



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

Estados Financieros Consolidados Resumidos
correspondientes al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2016 elaborados
conforme a las Normas Internacionales de
Información Financiera e Informe de Gestión
Consolidado

7

**Estados financieros consolidados
resumidos del periodo de seis
meses terminado el 30 de junio
de 2016**

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Miles de Euros	Notas	30/06/2016 (*)	31/12/2015
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Inmovilizado Intangible	10	14.572	12.613
Propiedad, planta y equipo	11	651.085	641.930
Activos biológicos	12	85.674	87.893
Otras Inversiones financieras		1.633	3.027
Activos por Impuestos diferidos	22	69.453	70.831
		822.417	816.294
ACTIVO CORRIENTE:			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	49.441	50.338
Existencias	14	42.034	40.215
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	106.853	121.969
Administraciones Públicas	22	18.963	9.035
Créditos con las Administraciones Públicas-Impuesto sobre beneficios	22	845	959
Inversiones financieras a corto plazo-			
Derivados	21	517	245
Otras inversiones financieras	19	11.299	8.699
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	19	124.814	159.565
Otros activos corrientes	1.5	6.857	472
		361.623	391.497
TOTAL ACTIVO		1.184.040	1.207.791
PATRIMONIO NETO:			
Capital social	17	225.245	225.245
Prima de emisión	17	170.776	170.776
Reservas de la Sociedad Dominante	17	161.556	135.096
Reservas en sociedades consolidadas por Integración global	17	48.325	60.510
Ajustes en patrimonio por valoración	17	47.036	51.028
Resultados negativos de la Sociedad Dominante		(109.117)	(109.117)
Resultado consolidado del ejercicio		11.358	49.855
Dividendo a cuenta		-	(10.951)
Diferencias de conversión		(605)	(1.116)
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	17	(4.291)	(3.108)
Otros instrumentos de patrimonio neto - Plan de retribución	6 y 17	728	-
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante		551.011	568.218
TOTAL PATRIMONIO NETO		551.011	568.218
PASIVO NO CORRIENTE:			
Obligaciones y otros valores negociables	19	243.360	243.108
Deudas con entidades de crédito	19	127.236	143.527
Subvenciones		10.931	11.254
Instrumentos financieros derivados	21	10.969	7.647
Otros pasivos financieros	19	6.715	6.687
Pasivos por Impuestos diferidos	22	20.614	20.560
Provisiones a largo plazo	18	6.648	9.260
		426.473	442.043
PASIVO CORRIENTE:			
Deudas con entidades de crédito	19	16.922	14.813
Instrumentos financieros derivados	21	2.889	5.923
Otros pasivos financieros	19	1.319	1.356
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	170.846	162.073
Impuesto sobre beneficios a pagar	22	874	57
Otras deudas con las Administraciones Públicas	22	6.332	7.002
Otros pasivos corrientes		33	-
Provisiones a corto plazo	18	7.341	6.306
		206.556	197.530
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.184.040	1.207.791

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2016.

(*) Saldos no auditados

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

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS RESUMIDAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015

Miles de Euros	Nota	30/06/2016 (*)	30/06/2015 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	4	289.164	313.202
Resultado por operaciones de cobertura	21	3.431	(551)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(3.504)	(4.749)
Aprovisionamientos	5	(131.355)	(129.671)
MARGEN BRUTO		157.736	178.231
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	10 y 11	4.702	4.773
Otros ingresos de explotación		2.062	2.726
Subvenciones de capital transferidas a resultados		1.152	1.274
Gastos de personal	6	(35.026)	(30.055)
Dotación a la amortización del Inmovilizado	10 y 11	(25.870)	(27.237)
Agotamiento de la reserva forestal	12	(3.898)	(4.599)
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material e Inmaterial	10,11 y 12	301	196
Otros gastos de explotación	7	(77.422)	(79.674)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		23.737	45.635
Ingresos financieros		134	130
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	21	2.874	942
Otros gastos financieros	8	(10.077)	(16.488)
Diferencias de cambio		(1.194)	706
RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO		(8.263)	(14.710)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		15.474	30.925
Impuesto sobre beneficios	22	(4.116)	(8.792)
BENEFICIO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		11.358	22.133
Operaciones interrumpidas:			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones Interrumpidas neto de impuestos		-	-
BENEFICIO DEL PERIODO		11.358	22.133
Beneficio/ (Pérdida) por acción (en Euros):			
Básico	17	0,05	0,09
Diluido	17	0,05	0,09

Las Notas explicativas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada resumida correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

(*) Saldos no auditados

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
**ESTADOS DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES
 TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015**

Miles de Euros	Nota	30/06/2016 (*)	30/06/2015 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (I)	21	11.358	22.133
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto consolidado-			
- Por coberturas de flujos de efectivo (*)		(1.328)	(1.526)
- Diferencias de conversión (*)		308	(162)
- Efecto impositivo		332	458
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)	21	(688)	(1.230)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada			
- Por coberturas de flujos de efectivo (*)		(3.508)	1.871
- Efecto impositivo		877	(562)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)	21	(2.631)	1.309
RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO TOTAL (I+II+III)		8.039	22.212

Las Notas explicativas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de resultado global consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

(*) Saldos no auditados

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

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO RESUMIDO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015

Año 2016 - Miles de Euros	Saldo al 1-1-2016	Ingresos / (Gastos) Reconocidos	Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior		Operaciones con Acciones Propias	Otros movimientos	Saldo al 30-06-2016 (*)
			Dividendos	Otros			
Capital suscrito	225.245	-	-	-	-	-	225.245
Prima de Emisión	170.776	-	-	-	-	-	170.776
Reserva Legal	45.050	-	-	-	-	-	45.050
Otras reservas/Resultados negativos de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante	(19.071)	-	(24.886)	51.251	95	-	7.389
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	60.510	365	-	(12.347)	-	(203)	48.325
Dividendo a cuenta	(10.951)	-	-	10.951	-	-	-
Diferencias de conversión	(1.116)	308	-	-	-	203	(605)
Acciones propias de la Sociedad Dominante	(3.108)	-	-	-	(1.183)	-	(4.291)
Ajustes en patrimonio por valoración	51.028	(3.992)	-	-	-	-	47.036
Otros instrumentos de patrimonio neto - Plan de retribución	-	-	-	-	-	728	728
Beneficio/(Pérdida) consolidado del ejercicio	49.855	11.358	-	(49.855)	-	-	11.358
	568.218	8.039	(24.886)	-	(1.088)	728	551.011

Año 2015 - Miles de Euros	Saldo al 1-1-2015	Ingresos / (Gastos) Reconocidos	Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	Distribución de Dividendos con cargo a Reservas	Operaciones con Acciones Propias	Otros movimientos	Saldo al 30-06-2015 (*)
Prima de Emisión	195.665	-	-	(24.889)	-	-	170.776
Reserva Legal	45.050	-	-	-	-	-	45.050
Otras reservas de la Sociedad Dominante	54.915	-	(109.118)	-	1.000	-	(53.203)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	123.282	651	(35.658)	-	-	-	88.275
Diferencias de conversión	(1.077)	(162)	-	-	-	-	(1.239)
Acciones propias de la Sociedad Dominante	(5.744)	-	-	-	3.023	-	(2.721)
Ajustes en patrimonio por valoración	46.501	(410)	3.867	-	-	-	49.958
Beneficio/(Pérdida) consolidado del ejercicio	(140.909)	22.133	140.909	-	-	-	22.133
	542.928	22.212	-	(24.889)	4.023	-	544.274

Las Notas explicativas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

(*) Saldos no auditados

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LOS
LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015**

Miles de Euros	30/06/2016 (*)	30/06/2015 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	15.474	30.925
Ajustes del resultado del ejercicio-		
Amortización de activos materiales	24.732	26.613
Agotamiento de la reserva forestal	3.898	4.599
Amortización de activos intangibles	1.138	624
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	6.660	8.959
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material e Inmaterial	(301)	(393)
Ingresos financieros	(134)	(130)
Gastos financieros	8.332	14.840
Ajustes por periodificación	(3.461)	(1.793)
Subvenciones transferidas a resultados	(785)	(949)
	<u>40.079</u>	<u>52.370</u>
Cambios en el capital circulante-		
Existencias	(1.739)	1.671
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(5.049)	(10.177)
Inversiones financieras temporales	(2.600)	(29)
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	(3.754)	356
	<u>(13.142)</u>	<u>(8.179)</u>
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		
- Pagos de intereses	(11.385)	(15.363)
- Cobros de intereses	134	130
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(761)	9.310
	<u>(12.012)</u>	<u>(5.923)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	30.399	69.193
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones:		
Activos materiales y biológicos	(28.913)	(14.471)
Activos intangibles	(3.931)	(1.783)
Otros activos financieros	1.120	112
	<u>(31.724)</u>	<u>(16.142)</u>
Desinversiones:		
Activos materiales y biológicos	7.246	3.626
Otros activos financieros	91	-
	<u>7.337</u>	<u>3.626</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	(24.387)	(12.516)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Cobros y pagos por Instrumentos de patrimonio:		
Adquisición de Instrumentos de patrimonio propio	(19.582)	(250)
Enajenación de Instrumentos de patrimonio propio	18.494	4.275
	<u>(1.088)</u>	<u>4.025</u>
Cobros y pagos por Instrumentos de pasivo financiero:		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables, neto de gastos de formalización	(180)	(25.000)
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	(34.273)	10.597
Devolución y amortización de otras deudas y cancelación de derivados	-	(3.339)
Subvenciones recibidas	(336)	-
	<u>(14.789)</u>	<u>(17.742)</u>
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio		
Dividendos	(24.886)	(24.889)
	<u>(24.886)</u>	<u>(24.889)</u>
Diferencias de conversión	-	13
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	(40.763)	(38.593)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	(34.751)	18.084
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	159.565	73.428
Efectivo o equivalentes al (final) del ejercicio	<u>124.814</u>	<u>91.512</u>

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

(*) Saldos no auditados

**Notas explicativas a los Estados
Financieros Consolidados
Resumidos del periodo de seis
meses terminado el 30 de junio
de 2016**

Índice

1. Actividad, bases de presentación, políticas contables de los estados financieros consolidados resumidos semestrales y otra información.....	6
2. Principios contables y normas de valoración.....	8
3. Estimaciones y juicios contables.....	10
4. Cifra de negocios.....	11
5. Aprovisionamientos.....	13
6. Personal.....	13
7. Otros gastos de explotación.....	15
8. Gastos financieros.....	16
9. Segmentos de operación.....	16
10. Inmovilizado intangible.....	19
11. Propiedad, planta y equipo.....	20
12. Activos biológicos.....	22
13. Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	23
14. Existencias.....	24
15. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	25
16. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.....	26
17. Patrimonio neto.....	26
18. Provisiones, deterioros, garantías y pasivos contingentes.....	28
19. Deuda financiera, efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	31
20. Instrumentos financieros por naturaleza y categoría.....	35
21. Instrumentos financieros derivados.....	37
22. Situación fiscal.....	39
23. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección.....	41
24. Operaciones con Partes vinculadas.....	42
25. Medio ambiente.....	42
26. Hechos posteriores.....	49

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

Notas explicativas a los Estados Financieros
Consolidados Resumidos correspondientes al
Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

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

1.1. Actividad

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

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

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

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

Negocio de Celulosa-

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

Para llevar a cabo esta actividad, el Grupo dispone de 2 fábricas ubicadas en España, en Asturias y Pontevedra, con una capacidad nominal conjunta de, aproximadamente, 980.000 toneladas anuales.

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

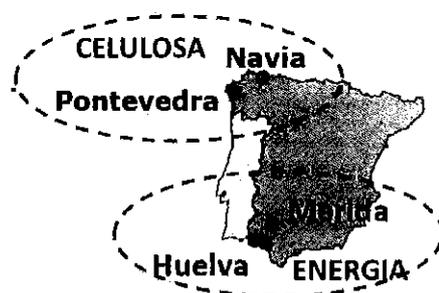
celulosa, lignina/biomasa. La capacidad nominal instalada de generación de energía eléctrica, integrada en las fábricas de Asturias y Pontevedra, es de 112 megavatios.

Con el objetivo de apoyar el abastecimiento de madera en el proceso productivo de fabricación de pasta de celulosa, el Grupo gestiona en la Península Ibérica una superficie patrimonial de 71.720 hectáreas, de las que 46.153 hectáreas son en propiedad.

Negocio de Energía-

ENCE ha venido acometiendo en los últimos años diversos proyectos de generación de energía eléctrica con biomasa forestal y agrícola como actividad independiente y separada de su negocio celulósico.

La planta de generación de Huelva, con una capacidad de generación de 50 MW, comenzó su actividad en febrero de 2013 y la de Mérida, con una capacidad de generación de 20 MW, inició su actividad en septiembre de 2014. Adicionalmente a estas dos plantas y como resultado del proceso de cese de las actividades de producción de celulosa en el complejo industrial de Huelva, se suma una tercera planta de generación de 41MW, previamente integrada en dicho complejo industrial, elevando la capacidad de generación en plantas independientes del proceso celulósico hasta los 111 MW.



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

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

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 se han obtenido a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de la Sociedad Dominante y las sociedades integrantes del Grupo y han sido preparadas de acuerdo al marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo dispuesto en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros consolidados resumidos semestrales se presentan de acuerdo a lo establecido en la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por el Consejo de Administración de Ence Energía y Celulosa, S.A. el 20 de septiembre de 2016.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Por ello, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros consolidados resumidos semestrales, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales

consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015 que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 16 de marzo de 2016.

