

**INFORME DE GESTIÓN**  
**PRIMER Semestre 2011**



**Sniaace**

# 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 primer semestre del ejercicio 2011, expresados todos ellos en miles de euros.

Datos de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	1S 2011	1S 2010	
<b>Importe Neto Cifra Negocio</b>			<i>%11/10</i>
<i>Celulosa y derivados</i>	28.995	20.859	39%
<i>Fibrana y derivados</i>	27.640	21.479	29%
<i>Energía</i>	25.650	21.498	19%
<i>Otros</i>	108	637	(83%)
<b>TOTAL</b>	<b>82.393</b>	<b>64.473</b>	28%
<b>EBITDA (*)</b>	<b>15.376</b>	<b>5.010</b>	<b>207%</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>8.559</b>	<b>2.225</b>	<b>285%</b>

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

## BALANCE CONSOLIDADO

	<u>30-jun-11</u>	<u>31-dic-10</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Fondo de comercio	10.683	10.683
Otro inmovilizado intangible	7.437	1.405
Inmovilizado material	134.149	117.616
Inversiones aplicando el método de la participación	4.833	7.759
Otros activos financieros no corrientes	3.122	2.681
Activos biológicos	11.411	11.368
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>171.635</b>	<b>151.512</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Existencias	9.322	6.814
Deudores	73.064	57.641
Otros activos financieros corrientes	16.136	32.353
Efectivo y equivalentes	3.875	3.962
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>102.397</b>	<b>100.770</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>274.032</b>	<b>252.282</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital	7.799	7.799
Prima de emisión	115.930	115.930
Reservas acumuladas	(16.783)	(19.667)
Acciones propias	(5.191)	(6.516)
Resultado del ejercicio	8.559	4.010
Socios externos	8	8
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>110.322</b>	<b>101.564</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Subvenciones	7.860	3.876
Provisiones no corrientes	31.981	29.682
Deuda financiera	12.842	14.574
Pasivos por impuestos diferidos	525	551
Otros pasivos no corrientes	14.211	16.676
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>67.419</b>	<b>65.359</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Provisiones corrientes	5.158	4.331
Deuda financiera	40.335	33.705
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	37.185	36.276
Otros pasivos corrientes	13.613	11.047
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>96.291</b>	<b>85.359</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>274.032</b>	<b>252.282</b>

## 2.- Evolución de los Mercados

---

### 2.1.- CELULOSA

Durante este segundo trimestre, el mercado de la celulosa se ha seguido comportando con una gran fortaleza en la demanda, lo que ha supuesto cerrar el primer semestre con un incremento de un 39% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, periodo que había tenido a su vez un incremento de un 89% con respecto al ejercicio 2009.

Para el segundo semestre se empieza a observar una normalización del mercado, motivado fundamentalmente por las medidas antiinflacionistas que ha tomado el Gobierno Chino. En cualquier caso se observa un mantenimiento de la demanda de aquí a final de año.

### 2.2.- FIBRA

En este mercado la evolución está siendo similar al de celulosa. También se ha comportado con mucha fortaleza, de tal manera que la cifra de negocios se ha incrementado un 29% con respecto al ejercicio anterior, que ya se había incrementado un 65% con respecto al ejercicio 2009.

De cara a los próximos meses, estimamos que los precios ya han visto sus máximos y quizás se estabilicen algo por debajo de los actuales. Los últimos vaivenes de la economía a nivel europeo y mundial, la crisis de la deuda europea y americana, y alguna pequeña incertidumbre sobre la economía china junto con las restricciones que están teniendo para acceder al crédito, están haciendo que en el inicio del verano el mercado no tenga la pujanza que había tenido en estos meses.

### 2.3.- ENERGÍA

La cifra de negocios sigue en la línea marcada en el primer trimestre, con un avance en el global del ejercicio del 19% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El precio del "pool" parece que se ha estabilizado en torno a los 50 €/Mwh aunque todavía no lo haya superado en medias mensuales,

aunque los incrementos en el precio del barril de petróleo está haciendo que se mantengan al alza los precios del gas.

### **3.-Planes de expansión**

---

#### PROYECTOS BIOCOMBUSTIBLES.

##### Planta de Torrelavega

El proyecto ha superado todos los hitos, tanto administrativos como de negocio, necesarios para el desarrollo del proyecto.

Todos los permisos administrativos requeridos han sido concedidos y los contratos que garantizan el modelo de negocio (aprovisionamiento de materia prima y venta de productos finales –Bioetanol y DGS-) han sido firmados con empresas de sólida implantación en sus respectivos sectores.

