

**INFORME DE GESTIÓN**  
**TERCER Trimestre 2012**



**Sniace**

# 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

## 1.- Principales magnitudes

---

A continuación se presentan los principales datos económicos referidos al Grupo SNIACE durante los nueve primeros meses del ejercicio 2012, expresados todos ellos en miles de euros.

Datos de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	<u>Ene-sep 12</u>	Ene-sep 11	
<b>Importe Neto Cifra Negocio</b>			%12/11
<i>Celulosa y derivados</i>	26.365	41.222	(36%)
<i>Fibrana y derivados</i>	31.618	31.879	(1%)
<i>Energía</i>	40.266	36.747	10%
<i>Otros</i>	704	435	62%
<b>TOTAL</b>	<b>98.953</b>	<b>110.283</b>	<b>(10%)</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>(3.608)</b>	<b>15.015</b>	-
<b>Resultado del periodo</b>	<b>(9.176)</b>	<b>8.619</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-sep-12</u>	<u>31-dic-11</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Fondo de comercio	10.683	10.683
Otro inmovilizado intangible	5.906	2.609
Inmovilizado material	120.424	118.984
Inversiones aplicando el método de la participación	4.474	4.622
Otros activos financieros no corrientes	1.425	3.120
Activos biológicos	12.100	12.075
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES :</b>	<b>155.012</b>	<b>152.093</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Existencias	8.271	9.432
Deudores	64.659	56.887
Otros activos financieros corrientes	23.610	31.131
Efectivo y equivalentes	1.981	2.718
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES :</b>	<b>98.521</b>	<b>100.168</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>253.533</b>	<b>252.261</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital	7.799	7.799
Prima de emisión	115.930	115.930
Reservas acumuladas	(10.202)	(16.561)
Acciones propias	(5.074)	(5.240)
Resultado del ejercicio	(9.176)	6.679
Socios externos	8	8
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO :</b>	<b>99.285</b>	<b>108.615</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Subvenciones	5.570	3.983
Provisiones no corrientes	31.325	30.241
Deuda financiera	12.903	12.911
Pasivos por impuestos diferidos	224	440
Otros pasivos no corrientes	10.613	12.459
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES :</b>	<b>60.635</b>	<b>60.034</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Provisiones corrientes	2.531	1.736
Deuda financiera	35.751	29.457
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	43.267	39.795
Otros pasivos corrientes	12.064	12.624
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES :</b>	<b>93.613</b>	<b>83.612</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>253.533</b>	<b>252.261</b>

## 2.- Evolución de los Mercados

---

### 2.1.- CELULOSA

En el contexto de crisis actual la demanda de celulosa en el mercado mundial ha continuado estable durante este trimestre, sobretodo en lo que se refiere a los mercados asiáticos y principalmente en China. Los precios han ido bajando debido a un exceso de oferta proveniente de las nuevas producciones de celulosa para disolver que han puesto en marcha muchos de los fabricantes de celulosa papelera en Canada, USA, Europa y China. El comportamiento de esta última economía a corto plazo, será clave para el desarrollo de nuestro negocio durante los próximos meses, ya que la mayoría de nuestras ventas se siguen desarrollando en este país donde esperamos que la demanda de celulosa crezca paulatinamente.

### 2.2.- FIBRA

A partir del mes de junio los precios han comenzado un descenso paulatino como consecuencia del contexto de crisis al que se ha unido una fuerte bajada de los precios del algodón.

Como consecuencia de esto se ha producido un empeoramiento de las pérdidas de esta división del Grupo, aunque hemos conseguido no reducir nuestras ventas en toneladas por el mantenimiento de la cuota de mercado de la fibra retardante de llama en USA y un incremento en los países de América del Sur.

Los mercados spot están sometidos a una constante volatilidad en los que se hace difícil hacer previsiones, pero sin duda estas previsiones sectoriales estarán muy ligadas a la situación macroeconómica que veamos en los próximos meses en todas las áreas económicas de la economía mundial.