1.3. Políticas contables y principios de consolidación

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, ENCE ha seguido las mismas políticas contables y principios de consolidación que en el ejercicio 2015, las cuales se indican en las Notas 3.5 y 4 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al mencionado ejercicio salvo por lo indicado en el apartado 2 siguiente.

1.4. Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros consolidados resumidos semestrales correspondiente al primer semestre del ejercicio 2015 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

1.5. Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no presentan un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2016.

No obstante, la actividad de producción de pasta celulósica requiere de paradas en el proceso productivo por periodos que oscilan entre 10 y 15 días para efectuar labores de mantenimiento. Las fábricas de Pontevedra y Asturias han efectuado su parada anual en el primer semestre de 2016. En este sentido, se ha reconocido como un activo en el estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2016 un importe de 3.557 miles de euros (3.117 miles de euros al 30 de junio de 2015) correspondientes a gastos fijos devengados durante las paradas que, de acuerdo al principio de correlación de ingresos y gastos, se imputarán a la cuenta de resultados en el segundo semestre de año.

1.6. Importancia relativa

Al evaluar la información a desglosar en estas notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2016 se ha tenido en consideración su importancia relativa en relación a los propios estados financieros, de acuerdo a lo establecido en la NIC 34.

1.7. Cambios en el perímetro de consolidación del Grupo

El perímetro de consolidación de Ence Energía y Celulosa, S.A. no ha cambiado durante el primer semestre de 2016.

2. Principios contables y normas de valoración

2.1. Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el ejercicio 2016 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones que han sido tenidas en cuenta en la elaboración de estos estados financieros consolidados resumidos semestrales:

Norma	Contenido
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen aquellos que están basados en ingresos.
Modificación de NIIF 11 Adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	La modificación requiere que cuando la operación conjunta sea un negocio, se aplique el método de adquisición de la NIIF 3.
Modificación NIC 16 y NIC 41 Plantas productoras	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.
Modificación NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.
Modificaciones NIC 1: Iniciativa desgloses	Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc.).
Modificación de la NIC 19- Contribuciones de empleados a planes de prestación definida	La modificación permite hacer posible el deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en que se pagan, si se cumplen determinados requisitos.
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012	Modificaciones menores en NIIF-2 (definición de condición de consolidación), NIIF-3 (contraprestación contingente en una combinación de negocios), NIIF-8 (agregación de segmentos operativos), NIIF-13 (cuentas a cobrar y pagar a corto plazo), NIC-16 (método de revaluación – ajuste proporcional a la amortización acumulada) y NIC-24 (servicios de alta dirección).
Mejoras de NIIF Ciclo 2012-2014	Modificaciones menores en NIIF-5 (cambios en el método de venta), NIIF-7 (contratos de servicios de administración y aplicabilidad de la compensación de activos y pasivos financieros en información financiera intermedia), NIC-19 (tasa de descuento) y NIC-34 (referencia a información pública no recogida en los estados financieros intermedios)

2.2. Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

Norma	Contenido	Aplicación a Partir de
Modificación de las NIIF-10, NIIF-12 y NIC-28	Incorpora clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión.	1 de enero de 2016
Modificación de la NIC-7 Iniciativa de desgloses	Introduce requisitos de desgloses adicionales en relación con la conciliación del movimiento de los pasivos financieros con los flujos de efectivo de las actividades de financiación.	1 de enero de 2017
Modificaciones a la NIC-12	Reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas. Clarifica los principios establecidos para su reconocimiento.	1 de enero de 2016
NIIF-15 Ingresos procedentes de contratos con clientes y sus clarificaciones	Sustituye a las normas NIC-18 y NIC-11 así como a las interpretaciones vigentes sobre ingresos. Modelo más restrictivo y basado en reglas.	1 de enero de 2018
NIIF-9 Instrumentos financieros	Sustituye a la NIC-39. Cambia el modelo de clasificación y valoración de los activos financieros basado en el modelo de negocio. El enfoque del modelo de contabilidad de coberturas trata de alinearse más con la gestión del riesgo y exige menos reglas. Asimismo, el modelo de deterioro pasa de las pérdidas ya incurridas a un modelo de pérdidas esperadas.	1 de enero de 2018
Modificación de la NIIF-2 Pagos basados en acciones	Modificaciones aclaratorias de cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones liquidados en efectivo.	1 de enero de 2018
NIIF-16 Arrendamientos	Sustituye a NIC-17 e interpretaciones asociadas. Propone un modelo contable único para los arrendamientos (con excepciones limitadas), que se incluirán en el balance con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros	1 de enero de 2019

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

3. Estimaciones y juicios contables

La preparación de los estados financieros consolidados resumidos semestrales correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 bajo NIIF-UE requiere la realización de asunciones y estimaciones

que tienen un impacto sobre el importe de los activos, pasivos, ingresos, gastos y desgloses con ellos relacionados. Las políticas contables que incorporan asunciones y estimaciones de gestión con un impacto significativo en estos estados financieros consolidados resumidos son las siguientes:

- Deterioros de activos derivados del cese de actividad de producción de celulosa en la planta de Huelva (Nota 18).
- Los impactos de los cambios regulatorios aplicables al sector energético en España (Nota 18).
- El cálculo del Impuesto sobre Beneficio y el valor recuperable de los activos por impuesto diferido (Nota 22).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de determinados compromisos con el personal (Nota 6).
- El valor razonable de determinados activos, principalmente instrumentos financieros (Nota 20).
- El valor recuperable de determinados activos, principalmente activos biológicos (Nota 12).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 10 y 11).
- El cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a los riesgos derivados de litigios en curso e insolvencias (Nota 18).

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

Por su naturaleza, estos juicios están sujetos a un grado inherente de incertidumbre por lo que los resultados reales podrían diferir de forma significativa de las estimaciones y asunciones utilizados. A la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados resumidos semestrales no se esperan cambios relevantes en las estimaciones.

En este sentido, los Administradores consideran que a 30 de junio de 2016 no hay información adicional que modifique de forma significativa la estimación de los deterioros sobre los distintos activos industriales y biológicos que posee el Grupo y que se desglosan en las Notas 4.1, 4.2, 14, 15 y 16 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

4. Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo en el primer semestre de los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2016			30/06/2015		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Magnitudes operativas-						
Ventas Celulosa (Toneladas)	448.643	-	448.643	431.767	-	431.767
Ventas de energía (Mwh)	308.408	238.151	546.559	329.225	275.771	604.996
Ingresos-						
Celulosa	217.644	-	217.644	228.416	-	228.416
Energía eléctrica	25.497	36.205	61.702	32.877	43.210	76.087
Madera y servicios forestales	9.814	-	7.545	8.373	406	7.908
Ventas otros segmentos	438	1.835	2.273	426	365	791
	253.393	38.040	289.164	270.092	43.981	313.202

(*) La diferencia entre la información del "Grupo Consolidado" al 30 de junio de 2016 y 2015 y la agregación de los negocios "Celulosa" y "Energía" se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2016 y 2015 por 2.269 miles de euros y 365 miles de euros, respectivamente.

La totalidad de las ventas de energía eléctrica se llevan a cabo en España a través del mercado eléctrico.

Durante el primer semestre de 2016 las sociedades del Grupo han efectuado ventas en moneda distinta del euro, principalmente dólar estadounidense, por importe de 72,8 millones de euros (101,6 millones de euros en 2015).

4.1. Distribución geográfica de los ingresos de celulosa

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las ventas de celulosa por mercados geográficos es como sigue:

% de Ventas	30/06/2016	30/06/2015
Alemania	23,1	23,7
Italia	12,2	21,2
España	15,5	17,5
Austria	3,7	9,9
Francia	7,8	6,3
Reino Unido	3,6	4,9
Holanda	2,3	4,7
Polonia	7,5	4,6
Eslovenia	2,6	3,6
Grecia	1,8	2,6
Turquía	4,4	-
Otros	15,5	1,0
	100,0	100,0

Un cliente concentra en 2016 un volumen de ventas que individualmente representa más de un 10% de la cifra de ingresos de celulosa del Grupo.

5. Aprovisionamientos

El consumo de materias primas y otras materias consumibles en el primer semestre de los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2016			30/06/2015		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Compras	114.153	8.734	120.980	109.978	7.261	116.497
Variación de existencias de materias primas y auxiliares	(5.323)	337	(4.986)	(2.730)	(491)	(3.222)
Otros gastos externos	14.350	1.372	15.361	11.537	4.859	16.396
	123.180	10.443	131.355	118.785	11.629	129.671

(*) La diferencia entre la información del "Grupo Consolidado" al 30 de junio de 2016 y 2015 y la agregación de los negocios "Celulosa" y "Energía" se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2016 y 2015 por 2.268 miles de euros y 743 miles de euros, respectivamente.

En este epígrafe se incluyen principalmente los costes de madera, productos químicos, combustibles y otros costes variables incurridos en el proceso productivo de la pasta de celulosa.

6. Personal

Los gastos de personal incurridos en el primer semestre de los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

Miles de euros	30/06/2016			30/06/2015		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Sueldos y salarios	24.431	753	25.184	20.017	-	20.017
Seguridad Social	5.735	171	5.906	5.341	-	5.341
Aportación pensiones y otros gastos sociales	1.465	25	1.490	1.168	-	1.168
	31.631	949	32.580	26.526	-	26.526
Planes retribución a largo plazo	1.386	-	1.386	3.155	-	3.155
Indemnizaciones (Nota 18)	627	433	1.060	374	-	374
	33.644	1.382	35.026	30.055	-	30.055

Durante el primer semestre de 2016 se han llevado a cabo distintas medidas para completar la separación de los negocios "Celulosa" y "Energía". Entre otras, se han traspasado al negocio "Energía" las 89 personas que desarrollan su actividad íntegramente en este negocio, así como determinados activos ubicados en el Complejo Industrial de Huelva y que dan servicio a la instalación Huelva 41 MW.

6.1. Datos de plantilla

La plantilla media del Grupo al 30 de junio de 2016 y al 30 de junio de 2015 es la siguiente:

Categoría Profesional	30/06/2016			30/06/2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	6	1	7	6	1	7
Contrato individual	222	61	283	197	55	252
Convenio colectivo	402	55	457	396	58	454
Temporales	95	42	137	93	29	122
	725	159	884	692	143	835

Al 30 de junio de 2016 el Consejo de Administración está formado por trece consejeros; doce de ellos varones.

6.2. Plan de incentivos a largo plazo

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

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

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

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

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

El pasivo devengado por este concepto al 30 de junio de 2016 ha sido de 1.386 miles de euros y se encuentra recogido en; i) el epígrafe “Otros instrumentos de patrimonio neto” del Estado de Situación Financiera Consolidado Resumido por la parte correspondiente a la liquidación en acciones por importe de 970 miles de euros antes de considerar el efecto fiscal y ii) en el epígrafe “provisiones a largo plazo” del Estado de Situación Financiera Consolidado Resumido por la parte correspondiente a la liquidación en metálico por importe de 416 miles de euros (véase nota 18).

7. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas resumidas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015:

Miles de euros	30/06/2016			30/06/2015		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Servicios exteriores	57.258	15.128	61.676	56.036	13.493	65.936
Consumo derechos de emisión (Nota 18)	593	5	598	392	(604)	1.057
Tributos y otros gastos de gestión	1.595	65	1.660	619	930	1.549
Impuesto de generación de energía eléctrica	1.797	2.544	4.341	3.239	2.111	5.350
Variación de las provisiones de tráfico y otros	(90)	-	(90)	1.278	(2)	1.277
Impactos Cierre Fabrica Huelva (Nota 18)	540	-	540	1.399	-	1.399
Otros gastos no recurrentes	5.619	3.130	8.697	2.829	275	3.106
	67.312	20.872	77.422	65.792	16.203	79.674

(*) La diferencia entre la información del "Grupo Consolidado" al 30 de junio de 2016 y 2015 y la agregación de los negocios "Celulosa" y "Energía" se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2016 y 2015 por 10.762 miles de euros y 2.321 miles de euros, respectivamente.

La cuenta "Otros gastos no recurrentes" incluye 2.857 miles de euros correspondientes a la diferencia entre la retribución a la energía renovable prevista para el periodo 2013-2015 en la planta de generación con biomasa Huelva 41 MW y la finalmente reconocida por el regulador (véase Nota 18). Asimismo, se incluyen en este apartado gastos de consultoría así como el impacto de averías de maquinaria extraordinarias.

7.1. Servicios exteriores

El desglose por conceptos del gasto de servicios exteriores al 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

Miles de euros	30/06/2016			30/06/2015		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo consolidado
Transportes, fletes y costes comerciales	15.394	46	15.440	18.083	198	18.281
Suministros	12.421	435	12.856	17.699	411	17.999
Reparaciones y conservación	8.850	3.392	12.242	7.624	2.624	10.248
Arrendamientos y cánones	2.717	316	3.023	1.531	1.296	2.449
Primas de seguros	1.623	466	2.089	1.945	363	2.307
Servicios de profesionales independientes	2.240	185	2.425	2.791	212	3.002
Servicios bancarios y similares	605	61	666	703	30	734
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	286	-	286	385	-	384
Gastos de investigación y desarrollo	1.406	-	1.406	5	-	5
Otros servicios	11.716	10.228	11.243	5.270	8.359	10.527
	57.258	15.129	61.676	56.036	13.493	65.936

(*) La diferencia entre la información del "Grupo Consolidado" al 30 de junio de 2016 y 2015 y la agregación de los negocios "Celulosa" y "Energía" se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2016 y 2015 por 10.711 miles de euros y 3.593 miles de euros, respectivamente.

