

INFORME DE GESTIÓN
SEGUNDO Semestre 2011



INDICE

- 1.- Principales magnitudes Grupo Sniace
- 2.- Evolución de los mercados
- 3.- Planes de expansión
- 4.- Personal
- 5.- Hechos relevantes y otras comunicaciones
- 6.- Información bursátil y Autocartera
- 7.- Principales riesgos e incertidumbres para el próximo semestre

1.- Principales magnitudes

A continuación se presentan los principales datos económicos referidos al Grupo SNIACE durante el ejercicio 2011, expresados todos ellos en miles de euros.

Datos de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	<i>Año 2011</i>	<i>Año 2010</i>	
Importe Neto Cifra Negocio			<i>%11/10</i>
<i>Celulosa y derivados</i>	<i>51.595</i>	<i>41.383</i>	<i>25%</i>
<i>Fibrana y derivados</i>	<i>41.355</i>	<i>41.322</i>	<i>0%</i>
<i>Energía</i>	<i>48.894</i>	<i>44.011</i>	<i>11%</i>
<i>Otros</i>	<i>246</i>	<i>1.111</i>	<i>(78%)</i>
TOTAL	142.090	127.827	11%
EBITDA ⁽¹⁾	14.489	11.967	21%
Resultado del periodo	6.679	4.010	67%

¹ Entendido como el resultado de explotación más la dotación de amortizaciones, menos el resultado por enajenaciones del inmovilizado.

BALANCE CONSOLIDADO

	2011	2010
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Fondo de comercio	10.683	10.683
Otro inmovilizado intangible	2.609	1.405
Inmovilizado material	118.984	117.616
Inversiones aplicando el método de la participación	4.622	7.759
Otros activos financieros no corrientes	3.120	2.681
Activos biológicos	12.075	11.368
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES :	152.093	151.512
ACTIVOS CORRIENTES		
Existencias	9.432	6.814
Deudores	56.887	57.641
Otros activos financieros corrientes	31.131	32.353
Efectivo y equivalentes	2.718	3.962
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES :	100.168	100.770
TOTAL ACTIVO	252.261	252.282
PATRIMONIO NETO		
Capital	7.799	7.799
Prima de emisión	115.930	115.930
Reservas acumuladas	(16.561)	(19.667)
Acciones propias	(5.240)	(6.516)
Resultado del ejercicio	6.679	4.010
Socios externos	8	8
TOTAL PATRIMONIO NETO :	108.615	101.564
PASIVOS NO CORRIENTES		
Subvenciones	3.983	3.876
Provisiones no corrientes	30.241	29.682
Deuda financiera	12.911	14.574
Pasivos por impuestos diferidos	440	551
Otros pasivos no corrientes	12.459	16.676
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES :	60.034	65.359
PASIVOS CORRIENTES		
Provisiones corrientes	1.736	4.331
Deuda financiera	29.457	33.705
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	39.795	36.276
Otros pasivos corrientes	12.624	11.047
TOTAL PASIVOS CORRIENTES :	83.612	85.359
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	252.261	252.282

2.- Evolución de los Mercados

2.1.- CELULOSA

Durante el año 2011 la situación de los mercados de la celulosa ha sido buena. El aumento de consumo, principalmente en los mercados emergentes, han empujado los precios al alza dando lugar a un incremento sustancial de la facturación en esta línea de negocio.

De acuerdo con nuestras previsiones, la capacidad instalada de producción de celulosa "dissolving" en todo el mundo se verá incrementada en los próximos ejercicios; el potencial aumento de la demanda es muy importante.

Teniendo en cuenta que los dos últimos ejercicios han sido los de mayor facturación coincidiendo con la situación de crisis e incertidumbre que atraviesa la economía mundial, somos optimistas para el futuro, si bien no podemos descartar irregularidades en las tendencias alcistas, que siempre surgen fruto de la naturaleza cíclica de buena parte de los mercados de la celulosa.

