

**Sniace, S.A.
y Sociedades Dependientes
(Grupo Consolidado)**

Informe de auditoría

✓ Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2012,
junto con el Informe de Gestión



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Sniace, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Sniace, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2.1 de la memoria adjunta, los administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Sniace, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 2.3 de la memoria consolidada adjunta, en la que se indica que, debido a los cambios normativos habidos en diciembre de 2012 en el sector energético español, el Grupo ha determinado la imposibilidad de continuar sus operaciones productivas tal y como se venían realizando hasta el momento y ha decidido paralizar temporalmente las operaciones del segmento fibra viscosa, reducir a la mitad la producción de su segmento energético y reducir parcialmente la producción del segmento de celulosa. En enero de 2013 ha entrado en vigor un expediente de regulación de empleo suspensivo por 6 meses para más de la mitad de la plantilla, para, en ese tiempo, analizar las diferentes alternativas posibles y adoptar las decisiones estratégicas necesarias que permitan la viabilidad de los negocios. Estas condiciones, indican la existencia de una incertidumbre significativa sobre la capacidad del Grupo para continuar con su actividad de forma que pueda realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con que figuran en las cuentas anuales adjuntas. No obstante, las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento, teniendo en cuenta que la continuidad de la actividad del Grupo dependerá del éxito de las medidas a adoptar.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores de Sniace, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Sniace, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Julio Balaguer Abadía
Socio – Auditor de Cuentas

28 de febrero de 2013



Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año **2013** N° **01/13/00613**
IMPORTE COLEGIAL: **96,00 EUR**

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., To ma 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

Índice

Nota		Página
	Balance consolidado.	
	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.	
	Estado del resultado global consolidado.	
	Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.	
	Estado de flujos de efectivo consolidado.	
1	Información general.	1
2	Resumen de las principales políticas contables.	1
3	Gestión del riesgo financiero.	19
4	Estimaciones y juicios contables.	23
5	Información financiera por segmentos.	24
6	Fondo de comercio.	29
7	Otros activos intangibles.	30
8	Inmovilizado material.	31
9	Inversiones aplicando el método de participación.	32
10	Otros activos financieros corrientes y no corrientes.	35
11	Activos biológicos.	36
12	Existencias.	36
13	Clientes y otras cuentas a cobrar.	37
14	Capital y reservas.	38
15	Deuda financiera.	39
16	Otros pasivos.	40
17	Pasivos por impuestos diferidos.	41
18	Provisiones no corrientes para otros pasivos y gastos.	42
19	Subvenciones.	43
20	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	44
21	Importe neto de la cifra de negocios.	44
22	Otros ingresos de explotación.	45
23	Aprovisionamientos y otros gastos de explotación.	45
24	Gastos de personal.	46
25	Resultado financiero.	47
26	Impuesto sobre beneficios.	47
27	Beneficios por acción.	49
28	Compromisos y contingencias.	49
29	Información sobre medioambiente.	49
30	Transacciones con vinculadas.	50
31	Otra información.	52
32	Acontecimientos posteriores al cierre.	52
33	Otras políticas contables.	52

Sniace, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)

Importes en miles de euros

Balance consolidado

	Nota	2012	2011
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Fondo de comercio	6	10.683	10.683
Otros activos intangibles	7	4.450	2.609
Inmovilizado material	8	113.574	118.984
Inversiones aplicando el método de participación	9	7.070	4.622
Otros activos financieros	10	1.425	3.120
Activos biológicos	11	12.002	12.075
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES :		149.204	152.093
ACTIVOS CORRIENTES			
Existencias	12	8.616	9.432
Clientes y otras cuentas a cobrar	13	58.246	56.887
Otros activos financieros	10	19.495	31.131
Efectivo y equivalentes		1.888	2.718
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES :		88.245	100.168
TOTAL ACTIVO		237.449	252.261
PATRIMONIO NETO			
Capital	14	7.799	7.799
Prima de emisión		115.930	115.930
Reservas acumuladas	14	(10.255)	(16.561)
Acciones propias	14	(5.033)	(5.240)
Resultado del ejercicio		(21.610)	6.679
Socios externos		8	8
TOTAL PATRIMONIO NETO :		86.839	108.615
PASIVOS NO CORRIENTES			
Subvenciones	19	4.534	3.983
Provisiones para otros pasivos y gastos	18	25.875	30.241
Deuda financiera	15	10.831	12.911
Pasivos por impuestos diferidos	17	64	440
Otros pasivos no corrientes	16	8.056	12.459
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES :		49.360	60.034
PASIVOS CORRIENTES			
Provisiones para otros pasivos y gastos	7	1.011	1.736
Deuda financiera	15	37.958	29.457
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20	48.766	39.795
Otros pasivos corrientes	16	13.515	12.624
TOTAL PASIVOS CORRIENTES :		101.250	83.612
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		237.449	252.261