8. Gastos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas resumidas al 30 de junio de 2016 y 2015 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2016			30/06/2015		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Bono High Yield	6.718	-	6.718	9.677	-	9.677
Project finance	-	1.615	1.615	-	1.937	1.937
Líneas de crédito, factoring y confirming	712	-	712	746	-	746
Comisiones imputadas a resultados	884	265	1.149	2.300	319	2.619
Activación costes financieros (Nota 12)	(39)	-	(39)	(58)	-	(58)
Gasto financiero empresas Grupo	202	1.183	-	2.316	3.061	-
Otros	-	-	-	4	-	4
	8.476	3.063	10.154	14.985	5.317	14.925
Derivados-						
Liquidación IR Swap – Project finance (Nota 21)	-	(77)	(77)	-	1.578	1.578
Liquidación Equity Swap	-	-	-	(15)	-	(15)
	-	(77)	(77)	(15)	1.578	1.563
	8.476	2.986	10.077	14.970	6.895	16.488

(*) La diferencia entre la información del "Grupo Consolidado" al 30 de junio de 2016 y 2015 y la agregación de los negocios "Celulosa" y "Energía" se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2016 y 2015 por 1.385 miles de euros y 5.377 miles de euros, respectivamente.

9. Segmentos de operación

ENCE ha definido los siguientes segmentos de reporte, sobre los que dispone de información financiera completa e independiente que es revisada periódicamente por la alta Dirección para evaluar su rendimiento, y que se agrupan entorno a dos líneas de negocio del Grupo de acuerdo al siguiente detalle:

Negocio Celulosa-

Esta línea de negocio agrupa los siguientes segmentos de reporte:

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

Negocio Energía-

Esta línea de negocio/segmento incluye a las plantas de generación de energía eléctrica a partir de biomasa forestal y agrícola, desarrolladas y operadas de forma separada e independiente al negocio "celulosa". En este segmento se incluyen actualmente las plantas de generación de energía con biomasa de Huelva 50MW, Huelva 41 MW y Mérida 20 MW.

Se Adjunta como Anexo I Estados de Situación Financiera resumidos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y Cuenta de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 de los negocios Celulosa y Energía.

9.1. Información por segmento de operación

A continuación se detalla la información por segmentos de actividad para los seis primeros meses de los ejercicios 2016 y 2015, basada en la información de gestión disponible utilizada periódicamente:

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

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

30 de junio de 2015	Miles de Euros							
	Negocio CELULOSA					Negocio y Segmento 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	266.688	2.298	600	-	269.586	43.616	-	313.202
De otros segmentos	420	6.296	-	(6.210)	506	365	(871)	-
Total ingresos:	267.108	8.594	600	(6.210)	270.092	43.981	(871)	313.202
Resultados:								
EBITDA (*)	55.961	3.835	(59)	-	59.737	18.827	(1.289)	77.275
Resultado de explotación	33.140	(218)	(112)	-	32.810	13.862	(1.037)	45.635
Ingresos financieros	7.326	58	-	(4.193)	3.191	2.316	(5.377)	130
Gastos financieros	(14.963)	(4.170)	(30)	4.193	(14.970)	(6.895)	5.377	(16.488)
MtM derivados de cobertura	942	-	-	-	942	-	-	942
Diferencias de cambio	573	-	142	-	715	(9)	-	706
Impuestos	(7.285)	776	24	-	(6.485)	(2.597)	290	(8.792)
Beneficio / (Pérdida) del periodo	19.733	(3.554)	24	-	16.203	6.677	(747)	22.133

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

9.2. Información por Planta productiva

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

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

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

30 de junio de 2015	Miles de euros						Total
	Fábrica de Pontevedra	Fábrica de Navia	Corporativo	Otros (a)	Subtotal	Eliminaciones	
Magnitudes operativas:							
Producción de celulosa (Tad)	194.417	225.235	-	-	419.652	-	419.652
Venta de celulosa (Tad)	197.681	234.086	-	-	431.767	-	431.767
Venta de energía (MWh)	97.448	231.777	-	275.771	604.996	-	604.996
Operaciones continuadas:							
Cifra de negocio	113.543	184.769	-	80.498	378.810	(65.608)	313.202
Margen bruto	60.745	78.836	(355)	39.170	178.396	(165)	178.231
Gastos de personal	(9.538)	(9.618)	(7.918)	(2.981)	(30.055)	-	(30.055)
Otros gastos de explotación	(18.620)	(23.680)	(5.005)	(23.761)	(71.066)	165	(70.901)
Repercusión estructura	(6.533)	(5.445)	13.992	(2.014)	-	-	-
EBITDA	26.054	40.093	714	10.414	77.275	-	77.275
Amortizaciones	(8.010)	(12.215)	(714)	(6.299)	(27.238)	-	(27.238)
Agotamiento reserva forestal	-	-	-	(4.599)	(4.599)	-	(4.599)
Deterioros y resultados sobre activos no corrientes	(320)	29	-	488	197	-	197
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	17.724	27.907	-	4	45.635	-	45.635
Resultado financiero negativo	(4.689)	(5.433)	-	(4.588)	(14.710)	-	(14.710)
BENEFICIO / (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	13.035	22.474	-	(4.584)	30.925	-	30.925
Impuesto sobre beneficios	(2.380)	(4.103)	-	(2.309)	(8.792)	-	(8.792)
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	10.655	18.371	-	(6.893)	22.133	-	22.133

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

10. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante el primer semestre de 2016 en las diferentes cuentas de activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Miles de Euros	Saldo al 01/01/2016	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Trasposos	Saldo al 30/06/2016
Aplicaciones informáticas	17.510	50	-	-	17.560
Derechos de emisión	1.303	734	(1.565)	-	472
Anticipos	2.366	796	-	(2.334)	828
Otros activos intangibles (*)	14.432	3.084	-	2.334	19.850
Total coste	35.611	4.664	(1.565)	-	38.710
Aplicaciones informáticas	(9.019)	(1.074)	-	-	(10.093)
Otros activos intangibles (*)	(10.379)	(66)	-	-	(10.445)
Total amortizaciones	(19.398)	(1.140)	-	-	(20.538)
Otros activos intangibles	(3.600)	-	-	-	(3.600)
Total Deterioro	(3.600)	-	-	-	(3.600)
Total	12.613				14.572

(*) Incluye principalmente gastos de desarrollo

10.1. Aplicaciones informáticas y otros activos

El Grupo continua focalizado en la mejora de los sistemas de información que son soporte de sus principales procesos de negocio.

Asimismo, ENCE ha completado en junio 2016 el proyecto FARO consistente en el rediseño de sus procesos operativos en el negocio "Celulosa" con el objetivo de mejorar la eficiencia, incrementar la disponibilidad de las plantas y alcanzar una mejora competitiva. La inversión realizada en 2016, correspondiente a gastos de personal propio así como fundamentalmente servicios recibidos por parte de una de las compañías de ingeniería y consultoría líder en el sector, ha sido de 2.009 miles de euros. Estos costes se han capitalizado como "Gastos de desarrollo".

10.2. Derechos de emisión

Los movimientos habidos en relación a los derechos de emisión de CO2 titularidad del Grupo durante el primer semestre de 2016 han sido los siguientes:

	Número de Derechos	Miles de Euros
Saldo inicial	122.605	1.303
Asignaciones	91.287	734
Devoluciones (*)	(162.503)	(1.565)
Saldo final	51.389	472

(*) Se corresponde con los derechos consumidos en 2015

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 2016 derechos correspondientes a 91.287 toneladas de CO2 valorados en 734 miles de euros.

El epígrafe "Provisiones" del pasivo a largo plazo del estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2016 recoge 638 miles de euros correspondientes al pasivo derivado del consumo en el primer semestre de 2016 de 79.179 toneladas de CO2 (véase Nota 18).

11. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido durante el primer semestre de 2016 en las diferentes cuentas de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado resumido y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Miles de Euros	Saldo al 01/01/2016	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Trasposos	Saldo al 30/06/2016
Terrenos forestales	82.867	-	-	-	82.867
Otros terrenos	8.108	-	(6)	-	8.102
Construcciones	96.875	1.617	(33)	858	99.317
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.034.869	13.533	(1.994)	24.730	1.071.138
Otro inmovilizado	23.582	366	7	588	24.543
Anticipos e inmovilizado en curso	34.989	18.132	(5)	(26.249)	26.867
Coste	1.281.290	33.648	(2.031)	(73)	1.312.834
Construcciones	(58.632)	(1.067)	14	-	(59.685)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(556.142)	(22.716)	215	73	(578.570)
Otro inmovilizado	(12.688)	(947)	1	-	(13.634)
Amortizaciones	(627.462)	(24.730)	230	73	(651.889)
Terrenos y construcciones	(1.985)	-	-	-	(1.985)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(8.334)	-	2.038	-	(6.296)
Otro inmovilizado	(1.579)	-	-	-	(1.579)
Deterioros de valor	(11.898)	-	2.038	-	(9.860)
Total	641.930				651.085

11.1. Adiciones

El Grupo ha acometido inversiones en todas sus fábricas orientadas a mejorar la eficiencia del proceso productivo de pasta de papel, a optimizar la generación de energía eléctrica y a mejorar en el respeto al medio ambiente. Su desglose es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2016	2015
Navia (Asturias)	19.109	38.476
Huelva energía – 41 MW	2.109	4.526
Pontevedra	11.731	9.084
Otros	699	1.451
	33.648	53.537

Durante el primer semestre de 2016 se ha completado la fase II del proyecto de ampliación en 40.000 toneladas de la capacidad de producción de celulosa del complejo industrial de Navia (Asturias). Asimismo, se han llevado a cabo inversiones en dicha instalación orientadas a la mejora de eficiencia y reducción de costes de producción. Por su parte, el centro de Pontevedra ha desarrollado principalmente inversiones que potencian la fiabilidad medioambiental de la actividad, así como inversiones de reposición.

11.2. Concesión de dominio público

La concesión de dominio público marítimo-terrestre sobre los terrenos en los que se asienta el centro de operaciones de Pontevedra le fue otorgada a ENCE por Orden Ministerial de 13 de junio de 1958 y presentaba su vencimiento el 29 de julio de 2018. Con fecha 20 de enero de 2016 el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente, ha otorgado la prórroga de dicha concesión por un periodo de 60 años, esto es, hasta el 8 de noviembre de 2073.

Del total de 60 años de nueva concesión, 10 años son consecuencia del compromiso por parte de ENCE de efectuar ciertas inversiones en la planta. Dichas inversiones, por un importe total de 61 millones de Euros incluyen:

- i. 30,2 millones de Euros que se destinarán a una importante mejora de la eficiencia de la fábrica, lo que permitirá un crecimiento en la capacidad de producción de celulosa y energía renovable,
- ii. 27 millones de Euros que se destinarán a acometer inversiones orientadas a la mejora medioambiental, 15 millones de los cuales se destinarán a ejecutar una instalación recuperar gran parte del agua del proceso y minimizar el volumen del efluente, y 12 millones de Euros a la eliminación de olores, de ruidos y de vapores, así como a garantizar la fiabilidad medioambiental más allá de sus obligaciones legales
- iii. 4 millones que ENCE dedicará al diseño y ejecución del proyecto de Integración paisajística de su fábrica de Lourizán, que aportará una significativa mejora de su presencia visual en la Ría de Pontevedra.

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

ENCE ha venido amortizando sus activos industriales ubicados en el complejo industrial de Pontevedra en función de su vida útil, con el límite del periodo de vigencia de la concesión, si este último era inferior. En este sentido, la prórroga de la Concesión Administrativa deja sin efecto dicha limitación que tiene, en consecuencia, un impacto positivo en la cuenta de resultados al reducirse el gasto por amortización de los activos industriales, que se ha estimado en aproximadamente 8,5 millones de euros considerando el gasto recogido en 2015.

11.3. Revalorizaciones

Al 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, se actualizaron los suelos forestales a su valor razonable. Dicho valor fue determinado por tasadores expertos e independientes y se considera como coste histórico de referencia de acuerdo a lo permitido por las Normas Internacionales de Contabilidad. La plusvalía por revalorización, una vez deducidos los correspondientes impuestos diferidos de pasivo por 16.954 miles de euros, asciende a 50.926 miles de euros y se incluye en el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración" del patrimonio neto. Dicho valor de mercado se considera como coste histórico de referencia en fechas posteriores.

11.4. Política de seguros

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que la cobertura de estos riesgos al 30 de junio de 2016 es adecuada.

11.5. Otros aspectos

ENCE ha resultado adjudicataria de 40MW de potencia en la subasta celebrada el 14 de enero de 2016, convocada para la adjudicación de hasta 200MW con derecho a la percepción del régimen retributivo específico de nuevas instalaciones de biomasa, definidas en el apartado Segundo 1.a) del Real Decreto 947/2015, de 16 de octubre, y en el artículo 2.1.a) de la Orden IET/2212/2015, de 23 de octubre.

Actualmente se está valorando el diseño, volumen de inversión y ubicación final del proyecto, que sólo se acometerá si se cumplen todos los criterios de rentabilidad necesarios.

