

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 2012 elaborados conforme a las
Normas Internacionales de Información
Financiera e Informe de Gestión
Consolidado

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Miles de Euros)

	Notas	30/06/2012 (*)	31/12/2011
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible	3	5.945	8.127
Propiedad, planta y equipo	4	733.440	770.142
Inversiones inmobiliarias		2.134	2.190
Activos biológicos	5	170.824	180.586
Otras inversiones financieras		4.104	4.065
Activos por impuestos diferidos	13	38.725	42.653
		955.172	1.007.763
ACTIVO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	12	68.434	16.544
Existencias	7	101.866	112.462
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	105.653	122.789
Administraciones Públicas deudoras	13	16.262	13.005
Inversiones financieras a corto plazo			
- Derivados	6	-	867
- Otras inversiones financieras		22.382	22.824
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		65.472	71.629
Otros activos corrientes	1.f	6.800	911
		386.869	361.031
TOTAL ACTIVO		1.342.041	1.368.794
PATRIMONIO NETO:			
Capital social		232.212	232.212
Prima de emisión		239.844	254.328
Reservas de la Sociedad Dominante		114.201	106.630
Reservas en sociedades consolidadas por integración global		142.543	102.454
Ajustes en patrimonio por valoración		36.154	33.155
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		15.963	41.192
Diferencias de conversión		1.497	(591)
Acciones propias - de la Sociedad Dominante		(34.651)	(49.217)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante		717.763	720.163
TOTAL PATRIMONIO NETO	9	717.763	720.163
PASIVO NO CORRIENTE:			
Provisiones	10	13.750	23.185
Deuda financiera	11	272.973	274.186
Subvenciones		22.151	20.244
Instrumentos financieros derivados	6	31.979	25.466
Otros pasivos financieros		9.124	9.183
Pasivos por impuestos diferidos	13	28.745	28.289
		378.722	380.553
PASIVO CORRIENTE:			
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	12	2.165	12.322
Deuda financiera	11	26.985	20.452
Instrumentos financieros derivados	6	22.055	34.610
Otros pasivos financieros		485	574
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8	184.393	181.964
Deudas con las Administraciones Públicas-Impuesto sobre beneficios	13	3.764	365
Otras deudas con las Administraciones Públicas	13	5.398	17.655
Otros pasivos corrientes		311	136
		245.556	268.078
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.342.041	1.368.794

Las Notas explicativas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante del balance de situación consolidado resumido al 30 de junio de 2012.

(*) Saldos no auditados

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS RESUMIDAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

(Miles de Euros)

Miles de Euros	Notas	30/06/2012 (*)	30/06/2011 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	14	392.614	419.313
Resultado por operaciones de cobertura	6	(12.551)	(9.688)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(2.411)	2.969
Aprovisionamientos	14	(196.943)	(199.378)
MARGEN BRUTO		180.709	213.216
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado		14.047	15.323
Otros ingresos de explotación		810	394
Subvenciones de capital transferidas a resultados		2.234	3.976
Gastos de personal	14	(38.754)	(45.658)
Dotación a la amortización	3, 4 y 5	(30.048)	(28.683)
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material e inmaterial		1.314	1.204
Otros gastos de explotación	14	(94.651)	(112.008)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		35.661	47.764
Ingresos financieros		407	807
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros		892	7.666
Otros gastos financieros		(12.194)	(14.365)
Diferencias de cambio		(833)	(2.858)
RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO		(11.728)	(8.750)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		23.933	39.014
Impuesto sobre beneficios	13	(7.970)	(11.434)
BENEFICIO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		15.963	27.580
BENEFICIO DEL EJERCICIO		15.963	27.580
Beneficio por acción:			
Básico		0,06	0,11
Diluido		0,06	0,11

Las Notas explicativas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

(*) Saldos no auditados

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO RESUMIDO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

Miles de Euros	Nota	30/06/2012 (*)	30/06/2011 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (I)	9	15.963	27.580
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto consolidado-			
Cobertura de flujos de efectivo		(9.727)	(8.821)
Diferencias de conversión		2.088	-
Efecto impositivo		2.919	2.646
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSO	9	(4.720)	(6.175)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada			
- Por coberturas de flujos de efectivo		14.009	11.082
- Efecto impositivo		(4.202)	(3.325)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)	9	9.807	7.757
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS (I+II+III)		21.050	29.162

Las Notas explicativas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

(*) Saldos no auditados

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO RESUMIDO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO RESUMIDO

Miles de Euros	Nota	Saldo al 1-1-2012	Ingresos / (Gastos) Reconocidos	Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	Distribución de Dividendos	Operaciones con Acciones Propias	Saldo al 30-06-2012 (*)
Capital suscrito		232.212	-	-	-	-	232.212
Prima de Emisión		254.328	-	-	(14.484)	-	239.844
Reserva Legal		39.766	-	3.110	-	-	42.876
Otras reservas de la Sociedad Dominante		66.864	-	27.993	(23.203)	(329)	71.325
Reservas en sociedades consolidadas por integración global		102.454	-	10.089	-	-	112.543
Resultados negativos ejercicios anteriores		-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión		(591)	2.088	-	-	-	1.497
Acciones propias de la Sociedad Dominante		(49.217)	-	-	21.173	(6.607)	(34.651)
Ajustes en patrimonio por valoración		33.155	2.999	-	-	-	36.154
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		41.192	15.963	(41.192)	-	-	15.963
		720.163	21.050	-	(16.514)	(6.936)	717.763

Miles de Euros	Nota	Saldo al 1-1-2011	Ingresos / (Gastos) Reconocidos	Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	Distribución de Dividendos	Operaciones con Acciones Propias	Saldo al 30-06-2011 (*)
Capital suscrito		232.212	-	-	-	-	232.212
Prima de Emisión		254.328	-	-	-	-	254.328
Reserva Legal		31.482	-	8.284	-	-	39.766
Otras reservas de la Sociedad Dominante		150.341	-	74.556	(25.800)	216	199.313
Reservas en sociedades consolidadas por integración global		120.583	-	(18.129)	-	-	102.454
Resultados negativos ejercicios anteriores		(132.400)	-	-	-	-	(132.400)
Diferencias de conversión		-	-	-	-	-	-
Acciones propias de la Sociedad Dominante		(2.434)	-	-	-	(3.595)	(6.029)
Ajustes en patrimonio por valoración		47.533	1.582	-	-	-	49.115
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		64.711	27.580	(64.711)	-	-	27.580
		766.356	29.162	-	(25.800)	(3.379)	766.339

Las Notas explicativas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

(*) Saldos no auditados

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

(Miles de Euros)