Las notas 1 a 33 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

Sniace, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)

Importes en miles de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Importe neto de la cifra de negocios	21	126.741	142.090
Variación de existencias de productos terminados y en curso		562	598
Trabajos realizados por la empresa para su activo		1.445	2.478
Aprovisionamientos	23	(96.390)	(90.741)
Otros ingresos de explotación	22	3.537	9.191
Gastos de personal	24	(21.707)	(22.211)
Otros gastos de explotación	23	(24.038)	(26.349)
Amortización del inmovilizado		(7.065)	(7.035)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		410	220
Deterioro y pérdidas de inmovilizado		(3.431)	-
Otros resultados		450	(787)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN:		<u>(19.486)</u>	<u>7.454</u>
Ingresos financieros		451	2.736
Gastos financieros		(3.222)	(3.633)
Diferencias de cambio		152	779
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	(1.116)
RESULTADO FINANCIERO:	25	<u>(2.619)</u>	<u>(1.234)</u>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	9	210	348
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS:		<u>(21.895)</u>	<u>6.568</u>
Impuesto sobre beneficios	26	285	111
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS:		<u>(21.610)</u>	<u>6.679</u>
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO:		<u>(21.610)</u>	<u>6.679</u>
Resultado atribuido a la sociedad dominante		(21.610)	6.679
BENEFICIO POR ACCIÓN BÁSICA Y DILUIDA (Euros):	27	(0,28)	0,09

Las notas 1 a 33 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

Sniace, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)

Importes en miles de euros

Estado del resultado global consolidado

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(21.610)	6.679
- Entidades valoradas por el método de la participación	-	348
- Por coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)	-	<u>637</u>
OTRO RESULTADO GLOBAL, NETO DE IMPUESTOS:		985
TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO	<u>(21.610)</u>	<u>7.664</u>
a) Atribuidos a la sociedad dominante	(21.610)	7.664
b) Atribuidos a intereses minoritarios	-	-

Las notas 1 a 33 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

Sniace, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)

Importes en miles de euros

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

	Saldo al 31-dic-11	Resultado global del ejercicio	Operaciones con acciones propias	Dividendos	Distribución resultados	Saldo al 31-dic-12
Capital	7.799	-	-	-	-	7.799
Prima de emisión	115.930	-	-	-	-	115.930
Otras Res. Sociedad dominante	3.685	-	-	-	(3.902)	(217)
Rvas Soc. Consol. Int. Global	(20.056)	-	-	400	10.581	(9.075)
Rvas Soc. Método de participación	1.351	-	-	(400)	-	951
Acciones propias	(5.240)	-	207	-	-	(5.033)
Resultado venta acciones propias	(1.541)	-	(373)	-	-	(1.914)
Resultado consolidado del periodo	6.679	(21.610)	-	-	(6.679)	(21.610)
Socios externos	8	-	-	-	-	8
	108.615	(21.610)	(166)		-	86.839

	Saldo al 31-dic-10	Resultado global del ejercicio	Operaciones con acciones propias	Dividendos	Distribución resultados	Saldo al 31-dic-11
Capital	7.799	-	-	-	-	7.799
Prima de emisión	115.930	-	-	-	-	115.930
Otras Res. Sociedad dominante	15.929	637	-	-	(12.881)	3.685
Rvas Soc. Consol. Int. Global	(36.947)	-	-	-	16.891	(20.056)
Rvas Soc. Método de participación	1.351	348	-	(348)	-	1.351
Acciones propias	(5.182)	-	(58)	-	-	(5.240)
Resultado venta acciones propias	(1.334)	-	(207)	-	-	(1.541)
Resultado consolidado del periodo	4.010	6.679	-	-	(4.010)	6.679
Socios externos	8	-	-	-	-	8
	101.564	7.664	(265)	(348)	-	108.615