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 detalle al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Miles de Euros	30/06/2016	31/12/2015
Vuelos destino Celulosa	85.044	86.814
Vuelos destino Cultivos Energéticos	17	663
Vuelos otros destinos	613	416
	85.674	87.893

Su movimiento durante los primeros seis meses del ejercicio 2016 es la siguiente:

	Miles de Euros			Saldo al 30/06/2016
	Saldo al 31/12/2015	Adiciones o Dotaciones	Retiros	
Destino celulosa y otros:				
Vuelos forestales	164.214	1.655	(3.810)	162.059
Agotamiento de la reserva forestal	(40.523)	(3.707)	1.965	(42.265)
Deterioro de valor	(36.461)	-	1.728	(34.733)
	87.230	(2.052)	(117)	85.061
Destino cultivos energéticos:				
Vuelos forestales	11.497	547	(6.775)	5.269
Agotamiento de la reserva forestal	(763)	(86)	-	(849)
Deterioro de valor	(10.071)	-	6.264	(3.807)
	663	461	(511)	613
	87.893			85.674

En el primer semestre de 2016 el Grupo ha realizado labores de plantación en 100 hectáreas, y ha ejecutado labores de conservación y silvicultura sobre 1.009 hectáreas.

12.1. Altas vuelos forestales

El Grupo ha capitalizado en el primer semestre de 2016 servicios recibidos en concepto de plantación, conservación y silvicultura de plantaciones forestales, por importe de 2.163 miles de euros (6.188 miles de euros en 2015).

El Grupo ha capitalizado adicionalmente gastos financieros en sus vuelos forestales por 39 miles de euros en el primer semestre de 2016 (115 miles de euros en el ejercicio 2015) y se presentan minorando el epígrafe "Otros gastos financieros" de la cuenta de resultados consolidada (véase Nota 8).

13. Activos no corrientes mantenidos para la venta

El movimiento habido durante el primer semestre de 2016 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado resumido ha sido el siguiente:

Miles de Euros	Saldo al 01/01/2016	Adiciones	Consumos	Retiros Por Ventas	Saldo al 30/06/2016
Complejo industrial de Huelva	26.207	-	-	-	26.207
Suelo y vuelo forestal					
Suelo forestal	22.276	-	-	(747)	21.529
Vuelo forestal	1.855	44	(105)	(89)	1.705
Total	50.338	44	(105)	(836)	49.441

Complejo industrial de Huelva

El cese de la actividad de producción de celulosa en el complejo industrial de Huelva a finales de 2014 provocó que una parte de sus activos industriales dejaran de estar afectados a una actividad productiva y pasaran a estar disponibles para su venta. Estos activos están valorados a su valor razonable, determinado considerando valoraciones efectuadas por expertos en esta tipología de activos y ofertas no vinculantes disponibles, lo que supuso el registro en ejercicios anteriores de deterioros por 50.744 miles de euros (véase Nota 18).

ENCE sigue desarrollando acciones concretas en el marco del plan previsto para la venta de este grupo de activos, que se espera se completen en el segundo semestre de 2016.

Suelo y Vuelo Forestal

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

Durante el primer semestre de 2016 se ha perfeccionado la venta de 63 hectáreas (1.328 hectáreas al 31 de diciembre de 2015), de las que un 68% eran regadíos, por un importe de 1.307 miles de euros (28.037 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), generándose una plusvalía en su venta de 471 miles de euros (11.578 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), que se encuentra recogida en el epígrafe "Deterioro de valor y resultados del inmovilizado material e inmaterial" de la cuenta de resultados resumida al 30 de junio de 2016.

Adicionalmente al 30 de junio de 2016 se han suscrito contratos de arras para la venta de 1.484 hectáreas, con un precio de venta de 33,6 millones de euros y una plusvalía estimada de 14 millones de euros, que previsiblemente se materializará en el segundo semestre del año 2016.

14. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Miles de euros	30/06/2016	31/12/2015
Madera	24.526	19.201
Otras materias primas	954	1.210
Repuestos	20.591	20.876
Productos terminados	11.936	15.440
Anticipos a proveedores	869	636
Deterioro de valor (*)	(16.842)	(17.148)
	42.034	40.215

(*) Referido principalmente a repuestos de lenta rotación.

No existe ninguna limitación en la disponibilidad de las existencias.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias, estimándose que la cobertura de estos riesgos a 30 de junio de 2016 es adecuada.

15. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo del estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Miles de euros	30/06/2016	31/12/2015
Cientes por ventas-		
Celulosa	60.822	73.401
Energía	43.421	40.515
Forestal y otros conceptos	4.090	1.466
Deudores varios y personal	1.359	9.456
Deterioro de valor	(2.839)	(2.869)
	106.853	121.969

Los cambios regulatorios aplicables al sector energético español han incorporado entre otras medidas la obligatoriedad de financiar el déficit del sistema eléctrico por todos los sujetos que reciban retribuciones del operador del sistema. El saldo pendiente de cobro asociado a esta financiación al 30 de junio de 2016 asciende a 8.664 miles de euros.

El período de crédito para la venta de pasta de celulosa y energía se sitúa en media entre 50 y 60 días, y su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor en libros.

El Grupo mantiene al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 saldos a cobrar en dólares americanos por 28,7 millones de Euros y 22,5 millones de Euros, respectivamente.

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de factoring considerados sin recurso, dado que se transfieren al factor todos los riesgos inherentes a la realización del activo, con un límite disponible y un importe dispuesto al 30 de junio de 2016 de 70.000 miles de euros y 39.354 miles de euros, respectivamente (70.000 miles de euros

disponibles y 44.746 miles de euros dispuestos al 31 de diciembre de 2015). El coste financiero asociado a los créditos cedidos se establece en el Euribor a 3 meses más un diferencial que se sitúa en el tramo 1%-2%.

16. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Miles de euros	30/06/2016	31/12/2015
Acreedores comerciales	141.326	139.101
Proveedores de inmovilizado	24.505	16.027
Remuneraciones pendientes de pago	5.015	6.945
	170.846	162.073

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

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de confirming sin recurso, con un límite disponible y un importe dispuesto al 30 de junio de 2016 de 100.000 miles de euros y 60.597 miles de euros, respectivamente (114.000 miles de euros y 70.956 miles de euros de saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2015).

El Grupo no mantiene al 30 de junio de 2016 saldos a pagar en dólares americanos (37 miles de Euros al 31 de diciembre de 2015).

17. Patrimonio neto

17.1. Capital social

El capital social de Ence Energía y Celulosa, S.A., al 30 de junio de 2016 está representado por 250.272.500 acciones al portador de 0,9 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 la estructura accionarial es la siguiente:

Accionista	%	
	30/06/2016	31/12/2015
Retos Operativos XXI, S.L.	26,5	26,5
Alcor Holding, S.A.	5,9	5,9
Mendibea 2002, S.L.	5,6	5,4
Asúa Inversiones, S.L.	6,0	5,2
Amber Capital UK LLP (*)	-	4,0
Norges Bank Investment Management	3,1	-
LSV Asset Management (*)	-	3,0
Autocartera	0,7	0,6
Free Float	52,2	49,4
Total	100,0	100,0

(*) Accionista que ha comunicado una reducción de participación por debajo del 3% pasando a incluirse como "Free Float"

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.

17.2. Retribución al accionista

Con fecha 16 de marzo de 2016, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Ence Energía y Celulosa, S.A. acordó el reparto a los accionistas de una parte de los resultados positivos del ejercicio 2015, a razón de 0,10 euros brutos por acción de Ence Energía y Celulosa, S.A. El reparto por un importe global de 24.886 miles de euros se ha hecho efectivo el 14 de abril de 2016. Este dividendo es complementario al dividendo a cuenta de 0,044 Euros por acción acordado por el Consejo de Administración el 30 de septiembre de 2015.

Adicionalmente, con fecha 23 de junio de 2016 el Consejo de Administración aprobó un Programa de Recompra de Acciones con el objetivo de retribuir al accionista mediante la posterior reducción de capital social de la Sociedad y el correspondiente incremento en el beneficio por acción. Las principales características del programa son; 1) Vigencia hasta el 28 de junio de 2017, 2) el importe máximo que ENCE destinará a la adquisición de acciones propias en el marco del programa es de € 10 millones y 3) el número máximo de acciones de ENCE a adquirir es de 4 millones de acciones, equivalentes al 1,6% del capital social en el momento de la aprobación del Programa. La gestión de este programa la llevará a cabo Mercados y Gestión de Valores Agencia de Valores, S.A., intermediario financiero que también actúa como tal en el marco del contrato de liquidez sobre la acción de ENCE suscrito el pasado 22 de diciembre de 2015.

17.3. Beneficio por acción

El cálculo del beneficio / (pérdida) consolidado por acción básico y diluido al 30 de junio de 2016 es el siguiente:

Beneficio Neto por Acción – En Euros	30/06/2016
Beneficio/(pérdida) neto consolidado del ejercicio atribuible a acciones ordinarias (miles de euros)	11.358
Nº medio ponderado de acciones ordinarias (*)	250.272.500
Beneficio básico y diluido por acción (en Euros)	0,05

(*) El número de acciones ordinarias no ha variado en el primer semestre de 2016

17.4. Acciones de la Sociedad Dominante

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" del estado de situación financiera consolidado resumido adjunto durante el primer semestre de ejercicio 2016 ha sido el siguiente:

	Número de Acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	1.406.466	3.108
Compras	7.307.485	19.582
Ventas	(6.941.465)	(18.399)
A 30 junio 2015	1.772.486	4.291

Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder tienen por objeto su negociación en el mercado, y su amortización en el marco del Programa de Recompra de Acciones (véase Nota 17.2).

18. Provisiones, deterioros, garantías y pasivos contingentes

18.1. Provisiones y deterioros

El detalle del movimiento de las cuentas "Provisiones" del pasivo a largo y corto plazo del estado de situación financiera consolidado resumido en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros				Saldo al 30/06/2016
	Saldo al 01/01/2016	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	
Largo plazo:					
Costes rescisión contratos arrendamiento cultivos energéticos y otros	713	-	(340)		373
Compromisos con el personal (Nota 6)	2.063	416	-	(2.063)	416
Derechos de Emisión (Nota 10)	1.604	638	(1.604)	-	638
Cese actividad Huelva	3.402	905	(338)	-	3.969
Otros	1.478	308	(534)	-	1.252
	9.260	2.267	(2.816)	(2.063)	6.648
Corto plazo					
Compromisos con el personal (*)	-	-	-	2.063	2.063
Cese actividad Huelva	6.306	616	(1.644)	-	5.278
	6.306	616	(1.644)	2.063	7.341

(*) Obligación correspondiente al "Plan de incentivo a largo plazo para el periodo 2013-2015" vencido el 31 de diciembre de 2015 y que se liquidará en el cuarto trimestre de 2016 una vez se cumpla el compromiso asumido por los beneficiarios de encontrarse en situación de prestación efectiva de servicios en ENCE el 1 de octubre de 2016.

Impactos del cambio regulatorio del sector energético en España

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. 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.

Se detalla a continuación el impacto en la cuenta de resultados de los deterioros efectuados sobre los distintos activos del Grupo y los costes incurridos en la rescisión de contratos de arrendamiento de fincas, así como el importe de las obligaciones pendientes al 30 de junio de 2016:

Miles de Euros	Impacto Total en Resultados (*)	Deterioros y Obligaciones Pendientes
Deterioros-		
Plantaciones cultivos energéticos (Nota 12)	32.767	6.247
Instalaciones riego (Nota 11)	8.524	1.111
I+D cultivos energéticos (Nota 10)	2.853	2.853
Costes promoción proyectos energía (Nota 11)	2.110	1.578
		11.789
Rescisión contratos arrendamiento	10.971	373
	57.225	12.162

(*) Devengados en los ejercicios 2013 a 2015

En otro sentido, en la implementación de la Orden IET/1045/2014, de 16 de junio, inicialmente el Ministerio de Industria clasificó de forma incorrecta las plantas de Pontevedra 34,57 Mw, Navia 37 Mw y Huelva 41 Mw incluyéndolas en la categoría errónea. El Grupo inició los correspondientes expedientes para regularizar dicha clasificación habiéndose resuelto favorablemente durante el año 2015 los correspondientes a Navia y Pontevedra. Con fecha 20 de junio de 2016 se ha resuelto el expediente relativo a Huelva 41 Mw propiciando el cobro, en agosto y diciembre de 2016, de las primas reconocidas desde julio de 2013, fecha de entrada en vigor de la ley 24/2013, de 26 de diciembre del Sector Eléctrico asociadas a esta instalación, por importe de 18.754 miles de euros y 10.084 miles de euros, respectivamente.

Cese de actividad de producción de celulosa en Huelva

La falta de competitividad del Complejo Industrial de Huelva motivada, entre otros por el impacto de la reforma regulatoria aplicable al sector energético español, obligó a ENCE a anunciar, el 4 de septiembre de 2014, la decisión de especializar dicho complejo en la generación de energía limpia y cesar la actividad de producción de celulosa.