Miles de Euros	30/06/2012 (*)	30/06/2011 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	23.933	39.014
Ajustes del resultado del ejercicio-		
Amortización de activos materiales	26.470	24.428
Agotamiento de la reserva forestal	3.088	3.838
Amortización de activos intangibles	485	418
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	(1.059)	1.310
Ganancias/Pérdidas por enajenación de activos	(1.573)	(1.021)
Ingresos financieros	(407)	(807)
Gastos financieros	12.042	9.557
Ajustes por periodificación	(4.971)	(2.547)
Subvenciones transferidas a resultados	(638)	(401)
	<u>33.435</u>	<u>34.775</u>
Cambios en el capital circulante-		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	21.721	8.687
Inversiones financieras y otro activo corriente	2.747	2.968
Pasivo corriente	(24.789)	(190)
Existencias	4.332	(11.376)
	<u>4.001</u>	<u>67</u>
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		
- Pagos de intereses	(11.133)	(13.147)
- Cobros de intereses	450	807
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(1.054)	-
	<u>(11.737)</u>	<u>(12.340)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	49.632	61.516
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones:		
Activos materiales	(36.273)	(37.334)
Activos intangibles	0	(494)
Otros activos financieros	(19)	3.168
	<u>(36.292)</u>	<u>(34.660)</u>
Desinversiones:		
Activos materiales	161	-
Otros activos financieros	-	-
	<u>161</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	(36.131)	(34.660)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Cobros y pagos por Instrumentos de patrimonio:		
Emisión de Instrumentos de patrimonio neto de gastos de ampliación	-	-
Adquisición de Instrumentos de patrimonio propio	(7.710)	(10.664)
Enajenación de Instrumentos de patrimonio propio	768	7.286
	<u>(6.942)</u>	<u>(3.378)</u>
Cobros y pagos por Instrumentos de pasivo financiero:		
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	3.699	28.438
Subvenciones recibidas	5	-
	<u>3.704</u>	<u>28.438</u>
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio		
Dividendos	(18.513)	(25.800)
	<u>(18.513)</u>	<u>(25.800)</u>
Diferencias de conversión	93	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	(19.658)	(742)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	(6.157)	26.114
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	71.629	70.983
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	<u>65.472</u>	<u>97.097</u>

Las Notas explicativas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

(*) Saldos no auditados

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 2012

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros consolidados resumidos semestrales y otra información

a) *Introducción*

Ence Energía y Celulosa, S.A. (en adelante "ENCE" o "la Sociedad Dominante") se constituyó en el año 1968 bajo la denominación social de Empresa Nacional de Celulosas, S.A. y tiene ubicado su domicilio social en el Paseo de la Castellana, 35 de Madrid. Con fecha 26 de abril de 2012 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, anteriormente denominada Grupo Empresarial Ence, S.A., acordó su cambio de denominación por el actual.

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 una y otra;
- 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 refieren los apartados a), b) y c) anteriores.

La actividad principal del Grupo es la producción de pasta de celulosa 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 su actividad, el Grupo dispone de tres fábricas ubicadas en España, en las provincias de Asturias, Pontevedra y Huelva con una capacidad conjunta de, aproximadamente, 1,3 millones de toneladas anuales.

De forma complementaria a la producción de pasta de celulosa el Grupo produce energía eléctrica a partir de biomasa, de los biocombustibles generados en el proceso productivo de la pasta (lignina principalmente), y en menor medida utilizando gas y fuel. La capacidad de generación actualmente en producción es de 230 megavatios anuales, aproximadamente, repartidos en 6 instalaciones. Adicionalmente, se encuentran en construcción dos instalaciones adicionales con una potencia conjunta de 70 megavatios.

Con el objetivo de asegurar el abastecimiento de madera en el proceso productivo de fabricación de pasta de papel, el Grupo dispone de una superficie patrimonial gestionada de 115.322 hectáreas, de las que 77.669 hectáreas son en propiedad.

Las acciones de la Sociedad Dominante cotizan en la Bolsa de Madrid.

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011 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 con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo dispuesto por el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y por 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 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados producidos durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de abril de 2012.

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 elaborados por los Administradores del Grupo el 24 de julio de 2012, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día 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 2011. 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 2011.

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante en la elaboración de los estados financieros consolidados resumidos semestrales. En este sentido, los principales principios y políticas contables y criterios de valoración utilizados se corresponden con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2012:

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2012 han entrado en vigor las siguientes normas contables que han sido consideradas en la elaboración de los presentes estados financieros consolidados resumidos semestrales; NIIF 1 – "Adopción por primera vez de las NIIF", NIIF 7 – "Instrumentos financieros" y NIC 12 – "Impuesto sobre las ganancias".

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

En la elaboración de los estados financieros consolidados resumidos semestrales correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El valor razonable de determinados activos, principalmente "Instrumentos financieros".
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
- El cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a los riesgos derivados de litigios en curso e insolvencias.
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2012. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8.

d) Pasivos contingentes

En la Nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se facilita información sobre los pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2012 no se han producido cambios significativos en los pasivos contingentes del Grupo.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros consolidados resumidos semestrales correspondiente al primer semestre del ejercicio 2011 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. 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 2012.

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 tres fábricas del Grupo destinadas a esta actividad han efectuado su parada anual en el primer semestre de 2012. En este sentido, el epígrafe "Otros activos corrientes" del balance de situación consolidado resumido al 30 de junio de 2012 recoge 5.439 miles de euros correspondientes a gastos fijos devengados durante la parada que, de acuerdo al principio de correlación de ingresos y gastos, se imputarán a la cuenta de resultados en el segundo semestre de 2012.

g) Importancia relativa

Al evaluar la información a desglosar en estas notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2012 se ha tenido en consideración su importancia relativa en relación a los propios estados financieros, de acuerdo a lo establecido en la NIC 34.

h) Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2012 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados que no estén ya recogidos en estos estados financieros intermedios (véase Nota 18).

2. 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 del 2012.

3. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante el primer semestre de 2012 en las diferentes cuentas de activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo al 01/01/2012	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Diferencias de cambio	Disponible para la venta (Nota 12)	Saldo al 30/06/2012
Aplicaciones informáticas	14.361	-	(110)	4	(28)	14.227
Derechos de emisión	5.253	4.112	(5.830)	-	-	3.535
Otros activos intangibles (*)	10.405	3	(1.192)	2	1.420	10.638
Total coste	30.019	4.115	(7.132)	6	1.392	28.400
Aplicaciones informáticas	(13.744)	(105)	110	(2)	(27)	(13.768)
Otros activos intangibles	(8.148)	(380)	1.192	-	(1.351)	(8.687)
Total amortización acumulada y provisiones	(21.892)	(485)	1.302	(2)	(1.378)	(22.455)
Total	8.127					5.945

(*) Incluye principalmente gastos de desarrollo

El Grupo recibe anualmente y de forma gratuita derechos de emisión de gases de efecto invernadero de acuerdo con el Plan Nacional de Asignación 2008-2012, correspondientes a 657.970 toneladas de CO₂ anuales.

