



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

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados correspondientes al primer
semestre de 2019 elaborados conforme a las
Normas Internacionales de Información
Financiera e Informe de Gestión Consolidado

**Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados del
primer semestre de 2019**

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE
DICIEMBRE DE 2018

Miles de Euros	Notas	30/06/2019 (*)	31/12/2018
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Inmovilizado intangible-			
Fondo de comercio	10	6.482	5.675
Otro inmovilizado intangible	10	88.412	54.438
Propiedad, planta y equipo	11	1.129.338	987.136
Activos biológicos	12	80.921	82.557
Inversiones financieras a largo plazo-			
Derivados de cobertura	20 y 21	1.800	268
Otras inversiones financieras	20	6.663	13.458
Activos por impuestos diferidos	22	54.090	56.477
		1.367.706	1.200.009
ACTIVO CORRIENTE:			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	-	4.000
Existencias	15	62.846	43.545
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16 y 20	85.839	106.922
Administraciones Públicas deudoras	22	31.232	15.485
Impuesto sobre beneficios, deudor	22	1.213	1.363
Inversiones financieras a corto plazo-			
Otras inversiones financieras	20	6.917	2.224
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	20	198.446	348.623
Otros activos corrientes	1.5	3.193	2.056
		389.686	524.218
TOTAL ACTIVO		1.757.392	1.724.227
PATRIMONIO NETO:			
Capital social	18	221.645	221.645
Prima de emisión		170.776	170.776
Reservas de la Sociedad Dominante		165.322	161.266
Resultados negativos de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante		(43.668)	(71.196)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global		115.670	83.208
Dividendo a cuenta		-	(51.309)
Diferencias de conversión		10	13
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	18	(14.370)	(4.352)
Ajustes en patrimonio por valoración	18	28.214	25.778
Otros instrumentos de patrimonio neto		15.216	14.065
Beneficio consolidado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	18	24.976	129.130
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante		683.791	679.024
Intereses minoritarios	18	17.852	18.272
TOTAL PATRIMONIO NETO		701.643	697.296
PASIVO NO CORRIENTE:			
Deuda financiera-			
Obligaciones y otros valores negociables	20	237.967	236.162
Deudas con entidades de crédito	20	312.919	218.164
Otros pasivos financieros	20	87.590	43.758
Instrumentos financieros derivados	20 y 21	8.252	4.673
Subvenciones		8.706	7.840
Pasivos por impuestos diferidos	22	39.920	40.017
Provisiones a largo plazo	19	12.535	12.287
Periodificaciones a largo plazo		3.407	1.470
Otros pasivos no corrientes	20	20.821	18.965
		732.117	583.336
PASIVO CORRIENTE:			
Deuda financiera-			
Deudas con entidades de crédito	20	23.773	152.651
Otros pasivos financieros	20	7.959	4.934
Instrumentos financieros derivados	20 y 21	13.773	18.976
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17 y 20	236.093	235.024
Impuesto sobre beneficios, acreedor	22	3.543	1.828
Administraciones Públicas acreedoras	22	8.475	7.825
Otros pasivos corrientes	20	6.300	-
Provisiones a corto plazo	19	23.716	22.357
		323.632	443.595
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.757.392	1.724.227

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2019.

(*) Saldos no auditados

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

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

Miles de Euros	Notas	30/06/2019 (*)	30/06/2018 (*)
Operaciones continuadas:			
Ingresos ordinarios	5	386.167	400.349
Resultado por operaciones de cobertura	21	(14.714)	5.160
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	15	10.260	(2.074)
Aprovisionamientos	6	(155.790)	(146.528)
MARGEN BRUTO		225.923	256.907
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	11 y 12	4.701	2.008
Otros ingresos de explotación		318	1.606
Subvenciones de capital transferidas a resultados		2.088	1.058
Gastos de personal	7	(45.872)	(36.980)
Dotación a la amortización del inmovilizado	10 y 11	(40.246)	(34.325)
Agotamiento de la reserva forestal	12	(4.556)	(3.549)
Deterioros de valor y resultados por enajenación de inmovilizado	11 y 12	1.614	4.024
Otros gastos de explotación	8	(96.961)	(93.847)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		47.009	96.902
Ingresos financieros		480	533
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	9 y 21	-	(1.329)
Gastos financieros	9	(13.461)	(29.493)
Diferencias de cambio		669	2.586
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.7	(140)	-
RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO		(12.452)	(27.703)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		34.557	69.199
Impuesto sobre beneficios	22	(8.146)	(17.868)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (**)		26.411	51.331
Beneficio atribuido a intereses minoritarios	18	1.435	1.017
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		24.976	50.314
Beneficio/ (Pérdida) por acción atribuido a la Sociedad Dominante:		Euros / acción	
Básico	18	0,10	0,21
Diluido	18	0,09	0,19

Las Notas explicativas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

(*) Saldos no auditados.

(**) Integramente procedente de operaciones continuadas.

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

ESTADOS DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

Miles de Euros	Notas	30/06/2019 (*)	30/06/2018 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (I)		26.411	51.331
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto consolidado			
- Por coberturas de flujos de efectivo (*)		(12.122)	(17.468)
- Diferencias de conversión (*)		(3)	4
- Efecto impositivo		3.031	4.367
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)	18	(9.094)	(13.097)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada			
- Por coberturas de flujos de efectivo (*)		15.370	(4.922)
- Efecto impositivo		(3.843)	1.231
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)	18	11.527	(3.691)
RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO TOTAL (I+II+III)		28.844	34.543
Atribuible a:			
Sociedad Dominante		27.409	33.526
Intereses minoritarios		1.435	1.017

Las Notas explicativas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de resultado global consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

(*) 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 CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

30 de junio de 2019 - Miles de Euros	Saldo al 01/01/2019	Ingresos / (Gastos) Reconocidos	Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	Distribución de Dividendos (**)	Operaciones con Acciones Propias	Otros movimientos	Saldo al 30/06/2019 (*)
Capital suscrito	221.645	-	-	-	-	-	221.645
Prima de Emisión	170.776	-	-	-	-	-	170.776
Reserva Legal	45.049	-	-	-	-	-	45.049
Reserva por capital amortizado	10.566	-	-	-	-	-	10.566
Reserva de capitalización	4.543	-	4.691	-	-	-	9.234
Reservas voluntarias	101.108	-	13.140	(13.214)	(561)	-	100.473
Resultados negativos de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante	(71.196)	-	27.528	-	-	-	(43.668)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	83.208	-	32.462	-	-	-	115.670
Dividendo a cuenta	(51.309)	-	51.309	-	-	-	-
Diferencias de conversión	13	(3)	-	-	-	-	10
Acciones propias de la Sociedad Dominante	(4.352)	-	-	-	(10.018)	-	(14.370)
Ajustes en patrimonio por valoración	25.778	2.436	-	-	-	-	28.214
Otros instrumentos de patrimonio neto	14.065	-	-	-	-	1.151	15.216
Beneficio consolidado del ejercicio	129.130	24.976	(129.130)	-	-	-	24.976
Total patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante	679.024	27.409	-	(13.214)	(10.579)	1.151	683.791
Intereses minoritarios	18.272	1.435	-	(1.529)	-	(326)	17.852
Total Patrimonio Neto	697.296	28.844	-	(14.743)	(10.579)	825	701.643

30 de junio de 2018 - Miles de Euros	Saldo al 01/01/2018	Ingresos / (Gastos) Reconocidos	Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	Distribución de Dividendos (**)	Operaciones con Acciones Propias	Otros movimientos	Saldo al 30/06/2018 (*)
Capital suscrito	221.645	-	-	-	-	-	221.645
Prima de Emisión	170.776	-	-	-	-	-	170.776
Reserva Legal	45.049	-	-	-	-	-	45.049
Reserva por capital amortizado	10.566	-	-	-	-	-	10.566
Reserva de capitalización	1.848	-	2.695	-	-	-	4.543
Reservas voluntarias	101.016	-	16.252	(16.158)	282	-	101.392
Resultados negativos de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante	(92.436)	-	21.241	-	-	-	(71.195)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	61.210	-	21.975	-	-	-	83.185
Dividendo a cuenta	(29.623)	-	29.623	-	-	-	-
Diferencias de conversión	47	4	-	-	-	-	51
Acciones propias de la Sociedad Dominante	(4.016)	-	-	-	(144)	-	(4.160)
Ajustes en patrimonio por valoración	51.680	(16.792)	-	-	-	-	34.888
Otros instrumentos de patrimonio neto	2.783	-	-	-	-	11.397	14.180
Beneficio consolidado del ejercicio	91.786	50.314	(91.786)	-	-	-	50.314
Total patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante	632.331	33.526	-	(16.158)	138	11.397	661.234
Intereses minoritarios	9.903	1.017	-	(2.781)	-	-	8.139
Total Patrimonio Neto	642.234	34.543	-	(18.939)	138	11.397	669.373

Las Notas explicativas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

(*) Saldos no auditados.

(**) Correspondiente a la distribución de resultados del ejercicio

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

Miles de Euros	Notas	30/06/2019 (*)	30/06/2018 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:			
Beneficio consolidado del ejercicio antes de impuestos		34.557	69.199
Ajustes del resultado del ejercicio-			
Amortización de activos materiales e intangibles	10 y 11	40.246	34.325
Agotamiento de la reserva forestal	12	4.556	3.549
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)		10.283	8.954
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material, inmaterial y financiero		(1.600)	(4.024)
Resultado financiero		12.253	28.173
Ajustes por periodificación		(1.004)	(2.923)
Subvenciones transferidas a resultados		(626)	(596)
		64.108	67.458
Cambios en el capital circulante-			
Existencias	15	(20.088)	(2.281)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16	9.698	(14.185)
Inversiones financieras y otros activos corrientes	20	(4.693)	2.503
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	17	11.594	4.629
		(3.489)	(9.334)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-			
- Pagos de intereses netos	9 y 20	(8.156)	(23.873)
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	22	(5.274)	(7.193)
- Otros Cobros (pagos)		-	(1.321)
		(13.430)	(32.387)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		81.746	94.936
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Inversiones:			
Activos materiales	11	(166.850)	(65.212)
Activos intangibles	10	(2.931)	(22.212)
Otros activos financieros		(139)	1.503
		(169.920)	(85.921)
Desinversiones:			
Activos materiales	11	422	1.456
Otros activos financieros	13	4.123	-
		4.545	1.456
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)		(165.375)	(84.465)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:			
Emisión de obligaciones convertibles, neto de gastos de formalización		-	14.552
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	18	(58.998)	(27.823)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	18	48.419	27.961
		(10.579)	14.690
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:			
Emisión de obligaciones, neto de gastos de formalización	20	(121)	142.947
Amortización de obligaciones y otros valores negociables	20	-	(250.000)
Pagos por arrendamiento financiero	14	(2.511)	-
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	20	(35.889)	37.774
Aumento (disminución) de otras deudas	20	(3.419)	19.103
Subvenciones recibidas		30	(49)
		(41.910)	(50.225)
Pagos por dividendos			
Dividendos (ENCE y minoritarios)	18	(14.059)	(16.158)
		(14.059)	(16.158)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)		(66.548)	(51.693)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		(150.177)	(41.222)
Efectivo o equivalente al comienzo del periodo		348.623	270.528
Efectivo o equivalentes al final del periodo		198.446	229.306

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

(*) Saldos no auditados.

**Notas explicativas a los Estados
Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados del
primer semestre de 2019**

Índice

1. Actividad, bases de presentación, políticas contables de los estados financieros intermedios resumidos consolidados semestrales y otra información	6
2. Principios contables y normas de valoración	9
3. Estimaciones y juicios contables y fuentes de incertidumbre	12
4. Segmentos de operación	13
5. Ingresos ordinarios	16
6. Aprovisionamientos	17
7. Personal	18
8. Otros gastos de explotación	21
9. Gastos financieros	22
10. Fondo de comercio y otro inmovilizado intangible	22
11. Propiedad, planta y equipo	23
12. Activos biológicos	26
13. Activos no corrientes mantenidos para la venta	27
14. Arrendamientos	27
15. Existencias	28
16. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	30
17. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	30
18. Patrimonio neto	31
19. Provisiones, deterioros, garantías y pasivos contingentes	34
20. Instrumentos financieros	38
21. Instrumentos financieros derivados	45
22. Situación fiscal	47
23. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección	48
24. Operaciones con Partes vinculadas	50
25. Medio ambiente	50
26. Hechos posteriores	60

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

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del primer semestre de 2019

1. Actividad, bases de presentación, políticas contables de los estados financieros intermedios resumidos consolidados 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 “Celulosa”-

Comprende 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 biofábricas ubicadas en España, en Asturias y Pontevedra, con una capacidad nominal conjunta de 1.120.000 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.

Asimismo, el Grupo gestiona en la Península Ibérica una superficie patrimonial de 62.440 hectáreas, de las que 43.280 hectáreas son en propiedad.

Negocio “Energía renovable”-

ENCE ha desarrollado y adquirido diversos proyectos de generación de energía eléctrica con biomasa procedente de subproductos agroforestales así como un proyecto de generación de energía eléctrica termosolar como actividad independiente y separada de su negocio celulósico. La capacidad de generación de energía eléctrica conjunta, actualmente en operación, es de 220 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
Córdoba	14	2031
Córdoba	13	2030
Ciudad Real (*)	50	2034

(*) Planta Termosolar del Grupo



Adicionalmente, el Grupo está completando la construcción de dos nuevas plantas de generación de energía eléctrica con biomasa en Huelva con una potencia instalada de 46 MW y Puertollano (Ciudad Real) con una potencia instalada de 50 MW, y entrada en operación comercial en el 4º trimestre de 2019.

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 intermedios resumidos consolidados semestrales bajo NIIF adoptados por la Unión Europea

Los presentes estados financieros intermedios resumidos 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 2019, y de forma particular 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 considerando los desgloses de información requeridos por la Circular 5/2015, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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 incluye toda la información y desgloses requeridos en las cuentas anuales consolidadas por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Por ello, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados semestrales, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2018 que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 28 de marzo de 2019.

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados semestrales han sido formulados por el Consejo de Administración de Ence Energía y Celulosa, S.A. el 30 de julio de 2019.

1.3. Políticas contables y principios de consolidación aplicados

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 2018, 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 intermedios resumidos consolidados semestrales correspondiente al primer semestre del ejercicio 2018 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

En la comparación de información hay que tener en consideración los siguientes aspectos:

- Se han producido los cambios en el perímetro de consolidación del Grupo y las combinaciones de negocio que se indican en la nota 1.7 de este Informe Financiero así como las indicadas en la Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas de ENCE del ejercicio 2018.
- Nuevas normas contables vigentes a partir del 1 de enero de 2019 (véase Nota 2).

Por otra parte, se ha modificado la información comparativa del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 en relación al cálculo del beneficio por acción diluido en dicho periodo, que ha pasado de 0,20 €/acción a 0,19 €/acción, al considerarse los potenciales efectos de la emisión, el 5 de marzo de 2018, de un bono convertible en acciones ordinarias de ENCE (véase Nota 20).

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 cuentan con un carácter cíclico o estacional. No obstante, la actividad de producción de pasta celulósica y energía requiere de paradas por periodos que oscilan entre 10 y 15 días para efectuar labores de mantenimiento. Las biofábricas de Pontevedra y Asturias han efectuado su parada anual en el primer semestre de 2019, así como la mayoría de las plantas de generación energía con biomasa independientes.

En este sentido, se ha reconocido como un activo en el epígrafe “Otros activos corrientes” del estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2019 un importe de 836 miles de euros (3.570 miles de euros al 30 de junio de 2018) 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 intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2019 se ha tenido en consideración su importancia relativa en relación a los propios estados financieros, de acuerdo a lo establecido en NIC 34.

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

Constitución de Liptoflor, S.A. por escisión de rama de actividad de Iberflorestal, S.A.

El 2 de abril de 2019 Norte Forestal, S.A.U. ha constituido Liptoflor, S.A., con domicilio social en Portugal, mediante la aportación por escisión del negocio de compra y venta de madera que desarrollaba su filial Iberflorestal, S.A. El valor de la transacción, 882 miles de euros, coincide con el valor contable de ese negocio en los estados financieros consolidados del Grupo ENCE en la fecha de la transacción. No han surgido costes significativos asociados a esta operación.

Venta de Iberflorestal, S.A.

El 30 de mayo de 2019 Norte Forestal, S.A., entidad integrada en el Negocio Celulosa de ENCE, ha vendido el 100% de las acciones que tenía de su filial Iberflorestal, S.A.U., sociedad cuya actividad en el momento de la venta era el cultivo de masas forestales con destino a la producción de celulosa, para lo que disponía de 1.743 hectáreas explotadas en régimen de arrendamiento y/o consorcio ubicadas en Portugal. El precio de la transacción ha sido de 4.423 miles de euros (4.123 miles de euros ya cobrados y 300 miles de euros aplazados), generándose una pérdida de 140 miles de euros, recogida en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

Los principales activos de Iberflorestal, S.A., se encontraban clasificados en el epígrafe “Activos no corrientes disponibles para la venta” del Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2018 (véase nota 13).

2. Principios contables y normas de valoración

2.1. Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Se detallan a continuación las normas contables que han entrado en vigor en 2019 y que han tenido un impacto significativo en estos Estados Financieros:

NIIF 16 - Arrendamientos

Los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y el correspondiente pasivo por el valor presente de las cuotas pendientes de pago, en la fecha en que el activo arrendado está disponible para

su uso. El gasto financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento y el activo por derecho de uso se amortiza durante el plazo de arrendamiento sobre una base lineal.

El pasivo por arrendamiento se determina al inicio del contrato al valor presente de los pagos considerados en el arrendamiento, considerando la duración inicial así como prórrogas probables, descontados mayoritariamente a la tasa incremental de endeudamiento (tipo que tendría que pagar un arrendatario en la fecha de comienzo del arrendamiento por un préstamo de un periodo similar, y con una garantía similar, para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso) de ENCE. Dicha tasa se ha estimado, considerando información de mercado disponible, en el rango 2,5%-2,7% para contratos con una vigencia de 1-5 años, 2,9%-3,2% para contratos con una vigencia entre 10-20 años y del 3,3%-4,2% para contratos con una vigencia superior.

Al inicio de un contrato de arrendamiento, el arrendatario valora el activo por derecho de uso considerando el pasivo por arrendamiento, más los costes directos iniciales, menos cualquier incentivos recibido por el arrendamiento.

Tras el reconocimiento inicial, el pasivo por arrendamiento se valora al coste amortizado mediante el uso del método de interés efectivo, y el activo por derecho de uso al coste menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor de acuerdo con NIC-16- Propiedad, planta y equipo.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo (inferiores a 12 meses) y arrendamientos de activos de escaso valor se reconocen directamente como un gasto en resultados de acuerdo a su devengo.

ENCE ha adoptado NIIF 16 de forma retroactiva desde el 1 de enero de 2019 y ha optado por no re-exresar la información comparativa, registrando el efecto acumulado de la primera aplicación de la norma como un ajuste al saldo inicial del ejercicio 2019.

Se detallan asimismo otras normas contables que han entrado en vigor en 2019 y que no han tenido un impacto significativo en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados semestrales:

Norma	Contenido
<p>Modificaciones de normas- CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales</p>	<p>Clarifica criterios de registro y valoración de NIC-12 cuando hay incertidumbre sobre la aceptabilidad de un determinado tratamiento fiscal</p>
<p>Mejoras en las NIIF Ciclo 2015-2017</p>	<p>Modificaciones menores en una serie de normas</p>
<p>Modificación de la NIIF-9 Características de cancelación anticipada con compensación negativa</p>	<p>Esta modificación permite la valoración a coste amortizado de algunos activos financieros cancelables anticipadamente por una cantidad menor que el importe pendiente de principal e intereses.</p>
<p>Modificación de la NIC-28 Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos</p>	<p>Clarifica que debe aplicar NIIF-9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método de puesta en equivalencia</p>
<p>Modificación de la NIC-19 Modificación, reducción o liquidación de un plan</p>	<p>Clarifica como calcular el coste del servicio para el periodo actual y el interés neto para el resto de un periodo anual cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida</p>
<p>Modificación de las NIC 10 y NIC 8 Definición de materialidad</p>	<p>Alinea la definición de materialidad con la contenida en el marco conceptual</p>

2.2. Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

Norma	Contenido	Aplicación a partir de
Normas-		
NIIF 17 Contratos de seguros	Reemplaza a NIIF 4 y recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguro.	1 de enero de 2021
Modificaciones de normas-		
Modificación a la NIIF 3 Definición de negocio	Clarificaciones a la definición de negocio.	1 de enero de 2020
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 Definición de “materialidad”	Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 para alinear la definición de “materialidad” con la contenida en el marco conceptual.	1 de enero de 2020

ENCE está llevando a cabo un análisis del impacto que estas nuevas normas puedan tener sobre su información financiera, si bien, no se espera un impacto significativo.

3. Estimaciones y juicios contables y fuentes de incertidumbre

3.1. Estimaciones y juicios contables

La preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre de 2019 de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, requiere llevar a cabo asunciones y estimaciones que afectan a la valoración de los activos y pasivos registrados, la presentación de activos y pasivos contingentes al final del ejercicio, así como a los ingresos y gastos reconocidos a lo largo del ejercicio. Los resultados actuales podrían diferir de manera significativa dependiendo de las estimaciones realizadas.

Los criterios utilizados en el cálculo de las estimaciones efectuados en estos estados financieros coinciden con los empleados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ENCE correspondientes al ejercicio 2018.

De acuerdo a lo establecido por la NIC 34 - Información financiera intermedia, el cálculo del importe incluido en el epígrafe “Impuesto sobre sociedades” de la Cuenta de Resultados correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 se ha efectuado sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo esperado para los ejercicios anuales correspondientes.

Las asunciones y estimaciones se han adoptado considerando la experiencia histórica, el asesoramiento de expertos independientes, previsiones y otras circunstancias y expectativas al cierre del ejercicio, si bien, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar con posterioridad a la formulación de esta información

financiera obliguen a modificarla (al alza o a la baja), lo que se haría, reconociendo los efectos del cambio de estimación en periodos futuros.

3.2. Fuentes de incertidumbre

Los aspectos relevantes que a la fecha de emisión de estos estados financieros suponen una fuente de incertidumbre respecto a su efecto contable de detallan en la Nota 19.

4. Segmentos de operación

El Grupo ha definido los siguientes segmentos de reporte, sobre los que dispone de información financiera completa e independiente que es revisada periódicamente, junto a la información operativa, por la alta Dirección en el proceso de toma de decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación de su rendimiento, y que se agrupan entorno a dos líneas de negocio 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 y venta de pasta de celulosa desarrollada en las biofábricas de Pontevedra y Navia (Principado de Asturias) junto con la cogeneración y generación de electricidad ligada al proceso de producción de celulosa e integrada en el mismo, en la que se utiliza 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 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 Renovable-

Esta línea de negocio/segmento incluye a las plantas de generación y venta de energía eléctrica a partir de biomasa agrícola y forestal, así como energía eléctrica termo-solar, desarrolladas y operadas de forma separada e independiente al negocio "celulosa".

Al objeto de ampliar la información contenida en este apartado, se adjunta como Anexo a estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2019 y diciembre de 2018 así como la cuenta de resultados consolidada y estado de flujos de efectivo correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 desglosados por los negocios "Celulosa" y "Energía Renovable".

4.1. Información por segmento de operación

A continuación se detalla la información por segmentos de actividad para los seis primeros meses de los ejercicios 2019 y 2018, basada en la información de gestión disponible utilizada periódicamente:

Informe financiero 1º Semestre 2019
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

30 de junio de 2019	Miles de Euros							
	Negocio CELULOSA					Negocio y segmento de ENERGÍA	Ajustes y eliminaciones	Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal	Servicios forestales y otros	Ajustes y eliminaciones	Total Celulosa			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias								
Cifra negocio:								
De terceros	303.674	3.689	-	-	307.363	80.800	(1.996)	386.167
De otros segmentos	352	5.426	-	(5.003)	775	18	(793)	-
Total ingresos:	304.026	9.115	-	(5.003)	308.138	80.818	(2.789)	386.167
Resultados:								
EBITDA (*)	62.984	4.040	95	(482)	66.637	25.660	-	92.297
Beneficio de explotación	36.249	(1.087)	37	-	35.199	11.810	-	47.009
Ingresos financieros	2.846	15	-	(1.350)	1.511	252	(1.283)	480
Gastos financieros	(5.663)	(1.286)	(18)	1.350	(5.617)	(9.127)	1.283	(13.461)
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	683	(1)	-	-	682	(13)	-	669
Deterioro de instrumentos financieros	-	(140)	-	-	(140)	-	-	(140)
Impuesto sobre beneficios	(8.719)	844	27	-	(7.848)	(298)	-	(8.146)
Beneficio del ejercicio	25.396	(1.655)	46	-	23.787	2.624	-	26.411
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	-	-	1.435	-	1.435
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	25.396	(1.655)	46	-	23.787	1.189	-	24.976

(*) Magnitud no desglosada en la Cuenta de Resultados Consolidada y determinada como el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como otros ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos. Magnitud no definida en las NIIF.

30 de junio de 2018	Miles de Euros							
	Negocio CELULOSA					Negocio y segmento de ENERGÍA	Ajustes y eliminaciones	Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal	Servicios forestales y otros	Ajustes y eliminaciones	Total Celulosa			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias								
Cifra negocio:								
De terceros	329.638	1.974	-	-	331.612	68.737	-	400.349
De otros segmentos	756	6.637	425	(6.016)	1.802	119	(1.921)	-
Total ingresos:	330.394	8.611	425	(6.016)	333.414	68.856	(1.921)	400.349
Resultados:								
EBITDA (*)	106.335	4.866	379	(491)	111.089	19.663	-	130.752
Beneficio de explotación	85.994	1.487	136	-	87.617	11.013	(1.728)	96.902
Ingresos financieros	11.130	17	83	(2.257)	8.973	245	(8.685)	533
Gastos financieros	(26.658)	(2.202)	(55)	2.257	(26.658)	(4.946)	2.111	(29.493)
Derivados de cobertura	(1.329)	-	-	-	(1.329)	-	-	(1.329)
Diferencias de cambio	2.618	-	(14)	-	2.604	(18)	-	2.586
Impuesto sobre beneficios	(16.381)	139	(52)	-	(16.294)	(1.574)	-	(17.868)
Beneficio del ejercicio	55.374	(559)	98	-	54.913	4.720	(8.302)	51.331
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	-	-	1.017	-	1.017
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	55.374	(559)	98	-	54.913	3.703	(8.302)	50.314

(*) Magnitud no desglosada en la Cuenta de Resultados Consolidada y determinada como el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como otros ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos. Magnitud no definida en las NIIF.

4.2. 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 2019	Miles de Euros					Elimina- ciones	Total
	Biofábrica de Pontevedra	Biofábrica de Navia	Corporativo	Otros (a)	Subtotal		
Magnitudes operativas:							
Producción de celulosa (Tad)	218.202	247.142	-	-	465.344	-	465.344
Venta de celulosa (Tad)	204.942	233.008	-	-	437.950	-	437.950
Venta de energía (MWh)	111.552	239.124	-	-	350.676	-	350.676
Operaciones continuadas:							
Importe neto de la cifra de negocios	122.000	159.062	-	111.635	392.697	(21.244)	371.453
Aprovisionamientos y otros	(54.864)	(68.125)	-	(44.648)	(167.637)	22.107	(145.530)
MARGEN BRUTO	67.136	90.937	-	66.987	225.060	863	225.923
Gastos de personal	(10.162)	(13.292)	(17.510)	(4.909)	(45.872)	-	(45.872)
Otros gastos de explotación	(25.581)	(26.946)	(4.664)	(29.699)	(86.890)	(863)	(87.754)
Repercusión estructura	(8.033)	(9.867)	22.173	(4.274)	-	-	-
EBITDA	23.360	40.832	-	28.106	92.298	-	92.298
Amortizaciones y deterioros de activos	(4.428)	(16.585)	-	(22.176)	(43.188)	-	(43.188)
Otros gastos no ordinarios de las operaciones	(2.100)	-	-	-	(2.100)	-	(2.100)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	16.831	24.248	-	5.930	47.009	-	47.009
Resultado financiero negativo	(1.054)	(1.288)	-	(10.111)	(12.452)	-	(12.452)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	15.778	22.960	-	(4.181)	34.557	-	34.557
Impuesto sobre beneficios	(3.945)	(5.739)	-	1.538	(8.146)	-	(8.146)
BENEFICIO DEL EJERCICIO	11.832	17.222	-	(2.643)	26.411	-	26.411
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	1.435	1.435	-	1.435
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	11.832	17.222	-	(4.078)	24.976	-	24.976

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

(*) Magnitud no desglosada en la Cuenta de Resultados Consolidada y determinada como el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como otros ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos. Magnitud no definida en las NIIF

Informe financiero 1º Semestre 2019
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

30 de junio de 2018	Miles de Euros						
	Biofábrica de Pontevedra	Biofábrica de Navia	Corporativo	Otros (a)	Subtotal	Eliminaciones	Total
Magnitudes operativas:							
Producción de celulosa (Tad)	248.733	209.097	-	-	457.830	-	457.830
Venta de celulosa (Tad)	254.718	208.403	-	-	463.121	-	463.121
Venta de energía (MWh)	111.069	244.557	-	447.485	803.111	-	803.111
Operaciones continuadas:							
Importe neto de la cifra de negocios	140.513	184.306	-	109.789	434.608	(34.259)	400.349
Aprovisionamientos y otros	(53.375)	(69.986)	-	(53.859)	(177.220)	33.778	(143.442)
MARGEN BRUTO	87.138	114.320	-	55.930	257.388	(481)	256.907
Gastos de personal	(8.678)	(11.014)	(13.343)	(3.945)	(36.980)	-	(36.980)
Otros gastos de explotación	(28.796)	(27.969)	(4.710)	(28.181)	(89.656)	481	(89.175)
Repercusión estructura	(6.892)	(8.458)	18.053	(2.703)	-	-	-
EBITDA (*)	42.772	66.879	-	21.101	130.752	-	130.752
Amortizaciones y deterioros de activos	(4.959)	(16.197)	-	(12.694)	(33.850)	-	(33.850)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	37.813	50.682	-	8.407	96.902	-	96.902
Resultado financiero negativo	(8.692)	(12.117)	-	(6.894)	(27.703)	-	(27.703)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	29.121	38.565	-	1.513	69.199	-	69.199
Impuesto sobre beneficios	(7.520)	(9.958)	-	(390)	(17.868)	-	(17.868)
BENEFICIO DEL EJERCICIO	21.601	28.607	-	1.123	51.331	-	51.331
Resultado atribuido a intereses minoritarios				1.017	1.017		1.017
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	21.601	28.607	-	106	50.314	-	50.314

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

(*) Magnitud no desglosada en la Cuenta de Resultados Consolidada y determinada como el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como otros ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos. Magnitud no definida en las NIIF

5. Ingresos ordinarios

La distribución de los ingresos ordinarios correspondiente a las actividades del Grupo en el primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2019			30/06/2018		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Magnitudes operativas-						
Ventas Celulosa (Toneladas)	437.950	-	437.950	463.121	-	463.121
Ventas de energía (Mwh)	350.676	482.580	833.256	355.626	447.469	803.095
Ingresos-						
Celulosa	258.552	-	258.552	286.148	-	286.148
Energía eléctrica	37.218	80.433	117.651	38.630	68.213	106.843
Madera y servicios forestales	9.605	359	9.964	6.836	522	7.358
Facturación intra-negocios	2.763	26	-	1.800	120	-
	308.138	80.818	386.167	333.414	68.855	400.349

(*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2019 y 2018 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2019 y 2018 por 2.789 miles de euros y 1.920 miles de euros, respectivamente.

Los ingresos asociados a la generación de energía eléctrica incluyen una estimación del “valor de ajuste por desviaciones” concepto incluido en la regulación eléctrica para corregir el efecto de la desviación entre las previsiones consideradas por el regulador, principalmente del precio de mercado de la electricidad, en el establecimiento de las primas a la operación y la realidad posterior. Esta corrección se realiza cada 3 años y su liquidación se difiere, con carácter general, en los años de vida regulatoria restante de cada instalación. El devengo de este ajuste ha supuesto una minoración de los ingresos en el primer semestre de 2019 por importe de 2.851 miles de euros (minoración en 2018 por importe de 1.521 miles de euros).

Durante el primer semestre de 2019 y 2018 las sociedades del Grupo han efectuado ventas en moneda distinta del euro, principalmente dólar estadounidense, por importe de 121,4 millones de euros y 138,3 millones de euros, respectivamente.

5.1. Distribución geográfica de los ingresos

La totalidad de las ventas de energía eléctrica se han efectuado en España. La distribución por mercados geográficos de los ingresos ordinarios correspondientes a las ventas de celulosa, es como sigue:

Porcentaje/Ventas celulosa	30/06/2019	30/06/2018
Alemania	19,0	22,9
España	15,4	15,3
Francia	12,0	8,4
Turquía	10,7	3,3
Polonia	7,9	11,1
China	5,5	-
Reino Unido	4,6	3,9
Austria	4,6	8,9
Italia	3,5	9,9
Grecia	2,2	2,6
Portugal	1,8	2,9
Eslovenia	1,0	2,2
Otros	11,8	8,6
	100,0	100,0

(*) Distribución realizada considerando el domicilio social del cliente

Dos clientes concentran en el primer semestre de 2019 un volumen de ventas de celulosa del 22% (cada uno de ellos más del 10%).

6. Aprovisionamientos

El consumo de materias primas y otras materias consumibles en el primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018 se desglosa en:

Informe financiero 1º Semestre 2019
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

Miles de euros	30/06/2019			30/06/2018		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Compras	127.507	22.714	147.757	119.561	19.324	137.531
Variación de existencias de materias primas y auxiliares	(6.812)	(3.138)	(9.950)	(4.807)	920	(3.887)
Otros gastos externos	15.542	2.766	17.983	11.497	1.952	12.884
	136.237	22.342	155.790	126.251	22.196	146.528

(*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2019 y 2018 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2019 y 2018 por 2.789 miles de euros y 1.919 miles de euros, respectivamente.

En este epígrafe se incluyen principalmente los costes de madera, productos químicos, combustibles y otros costes variables.

7. Personal

Los gastos de personal incurridos en el primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018 en los distintos negocios desarrollados por ENCE son los siguientes:

Miles de euros	30/06/2019			30/06/2018		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Sueldos y salarios	29.554	4.499	34.053	24.399	3.238	27.637
Seguridad Social	6.951	1.120	8.071	5.800	801	6.601
Aportación planes pensiones	1.087	91	1.178	1.012	37	1.049
Otros gastos sociales	554	42	596	588	15	603
	38.146	5.752	43.898	31.799	4.091	35.890
Planes retribución a largo plazo	1.723	249	1.972	848	73	921
Indemnizaciones	-	2	2	166	3	169
	39.869	6.003	45.872	32.813	4.167	36.980

7.1. Personal

La plantilla media del Grupo durante el primer semestre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Categoría Profesional	Número Medio de Empleados del Ejercicio					
	30/06/2019			30/06/2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	7	2	9	7	2	9
Contrato individual	270	114	384	241	96	337
Convenio colectivo	466	83	549	445	65	510
Temporales	118	33	151	109	43	152
	861	232	1.093	802	206	1.008

Al 30 de junio de 2019 el Consejo de Administración está formado por 14 consejeros. De ellos, 10 son varones y 3 actúan en representación de entidades jurídicas.

7.2. Planes de retribución a largo plazo

Plan de incentivo a largo plazo para el periodo 2016-2018

De acuerdo a lo previsto en el Plan, con fecha 4 de julio de 2019 se ha procedido a su liquidación. El grado de consecución medio del Plan ha sido del 84%, lo que ha determinado un coste de 7.211 miles de euros, 2.163 miles de euros liquidados en efectivo y 5.048 miles de euros liquidados en acciones (equivalente a 1.105 miles de acciones una vez aplicadas las correspondientes retenciones fiscales a los beneficiarios). La Alta Dirección ha sido beneficiaria de aproximadamente el 65% del Plan de Retribución a Largo Plazo (véase Nota 23).

El gasto devengado por este concepto en el primer semestre de 2019 ha sido de 1.172 miles de euros (921 miles de euros en el primer semestre de 2018) y se encuentra recogido en: i) el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" del Estado de Situación Financiera Consolidado por la parte liquidable en acciones por importe de 820 miles de euros antes de considerar el efecto fiscal (645 miles de euros al 30 de junio de 2018) y ii) en el epígrafe "Provisiones a corto plazo" del Estado de Situación Financiera Consolidado (véase nota 19) por la parte correspondiente a la liquidación en metálico por importe de 352 miles de euros (276 miles de euros al 30 de junio de 2018).

Plan de incentivo a largo plazo para el periodo 2019-2023

El 28 de marzo de 2019 La Junta General de Accionistas de ENCE ha aprobado el "Plan de Incentivo a largo plazo para el periodo 2019-2023", como plan de retribución dineraria y entrega de acciones de la Sociedad de carácter plurianual.

El objetivo de dicho plan es el de incentivar el rendimiento profesional del equipo directivo y reforzar su orientación a la consecución de los objetivos definidos en el Plan estratégico 2019-2023, promover la sostenibilidad del Grupo para la creación de valor a largo plazo, y comprometer a la dirección con los intereses de los accionistas y la mejora del clima organizacional.

Las condiciones básicas del Plan son las siguientes:

- Se trata de un Plan a cinco años, alineado al plazo de duración del Plan Estratégico, compuesto por dos ciclos. El primero de ellos tiene una duración de tres años desde el 1 de enero de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2021 y el segundo, de cinco años desde el 1 de enero de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2023.

- El periodo de generación del Incentivo a largo plazo se inicia el 1 de enero de 2019 y los dos Ciclos se iniciarán en la misma fecha. El Ciclo I finalizará el 31 diciembre de 2021 y el Ciclo II finalizará el 31 de diciembre de 2023. El Ciclo I del incentivo será abonado, en su caso, en julio de 2022 y el Ciclo II del Incentivo, si procede, en julio de 2024.

Son requisitos imprescindibles para su devengo el alcanzar el grado mínimo de consecución de objetivos (nivel mínimo que se sitúa en el 80% en los objetivos de EBITDA y Cotización de la Acción) conforme a los criterios a los que vienen referenciados los objetivos, y que el beneficiario se halle en situación de prestación efectiva de servicios para ENCE (en alta en Seguridad Social) en la correspondiente fecha de devengo, con las salvedades habituales para este tipo de Incentivos.