Se detalla a continuación el impacto en la cuenta de resultados de los deterioros efectuados sobre los distintos activos del Grupo, así como el importe de las obligaciones pendientes de liquidar al 30 de junio de 2016:

Miles de Euros	Impacto en resultados			Deterioros y obligaciones Pendientes
	2014	2015	2016	
Deterioros de activos-				
Instalaciones industriales (Nota 11)	44.744	6.000	-	50.744
Plantaciones forestales (Nota 12)	20.949	-	-	19.338
Repuestos (Nota 14)	6.027	(479)	-	4.352
Derechos explotación canteras (Nota 10)	746	-	-	746
				75.477
Obligaciones asumidas contractualmente	16.498	2.371	540	9.247
Costes de personal	20.395	-	-	-
	109.359	7.892	540	84.724

18.2. Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2016 diversas entidades financieras han otorgado avales a las distintas sociedades del Grupo, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Regulador mercado eléctrico	13.586
Préstamos subvencionados (Nota 19)	9.994
Líneas de factoring	5.500
Reclamaciones tributarias (Nota 18.3)	4.690
Concesión Pontevedra (Nota 11)	3.050
Ejecución de proyectos forestales	2.027
Pagos a proveedores	1.564
Medio Ambiente	1.511
Aduanas	1.241
Otros	3.385
	46.548

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

18.3. Activos y pasivos contingentes

Al cierre del primer semestre de 2016, el Grupo mantiene reclamaciones y controversias legales como consecuencia natural de su negocio. A continuación se resumen las reclamaciones más significativas, de las que no se espera que individualmente o en su conjunto, puedan tener un impacto material adverso en las cuentas anuales consolidadas:

Cambios regulatorios sector energético España

El 14 y el 31 de julio de 2014 diversas sociedades del Grupo ejercitaron la acción de reclamación de Responsabilidad Patrimonial de la Administración General del Estado, en la que solicitaron el reconocimiento de un daño por importe de 52.069 miles de Euros causado por la aplicación con efectos retroactivos del citado bloque normativo a la producción de energía con biomasa procedente de cultivos energéticos. Dicha reclamación se plantea como abierta y a ella se irán añadiendo los costes en los que Grupo ENCE ha venido incurriendo en el proceso de desmantelamiento, y resolución de contratos de fincas disponibles para cultivos energéticos. La Administración no se ha pronunciado aún sobre dicha reclamación.

Asimismo, con fecha 30 de julio de 2014 se procedió a la impugnación ante la Sala Tercera de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Supremo, del Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos y de la Orden IET/1045/2014, de 16 de junio, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos.

El 19 de mayo de 2016 ENCE ha formalizado la correspondiente demanda, que busca el reconocimiento en dicha regulación del coste real de la lignina, combustible utilizado en la cogeneración existente en nuestras plantas de producción de celulosa, y por consiguiente, la actualización de los parámetros retributivos



considerando dicho coste real. Se estima que el coste de la lignina por Mwh producido es superior en 40-60 Euros al considerado en la regulación actual, lo que tendría un impacto en los ingresos de los complejos industriales de Pontevedra y Navia en el rango de 20.000 – 30.000 miles de Euros, anuales.

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, al que la Sociedad ya ha presentado alegaciones.

El expediente de caducidad fue resuelto mediante resolución de 24 de julio de 2015. Dicha resolución declara la caducidad parcial de la concesión respecto de los terrenos afectados por la EDAR, por el emisario submarino y por el campo de fútbol, lo que permite la continuidad de las actividades de la Sociedad en el centro de operaciones de Pontevedra. Dicha resolución ha sido impugnada por el Ayuntamiento de Pontevedra ante la Audiencia Nacional, si bien está aún pendiente la formalización de la demanda por parte de dicho Ayuntamiento.

En otro sentido, la prórroga ha sido impugnada en vía administrativa por Greenpeace España y por la Asociación Gallega Petón do Lobo. Asimismo, la Asociación pola Defensa da Ría ha impugnado la decisión del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente de no haberle dado acceso al expediente como parte interesada.

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 es susceptible de sanción) de los que sólo 4.037 miles de Euros provocarían una salida de tesorería.

ENCE interpuso reclamación económico administrativa ante el Tribunal Económico Administrativo Central que ha sido desestimada el 16 de junio de 2016. Contra dicha resolución, ENCE ha presentado recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional.

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.

19. Deuda financiera, efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de la deuda financiera del Grupo al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2016		31/12/2015	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Bono High Yield	-	250.000	-	250.000
Préstamos y líneas de crédito	2.243	27.857	300	30.000
Project Finance	12.397	101.360	12.040	115.791
Costes de estructuración (a)	-	(8.621)	-	(9.156)
Deudas por intereses y otros	2.282	-	2.473	-
	16.922	370.596	14.813	386.635

(a) Considerando datos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015; Bono High Yield: 6.640 miles de euros y 6.892 miles de euros, respectivamente, Project Finance 50 Megavatios: 1.393 miles de euros y 1.621 miles de euros, respectivamente, Project Finance 20 Megavatios: 588 miles de euros y 643 miles de euros, respectivamente.

La composición de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, correspondientes a préstamos, líneas de crédito y líneas de descuento, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

Ejercicio 2016 – Miles de Euros	Límite	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año					Siguintes
			2016	2017	2018	2019	Siguintes	
Bono High Yield	250.000	250.000	-	-	-	-	250.000	
Línea de crédito – revolving	90.000	-	-	-	-	-	-	
Project Finance	113.757	113.757	6.020	12.754	13.424	13.590	67.969	
Otros préstamos	30.100	30.100	100	4.286	4.286	19.286	2.142	
Comisiones de apertura	-	(8.621)	-	(1.277)	(1.288)	(1.301)	(4.755)	
Intereses y otros	-	2.282	2.282	-	-	-	-	
	483.857	387.518	8.402	15.763	16.422	31.575	315.356	

Adicionalmente el Grupo dispone de líneas de factoring con un límite disponible de 70 millones de Euros (véase Nota 15) y líneas de confirming con un límite de 100 millones de Euros (véase Nota 16).

19.1. Bono ENCE

Con fecha 30 de octubre de 2015, ENCE Energía y Celulosa, S.A. completó el proceso de colocación, entre inversores institucionales cualificados, de una emisión de bonos por importe de 250 millones de Euros de conformidad con las normativas "Rule 144A" y "Regulation S" de la "Securities Act of 1933" de Estados Unidos y sus posteriores modificaciones. La emisión se ha efectuado bajo la ley del estado de New York (Estados Unidos), los bonos han sido admitidos a cotización en el mercado Euro MTF de la bolsa de Luxemburgo y su destino ha sido la cancelación de la emisión de bonos efectuada en 2013.

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

La nueva emisión vence el 1 de noviembre de 2022, devenga un interés fijo anual pagadero semestralmente del 5,375% y dispone de garantías personales otorgadas por las filiales principales que desarrollan su actividad en el negocio CELULOSA (véase Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015).

Esta emisión incorpora, como es habitual en este tipo de financiación, determinados deberes de información y limitaciones al reparto de dividendos y a la obtención de endeudamiento adicional en caso de incumplimiento de determinados ratios financieros. Los gastos de esta emisión de bonos a largo plazo han sido de aproximadamente 7 millones de Euros.

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

Adicionalmente, y en el marco de la emisión, se suscribió un contrato de crédito (revolving credit facility) por importe de 90 millones de euros, con un sindicato de bancos nacionales e internacionales de primer nivel. Esta financiación devenga un tipo de interés referenciado al Euribor, vence en 2020, y está en su totalidad disponible al 30 de junio de 2016.

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

19.2. Project Finance Huelva 50 Megavatios y Mérida 20 Megavatios

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

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

Este préstamo incluye como principales garantías prenda sobre las participaciones de ENCE Energía, S.L.U., filial al 100% de ENCE Energía y Celulosa, S.A., en ENCE Energía Huelva, S.L.U. y ENCE Energía Extremadura, S.L.U., sobre sus activos y derechos de cobro, actuales y futuros. Por su parte, ENCE Energía, S.L.U. presenta garantías por distintos conceptos; suscripción de contratos de suministro por 2 años para cubrir un 130% de las necesidades de las plantas, garantía económica de stock de biomasa equivalente a 10 millones de Euros, resolución de los antiguos contratos de arrendamiento de fincas para cultivos energéticos, y funcionamiento y disponibilidad de la planta.

Asimismo, este préstamo incluye determinadas obligaciones, habituales de este tipo de financiación, fundamentalmente, el suministro de determinada información de carácter operativo y financiero, el cumplimiento de determinados ratios económicos y financieros asociados a las cuentas anuales de ENCE Energía Huelva, S.L.U. y ENCE Energía Extremadura, S.L.U., el mantenimiento de un determinado volumen de stock de biomasa cortado, el destino a la amortización anticipada del 50% de la caja remanente hasta que se

haya amortizado el 50% de la financiación, y del 25% de la caja remanente hasta la fecha de vencimiento de la financiación (en este sentido con fecha 30 de junio de 2016 se han amortizado anticipadamente 8.054 miles de euros con cargo a la caja remanente del año 2015 cancelando el último vencimiento del préstamo). Asimismo, establece determinadas restricciones, principalmente al reparto de dividendos y a la obtención de nueva financiación.

Al objeto de cubrir el riesgo derivado de la contratación de esta financiación a tipo de interés variable, el Grupo restructuró con cuatro de las entidades financiadoras del proyecto los contratos de cobertura de tipos de interés para adaptarlos a la nueva estructura de financiación. El notional contratado equivalente aproximadamente al 80% de las cantidades dispuestas estimadas durante la vigencia de la financiación y un tipo fijo del 2,8% (véanse Nota 21).

19.3. Otros préstamos

El 23 de abril de 2015 ENCE suscribió un préstamo por 15 millones de euros y vencimiento íntegro el 24 de marzo de 2019. Este préstamo devenga un interés referenciado al Euribor + 2,1% y en su devolución sólo actúan como garantes las sociedades del Grupo que participan en el desarrollo del negocio Celulosa.

Por su parte, el 15 de julio de 2015 ENCE suscribió un préstamo por 15 millones de Euros y vencimiento el 30 de junio de 2020, con dos años de carencia y amortización lineal durante los tres años restantes. Este préstamo devenga un tipo de interés fijo del 2,1% y en su devolución actúan como garantes varias sociedades del Grupo que participan en el desarrollo del negocio Celulosa.

Estos dos préstamos se han suscrito para financiar parte de las inversiones realizadas en la planta de Navia (Asturias) y relacionadas con la ampliación de su capacidad, cuantificadas en la Nota 11 anterior.

19.4. Otros pasivos financieros

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

El detalle por vencimientos al 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Miles de Euros	30/6/2016	31/12/2015
2016	1.222	1.356
2017	1.240	1.212
2018	1.254	1.254
2019	1.254	1.254
2020 y siguientes	3.722	3.740
Actualización financiera	(658)	(773)
	8.034	8.043

19.5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable y su rentabilidad media en el primer semestre de 2016 ha sido del 0,218% (0,34% en el ejercicio 2015).

El Grupo mantiene efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 30 de junio de 2016 por importe de 124,8 millones de euros (159,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2015). De este efectivo, un total de 26.023 miles de Euros se encuentran afectos a determinadas obligaciones. En este sentido:

- i. 8.850 miles de Euros tiene como uso exclusivo el repago en 2016 del servicio de la deuda de los Project Finance de Huelva y Mérida y 300 miles de Euros que deberán destinarse a ejecutar determinadas labores de mantenimiento.
- ii. 10.000 miles de Euros en garantía de la obligación asumida en el contrato Project Finance relativa al stock de biomasa de las plantas de generación de energía, tal y como se describe en la Nota 24.2 anterior. Este depósito podrá ser sustituido por un aval.
- iii. 6.873 miles de Euros en garantía de las obligaciones contraídas en los contratos de cobertura sobre el precio de la electricidad firmados con OMIE así como por los contratos de compra a plazo de derechos de emisión de CO2.

El Grupo mantiene al 30 de junio de 2016 saldos en tesorería en dólares americanos por 10.134 miles de euros (9.568 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

19.6. Otras inversiones financieras

Este epígrafe incluye, principalmente, depósitos constituidos para garantizar las obligaciones asumidas en la contratación de determinados instrumentos financieros derivados descritos en la Nota 21, así como las derivadas de los contratos suscritos para la compra futura de derechos de emisión de CO2 descritos en la Nota 10.

20. Instrumentos financieros por naturaleza y categoría

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

30/06/2016 Miles de Euros	Préstamos y partidas a cobrar / Pagar	Derivados de cobertura	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total a 30/06/2016
Instrumentos financieros derivados	-	517	-	517
Cuentas financieras a cobrar	-	-	11.299	11.299
Clientes y otras cuentas a cobrar	125.694	-	-	125.694
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	124.814	-	-	124.814
Total Activos financieros	250.508	517	11.299	262.324
Financiación sin recurso	111.776	-	-	111.776
Financiación corporativa	275.742	-	-	275.742
Instrumentos financieros derivados	-	13.858	-	13.858
Proveedores y otras cuentas a pagar	178.052	-	-	178.052
Otros pasivos financieros	8.034	-	-	8.034
Total Pasivos financieros	573.604	13.858	-	587.462

30/06/2015 Miles de Euros	Préstamos y partidas a cobrar / Pagar	Derivados de cobertura	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total a 31/12/2015
Instrumentos financieros derivados	-	245	-	245
Cuentas financieras a cobrar	-	-	8.699	8.699
Clientes y otras cuentas a cobrar	131.963	-	-	131.963
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	159.565	-	-	159.565
Total Activos financieros	291.528	245	8.699	300.472
Financiación sin recurso	125.585	-	-	125.585
Financiación corporativa	275.863	-	-	275.863
Instrumentos financieros derivados	-	13.570	-	13.570
Proveedores y otras cuentas a pagar	169.132	-	-	169.132
Otros pasivos financieros	8.043	-	-	8.043
Total Pasivos financieros	578.623	13.570	-	592.193

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 (Nivel 2º).

Por su parte el valor razonable de los activos y pasivos financieros no difiere de forma significativa del importe al que se encuentran registrados. En este sentido, el bono emitido por ENCE en 2015 cotiza al 30 de junio de 2016 al 104,9 % de su valor nominal.

21. Instrumentos financieros derivados

Siguiendo la política de gestión de riesgos descrita en la Nota 6 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015, el Grupo realiza contrataciones de derivados principalmente para cubrir riesgos derivados de fluctuaciones en los tipos de interés, el tipo de cambio, el precio de la pasta de celulosa, el precio del gas, el fuel-oil y la energía eléctrica utilizada en el proceso productivo.