Con fecha 3 de junio de 2008 el Grupo formalizó un contrato en virtud del cual se vendieron derechos de emisión de gases de efecto invernadero recibidos en 2008 gratuitamente, equivalentes a 657.970 toneladas de CO₂ a un precio de 25,4 euros por tonelada. En esa misma fecha, el Grupo suscribió un compromiso de compra de derechos de emisión por 506.202 toneladas de CO₂ a un precio medio por derecho de 24,65 euros, que se corresponden con el consumo previsto por el Grupo en 2012. Dado que la finalidad de este compromiso de compra es atender las

necesidades de consumo de derechos en el proceso productivo en 2012 el reconocimiento de su impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se producirá en dicho ejercicio.

Durante el primer semestre del ejercicio 2012 el Grupo ha destinado 92.368 toneladas de CO₂ de los que le fueron asignadas para el ejercicio 2012 a devolver los derechos consumidos en el pasado ejercicio 2011. Las 565.602 toneladas de CO₂ restantes del ejercicio 2012 se encuentran registradas en el epígrafe "Derechos de emisión" por importe de 3.535 miles de euros.

Por su parte, el epígrafe "Provisiones" del pasivo no corriente del balance de situación consolidado recoge 1.603 miles de euros, correspondientes al pasivo derivado del consumo en el primer semestre de ejercicio 2012 de 251.372 toneladas de CO₂ (véase Nota 10).

4. Propiedad, Planta y equipo

El movimiento habido durante el primer semestre de 2012 en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación consolidado y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo al 01/01/2012	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Trasposos	Diferencias de cambio	Disponible para la venta (Nota 12)	Saldo al 30/06/2012
Terrenos forestales	154.317	3	-	-	804	(29.785)	125.339
Otros terrenos	6.377	254	-	-	14	(262)	6.383
Construcciones	138.977	57	(2)	1.844	87	(3.194)	137.769
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.020.297	299	(12)	7.533	125	792	1.029.034
Otro inmovilizado	30.652	392	(47)	510	5	942	32.454
Anticipos e inmovilizado en curso	123.380	20.456	(7)	(9.887)	(2)	(107)	133.833
Total coste	1.474.000	21.461	(68)	-	1.033	(31.614)	1.464.812
Construcciones	(77.854)	(2.209)	2	179	(20)	816	(79.086)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(596.277)	(23.447)	4	(170)	(71)	(1.027)	(620.988)
Otro inmovilizado	(18.570)	(774)	49	(9)	(3)	(762)	(20.069)
Total amortizaciones	(692.701)	(26.430)	55	-	(94)	(973)	(720.143)
Terrenos y construcciones	(4.984)	-	-	-	(1)	-	(4.985)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(6.173)	30	1.430	-	1	(1.532)	(6.244)
Deterioros de valor	(11.157)	30	1.430	-	-	(1.532)	(11.229)
Total Neto	770.142						733.440

Adiciones-

El Grupo ha acometido en el primer semestre del ejercicio 2012 inversiones en todas sus fábricas orientadas a mejorar la eficiencia del proceso productivo de pasta de papel y a optimizar la generación de energía eléctrica. Las inversiones efectuadas en las fábricas de Pontevedra, Huelva y Navia en el primer semestre de 2012 han ascendido a 2.010 miles de euros, 2.939 miles de euros, y 2.657 miles de euros, respectivamente. Asimismo, en el primer semestre de 2012 se han efectuado inversiones por importe de 11.983 miles de euros asociadas a los proyectos de generación de energía eléctrica con biomasa que el Grupo está desarrollando en Huelva y Mérida.

Con fecha 15 de junio de 2012 el Grupo, a través de su filial Ence Energía Extremadura, S.L., ha alcanzado un principio de acuerdo para la financiación de la construcción de una planta de 20 megavatios en Mérida (Badajoz), estando la ejecución de dicha construcción pendiente de los correspondientes acuerdos. El importe de la inversión prevista en su construcción es de 85 millones de euros.

El Grupo ha capitalizado como menor gasto financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida al 30 de junio de 2012, un importe de 2.337 miles de euros correspondiente a costes financieros incurridos en dicho periodo y destinados a la financiación de los distintos proyectos de inversión.

Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2012 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo material de importes significativos.

Concesión de dominio público

La concesión de dominio público marítimo-terrestre sobre los terrenos en los que se asienta la fábrica de Pontevedra le fue otorgada a la Sociedad por Orden Ministerial de 13 de junio de 1958. En el título concesional no se establecía plazo de duración, pero posteriormente la Ley de Costas de 1988, en su artículo 66, estableció que el plazo máximo de vigencia de las concesiones de dominio público marítimo-terrestre sería de 30 años. Por su parte, la disposición transitoria 14ª.3 del Reglamento de Costas dispuso que quien fuera titular de una concesión otorgada con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley de Costas (como es el caso), cualquiera que fuese el plazo que figure en el título del otorgamiento, "se entenderán otorgadas por el plazo máximo de treinta años, a contar desde la entrada en vigor de la Ley de Costas" (la Ley entró en vigor el día 29 de julio de 1988, por lo que vencería el 29 de julio de 2018). El valor neto en libros de todos los activos afectos a estos terrenos a 30 de junio de 2012 es de 76.970 miles de euros.

El Consejo de Ministros de 13 de julio de 2012 ha iniciado la tramitación del "Anteproyecto de ley de protección y uso sostenible del litoral y de modificación de la Ley 22/1988, de 28 de julio, de Costas". Entre las modificaciones de la Ley de Costas que contempla el anteproyecto, se incluye la posibilidad de prorrogar las concesiones de dominio público marítimo terrestre anteriores a la modificación –como es el caso de la concesión de Ence en Pontevedra– hasta un plazo de 75 años.

Con fecha 19 de mayo de 2011 la sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional, falló en relación con el recurso presentado por la Asociación "Salvemos Pontevedra". La sentencia no entraba en el fondo del asunto, por lo que no declaró ningún incumplimiento del título concesional por parte de ENCE-como pretendía la Asociación demandante-.La sentencia se limitó a condenar a la Administración a la incoación de un expediente de caducidad de la concesión y a la adopción de las medidas legales existentes para paralizar las actividades y el uso y explotación de las instalaciones. Dicha sentencia tampoco prejuzgó el resultado del expediente aludido, que, en su caso, debería tramitarse como un procedimiento administrativo completo y cuya decisión final sería recurrible ante la jurisdicción contencioso-administrativa. La sentencia ha sido recurrida en casación por la Administración y ENCE, no siendo ejecutable mientras se tramita el recurso.

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 2012 es adecuada.