El incentivo considerado en este Plan consiste en un % de la retribución fija media del periodo que abarca cada ciclo, que oscila entre el 85% y el 500%, y su consecución está vinculada los siguientes objetivos:

- i. Objetivo EBITDA. El 45% del importe del Incentivo está vinculado al grado de consecución de los objetivos de EBITDA sintético (determinado utilizando un precio de venta de la celulosa, un tipo de cambio y un nivel de descuentos sobre el precio de venta constantes) acumulado del Grupo y/o de los negocios Celulosa y Energía Renovable, recogidos en el Plan Estratégico 2019/2023.
- ii. Objetivo Cotización de la Acción. El 30% del importe del Incentivo está vinculado al grado de consecución del objetivo relacionado con el aumento de valor de la acción de ENCE en el último trimestre de cada ciclo, respecto a una cesta de acciones formada por siete empresas de los sectores Celulosa y Energía Renovable.
- iii. Objetivo Sostenibilidad. El 15% del importe del Incentivo está vinculado al grado de consecución de los objetivos relacionados con la Sostenibilidad de ENCE y su actividad.
- iv. Objetivo Clima Organizacional. El 10% del importe del Incentivo está vinculado al grado de consecución del objetivo de mejora del Clima organizacional.

La cuantía máxima del plan considerando los actuales beneficiarios, 108 personas, y asumiendo un grado de consecución de los objetivos del 100%, ascendería a 21.370 miles de euros. De este importe un 47,6% corresponde a la Alta Dirección (véase Nota 23).

El importe del incentivo se liquidará en un 30% en metálico y en un 70% mediante la entrega de acciones de ENCE. El número de acciones a entregar se determinará considerando como precio de referencia de la acción de ENCE 5,8031 €/acción (cotización media teniendo en cuenta los 20 días anteriores y posteriores al 31 de diciembre de 2018). El Consejero Delegado y los miembros del Comité de Dirección beneficiarios del Plan asumen el compromiso de mantener durante al menos 3 años una parte de las acciones recibidas; dos veces su retribución fija en el caso del Consejero Delegado y una vez su retribución fija los miembros del Comité de Dirección.

Se realizan estimaciones que son revisadas en cada cierre contable, para determinar el devengo de este compromiso, y el impacto de las variaciones se registra en la cuenta de resultados. En este sentido, en la estimación del "Objetivo de cotización de la acción" se utilizan técnicas de valoración Montecarlo-quantum para planes de retribución basado en cesta de acciones, y Barone-Adesi and Whaley para opciones americanas en planes de stock options.

El gasto devengado por este concepto en el primer semestre de 2019, ha sido de 800 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 liquidable en acciones por importe de 560 miles de euros antes de considerar el efecto fiscal; ii) en el epígrafe "provisiones a corto plazo" del Estado de Situación Financiera Consolidado (véase nota 19) por la parte correspondiente a la liquidación en metálico por importe de 240 miles de euros.

8. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de las cuentas de resultados intermedias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 en los distintos negocios desarrollados por ENCE es el siguiente:

Miles de euros	30/06/2019			30/06/2018		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Servicios exteriores	63.527	23.175	84.835	62.789	17.635	78.702
Consumo derechos de emisión (Nota 19)	1.502	875	2.377	1.184	446	1.630
Tributos y otros gastos de gestión	1.169	649	1.818	1.453	385	1.838
Impuesto a la generación de energía eléctrica	1.252	2.825	4.077	2.712	4.793	7.505
Variación de las provisiones de tráfico y otros	1.711	43	1.754	199	(29)	170
Otros gastos no ordinarios de las operaciones (Nota 19)	2.100	-	2.100	4.002	-	4.002
	71.261	27.567	96.961	72.339	23.230	93.847

(*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2019 y 2018 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2019 y 2018 por 1.867 miles de euros y 1.722 miles de euros, respectivamente.

La cuenta “Otros gastos no ordinarios de las operaciones” incluye los costes devengados al 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente, relacionados con el Pacto Ambiental con la Consellería de Medio Ambiente de la Xunta de Galicia (véase Nota 25).

8.1. Servicios exteriores

El desglose por conceptos del gasto de servicios exteriores al 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

Miles de euros	30/06/2019			30/06/2018		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo consolidado
Transportes, fletes y costes comerciales	18.738	287	19.025	18.797	244	19.042
Suministros	19.108	1.170	20.278	18.054	672	18.725
Reparaciones y conservación	7.369	9.018	16.388	8.028	6.150	14.178
Arrendamientos y cánones	309	90	398	2.685	140	2.762
Primas de seguros	1.557	641	2.198	1.489	454	1.943
Servicios de profesionales independientes	3.407	842	4.241	3.737	662	4.391
Servicios bancarios y similares	374	91	464	436	105	541
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.989	2	1.991	1.621	-	1.621
Gastos de investigación y desarrollo	195	-	195	285	-	285
Otros servicios	10.481	11.034	19.657	7.657	9.208	15.214
	63.527	23.175	84.835	62.789	17.635	78.702

(*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2019 y 2018 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2019 y 2018 por 1.867 miles de euros y 1.722 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 2019 ha sido de 46 miles de euros.

9. Gastos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de resultados intermedias resumidas consolidadas al 30 de junio de 2019 y 2018 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2019			30/06/2018		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Total	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Total
Bono High Yield / Convertible	2.377	-	2.377	6.031	-	6.031
Obligación / Nota	-	1.613	1.613	-	867	867
Préstamos, líneas de crédito y otros	1.782	2.244	4.026	1.060	1.110	2.170
Comisiones y otros gastos	721	1.886	2.607	792	620	1.412
Gasto financiero intra-negocio	-	1.283	-	-	2.111	-
Derechos de uso sobre activos (Nota 14)	674	133	807	-	-	-
	5.554	7.159	11.430	7.883	4.708	10.480
Costes asociados a refinanciaciones-						
Intereses Bono High Yield € 250 Mn	-	-	-	6.741	-	6.741
Prima cancelación Bono High Yield € 250 Mn	-	-	-	6.982	-	6.982
Cancelación costes de estructuración	-	1.375	1.375	5.052	-	5.052
	-	1.375	1.375	18.775	-	18.775
Derivados-						
Liquidación IR Swap (Nota 21)	63	593	656	-	238	238
Valor razonable IRSwap traspasado a resultados	-	-	-	1.329	-	1.329
	63	593	656	1.329	238	1.567
	5.617	9.127	13.461	27.987	4.946	30.822

(*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2019 y 2018 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2019 y 2018 por 1.283 miles de euros y 2.111 miles de euros, respectivamente.

En el primer semestre de 2019 y una vez completada la financiación Project Finance de la adquisición de la planta termosolar situada en Puertollano (Ciudad Real) con una potencia instalada de 50 MW que se llevó a cabo a finales de 2018 (véase Nota 20), se ha cancelado el préstamo puente suscrito el 30 de noviembre de 2018 y destinado a financiar temporalmente su adquisición. Se han imputado a la cuenta de resultados los costes de estructuración pendientes vinculados al préstamo cancelado por 1.375 miles de euros.

10. Fondo de comercio y otro inmovilizado intangible

El movimiento habido durante el primer semestre de 2019 en las diferentes cuentas de activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y deterioros ha sido el siguiente:

30 de Junio de 2019	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2019	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Saldo al 30/06/2019
Fondo de comercio	6.173	931	-	7.104
Aplicaciones informáticas	22.581	138	1.576	24.295
Gastos de desarrollo	18.452	-	-	18.452
Anticipos	1.881	2.830	(1.576)	3.135
Derecho de uso -Canon concesional (Nota 14)	-	33.351	-	33.351
Otros activos intangibles	44.595	45	-	44.640
Total coste	93.682	37.295	-	130.977
Aplicaciones informáticas	(16.728)	(1.488)	-	(18.216)
Gastos de desarrollo	(11.384)	(520)	-	(11.904)
Derecho de uso -Canon concesional (Nota 14)	-	(372)	-	(372)
Otros activos intangibles	(1.359)	(10)	-	(1.369)
Total amortizaciones	(29.471)	(2.390)	-	(31.861)
Fondo de comercio	(498)	(124)	-	(622)
Gastos de desarrollo	(2.854)	-	-	(2.854)
Otros activos intangibles	(746)	-	-	(746)
Total Deterioro	(4.098)	(124)	-	(4.222)
Total	60.113			94.894

(*) Las adiciones en la cuenta "Fondo de comercio" se corresponden con la adquisición a finales de 2018 de Ence Energía Termollano, S.A., actualmente en contabilidad provisional.

El fondo de comercio neto al 30 de junio de 2019 incluye 2.115 miles de euros derivados de la adquisición de la participación que ENCE ostenta en Energía de la Loma, S.A. y Energías de la Mancha ENEMAN, S.A., unidades generadoras de efectivo a las que se ha asignado, y 4.367 miles de euros derivados de la adquisición de la planta de generación de energía termosolar "Termollano 50 MW".

Dicho fondo de comercio se prevé recuperar de forma lineal en los años de vida regulatoria restante de las plantas de generación de energía de las que son titulares estas sociedades y activos. En este sentido, el fondo de comercio se deteriora para recoger así el efecto de la reducción en la vida regulatoria restante de las plantas con el paso del tiempo. Considerando dicho deterioro, el valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo en las que se ubica este fondo de comercio, se ajusta al valor en libros.

11. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido en las diferentes cuentas de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado resumido y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas durante el primer semestre de 2019 ha sido el siguiente:

Informe financiero 1º Semestre 2019
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

Miles de euros						
30 de Junio de 2019	Saldo al 01/01/2019	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo al 30/06/2019
Terrenos forestales	83.794	-	-	-	-	83.794
Otros terrenos	10.580	-	(43)	-	3	10.540
Construcciones	112.291	617	-	2.446	-	115.354
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.684.500	1.796	(99)	36.057	-	1.722.254
Otro inmovilizado	54.065	3.406	-	1.976	-	59.447
Anticipos e inmovilizado en curso	205.256	152.510	-	(40.479)	-	317.287
Derecho de uso-Terrenos (Nota 14)	-	11.743	(2.537)	-	-	9.206
Derecho de uso-Otros activos (Nota 14)	-	11.098	(121)	-	-	10.977
Coste	2.150.486	181.170	(2.800)	-	3	2.328.859
Construcciones	(66.261)	(1.046)	-	-	-	(67.307)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.032.402)	(33.574)	85	(1.763)	-	(1.067.654)
Otro inmovilizado	(35.381)	(2.414)	-	1.763	-	(36.032)
Derecho de uso-Terrenos (Nota 14)	-	(691)	-	-	-	(691)
Derecho de uso-Otros activos (Nota 14)	-	(822)	21	-	-	(801)
Amortizaciones	(1.134.044)	(38.547)	106	-	-	(1.172.485)
Terrenos y construcciones	(1.985)	-	-	-	-	(1.985)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(26.170)	-	2.270	-	-	(23.900)
Otro inmovilizado	(1.151)	-	-	-	-	(1.151)
Deterioros de valor	(29.306)	-	2.270	-	-	(27.036)
Total Neto	987.136					1.129.338

11.1. Adiciones

El Grupo ha acometido inversiones en sus plantas productivas de los Negocios Celulosa y Energía Renovable orientadas a mejorar la eficiencia del proceso productivo, 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 2019	Año 2018
Negocio Celulosa:		
Pontevedra	36.154	39.631
Navia	58.417	42.431
Otros	958	2.324
Negocio Energía Renovable:		
Huelva - 46 MW (*)	17.989	53.236
Huelva - 41 MW	10.492	7.642
Puertollano – 50 MW (*)	24.417	55.753
Otros	9.902	9.664
Total Adiciones	158.329	210.681
Total Adiciones Derechos de uso (ver Nota 14)	22.841	-
	181.170	210.681

(*) Planta en construcción

Negocio Energía

El 25 de abril de 2018 el Grupo, a través de su filial Ence Energía Puertollano, S.L.U., suscribió un contrato de construcción “llave en mano” de una planta de generación de energía renovable con biomasa, con una potencia instalada de 50 MW. La planta está ubicada en Puertollano y su entrada en funcionamiento se prevé en el cuarto trimestre de 2019. La inversión total prevista en este proyecto asciende a 123 millones de euros.

Adicionalmente, con fecha 8 de noviembre de 2017 el Grupo, a través de su filial Ence Energía Hueva Dos, S.L.U., suscribió un contrato de construcción “llave en mano” de una planta de generación de energía renovable con biomasa, con una potencia instalada prevista de 46 megavatios. La planta estará ubicada en Huelva, en el mismo emplazamiento que Huelva 50 MW y Huelva 41 MW y su entrada en funcionamiento se prevé en el cuarto trimestre de 2019. La inversión prevista en este proyecto asciende a 97 millones de euros.

Negocio Celulosa

Durante el 2018 se ejecutó el proyecto de ampliación, en 30.000 toneladas, de la capacidad de producción de celulosa del complejo industrial de Pontevedra y arrancó el proyecto para ampliar la capacidad de la biofábrica de Navia en 80.000 toneladas. Esta inversión se completará en el segundo semestre de 2019 y la inversión prevista en este proyecto asciende a 113 millones de euros. Asimismo en el primer semestre de 2019 se ha completado la ampliación de capacidad de producción de celulosa del complejo industrial de Pontevedra en 20.000 toneladas adicionales.

Otros compromisos de inversiones

Se han comprometido inversiones en el Negocio Celulosa, adicionales a las detalladas en la Nota 11.2 para ampliar el plazo de concesión de la planta de Pontevedra en 10 años, por importe de 40,1 millones de euros, destacando el proyecto en curso para ampliar la capacidad de producción de la planta de Navia en 80.000 toneladas con una inversión comprometida al 30 de junio de 2019 por importe de 33,9 millones de euros.

Por su parte, se han comprometido inversiones en el Negocio Energía al 30 de junio de 2019, adicionales a las descritas en relación a los proyectos en construcción de dos plantas de generación de energía eléctrica con biomasa en Huelva y Puertollano, por 16,9 millones de euros.

11.2. Concesión de dominio público – biofábrica de Pontevedra

La fábrica de Pontevedra está asentada sobre terrenos de dominio público marítimo-terrestre, siendo ENCE titular de la correspondiente concesión demanial, que, por tanto, está sometida al régimen jurídico previsto en la Ley 22/1988, de 28 de julio, de Costas, en la Ley 2/2013, de 29 de mayo, de protección y uso sostenible del litoral y de modificación de la anterior, y en el Reglamento General de Costas aprobado por el Real Decreto 876/2014, de 10 de octubre.

Dicha concesión le fue otorgada a ENCE por Orden Ministerial de 13 de junio de 1958. 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 están condicionados a la realización por parte de ENCE de ciertas inversiones en la biofábrica, asociadas al aumento de capacidad, eficiencia y la mejora medioambiental, así como su integración paisajística, por un valor conjunto de 61 millones de euros.

De este importe ya se han efectuado inversiones por 49,6 millones de euros y se han comprometido inversiones por 5,0 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 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, así como sus asesores en esta materia, estiman que la cobertura de estos riesgos al 30 de junio de 2019 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 2019 ha sido el siguiente:

30 de Junio de 2019	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2019	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Saldo al 30/06/2019
Negocio celulosa:				
Vuelos forestales	136.646	3.223	(1.788)	138.081
Agotamiento de la reserva forestal	(45.760)	(4.532)	566	(49.726)
Deterioro de valor	(8.478)	(162)	999	(7.641)
	82.408	(1.471)	(223)	80.714
Negocio energía renovable:				
Vuelos forestales	3.007	82	(315)	2.774
Agotamiento de la reserva forestal	(1.928)	(24)	-	(1.952)
Deterioro de valor	(930)	-	315	(615)
	149	58	-	207
	82.557			80.921

En el primer semestre de 2019 el Grupo ha realizado labores de plantación en 668 hectáreas, y ha ejecutado labores de conservación y selvicultura sobre 6.662 hectáreas, lo que ha supuesto una inversión por importe de 3.290 miles de euros.

Asimismo, el Grupo ha capitalizado gastos financieros en sus vuelos forestales por 15 miles de euros en el primer semestre de 2019.

13. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Las variaciones del epígrafe “Activos no corrientes mantenidos para la venta” en 2019 han sido las siguientes:

Miles de euros - 30 de Junio de 2019	Saldo al 01/01/2019	Retiros (Nota 1.7)	Saldo al 30/06/2019
Activos biológicos	4.000	(4.000)	-
Total	4.000	(4.000)	-

14. Arrendamientos

La aplicación con efectos 1 de enero de 2019 de NIIF 16-Arrendamientos ha supuesto el reconocimiento de las siguientes magnitudes en el Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2019 y en la Cuenta de Resultados Consolidada del periodo de seis meses terminado en dicha fecha:

14.1. Importes reconocidos en el estado de situación financiera consolidado:

El Estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2019 muestra los siguientes importes relacionados con arrendamientos:

Activos por derechos de uso sobre activos -

	Notas	Miles de euros			30/06/2019
		Reconocimiento inicial	Adiciones/ Dotaciones	Bajas	
Coste -					
Concesión biofábrica Pontevedra	10	33.351	-	-	33.351
Arrendos forestales	11	11.088	655	(2.537)	9.206
Resto (*)	11	8.910	2.188	(121)	10.977
Coste		53.349	2.843	(2.658)	53.534
Amortización -					
Concesión biofábrica Pontevedra	10	-	372		372
Arrendos forestales	11	-	691		691
Resto (*)	11	-	822	(21)	801
Amortización		-	1.885	(21)	1.864
Total Neto		53.349	958	(2.637)	51.670

(*) Incluye principalmente el arrendamiento del suelo en el que se ubica la planta termosolar Puertollano-50 MW, así como arrendamientos de oficinas y vehículos.

Pasivos por derechos de uso sobre activos -

	Notas	Miles de euros					30/06/2019
		Reconocimiento inicial	Adiciones	Cuotas pagadas	Bajas	Intereses	
Corriente	20.3	4.333	110	(2.511)	(201)	938	2.669
No corriente	20.3	49.015	3.850	-	(2.414)	-	50.451
		53.348	3.960	(2.511)	(2.615)	938	53.120

14.2. Importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada:

La Cuenta de Resultados Consolidada al 30 de junio de 2019 muestra los siguientes importes relacionados con arrendamientos:

	Notas	Miles de euros
		30/06/2019
Gasto por amortización de activos por derecho de uso sobre activos -		
Concesión biofábrica Pontevedra	10	372
Terrenos	11	691
Otros activos	11	822
		1.885
Activación gastos por amortización		(691)
		1.194
Gasto por interes		938
Activación gastos financieros		(131)
	9	807
Resultado por enajenación de activos por derecho de uso		22

No hay gastos por arrendamientos a corto plazo o de escaso valor de importes relevantes.

15. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2019	31/12/2018
Madera y biomasa	19.566	9.703
Otras materias primas	2.111	2.758
Repuestos (*)	8.799	8.830
Derechos de emisión CO2	2.528	2.692
Productos terminados y en curso	28.980	18.720
Anticipos a proveedores	862	842
	62.846	43.545

(*) Se presentan valorados netos de deterioros por 14.303 miles de euros y 13.837 miles de euros al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

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 2019 es adecuada.

15.1. Derechos de emisión

Los movimientos habidos en relación a los derechos de emisión de CO2 titularidad del Grupo durante el primer semestre de 2019 han sido los siguientes:

	30/06/2019	
	Número de Derechos	Miles de Euros
Saldo inicial	190.642	2.692
Asignaciones	117.073	2.925
Devoluciones (*)	(211.526)	(3.089)
Saldo final	96.189	2.528

(*) 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 2019 derechos correspondientes a 117.073 toneladas de CO2 valorados en 2.925 miles de euros.

El epígrafe "Provisiones" del pasivo a corto plazo del estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2019 recoge 2.377 miles de euros correspondientes al pasivo derivado del consumo en el primer semestre de 2019 de 117.604 toneladas de CO2 (véase Nota 19).

16. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del activo del estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2019	31/12/2018
Cientes por ventas-		
Celulosa	49.844	74.121
Energía	33.174	33.663
Otros conceptos	3.596	893
Deudores varios	3.489	1.380
Deterioro de valor	(4.264)	(3.135)
	85.839	106.922

El saldo pendiente de cobro asociado a la financiación del déficit del sistema eléctrico español al 30 de junio de 2019 asciende a 19.733 miles de euros.

16.1. Factoring

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 saldo dispuesto al 30 de junio de 2019 de 95.000 miles de euros y 51.040 miles de euros, respectivamente (95.000 miles de euros disponibles y 49.278 miles de euros dispuestos al 31 de diciembre de 2018). 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 1,0 %-1,25 %.

17. 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 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2019	31/12/2018
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	164.414	161.258
Proveedores de inmovilizado	66.913	65.195
Remuneraciones pendientes de pago	4.766	8.571
	236.093	235.024

El período de pago medio de las compras de bienes y servicios oscila entre 59 y 63 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 2019 de 153.000 miles de euros y 105.672 miles de euros, respectivamente (147.000 miles de euros de disponible y 79.097 miles de euros de saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2018).

El Grupo mantiene al 30 de junio de 2018 saldos a pagar en dólares americanos por 152 miles de euros.

18. Patrimonio neto

18.1. Capital social

El capital social de ENCE Energía y Celulosa, S.A., al 30 de junio de 2019 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 2019 y 31 de diciembre de 2018 la estructura accionarial es la siguiente:

Accionista	%	
	30/06/2019	31/12/2018
D. Juan Luis Arregui / Retos Operativos XXI, S.L.	29,44	29,28
D. Víctor Urrutia / Asúa Inversiones, S.L.	6,34	6,34
D. Jose Ignacio Comenge / La Fuente Salada S.L.	6,38	6,01
Systematica Investments Limited	-	1,02
Norges Bank	3,05	-
Autocartera	1,63	0,64
Miembros del Consejo con participación < 3%	0,44	0,43
Free Float	52,72	56,28
Total	100,00	100,00

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.

18.2. Beneficio por acción

El cálculo del beneficio consolidado por acción básico y diluido al 30 de junio de 2019 es el siguiente:

Beneficio Neto por Acción	30/06/2019
Beneficio neto consolidado del ejercicio atribuible a acciones ordinarias (miles Euros)	24.976
Nº medio ponderado de acciones ordinarias disponibles (*)	242.263.211
Nº medio ponderado de acciones diluidas (**)	261.503.370
Beneficio básico por acción (Euros)	0,10
Beneficio diluido por acción (Euros)	0,09

(*) Número de acciones emitidas deducidas las acciones medias en autocartera

(**) Número medio de acciones ordinarias disponibles más acciones potenciales asociadas a instrumentos financieros convertibles en acciones

El cálculo del beneficio consolidado por acción diluido considera el beneficio consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante, excluido el gasto devengado por los instrumentos financieros convertibles en acciones, netos de su efecto fiscal.

18.3. Acciones de la Sociedad Dominante

El movimiento del epígrafe “Acciones propias” del estado de situación financiera consolidado resumido adjunto durante el primer semestre de ejercicio 2019 ha sido el siguiente:

	Número de acciones	Miles de euros
Al inicio del ejercicio	1.566.289	4.352
Compras	11.435.690	58.998
Ventas	(8.992.690)	(48.980)
Al cierre del ejercicio	4.009.289	14.370

Con fecha 30 de abril de 2019 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó la ejecución de un Programa de Recompra de Acciones de ENCE destinado a permitir el cumplimiento de las obligaciones derivadas el Plan de Retribución a Largo Plazo de ENCE 2019-2023 (véase Nota 7). En el marco de dicho Programa, que se completó el 17 de mayo de 2019, se han adquirido 2.439.000 acciones por un importe de € 10.410 miles de euros, y un precio medio de compra de 4,27 €/acc.

Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder al 30 de junio de 2019 representan el 1,63% del capital social (0,64% al 31 de diciembre de 2018) y un valor nominal global de 3.608 miles de euros (1.410 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). El precio medio de adquisición de dichas acciones es de 3,58 euros por acción. Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder tienen por objeto su negociación en el mercado así como dar respuesta al “Plan de Retribución a Largo Plazo 2016-2018” y al “Plan de Retribución a Largo Plazo 2019-2023” (véase Nota 7.2). Con fecha 4 de julio de 2019 se han entregado 1.105 miles de acciones de la autocartera de ENCE a los beneficiarios del Plan de Retribución a Largo Plazo 2016-2018 (Véase nota 7).

ENCE 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 ENCE, dentro de los límites establecidos por la Junta General de Accionistas y por la normativa vigente, en particular, la Circular 1/2017, de 26 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre contratos de liquidez.

18.4. Ajustes en patrimonio por valoración

La composición del epígrafe “Ajustes en patrimonio por valoración” al 30 de junio de 2019 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2019		
	Valor razonable	Efecto impositivo	Ajuste en patrimonio
Reserva por revalorización de terrenos	54.102	13.509	40.593
Operaciones de cobertura (Nota 21)			
IRSwap	(8.115)	(2.029)	(6.086)
Tipo de cambio	(8.391)	(2.098)	(6.293)
	37.596	9.382	28.214

La reserva por revalorización de terrenos no ha tenido movimientos durante el primer semestre de 2019. Por su parte, las variaciones de valor razonable de las operaciones de cobertura imputados directamente contra patrimonio se recogen en el Estado de Resultado Global Consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

18.5. Intereses minoritarios

El movimiento de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado resumido durante el primer semestre del ejercicio 2019, en miles de euros, es el siguiente:

30 de Junio de 2019	Miles de Euros				
	Saldo al 01/01/2019	Resultado atribuido a minoritarios	Reparto dividendos	Otros movimientos	Saldo al 30/06/2019
Energía de la Loma, S.A.	4.661	218	(314)	-	4.565
Energías de la Mancha Eneman, S.A.	4.429	689	(684)	-	4.434
Bioenergía Santamaría, S.A.	550	374	(531)	-	393
Ence Energía Termollano, S.A.	8.632	154	-	(326)	8.460
Total	18.272	1.435	(1.529)	(326)	17.852

18.6. Retribución al accionista

La política de reparto de dividendos establecida por ENCE contempla la distribución de dividendos a sus accionistas en una cuantía equivalente a, aproximadamente, el 50% del beneficio después de impuestos (BDI) del ejercicio, con dos dividendos a cuenta del resultado del ejercicio que se acordarán al cierre del primer semestre y en el mes de noviembre, respectivamente, y un dividendo complementario que se propondrá a la Junta General ordinaria de Accionistas de la Sociedad. Esta política de dividendos está sujeta al cumplimiento de los criterios de disciplina financiera establecidos en el Plan Estratégico y a las obligaciones legales y contractuales de la Sociedad.

En este sentido, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en su reunión celebrada el 30 de julio de 2019, ha acordado la distribución en efectivo de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio

2019 de 0,051 euros brutos por acción, lo que supondrá el pago de un importe bruto máximo de 12,5 millones de euros. El pago de dicho dividendo se hará efectivo el día 19 de septiembre de 2019.

Se detalla a continuación el estado contable previsional de liquidez elaborado de acuerdo con los requisitos legales establecidos en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente en Ence Energía y Celulosa, S.A. para la distribución de dicho dividendo a cuenta:

	Euros
Liquidez disponible al 30 de junio de 2019-	
Tesorería	104.607.750
	104.607.750
Pago Dividendo a cuenta (importe máximo)	(12.493.277)
Flujos netos previstos hasta la fecha de aprobación del dividendo a cuenta	-
Previsión de liquidez en la fecha de aprobación del dividendo a cuenta	92.114.474
Previsión de cobros hasta el 30 de junio de 2020-	
Operaciones de explotación (neto entre cobros y pagos)	36.514.576
Cobro de dividendos	66.500.000
Previsiones de pagos hasta el 30 de junio de 2020	
Pagos por inversiones más impuesto sobre sociedades	(57.136.980)
Operaciones Financieras (pagos por devolución de deuda, intereses y dividendos)	(4.000.000)
Previsión de liquidez al 30 de junio de 2020	133.992.070

19. Provisiones, deterioros, garantías y pasivos contingentes

19.1. 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 2019 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2019	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Saldo al 30/06/2019
30 de junio de 2019				
Largo plazo:				
Compromisos con el personal (Nota 7.2)	-	240	-	240
Cese actividad Huelva	59	-	-	59
Provisión desmantelamiento	9.155	95	-	9.250
Otros	3.073	124	(211)	2.986
	12.287	459	(211)	12.535
Corto plazo				
Compromisos con el personal (Nota 7.2)	1.801	352	-	2.153
Derechos de Emisión (Nota 15)	3.089	2.377	(3.089)	2.377
Cese actividad Huelva	1.767	25	(406)	1.386
Pacto ambiental Pontevedra (Nota 26)	5.000	2.100	-	7.100
Otras provisiones	10.700	-	-	10.700
	22.357	4.854	(3.495)	23.716

La cuenta “Otras provisiones” recoge principalmente el importe máximo estimado que asumiría ENCE en la cancelación de determinados contratos suscritos en 2008, relacionados con la logística de la madera y el producto terminado de la biofábrica de Navia, que no resultan competitivos considerando las opciones existentes actualmente en el mercado.

19.2. Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2019 diversas entidades financieras han otorgado avales a las distintas sociedades del Grupo, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Trámites administrativos - plantas generación energía eléctrica renovable	35.830
Prestamos Subvencionados (Nota 20)	12.442
Líneas de Factoring (Nota 16)	7.000
Participación obras comunidad de regantes	4.046
Reclamaciones Tributarias (Nota 19.3)	4.836
Ejecución de proyectos forestales	3.854
Concesión de Pontevedra (Nota 11)	3.050
Garantía de pago - mercado eléctrico	2.101
Medio ambiente	1.602
Pagos a proveedores	1.406
Ejecución obra Puertollano	1.241
Otros	2.511
	79.919

Los Administradores no esperan que de los importes avalados o de las garantías prestadas se deriven pasivos significativos para el Grupo.

19.3. Activos y pasivos contingentes

Al cierre del primer semestre de 2019, el Grupo mantiene reclamaciones y controversias legales como consecuencia natural de su negocio. A continuación se resumen las reclamaciones más significativas:

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 de julio de 2014, por la antijurídica lesión o perjuicio económico directamente causado a ENCE y a las sociedades del Grupo Ence Energía y Celulosa, S.A.; Ence Energía, S.L. Unipersonal; Ence Energía Huelva, S.L. Unipersonal; Ence Energía Extremadura, S.L. Unipersonal; Silvasur Agroforestal, S.A. Unipersonal; Ence Investigación y Desarrollo S.A. Unipersonal (en adelante, “empresas del Grupo ENCE”) por la indebida aplicación retroactiva, referida a periodos anteriores al 14/07/2013, del nuevo régimen retributivo de las instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de biomasa procedente de cultivos energéticos establecido, las empresas del Grupo ENCE presentaron ante el Ministerio de Industria Energía y Turismo (en adelante, “MINETUR”) una reclamación de Responsabilidad Patrimonial de la Administración General del Estado (en adelante, “RPA”), cuya cuantificación se supeditó a la presentación de un informe elaborado por un experto independiente.

Así, el 31 de julio de 2014, las empresas de Grupo ENCE aportaron un primer informe elaborado por un experto independiente en el que se cuantificaba el daño continuado ya producido por el concepto de “costes incurridos” en 52.069.889 euros, pero se dejaba señalado que los efectos lesivos adicionales derivados del actuar de la Administración se irían manifestando y haciendo efectivos en el futuro inmediato.

Tras la aportación con fecha 28 de enero y 27 de febrero de la documentación requerida por el MINETUR como complemento/subsanación de la RPA, el 5 de diciembre de 2017 se aportó otro informe también elaborado por el mismo experto independiente en que se fijaba el daño causado por la aplicación con efectos retroactivos del citado bloque normativo a la producción de energía con biomasa procedente de cultivos energéticos, en la cuantía de 63.300 miles de euros.

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

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 del entonces Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (MAGRAMA; hoy Ministerio para la Transición Ecológica) de 24 de julio de 2015. Dicha resolución declara la caducidad parcial de la concesión respecto de los terrenos afectados por la EDAR de Placeres, por el emisario submarino existente y por las instalaciones deportivas, lo que permite la continuidad de las actividades de ENCE en el centro de operaciones de Pontevedra.

Dicha resolución fue impugnada por el Ayuntamiento de Pontevedra y por la Asociación Pola Defensa Da Ría de Pontevedra 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. El procedimiento instado por la Asociación Pola Defensa Da Ría de Pontevedra (en adelante, “APDR”) se encuentra aún en curso. Por lo que se refiere al segundo de los procedimientos, el recurso 85/2016, instado por el Ayuntamiento de Pontevedra, con fecha 7 de diciembre de 2018, la sección 4ª de la Audiencia Nacional ha desestimado el recurso contencioso-administrativo interpuesto por el Ayuntamiento de Pontevedra, con costas, no habiendo, por tanto, lugar a

su pretensión de que se declarase la caducidad total de la concesión. La referida sentencia no ha sido recurrida en casación, por lo que ha devenido firme.

Por otra parte el MAGRAMA dictó Resolución el 20 de enero 2016 otorgando la prórroga de la concesión de dominio público sobre el que se asienta la planta de ENCE en Pontevedra por un plazo total de 60 años (ligando 10 años de ese plazo a la ejecución de ciertas inversiones 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 el Ayuntamiento de Pontevedra y dos Asociaciones ecologistas: Greenpeace España y la APDR.

Dichas impugnaciones dieron lugar a cuatro procedimientos judiciales seguidos ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional y que, en la actualidad, son tres al haberse acordado la acumulación de autos en dos de ellos. ENCE ha comparecido en todos los procesos como codemandada, manteniendo que la actuación del MAGRAMA al conceder la prórroga ha sido conforme a la legalidad.

En los tres procedimientos judiciales el Estado-Ministerio para la Transición Ecológica se ha allanado mediante escritos presentados el 08/03/2019, a las pretensiones de la parte actora, a pesar de haber mantenido contundentemente y sin fisuras a lo largo de todos los procesos, que la Orden Ministerial/Resolución de 20/01/2016, está perfectamente ajustada a Derecho. ENCE se ha opuesto frontalmente al allanamiento. Este allanamiento del Ministerio se ha producido estando los dos procedimientos incoados a instancias de la APDR y Greenpeace España ya concluidos.

Como consecuencia del allanamiento del Estado, el Comité de Empresa del Centro de Trabajo Oficinas Centrales de ENCE y el Comité de Empresa del Centro de Trabajo de la biofábrica de ENCE en Pontevedra, se han personado en los tres procedimientos.

Los procedimientos instados por Greenpeace España y la APDR se hallan pendientes de sentencia. Con relación al procedimiento judicial iniciado por el Concello de Pontevedra, la Audiencia Nacional, sin verse condicionada por el allanamiento del Estado, ha decidido que continúe el procedimiento, el cual se halla en la actualidad en fase probatoria.

La Sociedad, en un ejercicio de transparencia, publicó con fecha 15 de marzo un hecho relevante en el que facilitaba la valoración económica en el peor escenario que resultase de una eventual situación en la que: (i) las acciones judiciales ejercitadas por la Sociedad para defender la validez de la prórroga concedida por la Administración General del Estado en 2016, incluyendo los recursos ordinarios y extraordinarios que se formulen ante las más altas instancias judiciales, se hubieran agotado sin éxito, (ii) no se encontrara un alternativa aceptable para la Sociedad que permitiera la continuidad de la actividad de la biofábrica de Pontevedra y (iii) lo anterior llevara aparejado el cese de actividad de la biofábrica.

A lo anterior hay que añadir, que el 19 de marzo, el Ministerio de Transición Ecológica comenzó a tramitar un proyecto de Real Decreto que pretende modificar el Real Decreto 876/2014, de 10 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento General de Costas. La justificación dada por el Ministerio para impulsar la modificación se basa en razones de adecuación de la normativa de Costas a la Ley de Patrimonio de las Administraciones Públicas de acuerdo con el reciente informe 611/2018 y dictamen 25/18 de la Abogacía del Estado. Con fecha 29 de marzo de 2019 la Compañía presentó alegaciones en el plazo concedido al efecto.

La cuestión relativa al plazo de las concesiones es el eje central del citado proyecto el cual, frente a la regulación vigente que prevé la posibilidad de prorrogar las concesiones por un plazo máximo de 75 años, incluye una nueva interpretación que considera que el plazo máximo de 75 años de una concesión viene referido tanto al plazo inicial de la concesión como al de su eventual prórroga. En el supuesto de que dicho

cambio regulatorio se materializara y aplicara a ENCE, el periodo concesional podría extenderse hasta el año 2033.

Contingencias fiscales

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 fueron susceptibles de sanción) de los que sólo 4.037 miles de Euros provocarían una salida de tesorería.

ENCE interpuso reclamación económica administrativa ante el Tribunal Económico Administrativo Central que fue desestimada el 16 de junio de 2016. Contra dicha resolución, ENCE ha presentado recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, el cual se encuentra actualmente pendiente de resolución.

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.

Impuesto al Valor de la Producción de Energía Eléctrica

Distintas sociedades del Grupo ENCE han liquidado y posteriormente reclamado a la Administración Tributaria y posteriormente al Tribunal Económico Administrativo Central la devolución de ingresos indebidos en relación a las declaraciones del Impuesto sobre el Valor de la Producción de Energía Eléctrica de los años 2013-2017 al considerar que dicho impuesto carece de finalidad medioambiental, y que la normativa reguladora del citado impuesto es contraria al ordenamiento comunitario y a los principios de seguridad jurídica, igualdad, capacidad económica y no confiscatoriedad recogidos en la Constitución española. La cuantía reclamada asciende al 30 de junio de 2019 a 83,7 millones de euros.

20. Instrumentos financieros

20.1. Instrumentos financieros por categoría

Los instrumentos financieros por categoría reconciliados con las partidas en el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2019 son los siguientes:

30 de Junio de 2019		Valor razonable con cambios en otro resultado global		Valor razonable con cambios en resultados		Total a 30/06/2019	
Miles de Euros	Notas	Coste amortizado					
Instrumentos financieros derivados	21	-	1.800	-	-	-	1.800
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16	85.839	-	-	-	-	85.839
Otras inversiones financieras	20.6	13.580	-	-	-	-	13.580
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	20.5	198.446	-	-	-	-	198.446
Total Activos financieros		297.865	1.800	-	-	-	299.665
Instrumentos financieros derivados	21	-	22.025	-	-	-	22.025
Acreedores comerciales	17	236.093	-	-	-	-	236.093
Otras cuentas a pagar	20.4	20.821	-	6.300	-	-	27.121
Obligaciones y otros valores negociables	20.2	237.967	-	-	-	-	237.967
Deudas con entidades de crédito	20.2	336.692	-	-	-	-	336.692
Otros pasivos financieros	20.3	95.549	-	-	-	-	95.549
Total Pasivos financieros		927.122	22.025	6.300	-	-	955.447

Los principales activos y pasivos que se valoran a valor razonable son los instrumentos financieros derivados. Dicha valoración se ha realizado en función de variables diferentes de precios cotizados, que son observables bien directamente o indirectamente a través de modelos de valoración (Categoría 2).