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 que se corresponde con el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en esas fechas, es el siguiente:

Miles de Euros	Activo corriente		Pasivo no corriente		Pasivo corriente	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Cobertura de flujos de efectivo-						
Coberturas de venta de energía	202	245	-	-	-	-
IR Swap - Project finance	-	-	9.643	6.982	2.889	2.924
Coberturas de divisa	315	-	1.326	665	-	2.999
Total	517	245	10.969	7.647	2.889	5.923

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).

Las técnicas de valoración utilizadas para los instrumentos contratados se basan, de acuerdo con la normativa contable en vigor, en el descuento de los flujos futuros conocidos o estimados utilizando curvas de descuento construidas a partir de los tipos de interés de referencia en el mercado, incluyendo ajustes por riesgo de crédito en función de la vida de los instrumentos. Por su parte, las variables fundamentales para la valoración de los instrumentos financieros varían dependiendo del tipo de instrumento, fundamentalmente tipos de cambio (spot y forward), curvas de tipo de interés, curvas de riesgo de contrapartida y volatilidades de todos estos factores. En todos los casos, los datos de mercado se obtienen de agencias de información de reconocido prestigio o corresponden a cotizaciones de organismos oficiales.

El importe del valor razonable traspasado al resultado de los instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura en el primer semestre de 2016 ha supuesto un beneficio de 3.508 miles de euros (15.400 miles de euros de pérdida en 2015).

21.1. Coberturas de divisa

Para cubrir los riesgos a los que está expuesto el Grupo como consecuencia de las fluctuaciones del tipo de cambio Dólar/Euro, que afectan significativamente al precio de venta de celulosa, ENCE ha contratado túneles en la modalidad asiática sobre dólares americanos como cobertura de sus ingresos futuros referenciados a dicha moneda (esta modalidad supone el utilizar como referencia la media de tipo de cambio de un determinado periodo en lugar de la correspondiente a un día específico). Su detalle al 30 de junio de 2016 es el siguiente:

Subyacente	Vencimiento	Stricke Call	Stricke Put	Nocional (Millones USD)
EUR/USD	3º Trimestre 2016	1,086	1,156	67,5
EUR/USD	4º Trimestre 2016	1,081	1,153	64,5
EUR/USD	1º Trimestre 2017	1,081	1,153	64,5
EUR/USD	2º Trimestre 2017	1,065	1,148	65,5
EUR/USD	3º Trimestre 2017	1,117	1,170	71,5
EUR/USD	4º Trimestre 2017	1,127	1,132	48,5

(*) Los contratos vigentes al 30 de junio de 2016 cubren aproximadamente un 50% de las ventas de celulosa previstas en los próximos 18 meses.

El valor de mercado negativo de dichos instrumentos al 30 de junio de 2016 asciende a 1.011 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" del activo corriente y del pasivo no corriente del estado de situación financiera consolidado. El cambio de valor de mercado de dichos instrumentos durante el primer semestre de 2016 se encuentra registrado; 1) como un ingreso en el epígrafe "Variación en el valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de resultados consolidada resumida al 30 de junio de 2016 en la parte correspondiente al valor temporal del instrumento financiero por importe de 2.874 miles de Euros y 2) un incremento del epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes en patrimonio por valoración" del estado de situación financiera consolidado resumido por la parte correspondiente al valor intrínseco del instrumento financiero por importe de 225 miles de Euros (antes de considerar su efecto fiscal).

El valor intrínseco traspasado al resultado al 30 de junio de 2016 de los instrumentos financieros derivados de cobertura de divisa ha supuesto un gasto de 4 miles de Euros (un gasto de 52 miles de Euros al 31 de diciembre de 2015).

Teniendo en cuenta las coberturas contratadas, una depreciación del dólar del 5% respecto del spot al 30 de junio de 2016 supondría una liquidación positiva en el segundo semestre de 2016 por importe de 3.479 miles de euros. Por el contrario, una apreciación del Euro del 5% supondría una liquidación negativa en el ejercicio 2016 por importe de 9.936 miles de Euros.

21.2. Coberturas venta de energía

El Grupo ha contratado Commodity Swaps sobre el precio de venta de la energía eléctrica-OMEL. Se detallan a continuación las coberturas vigentes al 30 de junio de 2016:

Vencimiento	Cantidad (MWh)	Rango de Precio en Euros
2º Semestre 2016	208.320	45,80/42,38
1º Semestre 2017	22.320	41,35

El valor razonable positivo de dichos instrumentos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 asciende a 202 miles de euros y 245 miles de euros, respectivamente, y se encuentra registrado en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" del activo corriente del estado de situación financiera

consolidado, siendo su contrapartida, neta del efecto fiscal correspondiente, el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes en patrimonio por valoración" del estado de situación financiera consolidado.

El importe neto del valor razonable traspasado al resultado en el primer semestre de 2016 de los instrumentos financieros derivados de cobertura de venta de energía ha supuesto un ingreso de 3.435 miles de euros (un gasto de 1.578 miles de Euros al 31 de diciembre de 2015).

Teniendo en cuenta las coberturas contratadas, una subida de los precios de venta de la energía eléctrica del 10% respecto de la cotización al 30 de junio de 2016 supondría una liquidación negativa en el segundo semestre de 2016 por importe de 1.074 miles de Euros. Por el contrario, un descenso de los precios de venta de la energía eléctrica del 10% supondría una liquidación positiva en el segundo semestre del ejercicio 2016 por el mismo importe.

21.3. Interest Rate Swap

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

Los derivados sobre tipos de interés contratados por el Grupo y vigentes al 30 de junio de 2016 son los siguientes:

30 de junio 2016

Miles de Euros	Valor Razonable	Nocional al cierre del:					
		2016	2017	2018	2019	2020	2021
IR Swap - Project finance	12.532	92.632	82.420	71.691	60.819	49.950	38.322

Los IRS asociados a la financiación de los proyectos Huelva- 50 megavatios y Mérida-20 megavatios cumplen los requisitos establecidos para calificar como cobertura efectiva.

El importe neto del valor razonable traspasado al resultado al 30 de junio de 2016 y al 30 de junio de 2015 de los instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo sobre tipos de interés ha sido un beneficio de 77 miles de euros y una pérdida de 1.578 miles de euros, respectivamente (véase Nota 8).

22. Situación fiscal

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las distintas Administraciones Públicas al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	30 de junio de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Partidas no corrientes-				
Activo por impuestos diferidos	69.453	-	70.831	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	20.614	-	20.560
Total	69.453	20.614	70.831	20.560
Partidas corrientes-				
Hacienda Pública deudor y acreedor por IVA	18.392	978	8.532	1.657
Impuesto de Sociedades	845	874	845	-
Impuesto a la electricidad	-	1.958	-	3.062
Hacienda Pública deudor y acreedor por diversos conceptos	571	3.396	617	2.340
Total	19.808	7.206	9.994	7.059

El gasto por impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2016 y 2015 se ha calculado considerando el tipo impositivo aplicable del 25% y del 28%, respectivamente.

22.1. Activos por impuesto diferido

El detalle del movimiento de las cuentas "Activo por impuestos diferidos" y "Pasivo por impuestos diferidos" en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Diferidos de activo				Diferidos de pasivo
	Bases imponibles y Deducciones (*)	Instrumentos de cobertura	Otros diferidos de activo	Total	
Saldo inicial	47.687	(64)	23.208	70.831	20.560
Previsión Impuesto Sociedades 2016	(2.556)	-	-	(2.556)	-
Cambios valor instrumentos cobertura	-	1.153	-	1.153	-
Otros	25	-	-	25	54
	45.156	1.089	23.208	69.453	20.614

(*) Limitación a la compensación de bases imponibles negativas en 2016 del 60% de la base imponible

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el estado de situación financiera consolidado resumido por considerarse que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de las Sociedades que integran el Grupo de Consolidación Fiscal, es altamente probable que dicho activo sea recuperado en el plazo establecido por la normativa vigente.

Conforme a lo previsto en la legislación española, las bases imponibles negativas pendientes de compensación generadas en el ejercicio podrán ser compensadas con las rentas positivas que obtenga el Grupo de Consolidación Fiscal Nº 149/02 en el futuro ya que no prescriben.

22.2. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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

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

En la Nota 29 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 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 2016:

	Miles de Euros
Miembros del Consejo de Administración:	
Concepto retributivo-	
Retribución fija	283
Dietas	240
Otros gastos	5
	528
Directivos:	
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	2.285
	2.813

El detalle de personas que desempeñaron cargos de alta dirección al 30 de junio de 2016 es el siguiente:

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

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

24. Operaciones con Partes vinculadas

Durante el primer semestre de los ejercicios 2016 y 2015 se han efectuado las siguientes transacciones entre la Sociedad y partes vinculadas:

Parte Vinculada	Concepto	Miles de Euros	
		Primer semestre 2016	2015
Agroluan, S.L.	Servicios recibidos	-	50
Grupo Foresta	Biomasa	49	606

Estas transacciones se han efectuado a precios de mercado.

25. Medio ambiente

Los 4 Centros de Operaciones de ENCE, ubicados en Huelva, Navia, Pontevedra y Mérida, disponen de las correspondientes Autorizaciones Ambientales Integradas para el desarrollo de su actividad industrial.

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

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

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

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

Adicionalmente, en los Centros de Operaciones de Huelva, Navia y Pontevedra está implantado un sistema integrado de gestión de acuerdo a las siguientes normas internacionales:

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

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

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

Los distintos requisitos ambientales se recogen en las correspondientes autorizaciones ambientales integradas (AAI) que definen las condiciones ambientales necesarias para poder explotar una instalación industrial. El objetivo es evitar, o cuando esto no sea posible, minimizar y controlar el impacto que sobre la atmósfera, el agua y el suelo, tiene la actividad, con el fin de alcanzar una elevada protección del medio ambiente en su conjunto.

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

Para Ence, la gestión ambiental no está basada únicamente en el cumplimiento de la normativa vigente, sino que va más allá, Ence quiere ser un referente en el sector respecto a la gestión ambiental.

Por ello, dentro del modelo TQM, se han desarrollado los estándares operativos que favorecen el control y la gestión de los posibles impactos ambientales. La mejora en el control de los procesos con el ciclo PDCA y SDCA y las mejoras operativas de los indicadores claves de proceso (KPI's), permiten alcanzar unos resultados que certifican la eficacia de este modelo de gestión.

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

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

Centro de Operaciones de Huelva

En la fábrica de Huelva, el primer trimestre del año 2016 ha supuesto la consolidación de la actividad de generación de energía eléctrica a partir de biomasa forestal en sus plantas HU-40 y HU-50.

Respecto a los parámetros de vertido de la fábrica, durante este período, tanto el caudal vertido al río Tinto, como los principales indicadores que caracterizan la calidad del efluente, se han mantenido en valores similares a los obtenidos el pasado año y que ya fueron considerablemente inferiores a los de años precedentes, debido al cese de la actividad de fabricación fibra de celulosa.

En lo referente a las emisiones a la atmósfera, en la parada anual se ha realizado una modificación a gran escala del electrofiltro existente, manteniendo el nivel de las emisiones de partículas por debajo del límite fijado en la legislación actual.

Finalmente respecto a la generación y gestión de residuos, gracias al uso de la arena y la ceniza de las calderas de biomasa como materias primas secundarias para otro proceso, se ha realizado la gestión de los mismos principalmente dentro de la actividad de elaboración de áridos para el caso de las arenas, y la valoración agrícola para las cenizas, consolidando de esta manera la alternativa para gestión de estos residuos iniciada en el año 2015.

Centro de Operaciones de Navia

En la Fábrica de Navia continúa en marcha el proyecto de mejora y optimización tecnológica de las instalaciones, iniciado en el año 2015, y que incluye mejoras técnicas en una parte importante de los procesos productivos, consiguiendo en conjunto un incremento de producción de 40.000 tAD. Ello supone un incremento del 8% con respecto a la capacidad de producción del año 2014.

Durante el primer semestre del año se han implementado mejoras para la reducción de la emisión sonora de la actividad en el entorno, habiéndose ejecutado de forma efectiva la primera de las tres fases incluidas en el proyecto, que incluye el montaje de silenciadores y atenuadores en equipos ruidosos.

Se han desarrollado proyectos destinados a la reducción del impacto oloroso de la actividad, duplicando la capacidad de tratamiento de gases olorosos diluidos de la instalación e incrementando en un 20% los puntos de generación de estos gases. Este proyecto permitirá la reducción del 85% del olor con repercusión externa, evaluada en base a un completo estudio de objetivación de las fuentes emisoras de olor difuso en las instalaciones.

Se han sustituido el tanque de soplado por uno de mayor capacidad con objeto de eliminar cuellos de botella en el proceso que pueden generar inestabilidad en el proceso.

También se ha instalado una nueva línea de descortezado y astillado que permitirá una mayor flexibilidad y capacidad en el procesado de la madera aumentando la disponibilidad de materia prima en el Complejo y la mayor alimentación de biomasa a la Caldera de cortezas.

Se ha procedido al cambio tecnológico en la etapa de Blanqueo al incorporar una etapa Dual D e incrementando la extracción de lignina en la etapa EPO, consiguiendo una reducción del consumo de productos químicos.

Para la reducción de la emisión de partículas en la caldera de biomasa se han reformado elementos internos con el objeto de optimizar la temperatura en el circuito de gases. También se han instalado rectificadores en los electrofiltros que aseguran su disponibilidad de manera continua.