5. Activos biológicos

El epígrafe "Activos biológicos" incluye los vuelos forestales del Grupo de acuerdo con el siguiente detalle al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

	Miles de euros	
	30/06/2012	31/12/2011
Vuelos forestales- Península Ibérica	170.129	160.520
Vuelos forestales- Uruguay	-	19.294
Vuelos no forestales- Península Ibérica	695	772
TOTAL	170.824	180.586

Su variación durante los primeros seis meses del ejercicio 2012 es la siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo al 01/01/2012	Adiciones o Dotaciones	Bajas y Traspasos	Diferencias de cambio	Disponible para la venta (Véase Nota 12)	Saldo al 30/06/2012
Activos biológicos:						
Vuelos forestales	273.387	13.921	(172)	690	(26.790)	261.036
Agotamiento reserva forestal	(91.704)	(3.086)	-	(155)	5.830	(89.115)
Deterioro de valor	(1.097)	-	-	-	-	(1.097)
	180.586	10.835	(172)	535	(20.960)	170.824

El Grupo ha capitalizado como menor gasto financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida al 30 de junio de 2012, un importe de 744 miles de euros correspondiente a costes financieros incurridos en dicho periodo como mayor valor de los vuelos forestales.

En el primer semestre de 2012 el Grupo ha realizado labores de plantación en 1.080 hectáreas, y ha ejecutado labores de conservación y selvicultura sobre 28.494 hectáreas.

6. Instrumentos financieros derivados

Siguiendo la política de gestión de riesgos descrita en la Nota 5 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011, 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 y el precio del gas, el fuel-oil y la energía eléctrica utilizada en el proceso productivo.

De los derivados de tipo de interés, los más utilizados son las permutas financieras ("swaps") de tipo de interés. Los derivados del tipo de cambio y de ciertos productos energéticos son principalmente swaps y opciones.

El Grupo clasifica sus derivados en tres tipos:

1. Derivados designados como coberturas de flujos de efectivo ("cash-flow"): aquéllos que permiten cubrir principalmente los flujos de caja de los arrendamientos operativos.
2. Derivados designados como coberturas de valor razonable ("fair value"): aquéllos que permiten cubrir el valor de mercado de los activos y pasivos en el balance de situación consolidado.
3. Resto de derivados: aquéllos que no han sido designados como cobertura o que no cumplen con los requisitos establecidos por las normas contables para ello.

Todos los instrumentos financieros contratados han sido valorados con posterioridad a su reconocimiento inicial con referencia a datos observables para el activo o pasivo ya sea directamente (es decir precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios).

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Pasivo / Activo	Miles de Euros					
	Activo corriente		Pasivo no corriente		Pasivo corriente	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
IR Swap - Financiación corporativa	-	-	14.961	18.851	-	-
IR Swap - Project finance 50 megavatios	-	-	8.537	6.615	-	-
Equity Swap	-	-	8.481	-	5.880	12.386
Coberturas de tipo de cambio	-	-	-	-	15.577	22.224
Coberturas del precio de pasta de celulosa	-	867	-	-	598	-
Total	-	867	31.979	25.466	22.055	34.610

Coberturas de tipo de cambio-

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 la pasta de celulosa, la Sociedad Dominante ha procedido a la venta a plazo de dólares americanos en operaciones forward como cobertura de sus ingresos futuros. Los notacionales de dichas coberturas al 30 de junio de 2012 ascienden a 279 millones de euros. Dichos contratos cumplen los requisitos establecidos en la normativa contable para ser considerados cobertura efectiva.

El valor de mercado negativo de dichos instrumentos al 30 de junio de 2012 asciende a 15.577 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" del pasivo corriente del balance de situación consolidado, siendo su contrapartida, neta del efecto fiscal correspondiente, el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes en patrimonio por valoración" del balance de situación consolidado.

El epígrafe "Resultado por operaciones de cobertura" de la cuenta de pérdidas y ganancias del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 incluye un gasto de 12.223 miles de euros correspondiente al resultado de las coberturas liquidadas durante dicho período.

Cobertura del precio de la pasta de papel-

Para cubrir los riesgos a que está expuesto el Grupo como consecuencia de las fluctuaciones del precio de la pasta BHKP que afectan significativamente al importe de sus ventas, la Sociedad Dominante ha procedido a contratar swaps del precio de la pasta BHKP con vencimiento a lo largo del año 2012 como cobertura de sus ingresos por venta. Los notacionales de dichas coberturas al 30 de junio de 2012 ascienden a 24.000 toneladas de pasta de celulosa. Dichos contratos cumplen los requisitos establecidos en la normativa contable para ser considerados cobertura efectiva.

Estos instrumentos se encuentran registrados en el balance de situación consolidado adjunto a su valor razonable. Al 30 de junio de 2012 el valor razonable de estos pasivos financieros ascendía a 598 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" del pasivo corriente del balance de situación consolidado, siendo su contrapartida, neta del efecto fiscal correspondiente, el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes en patrimonio por valoración" del balance de situación consolidado.

El epígrafe "Resultado por operaciones de cobertura" de la cuenta de pérdidas y ganancias del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 incluye un gasto de 328 miles de euros correspondiente al resultado de las coberturas liquidadas durante dicho período.

Otras coberturas-

El Grupo está expuesto al riesgo de fluctuación en el precio de ciertos productos energéticos, consumidos en su proceso productivo, que pueden afectar significativamente a su coste de producción. Este riesgo está parcialmente cubierto a través de "Commodity Swaps" que cumplen los requisitos establecidos en la normativa contable para ser considerados cobertura efectiva.

Al 30 de junio de 2012 el Grupo no tiene vigente ningún contrato de cobertura de energía eléctrica.

Interest Rate Swap-

El Grupo cubre el riesgo de tipo de interés de sus pasivos financieros a tipo de interés variable en euros mediante permutas de tipo de interés.

~~El objetivo de dichas coberturas es neutralizar la fluctuación en los flujos de efectivo a desembolsar por el pago referenciado a tipos de interés variable (Euribor) de la financiación del Grupo.~~

Los derivados sobre tipos de interés contratados por el Grupo y vigentes al 30 de junio de 2012 son los siguientes:

	Miles de Euros								
	Valor Razonable	Nacional al cierre del:							
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
IR Swap-financiación corporativa	14.961	213.398	194.498	-	-	-	-	-	-
IR Swap-Project 50 megavatios (Nota 11)	8.537	65.441	75.982	74.874	69.933	63.997	57.502	50.584	43.563

La Sociedad Dominante formalizó con fecha 29 de mayo de 2008 un contrato de permuta financiera de tipos de interés destinado a cubrir el 60% aproximadamente del endeudamiento bancario dispuesto en ese momento. Dicho endeudamiento sufrió modificaciones sustanciales en 2009 que provocaron que, con fecha 16 de octubre de 2009,

dejara de cumplir los requisitos para ser considerado cobertura contable. Los cambios de valor del instrumento a partir de dicha fecha se recogen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio correspondiente. En este sentido, el epígrafe "Variación en el valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 incluye un beneficio por 3.890 miles de euros derivado del cambio de valor del instrumento en dicho periodo.

El valor del instrumento de cobertura reconocido en el patrimonio neto consolidado y asociado a la partida cubierta que no ha sido cancelada, por 2.097 miles de euros antes de considerar su efecto fiscal, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma prospectiva hasta el año 2013, periodo en el que la partida cubierta afectará al resultado del Grupo, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Segundo semestre 2012	1.022
Año 2013	1.075
	2.097

El IRS asociado a la financiación del proyecto 50 megavatios cumple los requisitos establecidos para calificar como cobertura efectiva.