El bono convertible emitido por ENCE en 2018 cotiza al 30 de junio de 2019 al 94,47% de su valor nominal. El valor razonable del resto de los activos y pasivos financieros no difiere de forma significativa del importe al que se encuentran registrados.

20.2. Deudas con entidades de crédito y mercados de capitales

La composición de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2019, correspondientes a préstamos y líneas de descuento, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

30 de junio de 2019 - Miles de Euros	Límite	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año					Siguiendo
			2019	2020	2021	2022	2023	
Deuda financiera Negocio CELULOSA -								
Obligaciones emitidas	149.072	149.072	-	-	-	-	149.072	-
Línea de crédito – revolving	70.000	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	110.000	110.000	-	4.000	22.900	35.500	47.600	-
Costes de estructuración	-	(2.090)	-	(552)	(561)	(570)	(407)	-
Deudas por intereses, cupón y otros	-	910	910	-	-	-	-	-
	329.072	257.892	910	3.448	22.339	34.930	196.265	-
Deuda financiera Negocio ENERGIA RENOVABLE -								
Obligaciones emitidas	93.000	93.000	-	-	-	-	-	93.000
Línea de crédito – revolving	20.000	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	160.000	129.500	7.000	16.350	24.372	24.696	22.396	34.686
Project Finance	107.123	100.823	5.182	6.998	6.997	6.197	7.397	68.052
Costes de estructuración	-	(6.738)	-	(2.138)	(1.316)	(1.069)	(816)	(1.399)
Deudas por intereses, cupón y otros	-	182	182	-	-	-	-	-
	380.123	316.767	12.364	21.210	30.053	29.824	28.977	194.339
	709.195	574.659	13.274	24.658	52.392	64.754	225.242	194.339

Los pagos futuros de intereses de la deuda en el Negocio Celulosa considerando el endeudamiento actual serán de aproximadamente 3,5 - 4,7 millones de euros, anuales. Por su parte, los pagos futuros en el Negocio Energía Renovable serán de aproximadamente 5,8 – 8,0 millones de euros.

Adicionalmente el Grupo dispone de líneas de factoring con un límite disponible de 95.000 miles de euros (véase Nota 16) y líneas de confirming con un límite de 153.000 miles de euros (véase Nota 17).

A fecha de formulación de estos Estados financieros, ENCE y las empresas del Grupo cumplen íntegramente con sus obligaciones financieras o de cualquier otro tipo, que pudieran dar lugar al vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

Por otra parte, la política general de riesgos de ENCE descrita en sus Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 continúa íntegramente en vigor a la fecha de emisión de estos Estados financieros.

Endeudamiento Negocio Celulosa

Bono convertible y línea de crédito revolving

El 5 de marzo de 2018 ENCE completó el proceso de colocación, entre inversores institucionales cualificados, de una emisión de bonos convertibles en acciones ordinarias por importe de 160 millones de Euros.

Los principales términos y condiciones de la emisión son los siguientes:

Importe de la Emisión	160.000.000 €
Nominal Bono	100.000 €
Rango de la Deuda	"Senior" no garantizada
Fecha de la emisión	05/03/2018
Fecha de vencimiento	05/03/2023
Cupón	1,25%
Tipo interés efectivo	1,58%
Precio de conversión	7,2635
Prima de conversión	40%
Ratio de conversión (acc / bono)	13.767
Máximo acciones a emitir (acc)	22.027.948
Potencial % incremento capital social	8,21%
Mercado cotización	Bolsa de Frankfurt
ISIN	XS1783932863
Costes de la emisión	2.075.000 €

Los tenedores de los bonos podrán ejercitar su derecho de conversión en cualquier momento durante la vigencia del instrumento. Por su parte, ENCE podrá amortizar anticipadamente la emisión en cualquier momento a partir del 26 de marzo de 2021 siempre que la cotización de la acción de ENCE supere 9,443 € durante un determinado periodo de tiempo, y en cualquier momento si el 15% o menos de los bonos emitidos permanece en circulación.

Los términos y condiciones del bono convertible incluyen, como es habitual en este tipo de financiación, cláusulas de cambio de control a favor de los tenedores y cláusulas que pueden ajustar el precio de conversión en función de los dividendos anuales repartidos por ENCE.

La emisión no cuenta con garantías reales sobre bienes y derechos de ENCE, ni contempla restricciones al uso de los recursos de capital. Los bonos están a la par ("pari passu") con el resto de los préstamos no garantizados y no subordinados.

Asimismo y en el marco de esta emisión, se ha suscrito con un sindicato de bancos nacionales e internacionales un contrato de crédito (revolving credit facility) por importe de 70 millones de euros. Esta financiación devenga un tipo de interés referenciado al Euribor, vence en 2023, y está en su totalidad disponible al 30 de junio de 2019. El tipo de interés establecido podrá verse modificado anualmente en función del rating de sostenibilidad medioambiental Sustainalytics obtenido por ENCE, que evalúa dicha deuda como "financiación verde".

Préstamos

Durante el ejercicio 2018 ENCE suscribió varios préstamos para financiar determinadas inversiones contempladas en el "Plan Estratégico 2019-2023", por un importe conjunto de 110 millones de euros y todos ellos con vencimiento en el año 2023.

Una parte de los préstamos con un nominal pendiente de desembolso de 90 millones de euros devenga un tipo de interés fijo en el rango 1,75%-1,80%. El importe restante devenga intereses referenciados al Euribor más un diferencial del 1,35%.-1,90% Actúan como garantes de estos préstamos varias sociedades del Grupo integrantes del negocio Celulosa.

Financiación Negocio Energía Renovable

Financiación corporativa

Con fecha 24 de noviembre de 2017, Ence Energía, S.L., holding del negocio energético de ENCE suscribió con un sindicato formado por doce entidades financieras y una compañía de seguros española un contrato de préstamo senior, estructurado inicialmente en 4 tramos, por un importe disponible de 170 millones, y llevó a cabo una colocación privada de obligaciones por un importe de 50 millones de euros que fueron suscritas por un fondo de deuda.

Con fecha 8 de noviembre de 2018 Ence Energía, S.L., holding del negocio energético suscribió una ampliación de este contrato de préstamo senior por un importe disponible de 17 millones de euros y llevó a cabo una colocación privada de obligaciones por un importe de 43 millones de euros con dos fondos de deuda. Esta ampliación tiene como destino financiar la nueva planta de generación de energía con biomasa que ENCE está construyendo en Puertollano 50 MW (véase Nota 11).

El detalle de estas financiaciones se describe a continuación:

	Miles de Euros		Vencimiento	Tipo de Interés (i)
	Disponibile	Dispuesto		
Obligación/Nota (iv)	50.000	50.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 1º	70.000	70.000	dic-2024	1,75%-3,25%
Tramo 2º	6.000	6.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 3º (iii)	60.000	47.000	dic-2024	1,75%-3,25%
Tramo 4º	20.000	-	dic-2024	1,25%-2,75%
Obligación/Nota (iv)	43.000	43.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 5º (v)	17.000	6.500	dic-2025	1,75%-3,25%
	266.000	222.500		

- (i) Excepto para las obligaciones/notas que presentan un tipo de interés fijo, es el Euribor 6 meses más diferencial descrito, variable en función del ratio de endeudamiento (Deuda Neta / EBITDA) del negocio ENERGÍA Renovable
- (ii) Vencimiento íntegro (bullet) en la fecha indicada.
- (iii) Financia la construcción de una nueva planta de generación de energía con biomasa actualmente en construcción en Huelva 46 MW (véase nota 11).
- (iv) Estas obligaciones están admitidas a cotización en la bolsa de valores de Frankfurt (Freiverkehr).
- (v) Financia la construcción de una nueva planta de generación de energía con biomasa actualmente en construcción en Puertollano (Ciudad Real) con una potencia de 50 MW

Esta financiación incluye como principales garantías prenda sobre las acciones de las sociedades del Grupo que desarrollan su actividad en el negocio ENERGÍA Renovable (excepto las vinculadas a la planta termosolar adquirida en 2018), sobre sus activos y derechos de cobro, actuales y futuros.

Asimismo, esta financiación incluye determinadas obligaciones, habituales de este tipo de financiación; el suministro de determinada información de carácter operativo y financiera, el cumplimiento de determinados ratios económicos de solvencia y rentabilidad, y el mantenimiento de un volumen de stock de biomasa (almacenes y contratos de suministro) equivalente al consumo de 3 meses.

Asimismo se establece una cuantía de tesorería mínima disponible en el Negocio Energía Renovable en un mínimo de 34,4 millones de euros, considerándose como tal el disponible del tramo 4º, y el cumplimiento de determinados ratios ligados al endeudamiento, la situación patrimonial y la capacidad de generación de caja del negocio, para el reparto de dividendos y a la obtención de nueva financiación.

El importe de las comisiones de estructuración y otros gastos incurridos en la obtención de esta financiación en los ejercicios 2018 y 2017 fue 2.059 miles de euros y 3.754 miles de Euros, respectivamente.

Al objeto de cubrir el riesgo derivado de la contratación de esta financiación a tipo de interés variable, ENCE reestructuró los contratos de cobertura que tenía suscritos en el marco de financiación previa. Los nuevos IRS cubren el 83% de la financiación dispuesta a un tipo fijo medio de 1,35% (véase Nota 22).

En el marco de esta financiación Standard & Poor's ha otorgado a ENCE Energía la evaluación E1, máxima calificación en su escala de evaluación de criterios medioambientales, considerándose dicha financiación como "financiación verde".

Project Finance Planta Termosolar Puertollano

Con fecha 29 de marzo de 2019, Ence Energía Solar, S.L.U., 100% participada por ENCE Energía, S.L.U. y Ence Energía Termollano, S.A., 90% participada por Ence Energía Solar, S.L.U., han suscrito con un sindicato formado por cuatro entidades financieras un contrato de préstamo bajo la modalidad de "Project finance" para financiar la adquisición de una planta termosolar situada en Puertollano (Ciudad Real) con una potencia instalada de 50 MW, operación que se llevó a cabo a finales de 2018.

El importe total de dicha financiación asciende a 109.570 miles de euros, de los que inicialmente se dispusieron 103.270 miles de euros, y su vencimiento se producirá el 31 de diciembre de 2031. El detalle de esta financiación se describe a continuación:

	Miles de Euros		Vencimiento	Tipo de Interés
	Disponible	Dispuesto		
Tramo 1º	26.670	20.370	dic-2026	Euribor 6 meses + 1,95%-2,3%
Tramo 2º	80.453	80.453	dic-2031	Euribor 6 meses + 1,95%-2,3%
	107.123	100.823		

Esta financiación se ha destinado a cancelar el Préstamo Puente suscrito el 30 de noviembre de 2018 por Ence Energía Solar, S.L.U. para financiar la adquisición indicada de (véase Nota 9), así como para cancelar 7.002 miles de euros aportados por el Instituto para la Diversificación y Ahorro Energético (IDAE), accionista minoritario de la instalación.

Este préstamo devenga un tipo de interés anual variable referenciado al Euribor con un margen que oscila en el rango 1,95% - 2,30%, en función del tiempo transcurrido desde el otorgamiento de la financiación. Los

costes de estructuración y otros gastos incurridos en la obtención de la financiación han ascendido a 2.178 miles de euros.

Esta financiación incluye garantías vinculadas exclusivamente al activo financiado, entre otras, prenda sobre el 90% de las acciones de ENCE Energía Termollano, S.A. (titular del activo), sobre el 100% de las acciones de ENCE Energía Solar, S.L.U., sobre sus activos, y sobre sus derechos de cobro, actuales y futuros. Asimismo, esta financiación incluye obligaciones de suministro de determinada información de carácter operativo y financiero, habituales de este tipo de financiación, así como el cumplimiento de determinados ratios económicos de solvencia y rentabilidad asociados a información financiera consolidada de Ence Energía Solar, S.L.U. También incluye determinadas restricciones, principalmente al reparto de dividendos y a la obtención de nueva financiación, y la disposición de una tesorería mínima equivalente a 6 meses de cobertura del servicio de la deuda.

Al objeto de cubrir el riesgo derivado de la contratación de esta financiación a tipo de interés variable, ENCE ha suscrito con las entidades financiadoras del proyecto contratos de cobertura de tipos de interés con un notional equivalente al 70% de las cantidades dispuestas estimadas durante la vigencia de la financiación (véase Nota 22).

En el marco de esta financiación Standard & Poor's ha otorgado la evaluación E1, máxima calificación en su escala de evaluación de criterios medioambientales, considerándose dicha financiación como "financiación verde".

20.3. Otros pasivos financieros

Su detalle al 30 de junio de 2019 es el siguiente:

30 de junio de 2019 - Miles de Euros	Total	Vencimiento en el año					Siguietes
		2019	2020	2021	2022	2023	
Otros pasivos financieros Negocio CELULOSA -							
Financiación organismos públicos	39.405	2.292	3.191	3.359	5.848	4.878	19.837
Pasivos por derechos de uso (Nota 14)	44.675	1.292	2.144	1.510	1.279	1.091	37.359
Otros	3.024	3.024	-	-	-	-	-
	87.104	6.608	5.335	4.869	7.127	5.969	57.196
Otros pasivos financieros Negocio ENERGIA RENOVABLE -							
Pasivos por derechos de uso (Nota 14)	8.445	177	363	276	272	268	7.089
	8.445	177	363	276	272	268	7.089
	95.549	6.785	5.698	5.145	7.399	6.237	64.285

La cuenta "Financiación organismos públicos" corresponde fundamentalmente a préstamos obtenidos, normalmente a tipos de interés favorables, que financian proyectos para la ampliación y mejora de la capacidad productiva de las biofábricas de producción de celulosa, así como el desarrollo de actividades de Investigación y Desarrollo en ENCE.

En su mayor parte se trata de préstamos otorgados en el marco del programa de Reindustrialización y Fomento de la Competitividad Industrial, destinados a financiar determinadas inversiones en las biofábricas de producción de celulosa de Pontevedra y Navia. Su plazo de amortización es de 10 años, con un periodo de carencia de 3 años, y devengan un tipo de interés fijo que se sitúa en el rango 2,20%-2,29%.

20.4. Otros pasivos corrientes y no corrientes

Su detalle al 30 de junio de 2019 es el siguiente:

30 de Junio de 2019 - Miles de Euros	Total	2020	2021	2022	2023	Siguientes
Otros pasivos no corrientes Negocio CELULOSA -						
Valor de ajuste por desviaciones	3.420	136	146	157	168	2.813
	3.420	136	146	157	168	2.813
Otros pasivos no corrientes Negocio ENERGIA RENOVABLE -						
Valor de ajuste por desviaciones	13.089	853	916	984	1.057	9.279
Otros (*)	10.612	10.612	-	-	-	-
	23.701	11.465	916	984	1.057	9.279
	27.121	11.601	1.062	1.141	1.225	12.092

(*) Se incluye el precio contingente por 6,3 millones de euros asociado a la compra del 90% del capital social de Ence Energía Termollano, S.A. (Véase nota 2 de las cuentas anuales consolidadas de ENCE del ejercicio 2018).

El epígrafe “Otros pasivos no corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto incluye la obligación de pago ante la CNMC 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” (véase Nota 5).

20.5. 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. Estas cuentas no se encuentran remuneradas.

El Grupo mantiene efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 30 de junio de 2019 por importe de 198.446 miles de euros (104.889 miles de euros correspondientes al negocio CELULOSA y 93.557 miles de euros al negocio ENERGIA RENOVABLE).

En la evaluación de la disponibilidad de la tesorería del Grupo deberá tenerse en cuenta que la financiación del Negocio Energía Renovable establece la obligación de mantener un efectivo mínimo disponible de 14,3 millones de euros, cuantía que puede verse incrementada hasta 34,4 millones de euros en función del grado de utilización de la línea de crédito contemplada en el tramo 4º de la financiación, así como 4.817 miles de euros para atender el servicio de la deuda del Project Finance de Termollano en los próximos 6 meses.

20.6. Otros activos financieros

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Miles de Euros	30/06/2019		31/12/2018	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Contrato de liquidez acción Ence (Nota 18.3)	4.336	-	295	-
Cuenta a cobrar Iberdrola - Reclamación CNMC	-	-	-	11.787
Depósitos, fianzas y otras cuentas por cobrar	2.581	6.663	1.929	1.671
	6.917	6.663	2.224	13.458

20.7. Rating corporativo

Con fecha 27 de abril de 2018 la agencia de calificación Standard & Poor's mejoró su calificación crediticia a largo plazo sobre ENCE valorándola BB con perspectiva estable (anteriormente BB-). Asimismo, con fecha 21 de junio de 2019 la agencia de calificación Moody's ha confirmado su calificación crediticia a largo plazo sobre ENCE en Ba2 con perspectiva estable.

21. Instrumentos financieros derivados

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 que se corresponde con el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en esas fechas, es el siguiente:

Miles de Euros	Activo no corriente		Pasivo no corriente		Pasivo corriente	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Cobertura de flujos de efectivo-						
IR Swap	-	-	9.530	6.221	4.039	3.129
Comisión estructuración IRS Swap	-	-	(1.278)	(1.548)	-	-
Coberturas de divisa	1.800	268	-	-	9.734	15.847
Total	1.800	268	8.252	4.673	13.773	18.976

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 del ejercicio de los instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura al 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

Miles de Euros - Ingreso/(Gasto)	30/06/2019	30/06/2018
Impacto en resultados de explotación-		
Coberturas de divisa	(14.714)	5.160
Impacto en resultados financieros-		
IR Swap (Nota 9)	(656)	(238)
Total	(15.370)	4.922

Los instrumentos financieros derivados actualmente contratados por ENCE cumplen los requisitos establecidos en la normativa vigente para calificar como cobertura contable.

21.1. Coberturas de divisa

ENCE cubre las fluctuaciones del tipo de cambio Dólar/Euro, que afectan significativamente al precio de venta de celulosa, con túneles en la modalidad asiática. Su detalle al 30 de junio de 2019 es el siguiente:

Subyacente	Vencimiento	Strike Call	Strike Put	Nocional (Mn. USD)
EUR/USD	3º Trimestre 2019	1,188	1,268	140,5
EUR/USD	4º Trimestre 2019	1,180	1,257	119,0
				259,5
EUR/USD	1º Trimestre 2020	1,157	1,233	107,0
EUR/USD	2º Trimestre 2020	1,158	1,202	111,0
EUR/USD	3º Trimestre 2020	1,141	1,196	103,0
EUR/USD	4º Trimestre 2020	1,131	1,189	25,0
				346,0

Los contratos vigentes al 30 de junio de 2019 cubren aproximadamente un 62% de las ventas de celulosa previstas en los próximos 18 meses, y aseguran un flujo de cobros predecible en periodos como el actual de fuertes inversiones.

El valor de mercado negativo de dichos instrumentos a 30 de junio de 2019 asciende a 7.934 miles de euros (valor de mercado negativo de 15.579 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Teniendo en cuenta las coberturas contratadas al 30 de junio de 2019, una depreciación del dólar del 5% respecto del spot al 30 de junio de 2019 supondría una liquidación negativa en el segundo semestre de 2019 por importe de 3.018 miles de euros. Por el contrario, una apreciación del dólar del 5% supondría una liquidación negativa en el segundo semestre de 2019 por importe de 22.055 miles de euros.

21.2. Interest Rate Swap

Los derivados sobre tipos de interés contratados por el Grupo y vigentes al 30 de junio de 2019 son los siguientes:

Miles de Euros	Valor		Nocional al cierre del:					
	Razonable	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Negocio celulosa	400	20.000	20.000	16.000	4.000	-	-	-
Negocio de energía	13.169	263.411	259.250	233.502	203.597	173.584	147.092	42.186

Al objeto de cubrir el riesgo de tipo de interés asociado a la financiación contratada a tipo variable en el Project Finance-Termollano, ENCE ha contratado coberturas de tipo de interés que dan cobertura al 70% de la financiación suscrita a tipo variable a un tipo fijo medio del 0,49% (Véase Nota 20).

Teniendo en cuenta las coberturas contratadas al 30 de junio 2019, una subida del 10% en la curva forward del tipo de interés del Euribor supondría una liquidación positiva en el segundo semestre de 2019 por importe de 45 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 2019.

22. Situación fiscal

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las distintas Administraciones Públicas al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	30/06/2019		31/12/2018	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Partidas no corrientes-				
Activo por impuestos diferidos	54.090	-	56.477	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	39.920	-	40.017
Total	54.090	39.920	56.477	40.017
Partidas corrientes-				
Hacienda Pública por IVA	30.349	755	14.669	2.789
Impuesto de Sociedades del ejercicio corriente	1.213	3.543	1.363	1.828
Impuesto a la electricidad	357	4.198	357	16
Hacienda Pública por diversos conceptos	526	3.522	459	5.020
Total	32.445	12.018	16.848	9.653

La base imponible del Impuesto sobre Beneficios no se determina a partir del resultado contable consolidado del Grupo, sino a partir del agregado de las bases imponibles individuales de las sociedades que lo integran, determinadas según su respectivo régimen individual de tributación, a la cual se le aplicarán las correspondientes eliminaciones e incorporaciones.

El gasto por impuesto sobre sociedades al 30 de junio de 2019 se ha estimado considerando una tasa efectiva del 23,7%.

22.1. Activos y pasivos por impuesto diferido reconocidos

El movimiento habido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado resumido ha sido 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	30.576	5.579	20.322	56.477	40.017
Previsión Impuesto Sociedades 1S - 2019	(1.990)	-	-	(1.990)	-
Cambios de valor en instrumentos de cobertura	-	(702)	-	(702)	40
Otros	-	-	306	306	(136)
	28.586	4.877	20.628	54.090	39.920

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

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el estado de situación financiera al considerarse que es probable su recuperabilidad en un plazo máximo de 10 años. En la evaluación de dicha recuperabilidad se ha considerado la evolución prevista de los resultados del Grupo, determinados a partir de proyecciones internas, así como la tasa impositiva prevista en el momento de su recuperación.

Conforme a lo previsto en la legislación española, las bases imponibles negativas pendientes de compensación acreditadas podrán ser compensadas con las rentas positivas que obtenga el Grupo de Consolidación Fiscal Nº 149/02 en el futuro ya que no prescriben. Por su parte, las deducciones acreditadas tienen un período de aprovechamiento mínimo de 15 años.

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 ha transcurrido el plazo de prescripción establecido en cada jurisdicción tributaria; cuatro años en España y Portugal, y cinco años en Uruguay. En opinión de los Administradores, las contingencias que puedan derivarse de los procedimientos de comprobación en curso así como de la revisión de los años abiertos a inspección no tendrán un impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

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

En la Nota 28 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 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 2019:

	Miles de Euros
Consejo de Administración – Función propia de	
Consejeros. Concepto retributivo -	
Retribución fija	357
Dietas y otros	419
	776
Alta Dirección:	
Total remuneraciones (*)	2.581

(*) Las retribuciones devengadas por la “Alta Dirección” durante el primer semestre de 2019 incluyen también la función de Presidente y Consejero Delegado que desarrolla D Ignacio de Colmenares Brunet, en concepto de arrendamiento de servicios.

Durante el primer semestre de 2019, los Administradores no han realizado con ENCE o con sus filiales operaciones fuera del giro o tráfico ordinario, o en condiciones distintas de las estándar de mercado.

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

Tienen la consideración de alta dirección aquellos directivos que tienen dependencia directa del Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad, o bien forman parte del Comité de Dirección, junto al director del área de Auditoría Interna, y cualquier otro directivo a quien el Consejo de Administración reconozca tal condición. Su detalle es el siguiente.

Nombre	Cargo
Ignacio de Colmenares y Brunet	Presidente y Consejero Delegado
Alfredo Avello de la Peña	D.G. Finanzas y Desarrollo Corporativo
Jordi Aguiló Jubierre	D.G. de Celulosa
Felipe Torroba Maestroni	D.G. Operaciones Plantas Independientes de Energía
Alvaro Eza Bernaola	D.G. Cadena de Suministro
Reyes Cerezo Rodríguez-Sedano	Secretaria General
Modesto Saiz Suárez	Director Comercial y Logística Celulosa
María José Zueras Saludas	D.G. Capital Humano
Faustino Martínez Rodríguez (*)	D.G. Seguridad, Salud y Medio Ambiente
Luis Carlos Martínez Martín	D.G. Comunicación y Relaciones Institucionales
Ángel J. Mosquera López-Leyton	Director de Auditoría Interna

(*) Se incorpora a ENCE el 1 de Abril de 2019

(**) D. Joaquín Bohórquez Crespi de Valldaura se integra en la D. G. de Finanzas y Desarrollo Corporativo en el primer semestre 2019 dejando de integrar la Alta Dirección.

La retribución de la “Alta Dirección” incluye la retribución fija y la retribución variable estimada correspondiente al primer semestre de 2019. Por otra parte, la Sociedad ofrece a los miembros del Comité de Dirección distintas retribuciones en especie; vehículo de empresa, seguro médico, y la posibilidad de realizar anualmente un reconocimiento médico. Los contratos suscritos con el D.G Operaciones Celulosa, el D.G.

Plantas Independientes de Energía, y el D.G. Cadena de suministro incorporan cláusulas de no concurrencia en relación con empresas y actividades de análoga naturaleza a las de ENCE por un periodo que oscila entre uno y dos años.

El Presidente y Consejero Delegado, y los miembros del Comité de Dirección participan de determinados beneficios sociales, entre los que se incluye un seguro mixto de ahorro y de vida y accidente. En relación con el componente de ahorro, el beneficiario aporta el 1% de su retribución fija y la Sociedad aporta el 5,25% de ésta, el componente de riesgo lo asume al 50% cada parte, siendo las contingencias cubiertas por el seguro las siguientes: jubilación, invalidez permanente total, incapacidad permanente absoluta, gran invalidez y fallecimiento. El capital asegurado asciende al equivalente a 35 mensualidades de la retribución fija, o el doble en caso de que las contingencias sean derivadas de accidente.

El Presidente y Consejero Delegado tiene derecho a recibir una indemnización equivalente a una anualidad de su retribución para el caso de extinción de su relación con la Sociedad, siempre que la terminación de la relación no sea consecuencia de un incumplimiento imputable a éste ni se deba exclusivamente a su voluntad (2 anualidades en caso de cese por cambio de control). Asimismo, este acuerdo contempla la no concurrencia en relación con empresas y actividades de análoga naturaleza a las de ENCE por un periodo de dos años. La retribución del Consejero Delegado incluye la prima aportada a un seguro de jubilación a su favor cuya prestación será igual a una anualidad de su retribución, y que percibirá al momento de la extinción de su contrato, siempre que esta situación se produzca cuando tenga 62 o más años.

Por otra parte, el Presidente y Consejero Delegado, y la Alta Dirección son beneficiarios del “Plan de Incentivos a largo plazo ENCE Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2016-2018” así como del “Plan de incentivos a largo plazo ENCE Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2019-2023 (véase Nota 7).

24. Operaciones con Partes vinculadas

Durante el primer semestre del ejercicio 2019 y durante el ejercicio 2018 se han efectuado las siguientes transacciones entre la Sociedad y partes vinculadas:

Parte Vinculada	Concepto	Miles de Euros	
		Primer semestre 2019	2018
D. Pedro Barato Triguero (*)	Prestación de servicios	33	167

(*) Con fecha 28 de marzo de 2019 dejó de ser miembro del Consejo de Administración de ENCE

Estas transacciones se han efectuado a precios de mercado. La operación correspondiente a D. Pedro Barato es el contrato de prestación de servicios suscrito 1 de marzo de 2018 y finalizado el 1 de marzo de 2019.

25. Medio ambiente

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

Ence entiende su responsabilidad con el entorno y lo integra en la visión, la misión y los valores de la compañía y en los principios que establece su Política de Sostenibilidad: “Realizamos y/o velamos por que se realicen las actividades de forma rigurosa, ambiental y socialmente responsable, somos respetuosos con el entorno, minimizamos el consumo o el uso indebido de recursos de todo tipo e implantamos todas las

medidas a nuestro alcance para reducir el impacto medioambiental de nuestras actividades en términos de generación de residuos, emisiones, efluentes, ruidos, afecciones a la biodiversidad, etc.”

Este compromiso se traduce en importantes inversiones para aplicar las mejores técnicas disponibles y mejorar la eficiencia de los procesos así como en un enfoque de búsqueda de la mejora continua en el desempeño ambiental impulsada por la alta dirección de la compañía y compartida por toda la organización.

Por ello, como empresa firmemente comprometida con la sostenibilidad y el entorno, Ence aplica su compromiso con el respeto y la mejora del medioambiente a lo largo de todas las fases de su cadena de valor, tanto en su actividad forestal y de producción de celulosa como en la generación de energía renovable, y haciendo especial foco en los potenciales impactos ambientales de su actividad y en los retos ambientales globales como el cambio climático.

En su aspiración de contribuir a la protección y mejora del medioambiente, la gestión ambiental que realiza la compañía va más allá del cumplimiento de la normativa vigente. Desde el año 2011, Ence tiene implantado TQM (Total Quality Management) como modelo de transformación cultural y de las prácticas de gestión. Asimismo, se ha desarrollado un modelo propio de Excelencia en la Gestión cuya implantación se lleva a cabo mediante la mejora continua con un enfoque de máxima eficiencia y competitividad, que aborda de forma integrada los aspectos de seguridad y salud de las personas, respeto al medio ambiente y prevención de la contaminación y de la calidad del producto y servicio que presta a los clientes.

El Modelo de Gestión TQM está estructurado en torno a tres ejes fundamentales; *Dirigir la mejora*, *Gestión de procesos* y *Gestión de la actividad diaria* que facilitan su entendimiento e implantación, en el que además, se establecen una serie de objetivos de mejora fundamental con una clara orientación ambiental dirigida 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

Sistemas de gestión ambiental

En las biofábricas de Pontevedra y Navia y en el centro de operaciones de Huelva, se ha desarrollado un Sistema Integrado de Gestión con el propósito de asegurar que todas las actividades de la compañía se realicen de acuerdo a la política de gestión definida por la Alta Dirección y a los objetivos y las metas definidos. Este sistema integrado de gestión está certificado por un organismo externo acreditado que realiza anualmente la auditorías correspondientes. La gestión se organiza por procesos identificados y evaluados con el fin de facilitar su control y la mejora continua.

El sistema integrado de gestión está implantado de acuerdo a las siguientes normas internacionales:

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

Además, los tres centros están adheridos al Reglamento 1221/2009 de la Unión Europea de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS). La validación de la Declaración Medioambiental permite mantenerlos en este registro, habiendo sido cada una de ellos 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.

Normativa medioambiental

El compromiso medioambiental de Ence está basado en el cumplimiento riguroso y exhaustivo de la normativa vigente, que establece los requisitos que deben cumplir todas las actividades relacionadas con la producción de celulosa y la generación de energía renovable.

Todos los centros de operaciones disponen de las correspondientes Autorizaciones Ambientales Integradas (AAI) y autorizaciones sectoriales para el desarrollo de su actividad industrial.

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 respecto a la gestión ambiental. Por ello, dentro del modelo de gestión 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 PDCA (Plan-Do-Check-Act) y SDCA (Standardize-Do-Check-Act) y las mejoras operativas de los indicadores claves de proceso (KPI's), permiten alcanzar unos resultados, que certifican de 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 la Compañía ha venido llevando a cabo en los últimos años, mediante la implantación de las mejores técnicas disponibles así como las mejores prácticas medioambientales definidas en los Bref de la industria de pasta y papel (*Best Available Techniques in the Pulp and Paper Industry 2014*) y de grandes instalaciones de combustión (*Best Available Techniques for Large Combustion Plants 2017*) aprobados por la Comisión del Medioambiente del Parlamento Europeo.

Los excelentes resultados ambientales alcanzados permiten por ejemplo que la pasta de papel en las biofábricas de Pontevedra y Navia, cuente desde 2014 con la etiqueta ecológica Nordic Swan por cumplir con los estándares más exigentes de respeto ambiental, que permite a los consumidores adoptar decisiones de compra que respeten el medio ambiente.

25.1. Negocio Celulosa

Las biofábricas de Navia y Pontevedra son un exponente de la economía circular. El proceso de fabricación se inicia en las plantaciones forestales, desde donde se viene impulsado la certificación forestal FSC. El aprovechamiento de las plantaciones forestales es total. Así de los troncos de la madera empleada, principalmente eucalipto, se obtiene la celulosa para producir la pasta de papel. La corteza y lignina se emplean para generar vapor y energía para el proceso de producción. Además, en las calderas de recuperación se regeneran los productos químicos que se emplean en el proceso de producción.

El agua empleada en el proceso es tratada en un sistema de depuración. El lodo generado se retorna de nuevo al proceso, siendo fuente de combustible.

Los residuos industriales que se generan en el proceso de producción son empleados para la elaboración de suelos que se usarán como enmienda agrícola.

Biofábrica de Navia

La Biofábrica de Navia se encuentra inmersa en un ambicioso proyecto de mejora y optimización tecnológica de las instalaciones, que incluye la implantación de las mejoras técnicas disponibles en una parte importante de los procesos productivos con el que se alcanzará asimismo un incremento de

producción, estando prevista la puesta en marcha durante este año 2019. Este proyecto tiene un doble objetivo:

- La ampliación de la actual capacidad de producción de pasta de papel en 80.000 t adicionales, al eliminar varios cuellos de botella que actualmente limitan. Desde el año 2015 en el que se inició el proceso de ampliación de la capacidad productiva de las instalaciones, esta se ha visto incrementada en un 13%, alcanzando en el primer semestre de 2019 una producción de 247.142 toneladas.
- La mejora del actual comportamiento ambiental de las instalaciones, basada en la optimización tecnológica directa de equipos y sistemas a lo largo de todo el proceso, enfocada a la mejora del comportamiento ambiental asociado a las mejores técnicas disponibles.

En materia ambiental el trabajo ha continuado centrandose en la reducción del impacto acústico, emisión olorosa y emisiones a la atmósfera de partículas procedentes tanto de fuentes canalizadas como difusas, además de optimizar aún más si cabe la calidad del efluente líquido y ejecutar proyectos de mejora ligados a la reducción del consumo de agua con los que se pretende en el año 2019, alcanzar una reducción objetiva del 23 % del consumo por tonelada de pasta producida.

Adicionalmente, en la Biofábrica 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, de acuerdo a las nuevas versiones de las normas UNE-EN-ISO 14001 y UNE-EN-ISO 9001. 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 cambio.

El importe total de las inversiones ejecutadas en proyectos ambientales en 2019 asciende a un total de 4,2 millones de euros.

Biofábrica de Pontevedra

“Cero olores” es el primer objetivo para la Biofábrica de Pontevedra en el que se sigue trabajando cada día. Por eso, para la mejora del comportamiento ambiental durante, el primer semestre se han estado ejecutando una serie de proyectos muy orientados a la reducción del impacto oloroso, como por ejemplo la instalación de una cubierta en zonas de la depuradora (RAC y tanque de mezcla) o el sistema de tratamiento de los vahos en torres de desorción.

Fruto de estas inversiones, así como de la mejora del control de los procesos, 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 focos diluidos, incluye la percepción del olor que la actividad industrial tiene en el entorno, se ha conseguido una reducción del 99 % desde el inicio del proyecto.

En lo que respecta al vertido líquido, se continúan obteniendo unos excelentes resultados. Los valores alcanzados consolidan la posición de la Biofábrica de Pontevedra como referente del sector. Así por ejemplo el valor de la demanda química de oxígeno (DQO) ha sido 2,40 kg/tAD que mejora un 88 % el valor máximo de referencia del BREF de pasta y papel. Del mismo modo se mejoran los resultados obtenidos para el caso de los sólidos en suspensión que frente al rango de referencia del BREF los resultados obtenidos son un 77 % mejor que los indicados en el documento de referencia.

También, conscientes de que el agua es un bien escaso, se han introducido mejoras técnicas en la biofábrica de Pontevedra que permitirán un ahorro de un 20% en el consumo de agua de la planta de Lourizán, lo que supondrá un menor uso de agua de unos 2,5 millones de metros cúbicos anuales.

Finalmente, dentro de los proyectos de inversión del año 2019, se está ejecutando la fase 3 del plan de integración paisajística que incluye el recubrimiento de los edificios de calderas. El importe total de esta fase son 3,2 M€.

Por último, en lo que respecta a la gestión de residuos, y dentro del modelo de economía circular, se ha conseguido en la biofábrica de Pontevedra la certificación “Residuo Cero”, que reconoce a aquellas organizaciones que están comprometidas con la sostenibilidad al valorizar de los residuos generados en la actividad. Así, en el primer semestre de 2019, se han valorizado más del 99% de los residuos.

Por otro lado se continúan con los trámites administrativos ante la Consejería de Medioambiente de la Comunidad de Madrid para la autorización de gestor de residuos para la empresa filial “Sostenibilidad y Economía Circular S.L.” con el objeto de elaborar con una planta móvil, tecnosoles para aplicar en proyectos de recuperación de áreas degradadas (canteras, rellenos, etc).

El importe total de las inversiones ejecutadas en proyectos ambientales en 2019 asciende a un total de 4,0 millones de euros.

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 biofábrica, 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 las 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 suscribió una adenda al Pacto Ambiental por la que de forma excepcional y con efectos sólo en 2017, ENCE asume 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.

Asimismo con fecha 5 de marzo de 2018 se suscribió una nueva adenda con vigencia exclusivamente en el año 2018, por la que ENCE asumió 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” por la dotación anual prevista de hasta 3 millones de euros. Asimismo, la adenda incluía el compromiso de contribuir con hasta 5 millones de euros en la ampliación y modernización del EDAR de residuos urbanos de la ciudad de Pontevedra. Actualmente se está negociando una nueva adenda con vigencia para 2019.

Actividad Forestal

ENCE ha mantenido a lo largo del primer semestre de 2019 su posición como primer gestor forestal privado y principal actor en el mercado de productos basados en la madera en España. Asimismo, ha reforzado su posición como comprador de referencia de biomasa agrícola para uso energético.

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 Suministro. 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).

En el caso de la biomasa para la generación de energía, ENCE presentó en 2017 un decálogo para la sostenibilidad de la biomasa que se ha desarrollado a través de un conjunto de indicadores que garanticen la sostenibilidad de la gestión en origen y a través del proceso productivo.

Toda la actividad de suministro de madera y biomasa, ya sea patrimonial, compras en pie, suministradores o biomasa de origen agrícola, genera rentas y empleo en el mundo rural, contribuyendo a la vertebración del territorio en áreas donde las actividades productoras de materia prima constituyen una de las principales fuentes de ingreso social. Por ello ENCE contribuye, no solo desarrollando su negocio directo, sino aportando mecanismos para el desarrollo técnico y social de su entorno: financiación de grupos,

bonificación de planta, transmisión de know-how a propietarios y empresas forestales, formación e información... etc... con el objeto de lograr un auténtico desarrollo sectorial a partir de las bases en que se fijan las políticas ambientales y sociales del grupo.