En cuanto a la financiación del proyecto, se han superado con éxito los procesos de “Due Dilligence” realizados por las entidades financieras, aprobándose con fecha de 16 de junio de 2011 por parte del Banco Europeo de Inversiones (BEI) un préstamo por un importe del 50% del CAPEX del proyecto.

Se está negociando con una entidad financiera para que “utilice” este “fondeo” del BEI para la formalización de esta financiación.

##### Planta de Kostrzyn (Polonia)

El proyecto se encuentra en una fase muy avanzada de desarrollo, contando con todos los permisos administrativos necesarios, a excepción del permiso de obra, el cual se espera obtener a lo largo del presente verano de 2011.

El plan de negocio cimienta su viabilidad sobre contratos a largo plazo firmados con empresas líderes de sus respectivos sectores y que garantizan tanto el suministro de materia prima como la venta de los productos. Resulta especialmente reseñable el contrato firmado con BP OIL INTERNATIONAL Ltd. para la venta y distribución del 100% de la producción de bioetanol de la planta.

Por otra parte, en las últimas semanas Green Source Poland ha ejecutado diversas operaciones de compra y arrendamiento de los terrenos sobre los que se ubicará la planta.

Una vez obtenido el permiso de obra se dará inicio formal a la fase de búsqueda de financiación del proyecto, si bien se han mantenido contactos con entidades financieras, las cuáles han recibido con agrado la propuesta.

## PROYECTO EÓLICO EN CANTABRIA

El consorcio HELICAN (integrado por Sniace, Banco Santander y Helium), continúa con los trabajos necesarios para el desarrollo del proyecto, tales como la solicitud de certificados de compatibilidad urbanística de los ayuntamientos afectados y la solicitud del punto de conexión de los futuros parques eólicos.

## PROYECTOS EN I+D+i

Dentro de las labores de I+D+i llevadas a cabo por el Grupo Sniace cabe destacar:

- en el marco de la colaboración con la empresa norteamericana American Process (proyecto de valorización energética de los licores gastados de cocción procedentes de la fabricación de celulosa que conducirá a la producción de bioetanol de segunda generación a partir de los mismos) se ha culminado los estudios de evaluación técnica y económica.
- CENIT-E: Proyecto BioSos. El Grupo Sniace, a través de su filial Green Source, cuenta con un presupuesto de 3,6 M€ gracias al cual se ha culminado la construcción de tres laboratorios (biopolímeros, hidrólisis y fermentación y genética) en los que ya se están llevando a cabo diversas labores investigadoras en el campo de la mejora genética del eucalipto, conservación y reproducción de cepas microbianas, transformación de ligninas en biopolímeros, etc.
- PLAN-E: Proyecto Eucafuel. Se cuenta con un presupuesto de 2,5 M€ destinados a la optimización de los cultivos energéticos forestales y a la conversión lignocelulósica, actividades para las cuales se han construido un laboratorio de biología molecular e invernaderos.

## 4.- Personal

---

La plantilla de trabajadores al 30 de junio de 2011 es la siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Centro de Torrelavega	456	110	566
Centro de Madrid	19	6	25
-----			
TOTAL	475	116	591

## 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 y Botella.



## 6.- Información bursátil y Autocartera

---

Datos referidos al periodo 1 de enero de 2010 a 30 de junio de 2011:

Máximo del periodo	1,760 (24 de marzo)
Mínimo del periodo	1,080 (6 de enero)
Cotización 30/06/11	1,584

Al 30 de junio de 2011, Sniace posee 2.802.990 acciones, lo que representa un 3,59% del capital social.

## 7.- Principales riesgos e incertidumbres para el próximo semestre

---

Después de un semestre con una demanda muy fuerte, que ha permitido alzas históricas en nuestros productos, parece que los mercados asiáticos, donde vendemos fundamentalmente nuestra celulosa, están en un momento de incertidumbre que no nos permite hacer hipótesis claras para el próximo semestre. Esta incertidumbre parece haberse contagiado a los mercados de fibra europeos, lo que no nos permite adelantar la evolución posible para el semestre que comienza ahora.

Por otra parte, seguimos manteniendo la misma incertidumbre de anteriores periodos en lo que respecta al mercado energético nacional, dado que sigue sin vislumbrarse una salida clara de la crisis que atenaza a la industria en España.

En función de la evolución de estos mercados energéticos se pueden producir riesgos e incertidumbres en la marcha de nuestro negocio.