Equity swap-

Para cubrir el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Plan de Retribución Variable Especial Ence Energía y Celulosa, S.A. 2008-2011, la Sociedad Dominante procedió a finales del 2007 a contratar un Equity Swap con vencimiento 30 de junio de 2012.

Con fecha 28 de junio de 2012 la Sociedad Dominante ha procedido a la novación de dicho instrumento al objeto de destinarlo a cubrir el "Plan de incentivos a largo plazo de Ence, Energía y Celulosa, S.A., para el periodo 2010-15". Dicha modificación, efectuada sobre un nominal de 3.850.000 acciones, extiende el vencimiento hasta el 15 de diciembre de 2012 para 1.025.000 acciones, hasta el 15 de diciembre de 2013 para 1.025.000 acciones y hasta el 15 de marzo de 2015 para 1.800.000 acciones, y establece un tipo de interés de referencia del Euríbor 6 meses más un 2,30%.

El valor razonable negativo del Equity swap al 30 de junio de 2012 asciende a 14.361 miles de euros. Este importe se recoge en los epígrafes "Instrumentos financieros derivados" del pasivo corriente y no corriente del balance de situación consolidado adjunto, atendiendo a su vencimiento.

7. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2012	31/12/2011
Madera	65.538	70.759
Otras materias primas	4.691	4.921
Repuestos	22.911	22.889
Obra en curso	4.241	-
Productos en curso	441	441
Productos terminados	15.447	17.601
Anticipos a proveedores	1.458	3.396
Deterioro de valor (*)	(12.861)	(7.545)
	101.866	112.462

(*) Asociado a repuestos y obra en curso

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 2012 es adecuada.

8. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, y Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	31/12/2011
Clientes por ventas	108.003	120.471
Deudores varios	2.950	5.392
Personal	-	256
Deterioro de valor	(5.300)	(3.330)
	105.653	122.789

El período de crédito medio para la venta de bienes oscila entre 65 y 75 días.

La composición del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	31/12/2011
Acreedores comerciales	167.590	162.144
Proveedores de inmovilizado	11.163	12.408
Remuneraciones pendientes de pago	5.640	7.412
	184.393	181.964

El período de pago medio de las compras de bienes y servicios oscila entre 70 y 85 días.

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de confirming sin recurso, con un límite disponible y un importe dispuesto al 30 de junio de 2012 de 77.200 y 58.909 miles de euros, respectivamente.

9. Patrimonio neto

Capital social

El capital social de Ence Energía y Celulosa, S.A., al 30 de junio de 2012 está representado por 258.012.890 acciones al portador de 0,9 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 30 de junio de 2012 la estructura accionarial es la siguiente:

	30/06/2012	31/12/2011
Retos Operativos XXI, S.L.	23,1	22,2
Alcor Holding, S.A.	21,0	20,4
Liberbank, S.A.	6,3	6,3
Fidalsar, S.L.	5,2	5,0
Autocartera	6,0	7,8
Free Float	38,4	38,3
Total	100,0	100,0

Las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a cotización en el Mercado continuo de la Bolsa Española, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

Dividendos

Con fecha 26 de abril de 2012 la Junta General Ordinaria de Accionistas de Ence Energía y Celulosa, S.A. acordó el reparto de un dividendo con cargo a los beneficios del ejercicio 2011 por importe de 16.514.432 euros, correspondientes a 0,07 euros brutos por acción. El dividendo fue liquidado el 8 de mayo de 2012.

Adicionalmente, en dicha Junta General de Accionistas de Ence Energía y Celulosa, S.A. se acordó la distribución en especie de parte de la prima de emisión de acciones mediante la entrega de acciones procedentes de la autocartera de Ence Energía y Celulosa, S.A. en la proporción de 1 acción por cada 26 acciones en circulación, entregando así 9.052.679 de acciones propias de la Sociedad Dominante que tienen un valor de mercado en el momento del acuerdo de 14.484 miles de y un coste medio de adquisición de 21.173 miles de euros.

El cálculo del beneficio / (pérdida) consolidado por acción básico y del diluido al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

Beneficio Neto por Acción	30/06/2012
Beneficio/(pérdida) neto consolidado del ejercicio atribuible a acciones ordinarias (miles euros)	15.963
Acciones ordinarias en circulación a 31/12/2011	258.012.890
Número de acciones ordinarias a 30/06/2012	258.012.890
Nº medio ponderado de acciones ordinarias	258.012.890
Beneficio/ (pérdida) básico por acción (euros)	0,06
Beneficio/ (pérdida) diluido por acción (euros)	0,06

Acciones de la Sociedad Dominante

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" del balance de situación consolidado adjunto durante el primer semestre de ejercicio 2012 ha sido el siguiente:

	Número de Acciones	Miles de Euros
Al inicio del periodo	20.211.000	49.217
Altas	4.712.460	7.674
Bajas	(9.505.789)	(22.240)
Al cierre del periodo	15.417.671	34.651

Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder al 30 de junio de 2012 representan el 6,0% del capital social (7,8% al 31 de diciembre de 2011) con un valor nominal global de 13.875 miles de euros (18.190 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). El precio medio de adquisición de dichas acciones es de 2,2475 euros por acción.

Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder tienen por objeto su negociación en el mercado.

Ajustes en patrimonio por valoración-

En el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración" del patrimonio neto consolidado se incluyen los cambios de valor razonable de operaciones de cobertura (véase Nota 6) y la reserva generada al registrar los suelos forestales a valor de mercado a 1 de enero del 2004 por un importe de 54.912 miles de euros. Esta última reserva es de libre disposición.

El desglose de los cambios de valor razonable de los instrumentos de cobertura al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	30/06/2012		
	Valor razonable en patrimonio	Efecto Impositivo	Ajuste en Patrimonio
IR Swap-financiación corporativa (Nota 6) -			
Saldo 1/01/2012	(3.120)	(936)	(2.184)
Imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.022	307	715
Saldo 30/06/2012	(2.098)	(629)	(1.469)
IR Swap-Project 50 Megavatios (Nota 6) -			
Saldo 1/01/2012	(6.615)	(1.984)	(4.631)
Imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias	437	131	306
Otros cambios de valor	(2.359)	(708)	(1.651)
Saldo 30/06/2012	(8.537)	(2.561)	(5.976)
Tipo de cambio (Nota 6) -			
Saldo 1/01/2012	(22.226)	(6.668)	(15.558)
Imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias	12.223	3.667	8.556
Otros cambios de valor	(5.575)	(1.672)	(3.903)
Saldo 30/06/2012	(15.578)	(4.673)	(10.905)
Precio de la pasta (Nota 6) -			
Saldo 1/01/2012	867	260	607
Imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias	327	98	229
Otros cambios de valor	(1.794)	(538)	(1.256)
Saldo 30/06/2012	(600)	(180)	(420)
	(26.813)	(8.043)	(18.770)