El conjunto de actividades desarrolladas se circunscriben al ámbito normativo y legislativo vigente. ENCE constituye un referente sectorial en el cumplimiento de los requisitos laborales, técnicos, y normativos, especialmente en el mercado de la madera, donde puede asegurar que toda su actividad, y la de sus colaboradores, se desarrollan en el marco del Reglamento EUTR de Diligencia Debida de la madera. 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. 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 del 92 % y 73%, en el primer trimestre de 2019. Especial mención merece la promoción de la certificación dual (PEFC+FSC), iniciativa de ENCE ya extendida en el mercado, que ha pasado, en el mismo intervalo de tiempo, de un 0% en ambas fábricas, a un 89% de las entradas de Navia y un 63% de las de Pontevedra.

La puesta en valor de las superficies gestionadas por ENCE ha permitido la producción de 121.718 metros cúbicos de madera y 33.134 toneladas de biomasa forestal durante el año. Por su parte, se han llevado a cabo inversiones de 3,2 millones de euros en el conjunto del patrimonio, principalmente por trabajos silvícolas, 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.

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

- Puesta en práctica del proyecto “RENOVA”, que busca alcanzar la máxima eficiencia en el aprovechamiento integral del árbol
- Proyecto de recuperación de plantaciones de eucalipto afectadas por incendios o con déficit de gestión,
- Continuación del proyecto GONIPTERO de tratamiento biológico contra plagas en plantaciones de eucalipto por cuarto año consecutivo. Desde que la empresa adoptara esta estratégica de control en 2016, ya son más de 145.000 ha tratadas entre montes patrimoniales, particulares y asociaciones en Galicia y Asturias.
- Puesta en marcha de un programa de selección de árboles plus resistentes a la enfermedad causada por el hongo *Teratosphaeria nubilosa*.
- Ampliación de la red experimental en el área de I+D Forestal, con la instalación y puesta en marcha de más de 30 nuevas parcelas de ensayos experimentales genéticos y silvícolas en montes patrimoniales, de particulares y asociaciones.

- Mejora en el suministro de planta de *Eucalyptus Globulus* y *E. nitens* mejorada al sector. 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 silvícolas disponibles en cada situación.
- Proyecto de “Mejora en acreditación de la propiedad”, destinado a localizar la ubicación de las masas de eucalipto maduras y extra-maduras en Galicia y Asturias, para poder informar al propietario del valor de las mismas, movilizar un recurso existente desaprovechado, y hacer ofertas para posibles compras, propiciando así su movilización.
- Proyecto de abastecimiento de biomasa agrícola en las plantas energéticas del sur, por el cual se promueve la valorización de los subproductos 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.

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 selvicultura, 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 con el resto del sector forestal, la Administración y la sociedad civil.

En el primer semestre de 2019 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 y madera a otros clientes, 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 primer semestre de 2019 un total de 1.242.128,21 m3 certificados en fábrica.

En relación a la logística forestal, la actividad de reorganización de los trabajos logísticos, junto a los reajustes del mercado, han permitido optimizar el transporte de la madera. En cuanto a las empresas colaboradoras en las tareas logísticas el número de equipos actuales es de 202 en la zona norte y 53 en la sur, consiguiendo una gran diversificación y flexibilidad de la flota utilizada. Asimismo, ya están incorporadas en la flota de transporte las primeras unidades de camiones impulsados por Gas Natural Licuado (GNL), reduciendo las emisiones y obteniendo una mayor eficiencia en el transporte de la madera a los centros productivos. Por otro lado, y como mejora tecnológica sustancial en el proceso de asignación y control de cargas durante este último período, ya se está utilizando la geolocalización de las cargas dentro del proceso de asignación de vehículos.

Desde el punto de vista de la actividad preventiva, se ha mantenido la dinámica con las empresas colaboradoras de seguir reforzando la cultura preventiva mediante acciones en campo vinculadas a la sensibilización de seguridad y salud de sus trabajadores mediante jornadas, charlas o monitorizaciones de operaciones críticas como son las tareas de apeo manual de arbolado.

25.2. Negocio Energía Renovable

Durante el primer semestre de 2019 se han continuado con la ejecución de los proyectos dirigidos a la adaptación de los Centros de Operaciones de Energía para la implantación de las Mejores Técnicas Disponibles con el objeto de adelantarse a la entrada en vigor del Bref de Grandes Instalaciones de Combustión, prevista en 2021. Durante la primera fase de adaptación se ha focalizado la inversión en la adaptación al cumplimiento de los nuevos valores límite de emisión proyectando diferentes tipos de sistemas de depuración de emisiones según las necesidades de planta. Durante los años 2019 y 2020 se concentran el resto de intervenciones enfocadas a la incorporación de todas las mejoras tecnológicas, de

operación y gestión que, sin llevar asociados nuevos valores límite, nos permitan, no solo garantizar el cumplimiento de los diferentes requisitos de la normativa sino alcanzar una excelencia medioambiental continuada. Esto se verá reflejado en la revisión de las Autorizaciones Ambientales Integradas previstas para 2019-2020.

Durante el primer semestre de 2019 se continua igualmente con la ejecución del proyecto de Fiabilidad de Medida de Datos Medioambientales ejecutando los proyectos de inversión de redundancia de equipos de medida de emisiones en continuo y adquisición y tratamiento automáticos de datos. Adicionalmente se realizan acciones de formación específicas en esta área tanto a nivel externo como a nivel interno.

Centro de Operaciones de Huelva

El centro de operaciones de Huelva es un exponente en la producción de energía renovable con biomasa al albergar dos de los principales centros de generación de energía con las plantas de HU41, HU50 y un nuevo centro en construcción HU46. Dentro del primer semestre de 2019 se ha avanzado considerablemente con la construcción de la nueva planta, realizándose las primeras pruebas de diferentes procesos en los meses de mayo y junio.

En materia ambiental, todos los parámetros de vertido de la instalación durante este período, tanto el caudal, como los principales indicadores que caracterizan la calidad del efluente, se mantienen por debajo de los límites establecidos en la AAI. Durante 2019 se plantean inversiones para la mejora del estudio de los balances de agua en el centro que permitan avanzar con planes de optimización del uso del agua así como la segregación de efluentes y optimización del tratamiento de los mismos en la planta.

En lo referente a las emisiones a la atmosfera, tras la parada anual llevada a cabo en la caldera de biomasa HU-41 MW se encuentran operativos tanto el filtro de mangas proyectado así como la desulfuración de emisiones prevista en el proyecto de adaptación a las Mejores Técnicas Disponibles.

Se han continuado los proyectos de mejora en los ámbitos de calidad del aire y emisiones acústicas para los cuales, a través de Objetivos Fundamentales de Mejora, se siguen desarrollando y ejecutando planes de acción para reducir las emisiones de partículas difusas. También se ha realizado un mapa acústico de la planta teniendo en cuenta las instalaciones a dismantelar.

En lo que respecta a residuos, en los primeros meses de 2019 se están estudiando diferentes proyectos para la utilización de cenizas y escorias en proyectos de restauración de canteras, tecnosuelos y también para la incorporación de las mismas como subproducto en proceso de fabricación de fertilizantes.

Dentro del modelo de economía circular, y para prácticamente la totalidad de residuos generados se han valorizado.

Finalmente, en lo que respeta al dismantelamiento de las instalaciones de producción de celulosa, en 2019 se continúa con proyectos de dismantelamiento.

En 2019 se obtiene resolución de Modificaciones no sustanciales asociados a modificación de aumento de potencia de la nueva planta de biomasa y a cambios en los límites e inclusión nuevos focos de emisión de calidad del aire.

Así mismo se obtiene la autorización medioambiental del proyecto de placas fotovoltaicas para generación de autoconsumo.

El importe total de las inversiones ejecutadas en proyectos ambientales en 2019 asciende a un total de 1,9 millones de euros.

Centro de Operaciones de Mérida

Los parámetros de vertido así como los valores de las emisiones atmosféricas se mantienen dentro de los límites establecidos en la Autorización Ambiental Integrada.

El proyecto de instalación de los sistemas de desulfuración y reducción no catalítico de NOx en los gases de combustión está en su fase de pruebas de garantía con unos resultados muy positivos. Este proyecto está enmarcado en la adecuación de la instalación a escenarios más exigentes en el control de emisiones ante la próxima entrada en vigor de las Mejores Técnicas Disponibles.

Dentro de la gestión operacional de la planta, se han implantado un conjunto de actividades periódicas adaptadas a la instalación para fomentar el comportamiento sostenible de los trabajadores de Ence, subcontratas de operación y mantenimiento, así como otras contratas con presencia en planta. Ejemplo de ello son cursos de concienciación en el tratamiento de residuos, implantación de buzón de sugerencias para mejora de la instalación enfocadas al medio ambiente, así como el seguimiento del Programa de Vigilancia Ambiental definido en nuestra instalación.

En el marco de continuar impulsando la Economía Circular en este centro, se han mantenido reuniones con la Dirección General de Sostenibilidad de la Junta de Extremadura con el fin de importar a la región el proyecto de valorización de suelos mineros degradados de Salamanca. Desde la administración se muestra interés en esta vía de economía circular y se trabaja en la agilización de los trámites administrativos.

Por último se continúa colaborando, junto con otras empresas de la región, en el proyecto LIFE ICIRBUS de Economía Circular, con el objeto de valorizar las cenizas producidas en la caldera. Estamos en la última fase del proyecto y se están analizando los resultados de las cosechas recogidas en las que se ha usado el fertilizante. El prototipo ya está instalado y opera de forma continua e la EDAR de Lobón (Badajoz).

Se destaca también el esfuerzo inversor y de mejora de las instalaciones centrado en la reducción de la emisión sonora de la actividad en el entorno comenzando la ejecución de una primera fase de actuación en diferentes puntos de la zona de caldera que se ampliará una segunda fase tras la evaluación correspondiente.

El importe total de las inversiones ejecutadas en proyectos ambientales en 2019 asciende a un total de 0,4 millones de euros.

Centro de Operaciones de Enemansa

El principal objetivo y punto de mejora ambiental durante 2019 en Enemansa se ha centrado en la mejora en la gestión de los efluentes de vertido avanzando con el proyecto de conexión del efluente final a la EDAR municipal permitiendo retomar la realización del vertido al exterior de la planta al tiempo que se ha mejorado en la segregación de los diferentes flujos dentro de planta.

Adicionalmente otro punto de mejora significativo en planta ha consistido en el afianzamiento del plan de fiabilidad de datos medioambientales Este proyecto/inversión ha sido el más relevante en cuanto a coste, con una inversión de 300 miles de euros, y un contrato de mantenimiento anual de unos 80 miles de euros. El proyecto ha quedado ejecutado y en total funcionamiento durante el primer semestre de 2019.

En lo que respecta a las emisiones a la atmósfera todos los focos existentes en la planta cumplen con los límites establecidos en la Autorización Ambiental Integrada.

Respecto a la emisión de ruidos, y tras haber finalizado la fase 1 y 2 del plan durante 2018, se ha constatado una mejora en los niveles acústicos de la planta.

El importe total de las inversiones ejecutadas en proyectos ambientales en 2019 asciende a un total de 0,4 millones de euros.

Centro de Operaciones de La Loma

Dentro de las diferentes mejoras ambientales planificadas en planta, durante 2019 se prevé la tramitación de diferentes proyectos de modificación de la planta como la mejora en el sistema de evaporación forzada de los efluentes de la planta y diversificación de los sistemas de evaporación, modificación del punto de vertido y segregación de efluentes así como la ejecución de proyectos para los que ya se dispone de

modificación de la Autorización Ambiental como son la instalación de pantallas acústicas y la mejora del depósito exterior de efluentes.

En relación a las emisiones, y sensibilizada con la situación de calidad del aire del municipio próximo de Villanueva del Arzobispo, la planta mantiene unos resultados excelentes en la emisión de partículas provenientes de la caldera de biomasa.

Respecto a la gestión de residuos, y con un enfoque continuado en la economía circular, se sigue manteniendo la gestión de sus cenizas actualmente como un subproducto y no como residuo tras la realización del registro del expediente correspondiente en el Ministerio de Medio Ambiente y recibido escrito de la Consejería de Medio Ambiente autonómica.

El importe total de las inversiones ejecutadas en proyectos ambientales en 2019 asciende a un total de 0,3 millones de euros.

Centro de Operaciones de Lucena

Durante el primer semestre de 2019 se continúa con la ejecución de diferentes proyectos de mejora de la eficiencia como del comportamiento ambiental. Entre ellas destacan la ejecución de un filtro de mangas para el foco de caldera de biomasa, proyecto de reducción de emisiones acústicas, y el proyecto de mejora de fiabilidad de las mediciones medioambientales.

Todos los resultados de las mediciones reglamentarias de las emisiones atmosféricas y los parámetros de vertido están dentro de los límites establecidos en la Autorización Ambiental Integrada.

Durante 2019, y dentro del plazo establecido para tal fin, se ha realizado la solicitud de asignación gratuita de derechos de emisión para la Fase IV del Régimen Europeo de Comercio de Derechos de Emisión (RCDE UE) que se otorga en dos periodos: 2021-2025 y 2026-2030. La planta de cogeneración ha finalizado favorablemente el proceso de verificación y registro de solicitud quedando a la espera del avance de los diferentes factores de reducción de asignación de emisiones que podrán ser de aplicación a la planta.

El importe total de las inversiones ejecutadas en proyectos ambientales en 2019 asciende a un total de 0,3 millones de euros.

Centro de Operaciones de Termollano

En el primer semestre de 2019 se ha realizado la integración de la planta en las dinámicas y estándares de Ence Energía comenzándose la implantación del sistema de gestión medioambiental en base a la norma UNE EN ISO 14001.

Entre los diferentes proyectos de inversión de mejora en la planta se han ejecutado la instalación de cámaras termográficas para la detección precoz de posibles fugas de fluido térmico así como la mejora en los sistemas de conexión del campo solar. Se está realizando también un ejercicio de Benchmarking en relación a las mejoras en la gestión del fluido térmico en planta de manera que se garantice la aplicación continuada de las mejores técnicas disponibles en el sector en la planta de Puertollano.

El importe total de las inversiones ejecutadas en proyectos ambientales en 2019 asciende a un total de 0,1 millones de euros.

26. Hechos posteriores

No se han producido hechos destacables desde el 30 de junio de 2018, adicionales a los ya desglosados en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, que impliquen una modificación en los mismos.

Anexo

Estados de Situación Financiera al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 y Cuenta de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 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 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Miles de Euros	30 de junio de 2019				31 de diciembre de 2018			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
ACTIVO NO CORRIENTE:								
Inmovilizado intangible	46.161	63.123	(14.390)	94.894	12.381	47.732	-	60.113
Propiedad, planta y equipo	559.490	571.577	(1.729)	1.129.338	475.441	513.424	(1.729)	987.136
Activos biológicos	80.713	208	-	80.921	82.408	149	-	82.557
Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo								
Instrumentos de patrimonio	277.378	-	(277.378)	-	277.378	-	(277.378)	-
Créditos a empresas del Grupo	75.178	-	(75.178)	-	75.177	-	(75.177)	-
Otras inversiones financieras								
Derivados de cobertura	1.800	-	-	1.800	268	-	-	268
Otras inversiones financieras	1.546	5.117	-	6.663	1.432	12.026	-	13.458
Activos por impuestos diferidos	39.148	14.930	12	54.090	42.817	13.648	12	56.477
	1.081.414	654.955	(368.663)	1.367.706	967.302	586.979	(354.272)	1.200.009
ACTIVO CORRIENTE:								
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	4.000	-	-	4.000
Existencias	52.290	10.556	-	62.846	35.980	7.565	-	43.545
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar								
Clientes por Ventas y Servicios	70.971	11.394	-	82.365	89.485	16.044	-	105.529
Empresas del Grupo, deudores	12.426	22.327	(34.753)	-	6.445	16.644	(23.089)	-
Otros deudores	2.087	1.387	-	3.474	1.198	195	-	1.393
Administraciones Públicas	30.554	678	-	31.232	12.937	2.548	-	15.485
Créditos con las Administraciones Públicas-Impuesto sobre	-	1.213	-	1.213	-	1.363	-	1.363
Inversiones financieras a corto plazo-								
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones financieras	6.910	7	-	6.917	2.218	6	-	2.224
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	104.889	93.557	-	198.446	148.161	200.462	-	348.623
Otros activos corrientes	5.033	(645)	(1.195)	3.193	2.023	33	-	2.056
	285.160	140.474	(35.948)	389.686	302.447	244.860	(23.089)	524.218
TOTAL ACTIVO	1.366.574	795.429	(404.611)	1.757.392	1.269.749	831.839	(377.361)	1.724.227

Informe financiero 1º Semestre 2019
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Miles de Euros	30 de junio de 2019				31 de diciembre de 2018			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
PATRIMONIO NETO:								
Capital social	221.645	22.604	(22.604)	221.645	221.645	22.604	(22.604)	221.645
Prima de emisión	170.776	74.955	(74.955)	170.776	170.776	74.955	(74.955)	170.776
Reservas de la Sociedad Dominante	165.322	729	(729)	165.322	161.266	729	(729)	161.266
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	159.470	(10.202)	(33.598)	115.670	129.892	(75)	(46.609)	83.208
Ajustes en patrimonio por valoración	34.000	(5.786)	-	28.214	27.720	(1.942)	-	25.778
Resultados negativos de la Sociedad Dominante	(43.668)	(26.714)	26.714	(43.668)	(71.196)	(45.912)	45.912	(71.196)
Aportaciones del Socio	-	187.890	(187.890)	-	-	173.500	(173.500)	-
Resultado consolidado del ejercicio	23.787	1.189	-	24.976	126.246	9.072	(6.188)	129.130
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(51.309)	-	-	(51.309)
Diferencias de conversión	10	-	-	10	13	-	-	13
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	(14.370)	-	-	(14.370)	(4.352)	-	-	(4.352)
Otros instrumentos de patrimonio neto	14.850	366	-	15.216	13.830	235	-	14.065
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante	731.822	245.031	(293.062)	683.791	724.531	233.166	(278.673)	679.024
Intereses minoritarios	-	17.852	-	17.852	-	18.272	-	18.272
TOTAL PATRIMONIO NETO	731.822	262.883	(293.062)	701.643	724.531	251.438	(278.673)	697.296
PASIVO NO CORRIENTE:								
Deuda financiera-								
Obligaciones y otros valores negociables	146.982	90.985	-	237.967	145.443	90.719	-	236.162
Deudas con entidades de crédito	110.000	202.919	-	312.919	110.000	108.164	-	218.164
Otros pasivos financieros	79.467	8.123	-	87.590	37.196	6.562	-	43.758
Instrumentos financieros derivados	246	8.006	-	8.252	142	4.531	-	4.673
Subvenciones	6.887	1.819	-	8.706	6.257	1.583	-	7.840
Pasivos por impuestos diferidos	21.019	19.321	(420)	39.920	21.029	19.408	(420)	40.017
Provisiones a largo plazo	3.218	9.317	-	12.535	3.087	9.200	-	12.287
Deudas con Empresas del Grupo	-	75.177	(75.177)	-	-	75.178	(75.178)	-
Periodificaciones a largo plazo	2	3.405	-	3.407	-	1.470	-	1.470
Otros pasivos no corrientes	3.420	17.401	-	20.821	2.608	16.357	-	18.965
	371.241	436.473	(75.597)	732.117	325.762	333.172	(75.598)	583.336
PASIVO CORRIENTE:								
Deuda financiera-								
Deudas con entidades de crédito	910	22.863	-	23.773	893	151.758	-	152.651
Otros pasivos financieros	7.637	322	-	7.959	4.494	440	-	4.934
Instrumentos financieros derivados	9.891	3.882	-	13.773	15.971	3.005	-	18.976
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar								
Deudas por compras y prestación de servicios	183.722	53.566	(1.195)	236.093	150.721	84.303	-	235.024
Deudas con empresas del Grupo	30.268	4.489	(34.757)	-	16.823	6.267	(23.090)	-
Impuesto sobre beneficios a pagar	3.294	249	-	3.543	1.608	220	-	1.828
Otras deudas con las Administraciones Públicas	5.106	3.369	-	8.475	7.459	366	-	7.825
Otros pasivos corrientes	-	6.300	-	6.300	-	-	-	-
Provisiones a corto plazo	22.683	1.033	-	23.716	21.487	870	-	22.357
	263.511	96.073	(35.952)	323.632	219.456	247.229	(23.090)	443.595
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.366.574	795.429	(404.611)	1.757.392	1.269.749	831.839	(377.361)	1.724.227

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

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS POR NEGOCIOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

Miles de Euros	30 de junio de 2019				30 de junio de 2018			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Operaciones continuadas:								
Ingresos ordinarios	308.138	80.818	(2.789)	386.167	333.414	68.856	(1.921)	400.349
Resultado por operaciones de cobertura	(14.714)	-	-	(14.714)	5.160	-	-	5.160
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	10.260	-	-	10.260	(2.074)	-	-	(2.074)
Aprovisionamientos	(136.237)	(22.342)	2.789	(155.790)	(126.253)	(22.196)	1.921	(146.528)
MARGEN BRUTO	167.447	58.476	-	225.923	210.247	46.660	-	256.907
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	4.502	199	-	4.701	1.896	112	-	2.008
Otros ingresos de explotación	2.145	40	(1.867)	318	3.240	88	(1.722)	1.606
Subvenciones de capital transferidas a resultados	1.573	515	-	2.088	859	199	-	1.058
Gastos de personal	(39.869)	(6.003)	-	(45.872)	(32.814)	(4.166)	-	(36.980)
Dotación a la amortización del inmovilizado	(26.522)	(13.724)	-	(40.246)	(25.808)	(8.517)	-	(34.325)
Agotamiento de la reserva forestal	(4.532)	(24)	-	(4.556)	(3.549)	-	-	(3.549)
Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado	1.716	(102)	-	1.614	5.885	(133)	(1.728)	4.024
Otros gastos de explotación	(71.261)	(27.567)	1.867	(96.961)	(72.339)	(23.230)	1.722	(93.847)
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN	35.199	11.810	-	47.009	87.617	11.013	(1.728)	96.902
Ingresos financieros-								
De participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo	-	-	-	-	6.574	-	(6.574)	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros -								
De empresas del Grupo	1.283	-	(1.283)	-	2.111	-	(2.111)	-
De terceros	228	252	-	480	288	245	-	533
Gastos financieros-								
Por deudas con empresas del Grupo	-	(1.283)	1.283	-	-	(2.111)	2.111	-
Por deudas con terceros	(5.617)	(7.844)	-	(13.461)	(26.658)	(2.835)	-	(29.493)
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	-	-	-	-	(1.329)	-	-	(1.329)
Diferencias de cambio	682	(13)	-	669	2.604	(18)	-	2.586
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(140)	-	-	(140)	-	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO	(3.564)	(8.888)	-	(12.452)	(16.410)	(4.719)	(6.574)	(27.703)
BENEFICIO / (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	31.635	2.922	-	34.557	71.207	6.294	(8.302)	69.199
Impuesto sobre beneficios	(7.848)	(298)	-	(8.146)	(16.294)	(1.574)	-	(17.868)
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	23.787	2.624	-	26.411	54.913	4.720	(8.302)	51.331
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	23.787	2.624	-	26.411	54.913	4.720	(8.302)	51.331
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	1.435	-	1.435	-	1.017	-	1.017
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	23.787	1.189	-	24.976	54.913	3.703	(8.302)	50.314

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

Miles de Euros	30 de junio de 2019				30 de junio de 2018			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:								
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	31.635	2.922	-	34.557	71.207	6.294	(8.302)	69.199
Afustes del resultado del ejercicio-								
Amortización del inmovilizado	31.536	13.267	-	44.803	29.847	8.027	-	37.874
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	7.404	1.874	-	9.278	3.990	2.041	-	6.031
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado	(1.702)	102	-	(1.600)	(5.885)	133	1.728	(4.024)
Resultado financiero	3.379	8.874	-	12.253	16.899	4.700	6.574	28.173
Subvenciones transferidas a resultados	(499)	(127)	-	(626)	(519)	(77)	-	(596)
	40.118	23.990	-	64.108	44.332	14.824	8.302	67.458
Cambios en el capital circulante-								
Existencias	(17.093)	(2.995)	-	(20.088)	(2.979)	698	-	(2.281)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.855	4.843	-	9.698	(15.332)	1.147	-	(14.185)
Inversiones financieras temporales	(4.693)	-	-	(4.693)	2.503	-	-	2.503
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	8.600	2.994	-	11.594	7.112	(2.483)	-	4.629
	(8.331)	4.842	-	(3.489)	(8.696)	(638)	-	(9.334)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-								
- Pagos de intereses netos	(1.382)	(6.774)	-	(8.156)	(18.952)	(4.921)	-	(23.873)
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(5.119)	(155)	-	(5.274)	(6.396)	(797)	-	(7.193)
- Otros cobros (pagos)	-	-	-	-	(1.321)	-	-	(1.321)
	(6.501)	(6.929)	-	(13.430)	(26.669)	(5.718)	-	(32.387)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	56.921	24.825	-	81.746	80.174	14.762	-	94.936
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:								
Inversiones:								
Propiedad, planta y equipo, y activos biológicos	(91.248)	(89.992)	14.390	(166.850)	(28.313)	(39.441)	2.542	(65.212)
Activos intangibles	11.693	(14.624)	-	(2.931)	(1.026)	(21.186)	-	(22.212)
Otros activos financieros	(114)	(25)	-	(139)	(2.518)	1.561	2.460	1.503
	(79.669)	(104.641)	14.390	(169.920)	(31.857)	(59.066)	5.002	(85.921)
Desinversiones:								
Propiedad, planta y equipo, y activos biológicos	399	23	-	422	3.998	-	(2.542)	1.456
Otros activos	4.123	-	-	4.123	-	-	-	-
	4.522	23	-	4.545	3.998	-	(2.542)	1.456
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	(75.147)	(104.618)	14.390	(165.375)	(27.859)	(59.066)	2.460	(84.465)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:								
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:								
Emisión de instrumentos de patrimonio propio	-	14.390	(14.390)	-	14.552	-	-	14.552
Emisión de obligaciones convertibles, neto de gastos de formalización	-	-	-	-	-	2.460	(2.460)	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(58.998)	-	-	(58.998)	(27.823)	-	-	(27.823)
Enafenación de instrumentos de patrimonio propio	48.419	-	-	48.419	27.961	-	-	27.961
	(10.579)	14.390	(14.390)	(10.579)	14.690	2.460	(2.460)	14.690
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:								
Empresas del Grupo y asociadas	(222)	222	-	-	(7.475)	7.475	-	-
Emisión de obligaciones convertibles	(121)	-	-	(121)	142.947	-	-	142.947
Amortización de obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	(250.000)	-	-	(250.000)
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	-	(35.889)	-	(35.889)	19.285	18.489	-	37.774
Devolución y amortización de otras deudas	1.178	(4.597)	-	(3.419)	19.103	-	-	19.103
Pagos por arrendamiento financiero	(2.149)	(362)	-	(2.511)	-	-	-	-
Subvenciones recibidas	61	(31)	-	30	(25)	(24)	-	(49)
	(1.253)	(40.657)	-	(41.910)	(76.165)	25.940	-	(50.225)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio								
Dividendos accionistas ENCE	(13.214)	(845)	-	(14.059)	(16.158)	-	-	(16.158)
	(13.214)	(845)	-	(14.059)	(16.158)	-	-	(16.158)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	(25.046)	(27.112)	(14.390)	(66.548)	(77.633)	28.400	(2.460)	(51.693)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	(43.272)	(106.905)	-	(150.177)	(25.318)	(15.904)	-	(41.222)
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	148.161	200.462	-	348.623	167.294	103.234	-	270.528
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	104.889	93.557	-	198.446	141.976	87.330	-	229.306

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

Informe de Gestión Consolidado Intermedio
al 30 de junio de 2019

Índice

1.	Introducción	2
2.	Estructura organizativa	2
3.	Actividad	4
4.	Equipo Humano	8
5.	Medio Ambiente	12
6.	Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i)	13
7.	Principales riesgos e incertidumbres	15
8.	Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio	24
9.	Gobierno corporativo	25
10.	Adquisición y enajenación de acciones propias.....	25
11.	Medidas alternativas de rendimiento	25

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

Informe de Gestión consolidado intermedio al 30 de junio de 2019

1. Introducción

Este Informe de Gestión consolidado se ha elaborado de acuerdo a lo establecido en el artículo 49 del Código de Comercio según redacción dada por la ley 16/2007 de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional, y en el artículo 262 de la Ley de Sociedades de Capital, así como siguiendo las recomendaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en su “Guía para la elaboración del informe de gestión de entidades cotizadas”.

Asimismo, forman parte del Informe de Gestión, incluyéndose como Anexo el Informe que detalla la actividad del Grupo en el primer semestre de 2019, en el que se hace un análisis detallado de la evolución de los negocios de ENCE, profundizando en las características de los mercados en los que opera, y el comportamiento de las principales magnitudes de la cuenta de resultados, los flujos de caja y el nivel de endeudamiento. Asimismo se incluye información bursátil de ENCE

2. Estructura organizativa

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

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

El Consejo de Administración está compuesto por consejeros ejecutivos, dominicales, externos e independientes. Este órgano de gobierno cuenta asimismo con un Presidente ejecutivo cuyo cargo recae actualmente en el Consejero Delegado. Por su parte, los cargos de Secretario y Vicesecretario del Consejo de Administración recaen en la actualidad, respectivamente, sobre dos personas no miembros de dicho órgano.

El Consejo cuenta en la actualidad con una Comisión Ejecutiva (a la que ha delegado todas las facultades delegables del Consejo de Administración) y tres comisiones consultivas con facultades de información, asesoramiento y propuesta en las materias que les son propias: Comité de Auditoría, Comisión de Nombramientos y Retribuciones y Comisión de Sostenibilidad.

El Presidente y Consejero Delegado es el primer ejecutivo de la Sociedad y el responsable de su gestión cotidiana. Éste se apoya en el Comité de Dirección, compuesto por los directores generales de las distintas áreas de negocio

y corporativas, esto es: Director General de Operaciones de Celulosa, Director General de Plantas Independientes de Energía, Director General de Cadena de Suministro, Director General de Finanzas y Desarrollo Corporativo, Directora General de Capital Humano, Director General de Comunicación y Relaciones Institucionales, el Director Comercial y de Logística de Celulosa, Director de Seguridad, Salud Laboral y Medio Ambiente y Secretaria General. Los directores generales reportan directamente al Consejero Delegado de la Sociedad, que marca su pauta de actuación sobre sus áreas de responsabilidad.

A nivel ejecutivo, la Sociedad también cuenta con un Comité de Cumplimiento, un Comité de Sostenibilidad y un Comité de Excelencia Operacional.

El Comité de Cumplimiento depende del Comité de Auditoría y está formado por los máximos responsables de la Dirección General de Capital Humano, la Dirección General de Celulosa, la Dirección General de Operaciones de Energía, la Dirección General de Finanzas y Desarrollo Corporativo, la Dirección General de Cadena de Suministro, la Dirección General de Seguridad, Salud y Medio Ambiente, la Secretaría General y la Dirección de Auditoría Interna, que lo preside. El Comité se encarga de controlar, supervisar, evaluar y actualizar permanentemente el cumplimiento de las normas y procedimientos descritos en el Protocolo de Prevención de Delitos de Ence. Asimismo, este Comité promueve la elaboración de planes de actuación para subsanar, actualizar, generar o modificar las medidas y controles que forman parte del Modelo de Prevención y Detección de Delitos de Ence. Igualmente le corresponde analizar y registrar de forma adecuada aquellos riesgos y controles que puedan afectar a varios departamentos de la Sociedad.

El Comité de Sostenibilidad depende de la Comisión de Sostenibilidad y está compuesto por el Consejero Delegado, quien actúa como presidente, la Secretaría General y los máximos responsables de la Dirección General de Capital Humano, la Dirección General de Celulosa, la Dirección General de Operaciones de Plantas Independientes de Energía, la Dirección General de Finanzas y Desarrollo Corporativo, la Dirección General de Cadena de Suministro y la Dirección General de Comunicación y Relaciones Institucionales. Además, en el Comité participan como miembros permanentes el responsable corporativo de Sostenibilidad y los responsables de sostenibilidad designados en cada área de negocio. Entre sus principales funciones se encuentran la ejecución a nivel operativo de la estrategia corporativa de sostenibilidad fijada por la Comisión, incluyendo la fijación de objetivos y el seguimiento de su cumplimiento. El Comité también aprueba la adhesión de Ence a iniciativas sectoriales o intersectoriales para el impulso de la sostenibilidad, establece las vías de relación con los grupos de interés y coordina la elaboración de reportes de información no financiera para su presentación a la Comisión de Sostenibilidad.

El Comité de Excelencia Operacional está compuesto por el Consejero Delegado, quien actúa como presidente, los miembros del Comité de Dirección y el equipo directivo de las Biofábricas de celulosa y de las Plantas de energía. Este Comité se reúne semanalmente para hacer un seguimiento de los principales indicadores de las Biofábricas de celulosa y Plantas de energía en relación con la seguridad de las personas, cuestiones medioambientales, clima organizacional, temas comerciales relacionados con productos y clientes, indicadores operacionales y de costes y relativos al suministro de madera y biomasa.

Adicionalmente ENCE cuenta con una Dirección de Auditoría Interna que reporta directamente al Comité de Auditoría.

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

En concreto dichas sociedades son Energía la Loma, S.A, Energías de la Mancha ENEMAN, S.A y Bioenergía Santamaría, S.A., en las cuales Ence Energía, S.L.U, 100% participada por Ence Energía y Celulosa, S.A., es titular del 60,07%, 68,42% y 70% del capital social, respectivamente.

En el año 2018, Ence Energía Solar, S.L.U, 100% participada por Ence Energía, S.L.U, adquirió el 90% del capital social de Iberdrola Energía Solar de Puertollano, S.A. (actualmente denominada Ence Energía Termollano, S.A.), hasta entonces titularidad del Grupo Iberdrola.

Estas cuatro sociedades del grupo tienen como órgano de Gobierno un Consejo de Administración y en tres de ellos tiene representación el accionista minoritario.

3. Actividad

ENCE desarrolla su actividad en torno a dos negocios principales: la producción de celulosa, que ha supuesto el 72% del EBITDA del Grupo en el primer semestre 2019 y la generación de energía renovable en plantas independientes, que supuso el 28% restante.

3.1.- Producción de celulosa:

Ence dispone de dos biofábricas de producción de celulosa de eucalipto en España. Una de 605.000 toneladas de capacidad situada en la localidad de Navia, en Asturias y otra de 515.000 toneladas de capacidad situada en Pontevedra, Galicia.

Como parte integral de su proceso de producción de celulosa, ENCE aprovecha la lignina y los residuos forestales derivados del proceso de producción para generar la energía consumida en dicho proceso. Para ello cuenta con una planta de cogeneración de 34,6 MW integrada en la biofábrica de Pontevedra y con una planta de cogeneración y otra de generación con biomasa de 40,3 MW y de 36,7 MW respectivamente integradas en el proceso productivo celulósico en la biofábrica de Navia. La energía producida en estas plantas es vendida a la red y posteriormente recomprada.

El negocio de Celulosa incluye tanto la producción y venta de la celulosa así como la cogeneración y generación de energía en plantas vinculadas al proceso productivo, junto con el suministro de madera procedente de plantaciones gestionadas por la Compañía.

La celulosa es la materia prima base para la fabricación de los distintos tipos de papel que forman parte de nuestra vida cotidiana. Concretamente, ENCE fabrica celulosa con madera cultivada de eucalipto, adquirida en Galicia y la cornisa cantábrica.

El eucalipto es un recurso natural, renovable y autóctono, abundante en el norte de España pero muy escaso en la mayor parte del mundo, dado que solo crece en condiciones climáticas muy concretas, normalmente en cálidas regiones subtropicales.

Además, la madera de eucalipto es muy valiosa porque proporciona la celulosa de mejor calidad para la fabricación de papel tisú, es decir, productos higiénicos, como el papel de cocina, pañuelos, servilletas, papel higiénico, etc...

3.2.- Generación de energía renovable:

El negocio de energía renovable comprende la producción de energía renovable con biomasa forestal y agrícola en plantas no vinculadas al proceso de producción de celulosa. Actualmente ENCE cuenta con dos instalaciones con una capacidad de 50 MW y 41 MW respectivamente en el complejo industrial de Huelva, una instalación de 20 MW en Mérida, dos instalaciones de 16 MW localizadas una en Ciudad Real y otra Jaén, y un complejo con dos instalaciones de 14 MW y 13 MW localizada en Córdoba. Adicionalmente ENCE está finalizando la construcción de dos nuevas plantas de generación independiente de 46 MW en Huelva y 50 MW en Puertollano,

estando previsto el inicio de sus operaciones al final de 2019. Adicionalmente, este negocio incluye una planta de producción de energía renovable termosolar en Puertollano con una potencia de 50 MW.

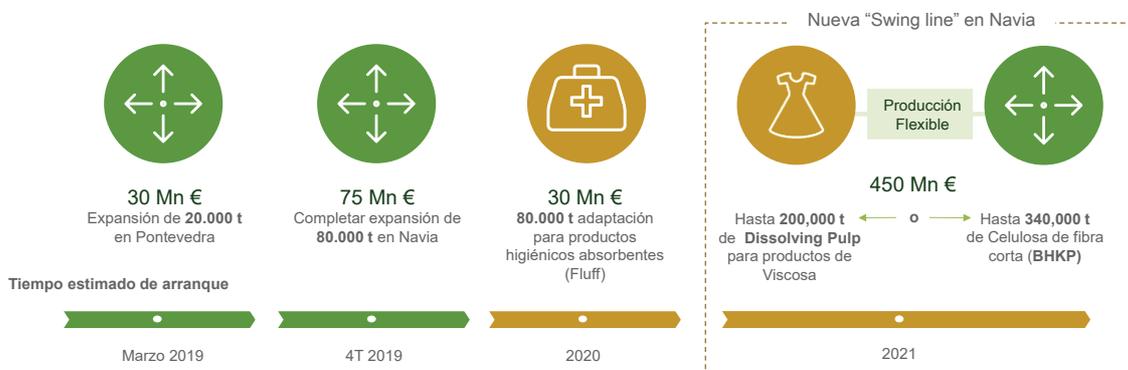
Estos activos, posicionan a ENCE como uno de los mayores productores europeos de celulosa de fibra corta (BHKP), con una capacidad instalada de 1.120.000 toneladas en nuestras dos biofábricas situadas en Galicia y Asturias y como el mayor generador de energía renovable con biomasa en España, con una capacidad de 112 MW instalados en nuestras biofábricas de celulosa y otros 220 MW distribuidos en siete plantas independientes situadas en Andalucía, Extremadura y Castilla la Mancha. Además ENCE es líder en España en la gestión integral y responsable de superficies y cultivos forestales.