### 2.3.- ENERGÍA

Los precios del pool en este tercer trimestre han seguido bajos, situándose en el mes de septiembre casi un 20% por debajo de los del año anterior, lo continúa empeorando los márgenes de este segmento. No parece que en los meses próximos esta tendencia vaya a mejorar, con los precios ya reales del pool de octubre y primeros días de noviembre.

Por otra parte, los precios de las materias primas en los mercados internacionales han supuesto que el coste del gas haya sido un 5% superior al trimestre pasado y un 8% superior al del mismo periodo del año anterior.

### **3.-Planes de expansión**

---

#### PROYECTOS BIOCOMBUSTIBLES.

##### Planta de Torrelavega

No ha habido modificación o cambios sobre lo manifestado en el informe publicado a finales de febrero.

##### Planta de Kostrzyn (Polonia)

El proyecto, desarrollado de forma íntegra por Green Source Poland (filial del Grupo Sniace participada al 100%) se encuentra desde el punto de vista legal, administrativo y de plan de negocio listo para su ejecución.

Superado a lo largo del segundo trimestre del año corriente y de forma satisfactoria el procedimiento de "due dilligence" abierto y pilotado por Bank PEKAO (segunda entidad financiera de Polonia, integrada en UNICREDIT GROUP), del cual han participado auditores de reputación mundial (entre otros, Mott MacDonald, Clifford Chance, Ernst & Young ó AON), el Grupo Sniace y Bank PEKAO han procedido, a finales del pasado mes de octubre, a la firma de un "Term Sheet" que regula las condiciones bajo las cuales queda garantizada la concesión de un crédito de hasta 125 millones de euros para la ejecución de la Planta de Bioetanol del Grupo Sniace en Polonia, que generará en operación, más de 200 empleos estables.

#### PROYECTO EÓLICO EN CANTABRIA

Los trabajos para la obtención de la Declaración de Impacto Ambiental por parte del consorcio Helican (Grupo Sniace, Banco Santander y Helium) para los dos parques que proyecta al amparo del Plenercan vigente 2005-2011, y cuya potencia autorizada a instalar es de 81MW, avanzan de forma satisfactoria a lo largo del último trimestre, destacándose hitos tales como la instalación de la

primera torre de medición, ya operativa, en Sierra de Zalama, la finalización del acondicionamiento y la obtención de permisos para la instalación de la segunda torre proyectada en Portillo de la Sía y la confirmación de evacuación por parte de E.ON y Red Eléctrica.

Por otra parte, a finales del pasado mes de octubre, se ha dictado sentencia por la que se procede, por parte de la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Superior de Justicia de Cantabria (TSJC), a anular la Resolución del Gobierno de Cantabria por la que se convoca el Concurso de Asignación de Potencia Eólica de Cantabria de junio de 2009.

Esta sentencia no es firme ya que han sido anunciados recursos por parte de los adjudicatarios del concurso.

#### PROYECTOS DE I+D+i

El Grupo Sniace, a través de su filial 100% Green Source S.A., ha cerrado su participación en el consorcio internacional de investigación KBBE-Brigit, en el cual, en colaboración con 15 empresas, universidades e instituciones de investigación de ámbito europeo, trabajará en el desarrollo de materiales compuestos resistentes al fuego, cuya principal aplicación se encuentra en el sector del transporte de pasajeros y mercancías.

La integración en el consorcio, que cuenta con el patrocinio de la Comisión Europea a través del séptimo Programa Marco (FP7), reportará al Grupo Sniace una cantidad superior a los 500.000 euros procedentes de fondos europeos, lo cual supone un 50% de la cantidad que invertirá la compañía durante los 48 meses de vigencia del proyecto.