El mercado asiático, en el que el Grupo tiene una posición muy relevante, sigue liderando el crecimiento de la demanda mundial, principalmente gracias a la aplicación de fibra viscosa, producto que también fabrica el Grupo Sniace. La mayoría de las ventas de Celltech continúan siendo en Asia, en países con altos niveles de crecimiento.

2.2.- FIBRA

La demanda mundial de fibra viscosa sigue incrementándose al abrigo del crecimiento económico de los países en vías de desarrollo. Los límites en la producción de algodón, la competencia de otros productos agrícolas y el uso intensivo de agua que requiere el cultivo de esta fibra natural, están haciendo que la fibra viscosa, para muchas de las aplicaciones textiles, sea casi la única alternativa al algodón que puede responder con volúmenes suficientes y potencial de crecimiento.

El comportamiento de los mercados ha sido algo irregular este año, siendo el último tercio del año algo peor de lo inicialmente esperado. Sin duda, las incertidumbres en el entorno económico han influido,

sobre todo en los mercados europeos. No obstante, en los inicios del ejercicio 2012 ya se observa una considerable mejora de las expectativas en el corto plazo.

Geográficamente, las ventas de fibra viscosa siguen muy diversificadas, destacando un cierto incremento en Estados Unidos gracias al mercado de la fibra retardante de llama ("Viscosafe") que ha alcanzado un posicionamiento claro en el mercado americano y una regularidad en su cifra de ventas. De hecho, las ventas de esta fibra de alto valor añadido ya suponen más del 25% de las ventas totales de fibra del Grupo y esperamos incrementar la cifra de facturación durante los próximos ejercicios. Tras el excelente resultado en el desarrollo de esta fibra que se comercializa en un nicho de mercado muy concreto, en la actualidad el Grupo está llevando a cabo diferentes actividades de investigación y desarrollo, para obtener otras fibras con aplicaciones específicas y alto valor añadido

2.3.- ENERGÍA

La producción de energía eléctrica vertida a la red durante el ejercicio 2011 ha sido de 544.327 MWh. En relación con el régimen económico, la instalación ha continuado vertiendo sus excedentes de energía eléctrica en el mercado liberalizado donde el precio medio del año 2011 ha sido 49,91 Eur/MWh.

3.-Planes de expansión

PROYECTOS BIOCOMBUSTIBLES.

Planta de Torrelavega

El proyecto ha superado de forma satisfactoria todos los hitos técnicos, legales y de negocio, necesarios para su promoción y desarrollo.

De este modo, la planta de bioetanol de Sniace Biofuels S.L., compañía subsidiaria participada al 100% por el Grupo Sniace, cuenta con los permisos preceptivos y con los contratos, firmados a largo plazo con empresas de referencia en sus respectivos sectores, que garantizan la viabilidad de su modelo de negocio.

El Banco Europeo de Inversiones (BEI) aprobó el día 16 de junio de 2011 fondear la operación de Sniace Biofuels, S.L. por un importe de hasta el 50% de la inversión. Esta aprobación se realizó previa ejecución de un procedimiento de revisión y due diligence de los parámetros técnicos, financieros, legales y de mercado.

El Grupo está en negociaciones con el Instituto Cántabro de Finanzas (ICAF) para que pudiendo utilizar estos fondos del BEI se pueda formalizar un contrato de financiación del proyecto.

Planta de Kostrzyn (Polonia)

El proyecto se encuentra muy avanzado, habiéndose resuelto de forma satisfactoria todos los aspectos técnicos, legales y de negocio necesarios para la promoción y construcción de la planta.

Asimismo, el proyecto tiene garantizada la viabilidad de su modelo de negocio por medio de la firma de contratos a largo plazo con empresas de referencia en sus respectivos sectores y que se materializan en los contratos de suministro de la materia prima, "off-take" de DDGS, y "off-take" de bioetanol, este último firmado con BP Oil International Ltd.