3.3.- Plan Estratégico 2019-2023

El Plan Estratégico presentado a finales de 2018 supone la hoja de ruta para alcanzar los objetivos de la compañía para 2023. Los pilares sobre los que se asienta el plan son el crecimiento, la diversificación y la excelencia en sostenibilidad para aprovechar las importantes oportunidades que brindan los mercados de la celulosa y la energía renovable.

En el caso de la celulosa, el rápido crecimiento de la población urbana y el aumento del nivel de vida en países emergentes son los principales factores que impulsan el crecimiento continuado de su demanda global para productos higiénicos y absorbentes, así como de viscosa para aplicaciones textiles.

El Plan Estratégico prevé llevar a cabo inversiones por importe de 585 Mn€ que eleven la capacidad de producción de celulosa para papel (BHKP) hasta 1,5 millones t/año y que permitan la diversificación hacia productos higiénicos absorbentes y viscosa. Ambos productos presentan tasas de crecimiento incluso superiores al de la celulosa para la fabricación de papel que Ence comercializa en la actualidad.



En marzo de 2019, durante la parada técnica anual de la biofábrica de Pontevedra, se ejecutó la primera fase de la ampliación de su capacidad en 20.000 toneladas anuales, con inversiones en la caldera de recuperación y en la turbina de condensación. Su arranque será progresivo durante la segunda mitad del año, conforme se van acoplando las mejoras preparadas en evaporadores y digestores.

Ante la inseguridad jurídica generada por el cambio de criterio del Estado en relación a la prórroga de la concesión de Ence en Pontevedra, también en el mes de marzo de 2019, el Consejo de Administración decidió congelar todas las inversiones no comprometidas en esta biofábrica y concentrar las inversiones en la biofábrica de Navia, manteniendo los objetivos de crecimiento, diversificación y disciplina financiera aprobados en el Plan Estratégico 2019 – 2023.

Informe financiero 1º Semestre 2019
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

La ampliación de capacidad de 80.000 toneladas en la biofábrica de Navia se ejecutará en octubre de 2019, a la que seguirá el comienzo de la fabricación y comercialización de celulosa para productos higiénicos absorbentes (Fluff) en 2020.

El proyecto de una nueva línea “swing” en Navia avanza en la ingeniería y en la obtención de los permisos necesarios para su construcción. Esta nueva línea tendrá una capacidad de producción de hasta 340.000 toneladas de celulosa para papel (BHKP) o alternativamente, de hasta 200.000 toneladas de celulosa para viscosa. La cantidad final de ambos tipos de fibra dependerá de las condiciones de mercado. El año inicialmente estimado para su arranque es 2021. El Consejo de Administración decidirá sobre su calendario de ejecución durante el primer trimestre de 2020, teniendo en cuenta las condiciones del mercado de la celulosa y la voluntad de mantener un ratio de deuda neta sobre EBITDA en el negocio de Celulosa por debajo de 2,5 veces.

El crecimiento gradual de las ventas de celulosa, conforme se van ejecutando estos proyectos, permitirá diluir los costes fijos de fabricación, contribuyendo a reducir el coste actual de producción (cash cost) de celulosa para papel (BHKP). Los nuevos tipos de celulosa para productos higiénicos absorbentes (Fluff) y para viscosa (Dissolving Pulp) tendrán un precio de venta y un margen estimado superior, aunque también un coste más elevado.



El tercer pilar sobre el que se asienta el Plan Estratégico es la excelencia en sostenibilidad de todas las actividades de la compañía. Para ello, Ence cuenta con un presupuesto de hasta 140 Mn€ a lo largo del horizonte temporal del Plan para fortalecer la fiabilidad, flexibilidad, excelencia medioambiental y seguridad de sus instalaciones.

Informe financiero 1º Semestre 2019
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes



La seguridad, la reducción de la huella de carbono y del consumo de agua en los procesos productivos y la promoción de la economía circular son puntos clave para la compañía. Del mismo modo, Ence se compromete a revitalizar las áreas rurales, involucrarse en las comunidades donde opera y a aplicar las mejores prácticas disponibles para minimizar los impactos ambientales y evitar los riesgos laborales, apoyada siempre en una política de transparencia e integridad.

Respecto al negocio de Energía Renovable, Ence prevé aumentar su capacidad de generación renovable, contribuyendo a que España cumpla con los objetivos de la Unión Europea para 2030. Para ello cuenta con un presupuesto de inversiones de 615 Mn€, que permitirá multiplicar por tres el EBITDA de esta línea de negocio en 2018, hasta alcanzar los 150 Mn€ en 2023, proporcionando estabilidad y resiliencia a la Compañía frente a la ciclicidad del negocio de la celulosa.

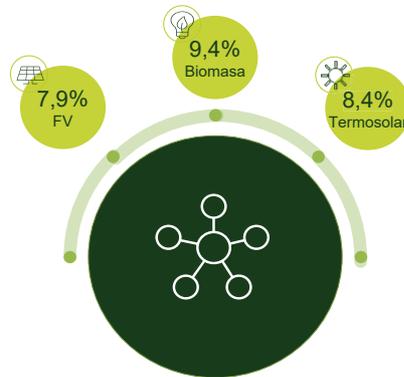
En diciembre de 2018 Ence dio su primer paso en la diversificación de este negocio hacia otras tecnologías renovables con la adquisición de una planta termosolar de 50 MW en Puertollano (Ciudad Real) por un importe neto de 140 Mn€ y que contribuirá con un EBITDA anual estimado de 18 Mn€. Con esta adquisición, Ence apuesta por la hibridación de esta tecnología con biomasa para potenciar la gestionabilidad de la producción de energía renovable.

Además, Ence prevé invertir 115 Mn€ en 2019 para finalizar la construcción de dos nuevas plantas de biomasa, en Huelva y en Puertollano (Ciudad Real), con una capacidad conjunta de 96 MW, que comenzarán a operar a final de 2019, incrementando el EBITDA de este negocio en aproximadamente 30 Mn€ anuales, hasta los 95 – 100 Mn€.

Ence continúa analizando distintos proyectos de inversión tanto en biomasa, como en termosolar o fotovoltaica que le permitan alcanzar su objetivo de EBITDA en 2023.



Rentabilidad mínima exigida para nuestros accionistas



La disciplina financiera es el factor común del plan de inversiones en ambos negocios, que se irá ejecutando por etapas y cada una de ellas deberá ser reconfirmada previamente por el Consejo para:

1. Asegurar que se cumplen los criterios de rentabilidad y
2. asegurar que no se superan los límites de endeudamiento establecidos por negocios (2,5 veces Deuda Neta / EBITDA en Celulosa y 4,5 veces deuda Neta / EBITDA en Energía Renovable),
3. después de la distribución del 50% del beneficio neto en dividendos.

4. Equipo Humano

Los proyectos estratégicos desarrollados en 2019 son los siguientes:

- Plan Mejora del Clima Organizacional
- Desarrollo de personas (coaching equipos liderazgo, carrera, desarrollo)
- Talento: Programa talento y revisión de la organización y del talento
- Mejora de las relaciones laborales
- Formación integral a 3 años: técnica, seguridad laboral, 6 sigma y gestión de proyectos
- Cumplimiento del horario a todos los niveles
- Capital Humano Socio de Negocio
- Objetivos Igualdad
- Ence 10

Clima/motivación

De todos los proyectos mencionados anteriormente la mejora del Clima Organizacional, es un proyecto prioritario no solo dentro del área de Capital Humano sino de todos los profesionales que trabajan en Ence. Las iniciativas puestas en marcha en su desarrollo han sido las siguientes:

Iniciativas 2019

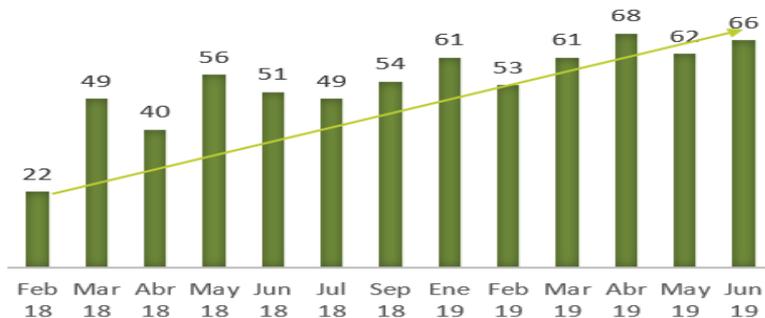
- **Reuniones UNO a UNO:** 5751 65 %
- **ENCE 10**
 Alianzas realizadas : 160 100%
 Sesiones de Coaching equipo: 66
- **Entrevista descripción de puestos de trabajo:** 562 72,07%
- **Entrevistas de desarrollo:** 433 75%
- **Reconocimientos:** 120 realizados
- **Medidas de Conciliación y Política de tiempo de trabajo**
- **Escucha activa**
 Desayunos de trabajo: 265 participantes
 Sugerencias: 321 recogidas
 Participación actividades de mejora: 3014 participantes
 Encuestas Pulse 63,2% participación



Encuesta Pulse

Happy Index

↑ 44 ptos



Selección

La selección de personal es un proceso prioritario en la gestión de personas, y los criterios sobre los que se basa el proceso de selección se fijan en diferentes fases.

Durante la fase inicial tiene lugar la definición del puesto y requerimientos esenciales. Con carácter previo al inicio del proceso externo Ence pone en marcha su proceso interno de cobertura de vacantes con el que se brinda la oportunidad de desarrollarse y crecer a todos los empleados, ya que es un proceso abierto al cual pueden optar todos los profesionales de Ence que cumplan con los requisitos que se requieran para el puesto.

En la fase de desarrollo del proceso se establecen durante la entrevista los compromisos recíprocos de acuerdo con los valores de la compañía.

Posteriormente en la fase de incorporación y a través del programa de acogida se da a conocer la organización, valores y principios así como la formación inicial del puesto. La última fase del proceso de selección es la fase de seguimiento. Mediante entrevistas de seguimiento se evalúa el desempeño así como el compromiso e implicación en el equipo y la compañía.

El proceso de selección está basado en criterios objetivos, en competencias técnicas y de gestión, el mérito, la alineación con los valores de ENCE y el modelo de liderazgo. Además Ence en su compromiso por promover la igualdad entre hombres y mujeres, y la no discriminación por razón de sexo, exige que en la terna final de todos los procesos de selección al menos 1 de los candidatos sea mujer.

La plantilla de Ence crece más de un 8% a 30 junio 2019

Generamos empleo de calidad

1.134
Personas

+8,20%
vs cierre 2018

84,56%
Contrato Indefinido

Gestión y retención del Talento

En Ence trabajamos para asegurar que la compañía atrae, desarrolla, y retiene a los profesionales necesarios para asegurarnos que tenemos el Capital Humano necesario para conseguir el éxito del Plan Estratégico 2016-2020.

Este año 2019 estamos poniendo foco en potenciar las promociones internas, como base del desarrollo profesional de nuestros empleados, dándole mayor difusión a todas aquellas promociones que se vayan produciendo.

Ence apuesta por el talento joven por medio del Programa Talento ofreciendo una serie de becas a los universitarios recién titulados



Gestión del conocimiento

La formación de los empleados tiene el objetivo fundamental de favorecer su desarrollo profesional y personal a todos los niveles, para mejorar su integración en la compañía y su compromiso con sus objetivos estratégicos, y dotarles de la cualificación necesaria para el desempeño de sus funciones y a la vez fomentar una cultura de desarrollo, de creación de valor y mejora continua, permitiéndoles asumir nuevas responsabilidades a futuro.

La Formación, es un capítulo importante dentro del Plan Estratégico de Personas, en el cual se han definido los siguientes planes de formación corporativos adicionales a los Planes de Formación específicos de cada centro de operaciones:

Potenciamos la formación y el desarrollo del talento



21.490

Horas en 2018

14349

horas a 30 junio 2019

13,17

Horas por trabajador a 30 junio 2019

Principales áreas de formación:

- Seguridad y Salud Laboral
- Seis Sigma
- Gestión de proyectos
- Liderazgo/Coaching de Equipos
- Competencias técnicas

Objetivo: aumentar un 10% las horas de formación por empleado vs 2018

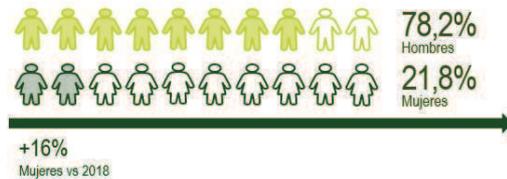
Gestión de la Diversidad

El Plan de Igualdad promueve la aplicación efectiva del principio de igualdad entre hombres y mujeres, garantizando en el ámbito laboral las mismas oportunidades de ingreso y desarrollo profesional en todos los niveles de la organización.

Promovemos la igualdad y la diversidad



- 55% de mujeres en nuevas contrataciones de Directivos y personal de contrato individual
- 75% de mujeres en nuevas contrataciones de menores de 30 años con titulación universitaria



El Plan de Igualdad de Ence establece, entre otras, las siguientes medidas que van más allá de lo establecido en la legislación vigente:

- ✓ Permisos por lactancia, con posibilidad de acumulación en jornadas completas
- ✓ Cobertura de bajas por maternidad
- ✓ Descanso por maternidad a tiempo parcial
- ✓ Potenciar el uso de la video conferencia para reducir la necesidad de viajes de trabajo
- ✓ No extender las reuniones de trabajo más allá de las 18.00 horas
- ✓ En la terna final de los procesos de selección al menos 1 de los candidatos será mujer
- ✓ Integración trabajadores extranjeros (2,8% de la plantilla), a los cuales se les facilita apoyo y acompañamiento en el traslado e integración de sus familias.

Además, la política retributiva garantiza la no discriminación entre nuestros empleados, retribuyendo de manera competitiva conforme a criterios de mercado, con un componente variable, y basada en una evaluación del desempeño objetiva con criterios de equidad y eficiencia.

Relaciones Laborales

Las relaciones laborales se basan en el diálogo y la corresponsabilidad, manteniendo así el marco de relaciones necesario para poder trabajar en mejorar la eficiencia y la productividad, por ello mantenemos una comunicación fluida y constante con los diferentes representantes de los trabajadores de todos los centros de trabajo.

Capital Humano: Socio del Negocio

Nuestra principal misión será conocer y entender el negocio desde su ámbito estratégico y operativo e incorporar las necesidades y requisitos del negocio en nuestro trabajo diario.

Trasladaremos y ayudaremos a establecer y garantizar, el cumplimiento de las nuevas estrategias, políticas y procedimientos en la organización desde un punto de vista operativo. Pero también y especialmente:

- Somos compañeros estratégicos
- Somos agentes del Cambio
- Buscamos el máximo rendimiento
- Buscamos la cercanía con nuestros empleados
- Somos proveedores de soluciones

5. Medio Ambiente

La información relativa a Medio Ambiente se detalla en la Nota 25 a los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 adjunta.

6. Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i)

La sostenibilidad y la mejora continua son dos ejes fundamentales de la actividad del Grupo ENCE, por lo que las actividades de I+D+i que se llevan a cabo tienen una gran relevancia para la consecución de estos objetivos.

En el área industrial se continúa trabajando en proyectos destinados a la mejora de las propiedades del producto tales como la estabilidad dimensional, la suavidad, la opacidad y la estabilidad de la blancura. Asimismo se está trabajando en el desarrollo de productos adaptados a las necesidades del sector del embalaje y de nuevos productos no papeleros.

Enfocado en la mejora continua de proceso se han realizado pruebas de introducción de una etapa ácida en blanqueo TCF y se ha ensayado el uso de nuevas materias primas.

Asimismo se ha continuado con los trabajos del proyecto NOVACELL, liderado por ENCE y con la participación de empresas de diversos sectores y los centros públicos CETIM, ITENE, LEITAT y la Universidad de Valladolid. Este proyecto busca el desarrollo de métodos de obtención viables de materiales nanocelulósicos a partir de la pasta Kraft y su adecuación para aplicaciones de interés en los sectores químico, producción de plásticos-composites, papel, embalajes, cosmética y tratamiento de aguas. Este proyecto cuenta con el apoyo del CDTI a través de una ayuda CIEN.

En medición de madera se han realizado ensayos con un prototipo de un portal basado en la triangulación laser y la absorción de microondas para la medición de la humedad y el volumen.

Asimismo se ha realizado el estudio técnico y económico para la implantación de la tecnología LIGNOBOOST en el C.O. de Pontevedra. Este proyecto ha permitido conocer la reactividad de la lignina producida y su potencialidad: se espera poder desarrollar algún proyecto para aumentar la reactividad y la producción de poliuretanos, tanto espumas flexibles como rígidas.

Sigue en marcha el proyecto LIGNOPRIZED (2016-2020), que amplía el campo de utilización de los licores negros y de la lignina presente en ellos: plastificantes para hormigones, relleno para materiales compuestos, desarrollo de poliamidas, aditivos textiles, moléculas bloque a partir de la despolimerización. También se han realizado estudios sobre técnicas de precipitación (empleo de membranas cerámicas y precipitación selectiva). Actualmente, estamos en la etapa de diseño para el desarrollo de una planta de precipitación y lavado de lignina.

El proyecto KL VAINILLINA (2017-2019), en el que ENCE participa como empresa tractora, tiene como punto de partida la valorización de la lignina kraft hacia la obtención de vainillina y derivados. Dicho proyecto nos proporcionará información sobre la separación y extracción de productos.

CEASA ha concluido el proyecto PROQUILÍN (2017-2019), posibilitado por una ayuda del IDEPA. Este proyecto ha investigado la viabilidad de la implantación de una operación de oxidación húmeda parcial en la línea de licor negro, prestando especial atención a los efectos sobre la producción de ácidos orgánicos (de cara a su valorización económica) así como al comportamiento del licor tratado en las etapas de concentración, combustión y regeneración por caustificación.

En el área forestal, los desarrollos en I+D durante el primer semestre de 2019 se han ajustado dentro del Plan de Mejora Forestal de Ence, cuyas bases fueron establecidas hace más de 30 años. Dicho Plan aborda 3 Programas de Mejora: Programa de Mejora Genética, Programa de Mejora Silvícola y Programa para el control de plagas y enfermedades. En particular, durante el primer semestre del año, los desarrollos del Plan de Mejora se han materializado en los siguientes proyectos:

Informe financiero 1º Semestre 2019
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

- Proyecto GONIPTERO para la mejora del estado fitosanitario de las masas de *Eucalyptus globulus* mediante la lucha contra *Gonipterus platensis* (gorgojo del eucalipto) a través de la mejora genética y la mejora de los tratamientos de control biológico.
- Proyecto MICOS, para la evaluación de nuevos clones tolerantes a *Mycosphaerella* y *Gonipterus*.

Dentro del proyecto GONIPTERO se han ejecutado 22.178 ha de tratamiento biológico en áreas afectadas por la plaga con un autoabastecimiento de biofábricas propias del 57%. Entre las novedades de esta campaña destaca la utilización de unos innovadores dispositivos para la liberación de los parasitoides en el campo que han sido desarrollados por el departamento de I+D Forestal en colaboración con una empresa especialista y producidos con material biodegradable en una impresora 3D. Con esta mejora se ha conseguido aumentar la supervivencia de los parasitoides en un 20% así como reducción del 50% en los daños provocados por los agentes meteorológicos (lluvia y viento principalmente)

Desde que la empresa adoptara esta estrategia de control en 2016, ya son más de 145.000 ha tratadas entre montes patrimoniales, particulares y asociaciones en Galicia y Asturias. Los criterios que se vienen aplicando para la identificación y selección de las áreas a tratar son: plantaciones de la especie *E. globulus* con daños en la masa reversibles (defoliaciones <50%) en la primera mitad del ciclo de crecimiento, y también todas aquellas áreas perimetrales a trabajos de aprovechamiento forestal y que hayan sufrido incendios forestales en los años anteriores. Este trabajo es coordinado con la campaña de tratamiento biológico desarrollada por la Xunta de Galicia. Entre las razones identificadas por Ence para adoptar esta estrategia están la oportunidad de mejora de los procesos de producción masiva del parasitoide *Anaphes nitens* en sus biofábricas y la sostenibilidad del tratamiento. Además, Ence I+D colabora la Xunta de Galicia y el Principado de Asturias en el control biológico de *Gonipterus*, así como con centros de investigación y tecnológicos como la Estación Fitopatológica “Do Areeiro” y SERIDA (Servicio Regional de Investigación y Desarrollo Agroalimentario DEL Principado de Asturias). El pasado mes de febrero Ence organizó en Pontevedra el IV Taller Internacional para la mejora del control biológico de Goniptero.

Dentro de este proyecto Ence desarrolla un estudio de investigación en colaboración con el Grupo de Ecología Química Agrícola (CEQA) de la Universidad Politécnica de Valencia para la identificación y aislamiento de feromonas de agregación del gorgojo del eucalipto.

El Plan de Mejora Forestal ha experimentado un importante crecimiento de su red experimental con la instalación y puesta en marcha de más de 30 nuevas parcelas de ensayos experimentales genéticos y silvícolas en montes patrimoniales, de particulares y asociaciones. Con esta iniciativa se inicia la evaluación de más de 200 nuevos materiales genéticos mejorados entre los que destacamos una colección de 80 familias de semilla de *Eucalyptus nitens* procedente de los principales programas de mejora de esta especie a nivel mundial.

Dentro del proyecto MICOS destaca la puesta en marcha de un programa de selección de árboles plus resistentes a la enfermedad causada por el hongo *Teratosphaeria nubilosa*. Durante el primer semestre de 2019 se han conseguido movilizar e introducir en cultivo los 4 primeros árboles candidatos, seleccionados por su resistencia a esta enfermedad que está afectando de forma severa a las plantaciones de eucalipto en la Cornisa Cantábrica.

Ence también participa en el Grupo Operativo Supra-Autonómico de Sanidad sobre *Gonipterus* en Eucalipto (GOSSGE). El proyecto GOSSGE tiene como objetivo asegurar la sostenibilidad de las plantaciones de eucalipto del norte de España, actualmente en grave peligro por la acción del insecto plaga *Gonipterus platensis*. Para ello, el proyecto trabaja en la mejora fitosanitaria de las masas de eucalipto en la cornisa cantábrica afectadas por este defoliador y la reducción de las pérdidas de producción asociadas, lo que redundará en la mejora de la rentabilidad de los propietarios e industrias forestales locales. El proyecto incluye tres líneas fundamentales de trabajo, basadas en el desarrollo de técnicas innovadoras en la detección de los niveles de plaga, la innovación en técnicas de control biológico y la innovación en técnicas de control con materias fitosanitarias de origen natural o compatibles con control integrado.

Finalmente, cabe destacar las acciones emprendidas dentro del área de suministro de planta mejorada de *Eucalyptus Globulus* y *E. nitens*. Dentro de la estrategia de transferencia tecnológica al sector se ha trabajado en 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 silvícolas disponibles en cada situación. Se han celebrado dos jornadas de transferencia tecnológica con las principales empresas de servicios silvícolas. En estos encuentros se han revisado los procedimientos operativos para la plantación y mantenimiento de las plantaciones de eucalipto, así como también se ha actualizado el porfolio de material mejorado ofertado por los viveros de la compañía.

7. Principales riesgos e incertidumbres

El Sistema de Control y Gestión de Riesgos de ENCE ("SCGR") es un proceso integrado en la organización y está enfocado a identificar, evaluar, priorizar, dar respuesta y efectuar un seguimiento de aquellas situaciones que suponen una amenaza para las actividades y objetivos de la compañía. En este proceso participan diferentes áreas de la empresa con responsabilidades concretas que comprenden todas las fases del mismo.

ENCE lleva a cabo la identificación y evaluación de nuevos riesgos de manera continua y periódica. Además, efectúa un seguimiento de la evolución de aquellos riesgos que hayan sido identificados y los riesgos que hayan terminado o que se hayan materializado en periodos anteriores. Dicho seguimiento y control tiene como objetivo asegurar el cumplimiento y efectividad de los planes de acción acordados y tener una continua supervisión de los principales riesgos de la compañía.

El resultado de este proceso es el Registro y el Mapa de Riesgos, el cual es presentado al Comité de Dirección para su discusión y revisión conjunta. Posteriormente, el Registro y el Mapa de Riesgos se presenta al Comité de Auditoría para su aprobación

El proceso de control y gestión de riesgos de ENCE tiene asignados los siguientes roles y responsabilidades específicas:

1. Los responsables de los riesgos se encargan de implantar los planes de acción y de establecer los controles para dar la respuesta acordada a los riesgos identificados bajo sus áreas de responsabilidad.
2. La Dirección de Auditoría Interna efectúa un seguimiento detallado a lo largo de todo el ejercicio sobre el grado de avance en la ejecución de los planes de respuesta, informando de manera periódica al Comité de Auditoría del Consejo de Administración sobre estos asuntos.
3. El Comité de Auditoría tiene la responsabilidad de proponer al Consejo de Administración los diferentes planes de respuesta (controles y planes de acción) asignados a los riesgos identificados. Asimismo, efectúa un seguimiento periódico sobre el grado de avance de los planes de acción y la eficacia y eficiencia de los diferentes controles que hayan sido puestos en práctica, con el objetivo de tratar las situaciones de riesgo que afecten a la organización.
4. Finalmente, el Consejo de Administración es responsable de velar por la integridad y correcto funcionamiento del Sistema de Control y Gestión de riesgos de ENCE, dando seguimiento tanto a los riesgos identificados como a las medidas de control y planes de acción acordados para la gestión de las amenazas a los objetivos de la compañía.

Bajo este esquema general de actuación, se garantiza una correcta coordinación de todos los participantes en sus diferentes fases de ejecución, información, seguimiento, control y supervisión de las medidas adoptadas para el tratamiento de riesgos.

El Sistema de Control y Gestión de Riesgos de ENCE totalmente implantado en la organización, tiene en cuenta las situaciones de amenaza a los objetivos de todos los negocios del Grupo ENCE (celulosa, energía, forestal) así como otras actividades llevadas a cabo por las diferentes áreas de soporte de la organización.

Este Sistema es un proceso integrado en todo el grupo, entendiéndose como tal todas y cada una de las sociedades en cuyo capital social la compañía Ence Energía y Celulosa, S.A. dispone, directa o indirectamente, de la mayoría de las acciones, participaciones o derechos de voto, o en cuyo órgano de gobierno o administración haya designado, o tenga facultad para designar, a la mayoría de sus miembros, de tal forma que controle la sociedad de una manera efectiva.

El Sistema de Control y Gestión de Riesgos contempla amenazas a los diferentes tipos de objetivos establecidos por la organización. En concreto, hace referencia a objetivos:

1. Estratégicos
2. Operativos
3. Información Financiera y Reporting
4. Cumplimiento normativo

En cuanto a la naturaleza de los riesgos que trata el Sistema de Control y Gestión de Riesgos de Ence, éstos se clasifican en las siguientes tipologías:

1. Riesgos de Entorno
2. Riesgos asociados a la Información para la Toma de Decisiones
3. Riesgos Financieros
4. Riesgos de Organización
5. Riesgos Operacionales
6. Riesgos Penales
7. Riesgos Fiscales

De acuerdo con la Política de Gestión y Control de Riesgos de ENCE, la compañía tiene implantada una metodología para asignar niveles específicos de apetito de riesgo en función de las actividades realizadas. Su grado de aceptación del riesgo se encuentra supeditado a asegurar que los beneficios y los riesgos potenciales son entendidos completamente de manera previa a la toma de decisiones, estableciendo, siempre que sea el caso, medidas razonables para gestionar este tipo de situaciones.

Partiendo de la relación entre riesgo y retorno, ENCE analiza cada situación. A este respecto, en el análisis intervienen factores como la estrategia, las expectativas de los grupos de interés, la legalidad vigente, el entorno y las relaciones con terceros:

1. ENCE adopta un nivel de apetito de riesgo nulo para todas aquellas situaciones en las que la seguridad y la salud de los empleados y colaboradores pudieran verse comprometida, constituyendo una prioridad en sus modos de actuar.
2. ENCE posee un enfoque de reducir al mínimo su exposición a aquellas situaciones que se encuentran relacionadas con el cumplimiento de la legislación y la regulación que afecta a la compañía, especialmente en lo que se refiera al impacto que sus operaciones pueda ocasionar en el medioambiente y el entorno en el que opera, así como la reputación del Grupo ante terceros y la continuidad del negocio.

3. ENCE cuenta con un equipo de asesores externos así como de personal interno especializado que han marcado las pautas internas de cumplimiento fiscal y nula asunción de riesgo en esta materia.
4. ENCE adopta un nivel de apetito de riesgo moderado para las situaciones relacionadas con la investigación, el desarrollo y la innovación de sus productos, orientado a proporcionar soluciones que satisfagan íntegramente las necesidades de sus clientes y convertirse en un referente del mercado de la celulosa.
5. Asimismo, consciente de las dificultades actuales en relación al entorno económico donde opera, ENCE adquiere el compromiso de establecer una disciplina financiera que le permita mantener controlada la deuda total de la organización y le permita disponer de liquidez suficiente para hacer frente a sus pagos y sus inversiones prioritarias. En este sentido, adopta un nivel de apetito de riesgo bajo de cara a realizar operaciones financieras especulativas.
6. No obstante, un gran volumen de las operaciones de ENCE están asociadas al tipo de cambio entre el Dólar Americano (\$) y el Euro (€). ENCE, consciente de la situación del entorno económico y de la evolución del tipo de cambio entre ambas divisas, adopta un nivel de apetito de riesgo bajo en este ámbito, por medio de una gestión rigurosa, de acuerdo con las directrices fijadas por la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración y, en su caso, de la Dirección General Financiera.

Los principales riesgos asociados a los objetivos fundamentales de la organización así como los planes de respuesta asociados para mitigar sus posibles impactos, se describen a continuación:

Objetivo: Disciplina financiera.

En entornos económicos complejos como en los que ENCE desarrolla sus negocios y lleva a cabo sus operaciones, se incrementan las exigencias sobre la rentabilidad del negocio y su desarrollo. A este respecto, ENCE es consciente de la necesidad de implantar un plan de disciplina financiera que sea capaz de mantener la capacidad de financiación de posibles inversiones dentro de unos umbrales de endeudamiento razonables. Este objetivo puede verse afectado por los siguientes riesgos:

a) VOLATILIDAD DEL PRECIO DE LA PASTA

El precio de la pasta se establece en un mercado activo cuya evolución afecta significativamente a los ingresos y beneficios de ENCE. Los precios mundiales de la pasta han sido volátiles durante los últimos años como consecuencia de los continuos desequilibrios entre la oferta y la demanda en las industrias de pasta y papel, estando sujetos a fluctuaciones significativas en períodos cortos de tiempo. Un descenso significativo en el precio de uno o más de los productos de pasta, podría suponer un efecto negativo sobre los ingresos operativos netos, sobre los flujos de caja o sobre el beneficio neto de la organización.

Para mitigar este riesgo, ENCE efectúa importantes esfuerzos para reducir sus niveles de coste de producción como principal medida. Adicionalmente en ENCE existe un Comité de Riesgos Global de la compañía (Comité de Derivados) que efectúa un seguimiento periódico de la evolución del mercado de la pasta, debido a su alta ciclicidad. Este Comité mantiene un contacto permanente con entidades financieras con el objeto de contratar, en caso de ser necesario y los precios sean los adecuados, las coberturas financieras y/o futuros pertinentes para mitigar los impactos derivados de la situación.

b) VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO

Los ingresos provenientes de la venta de la pasta de celulosa se encuentran influidos por el tipo de cambio \$/€. En la medida en que la estructura de costes de la compañía se encuentra determinada en Euros, las posibles variaciones en el tipo de cambio entre ambas divisas pueden tener un efecto negativo sobre los resultados de la compañía.

El Comité de Riesgos Global, como principal elemento de control también para esta situación, ha llevado a cabo una monitorización periódica del mercado de divisas y de la evolución de la cotización del Dólar y el Euro., con objeto de contratar, en caso de ser necesario, coberturas financieras para mitigar los potenciales impactos.

En la actualidad se encuentran cubiertos a través de diferentes seguros de cambio aproximadamente el 83% de las ventas a realizar durante 2019 y aproximadamente el 52% de las de 2020.

c) RIESGO DE CRÉDITO COMERCIAL-CELULOSA

En el negocio de celulosa, existe la posibilidad de que algún cliente, como consecuencia de la evolución desfavorable de su negocio, retrase o no haga efectivos en los plazos establecidos los pagos correspondientes a los pedidos realizados y servidos por parte de ENCE.

ENCE dispone de una póliza de seguro de crédito, con vencimiento renovado hasta el 31 de diciembre de 2019, que proporciona una cobertura variable en función del país donde se ubica el cliente y que se sitúa en torno al 90% de los saldos pendientes de cobro. Este programa de seguro asigna límites de crédito en función de la calidad crediticia del cliente y otorga cobertura a la práctica totalidad de las ventas de celulosa del Grupo, instaurándose la política de no vender productos de celulosa por encima del límite de crédito establecido a los clientes.

Para mitigar este riesgo en ENCE existe un Comité de Crédito que efectúa un seguimiento periódico de los saldos pendientes de cobro así como de las coberturas de seguro disponibles.

d) RIESGOS DE LIQUIDEZ Y CAPITAL.

La exposición a situaciones adversas de los mercados de deuda o de capitales puede dificultar o impedir la cobertura de las necesidades financieras que se requieren para el desarrollo adecuado de las actividades del Grupo y su Plan Estratégico 2019-2023.

Éste es uno de los riesgos que se siguen con mayor atención por parte del Grupo ENCE y para cuya mitigación se han establecido una serie de objetivos financieros clave:

- 1.- Asegurar la continuidad de las operaciones en cualquier entorno de precios de celulosa
- 2.- Soportar la capacidad de expansión de los distintos negocios desarrollados a través del mantenimiento de una estructura de capital sólida y un nivel de liquidez adecuado
- 3.- Establecer el endeudamiento neto adecuado en función del perfil de potencial volatilidad de los ingresos de cada uno de los negocios. En este sentido para el Negocio de Celulosa se han establecido en niveles en el entorno de 2,5 veces el resultado bruto de explotación recurrente considerando un precio de la celulosa y del dólar medios del ciclo y de 4,5 veces en el Negocio de Energía.

4.-Diversificar, utilizando las mejores fuentes de financiación aplicables a cada negocio, actualmente Mercado de Capitales para el Negocio de Celulosa y Financiación Bancaria y de Inversores Institucionales en el caso del Negocio de Energía.

Cada uno de los dos negocios de la Compañía se financia y gestiona de manera individualizada, teniendo en cuenta las características de cada uno de ellos, sin existir recursos o garantías entre los mismos.

La Dirección General de Finanzas elabora anualmente un Plan Financiero que engloba todas las necesidades de financiación y la manera en la que van a cubrirse. Se identifican, con suficiente antelación, los fondos necesarios para las necesidades de caja más significativas, como pagos previstos por Capex, re-pagos de vencimientos de deuda y, en su caso, necesidades de fondo de maniobra.

Adicionalmente, se han establecido políticas que establecen el capital máximo a comprometer en proyectos en promoción con carácter previo a la obtención de la financiación a largo plazo asociada.

e) CAMBIOS REGULATORIOS - FISCALIDAD.

Es posible que la administración tributaria estatal, autonómica y/o local lleve a cabo nuevas modificaciones en la normativa fiscal que pudieran afectar a ENCE e impactar directamente en los resultados de la compañía, tales como modificaciones o reformas en el Impuesto de Sociedades, en el IRPF, etc.

Como medida de respuesta, existe un equipo interno especializado que trabaja conjuntamente con asesores y expertos externos, que han marcado unas pautas internas de cumplimiento fiscal y nula asunción de riesgo en esta materia. No obstante, al tratarse de un riesgo de origen externo a la compañía, se hace un seguimiento pormenorizado de las principales novedades al respecto para adecuarse a las mismas en el momento en que se produzcan.

Objetivo: Mejora de la Capacidad Productiva de la Compañía.

ENCE aplica en todos sus procesos de producción las tecnologías más respetuosas con el medio ambiente y adopta procesos de mejora continua (TQM) para reforzar la competitividad y la calidad de sus productos. No obstante, los planes de mantenimiento, renovación e inversión podrían afectar al correcto funcionamiento, al rendimiento y/o a la vida útil de la maquinaria y del equipamiento así como de las propias instalaciones de las plantas.

Este objetivo puede verse afectado por el riesgo de obsolescencia de las fábricas. Si no se ejecuta un plan de inversión y de mantenimiento para solucionar la obsolescencia de las instalaciones, no se garantizará la consecución de los objetivos de los distintos centros de operaciones debido al deterioro de instalaciones, maquinaria y equipamientos de producción de celulosa y energía en las plantas.

La respuesta adoptada por ENCE para gestionar los riesgos que potencialmente pueden afectar al cumplimiento de este objetivo es la de reducir el riesgo asociado a la relativa antigüedad de maquinaria, del equipamiento e instalaciones por medio de tres actuaciones concretas: revisión de la obra civil en la mayor parte de las instalaciones, efectuando desinversiones en los equipamientos en desuso, llevando a cabo la ejecución de planes de inversión para afrontar mejoras necesarias así como la habilitación de programas de mantenimiento para garantizar una productividad eficiente.

Objetivo: Desarrollo de nuevos productos.

ENCE persigue diferenciar su producción de la del resto de sus competidores y crear, a su vez, una marca propia reconocible a nivel global. En este sentido, podrían existir amenazas si no se dispusiera de los productos que demandan sus clientes o no se pudieran satisfacer las necesidades que sus clientes le demandan con el suficiente nivel de calidad esperado.

La estrategia adoptada para satisfacer las necesidades de los clientes es reducir el riesgo asociado por medio de la mejora de los procesos productivos además del establecimiento de un sistema de seguimiento de reclamaciones y quejas de clientes. Durante el primer semestre del año 2019, ENCE ha continuado dando relevancia y destinando mayores recursos al Departamento de Asistencia Técnica a Clientes. Adicionalmente, se ha llevado a cabo un refuerzo cuantitativo y cualitativo del equipo comercial, con el objetivo de identificar las necesidades específicas de los clientes para incorporarlas al rango actual de productos de la compañía.

