

INFORME DE GESTIÓN
PRIMER Semestre 2012



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 2012, expresados todos ellos en miles de euros.

Datos de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	<i>1S 2012</i>	<i>1S 2011</i>	
Importe Neto Cifra Negocio			<i>%12/11</i>
<i>Celulosa y derivados</i>	<i>19.534</i>	<i>28.995</i>	<i>(33%)</i>
<i>Fibrana y derivados</i>	<i>23.310</i>	<i>27.640</i>	<i>(16%)</i>
<i>Energía</i>	<i>29.118</i>	<i>25.650</i>	<i>14%</i>
<i>Otros</i>	<i>524</i>	<i>108</i>	<i>385%</i>
TOTAL	72.486	82.393	<i>(12%)</i>
EBITDA ⁽¹⁾	(2.020)	15.376	-
Resultado del ejercicio	(5.746)	8.559	-

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

BALANCE CONSOLIDADO

	<u>30-jun-12</u>	<u>31-dic-11</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Fondo de comercio	10.683	10.683
Otro inmovilizado intangible	5.809	2.609
Inmovilizado material	121.268	118.984
Inversiones aplicando el método de la participación	4.474	4.622
Otros activos financieros no corrientes	1.425	3.120
Activos biológicos	12.096	12.075
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES :	155.755	152.093
ACTIVOS CORRIENTES		
Existencias	7.637	9.432
Deudores	63.812	56.887
Otros activos financieros corrientes	29.364	31.131
Efectivo y equivalentes	2.440	2.718
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES :	103.253	100.168
TOTAL ACTIVO	259.008	252.261
PATRIMONIO NETO		
Capital	7.799	7.799
Prima de emisión	115.930	115.930
Reservas acumuladas	(10.097)	(16.561)
Acciones propias	(5.223)	(5.240)
Resultado del ejercicio	(5.746)	6.679
Socios externos	8	8
TOTAL PATRIMONIO NETO :	102.671	108.615
PASIVOS NO CORRIENTES		
Subvenciones	6.047	3.983
Provisiones no corrientes	30.674	30.241
Deuda financiera	12.903	12.911
Pasivos por impuestos diferidos	298	440
Otros pasivos no corrientes	10.609	12.459
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES :	60.531	60.034
PASIVOS CORRIENTES		
Provisiones corrientes	2.452	1.736
Deuda financiera	37.234	29.457
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	43.111	39.795
Otros pasivos corrientes	13.009	12.624
TOTAL PASIVOS CORRIENTES :	95.806	83.612
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	259.008	252.261

2.- Evolución de los Mercados

2.1.- CELULOSA

El segundo trimestre del año en curso ha tenido un comportamiento parecido a los meses anteriores. Los precios de celulosa siguen aproximadamente al mismo nivel, mostrando cierta fortaleza, a pesar de los muchos competidores que ofrecen producto. De nuevo las ventas en Asia son las que suman un mayor porcentaje de los ingresos gracias a las elevadas tasas de crecimiento de las economías de ese continente. Un cambio dólar/euro algo más fuerte que en trimestres anteriores ha ayudado bastante a reforzar la cifra de ingresos provenientes de las ventas de celulosa. En las últimas semanas se ha observado un fuerte incremento de la demanda de fibra de viscosa en Asia, lo que inevitablemente se traduce en una mayor demanda de celulosa.

2.2.- FIBRA

La rotación de las ventas durante el segundo trimestre del año ha sido buena, habiendo acabado el mismo con un nivel de inventario prácticamente técnico. El precio medio de la fibra subió significativamente, con un excelente comportamiento de los tipos de fibra más avanzados dentro del mix de productos, que consolidan un trimestre más su cuota de mercado. Nos hemos beneficiado de los comportamientos de las economías de America del Norte y America del Sur, mientras hemos mantenido una posición muy aceptable en los mercados europeos. La gran diversidad geográfica de las ventas nos ha permitido gestionar con eficacia el origen de los ingresos

2.3.- ENERGÍA

Los precios del pool en este trimestre han sufrido una recaída, y se han situado por debajo de los del año anterior, lo que ha supuesto un empeoramiento en los márgenes de este segmento. Parece que para el tercer trimestre vuelven a superar los niveles de los 50 €/Mw frente a los 41 €/Mw o 43 €/Mw en los que se habían situado en abril y mayo.