Actualmente, y con todas las etapas clave satisfactoriamente resueltas, el proyecto se encuentra en fase de levantamiento de fondos, habiendo iniciado un procedimiento de due diligence técnica, legal, de seguros, de mercado y financiera a instancias de una entidad financiera interesada en financiar el proyecto. Se estima que este procedimiento se resolverá de forma favorable en el primer semestre de 2012.

PROYECTO EÓLICO EN CANTABRIA

El consorcio Helican, participado por el Grupo Sniace (40%), Banco Santander (46%) y Helium (14%) fue adjudicatario de una potencia eólica asignada de 189 MW. Esa potencia asignada se distribuye de forma íntegra dentro de la denominada "Zona Territorial E" del concurso público para la asignación de potencia eólica de la Comunidad Autónoma de Cantabria.

La "Zona E", cuyo recurso eólico es óptimo, se corresponde parcialmente con la denominada "Zona I" del PLENERCAN (Plan Energético de Cantabria) 2006 – 2011, vigente en la actualidad.

Esta afección parcial implica que Helican está habilitado para comenzar la tramitación de los parques eólicos encuadrados en las sub-zonas E1 (Portillo de la Sía) y E3 (Sierra de Zalama), que son las

que resultan afectas a esa "Zona I", sin necesidad de aprobación del nuevo Plan Energético de Cantabria, estimada para el primer semestre del año 2012.

En este sentido, desde el punto de vista administrativo ya se ha iniciado el procedimiento de obtención de la declaración de impacto ambiental que tendrán que emitir los ayuntamientos afectados.

En cuanto al desarrollo material del proyecto, se está trabajando de forma paralela en el estudio de la transformación y evacuación de la energía generada en estos parques, en los proyectos de ejecución y en la instalación de torres de medición, la cual se estima que podrá llevarse a cabo en el primer trimestre del año 2012.

Con fecha de 27 de enero de 2012 el Consejo de Ministros aprobó el RD Ley 1/2012 por el que se suprimen los incentivos económicos para, entre otras, nuevas instalaciones de producción de electricidad a partir de energías renovables, habilitando de forma paralela la posibilidad de aprobación de "regímenes específicos". Helican está estudiando sus efectos, posibilidades y perspectivas a fin de evaluar su eventual impacto en las labores de promoción.

PROYECTOS EN I+D+i

En un entorno de cambios en la estructura productiva e industrial en el que las empresas rediseñan sus estrategias de negocio y reorganizan y flexibilizan sus procesos productivos, el Grupo Sniace ha desarrollado un programa de I+D+i, enfocado de forma fundamental hacia el uso racional y sostenible del eucalipto como fuente de biomasa terrestre, tanto para su tradicional transformación en derivados de la celulosa como para el desarrollo sostenible de biocombustibles generados a través de soluciones de transformación lignocelulósica de segunda generación.

Este programa se vertebra en torno a tres grandes áreas:

- La optimización de los cultivos energéticos forestales
- La biorrefinería o conversión lignocelulósica de los licores gastados de cocción y la producción de biopolímeros.
- La sostenibilidad ambiental, económica y social de los procesos que utilizan los cultivos forestales como materia prima
 - a. Área de optimización de los cultivos energéticos forestales

El objetivo es optimizar, mediante cultivos energéticos, la cantidad, calidad y precio del suministro de biomasa lignocelulósica forestal para la obtención de biocarburantes de segunda generación.

Este material lignocelulósico, la madera de eucalipto, permite inhibirse de las fluctuaciones de los mercados agrícolas, proveyendo un balance energético diez veces más eficiente y una menor necesidad de superficie dedicada, así como menores exigencias agronómicas.

b. Área de biorrefinería o conversión lignocelulósica

Las actividades tradicionales del Grupo Sniace suponen el aprovechamiento de un 50% de la materia prima (alfacelulosa) contenida en los troncos de eucalipto. Otro 25% es aprovechado a través de los productos por una filial del Grupo (Lignotech Ibérica); los lignosulfonatos.