Objetivo: Optimizar los Costes Operativos de la Organización (Cash Cost)

En un entorno de volatilidad en el que ENCE desarrolla su negocio, dadas las características inherentes del mismo y la situación del entorno macroeconómico mundial, la compañía ha establecido como prioridad mejorar la eficiencia en sus operaciones, mediante la optimización de sus costes de producción.

A este respecto, son varias las situaciones que podrían suponer amenazas a la consecución de este objetivo: variación al alza de los costes asociados al precio de adquisición de productos químicos y fuel, gas, suministros industriales y repuestos, logística y transporte, huelgas, coste asociado a regulaciones sectoriales y medioambientales y avance tecnológico de la competencia. Por otro lado, el precio de la madera también está sujeto a fluctuaciones derivadas de cambios en el equilibrio oferta/demanda de las zonas donde se ubican las plantas productivas.

La respuesta adoptada es reducir el riesgo de variación del precio mediante la realización de un control periódico de la evolución de los principales proveedores por parte de la Dirección General de Cadena de Suministro, con el objetivo de actuar en consecuencia (búsqueda de alternativas de productos, identificar los bienes y servicios más competitivos, mejorar nuestra capacidad de negociación y ampliación del pool de proveedores), en caso de incidencias significativas. El riesgo derivado de una oferta insuficiente de madera en las zonas en las que se ubican nuestras plantas es gestionado principalmente a través del acceso a mercados alternativos que habitualmente incorporan un mayor coste logístico y una mayor presencia en el mercado a través de la compra en pie, planes de contingencia y stocks mínimos para garantizar las operaciones.

Para el caso de las posibles huelgas de terceros que puedan afectar a ENCE, se han elaborado adecuadas políticas de comunicación con los proveedores para anticipar estas situaciones y buscar alternativas con tiempo. En el caso de los transportistas, se ha definido una política de trabajo y gestión conjunta, mejorando la gestión y el control por medio de herramientas informáticas móviles.

La respuesta adoptada para reducir el riesgo de coste asociado a regulaciones específicas, se basa en mantener contactos y relaciones continuas con los principales grupos de interés (principalmente Administraciones Públicas y asociaciones sectoriales y medioambientales), con el fin último de efectuar un correcto seguimiento ambiental de los permisos y los trámites necesarios ante los organismos correspondientes.

Finalmente, con el fin de controlar el avance tecnológico de la competencia, se realiza un seguimiento continuo del comportamiento tecnológico de los competidores, interesándose por las nuevas tecnologías y mejoras incorporables a los procesos de producción, con el objeto de evaluar la idoneidad de su posible adopción por parte de la compañía. Asimismo, desde el departamento técnico de ENCE, se trabaja en diferentes posibilidades

susceptibles de ser incorporadas a los procesos productivos para hacer un producto más diferenciado que el de los competidores.

Objetivo: Incrementar la cuota de mercado de los productos de ENCE

Uno de los objetivos prioritarios de ENCE es incrementar la cuota de mercado de los productos del Negocio de Celulosa; es decir, comercializar una mayor cantidad de productos diferenciados y a un mayor número de clientes. No obstante, existen situaciones que podrían suponer potenciales amenazas a este objetivo: deterioro en las condiciones contractuales de venta, cambio en el mix de producción por parte de los clientes, contracción de la demanda de productos y cambio en las preferencias del mercado.

El Plan de Marketing de ENCE para el año 2019 tiene como objetivo reforzar la presencia y el posicionamiento de nuestros productos en el mercado europeo, diseñando actuaciones cuyo objetivo es el aumento del número de clientes reduciendo los posibles impactos del riesgo, diferenciando nuestro producto por medio de planes que refuerzan las propiedades y cualidades de nuestra pasta y mejorando el servicio al cliente.

Además, ENCE realiza un seguimiento continuo de las tendencias del mercado en relación con las preferencias sobre la pasta. De manera complementaria, los equipos de producción y comerciales trabajan estrechamente con los clientes para que la pasta de ENCE sea atractiva para satisfacer sus necesidades.

Objetivo: Optimizar la logística post-producción

Una vez fabricado el producto, es de vital importancia ponerlo a disposición de los clientes de una manera lo más eficiente posible, en los plazos establecidos en los acuerdos comerciales y contractuales. En este sentido, son dos las situaciones que pueden suponer una amenaza a este objetivo: rupturas de stock de producto final y coste transporte marítimo.

En cuanto a las rupturas de stock de producto final éstas pueden ocurrir debido a incidencias técnicas puntuales en el proceso productivo (averías, cuellos de botella, etc), disponiendo de menos producto del inicialmente planificado. Esta situación puede provocar incumplimientos en los plazos de entrega acordados, lo que significaría un daño en la relación con el cliente, en la imagen de ENCE, en los costes derivados de no servir el producto en su plazo debido además del impacto en los beneficios de la compañía. Además, dichos eventos pueden provocar cancelaciones de pedidos por parte de nuestros clientes, incrementando nuestros niveles de stocks. Para minimizar este riesgo, desde el Negocio de Celulosa se realiza una revisión conjunta de los planes de producción, comercial y de logística para identificar posibles desviaciones y destinar los recursos necesarios para subsanarlas. Asimismo, se realiza un seguimiento de las ventas y del stock de producto final con sus cuadros de mando correspondientes y una supervisión de la evolución de las variables de producción y logística.

Objetivo: Minimizar el impacto de nuestras operaciones en el entorno

En términos generales, las actividades desarrolladas por ENCE tanto en el Negocio de Celulosa como en el de Energía tienen lugar en instalaciones industriales donde se llevan a cabo diferentes operaciones e intervienen diferentes materias primas, equipamientos, maquinarias y cuya interrelación genera un riesgo que es inherente a toda actividad industrial.

Es un objetivo de prioridad muy alta por parte de ENCE el reducir al mínimo todo aquel hecho potencial de riesgo que pueda llegar a provocar consecuencias sobre el entorno natural, medioambiental o social de la compañía. En este sentido, las principales amenazas a este objetivo son: posibles emisiones accidentales de partículas

contaminantes a la atmósfera, posibles vertidos accidentales al medio ambiente y posible contaminación acústica o visual como consecuencia de que la actividad industrial.

La respuesta acordada por ENCE es reducir el riesgo de impacto de las operaciones de la compañía en el entorno por medio del Sistema Integrado de Gestión de Calidad, Medioambiente y Seguridad basado en la Norma UNE-EN-ISO 14001 de Gestión Ambiental y por medio de medidas de formación en prevención de riesgos medioambientales, contratos de pólizas de seguro, auditorías periódicas y medidas preventivas de inspección, vigilancia y control de las actividades. Debemos destacar igualmente que durante los seis primeros meses del año 2019 se han llevado a cabo mejoras continuas e inversiones en nuestras instalaciones para reducir el riesgo de impacto en el entorno.

Objetivo: Continuidad del Negocio

La concesión original de la biofábrica de Pontevedra de 1958 fue prorrogada mediante Resolución del 20 de enero del 2016 por un plazo de 60 años (a contar desde el 8 de noviembre de 2013) por el entonces Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (MAGRAMA), en aplicación de (i) la Ley 2/2013, de 29 de mayo de protección y uso sostenible del litoral y de modificación de la Ley 22/1988, de 28 de julio, de Costas y, (ii) Real Decreto 876/2014, de 10 de octubre, por el que se aprobó el Reglamento General de Costas. Esta resolución fue impugnada por el Concello de Pontevedra y dos asociaciones ecologistas: Green Peace España y la Asociación Pola Defensa da Ría de Pontevedra (APDR), dando lugar a tres procedimientos judiciales seguidos ante la Sala de lo contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional, en los que el MAGRAMA, junto con Ence en calidad de codemandado, defendió la legalidad de la prórroga.

Con fecha 8 de marzo de 2019 el Ministerio para la Transición Ecológica (anteriormente MAGRAMA), presentó escrito de allanamiento en los tres procedimientos antes citados. Es decir, solicitó que se estimasen las demandas, a pesar de haber mantenido a lo largo de todos los procesos que la Resolución de 20/01/2016 es ajustada a Derecho. ENCE se ha opuesto frontalmente al allanamiento.

Los procedimientos instados por Green Peace y la APDR se hayan pendientes de sentencia. Con relación al procedimiento judicial iniciado por el Concello de Pontevedra, la Audiencia Nacional, sin verse condicionada por el allanamiento del Estado, decidió que continuase el procedimiento, el cual se haya en la actualidad en fase probatoria.

Pese a que tanto Ence como sus asesores legales consideran que los recursos y la argumentación en la que se basa el allanamiento de la Administración del Estado carecen de fundamento, la Sociedad, en un ejercicio de transparencia, publicó el 15 de marzo un Hecho Relevante en el que facilitaba su valoración económica en el peor escenario que resultase de una eventual situación en la que: (i) las acciones judiciales ejercitadas por la Sociedad para defender la validez de la prórroga concedida por la Administración General del Estado en 2016, incluyendo los recursos ordinarios y extraordinarios que se formulen ante las más altas instancias judiciales, se hubieran agotado sin éxito (ii) no se encontrara un alternativa aceptable para la Sociedad que permitiera la continuidad de la actividad de la biofábrica de Pontevedra y (iii) lo anterior llevara aparejado el cese de actividad de la biofábrica.

En el improbable supuesto de que se produjera el cese de actividad indicado, tendría lugar un impacto único extraordinario en la cuenta de resultados del entorno de 185 millones de euros. De la cifra anterior, 74 millones de euros tendrían impacto en caja, de los cuales 43 millones corresponderían a actuaciones de desmantelamiento, 16 millones a la cancelación de contratos en vigor (basados en la experiencia de desmantelamiento de la antigua fábrica de Huelva) y 15 millones al coste de un expediente de regulación de empleo de extinción total. La cifra restante de 111 millones no tendría efecto en caja, ya que responde al deterioro del activo.

A lo anterior hay que añadir, que el 19 de marzo, el Ministerio de Transición Ecológica comenzó a tramitar un proyecto de Real Decreto por el que se pretende la modificación del Real Decreto 876/2014, de 10 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento General de Costas. La justificación dada por el Ministerio para impulsar la modificación se basa en razones de adecuación de la normativa de Costas a la Ley de Patrimonio de las Administraciones Públicas de acuerdo con el reciente informe 611/2018 y dictamen 25/18 de la Abogacía del Estado. Con fecha 29 de marzo de 2019 la Compañía presentó alegaciones en el plazo concedido al efecto.

La cuestión relativa al plazo de las concesiones es el eje central del citado proyecto el cual, frente a la regulación vigente que prevé la posibilidad de prorrogar las concesiones por un plazo máximo de 75 años, incluye una nueva interpretación que considera que el plazo máximo de 75 años de una concesión viene referido tanto al plazo inicial de la concesión como al de su eventual prórroga. En el supuesto de que dicho cambio regulatorio se materializara y aplicara a ENCE, el periodo concesional podría extenderse hasta el año 2033.

Ante la inseguridad jurídica generada por el cambio de criterio del Estado en relación a la prórroga de la concesión de Ence en Pontevedra, el Consejo de Administración de la sociedad decidió congelar todas las inversiones de Expansión no comprometidas en esta biofábrica e iniciar los trabajos de ingeniería necesarios para concentrar dichas inversiones en la biofábrica de Navia, manteniendo los objetivos de crecimiento, diversificación y disciplina financiera aprobados en el Plan Estratégico 2019 – 2023.

ENCE mantiene una constante relación con las distintas Administraciones con el objetivo de llevar a cabo la ejecución de las inversiones acordadas además de un conjunto de actuaciones y proyectos en el entorno social local.

Un objetivo clave de ENCE es mantener las operaciones que constituyen su negocio y disponer de todas aquellas medidas que son necesarias para garantizar tanto la continuidad de las operaciones de negocio como las de soporte. A este respecto, las principales amenazas son en términos generales: catástrofes, desastres de carácter natural, condiciones meteorológicas adversas (sequías, heladas, etc), condiciones geológicas inesperadas y otros factores de carácter físico, incendios, inundaciones u otro tipo de catástrofe que puedan afectar a las instalaciones productivas y de almacenamiento de ENCE.

Dada la naturaleza heterogénea de las principales amenazas que suponen estos riesgos, ENCE no aplica un enfoque integral sobre todas ellas, sino que realiza esfuerzos de manera individual para prevenirlas y minimizar los impactos en caso de que se materialicen: medidas de formación en prevención contra incendios, contratos de pólizas de seguro, auditorías periódicas y medidas preventivas de inspección, vigilancia y control de las actividades y una visión integrada de lucha contra las principales plagas que amenazan a los activos biológicos.

Objetivo: Garantizar la calidad, la seguridad y la salud en el trabajo

ENCE es consciente de la importancia de mantener un ambiente de trabajo que garantice las mejores condiciones en materia de seguridad y salud en los puestos de trabajo, desde un escrupuloso respeto a la normativa legal vigente en nuestro país. Existen situaciones que podrían constituir amenazas a estos objetivos, dado que determinados puestos llevan implícitamente asociados riesgos inherentes a la propia actividad, con las consiguientes posibles consecuencias sobre la salud/seguridad de los trabajadores.

Para minimizar este riesgo se han llevado a cabo Planes de Prevención de Riesgos Laborales (PRL) basados en la formación a las personas y el mantenimiento de sistemas integrados de gestión y obtención de las certificaciones ISO, OSHAS y FSC. Asimismo, se han desarrollado planes de contingencia para situaciones concretas, asegurando el cumplimiento en los trabajos en campo.

ENCE mantiene su compromiso de continuar con los planes de prevención de riesgos laborales, implementado un plan de choque para la prevención y reducción de accidentes, basado fundamentalmente en medidas de formación a trabajadores, mejoras de proceso, auditorías periódicas de cumplimiento y un seguimiento adecuado de su evolución y necesidades asociadas. Por último, se contempla el desarrollo del proyecto de mejora de los aprovechamientos en seguridad y coste (a través de la mejora de la eficiencia productiva de la maquinaria utilizada (OEE: Overall Equipment Effectiveness)).

Objetivo: Cumplimiento de Normativa y Reporting

La regulación BREF (Best Available Techniques Refererece Documents) entró en vigor en el año 2017, disponiéndose hasta 2020 para su adaptación íntegra. Los valores BREF son más restrictivos que los valores previos en materia de producción y emisiones, teniendo en cuenta el tipo de proceso, la ubicación geográfica y las condiciones ambientales locales, lo que generará la necesidad de inversiones y nuevos sistemas de control y mejora medioambiental.

La estrategia adoptada por ENCE es terminar con el riesgo descrito, por medio de dos formas de actuación. La primera es que el personal de ENCE se ha implicado con las Administraciones Públicas y principales asociaciones y grupos de interés, participando en el establecimiento de los requisitos definitivos de la normativa, con el objeto de contar con todos los puntos de vista de los actores afectados. De manera complementaria, el Comité de Inversiones de ENCE ha examinado y aprobado durante el año 2018 las inversiones más importantes que serían necesarias efectuar en materia medioambiental en todos los centros de operaciones.

Además, con la entrada en vigor de la Ley 1/2015, de 30 de marzo, por la que se modifica el Código Penal y se regula en mayor medida la responsabilidad penal de las personas jurídicas, ENCE, implantó en el año 2015 un Sistema de Control y Gestión de Riesgos para la Prevención y Detección de Delitos, que incluye abundantes medidas y controles diseñados para prevenir o mitigar al máximo posible el riesgo de que se cometa cualquier actuación delictiva en nuestra organización, y garanticen en todo momento la legalidad de los actos que, en el ejercicio de sus actividades profesionales, realicen los empleados y directivos de la sociedad.

Durante el primer semestre del año 2019, Ence ha desarrollado e implantado políticas y procedimientos para mitigar la exposición al riesgo a delitos concretos, dentro de su compromiso con el cumplimiento de las normas penales y la prevención de delitos certificado por AENOR en base a la norma UNE 19601:2017 de Cumplimiento Penal.

Objetivo: Control del riesgo fiscal

El Comité de Auditoría realiza un seguimiento de los riesgos fiscales de la compañía con el objetivo de asistir al Consejo en su labor de determinación de la política de gestión y control del riesgo fiscal.

ENCE dispone de un área fiscal especializada y cuenta con asesoramiento específico en la materia con la finalidad de establecer pautas internas de cumplimiento de la normativa fiscal y un nulo apetito de riesgo.

8. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

No existen hechos posteriores al 30 de junio de 2019 relevantes, adicionales a los incluidos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

9. Gobierno corporativo

ENCE incluye en su página web www.ence.es toda la información relativa al Gobierno Corporativo de la Compañía.

10. Adquisición y enajenación de acciones propias

La información relativa a las operaciones efectuadas con acciones propias en el primer semestre de 2018 se detalla en la Nota 18 de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 adjunta.

11. Medidas alternativas de rendimiento

Ence presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF). Adicionalmente el presente informe proporciona otras medidas complementarias no reguladas en las NIIF que son utilizadas por la Dirección para evaluar el rendimiento de la compañía. La definición, reconciliación y explicación de las medidas alternativas del rendimiento utilizadas en el presente informe se incluyen en el Anexo "Informe de resultados 2º trimestre 2019".

Anexo

Informe de Resultados 2º Trimestre 2019



Informe de Resultados 2º Trimestre de 2019



The mark of
responsible forestry



30 de julio de 2019

ÍNDICE

1. RESUMEN EJECUTIVO	3
2. NEGOCIO DE CELULOSA	5
2.1. EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE LA CELULOSA.....	5
2.2. VENTAS DE CELULOSA	6
2.3. PRODUCCIÓN DE CELULOSA Y <i>CASH COST</i>	6
2.4. VENTAS DE ENERGÍA LIGADAS AL PROCESO CELULÓSICO	7
2.5. INGRESOS FORESTALES Y OTROS	8
2.6. CUENTA DE RESULTADOS.....	9
2.7. FLUJO DE CAJA.....	10
2.8. VARIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA NETA	11
3. NEGOCIO DE ENERGÍA RENOVABLE	12
3.1. EVOLUCIÓN DEL MERCADO ELÉCTRICO	12
3.2. VENTAS DE ENERGÍA	13
3.3. CUENTA DE RESULTADOS.....	14
3.4. FLUJO DE CAJA.....	14
3.5. VARIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA NETA	15
4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	17
4.1. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	17
4.2. BALANCE DE SITUACIÓN	17
4.3. FLUJO DE CAJA	18
5. ASPECTOS DESTACADOS	19
ANEXO 1: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS INSTALACIONES DEL GRUPO.....	22
ANEXO 2: COMPROMISO MEDIOAMBIENTAL.....	23
ANEXO 3: ENCE EN BOLSA.....	25
ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO	26

1. RESUMEN EJECUTIVO

Datos de mercado	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
Precio medio BHKP (USD/t)	938,6	1.044,4	(10,1%)	994,7	(5,6%)	966,9	1.026,4	(5,8%)
Tipo de cambio medio (USD / €)	1,12	1,20	(6,2%)	1,14	(1,3%)	1,13	1,21	(6,7%)
Precio medio BHKP (€/t)	835,9	872,3	(4,2%)	874,7	(4,4%)	855,5	847,7	0,9%
Precio medio del pool (€ / MWh)	48,5	52,4	(7,3%)	54,8	(11,5%)	51,7	50,4	2,7%
Datos operativos	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
Producción de celulosa (t)	226.182	232.186	(2,6%)	239.162	(5,4%)	465.344	457.830	1,6%
Ventas de celulosa (t)	218.846	230.386	(5,0%)	219.104	(0,1%)	437.950	463.121	(5,4%)
Precio medio de venta de celulosa (€ / t)	575,8	634,5	(9,2%)	604,9	(4,8%)	590,4	617,9	(4,5%)
Cash cost (€/t)	398,7	377,8	5,5%	396,1	0,7%	396,2	374,0	5,9%
Coste €/m3 suministro madera	69,6	66,2	5,1%	70,2	(0,9%)	69,5	66,3	4,9%
Ventas de energía negocio de Energía (MWh)	235.363	219.920	7,0%	247.217	(4,8%)	482.580	447.469	7,8%
Precio medio de venta - Pool + Ro (€/MWh)	105,0	110,6	(5,1%)	97,0	8,2%	101,7	108,0	(5,9%)
Retribución de la inversión (Mn€)	15,9	10,2	55,1%	15,9	-	31,7	20,5	55,1%
P&G Mn€	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
Ingresos del negocio de Celulosa	151,5	170,3	(11,1%)	156,7	(3,3%)	308,1	333,4	(7,6%)
Ingresos del negocio de Energía	40,8	34,8	17,3%	40,0	1,9%	80,8	68,8	17,5%
Ajustes de consolidación	(1,7)	(1,0)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(2,8)	(1,9)	(1,9)
Importe neto de la cifra de negocios	190,6	204,0	(6,6%)	195,6	(2,5%)	386,2	400,3	(3,5%)
EBITDA del negocio de Celulosa	27,8	59,0	(53,0%)	38,9	(28,6%)	66,6	115,1	(42,1%)
Margen %	18%	35%	(16,3) p.p.	25%	(6,5) p.p.	22%	35%	(12,9) p.p.
EBITDA del negocio de Energía	12,5	10,8	15,6%	13,1	(4,5%)	25,7	19,7	30,5%
Margen %	31%	31%	(0,5) p.p.	33%	(2,0) p.p.	32%	29%	3,2 p.p.
EBITDA	40,3	69,9	(42,3%)	52,0	(22,5%)	92,3	134,8	(31,5%)
Margen %	21%	34%	(13,1) p.p.	27%	(5,4) p.p.	24%	34%	(9,8) p.p.
Amortización y agotamiento forestal	(22,4)	(18,6)	20,2%	(22,4)	(0,1%)	(44,8)	(37,9)	18,3%
Deterioro y rtdo. por enajenaciones de inmov.	1,0	1,7	(42,3%)	0,6	53,8%	1,6	4,0	(59,9%)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(1,1)	(2,0)	(47,6%)	(1,1)	-	(2,1)	(4,0)	(47,5%)
EBIT	17,8	50,9	(65,0%)	29,2	(38,9%)	47,0	96,9	(51,5%)
Gasto financiero neto	(6,3)	(23,3)	(72,9%)	(6,7)	(5,5%)	(13,0)	(29,0)	(55,1%)
Otros resultados financieros	(0,7)	1,5	n.s.	1,3	n.s.	0,6	1,3	(56,1%)
Resultado antes de impuestos	10,8	29,1	(62,8%)	23,7	(54,4%)	34,6	69,2	(50,1%)
Impuestos sobre beneficios	(2,5)	(7,6)	(67,0%)	(5,6)	(55,3%)	(8,1)	(17,9)	(54,4%)
Beneficio Neto	8,3	21,5	(61,3%)	18,1	(54,2%)	26,4	51,3	(48,6%)
Resultado Socios Externos	(0,6)	(0,7)	(14,1%)	(0,8)	n.s.	(1,4)	(1,0)	41,1%
Beneficio Neto Atribuible	7,7	20,8	(62,9%)	17,3	(55,4%)	25,0	50,3	(50,4%)
Beneficio Neto por Acción (BPA Básico)	0,03	0,08	(62,9%)	0,07	(55,4%)	0,10	0,21	(51,7%)

Nota: La definición de EBITDA se actualizó en 3T18 para excluir ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

Flujo de caja Mn€	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
EBITDA	40,3	69,9	(42,3%)	52,0	(22,5%)	92,3	134,8	(31,5%)
Variación del capital circulante	2,2	21,4	(89,5%)	(5,7)	n.s.	(3,5)	(9,3)	(62,6%)
Inversiones de mantenimiento	(7,2)	(4,0)	81,0%	(5,4)	32,8%	(12,6)	(7,9)	59,8%
Pago neto de intereses	(5,9)	(23,8)	(75,1%)	(2,2)	165,9%	(8,2)	(23,9)	(65,8%)
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(5,4)	(7,5)	(28,2%)	0,1	n.s.	(5,3)	(7,2)	(26,7%)
Flujo de caja libre normalizado	24,1	56,0	(57,1%)	38,7	(37,9%)	62,8	86,5	(27,4%)
Inversiones financieras y otros cobros / (pagos)	(2,9)	(3,2)	n.s.	9,1	n.s.	6,2	2,1	197,7%
Inversiones expansión	(62,1)	(61,7)	0,6%	(79,6)	(22,1%)	(141,7)	(76,5)	85,2%
Inversiones en sostenibilidad	(8,6)	(2,6)	223,7%	(6,9)	24,3%	(15,5)	(3,0)	n.s.
Desinversiones	4,4	2,9	49,1%	0,2	n.s.	4,5	1,5	212,4%
Flujo de caja libre	(45,1)	(8,6)	n.s.	(38,5)	17,2%	(83,6)	10,5	n.s.
Dividendos	(13,2)	(16,2)	(18,2%)	-	n.s.	(13,2)	(16,2)	(18,2%)

Deuda neta en Mn€	Jun-19	Dic-18	Δ%
Deuda financiera neta del negocio de Celulosa	233,2	147,6	57,9%
Deuda financiera neta del negocio de Energía	231,6	157,2	47,4%
Deuda financiera neta	464,8	304,8	52,5%

- ✓ El descenso coyuntural de la demanda, ligado a la reducción de inventarios en la industria papelera tras la aparente sobrecompra de trimestres anteriores, ha presionado a la baja el precio de la celulosa hasta situarlo por debajo del coste estimado de producción de los fabricantes menos eficientes.
- ✓ La normalización de esta situación, junto con los recortes de producción anunciados por la industria para la segunda mitad del año y la consecuente reducción de los inventarios de los productores, debería estabilizar el precio de la celulosa durante los próximos meses.
- ✓ La falta de grandes proyectos para incrementar la capacidad de producción hasta la segunda mitad de 2021 respalda nuestra expectativa de un mercado ajustado durante los próximos años.
- ✓ En este contexto, el EBITDA del negocio de Celulosa se reduce un 42% en el primer semestre debido principalmente a las liquidaciones negativas de las coberturas del tipo de cambio por importe de 15 Mn€ en comparación con las liquidaciones positivas de 5 Mn€ durante el mismo periodo del año anterior, junto con un mayor porcentaje de ventas en el mercado spot fuera de Europa, que asciende al 24% y el aumento de los inventarios en más de 27.000 toneladas.
- ✓ En cambio, el EBITDA del negocio de Energía Renovable mejora un 30% en el primer semestre en comparación con el mismo periodo de 2018, impulsado por la contribución de la planta termosolar de Puertollano incorporada en diciembre.
- ✓ Así, el EBITDA y el Beneficio Neto del Grupo se sitúan en 92 Mn€ y 25 Mn€ respectivamente; lo que supone un 31% y un 50% menos que en el primer semestre de 2018.
- ✓ El flujo de caja libre normalizado alcanza los 63 Mn€ en el periodo, mientras que las inversiones de crecimiento han sido 157 Mn€.
- ✓ En el negocio de Energía Renovable, Ence ha continuado avanzando en la construcción de dos nuevas plantas de biomasa con una capacidad conjunta de 96 MW, que comenzarán a operar a final de año, incrementando el EBITDA de este negocio en aproximadamente 30 Mn€ anuales.
- ✓ En Celulosa, la ampliación de 80.000 toneladas prevista en la biofábrica de Navia se ejecutará durante el mes de octubre.
- ✓ El proyecto de una nueva línea “swing” en Navia de 340.000 toneladas avanza en la ingeniería y en la obtención de los permisos necesarios para su construcción. El Consejo de Administración decidirá sobre su calendario de ejecución durante el primer trimestre de 2020, teniendo en cuenta las condiciones del mercado de la celulosa y la voluntad de mantener un ratio de deuda neta sobre EBITDA en el negocio de Celulosa por debajo de 2,5 veces.
- ✓ En el mes de Julio, Ence ha lanzado un programa de reducción de coste para asegurar el cumplimiento de los objetivos del Plan Estratégico.
- ✓ Ence continúa defendiendo en la Audiencia Nacional la legalidad de la extensión de su concesión en Pontevedra otorgada hasta 2073. El proceso judicial podría prolongarse en torno a 4 años, incluyendo los recursos que se formulen ante las más altas instancias judiciales. La Dirección General de Costas ha iniciado la modificación del Reglamento General de Costas considerando un plazo máximo de 75 años para las concesiones, incluyendo tanto el plazo inicial como su eventual prórroga. Si esta nueva interpretación se materializase y fuese aplicable a Ence, permitiría una extensión de la concesión hasta 2033.
- ✓ El ratio de Deuda Neta sobre EBITDA del Grupo se sitúa en 1,8 veces a cierre del semestre, con un apalancamiento de 1,2 veces en el negocio de Celulosa y de 3,9 veces en el negocio de Energía Renovable, incluyendo la contribución anualizada de la planta termosolar incorporada en diciembre. La aplicación de la NIIF 16 sobre arrendamientos a partir del 1 de enero ha supuesto la contabilización de un pasivo financiero por importe de 53 Mn€ a 30 de junio.
- ✓ El Consejo de Administración ha acordado el pago de un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2019, el próximo 19 de septiembre, por importe de 0,051 euros brutos por acción, equivalente al 50% del beneficio neto por acción en el primer semestre.

2. NEGOCIO DE CELULOSA

Ence dispone de dos biofábricas de producción de celulosa de eucalipto en España. Una de 605.000 toneladas de capacidad situada en la localidad de Navia, en Asturias y otra de 515.000 toneladas de capacidad situada en Pontevedra, Galicia. Ambas biofábricas utilizan madera de eucalipto adquirida en el mercado local.

El negocio de Celulosa de Ence comprende todas las actividades vinculadas a la producción de celulosa para su venta a terceros. Incluye, por tanto, no sólo la producción y venta de la celulosa sino también la cogeneración y generación de energía renovable con biomasa en plantas vinculadas al proceso productivo, así como el suministro y venta de madera procedente de plantaciones gestionadas por la Compañía.

2.1. Evolución del mercado de la celulosa

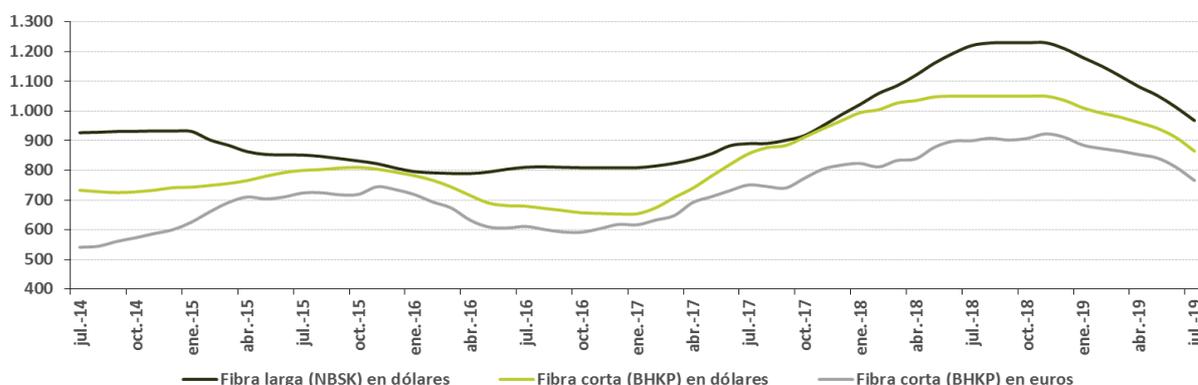
La demanda global de celulosa de fibra corta (BHKP) se contrajo un 6,0% en los cinco primeros meses de 2019; lo que equivale a un descenso interanual de 0,8 millones de toneladas, según las estimaciones de PPPC.

El crecimiento de la demanda de celulosa de fibra corta (BHKP) viene principalmente impulsado por el aumento continuado del consumo de papel tisú y productos higiénicos, que a su vez se deriva del rápido crecimiento urbano y el incremento del nivel de vida en países emergentes. Se trata de dinámicas muy constantes a largo plazo que contrastan con el descenso coyuntural de la demanda desde el mes de octubre de 2018, ligada a la reducción de inventarios en la industria papelera tras la aparente sobrecompra de trimestres anteriores, y con el consecuente aumento de los inventarios de los productores de celulosa.

Este descenso coyuntural de la demanda de celulosa ha provocado una caída en el precio de la fibra corta (BHKP) en lo que llevamos de año, hasta situarse en 850 dólares por tonelada en Europa y en 500 dólares por tonelada (precio neto) en China a finales del mes de julio. Estimamos que estos precios en China ya se encuentran por debajo del coste de producción de los fabricantes menos eficientes.

La normalización de la demanda de celulosa, los recortes de producción anunciados por la industria para la segunda mitad del año y la consecuente reducción de los inventarios de los productores debería estabilizar el precio de la celulosa durante los próximos meses.

Precios de la celulosa en Europa en los últimos 5 años (USD)



Fuente: FOEX

A más largo plazo, la falta de grandes proyectos para incrementar la capacidad de producción de celulosa de fibra corta (BHKP) soporta nuestra expectativa de un mercado ajustado durante los próximos años. El primer proyecto confirmado, el de Arauco en Chile, no estará operativo hasta la segunda mitad de 2021.

2.2. Ventas de celulosa

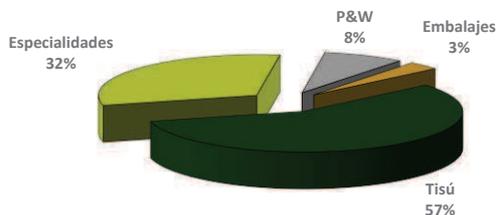
	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
Ventas de celulosa (t)	218.846	230.386	<i>(5,0%)</i>	219.104	<i>(0,1%)</i>	437.950	463.121	<i>(5,4%)</i>
Precio medio de venta (€/t)	575,8	634,5	<i>(9,2%)</i>	604,9	<i>(4,8%)</i>	590,4	617,9	<i>(4,5%)</i>
Ingresos por venta de celulosa (Mn€)	126,0	146,2	<i>(13,8%)</i>	132,5	<i>(4,9%)</i>	258,6	286,1	<i>(9,6%)</i>

El precio medio de venta de la celulosa de Ence en el segundo trimestre se reduce un 9,2% respecto al mismo periodo de 2018. El efecto de la depreciación media del 6,2% del euro frente al dólar se ha visto contrarrestado por un descenso del 10,1% del precio medio de referencia en dólares y sobre todo por un mayor volumen de ventas en el mercado spot, fuera de Europa. Este mercado supuso el 19% de las ventas de celulosa en el segundo trimestre y el 24% en el conjunto del semestre.

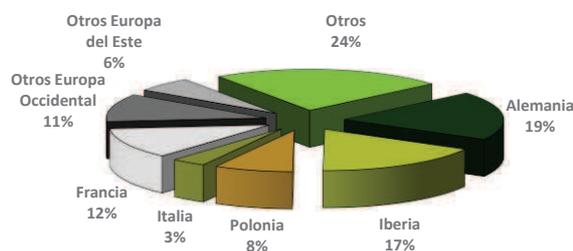
Por otro lado, el volumen de toneladas de celulosa vendidas se reduce un 5,0% respecto al segundo trimestre del año anterior debido al aumento de los inventarios, que a finales de junio se situaban en 80.700 toneladas. Su incremento durante la primera mitad del año está en gran medida relacionada con la parada prevista en la biofábrica de Navia en octubre para ampliar su capacidad de producción en 80.000 toneladas.

La combinación de ambos factores ha resultado en un descenso de los ingresos por ventas de celulosa del 13,8% en el segundo trimestre, hasta los 126,0 Mn€ y del 9,6% en la primera mitad del año, hasta los 258,6 Mn€.

Distribución de ingresos por producto final



Distribución de ingresos por mercados geográficos



El segmento de papel tisú sigue siendo el principal uso final dado a la fibra comercializada por Ence, representando un 57% de los ingresos por ventas de celulosa en la primera mitad del año, seguido por el segmento de especialidades, con un 32% y el segmento de impresión y escritura, con un 8%. El 3% restante corresponde al segmento de embalajes.

Europa es el principal destino de la celulosa producida por Ence, representando un 76% de los ingresos por ventas de celulosa en el semestre. Alemania e Iberia han supuesto un 19% y un 17% de los ingresos respectivamente, seguido por Polonia (8%), Francia (12%) e Italia (3%). El resto de países de Europa Occidental han supuesto un volumen conjunto de ingresos del 11%, mientras que los demás países de Europa del Este un 6%.

2.3. Producción de celulosa y cash cost

La producción de celulosa en el segundo trimestre ha sido de 226.182 toneladas; lo que supone un 2,6% menos que en el mismo periodo de 2018 por un arranque más progresivo de la biofábrica de Pontevedra tras la ampliación de capacidad de 20.000 toneladas en el mes de marzo y por la reducción puntual de la capacidad de evacuación del emisario compartido en la biofábrica de Navia, resuelta durante la parada de mantenimiento efectuada en el segundo trimestre.

En el conjunto del semestre la producción de celulosa aumenta un 1,6%, hasta las 465.344 toneladas por una mayor producción en la biofábrica de Pontevedra.

	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
Producción de celulosa en Navia	115.274	118.930	(3,1%)	131.868	(12,6%)	247.142	248.733	(0,6%)
Producción de celulosa en Pontevedra	110.908	113.256	(2,1%)	107.294	3,4%	218.202	209.097	4,4%
Producción de celulosa (t)	226.182	232.186	(2,6%)	239.162	(5,4%)	465.344	457.830	1,6%

En el mes de mayo se efectuó la parada técnica anual de la biofábrica de Navia durante 12 días. Durante esta parada se ejecutó una exhaustiva operación de limpieza del emisario compartido de la ría de Navia que permitirá recuperar su capacidad normal de evacuación en la segunda mitad del año y se han llevado a cabo trabajos preparatorios para la ampliación de capacidad de 80.000 toneladas que se ejecutará en octubre. En el capítulo de sostenibilidad, se ha progresado en la reducción del impacto acústico, emisiones y consumo de agua, así como la mejora en la calidad del efluente.

En marzo de 2019 se efectuó la parada técnica anual de la biofábrica de Pontevedra durante 10 días. En esta parada se ejecutó la primera fase de la ampliación de capacidad de la biofábrica en 20.000 toneladas anuales, con inversiones en la caldera de recuperación y en la turbina de condensación. Se prevé un arranque progresivo de esta nueva capacidad durante la segunda mitad del año, conforme se vayan incorporando las mejoras en eficiencia de los evaporadores. En el capítulo de sostenibilidad destaca la incorporación de un nuevo ciclo del agua, que permitirá reducir el consumo de este recurso.

El coste de producción por tonelada (cash cost) en el segundo trimestre ha sido de 398,7 €/t; lo que supone un aumento de 2,6 €/t en comparación con el trimestre anterior debido al incremento de 4,9 €/t en los gastos de estructura y que se han visto parcialmente compensados por una reducción de 2,4 €/t en los costes de transformación.