Además, la subida de las materias primas en los mercados internacionales, debido a la situación económica en general y a la inestabilidad política en algunos de los países productores, ha hecho

que en los últimos meses haya vuelto a repuntar el precio del Brent en euros, que ha vuelto a alcanzar máximos históricos. De hecho el precio pagado por el gas en este segundo trimestre ha sido un 5% superior al trimestre anterior y más de un 20% respecto al mismo trimestre del año anterior.

Las expectativas para los próximos trimestres siguen siendo de incertidumbre con respecto a los precios actuales del pool, ya que el contexto económico nacional sigue siendo débil. Por otra parte, el descenso que había iniciado el precio del Brent en los meses de abril y mayo llegando a estar por debajo de los 100\$ el barril, no se ha consolidado y ha vuelto a situarse en los niveles de los 115\$.

3.-Planes de expansión

PROYECTOS BIOCOMBUSTIBLES.

Planta de Torrelavega

No ha habido modificación o cambios sobre lo manifestado en el anterior 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.

El proyecto ha superado de forma satisfactoria el proceso de "due diligence" abierto con una entidad financiera polaca con presencia internacional interesada en participar en el proyecto, de modo que el cierre de la financiación bancaria se encuentra en su última etapa, ya próxima al cierre.

PROYECTO EÓLICO EN CANTABRIA

El consorcio Helican, participado por Grupo Sniace, Banco Santander y Helium continúa realizando los estudios para la obtención de la Declaración de Impacto Ambiental en los parques respaldados por el

Plenercan vigente 2005-2011, y cuya potencia autorizada a instalar es de 81MW.

Dichos parques disponen de puntos de conexión con capacidad para la evacuación de la energía (cuya tramitación ya hemos iniciado), y adicionalmente se ha comenzado con la colocación de las primeras torres de medición.

PROYECTOS EN I+D+i

El Grupo Sniace continúa con las tareas investigadoras que sus laboratorios vienen llevando a cabo en las áreas de Optimización de Cultivos Forestales, Biorrefinería y Sostenibilidad Ambiental, Económica y Social de los procesos.

Asimismo, las tareas para la constitución formal e inicio de los trabajos investigadores del Consorcio Europeo BRIGIT (en colaboración con otras 15 empresas e instituciones europeas de investigación, entre las que se encuentra la Universidad de Cantabria) están culminándose y darán comienzo a lo largo del mes de septiembre del presente año.

El objeto del citado consorcio es la investigación y producción de biopolímeros resistentes al fuego obtenidos a partir de azúcares lignocelulósicos. Estas tareas investigadoras en el marco del citado Consorcio BRIGIT cuentan con el patrocinio de la Comisión Europea, que aportará al consorcio a través del 7º Programa Marco una cifra de aproximadamente 5 millones de Euros (en torno al 50% de los gastos elegibles de los proyectos), contando Sniace con uno de los presupuestos más elevados dentro del mismo (superior a los 500.000 Euros).

4.- Personal

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

	Hombres	Mujeres	Total
Centro de Torrelavega	446	110	566
Centro de Madrid	19	6	25

TOTAL	465	116	581

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.

6.- Información bursátil y Autocartera

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

Máximo del periodo	1,156 (21 de febrero)
Mínimo del periodo	0,563 (1 de junio)
Cotización 30/06/12	0,705

Al 30 de junio de 2012, Sniace posee 3.154.920 acciones, lo que representa un 4,05% del capital social.

7.- Principales riesgos e incertidumbres para el próximo semestre

Tras un primer semestre relativamente tranquilo en cuanto a fluctuaciones de precios en los mercados de celulosa y fibraná, no creemos que haya cambios sustanciales en estos segmentos.

En lo que respecta al mercado energético, seguimos manteniendo la misma incertidumbre de anteriores períodos, dada la evolución de los precios del 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.

Aparte de esto, el hecho de poner en marcha el sistema de funcionamiento conocido como Todo-Todo hará que mejoren sustancialmente los márgenes de este segmento.