El 25% restante, hemicelulosas, terminan convertidas en azúcares (mayoritariamente xilosa del tipo pentosa C5) dentro del licor gastado de cocción que actualmente no son deseables para las principales aplicaciones de los lignosulfonatos, centrándose las labores del área de biorrefinería en su valorización y aprovechamiento.

c. La sostenibilidad ambiental, económica y social de los procesos que utilizan los cultivos forestales como materia prima

Durante el ejercicio 2011, se ha completado el trabajo de campo del muestreo estratificado para calcular el carbono retenido en el suelo y conocer el estado nutricional de los cultivos.

Todos estos proyectos se están desarrollando en el marco de los programas de ayudas públicas Plan-E ("Eucafuel", que tiene como objetivo central el desarrollo e investigación aplicada de nuevos cultivos energéticos no alimentarios) y CENIT-E ("BioSos" - Biorrefinería Sostenible-, liderado por Abengoa, cuya misión es cubrir la cadena completa de valor de la biomasa, desde la generación del recurso hasta los productos finales de mercado).

4.- Personal

La plantilla de trabajadores al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Centro de Torrelavega	428	109	537
Centro de Madrid	19	6	25

TOTAL	447	115	562

5.- Hechos Relevantes y Otras comunicaciones

- Con fecha 10 de febrero de 2011 se informa de que el Tribunal Superior de Justicia de Cantabria ha desestimado el recurso contencioso administrativo interpuesto por Ecologistas en Acción de Cantabria contra la AAI concedida al proyecto de producción de bioetanol en Torrelavega.
- Con fecha 12 de mayo de 2011 se convoca la Junta General Ordinaria de Accionistas.
- Con fecha 14 de junio de 2011 se informa de los resultados de la Junta General Ordinaria de Accionistas, en la que se han aprobado todos los puntos del orden del día.
- Con fecha 1 de julio de 2011 se informa del nombramiento como Consejero Ejecutivo de D. Miguel Gómez de Liaño Botella.
- Con fecha 1 de septiembre de 2011 se comunica la Recepción de la Notificación positiva del Permiso de Obra para la construcción de la planta de bioetanol en Polonia.
- Con fecha 6 de octubre de 2011 se notifica la Sentencia del Tribunal Supremo confirmatoria de la Sentencia del TSJ de Asturias por la que se anula la resolución dictada por la CHC respecto a los cánones de vertidos de los ejercicios 2002 y 2003.

- Con fecha 17 de noviembre de 2011 se comunica sentencia del TSJ de Cantabria sobre los intereses liquidados por la Seguridad Social.
- Con fecha 30 de noviembre de 2011 se notifica sentencia del Tribunal General de la Unión Europea sobre ayudas de Estado.
- Con fecha 7 de diciembre de 2011 se notifica aclaración sobre la sentencia del Tribunal Supremo sobre autorización de vertidos.
- Con fecha 13 de enero de 2012 se notifica recepción del Auto del Juzgado de Primera Instancia número 35 de Madrid.

6.- Información bursátil y Autocartera

Datos referidos al periodo 1 de enero de 2011 a 31 de diciembre de 2011:

Máximo del periodo	1,829 (29 de marzo)
Mínimo del periodo	0,956 (30 de diciembre)
Cotización 31/12/11	0,956

Al 31 de diciembre de 2011, Sniace posee 2.927.916 acciones, lo que representa un 3,75% del capital social.

7.- Principales riesgos e incertidumbres para el próximo semestre

Seguimos manteniendo la misma incertidumbre de anteriores períodos en lo que respecta al mercado energético, dada la evolución de los precios de las materias primas, gas y petróleo, y la evolución del precio de la electricidad, así como la tensión geoestratégica que se está viviendo en estos mercados. Por estas causas se pueden producir riesgos e incertidumbres en la marcha de nuestros negocios.