Datos en €/t	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
Coste madera	210,0	198,9	5,6%	209,7	0,2%	209,8	199,0	5,5%
Costes de transformación	116,4	113,6	2,4%	118,8	(2,0%)	116,4	112,1	3,8%
Gastos de comercialización y logística	31,0	32,4	(4,3%)	31,2	(0,6%)	31,1	31,9	(2,7%)
Gastos de estructura	41,3	32,9	25,8%	36,4	13,5%	38,9	30,9	25,8%
Cash cost total grupo	398,7	377,8	5,5%	396,1	0,7%	396,2	374,0	5,9%

En comparación con el segundo trimestre de 2018, el coste de producción por tonelada (cash cost) aumenta en 20,9 €/t debido principalmente al incremento de 11,1 €/t en el coste de la madera, junto con el incremento de 8,4 €/t de los costes de estructura, asociado a las nuevas contrataciones relacionadas con la ejecución del Plan Estratégico 2019 – 2023. Por último, los costes de transformación aumentan 2,8 €/t, mientras que los gastos de comercialización y logística se reducen en 1,4 €/t.

	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
Coste €/m3 madera	69,6	66,2	5,1%	70,2	(0,9%)	69,5	66,3	4,9%
Suministro de madera (m ³)	741.587	776.295	(4,5%)	743.319	(0,2%)	1.484.905	1.471.101	0,9%
Grandes suministradores	16%	24%		15%		15%	24%	
Pequeños suministradores	60%	53%		58%		59%	50%	
Compras en pie	22%	19%		24%		23%	19%	
Madera de patrimonio	2%	5%		3%		2%	6%	

2.4. Ventas de energía ligadas al proceso celulósico (incluido en cash cost)

Ence aprovecha la lignina y la biomasa forestal derivados del proceso de producción de celulosa para generar la energía consumida en dicho proceso. Para ello cuenta con una planta de cogeneración de 34,6 MW integrada en la biofábrica de Pontevedra y con una planta de cogeneración y otra de generación con biomasa de 40,3 MW y de 36,7 MW respectivamente integradas en el proceso productivo celulósico en la biofábrica de Navia.

La energía generada en estas plantas es vendida a la red y posteriormente recomprada. El resultado operativo de esta actividad está incluido dentro de los costes de transformación del cash cost antes comentado.

	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
Ventas de energía en Navia	110.582	114.718	(3,6%)	128.542	(14,0%)	239.124	244.557	(2,2%)
Ventas de energía en Pontevedra	55.136	59.411	(7,2%)	56.416	(2,3%)	111.552	111.069	0,4%
Ventas de energía ligadas a celulosa (MWh)	165.718	174.129	(4,8%)	184.958	(10,4%)	350.676	355.626	(1,4%)
Precio medio de venta - Pool + Ro (€/ MWh)	92,6	100,4	(7,7%)	90,5	2,3%	91,5	94,2	(2,9%)
Retribución de la inversión (Mn€)	2,6	2,6	0,0%	2,6	0,0%	5,1	5,1	0,0%
Ingresos venta energía ligada a celulosa (Mn€)	17,9	20,0	(10,6%)	19,3	(7,2%)	37,2	38,6	(3,7%)

Las ventas de energía ligadas al proceso de producción de celulosa alcanzan 165.718 MWh en el segundo trimestre y 350.676 MWh en la primera mitad del año; lo que supone un 4,8% y 1,4% menos que en los mismos periodos del año anterior.

El precio medio de venta se reduce un 7,7% interanual en el segundo trimestre, hasta los 92,6 €/MWh y un 2,9% interanual en el semestre, hasta los 91,5 €/MWh como consecuencia de la suspensión temporal del impuesto sobre la generación eléctrica en el primer trimestre y por el efecto del collar regulatorio.

La retribución a la operación de las plantas se ajustó desde octubre de 2018 hasta marzo de 2019 en línea con la suspensión temporal del impuesto sobre la generación eléctrica, sin ningún impacto a nivel de EBITDA. Además, Ence ajusta mensualmente el pool medio en función de los límites fijados por el regulador; lo que ha supuesto el reconocimiento de una provisión de 0,1 Mn€ en el segundo trimestre y de 0,6 Mn€ en el semestre, en comparación con un ingreso de 0,8 Mn€ y de 0,04 Mn€ en los mismos periodos del año anterior.

Con todo, los ingresos por venta de energía en el negocio de Celulosa, tras incorporar la retribución de la inversión que se mantiene constante, se reducen un 10,6% interanual en el segundo trimestre y un 3,7% en el semestre, hasta alcanzar los 17,9 Mn€ y 37,2 Mn€ respectivamente.

2.5. Ingresos forestales y otros

Adicionalmente a la venta de celulosa y energía, el negocio de Celulosa incluye otros tipos de actividades entre las que destaca la venta de madera a terceros.

	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
Ingresos forestales y otros (Mn€)	7,5	4,1	84,6%	4,8	56,5%	12,4	8,6	43,2%

Los ingresos forestales aumentan un 84,6% en el segundo trimestre y un 43,2% en el semestre, respecto a los mismos periodos del año anterior.

La explotación de las plantaciones de eucalipto localizadas en el sur de España se ha reactivado tras la firma en el cuarto trimestre de 2018 de sendos contratos a 12 años para la venta de aproximadamente 200.000 toneladas anuales de madera.

2.6. Cuenta de resultados

Datos en Mn€	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
Importe neto de la cifra de negocios	151,5	170,3	<i>(11,1%)</i>	156,7	<i>(3,3%)</i>	308,1	333,4	<i>(7,6%)</i>
EBITDA	27,8	59,0	<i>(53,0%)</i>	38,9	<i>(28,6%)</i>	66,6	115,1	<i>(42,1%)</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>18%</i>	<i>35%</i>	<i>(16,3) p.p.</i>	<i>25%</i>	<i>(6,5) p.p.</i>	<i>22%</i>	<i>35%</i>	<i>(12,9) p.p.</i>
Amortización	(13,1)	(12,7)	3,4%	(13,4)	(2,2%)	(26,5)	(25,8)	2,8%
Agotamiento forestal	(2,3)	(1,6)	45,1%	(2,2)	7,4%	(4,5)	(3,5)	27,7%
Deterioro y rtdo. por enajenaciones de inmov.	1,0	3,5	(70,8%)	0,7	45,5%	1,7	5,9	(70,8%)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(1,1)	(2,0)	(47,6%)	(1,1)	-	(2,1)	(4,0)	(0,5) p.p.
EBIT	12,3	46,2	<i>(73,4%)</i>	22,9	<i>(46,5%)</i>	35,2	87,6	<i>(59,8%)</i>
<i>Margen EBIT</i>	<i>8%</i>	<i>27%</i>	<i>(19,0) p.p.</i>	<i>15%</i>	<i>(6,5) p.p.</i>	<i>11%</i>	<i>26%</i>	<i>(14,9) p.p.</i>
Gasto financiero neto	(2,1)	(20,9)	(90,1%)	(2,1)	(0,7%)	(4,1)	(24,3)	(83,0%)
Otros resultados financieros	(0,7)	8,1	n.s.	1,3	n.s.	0,6	7,9	(92,7%)
Resultado antes de impuestos	9,5	33,4	<i>(71,6%)</i>	22,1	<i>(57,1%)</i>	31,6	71,2	<i>(55,6%)</i>
Impuestos sobre beneficios	(2,2)	(6,6)	(67,0%)	(5,7)	(61,4%)	(7,8)	(16,3)	(51,8%)
Beneficio Neto	7,3	26,8	<i>(72,7%)</i>	16,5	<i>(55,7%)</i>	23,8	54,9	<i>(56,7%)</i>

Nota: La definición de EBITDA se actualizó en 3T18 para excluir ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

El EBITDA del negocio de Celulosa alcanza 27,8 Mn€ en el segundo trimestre y 66,6 Mn€ en el primer semestre; lo que supone un 53% y un 42,1% menos que en los mismos periodos del año anterior por la caída del precio medio de venta, el incremento de los inventarios y el aumento del cash cost explicados, junto con el efecto de las coberturas del tipo de cambio.

Ence mantiene una política continuada de coberturas del tipo de cambio para mitigar el efecto de la volatilidad de éste sobre los resultados del negocio. Estas coberturas han supuesto una liquidación negativa de 14,7 Mn€ en la primera mitad del año, de los que 8,9 Mn€ corresponden al segundo trimestre. Mientras que en los mismos periodos de 2018 supusieron una liquidación positiva de 5,2 Mn€ y de 2,1 Mn€ respectivamente.

Además, el EBITDA del semestre incluye otros ingresos y gastos no incluidos en el cash cost por un saldo neto negativo de 3,7 Mn€. Estos ingresos y gastos incluyen, entre otros conceptos, el EBITDA procedente de la venta de madera a terceros, la dotación a los programas sociales en el entorno de nuestras biofábricas, gastos no ordinarios de personal y gastos puntuales de asesoría.

Por debajo del EBITDA, el gasto por amortización aumenta un 2,8%, hasta los 26,5 Mn€ en el semestre y la partida de agotamiento forestal aumenta un 27,7% hasta los 4,5 Mn€ como consecuencia de un mayor uso de madera procedente de plantaciones propias durante el periodo.

Asimismo, la partida de deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado por importe de 1,7 Mn€ incluye la reversión del deterioro de los activos industriales que quedan en Huelva para compensar su amortización. Mientras que la partida de otros resultados no ordinarios de las operaciones incluye una provisión de 2,1 Mn€ en el semestre para los gastos relacionados con el Pacto Ambiental de Ence en Pontevedra, firmado en junio de 2016.

Por último, destaca la rebaja del 83% en el gasto financiero neto en comparación con la primera mitad del año anterior gracias a la refinanciación del negocio llevada a cabo durante 2018, incluyendo la amortización anticipada del bono emitido en octubre de 2015 por importe de 250 Mn€ y con un cupón anual del 5,375%, que fue parcialmente sustituido por la emisión de un bono convertible con un cupón anual del 1,25% y vencimiento en 2023.

Además la partida de otros resultados financieros por importe de 0,6 Mn€ recoge el efecto positivo de las variaciones en el tipo de cambio durante el periodo. En la primera mitad de 2018 esta partida incluía un dividendo de 6,6 Mn€ procedente del negocio de Energía Renovable.

Con todo, el beneficio neto del negocio de Celulosa alcanza 7,3 Mn€ en el segundo trimestre y 23,8 Mn€ en el semestre; lo que supone un 72,7% y un 56,7% menos que en los mismos periodos del año anterior.

2.7. Flujo de caja

El flujo de caja de explotación en el segundo trimestre alcanza los 13,1 Mn€; lo que supone un 74,4% menos que en el mismo periodo de 2018. Mientras que en el conjunto del semestre se reduce un 29,0%, hasta 56,9 Mn€.

Datos en Mn€	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
EBITDA	27,8	59,0	(53,0%)	38,9	(28,6%)	66,6	115,1	(42,1%)
Gastos / (ingresos) sin impacto en caja	(1,1)	(2,1)	(49,4%)	5,9	n.s.	4,8	(0,5)	n.s.
Otros cobros / (pagos)	0,2	0,5	(64,1%)	0,1	10,1%	0,3	(0,3)	n.s.
Variación del capital circulante	(8,4)	20,1	n.s.	0,1	n.s.	(8,3)	(8,7)	(4,0%)
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(5,1)	(6,4)	(20,2%)	-	n.s.	(5,1)	(6,4)	(20,2%)
Cobros / (pagos) financieros netos	(0,2)	(19,9)	(98,8%)	(1,1)	(78,8%)	(1,4)	(19,0)	(92,7%)
Flujo de caja de explotación	13,1	51,1	(74,4%)	43,8	(70,2%)	56,9	80,2	(29,0%)

Nota: La definición de EBITDA se actualizó en 3T18 para excluir ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

La partida de pagos financieros netos en el segundo trimestre de 2018 por importe de 19 Mn€ incluía 15,8 Mn€ relacionados con la amortización anticipada del bono emitido en octubre de 2015 por importe de 250 Mn€ y con un cupón anual del 5,375%, que fue parcialmente sustituido por la emisión de un bono convertible con un cupón anual del 1,25% y vencimiento en 2023.

Datos en Mn€	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
Existencias	(8,4)	(5,3)	59,3%	(8,7)	(3,8%)	(17,1)	(3,0)	n.s.
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	(6,6)	11,8	n.s.	11,5	n.s.	4,8	(15,3)	n.s.
Inversiones financieras y otro activo corriente	(4,1)	1,7	n.s.	(0,6)	n.s.	(4,7)	2,5	n.s.
Acreedores comerciales y cuentas a pagar	10,7	11,9	(10,0%)	(2,1)	n.s.	8,6	7,1	20,9%
Variación del capital circulante	(8,4)	20,1	n.s.	0,1	n.s.	(8,3)	(8,7)	(4,0%)

La variación del capital circulante ha supuesto una salida de caja de 8,4 Mn€ en el segundo trimestre en comparación con una entrada de caja de 20,1 Mn€ en el mismo periodo de 2018 por la normalización de las líneas de factoring tras su reducción en el primer trimestre. En el conjunto del semestre el capital circulante aumenta en 8,3 Mn€ por el incremento del saldo de existencias de celulosa y madera, mientras que en la primera mitad de 2018 el incremento de 8,7 Mn€ se debió al aumento del saldo de clientes.

Datos en Mn€	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(5,5)	(3,1)	79,4%	(3,7)	48,6%	(9,2)	(6,4)	44,5%
Inversiones de eficiencia y expansión	(40,0)	(12,5)	220,7%	(18,5)	116,8%	(58,5)	(20,5)	185,1%
Inversiones en sostenibilidad	(6,5)	(2,3)	180,7%	(5,4)	20,7%	(11,8)	(2,4)	n.s.
Inversiones financieras	(0,1)	(3,3)	(95,7%)	0,0	n.s.	(0,1)	(2,5)	(95,5%)
Inversiones	(52,2)	(21,2)	146,4%	(27,5)	89,6%	(79,7)	(31,9)	150,1%
Desinversiones	4,3	2,9	48,3%	0,2	n.s.	4,5	4,0	13,1%
Flujo de caja de inversión	(47,8)	(18,2)	162,1%	(27,3)	75,1%	(75,1)	(27,9)	169,8%

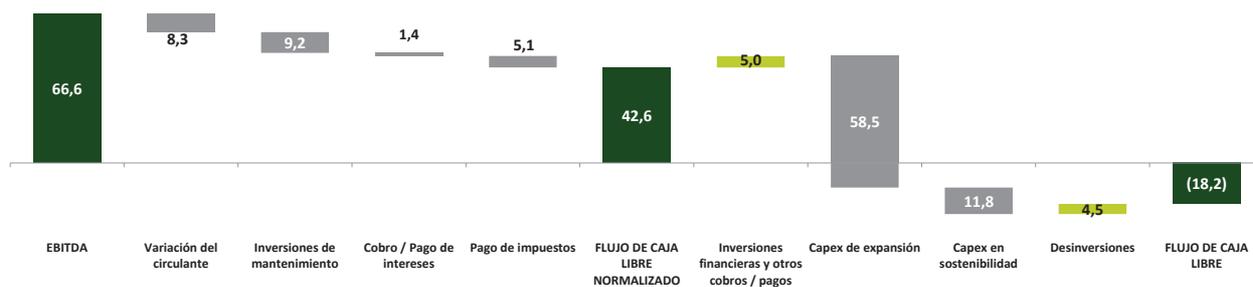
El flujo de caja de inversión asciende a 52,2 Mn€ en el segundo trimestre y a 79,7 Mn€ en la primera mitad del año; lo que supone un 146,4% y un 150,1% más que en los mismo periodos del año anterior por el aumento de las inversiones relacionadas con la ejecución del Plan Estratégico.

Las inversiones de eficiencia y expansión alcanzan los 40 Mn€ en el segundo trimestre y los 58,5 Mn€ en la primera mitad del año, principalmente relacionadas con las ampliaciones de capacidad de 20.000 toneladas en la biofábrica de Pontevedra en el primer trimestre y con la ampliación de 80.000 toneladas en la biofábrica de Navia que se efectuará en octubre.

Las inversiones en sostenibilidad de 6,5 Mn€ en el trimestre y de 11,8 Mn€ en la primera mitad del año están principalmente relacionadas con distintas iniciativas para la reducción de olores, ruidos, consumo de agua y con un nuevo secadero de biomasa en Navia.

Por último, el apartado de desinversiones incluye 4,3 Mn€ en el segundo trimestre relacionados con la venta de una sociedad arrendataria de 1.743 hectáreas de plantaciones de eucalipto en Portugal.

De esta manera, el flujo de caja libre normalizado del negocio de Celulosa en la primera mitad del año asciende a 42,6 Mn€, mientras que el flujo de caja libre después de las inversiones de eficiencia, expansión y sostenibilidad refleja un saldo negativo de 18,2 Mn€.



2.8. Variación de deuda financiera neta

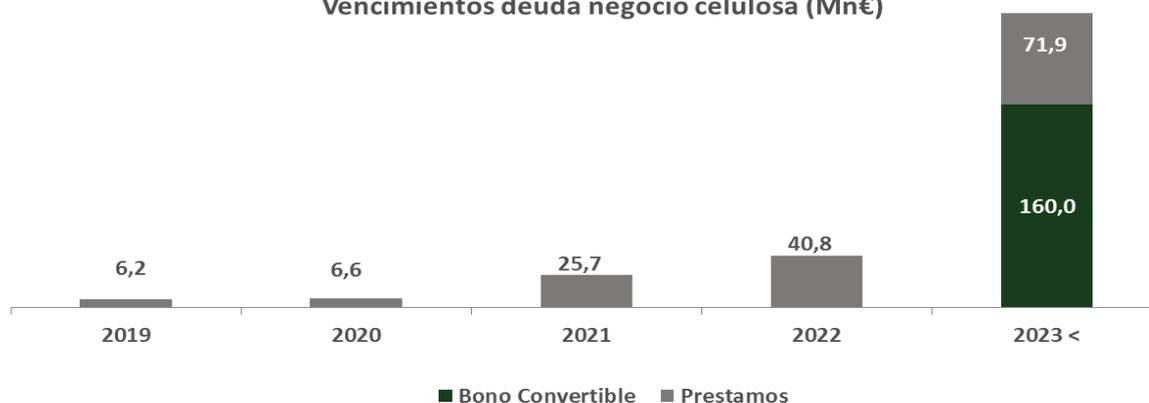
La deuda financiera neta del área aumenta en 85,6 Mn€ respecto al saldo acumulado a 31 de diciembre de 2018, de los que 44,7 Mn€ corresponden a la aplicación de la NIIF 16 sobre arrendamientos a partir del 1 de enero. Los 40,9 Mn€ restantes corresponden básicamente al flujo de caja libre del periodo, al pago del dividendo complementario del ejercicio anterior por importe de 13,2 Mn€ y a la ejecución de un programa de recompra de 2,4 millones de acciones por importe de 10,4 Mn€, para cumplir las obligaciones derivadas del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2019 – 2023.

	Jun-19	Dec-18	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	294,1	292,6	0,5%
Deuda financiera a corto plazo	6,2	5,4	15,1%
Deuda financiera bruta	300,3	298,0	0,8%
Arrendamientos a largo plazo	42,3	-	n.s.
Arrendamientos a corto plazo	2,4	-	n.s.
Pasivo financiero por arrendamientos	44,7	-	n.s.
Efectivo y equivalentes	104,9	148,2	(29,2%)
Inversiones financieras temporales	6,9	2,2	211,5%
Deuda financiera neta del negocio de Celulosa	233,2	147,6	57,9%

El ratio de Deuda Neta sobre el EBITDA acumulado por el negocio de Celulosa en los últimos 12 meses se situaba en 1,2 veces a cierre del trimestre. Excluyendo el efecto contable de la NIIF 16, este ratio de apalancamiento se situaría en 1,0 veces.

Los 300,3 Mn€ de deuda financiera bruta a 30 de junio corresponden principalmente a los 147,8 Mn€ del bono convertible ajustado por el valor de la opción de conversión, junto con el saldo vivo de los préstamos bilaterales por importe de 110,1 Mn€ y con una serie de préstamos concedidos por el CDTI y el Ministerio de Industria para la financiación de inversiones en mejoras de eficiencia y ampliación de capacidad, por un importe conjunto de 42,4 Mn€ y con vencimientos hasta 2028. Las comisiones de apertura de dicha financiación se deducen del saldo de deuda financiera bruta en el balance.

Vencimientos deuda negocio celulosa (Mn€)



Por otro lado, el saldo de efectivo e inversiones financieras temporales a cierre del trimestre asciende a 111,8 Mn€. Además la línea de crédito sostenible de 70 Mn€ se encontraba totalmente disponible a 30 de junio.

3. NEGOCIO DE ENERGÍA RENOVABLE

El negocio de energía renovable de Ence comprende la producción de energía renovable en plantas independientes, no vinculadas al proceso de producción de celulosa, con una capacidad instalada conjunta de 220 MW.

Ence dispone de seis plantas de generación de energía renovable con biomasa agrícola y forestal, con una capacidad instalada conjunta de 170 MW. Dos plantas de 50 MW y 41 MW respectivamente, en Huelva, una instalación de 20 MW en Mérida, dos plantas más de 16 MW cada una localizada en Ciudad Real y en Jaén, junto con un último complejo de 27 MW en Córdoba. Además, el 30 de noviembre de 2018 Ence culminó la adquisición de una planta termosolar de 50 MW en Puertollano (Ciudad Real).

Actualmente la compañía está construyendo dos nuevas plantas de biomasa agrícola y forestal, una de 46 MW situada en Huelva y otra de 50 MW en Ciudad Real, cuya puesta en marcha está prevista para finales de 2019.

3.1. Evolución del mercado eléctrico

El precio medio del mercado eléctrico peninsular (pool) en el segundo trimestre se ha reducido un 7,3% respecto al registrado en el mismo periodo de 2018, hasta los 48,5 €/MWh; mientras que en la primera mitad del año aumentó un 2,7% hasta los 51,7 €/MWh.

	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
Precio medio del pool (€ / MWh)	48,5	52,4	(7,3%)	54,8	(11,5%)	51,7	50,4	2,7%

Sin embargo, los ingresos de Ence están limitados tanto al alza como a la baja por los precios máximos y mínimos fijados por el Regulador cada tres años (collar regulatorio) y que se explican en el anexo 1 sobre los parámetros retributivos de las plantas.

Precio pool últimos 5 años (€/MWh) - Media 30 días



3.2. Ventas de energía

El volumen de energía vendida aumenta un 7% interanual en el segundo trimestre y un 7,8% en la primera mitad del año, hasta alcanzar 235.363 MWh y 482.580 MWh respectivamente, gracias a la contribución de la planta termosolar de Puertollano incorporada en diciembre.

	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
Huelva 50 MW - Biomasa	66.858	67.629	(1,1%)	72.971	(8,4%)	139.829	134.905	3,7%
Huelva 41 MW - Biomasa	13.976	37.118	(62,3%)	34.781	(59,8%)	48.757	73.141	(33,3%)
Mérida 20 MW - Biomasa	33.860	29.652	14,2%	34.700	(2,4%)	68.560	57.046	20,2%
Ciudad Real 16 MW - Biomasa	23.364	22.031	6,1%	22.545	3,6%	45.909	45.172	1,6%
Jaén 16 MW - Biomasa	21.219	20.788	2,1%	18.888	12,3%	40.107	45.193	(11,3%)
Córdoba 27 MW - Biomasa	48.173	42.702	12,8%	51.952	(7,3%)	100.125	92.013	8,8%
Ciudad Real 50 MW - Termosolar	27.913	-	n.s.	11.380	145,3%	39.293	-	n.s.
Ventas de energía (MWh)	235.363	219.920	7,0%	247.217	(4,8%)	482.580	447.469	7,8%
Precio medio de venta - Pool + Ro (€ / MWh)	105,0	110,6	(5,1%)	97,0	8,2%	101,7	108,0	(5,9%)
Retribución de la inversión (Mn€)	15,9	10,2	55,1%	15,9	-	31,7	20,5	55,1%
Ingresos (Mn€)	40,8	34,8	17,3%	40,0	1,9%	80,8	68,8	17,5%

Cabe destacar la mejora del volumen de producción de las plantas de biomasa en comparación con el segundo trimestre de 2018 salvo en el caso de la planta de 41 MW en Huelva, cuya menor producción se debe a las operaciones de reparación y repotenciación de la planta ejecutadas durante su parada anual en el segundo trimestre y que permitirán aumentar notablemente su rendimiento durante la segunda mitad del año.

El precio medio de venta de 105 €/MWh en el segundo trimestre y de 101,7 €/MWh en el semestre son un 5,1% y un 5,9% inferiores a los de los mismos periodos de 2018 como consecuencia de la suspensión temporal del impuesto sobre la generación eléctrica en el primer trimestre y por el efecto del collar regulatorio.

La retribución a la operación de las plantas se ajustó desde octubre de 2018 hasta marzo de 2019 en línea con la suspensión temporal del impuesto sobre la generación eléctrica, sin ningún impacto a nivel de EBITDA. Además, Ence ajusta mensualmente el pool medio en función de los límites fijados por el regulador, lo que ha supuesto el reconocimiento de una provisión de 0,4 Mn€ en el segundo trimestre y de 2,2 Mn€ en el primer semestre, frente a 0,4 Mn€ y 1,6 Mn€ en los mismos periodos de 2018.

Finalmente, la retribución de la inversión aumenta un 55,1%, hasta los 15,9 Mn€ trimestrales como consecuencia de la incorporación de la planta termosolar de 50 MW en Ciudad Real en diciembre de 2018.

Con todo, los ingresos del negocio de Energía Renovable aumentan un 17,3% interanual en el segundo trimestre y un 17,5% en el primer semestre, hasta al alcanzar 40,8 Mn€ y 80,8 Mn€ respectivamente.

3.3. Cuenta de resultados

El EBITDA del negocio de Energía Renovable asciende a 12,5 Mn€ en el segundo trimestre y a 25,7 Mn€ en el primer semestre; lo que supone un 15,6% y un 30,5% más que en los mismo periodos de 2018 impulsados por la contribución de la planta termosolar incorporada en diciembre.

Datos en Mn€	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
Importe neto de la cifra de negocios	40,8	34,8	17,3%	40,0	1,9%	80,8	68,8	17,5%
EBITDA	12,5	10,8	15,6%	13,1	(4,5%)	25,7	19,7	30,5%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>31%</i>	<i>31%</i>	<i>(0,5) p.p.</i>	<i>33%</i>	<i>(2,0) p.p.</i>	<i>32%</i>	<i>29%</i>	<i>3,2 p.p.</i>
Amortización	(6,9)	(4,3)	59,7%	(6,8)	1,4%	(13,7)	(8,5)	61,1%
Agotamiento forestal	(0,0)	-	n.s.	-	n.s.	(0,0)	-	n.s.
Deterioro y rtdo.por enajenaciones de inmov.	(0,0)	(0,1)	(37,1%)	(0,1)	(37,1%)	(0,1)	(0,1)	(24,1%)
EBIT	5,6	6,5	(13,9%)	6,2	(10,9%)	11,8	11,0	7,2%
<i>Margen EBIT</i>	<i>14%</i>	<i>19%</i>	<i>(4,9) p.p.</i>	<i>16%</i>	<i>(2,0) p.p.</i>	<i>15%</i>	<i>16%</i>	<i>(1,4) p.p.</i>
Gasto financiero neto	(4,2)	(2,4)	73,2%	(4,6)	(8,8%)	(8,9)	(4,7)	88,8%
Otros resultados financieros	(0,0)	(0,0)	(38,5%)	(0,0)	60,0%	(0,0)	(0,0)	(23,5%)
Resultado antes de impuestos	1,3	4,0	(67,0%)	1,6	(17,4%)	2,9	6,3	(53,6%)
Impuestos sobre beneficios	(0,3)	(1,0)	(66,9%)	0,0	n.s.	(0,3)	(1,6)	(81,1%)
Beneficio Neto	1,0	3,0	(67,0%)	1,6	(39,3%)	2,6	4,7	(44,4%)
Resultado Socios Externos	(0,6)	(0,7)	(14,1%)	(0,8)		(1,4)	(1,0)	41,1%
Beneficio Neto Atribuible	0,4	2,3	(82,9%)	0,8	(50,3%)	1,2	3,7	(67,9%)

Por el mismo motivo, la cifra de amortizaciones aumenta un 61,1% en la primera mitad del año respecto al mismo periodo de 2018.

El incremento de los gastos financieros netos, que asciende a 8,9 Mn€ en el semestre frente a 4,7 Mn€ en el mismo periodo de 2018, responde principalmente al mayor saldo medio de deuda financiera bruta en balance.

Con todo, el beneficio neto atribuible del negocio de Energía Renovable alcanza 0,4 Mn€ en el segundo trimestre y 1,2 Mn€ en el primer semestre; lo que supone un 82,9% y un 67,9% menos que en los mismos periodos de 2018.

3.4. Flujo de caja

El flujo de caja de las actividades de explotación asciende a 15,4 Mn€ en el segundo trimestre y a 24,8 Mn€ en el primer semestre; lo que supone un 152,7% y un 68,1% más que en los mismo periodos de 2018, favorecido por una mejor evolución del capital circulante.

Datos en Mn€	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
EBITDA	12,5	10,8	15,6%	13,1	(4,5%)	25,7	19,7	30,5%
Gastos / (ingresos) sin impacto en caja	(1,3)	(0,8)	61,0%	3,1	n.s.	1,7	2,0	(11,1%)
Otros cobros / (pagos)	(0,5)	(0,2)	96,8%	(0,0)	n.s.	(0,5)	(0,5)	(2,4%)
Variación del capital circulante	10,7	1,3	n.s.	(5,8)	n.s.	4,9	(0,6)	n.s.
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(0,3)	(1,1)	(75,3%)	0,1	n.s.	(0,2)	(0,8)	(78,4%)
Cobros / (pagos) financieros netos	(5,7)	(3,9)	47,4%	(1,1)	n.s.	(6,8)	(4,9)	37,7%
Flujo de caja de explotación	15,4	6,1	152,7%	9,4	63,6%	24,8	14,8	68,1%

La variación del capital circulante ha supuesto una entrada de caja de 10,7 Mn€ en el segundo trimestre debido a la reducción del saldo de clientes por 6,7 Mn€ y a la reducción del saldo de proveedores por otros 5 Mn€, junto con el incremento de existencias por importe de 1,1 Mn€.

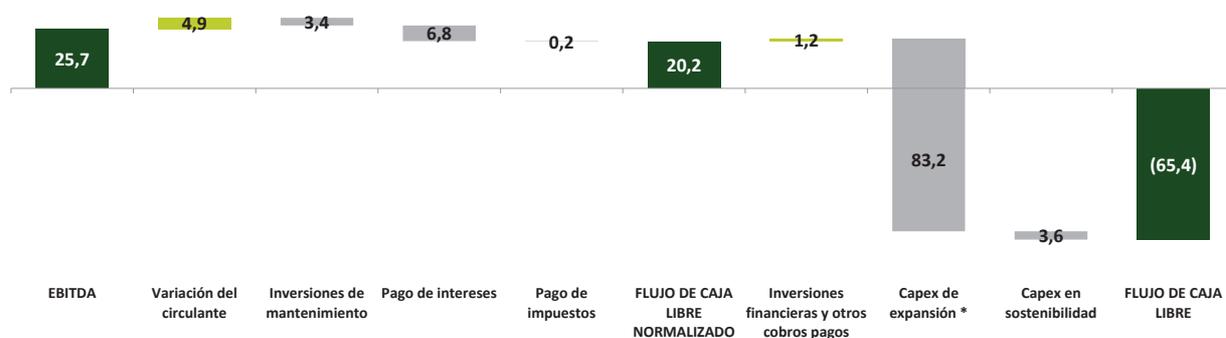
Datos en Mn€	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
Existencias	(1,1)	0,2	n.s.	(1,9)	(45,3%)	(3,0)	0,7	n.s.
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	6,7	(0,0)	n.s.	(1,8)	n.s.	4,9	1,1	n.s.
Acreedores comerciales y cuentas a pagar	5,0	1,1	n.s.	(2,0)	n.s.	3,0	(2,5)	n.s.
Variación del capital circulante	10,7	1,3	n.s.	(5,8)	n.s.	4,9	(0,6)	n.s.

El flujo de caja de inversión asciende a 40,2 Mn€ en el segundo trimestre y a 104,6 Mn€ en el primer semestre, de los que 3,8 Mn€ y 7 Mn€ respectivamente corresponden a inversiones de mantenimiento y sostenibilidad.

Datos en Mn€	2T19	2T18	Δ%	1T19	Δ%	1S19	1S18	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(1,7)	(0,9)	86,8%	(1,7)	(1,8%)	(3,4)	(1,5)	125,9%
Inversiones de eficiencia y expansión	(36,4)	(49,2)	(26,0%)	(61,2)	(40,5%)	(97,6)	(58,5)	66,7%
Inversiones sostenibilidad	(2,1)	(0,3)	n.s.	(1,5)	37,1%	(3,6)	(0,6)	n.s.
Inversiones financieras	(0,0)	0,4	n.s.	(0,0)	-	(0,0)	1,6	n.s.
Inversiones	(40,2)	(50,0)	(19,6%)	(64,4)	(37,6%)	(104,6)	(59,1)	77,1%
Desinversiones	0,0	-	n.s.	-	n.s.	0,0	-	n.s.
Flujo de caja de inversión	(40,2)	(50,0)	(19,7%)	(64,4)	(37,6%)	(104,6)	(59,1)	77,1%

Las inversiones de eficiencia y expansión ascienden a 97,6 Mn€ en la primera mitad del año, de los que 36,4 Mn€ corresponden al segundo trimestre, principalmente relacionadas con la construcción de dos nuevas plantas de 46 MW en Huelva y 50 MW en Ciudad Real, que estarán operativas a finales de 2019. De estos importes, 14,4 Mn€ corresponden al traspaso interno de derechos de generación de energía desde el negocio Celulosa y que serán utilizados en la nueva planta de biomasa de 50 MW en Ciudad Real. Dicho traspaso interno no tiene impacto en el flujo de caja consolidado del Grupo.

Con todo, el flujo de caja libre normalizado generado por el negocio de Energía Renovable asciende a 20,2 Mn€ en el primer semestre, mientras que el flujo de caja libre después las inversiones de eficiencia, expansión y de sostenibilidad arroja un saldo negativo de 65,4 Mn€.



* Capex de expansión ajustado por el traspaso interno de derechos de generación por importe de 14,4 Mn€

3.5. Variación de deuda financiera neta

La deuda financiera neta del negocio de Energía Renovable aumenta en 74,5 Mn€ respecto al saldo acumulado a 31 de diciembre de 2018, hasta los 231,6 Mn€. La aplicación de la NIIF 16 sobre arrendamientos a partir del 1 de enero ha supuesto la contabilización de un pasivo financiero por importe de 8,4 Mn€ a cierre del trimestre.

El ratio de Deuda Neta sobre el EBITDA acumulado por el negocio de Energía Renovable en los últimos 12 meses se situaba en 3,9 veces a cierre del trimestre, incluyendo la contribución anualizada de la planta termosolar incorporada en diciembre.

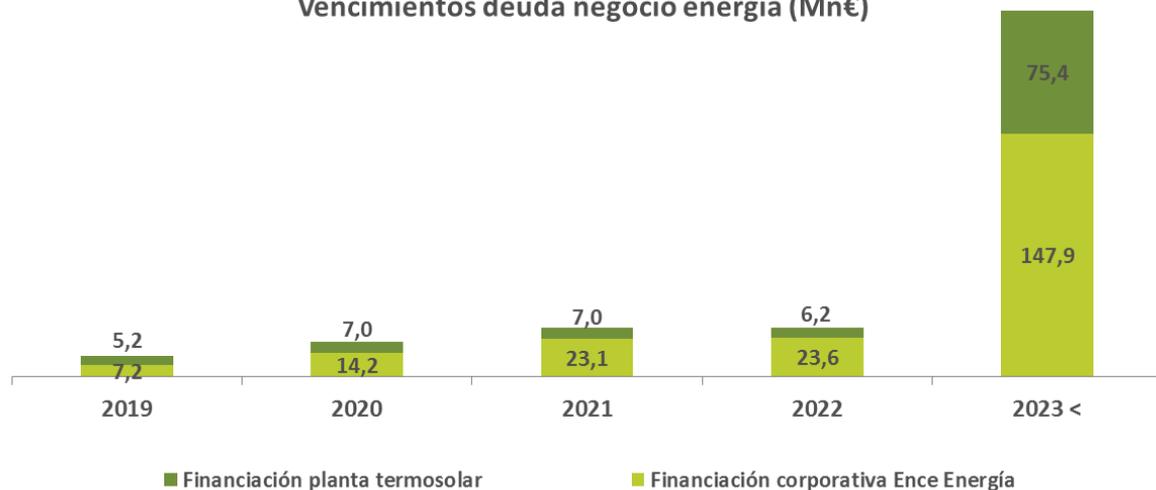
Datos en Mn€	Jun-19	Dic-18	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	293,9	205,4	43,1%
Deuda financiera a corto plazo	22,9	152,2	(85,0%)
Deuda financiera bruta	316,8	357,6	(11,4%)
Arrendamientos a largo plazo	8,1	-	n.s.
Arrendamientos a corto plazo	0,3	-	n.s.
Pasivo financiero por arrendamientos	8,4	-	n.s.
Efectivo y equivalentes	93,6	200,5	(53,3%)
Inversiones financieras temporales	0,0	0,0	16,7%
Deuda financiera neta del negocio de Energía	231,6	157,2	47,4%

En marzo de 2019 Ence Solar, filial al 100% de Ence energía, suscribió una financiación de proyecto sin recurso para la planta termosolar de 50 MW en Ciudad Real por un importe 109,6 Mn€ y con vencimiento último en 2031. Esta financiación, junto con la liberación del depósito existente por importe de 45,9 Mn€, se utilizó para amortizar anticipadamente el préstamo puente de 139 Mn€ suscrito en noviembre de 2018 para la adquisición de la planta.

Al igual que el resto de la financiación corporativa del área de Energía Renovable, este préstamo ha conseguido la máxima calificación verde por parte de Standard & Poor's, que reconoce con ello los altos estándares de Ence en sostenibilidad, transparencia y buen gobierno corporativo.

Los 316,8 Mn€ de deuda financiera bruta a 30 de junio corresponden principalmente con el saldo dispuesto de la financiación corporativa del área por importe de 218,1 Mn€ y con el saldo dispuesto de la financiación de proyecto de la planta termosolar antes mencionada por importe de 98,7 Mn€. Las comisiones de apertura de dicha financiación se deducen del saldo de deuda financiera bruta en el balance.

Vencimientos deuda negocio energía (Mn€)



El saldo de efectivo a 30 de junio ascendía a 93,6 Mn€.