#### INVERSIONES EN OPTIMIZACIÓN DEL RENDIMIENTO MEDIOAMBIENTAL

El Grupo Sniace, de forma coherente con su compromiso con las iniciativas para la mejora y la excelencia medioambiental, continúa abordando todos aquellos proyectos que impulsen la mejora del rendimiento de sus instalaciones fabriles en Torrelavega (Cantabria) en términos de respeto al medio ambiente.

Así, durante el trimestre de referencia para el presente informe, la compañía ha procedido a la adquisición y puesta en marcha, con una inversión próxima a los 500.000 €, de un acelerador de flujo de gases denominado EOLAGE, que incorpora la tecnología más vanguardista del sector y que permite a la factoría de Viscocel –filial 100%

propiedad del Grupo Sniace- mejorar los parámetros requeridos en inmisión.

Esta nueva inversión se une así a todas las realizadas en los últimos ejercicios por el Grupo Sniace y que cuentan, entre otras, con la Fase I y II de la E.D.A.R.I. (Estación Depuradora de Aguas y Residuos Industriales), la construcción y puesta en marcha de una planta de blanqueo sin cloro, la instalación de reactores biológicos o la implementación de una red propia de análisis y control de la calidad del aire en continuo, lo que ha supuesto más de 60 millones de euros.

## 4.- Personal

---

La plantilla de trabajadores al 30 de junio de 2012 es la siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Centro de Torrelavega	451	103	554
Centro de Madrid	18	7	25
-----			
TOTAL	469	110	579

## 5.- Hechos Relevantes y Otras comunicaciones

---

- Con fecha 13 de enero de 2012 la Sociedad notifica la recepción del Auto del Juzgado de Primera Instancia número 36 de Madrid relativo al Procedimiento de Ejecución de Títulos Judiciales 346/2010.
- Con fecha 26 de abril de 2012 se notifica la firma de la subvención de 142,5 millones de zloty por parte del Ministerio



de Economía de Polonia para la construcción de una planta de bioetanol en ese país.

- Con fecha 7 de mayo de 2012 se informa de la presentación de la dimisión de dos Consejeros del Consejo de Administración de Sniace S.A.
- Con fecha 24 de mayo de 2012 se convoca la Junta General Ordinaria de Accionistas.
- Con fecha 8 de junio de 2012 se informa de las sentencias recibidas de la Audiencia Nacional y del Tribunal Supremo respecto a temas de vertidos.
- Con fecha 29 de junio de 2012 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 de 2 de julio de 2012 se informa de la reelección de D. Blas Mezquita, la ratificación de D. Miguel Gómez de Liaño y el nombramiento de D. Juan Yago Hernández-Canut, por la Junta General de Accionistas como consejeros.
- Con fecha 26 de julio de 2012 se informa del nombramiento de D. Juan Yago Hernández-Canut como miembro del Comité de Auditoría.
- Con fecha 18 de octubre de 2012 se informa de la firma (por parte de Green Source S.A. empresa filial de Sniace) de un acuerdo de mandato con Unicredit CAIB Poland Spólka Akcyjna, para la colocación en el mercado de hasta un 49% de la filial Green Source Poland sp.z. o. o.
- Con fecha 22 de octubre de 2012 se informa que Green Source S.A. ha formalizado su participación en el consorcio internacional de I+D+i BRIGIT.
- Con fecha 23 de octubre de 2012 se comunica la firma entre el Grupo Sniace y Bank PEKAO (Grupo Unicredit) de un *Term Sheet* que regula las condiciones por las que queda garantizada la concesión de un crédito de hasta 125 millones de euros para la construcción de una planta de bioetanol en Polonia.

## 6.- Información bursátil y Autocartera

---

Datos referidos al periodo 1 de enero de 2012 a 30 de septiembre de 2012:

Máximo del periodo	1,156 (21 de febrero)
Mínimo del periodo	0,563 (1 de junio)
Cotización 30/09/12	0,800

Al 30 de septiembre de 2012, Sniace posee 3.102.804 acciones, lo que representa un 3,98% del capital social.