Con todo ello, los resultados de este primer semestre 2016, consolidan las mejoras alcanzadas en reducción de olores en el año 2015, que han supuesto, con respecto al año 2014, la disminución del 94% de las emisiones olorosas en los focos canalizados y consolida la mejora, logrando alcanzar una reducción del 99,8% de emisiones olorosas desde el inicio del proyecto "Cero olores" en 2011.

Respecto a las emisiones atmosféricas, las mejoras técnicas y de operación en la caldera de recuperación han permitido en el primer semestre del año 2016 una reducción adicional de las emisiones de NOx en un 16% así como un y 37% las de SO2, con respecto al mismo período del año 2015.

En lo que respecta al efluente líquido, desde la puesta en marcha de la planta de tratamiento biológico en el año 2013, se ha ido consolidando la mejora en la operatividad y estabilidad de la misma, manteniéndose los valores de vertido en torno a los niveles alcanzados en el año 2015, que implican una mejora de un 77 % del valor de la Demanda Química de Oxígeno (DQO) del vertido con respecto al antiguo sistema de tratamiento.

Centro de Operaciones de Pontevedra

El día 20 de enero, el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente ha otorgado la prórroga de la concesión de los terrenos de la Fábrica durante 60 años. Dicha renovación lleva asociada un programa de actuaciones en materia de eficiencia y calidad ambiental que incluye entre otros:

- 1) Optimización del proceso productivo
- 2) Reducción de olores
- 3) Reducción del impacto acústico
- 4) Reducción de penachos
- 5) Integración paisajística
- 6) Mejora de la fiabilidad ambiental
- 7) Mejora de la eficiencia de los procesos
- 8) Mejora de la eficiencia de la turbina de contrapresión

Con la finalidad de intensificar la orientación de la responsabilidad social corporativa de la compañía hacia la mejora continua de su comportamiento ambiental y el favorecimiento de los entornos sociales afectados por su actividad, el pasado 28 de junio se firmó el "Pacto Ambiental" entre la Consellería de Medio Ambiente de la Xunta de Galicia y ENCE por el que se desarrollarán determinados proyectos asociados a mejoras medioambientales en nuestro centro de operaciones de Pontevedra, que lo continuarán manteniendo a la vanguardia del comportamiento medioambiental de la industria, contribuyendo igualmente a la sostenibilidad de sus actividades y su entorno en sus vertientes social y económica. Esta figura jurídica contemplada en la legislación gallega, ha sido ya utilizada en el pasado por ENCE y la Xunta de Galicia para estos fines. ENCE ya previó genéricamente en su plan estratégico 2016-2020 las partidas y cantidades necesarias para cumplir con éstos y otros compromisos medioambientales.

En dicho Pacto Ambiental se acuerda que ENCE acometerá ciertas mejoras medioambientales en el complejo industrial de Pontevedra destinadas a la reducción del consumo de agua, a la mejora de la eficiencia energética, a la integración paisajística de la fábrica, a la reducción de emisiones, a la mejora en la calidad del vertido e instalará un centro de cogeneración de energía con biomasa así como tres centros de bioenergía. Adicionalmente fomentará la creación de empleo basado en el aprovechamiento de los recursos forestales de la región, y creará un centro de investigación enfocado a la dinamización del empleo especializado, que se instalará inicialmente en el Pazo de Lourizán, comprometiéndose asimismo a suscribir un convenio de colaboración con la Xunta de Galicia.

Este Pacto Ambiental, junto con el Convenio de Colaboración que lo complementa, suscrito el 28 de julio de 2016 entre ENCE y la Xunta de Galicia, se enmarcan dentro de los objetivos de responsabilidad social corporativa de la Compañía y tienen como principal finalidad incrementar la integración y convivencia de las actividades de ENCE con las de su entorno en la Ría de Pontevedra, contribuyendo activamente a la mejora del desarrollo social y económico sostenible de todos los gallegos, manteniéndose a la vanguardia del comportamiento medioambiental. Para lograr estos fines se contempla en el Convenio la contribución con hasta 15 millones € en la ampliación y modernización de la EDAR de residuos urbanos situada históricamente en el ámbito de la concesión y que ahora ha quedado ubicada junto a nuestras instalaciones de Pontevedra, con la que se comparte la utilización del emisario submarino existente, logrando una significativa reducción del impacto oloroso, con el consiguiente beneficio para nuestras actividades; una contribución de hasta 5 millones € para la construcción o rehabilitación del edificio en el que se ubique la sede del centro de investigación; o la ordenación, en torno a ciertos programas marco con una dotación de hasta 3 millones € anuales, del resto de actividades relacionadas con la responsabilidad social corporativa de la Compañía, de proyectos que contribuyan a la sostenibilidad

forestal, la eficiencia energética, el desarrollo de la energía renovable, la fiabilidad ambiental, la formación y fomento del empleo o la investigación, incluyendo, adicionalmente, el compromiso de construir un campo de fútbol en el entorno de Lourizán, sustituyendo las instalaciones deportivas existentes hasta enero de 2015, para lo que se ha presupuestado 1 millón €. La ejecución de estos proyectos se mantendrá durante la vigencia del título concesional de ENCE en Pontevedra y en tanto en cuanto sean concedidas las consecuentes licencias y autorizaciones administrativas necesarias ya solicitadas, entre otros, para la ampliación de la fábrica y la implantación de una instalación de cogeneración con biomasa.

Dentro del proyecto de mejora de la eficiencia energética, se ha solicitado a la Xunta de Galicia la instalación de una nueva planta de Biomasa de 40 MW eléctricos, para lo cual ya se ha instado el inicio del estudio de impacto ambiental y la modificación sustancial de la Autorización Ambiental Integrada.

“Cero olores” es un objetivo prioritario para Ence Pontevedra en el que se sigue trabajando día a día. Por eso, para la mejora del comportamiento ambiental se ha desarrollado la fase II del Plan de fiabilidad medioambiental orientado en evitar los impactos por las emisiones atmosféricas, focalizándose en los circuitos de gases diluidos y gases concentrados. Los proyectos principales ya se han ejecutado prácticamente en su totalidad, estando prevista la finalización de todas las acciones a finales del mes de agosto.

Además, la mejora obtenida por la rutina diaria del ciclo SDCA (Standarize-Do-Check-Act) así como del ciclo de mejora PDCA (Plan-Do-Check-Act), ha supuesto que se haya reducido en un 26 % el número de minutos olorosos en los focos canalizados y el 50 % para el caso de los focos difusos con respecto al primer semestre de 2015.

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

Los valores del efluente de vertido alcanzados en el año consolida la posición del Centro de Operaciones de Pontevedra como referente del sector. Así por ejemplo, la demanda química de oxígeno (DQO) mejora en un 77 % el valor máximo de referencia del BREF de pasta y papel. Para el caso de los sólidos en suspensión, los resultados obtenidos son un 55 % mejor que los indicados en el documento de referencia.

De esta manera, los resultados alcanzados permiten a la fábrica de Pontevedra cumplir en la actualidad los valores del rango de referencia del BREF que serán de obligado cumplimiento a partir del año 2018.

Pero Ence se ha marcado como objetivo que el Centro de Operaciones de Pontevedra sea un referente mundial en innovación, por ello se ha puesto en marcha un proyecto denominado “Nuevo Ciclo del Agua”. Este proyecto, que es pionero en la industria de la celulosa, supondrá la construcción de una nueva planta de tratamiento terciario que complementará a la planta depuradora actual, y que permitirá reutilizar el efluente tratado, y por ello, reducir hasta un 90 % tanto el agua que se consume del río Lérez como el volumen de efluente vertido a la Ría.

Una vez terminada la fase de pilotaje y recibidas las ofertas de las cuatro empresas finalistas, se decidirá cuál será la adjudicataria para comenzar las obras de construcción de la planta de tratamiento en el último trimestre del año.

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

Centro de Operaciones de Mérida

Tras el primer año de operación de la planta de Mérida en el que se lograron los objetivos de producción marcados, este segundo año es el de la consolidación, ajuste y optimización de todos los sistemas, impulsando el objetivo de mejora continua.

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

Referente al ruido, se ha concluido el plan de mejora consistente en la instalación de un aislamiento acústico y sustitución de componentes mecánicos de las torres de refrigeración así como del cerramiento completo de las paredes laterales de la caldera, estamos a la espera de las conclusiones del informe final de estas actuaciones.

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

Para mejorar el impacto visual de la instalación, en el mes de febrero se concluyeron los trabajos correspondientes al plan de reforestación del cerramiento de la planta.

Finalmente, el Centro de Operaciones de Mérida continúa colaborando, junto con otras empresas de la región, en el proyecto LIFE ICIRBUS aprobado por la Comisión Europea, cuyo objetivo es la valorización de los residuos de plantas depuradoras y de la quema de biomasa. Se trata de un proyecto altamente valorado por la Comisión Europea ya que aglutina a todos los actores del ciclo de economía circular, desde empresas generadoras de residuos, los centros de investigación que añaden valor al residuo a las empresas que explotarán los residuos valorizados. Los resultados que se han obtenido durante las primeras fases del proyecto son muy positivos, ya que las cenizas que aporta Ence al proyecto, tienen una alta capacidad de captación de metales pesados de los lodos procedentes de depuración.

Actividad Forestal

Durante el primer semestre de 2016, Ence ha profundizado en su actividad como principal gestor forestal y comercializador de productos basados en la madera en España. Su actividad forestal patrimonial se desarrolla a través del equipo técnico corporativo, sobre las propiedades y montes consorciados y arrendados a través de sus filiales patrimoniales; por otro lado, toda la actividad comercial de suministro y biomasa se desarrolla a través de la D.G. Compras. En los dos casos, patrimonial y terceros, los requisitos de gestión se desarrollan a partir del Sistema Integrado de Gestión Forestal (SIGF), que tiene como bases normativas los estándares de Gestión Forestal Sostenible y de cadena de Custodia de los referentes FSC® (Forest Stewardship Council) y PEFC® (Programme for the Endorsement of Forest Certification Schemes)

El enfoque de sostenibilidad ambiental se complementa con el de responsabilidad social, a través de la generación de rentas y empleo en el mundo rural, contribuyendo a la vertebración del territorio. Las labores de financiación de grupos de certificación; de transmisión de know-how a propietarios y empresas forestales; y de información a través de reuniones y boletines periódicos, contribuyen efectivamente al desarrollo sectorial con bases ancladas en las políticas ambientales y sociales del grupo.

El principal reto lo supone el desarrollo de las políticas en el entorno (propietarios, suministradores, vendedores en pie, asociaciones, etc....) Así, las políticas específicas en materia ambiental y social, se transmiten a los colaboradores de la empresa antes de comenzar los trabajos. En ellas el enfoque de gestión se realiza sobre la perdurabilidad en el tiempo de las masas, la minimización de los impactos, el mantenimiento de la diversidad estructural y específica, el fomento de la multifuncionalidad en bienes y servicios, la innovación continua, los principios de extensión forestal al mundo rural, la participación activa con los Grupos de Interés, y la certificación forestal. Estos principios son de común aplicación a todas las fuentes de suministro (masas propias productivas y de conservación, compras en pie y suministradores) Las mejoras de esta política se han podido verificar en el

incremento progresivo de los porcentajes de madera certificada entrante, que han pasado del 42% y 6 % en Navia y Pontevedra respectivamente, en el año 2011, a los actuales porcentajes del 92% y 76%, a inicios de mayo de 2016 (ya que hay que tener en cuenta que el cierre de créditos de certificación tiene una demora de dos meses desde la entrada de madera a fábrica debido a los controles adicionales que Ence exige para garantizar la trazabilidad total de la madera).

En el ámbito patrimonial, la puesta en valor de las superficies gestionadas por Ence bajo criterios de Gestión Forestal Sostenible, han permitido la producción de 88.239 m³ de madera y 44.323 Tn de biomasa, empleando para ello una inversión de cerca de 2,2 millones de euros en el conjunto del patrimonio, de los que 1,1 correspondieron a generación de rentas y cánones, y 1,06 a trabajos selvícolas. Toda la actividad patrimonial de Ence ha sido auditada durante el primer semestre del año de acuerdo a los referentes PEFC y FSC de GFS, con resultados satisfactorios. Esta situación permite seguir considerando al patrimonio Forestal de Ence, no sólo como un referente de buena gestión técnica a nivel nacional, sino como fuente generadora de madera, en gran medida doblemente certificada, constituyendo así el principal ejemplo de la eficiencia que se deriva de la política de doble certificación que Ence ha llevado al mercado con total éxito, hasta tal punto que todos los grupos de certificación la han adoptado y desarrollado. Al margen de la producción maderera el Patrimonio Forestal es una activa fuente generadora de rentas, y de intangibles ambientales y sociales; en este ámbito Ence pretende dar un nuevo paso al frente, mediante proyectos demostrativos de certificación de Huella de carbono y de Madera justa, que serán desarrollados en el segundo semestre del año.

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

Desarrollo del sistema informático SAP en toda el Área Forestal, tras las fases iniciales, implantándose nuevas herramientas de gestión y seguimiento como Business Warehouse (BW);

Culminación del Proyecto de recuperación ambiental de la Marisma de Rubín en Cantabria, en colaboración con el Fondo Astur para la Protección de la Fauna Salvaje (FAPAS) y la Fundación Banco de Santander, habiéndose procedido ya a eliminar las masas de eucalipto e invasoras, y a permitir la entrada del flujo mareal en los terrenos;

Proyecto de recuperación ambiental de masas forestales afectadas por incendios, consistente en colaborar con la gestión técnica de dichas superficies, propiciando la existencia de nuevas masas productivas bajo criterios de eficiencia y rentabilidad, con planta y selvicultura adecuadas;

Proyecto de seguimiento GIS de la venta de plantas en vivero, que permite analizar la localización de las zonas en las que se implanta planta mejorada y, con ello, un mejor seguimiento de la distribución de áreas de las diferentes especies de eucalipto, su producción y gestión, etc.;

Constitución de un grupo transfronterizo España-Portugal para el intercambio de conocimiento y estrategias de lucha contra la plaga del Gonypterus; y

Puesta en funcionamiento de dos biofábricas (Huelva y Pontevedra) del parasitoides Anaphes nitens, para mostrar al sector la viabilidad de la lucha integrada bajo criterios de eficiencia.