10. Provisiones

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2012	31/12/2011
Responsabilidades	11.065	16.335
Derechos de Emisión	1.603	5.845
Otros	1.082	1.005
	13.750	23.185

	Miles de Euros	
	30/06/2012	31/12/2011
Provisión para responsabilidades:		
Convenio Saneamiento Galicia	5.357	5.357
Canon Vertidos Ría Pontevedra	4.218	6.565
Inspección IVA Alemania 2002 – 2008	80	2.898
Otros	1.410	1.515
	11.065	16.335

11. Deudas con entidades de crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, correspondientes a préstamos, líneas de crédito y líneas de descuento, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	31/12/2011
Préstamos y líneas de crédito	222.008	224.169
Project Finance – 50 Megavatios	58.518	57.256
Comisión de apertura	(7.553)	(7.239)
Total largo plazo	272.973	274.186
Préstamos y líneas de crédito	26.206	19.346
Deudas por intereses y otros	779	1.106
Total corto plazo	26.985	20.452
Total	299.958	294.638

Las pólizas de crédito y los préstamos (excepto el sindicado) han devengado durante los seis primeros meses del ejercicio 2012 un tipo de interés medio del 3,93 %.

La composición de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2012 correspondientes a préstamos, líneas de crédito y líneas de descuento, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

Vencimiento	Miles de Euros		
	Préstamos y líneas de crédito	Project Finance	Total
Límite Disponible-	303.438	101.309	404.747
Principal-			
2012	13.305	-	13.305
2013	24.520	1.477	25.997
2014	207.458	6.588	214.046
2015	616	7.914	8.530
Años siguientes	1.576	43.278	44.854
Intereses	703	76	779
Comisión apertura	(4.829)	(2.724)	(7.553)
	243.349	56.609	299.958

Préstamo sindicado-

Con fecha 14 de octubre de 2010 y en unidad de acto se suscribió un contrato de préstamo sindicado por un importe máximo, tras las cancelaciones de financiación bilateral, de 176.393 miles de euros, y se llevó a cabo la novación modificativa del préstamo sindicado existente previamente quedando el importe dispuesto del mismo en 121.229 miles de euros.

El préstamo sindicado contratado está estructurado en tres tramos; el tramo A, con un límite de crédito de 112.255 miles de euros tiene como principal destino financiar el reembolso y cancelación de los contratos bilaterales que el Grupo mantenía con diversas entidades financieras, el tramo B con un límite de crédito de 56.928 miles de euros tiene como destino, adicionalmente a lo indicado en el tramo A anterior, el atender las necesidades de tesorería del Grupo, y el tramo C, estructurado en dos partes, la primera con un límite de 28.464 miles de euros está destinada a atender las necesidades de tesorería del Grupo y la segunda, con un límite de 29.183 miles de euros, sólo estará disponible siempre que la primera esté totalmente dispuesta y tiene como destino la financiación de proyectos de generación de energía con biomasa.

Esta financiación devenga un tipo de interés anual variable referenciado al Euribor con un margen de 300 puntos básicos presentan dieciocho meses de carencia, y su vencimiento se producirá el 14 de enero de 2014.

El contrato de préstamo sindicado novado en 2010 presenta como principal garantía prenda sobre las acciones de las sociedades Silvasur Agroforestal, S.A.U., Norte Forestal, S.A.U., e Iberforestal Comercio e Serviços Florestais, S.A.U. Por su parte, el nuevo contrato de préstamo sindicado suscrito presenta como principales garantías la prenda de segundo rango sobre las acciones de las sociedades anteriormente indicadas, garantía personal de la filial Celulosas de Asturias, S.A., y la hipoteca sobre el centro productivo ubicado en Navia (Asturias) titularidad de Celulosas de Asturias, S.A., condicionada a que el ratio "Deuda Financiera/ EBITDA" sobrepase un determinado límite, y subordinada al resto de garantías otorgadas.

Ambos préstamos sindicados incluyen determinadas obligaciones, fundamentalmente el cumplimiento de determinados ratios económicos y financieros asociados a las cuentas anuales consolidadas de Grupo Ence, y la amortización anticipada del 25% de la caja libre generada anualmente siempre que el endeudamiento financiero con entidades de crédito supere los 265 millones de euros. Asimismo, establecen determinadas restricciones, principalmente a la concesión de garantías a favor de terceros, a la compra de autocartera, a la ejecución de inversiones de carácter recurrente, a la forma de financiación de futuros proyectos de generación de energía con biomasa, y a la venta de activos.

Project Finance 50 Megavatios-

Con fecha 21 de junio de 2011 el Grupo suscribió con un sindicato formado por siete entidades financieras un contrato de préstamo bajo la modalidad de "Project finance" para la financiación de una planta de energía eléctrica a partir de biomasa (véase Nota 4). El importe disponible de dicha financiación asciende a 101.309 miles de euros, la amortización comenzará a realizarse el 22 de junio de 2013 y su vencimiento se producirá el 22 de diciembre de 2022. Este préstamo devenga un tipo de interés anual variable referenciado al Euribor con un margen que oscila en el rango 3,25% - 3,75%, en función de la cuota de amortización. El importe de las comisiones pagadas en el ejercicio 2011 derivadas de esta financiación ascendió a 3.483 miles de euros.

Este préstamo incluye como principales garantías prenda sobre las participaciones en Ence Energía Huelva, S.L.U. y sobre sus activos y derechos de cobro actuales y futuros. Por su parte, Ence Energía y Celulosa, S.A. presenta garantías por distintos conceptos; plantación de cultivos y stocks para el futuro suministro de la planta, fecha de entrada y tarifa aplicable a la producción energética en el momento de puesta en explotación de la planta y, funcionamiento y disponibilidad de la planta. Dichas garantías están a su vez parcialmente cubiertas por las garantías otorgadas por el constructor de la planta a favor de Ence Energía y Celulosa, S.A.

Asimismo este préstamo incluye determinadas obligaciones, 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., el mantenimiento de un determinado volumen de stock de biomasa en pie o cortado, la amortización anticipada del 50% de la caja remanente hasta que se haya amortizado el 50% de la financiación, y la amortización anticipada del 25% de la caja remanente hasta que se haya amortizado el 65% de la financiación. 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 ha suscrito con seis de las entidades financiadoras del proyecto contratos de cobertura de tipos de interés con un nomenclador equivalente al 75% de las cantidades dispuestas estimadas durante la vigencia de la financiación (Nota 6).

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.

Factoring sin recurso-

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de factoring considerado 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 2012 de 78.000 miles de euros y 29.643 miles de euros, respectivamente (51.000 miles de euros y 35.072 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). El coste financiero asociado a los créditos cedidos se establece en el Euribor a 3 meses más un diferencial del 1,5%.