4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

4.1. Cuenta de pérdidas y ganancias

Datos en M€	1S19				1S18			
	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	308,1	80,8	(2,8)	386,2	333,4	68,8	(1,9)	400,3
Otros ingresos	(6,5)	0,8	(1,9)	(7,6)	11,2	0,4	(1,7)	9,8
Variación de existencias	10,3	-	-	10,3	(2,1)	-	-	(2,1)
Aprovisionamientos	(136,2)	(22,3)	2,8	(155,8)	(126,3)	(22,1)	1,9	(146,5)
Gastos de personal	(39,9)	(6,0)	-	(45,9)	(32,8)	(4,2)	-	(37,0)
Otros gastos de explotación	(69,2)	(27,6)	1,9	(94,9)	(68,4)	(23,2)	1,7	(89,9)
EBITDA	66,6	25,7		92,3	115,1	19,7		134,8
<i>Margen EBITDA</i>	22%	32%		24%	35%	29%		34%
Amortización	(26,5)	(13,7)	-	(40,2)	(25,8)	(8,5)	-	(34,3)
Agotamiento forestal	(4,5)	(0,0)	-	(4,6)	(3,5)	-	-	(3,5)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	1,7	(0,1)	-	1,6	5,9	(0,1)	(1,7)	4,0
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(2,1)	-	-	(2,1)	(4,0)	-	-	(4,0)
EBIT	35,2	11,8		47,0	87,6	11,0	(1,7)	96,9
<i>Margen EBIT</i>	11%	15%		12%	26%	16%		24%
Gasto financiero neto	(4,1)	(8,9)	-	(13,0)	(24,3)	(4,7)	-	(29,0)
Otros resultados financieros	0,6	(0,0)	-	0,6	7,9	(0,0)	(6,6)	1,3
Resultado antes de impuestos	31,6	2,9		34,6	71,2	6,3	(8,3)	69,2
Impuestos sobre beneficios	(7,8)	(0,3)	-	(8,1)	(16,3)	(1,6)	-	(17,9)
Beneficio Neto	23,8	2,6		26,4	54,9	4,7	(8,3)	51,3
Resultado Socios Externos	-	(1,4)	-	(1,4)	-	(1,0)	-	(1,0)
Beneficio Neto Atribuible	23,8	1,2		25,0	54,9	3,7	(8,3)	50,3
Beneficio Neto por Acción (BPA Básico)	0,10	0,00	-	0,10	0,22	0,01	-	0,21

Nota: La definición de EBITDA se actualizó en 3T18 para excluir ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

4.2. Balance de situación

Datos en M€	Jun - 19				Dic - 18			
	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	46,2	63,1	(14,4)	94,9	12,4	47,7	-	60,1
Inmovilizado material	559,5	571,6	(1,7)	1.129,3	475,4	513,4	(1,7)	987,1
Activos biológicos	80,7	0,2	-	80,9	82,4	0,2	-	82,6
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	277,4	-	(277,4)	-	277,4	-	(277,4)	-
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	75,2	-	(75,2)	0,0	75,2	-	(75,2)	-
Activos financieros no corrientes	3,3	5,1	-	8,5	1,7	12,0	-	13,7
Activos por impuestos diferidos	39,1	14,9	-	54,1	42,8	13,6	-	56,5
Activos no corrientes	1.081,4	655,0	(368,7)	1.367,7	967,3	587,0	(354,3)	1.200,0
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	4,0	-	-	4,0
Existencias	52,3	10,6	-	62,8	36,0	7,6	-	43,5
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	116,0	35,8	(34,8)	117,1	110,1	35,4	(23,1)	122,4
Impuesto sobre beneficios	0,0	1,2	-	1,2	0,0	1,4	-	1,4
Otros activos corrientes	5,0	(0,6)	(1,2)	3,2	2,0	0,0	-	2,1
Derivados de cobertura	0,0	-	-	-	0,0	-	-	-
Inversiones financieras temporales EEGG	0,0	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones financieras temporales	6,9	0,0	-	6,9	2,2	0,0	-	2,2
Efectivo y equivalentes	104,9	93,6	-	198,4	148,2	200,5	-	348,6
Activos corrientes	285,2	140,5	(35,9)	389,7	302,4	244,9	(23,1)	524,2
TOTAL ACTIVO	1.366,6	795,4	(404,6)	1.757,4	1.269,7	831,8	(377,4)	1.724,2
Patrimonio neto	731,8	262,9	(293,1)	701,6	724,5	251,4	(278,7)	697,3
Deuda financiera a largo plazo	336,5	302,0	-	638,5	292,6	205,4	-	498,1
Deudas a largo plazo con EEGG	-	75,2	(75,2)	-	-	75,2	(75,2)	-
Derivados de cobertura	0,2	8,0	-	8,3	0,1	4,5	-	4,7
Pasivos por impuestos diferidos	21,0	19,3	(0,4)	39,9	21,0	19,4	(0,4)	40,0
Provisiones para riesgos y gastos	3,2	9,3	-	12,5	3,1	9,2	-	12,3
Otros pasivos no corrientes	10,3	22,6	-	32,9	8,9	19,4	-	28,3
Pasivos no corrientes	371,2	436,5	(75,6)	732,1	325,8	333,2	(75,6)	583,3
Deuda financiera a corto plazo	8,5	23,2	-	31,7	5,4	152,2	-	157,6
Derivados de cobertura	9,9	3,9	-	13,8	16,0	3,0	-	19,0
Acreedores comerciales y otras deudas	219,1	67,7	(36,0)	250,9	175,0	90,9	(23,1)	242,8
Impuesto sobre beneficios	3,3	0,2	-	3,5	1,6	0,2	-	1,8
Provisiones para riesgos y gastos	22,7	1,0	-	23,7	21,5	0,9	-	22,4
Pasivos corrientes	263,5	96,1	(36,0)	323,6	219,5	247,2	(23,1)	443,6
TOTAL PASIVO	1.366,6	795,4	(404,6)	1.757,4	1.269,7	831,8	(377,4)	1.724,2

4.3. Flujo de caja

Datos en Mn€	1S19				1S18			
	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	31,6	2,9		34,6	71,2	6,3	(8,3)	69,2
Amortización del inmovilizado	31,5	13,3		44,8	29,8	8,0		37,9
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	7,4	1,9		9,3	4,0	2,0		6,0
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(1,7)	0,1		(1,6)	(5,9)	0,1	1,7	(4,0)
Gastos financieros netos	3,4	8,9		12,3	16,9	4,7	6,6	28,2
Subvenciones transferidas a resultados	(0,5)	(0,1)		(0,6)	(0,5)	(0,1)		(0,6)
Ajustes al resultado	40,1	24,0		64,1	44,3	14,8	8,3	67,5
Existencias	(17,1)	(3,0)		(20,1)	(3,0)	0,7		(2,3)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4,9	4,8		9,7	(15,3)	1,1		(14,2)
Inversiones financieras y otro activo corriente	(4,7)	-		(4,7)	2,5	-		2,5
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8,6	3,0		11,6	7,1	(2,5)		4,6
Cambios en el capital circulante	(8,3)	4,8		(3,5)	(8,7)	(0,6)		(9,3)
Pago neto de intereses	(1,4)	(6,8)		(8,2)	(19,0)	(4,9)		(23,9)
Cobros de dividendos	-	-		-	-	-		-
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(5,1)	(0,2)		(5,3)	(6,4)	(0,8)		(7,2)
Otros cobros / (Pagos)	-	-		-	(1,3)	-		(1,3)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(6,5)	(6,9)		(13,4)	(26,7)	(5,7)		(32,4)
Flujo de caja de explotación	56,9	24,8		81,7	80,2	14,8		94,9
Activos materiales y biológicos	(91,2)	(90,0)	14,4	(166,9)	(28,3)	(39,4)	2,5	(65,2)
Activos inmateriales	11,7	(14,6)		(2,9)	(1,0)	(21,2)		(22,2)
Otros activos financieros	(0,1)	(0,0)		(0,1)	(2,5)	1,6	2,5	1,5
Cobros por desinversiones	4,5	0,0		4,5	4,0	-	(2,5)	1,5
Flujo de caja de inversión	(75,1)	(104,6)	14,4	(165,4)	(27,9)	(59,1)	2,5	(84,5)
Flujo de caja libre	(18,2)	(79,8)	14,4	(83,6)	52,3	(44,3)	2,5	10,5
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	(10,6)	14,4	(14,4)	(10,6)	14,7	2,5	(2,5)	14,7
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(1,3)	(40,7)		(41,9)	(76,2)	25,9		(50,2)
Pagos por dividendos	(13,2)	(0,8)		(14,1)	(16,2)	-		(16,2)
Flujo de caja de financiación	(25,0)	(27,1)	(14,4)	(66,5)	(77,6)	28,4	(2,5)	(51,7)
Aumento / (disminución) neta de efectivo y equivalentes	(43,3)	(106,9)		(150,2)	(25,3)	(15,9)		(41,2)

5. ASPECTOS DESTACADOS

Cambio de criterio del Estado en relación a la prórroga de la concesión de Ence en Pontevedra

La concesión original de la biofábrica de 1958 fue prorrogada mediante Resolución del 20 de enero del 2016 por un plazo de 60 años (a contar desde el 8 de noviembre de 2013) por el entonces Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (MAGRAMA), en aplicación de (i) la Ley 2/2013, de 29 de mayo de protección y uso sostenible del litoral y de modificación de la Ley 22/1988, de 28 de julio, de Costas y, (ii) Real Decreto 876/2014, de 10 de octubre, por el que se aprobó el Reglamento General de Costas. Esta resolución fue impugnada por el Concello de Pontevedra y dos asociaciones ecologistas: Green Peace España y la Asociación Pola Defensa da Ría de Pontevedra (APDR), dando lugar a tres procedimientos judiciales seguidos ante la Sala de lo contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional, en los que el MAGRAMA, junto con Ence en calidad de codemandado, defendió la legalidad de la prórroga.

Con fecha 8 de marzo de 2019 el Ministerio para la Transición Ecológica (anteriormente MAGRAMA), presentó escrito de allanamiento en los tres procedimientos antes citados. Es decir, solicitó que se estimasen las demandas, a pesar de haber mantenido a lo largo de todos los procesos que la Resolución de 20/01/2016 es ajustada a Derecho. ENCE se ha opuesto frontalmente al allanamiento.

Los procedimientos instados por Green Peace y la APDR se hayan pendientes de sentencia. Con relación al procedimiento judicial iniciado por el Concello de Pontevedra, la Audiencia Nacional, sin verse condicionada por el allanamiento del Estado, decidió que continuase el procedimiento, el cual se haya en la actualidad en fase probatoria.

Pese a que la Sociedad considera que los recursos y la argumentación en la que se basa el allanamiento de la Administración del Estado carecen de fundamento, en un ejercicio de transparencia, publicó el 15 de marzo un Hecho Relevante en el que facilitaba su valoración económica en el peor escenario que resultase de una eventual situación en la que: (i) las acciones judiciales ejercitadas por la Sociedad para defender la validez de la prórroga concedida por la Administración General del Estado en 2016, incluyendo los recursos ordinarios y extraordinarios que se formulen ante las más altas instancias judiciales, se hubieran agotado sin éxito (ii) no se encontrara un alternativa aceptable para la Sociedad que permitiera la continuidad de la actividad de la biofábrica de Pontevedra y (iii) lo anterior llevara aparejado el cese de actividad de la biofábrica.

En el improbable supuesto de que se produjera el cese de actividad indicado, tendría lugar un impacto único extraordinario en la cuenta de resultados del entorno de 185 millones de euros. De la cifra anterior, 74 millones de euros tendrían impacto en caja, de los cuales 43 millones corresponderían a actuaciones de desmantelamiento, 16 millones a la cancelación de contratos en vigor (basados en la experiencia de desmantelamiento de la antigua fábrica de Huelva) y 15 millones al coste de un expediente de regulación de empleo de extinción total. La cifra restante de 111 millones no tendría efecto en caja, ya que responde al deterioro del activo.

A lo anterior hay que añadir, que el 19 de marzo, el Ministerio de Transición Ecológica comenzó a tramitar un proyecto de Real Decreto por el que se pretende la modificación del Real Decreto 876/2014, de 10 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento General de Costas. La justificación dada por el Ministerio para impulsar la modificación se basa en razones de adecuación de la normativa de Costas a la Ley de Patrimonio de las Administraciones Públicas de acuerdo con el reciente informe 611/2018 y dictamen 25/18 de la Abogacía del Estado. Con fecha 29 de marzo de 2019 la Compañía presentó alegaciones en el plazo concedido al efecto.

La cuestión relativa al plazo de las concesiones es el eje central del citado proyecto. El cual, frente a la regulación vigente que prevé la posibilidad de prorrogar las concesiones hasta un máximo de 75 años, avala una nueva interpretación que considera que el plazo máximo de 75 años de una concesión viene referido tanto al plazo inicial de la concesión como al de su eventual prórroga.

Ante la inseguridad jurídica generada por el cambio de criterio del Estado en relación a la prórroga de la concesión de Ence en Pontevedra, el Consejo decidió congelar todas las inversiones no comprometidas en esta biofábrica e iniciar los trabajos de ingeniería necesarios para concentrar las inversiones en la biofábrica de Navia, manteniendo los objetivos de crecimiento, diversificación y disciplina financiera aprobados en el Plan Estratégico 2019 – 2023.

Primer dividendo a cuenta del ejercicio 2019

En su reunión del 30 de julio, el consejo ha acordado el pago de un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2019 el próximo 19 de septiembre por importe de 0,051 euros brutos por acción, equivalente al 50% del beneficio neto por acción en el primer semestre.

Ejecución de un programa de recompra de acciones

El 30 de abril, el Consejo aprobó un Programa de Recompra de 2.439.000 acciones propias, representativas de que representan aproximadamente un 1% del capital social, para el cumplimiento de las obligaciones derivadas del Incentivo a Largo Plazo 2019 - 2023 aprobado por la junta de accionistas de 28 de marzo de 2019, mediante la entrega de acciones a los beneficiarios del mismo.

Dicho programa fue ejecutado entre el 7 y el 17 de mayo de julio, ambos inclusive, por un importe de 10.410.492 euros, lo que representa un precio medio de 4,27 euros por acción.

Nombramiento de Ignacio Colmenares como nuevo Presidente de Ence y de Juan Luis Arregui como Presidente de Honor de la compañía

El 30 de abril, el Consejo acordó el nombramiento como Presidente del Consejo y de la Comisión Ejecutiva al actual Consejero Delegado y Vicepresidente, D. Ignacio de Colmenares Brunet, en sustitución de D. Juan Luis Arregui Ciarso. El Sr. Arregui seguirá siendo miembro del Consejo de Administración de la Sociedad y vocal de la Comisión Ejecutiva y de la Comisión de Sostenibilidad.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, nombró Consejero Coordinador al consejero independiente D. José Carlos del Álamo Jiménez.

Junta General de Accionistas 2019

El 28 de marzo Ence celebró su Junta General de Accionistas en la que estuvo representado el 70% del capital social y en las que se aprobaron todos los puntos del orden del día relativos a:

- Aprobación de las cuentas anuales, informe de gestión e informe de sostenibilidad del ejercicio 2018.
- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración y de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2018.
- Reelección y nombramiento de los siguientes miembros del Consejo de Administración:
 - Reelección de D^a. Isabel Tocino Biscarolasaga como consejera independiente y su nombramiento como Presidenta del Comité de Auditoría y vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
 - Reelección de D. Fernando Abril-Martorell Hernández como otro consejero externo y su nombramiento como vocal de la Comisión Ejecutiva y vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
 - Reelección de D. José Guillermo Zubía Guinea como otro consejero externo, su nombramiento como Presidente de la Comisión de Sostenibilidad y su reelección como Secretario del Comité de Auditoría y vocal de la Comisión Ejecutiva.
 - Nombramiento de D^a. Amaia Gorostiza Tellería como consejera independiente y su nombramiento como Secretaria de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
 - Nombramiento de D^a. Irene Hernández Álvarez como consejera independiente y su nombramiento como vocal del Comité de Auditoría.
 - Nombramiento de D^{ña}. Rosa María García Piñeiro como vocal del Comité de Auditoría y vocal de la Comisión de Sostenibilidad.

- Nombramiento de RETOS OPERATIVOS XXI, S.L. como vocal de la Comisión Ejecutiva y vocal de la Comisión de Sostenibilidad.
- Nombramiento de TURINA 2000, S.L. como vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Nombramiento de Dña. Reyes Cerezo Rodríguez-Sedano como Vicesecretaria del Consejo de Administración.
- Reelección de auditores de la Sociedad.
- Aprobación del plan de incentivo a largo plazo para los ejercicios 2019 a 2023.

Pago del dividendo complementario

El 11 de abril se hizo efectivo el pago del dividendo complementario de 0,054 euros brutos por acción, con cargo a los resultados del ejercicio 2018.

El reparto de este dividendo complementario se une al pago del primer y segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2018, los pasados 12 de septiembre y 18 de diciembre respectivamente, por importe de 0,104 y de 0,105 euros brutos por acción.

El pago de estos tres dividendos equivale a un 50% del beneficio por acción del ejercicio 2018 y supone una rentabilidad de más del 5% sobre la cotización de cierre de 2018.

ANEXO 1: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS INSTALACIONES DEL GRUPO

Centro productivo	Tipo de instalación	MW	Retribución anual a la inversión (Ri; €/MW)		Tipo de combustible	Retribución a la operación 1S19 (Ro; €/MWh)	Limite de horas de venta a tarifa por MW
Navia	Cogeneración con biomasa	40,3	-		Lignina	34,550	-
	Generación con biomasa	36,2	230.190		Biomasa Agroforestal	56,701	6.500
Pontevedra	Cogeneración con biomasa (a)	34,6	-		Lignina	35,068	-
			55.308		Biomasa Agroforestal	56,865	6.500
Huelva 41MW	Generación con biomasa	41,0	246.267		Biomasa Agroforestal	61,403	6.500
Huelva 50MW	Generación con biomasa	50,0	266.452		Biomasa Agroforestal	55,023	6.500
Mérida 20MW	Generación con biomasa	20,0	293.579		Biomasa Agroforestal	54,946	6.500
C. Real 16MW	Generación con biomasa	16,0	261.008		Orujillo	44,564	6.500
Jaen 16MW	Generación con biomasa	16,0	261.008		Orujillo	44,047	6.500
Cordoba 27MW	Generación con biomasa	14,3	229.582		Orujillo	45,994	6.500
	Cogeneración con gas	12,8	-		Gas Natural	73,027	-
C.Real 50MW	Termosolar	50,0	451.129			44,4	2.024

(a) La turbina funciona en base a una hibridación de vapor procedente de una caldera de recuperación y una caldera de biomasa

La retribución de las plantas de generación de electricidad con fuentes renovables, cogeneración y residuos está regulada por el Real Decreto 413/2014. Estas plantas cuentan con dos retribuciones específicas que les permiten competir en igualdad con el resto de tecnologías y asegurar un nivel de rentabilidad razonable a los proyectos:

1. La **retribución a la operación (Ro)** permite cubrir todos los costes de operación de una planta estándar que excedan el precio del pool, incluyendo el coste del combustible. Se concreta en una retribución por MWh vendido adicional al precio del mercado eléctrico (pool), generando un ingreso igual al resultado de sumar dicha retribución al precio del pool y multiplicarla por el volumen de MWh vendidos.

$$\text{Ingresos por operación} = (\text{Ro} + \text{pool}) * \text{MWh}$$

El volumen de MWh no podrá exceder el resultado de multiplicar la potencia bruta de la instalación (MW) por el límite de 6.500 horas anuales establecido para la generación con biomasa, no existiendo límite en el caso de las instalaciones de cogeneración. La producción por encima de este límite sería vendida a precio del pool, sin derecho a recibir una prima adicional.

Los precios del pool estimados por el Regulador para la determinación de la Ro se revisan cada 3 años. Las desviaciones del precio medio del "pool" real respecto a la estimación recogida en la correspondiente orden ministerial se compensa mediante en función de los siguientes límites anuales superiores e inferiores:

Eur / MWh	2017	2018	2019
LS2	49,81	48,30	48,68
LS1	46,33	44,92	45,28
Precio estimado Pool	42,84	41,54	41,87
LI1	39,35	38,16	38,46
LI2	35,87	34,78	35,06

2. La **retribución a la inversión (Ri)** garantiza la recuperación de la inversión más un retorno sobre el coste estimado de construcción de una planta estándar para cada año. Este retorno, que actualmente se sitúa en el 7,4%, se revisa cada 6 años en función de la rentabilidad del bono español a 10 años más un diferencial de 300 p.b. Se concreta en una retribución por MW bruto instalado, generando un ingreso igual al resultado de multiplicar dicha retribución por la potencia bruta de la instalación (MW).

$$\text{Ingresos por Inversión} = \text{MW} * \text{Ri}$$

ANEXO 2: COMPROMISO MEDIOAMBIENTAL

Los Centros de Operaciones de Ence, ubicados en Navia (Asturias), Pontevedra, Huelva, Mérida, Ciudad Real, Jaén, y Córdoba disponen de las correspondientes Autorizaciones Ambientales Integradas (AAI) y/o Autorizaciones Sectoriales para el desarrollo de su actividad industrial. Estas autorizaciones 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.

Sin embargo, 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, ha implantado un sistema de gestión de la calidad total (TQM) que aborda de forma 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 con un claro enfoque ambiental orientado hacia:

1. Reducción del impacto oloroso
2. Mejora de la calidad de vertido
3. Mejora de la eficiencia energética
4. Reducción del consumo de materias primas
5. Reducción en la generación de residuos
6. Reducción del impacto acústico
7. Reducción de emisiones a la atmósfera

Este sistema integrado de gestión en los Centros de Operaciones de Navia, Pontevedra y Huelva está certificado por un organismo acreditado 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, y es auditado con carácter anual.

Además, estas tres instalaciones están adheridas al Reglamento 1221/2009 de la Unión Europea de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS). La validación de sus Declaraciones Medioambientales les 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.

En este sentido, y dentro de los objetivos de sostenibilidad que la compañía ha fijado para 2019, Ence ha marcado como prioridad la eliminación de las emisiones olorosas de sus biofábricas en el marco del Plan de Olor cer0, habiendo alcanzado ya una reducción de más del 99% desde el inicio del mismo.

Otro de los objetivos de la compañía para 2019 pasa por reducir el consumo de agua en sus operaciones. En este contexto, cabe destacar la mejora alcanzada por la biofábrica de Pontevedra durante el primer trimestre de este año, pasando de un consumo de 33,5 m3/tad a cierre de 2018 a 29,5 m3/tad a cierre del primer semestre, lo que representa una reducción de más del 12%.

Ence también se ha convertido en el referente nacional en materia de sostenibilidad forestal por su actividad en tres grandes ejes de actuación: responsabilidad ambiental, eficiencia en la gestión y compromiso social. En esta línea, Ence aplica criterios internacionalmente reconocidos de excelencia en la gestión de masas forestales propias y los promueve en las de terceros, como FSC® (FSC-C099970) (Forest Stewardship Council®) y PEFC (Program for the Endorsement of Forest Certification schemes). Además, Ence tiene como objetivo mejorar de forma continua su eficiencia en el consumo de recursos naturales y trabaja por promover sus principios de gestión, colaborando activamente en materia de ordenación, gestión de plagas, materia vegetal y certificación forestal, entre otros aspectos.

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 del 92% y 73% en el primer semestre de 2019.

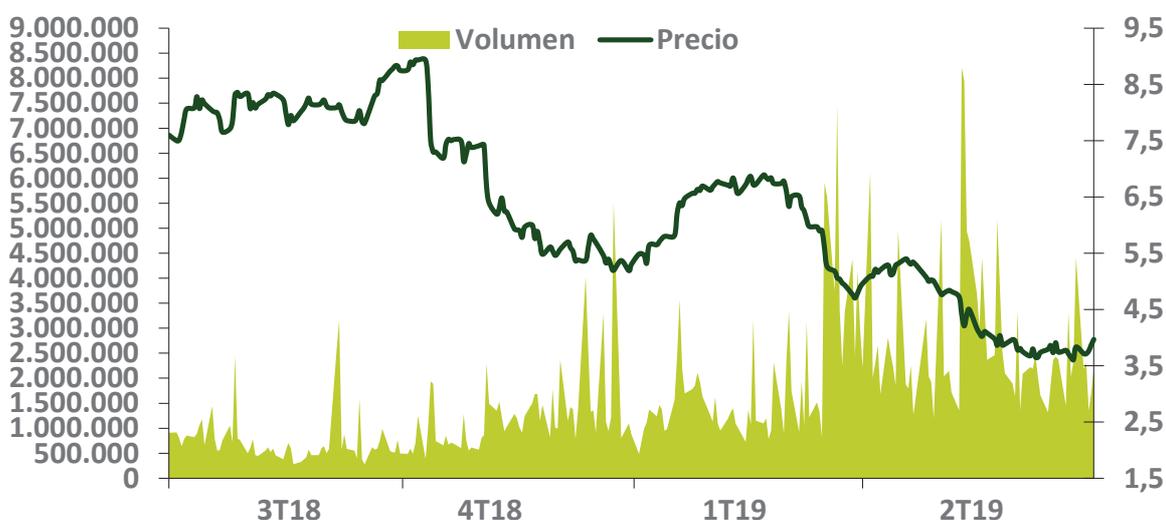
En relación a su actividad de generación de energía renovable a partir de biomasa, Ence ha sido de nuevo pionera con el desarrollo de un decálogo que garantiza su compromiso con la sostenibilidad en la utilización de la biomasa como combustible y el cuidado del medio ambiente en el aprovechamiento de esta fuente renovable de energía. Para su elaboración, 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 resultados ambientales alcanzados permiten 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.

ANEXO 3: ENCE EN BOLSA

El capital social de Ence se compone de 246.272.500 acciones de 0,90 euros de valor nominal cada una, representadas mediante anotaciones en cuenta y con los mismos derechos políticos y económicos. Las acciones de la Sociedad cotizan en las bolsas españolas y en el Mercado Continuo desde su completa privatización en 2001 y forma parte del Ibex 35 y del Ibex Top Dividendo.

La cotización de Ence a 30 de junio era de 3,97 €/Acc; lo que supone un descenso del 27,7% respecto a la cotización a 31 de diciembre de 2018, afectada por la caída del precio de la Celulosa y por la incertidumbre generada por el cambio de criterio del Estado en relación a la prórroga de la concesión de la que Ence es titular en Pontevedra.



Fuente: Bloomberg

ACCION	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19
Precio de la acción a cierre del periodo	7,60	8,75	5,49	4,96	3,97
Capitalización a cierre del periodo	1871,7	2154,9	1350,8	1221,5	977,2
Evolución trimestral Ence	24,2%	15,1%	(37,3%)	(9,6%)	(20,0%)
Volumen medio diario (acciones)	1.073.179	749.581	1.261.459	1.993.546	2.748.155
Evolución trimestral sector *	31,5%	(1,5%)	(23,2%)	11,3%	(22,9%)

(*) Altri, Navigator, Suzano, CMPC y Canfor Pulp

El 5 de marzo de 2018 Ence completó la emisión de bonos convertibles por importe de 160 Mn€ y con vencimiento el 5 de marzo de 2023. Los Bonos devengan un interés fijo anual del 1,25% pagadero semestralmente y son convertibles en acciones de la Sociedad, a elección de sus titulares, a un precio de conversión inicial de 7,2635 euros por acción. Los bonos cotizan en la bolsa de Frankfurt. Su evolución refleja el cambio de valor de la opción de conversión con la variación del precio de la acción.

BONO CONVERTIBLE	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19
Precio del bono a cierre del periodo	119,28	130,77	105,67	98,46	94,47
Rentabilidad exigida a cierre del periodo *	-2,603%	-4,892%	-0,107%	1,656%	2,845%

* Rentabilidad implícita a vencimiento

La siguiente tabla muestra la actual calificación crediticia del Grupo Ence por parte de Moody's y de Standard & Poors:

	RATING	PERSPECTIVA	FECHA
Moody's	Ba2	Estable	21/06/2019
S&P	BB	Estable	27/04/2018

ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

Ence presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF). Adicionalmente el presente informe proporciona otras medidas complementarias no reguladas en las NIIF que son utilizadas por la Dirección para evaluar el rendimiento de la compañía. A continuación se detalla la definición, reconciliación y explicación de las medidas alternativas del rendimiento utilizadas en el presente informe:

CASH COST

El coste de producción por tonelada de celulosa producida o *cash cost* es una medida utilizada por la Dirección como referencia principal de la eficiencia en la producción de celulosa y que se encuentra en el apartado 2.3 del presente informe.

Incluye todos los costes relacionados con la producción de celulosa: madera, costes de transformación, costes de estructura corporativa y costes de comercialización y logística. Se excluye la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, los resultados financieros, el gasto por impuesto de sociedades, y determinados gastos de explotación que la Dirección considera que tienen un carácter no recurrente tales como proyectos de consultoría extraordinarios, el plan de retribución a largo plazo de ENCE, las indemnizaciones acordadas con el personal o determinados gastos sociales.

Por tanto, la diferencia entre el precio medio de venta y el *cash cost* aplicado al total de toneladas vendidas arroja una cifra muy aproximada al EBITDA generado por el negocio de Celulosa.

EBITDA

El EBITDA es una magnitud incluida dentro de las cuentas de resultados del presente informe, en los apartados 2.6, 3.3 y 4.1, que mide el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como otros ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

El EBITDA proporciona una primera aproximación a la caja generada por las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, antes del pago de intereses e impuestos y es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar los resultados de distintas empresas.

El EBITDA es un indicador utilizado por la Dirección para comparar los resultados ordinarios de la compañía a lo largo del tiempo. Por este motivo, en el tercer trimestre de 2018 y con el fin de hacerlo comparable con el resto del sector, se actualizó su definición, en línea con la práctica habitual del mercado, para excluir ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

FLUJO DE CAJA

El Flujo de Caja recogido en los apartados 1, 2.7 y 3.4 del presente informe difiere del Estado de Flujos de Efectivo incluido en el apartado 4.3, así como del presentado en las cuentas anuales.

Esta diferencia tiene su origen en que el Flujo de Caja explica las variaciones que se producen en el Flujo de Caja Libre partiendo del EBITDA, mientras que el Estado de Flujos de Efectivo explica las variaciones que se producen en la tesorería del Grupo partiendo del resultado antes de impuestos, siguiendo el método indirecto.

Por este motivo, las partidas “Otros cobros/pagos” y “Gastos / (ingresos) sin impacto en caja” del Flujo de Caja no coinciden con las partidas “Ajustes al resultado del ejercicio” y “Otros cobros y pagos” del Estado de Flujos de Efectivo, llegando en ambos casos al mismo flujo de caja de explotación.

FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre normalizado dentro del flujo de caja de sus dos unidades de negocio, en los apartados 1, 2.7 y 3.4 del presente informe, como el resultado de añadir al EBITDA la variación del capital circulante, los pagos por inversiones de mantenimiento, el pago neto de intereses y los pagos por el impuesto sobre beneficios.

El flujo de caja libre normalizado proporciona una primera aproximación al flujo de caja generado por las actividades de explotación de la compañía, antes del cobro por la desinversión de activos y que está disponible para realizar inversiones adicionales a las de mantenimiento, para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

INVERSIONES DE MANTENIMIENTO, DE EFICIENCIA Y EXPANSION Y DE SOSTENIBILIDAD

Ence facilita el desglose del flujo de caja de inversión para cada una de sus unidades de negocio, en los apartados 1, 2.7 y 3.4 distinguiendo entre inversiones de mantenimiento, inversiones de eficiencia y de expansión e inversiones en sostenibilidad.

Las inversiones de mantenimiento son aquellas inversiones recurrentes destinadas a mantener la capacidad y productividad de los activos de la compañía, mientras que las inversiones de eficiencia y expansión son aquellas destinadas a incrementar la capacidad y productividad de los mismos. Por su parte, las inversiones en sostenibilidad son aquellas destinadas a mejorar los estándares de calidad, seguridad y salud de las personas, mejorar el medio ambiente y el entorno, así como a la prevención de la contaminación.

En su Plan Estratégico 2019-2023 Ence publicó un calendario anual estimado para las inversiones en mejora de eficiencia y expansión y en mejora de sostenibilidad previstas para la consecución de los objetivos marcados. El desglose del flujo de caja de inversión en función del destino de los pagos facilita el seguimiento de la ejecución del Plan Estratégico publicado.

FLUJO DE CAJA LIBRE

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre como la suma de los flujos netos de efectivo de actividades de explotación y los flujos netos de efectivo de actividades de inversión, tal y como aparece en los apartados 2.7, 3.4 y 4.3 de este informe.

El flujo de caja libre informa sobre la caja resultante de las actividades de explotación y de inversión del Grupo y que queda disponible para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

DEUDA FINANCIERA NETA

La deuda financiera del balance, tal y como figura en el apartado 4.2 del presente informe, incluye obligaciones y otros valores negociables, deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros. No incluye sin embargo la valoración de instrumentos financieros derivados.

La deuda financiera neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo y equivalentes junto con el saldo de otras inversiones financieras en el activo corriente del balance, tal y como figura en los apartados 2.8 y 3.5 del presente informe.

La deuda financiera neta proporciona una primera aproximación a la posición de endeudamiento de la compañía y es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.

AVISO LEGAL

La información que se contiene en este informe ha sido preparada por Ence e incluye manifestaciones relativas a previsiones futuras.

Cualesquiera manifestaciones incluidas en este informe distintas de aquellas que se basen en información histórica, incluyendo, a título meramente enunciativo, aquellas que se refieren a la situación financiera de Ence, su estrategia de negocio, inversiones estimadas, planes de gestión y objetivos relativos a operaciones futuras, así como las manifestaciones que incluyan las palabras “anticipar”, “creer”, “estimar”, “considerar”, “esperar” y otras expresiones similares, son manifestaciones relativas a previsiones futuras que reflejan la visión actual de Ence o su equipo gestor o directivo respecto de situaciones futuras, por lo que comprenden diversos riesgos, tanto conocidos como desconocidos, y tienen un componente de incertidumbre, lo que puede hacer que la situación y resultados tanto de Ence como de su sector puedan diferir sustancialmente de los que se recogen de forma expresa o implícita en dichas manifestaciones relativas a previsiones futuras.

Las citadas manifestaciones relativas a previsiones futuras están basadas en numerosas asunciones en relación con la estrategia de negocio presente y futura de Ence y el entorno en el que Ence espera encontrarse en el futuro. Hay una serie de factores relevantes que podrían hacer que la situación y resultados de Ence difiriesen sustancialmente de los que se recogen en las manifestaciones relativas a previsiones futuras, entre los que se encuentran la fluctuación en el precio de la pasta de papel o de la madera, la estacionalidad del negocio, la fluctuación de los tipos de cambio, los riesgos financieros, las huelgas u otro tipo de acciones llevadas a cabo por los empleados de Ence, las situaciones de competencia y los riesgos medioambientales, así como cualesquiera otros factores descritos en el documento. Las manifestaciones relativas a previsiones futuras se refieren únicamente a la fecha de esta presentación sin que Ence asuma obligación alguna de actualizar o revisar ninguna de dichas manifestaciones, ninguna de las expectativas de Ence, ningún cambio de condiciones o circunstancias en las que las referidas manifestaciones se basen, ni ninguna otra información o datos incluidos en esta presentación.

La información contenida en este documento no ha sido verificada por expertos independientes y, por lo tanto, Ence ni implícita ni explícitamente otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido del Mercado de Valores y en su normativa de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.



Informe de Resultados 2T19



Los estados financieros intermedios consolidados resumidos al 30 de junio de 2019 y el informe de gestión intermedio correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 de ENCE Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes, elaborados conforme a NIIF adoptadas por la Unión Europea, han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 30 de julio de 2019 y se identifican por ir extendidos en 65 hojas de papel ordinario, numeradas de la 1 a la 5 los estados financieros y de la 6 a la 65 las notas explicativas adjuntas, y 26 hojas el informe de gestión numeradas de la 1 a la 26 más un anexo con 30 hojas. La totalidad de las hojas anteriormente descritas, han sido 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 2019 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 intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 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 tomadas en su conjunto, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida".



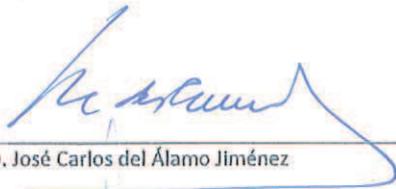
D. Juan Luis Arregui Ciarso



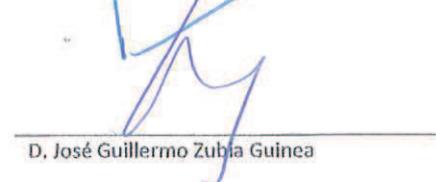
D. Ignacio de Colmenares y Brunet



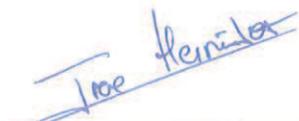
D. Javier Echenique Landiribar



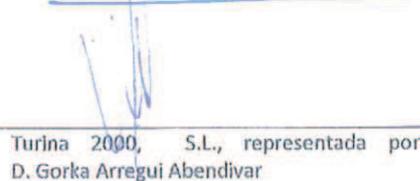
D. José Carlos del Álamo Jiménez



D. José Guillermo Zubia Guinea



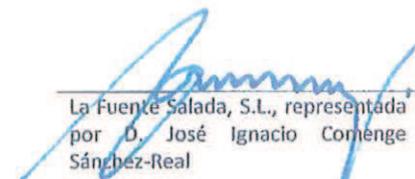
Dña. Irene Hernández Álvarez



Turina 2000, S.L., representada por
D. Gorka Arregui Abendivar



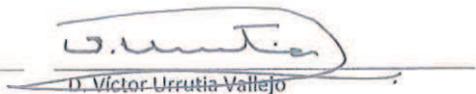
Dña. Amaia Gorostiza Tellería



La Fuente Salada, S.L., representada
por D. José Ignacio Comenge
Sánchez-Real



D. Fernando Abril-Martorell Hernández



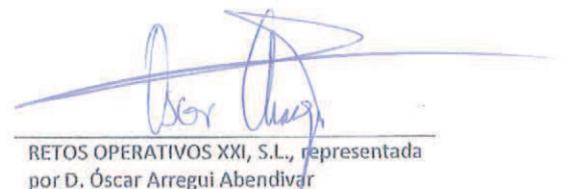
D. Víctor Urrutia Vallejo



Dña. Isabel Tocino Biscarolasaga



Dña. Rosa María García Piñeiro



RETOS OPERATIVOS XXI, S.L., representada
por D. Óscar Arregui Abendivar