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

Además de la actividad Patrimonial, se desarrolla una importante actividad en masas de terceros, a través de las políticas de transmisión de know-how (formación y apoyo a productores y asociaciones a través de foros, charlas, y financiación en aspectos tales como la 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.

Estas dos fuentes, Compras en Pie y Suministros, constituyen en la actualidad el 98,77% del total de madera suministrada a las fábricas de Navia y Pontevedra en el primer semestre de 2016.

Durante el primer semestre de 2016 se realizaron las correspondientes auditorías de trazabilidad de acuerdo a los sistemas FSC y PEFC del conjunto de la actividad de Ence (toda la cadena desde la producción de madera a la venta de pasta, pasando por la actividad de compras y suministros).

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

En relación a la logística forestal, debido a los reajustes del mercado respecto a la disponibilidad de la madera en la fábrica de Pontevedra, se ha visto reducida de los 135 km de promedio en el semestre anterior a los 125 km del primer semestre del 2016. En la fábrica de Navia, por el mismo motivo, se ha visto ligeramente incrementada desde los 98 km del segundo semestre del 2015 a los 104 km de promedio del primer semestre del 2016. En cuanto a las empresas colaboradoras en las tareas de logística forestal, se ha incrementado el número de equipos de transportes disponibles llegando a las 248 empresas en la zona norte, lo que supone un incremento en la flexibilidad y diversificación de la flota utilizada.

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

26. Hechos posteriores

Según se indica en la Nota 13, ENCE inició a finales de 2014 la venta ordenada del patrimonio forestal de Grupo en el sur de España, relacionado con los cultivos energéticos. En el tercer trimestre de 2016 se ha perfeccionado la venta de 928 hectáreas, de las que un 70% son regadíos, por un importe de 21 millones de euros, generándose una plusvalía en su venta de 8,5 millones de euros.

Anexos

**Estados de Situación Financiera
resumidos al 30 de junio de
2016 y 31 de diciembre de 2015
y Cuenta de Resultados y
Estado de Flujos de Efectivo de
los periodos de seis meses
terminados el 30 de junio de
2016 y 2015 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 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Miles de Euros	30 de junio de 2016			31 de diciembre de 2015				
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
ACTIVO NO CORRIENTE:								
Inmovilizado intangible	14.533	39	-	14.572	12.573	40	-	12.613
Propiedad, planta y equipo	442.352	208.733	-	651.085	457.716	184.214	-	641.930
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos biológicos	81.389	4.285	-	85.674	83.658	4.235	-	87.893
Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo								
Instrumentos de patrimonio	198.599	-	(198.599)	-	170.544	-	(170.544)	-
Créditos a empresas del Grupo	66.027	6	(66.033)	-	63.310	27.445	(90.755)	-
Otras inversiones financieras	1.438	195	-	1.633	2.703	324	-	3.027
Activos por impuestos diferidos	58.385	11.214	(146)	69.453	61.104	9.727	-	70.831
	862.723	224.472	(264.778)	822.417	851.608	225.985	(261.299)	816.294
ACTIVO CORRIENTE:								
Activos no corrientes mantenidos para la venta	48.028	1.413	-	49.441	48.143	2.195	-	50.338
Existencias	35.158	6.876	-	42.034	34.473	5.742	-	40.215
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar								
Clientes por Ventas y Servicios	81.184	24.309	-	105.493	70.161	42.352	-	112.513
Empresas del Grupo, deudores	1.721	19.362	(21.083)	-	27.092	7.329	(34.421)	-
Otros deudores	1.309	51	-	1.360	9.393	63	-	9.456
Administraciones Públicas	18.387	719	(143)	18.963	8.946	89	-	9.085
Impuesto sobre beneficios	845	-	-	845	959	-	-	959
Inversiones financieras a corto plazo-								
Derivados	375	142	-	517	127	118	-	245
Otras inversiones financieras	11.295	4	-	11.299	8.695	4	-	8.699
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	60.767	64.047	-	124.814	93.895	65.670	-	159.565
Otros activos corrientes	6.475	382	-	6.857	614	(142)	-	472
	265.544	117.305	(21.226)	361.623	302.498	123.420	(34.421)	391.497
TOTAL ACTIVO	1.128.267	341.777	(286.004)	1.184.040	1.154.106	349.405	(295.720)	1.207.791



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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Miles de Euros	30 de junio de 2016			31 de diciembre de 2015				
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
PATRIMONIO NETO:								
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante	617.562	132.048	(198.599)	551.011	630.260	108.499	(170.539)	568.218
TOTAL PATRIMONIO NETO	617.562	132.048	(198.599)	551.011	630.260	108.499	(170.539)	568.218
PASIVO NO CORRIENTE:								
Obligaciones y otros valores negociables	243.360	-	-	243.360	243.108	-	-	243.108
Deudas con entidades de crédito	27.857	99.379	-	127.236	30.000	113.527	-	143.527
Subvenciones	9.640	1.291	-	10.931	11.206	48	-	11.254
Instrumentos financieros derivados	1.327	9.642	-	10.969	665	6.982	-	7.647
Otros pasivos financieros	6.715	-	-	6.715	6.687	-	-	6.687
Pasivos por impuestos diferidos	20.352	262	-	20.614	20.304	256	-	20.560
Provisiones a largo plazo	6.259	389	-	6.648	8.498	762	-	9.260
Deudas con empresas del grupo a largo plazo	1	66.028	(66.029)	-	27.439	63.223	(90.662)	-
	315.511	176.991	(66.029)	426.473	347.507	184.798	(90.662)	442.043
PASIVO CORRIENTE:								
Deudas con entidades de crédito	4.525	12.397	-	16.922	2.763	12.050	-	14.813
Instrumentos financieros derivados	3	2.886	-	2.889	2.999	2.924	-	5.923
Otros pasivos financieros	1.319	-	-	1.319	1.356	-	-	1.356
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	156.466	14.380	-	170.846	149.826	12.642	(395)	162.073
Deudas por compras y prestación de servicios	19.363	1.721	(21.084)	-	7.327	26.765	(34.092)	-
Deudas con empresas del Grupo	1.161	-	(287)	874	57	-	-	57
Impuesto sobre beneficios a pagar	4.991	1.341	-	6.332	5.284	1.718	-	7.002
Otras deudas con las Administraciones Públicas	25	13	(5)	33	21	9	(30)	-
Otros pasivos corrientes	7.341	-	-	7.341	6.306	-	-	6.306
Provisiones a corto plazo	195.194	32.738	(21.376)	206.556	175.939	56.108	(34.517)	197.530
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.128.267	341.777	(286.004)	1.184.040	1.154.106	349.405	(295.718)	1.207.791

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 2016 Y 2015

Miles de Euros	30 de junio de 2016			30 de junio de 2015		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones
						TOTAL CONSOLIDADO
Operaciones continuadas:						
Importe neto de la cifra de negocios	253.392	38.040	(2.268)	270.092	43.981	(871)
Resultado por operaciones de cobertura	1.011	2.420	-	(507)	(45)	1
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(3.504)	-	-	(4.749)	-	(4.749)
Aprovisionamientos	(123.180)	(10.443)	2.268	(118.785)	(11.629)	743
MARGEN BRUTO	127.719	30.017	-	146.051	32.307	(127)
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	4.049	653	-	2.072	2.701	-
Otros ingresos de explotación	12.824	-	(10.762)	6.189	2	(3.465)
Subvenciones de capital transferidas a resultados	1.126	26	-	1.274	-	1.274
Gastos de personal	(93.645)	(1.381)	-	(30.055)	-	(30.055)
Dotación a la amortización del inmovilizado	(19.754)	(6.116)	-	(23.092)	(4.147)	2
Agotamiento de la reserva forestal	(3.024)	(874)	-	(3.908)	(752)	61
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material e inmaterial	471	(170)	-	72	(46)	170
Otros gastos de explotación	(67.310)	(20.874)	10.762	(65.794)	(16.203)	2.323
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN	22.456	1.291	-	32.809	13.862	(1.036)
Ingresos financieros-						
De participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo	-	-	-	-	-	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros -	-	-	-	-	-	-
De empresas del Grupo	1.183	202	(1.385)	3.062	2.316	(5.378)
De terceros	76	58	-	130	-	130
Gastos financieros-						
Por deudas con empresas del Grupo	(202)	(1.183)	1.385	(2.316)	(3.061)	5.377
Por deudas con terceros	(8.274)	(1.803)	-	(12.655)	(3.834)	1
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	2.874	-	-	942	-	942
Diferencias de cambio	(1.194)	-	-	715	(9)	706
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5.537)	(2.726)	-	(10.122)	(4.588)	-
RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO	(5.537)	(2.726)	-	(10.122)	(4.588)	(14.710)
BENEFICIO / (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	16.919	(1.445)	-	22.687	9.274	(1.036)
Impuesto sobre beneficios	(4.460)	344	-	(5.493)	(2.597)	288
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	12.459	(1.101)	-	16.204	6.677	(748)
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	12.459	(1.101)	-	16.204	6.677	(748)

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 2016 Y 2015

Miles de Euros	30 de junio de 2016				30 de junio de 2015			
	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	16.919	(1.445)	-	15.474	22.687	9.274	(1.036)	30.925
Ajustes del resultado del ejercicio-								
Amortización del Inmovilizado	24.302	5.466	-	29.768	27.000	4.899	(63)	31.836
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	417	2.782	-	3.199	6.159	(603)	1.610	7.166
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material e inmaterial	(471)	170	-	(301)	72	46	(511)	(393)
Ingresos financieros	(1.259)	(260)	1.385	(134)	(3.192)	(2.316)	5.378	(130)
Gastos financieros	6.732	2.985	(1.385)	8.332	13.314	6.904	(5.378)	14.840
Subvenciones transferidas a resultados	(759)	(26)	-	(785)	(949)	-	-	(949)
	28.962	11.117	-	40.079	42.404	8.930	1.036	52.370
Cambios en el capital circulante-								
Existencias	(1.928)	189	-	(1.739)	2.163	(492)	-	1.671
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(214)	(4.835)	-	(5.049)	(5.967)	(4.210)	-	(10.177)
Inversiones financieras temporales	(2.600)	0	-	(2.600)	(29)	0	-	(29)
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	(4.087)	333	-	(3.754)	(1.704)	2.960	-	356
	(8.829)	(4.313)	-	(13.142)	(5.537)	(2.642)	-	(8.179)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-								
- Pagos de Intereses	(8.113)	(4.657)	1.385	(11.385)	(14.071)	(6.670)	5.378	(15.363)
- Cobros de Intereses	1.259	260	(1.385)	134	3.192	2.316	(5.378)	130
- Cobros (pagos) por Impuesto sobre beneficios	(635)	(126)	-	(761)	1.208	8.102	-	9.310
	(7.489)	(4.523)	-	(12.012)	(9.671)	3.748	-	(5.923)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	29.563	836	-	30.399	49.863	19.310	-	69.193
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:								
Inversiones:								
Activos materiales y biológicos	(27.787)	(1.126)	-	(28.913)	(11.227)	(3.244)	-	(14.471)
Activos intangibles	(3.893)	(38)	-	(3.931)	(1.523)	(260)	-	(1.783)
Otros activos financieros	991	129	-	1.120	112	-	-	112
	(30.689)	(1.035)	-	(31.724)	(12.638)	(3.504)	-	(16.142)
Desinversiones:								
Activos materiales y biológicos	7.246	-	-	7.246	3.626	-	-	3.626
Otros activos financieros	91	-	-	91	-	-	-	-
	7.337	-	-	7.337	3.626	-	-	3.626
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	(23.352)	(1.035)	-	(24.387)	(9.012)	(3.504)	-	(12.516)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:								
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:								
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(19.582)	-	-	(19.582)	(95.750)	95.500	-	(250)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	18.494	-	-	18.494	4.275	-	-	4.275
	(1.088)	-	-	(1.088)	(91.475)	95.500	-	4.025
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:								
Empresas del Grupo y asociadas	(12.650)	12.650	-	-	96.895	(96.895)	-	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables, neto de gastos de for	(180)	-	-	(180)	(25.000)	-	-	(25.000)
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de	(199)	(14.074)	-	(14.273)	14.905	(4.308)	-	10.597
Devolución y amortización de otras deudas y cancelación de derivados	-	-	-	-	(3.339)	-	-	(3.339)
Subvenciones recibidas	(336)	-	-	(336)	-	-	-	-
	(13.365)	(1.424)	-	(14.789)	83.461	(101.203)	-	(17.742)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio								
Dividendos	(24.886)	-	-	(24.886)	(24.889)	-	-	(24.889)
	(24.886)	-	-	(24.886)	(24.889)	-	-	(24.889)
Diferencias de conversión								
	-	-	-	-	13	-	-	13
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	(39.339)	(1.424)	-	(40.763)	(32.890)	(5.703)	-	(38.593)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	(33.128)	(1.623)	-	(34.751)	7.981	10.103	-	18.084
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	93.895	65.670	-	159.565	73.103	325	-	73.428
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	60.767	64.047	-	124.814	81.084	10.428	-	91.512