12. Activos y pasivos no corrientes disponibles para la venta

El Grupo clasifica un activo no corriente o un grupo enajenable como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de venta del mismo y se estima que la venta se realizará dentro de los doce próximos meses. Estos activos se valoran por el menor entre su valor contable o su valor razonable una vez deducidos los costes necesarios para la venta.

Los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" incluyen los activos y pasivos de las sociedades del grupo ubicadas en Uruguay "Sierras Calmas, S.A." y "Maderas Aserradas del Litoral, S.A.", sobre las que se ha adoptado una decisión de venta.

Sierras Calmas, S.A. desarrolla labores de gestión forestal y dispone de una superficie patrimonial gestionada de 28.120 hectáreas, de las que 25.816 hectáreas son en propiedad. Por su parte, Maderas Aserradas del Litoral, S.A. está inactiva.

Los activos que incorporan estas sociedades se encuentran valorados a su coste de adquisición ya que se estima que su valor razonable es superior.

El detalle de los activos y pasivos aportados por Sierras Calmas, S.A. y Maderas Aserradas del Litoral, S.A. al Grupo al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

	Miles de euros		Miles de euros
ACTIVO NO CORRIENTE	57.366	PASIVO NO CORRIENTE	15
Inmovilizado intangible	55	Provisiones a largo plazo	15
Propiedad, planta y equipo	34.541		
Activos biológicos	20.960		
Activos por impuestos diferidos	1.810		
ACTIVO CORRIENTE	11.068	PASIVO CORRIENTE	2.150
Existencias	6.547	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.328
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.550	Otras deudas con las Administraciones Públicas	822
Administraciones Públicas deudoras	1.340		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	631		
TOTAL ACTIVO	68.434	TOTAL PASIVO	2.165

Los activos y pasivos de Sierras Calmas, S.A. y Maserlit, S.A., se han venido incluyendo dentro de los segmentos de operación "Gestión forestal" y "Servicios forestales y otros", respectivamente.

Por otra parte en junio de 2011 se adoptó la decisión de venta de la participación que ostenta el Grupo en Ibersilva, S.A. procediendo a la clasificación de los activos y pasivos asociados como "disponibles para la venta".

Transcurrido un año desde esa decisión, las condiciones de mercado han cambiado de forma sustancial, reduciéndose de forma significativa las oportunidades de venta, hechos que han provocado que los activos y pasivos que incorpora esta filial dejen de clasificarse como "disponibles para la venta". El detalle de activos y pasivos aportados por esta sociedad al Grupo al 31 de diciembre de 2011 era el siguiente:

	Miles de euros		Miles de euros
ACTIVO NO CORRIENTE	3.468	PASIVO NO CORRIENTE	90
ACTIVO CORRIENTE	13.076	PASIVO CORRIENTE	12.232
Existencias	876	Deuda financiera	257
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9.265	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.104
Inversiones financieras a corto plazo	817	Administraciones públicas y otros	871
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.118		
TOTAL ACTIVO	16.544	TOTAL PASIVO	12.322

13. Situación fiscal

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las distintas Administraciones Públicas al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	Miles de euros			
	30 de junio 2012		31 de diciembre 2011	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Partidas no corrientes				
Activo por impuestos diferidos	38.725	-	42.653	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	28.745	-	28.289
Total	38.725	28.745	42.653	28.289
Partidas corrientes				
Hacienda Pública por IVA	12.882	2.508	9.840	14.796
Impuesto de Sociedades del ejercicio corriente	1.678	3.764	1.687	365
Hacienda Pública por IRPF y otros conceptos	1.702	2.890	1.478	2.859
Total	16.262	9.162	13.005	18.020

Activos por impuesto diferido registrados.

El detalle del movimiento de la cuenta de "Activo por impuestos diferidos" del periodo es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo Inicial	42.653
Impuesto sobre beneficios del periodo	(3.608)
Variaciones de valor de instrumentos financieros derivados y otros movimientos	1.285
Otros	223
Reclasificación a disponible para la venta	(1.828)
Saldo final	38.725

En este periodo el Grupo de consolidación fiscal ha procedido a compensar parcialmente el crédito fiscal acreditado en un importe de 3.608 miles de euros (11.479 miles de euros en el primer semestre de 2011).

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el balance de situación consolidado por considerar los Administradores de las Sociedades del Grupo 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 referidas bases imponibles negativas pendientes de compensación, generadas en el ejercicio 2009, podrán ser compensadas con las rentas positivas que obtenga el Grupo de Consolidación Fiscal N° 149/02 en los periodos impositivos que concluyan en los dieciocho años inmediatos y sucesivos al de su generación.

Los activos por impuesto diferido con origen en patrimonio al 30 de junio de 2012 ascienden a 8.043 miles de euros, 9.328 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (véase Nota 9).

14. Ingresos y gastos

a) Ventas

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo en el primer semestre de los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

	Miles de Euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Ventas de pasta de papel	280.453	304.707
Ventas de energía eléctrica	96.684	85.255
Madera y servicios forestales	15.477	29.351
	392.614	419.313

La práctica totalidad de las ventas de energía eléctrica se llevan a cabo en España. La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las ventas de pasta de papel, por mercados geográficos, es como sigue:

Por mercados Geográficos	Porcentaje Cifra de Ventas	Porcentaje Cifra de Ventas
	30/06/2012	30/06/2011
Alemania	22,7	21,5
Italia	16,2	18,7
España	13,7	16,5
Francia	10,2	11,4
Austria	7,4	4,7
China	3,8	-
Suecia	3,5	1,9
Holanda	2,9	1,8
Reino Unido	2,7	2,2
Polonia	2,7	5,3
Eslovenia	2,7	3,3
Israel	2,3	1,1
Suiza	2,0	2,6
Turquía	2,0	2,7
Otros	5,2	6,3
	100	100

b) Aprovisionamientos

El consumo de materias primas y otras materias consumibles en el primer semestre de los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

	Miles de Euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Compras	167.275	190.011
Variación de existencias de materias primas, auxiliares y comerciales	(325)	(9.296)
Otros gastos externos	29.993	18.663
	196.943	199.378

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.

c) Personal

Los gastos de personal incurridos en el primer semestre de los ejercicios 2012 y 2011 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Sueldos y salarios	29.188	31.832
Indemnizaciones	1.239	4.391
Otros conceptos	8.327	9.435
Total	38.754	45.658

La plantilla media del Grupo al 30 de junio de 2012 es la siguiente:

Categoría Profesional	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	6	1	7
Contrato individual	216	61	277
Convenio colectivo	672	109	781
Temporales	217	19	236
	1.111	190	1.301

Al 30 de junio de 2012 el Consejo de Administración estaba formado por trece consejeros, todos ellos varones.

d) Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011:

	Miles de Euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Servicios exteriores	89.936	104.441
Consumo derechos de emisión (Nota 3)	1.588	3.519
Tributos y otros gastos de gestión	2.644	1.876
Variación provisiones de tráfico y otros	483	2.172
Total	94.651	112.008

El desglose por conceptos del gasto de servicios exteriores al 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Transportes, fletes y costes comerciales	31.983	42.109
Suministros	29.817	29.296
Reparaciones y conservación (mantenimiento)	6.534	7.950
Primas de seguros	4.330	4.531
Arrendamientos y cánones	4.021	4.982
Servicios profesionales independientes	3.122	2.396
Servicios bancarios y similares	1.049	1.252
Publicidad, Propaganda y R. Públicas	350	358
Gastos de investigación y desarrollo	31	9
Otros servicios	8.699	11.558
	89.936	104.441

15. Partes vinculadas

La entidad financiera Liberbank, una de las otorgantes de la financiación corporativa del Grupo, con un importe pendiente de devolución de 5.300 miles de euros, es parte vinculada. Los gastos financieros devengados en 2012 y asociados a dicha financiación ascienden a 129 miles de euros.

16. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección de la Sociedad Dominante

En la Nota 23 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 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 2012:

	Miles de Euros
Miembros del Consejo de Administración:	
Concepto retributivo-	
Retribución fija	238
Dietas	240
Otros gastos	90
	568
Directivos:	
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	1.924
	2.492

17. Segmentos de operación

La actividad de fabricación de pasta de celulosa lleva asociada de forma indisoluble la generación de energía eléctrica a partir del uso como combustible para su generación de residuos generados en el proceso productivo de fabricación de pasta. Adicionalmente, el Grupo dispone de instalaciones específicas orientadas a la generación de energía eléctrica a partir de biomasa y otros combustibles, y dispone de cultivos de bosques y masas forestales que posteriormente son utilizados como materia prima en la producción de pasta de papel y energía. En este contexto, los resultados de las actividades desarrolladas por las áreas de gestión de fabricación de celulosa y energía se analizan de forma conjunta por parte del Comité de Dirección no existiendo información financiera diferenciada excepto en lo relativo a ingresos. Adicionalmente, el Comité analiza de forma independiente la actividad de gestión forestal, las inversiones actualmente en curso en planta de generación de energía eléctrica ubicada fuera de las fábricas de celulosa, que incluye madera para la producción de pasta así como cultivos energéticos, y otras actividades menores.

A continuación se detalla la información sobre resultados por segmentos de actividad para el primer semestre de los ejercicios 2012 y 2011, basada en la información de gestión disponible utilizada periódicamente:

30 de junio de 2012

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Miles de Euros					
	Celulosa y Energía	Gestión Forestal	Servicios forestales y otros	Subtotal	Ajustes de Consolidación entre Segmentos	Total
Cifra negocio:						
De terceros	377.137	5.868	9.609	392.614	-	392.614
De otros segmentos	119	75.827	4.895	80.841	(80.841)	-
Total ingresos:	377.256	81.695	14.504	473.455	(80.841)	392.614
Resultados:						
Resultado de explotación	34.993	(1.474)	2.142	35.661	-	35.661
Ingresos financieros	9.524	12	28	9.564	(9.157)	407
Gastos financieros	(16.639)	(3.337)	(483)	(20.459)	9.157	(11.302)
Diferencias de cambio	(523)	(329)	19	(833)	-	(833)
Impuestos	(8.195)	750	(525)	(7.970)	-	(7.970)
Beneficio / (Pérdida) del periodo	19.160	(4.378)	1.181	15.963	-	15.963

30 de junio de 2011

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Miles de Euros					
	Celulosa y Energía	Gestión Forestal	Servicios forestales y otros	Subtotal	Ajustes de Consolidación entre Segmentos	Total
Cifra negocio:						
De terceros	389.351	17.348	12.614	419.313	-	419.313
De otros segmentos	385	157.647	5.527	163.559	(163.559)	-
Total ingresos:	389.736	174.995	18.141	582.872	(163.559)	419.313
Resultados:						
Resultado de explotación	41.575	9.268	(3.079)	47.764	-	47.764
Ingresos financieros	10.010	131	26	10.167	(9.360)	807
Gastos financieros	(11.884)	(3.648)	(527)	(16.059)	9.360	(6.699)
Diferencias de cambio	(1.469)	(1.032)	(357)	(2.858)	-	(2.858)
Impuestos	(11.360)	(1.111)	1.037	(11.434)	-	(11.434)
Beneficio / (Pérdida) del periodo	26.872	3.608	(2.900)	27.580	-	27.580

En el primer semestre del ejercicio 2012 no se han producido variaciones significativas en la composición y distribución por segmento de los activos del Grupo.

18. Hechos posteriores

El 21 de junio de 2012 el Consejo de Administración aprobó proponer a la Junta Extraordinaria de Accionistas a celebrar el 24 de julio de 2012, la amortización de 7.740.390 acciones propias en autocartera (un 3% del total de acciones emitidas) y el reparto de acciones de autocartera con cargo a la prima de emisión en la proporción de una acción de autocartera por cada 37 de las que el accionista sea titular, equivalentes a 6.559.952 acciones propias (un 2,5% del total de acciones emitidas).

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

Informe de Gestión consolidado intermedio al 30 de junio de 2012

ENTORNO

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

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

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

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

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

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

DESCRIPCIÓN DE RESULTADOS Y ACTIVIDAD

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

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

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

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

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

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

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

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

MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Centro de Operaciones de Huelva-

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

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

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

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

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

Centro de Operaciones de Navia-

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

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

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

Centro de Operaciones de Pontevedra-

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

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

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

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

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

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

Actividad Forestal-

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

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

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

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

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

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

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

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

FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO

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

1. Ciclicidad de la actividad de venta de celulosa

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

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

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

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

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

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

2. Riesgo por tipo de cambio

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

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

3. Riesgos derivados del suministro y coste de la madera

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

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

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

4. Riesgos medioambientales

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

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

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

5. Mercado eléctrico regulado

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

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

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

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

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

HECHOS IMPORTANTES DESPUÉS DEL CIERRE

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

GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

Asimismo, y a los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 11.1), y en relación con el informe financiero semestral, relativa a los primeros seis meses del ejercicio 2012 de Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes que incluye la información financiera resumida de su grupo consolidado, los Administradores de la Sociedad abajo firmantes, realizan la siguiente declaración de responsabilidad: "hasta donde alcanza su conocimiento, las citadas cuentas anuales resumidas del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el citado informe de gestión intermedio incluye el análisis fiel de la información exigida".

D. Juan Luis Arregui Cirsolo
Presidente

D. Ignacio de Colmenares y Brunet
Consejero -Delegado

D. Javier Echenique Landiribar
Vocal

D. José Carlos de Álamo Jiménez
Vocal

D. José Guillermo Zubia Guinea
Vocal

D. Gustavo Matías Clavero
Vocal

D. Pascual Fernández Martínez
Vocal

D. Pedro Barato Triguero
Vocal

D. José Manuel Serra Peris
Vocal

D. Fernando Abril-Martorell Hernández
Vocal

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

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

D. Pedro José López Jiménez
Vocal