Las notas 1 a 33 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

Sniace, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)

Importes en miles de euros

Estado de flujos de efectivo consolidado

	Nota	2012	2011
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(21.895)	6.568
<u>Ajustes al resultado:</u>			
Amortización del inmovilizado	7 y 8	7.065	7.035
Correcciones por deterioro	13	5.070	948
Variación de provisiones	18	(4.366)	559
Imputación de subvenciones	19	(410)	(220)
Resultados de instrumentos financieros	10	-	176
Gastos / Ingresos financieros	25	2.771	549
Diferencias de cambio	25	(152)	(779)
Otros ingresos y gastos no monetarios		(2.983)	(3.185)
<u>Variaciones en el capital circulante:</u>			
Existencias	12	816	(2.618)
Clientes y otras cuentas a cobrar	13	(2.994)	1.697
Proveedores y otras cuentas a pagar	20	9.881	4.298
Otros activos y pasivos corrientes		-	(3.734)
<u>Otros flujos de efectivo de actividades de explotación:</u>			
Dividendos cobrados	9	148	540
Efectivo neto generado por actividades de explotación		(7.049)	11.834
<u>Pagos por inversiones:</u>			
Empresas del grupo y asociadas	9	(1.000)	-
Inmovilizado material	8	(4.164)	(6.272)
Inmovilizado intangible	7	(432)	(1.091)
Otros activos financieros	10	(1.966)	(939)
<u>Cobros por desinversiones:</u>			
Empresas del grupo y asociadas	9	190	-
Inmovilizado material	8	-	460
Inmovilizado intangible	7	-	1.958
Otros activos financieros	10	13.511	1.273
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		6.139	(4.611)
<u>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:</u>			
Operaciones con acciones propias	14	(166)	(265)
Subvenciones recibidas	19	408	327
<u>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</u>			
Disposiciones de endeudamiento financiero	15	14.918	9.071
Cancelación de endeudamiento financiero	15	(8.497)	(14.982)
Intereses	25	(2.775)	(888)
Otros pasivos financieros	16	(3.808)	(1.730)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		80	(8.467)
VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(830)	(1.244)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO		2.718	3.962
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO		1.888	2.718

Las notas 1 a 33 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

Sniace, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)

Memoria de las cuentas anuales consolidadas
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

Importes en miles de euros

1. Información general

Constitución

Sniace, S.A., sociedad dominante del Grupo Sniace, se constituyó el 1 de diciembre de 1939 y figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. Su domicilio social se encuentra en la Avenida de Burgos, 12 planta 4, 28036, Madrid (España). La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a cotización en las bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.

Actividades

Las principales actividades del Grupo Sniace son:

- Fabricación de celulosa
- Fabricación de fibra viscosa
- Producción de energía eléctrica
- Otros (véase Nota 5)

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un Grupo cuando la Sociedad Dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas entidades sobre las que la Sociedad Dominante ejerce el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en la Nota 2.4.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Sniace correspondientes al ejercicio 2012 han sido formuladas por los Administradores y se someterán a la aprobación de la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Los importes contenidos en estas cuentas anuales consolidadas se expresan, salvo indicación en contrario, en miles de euros. El euro es la moneda funcional y de presentación del Grupo y de la Sociedad Dominante.

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas.

1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Sniace al 31 de diciembre de 2012 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea, las interpretaciones CINIIF, y la legislación mercantil aplicable a las entidades que preparan información conforme a las NIIF-UE.

Las políticas que se indican a continuación se han aplicado uniformemente en todos los ejercicios que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico que incluye la revalorización de 1996 según lo dispuesto en el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, y en ejercicios anteriores, en base a diferentes disposiciones legales. En el caso de la masa forestal, la valoración del coste histórico ha sido modificada de acuerdo con la NIC 41. El registro de los instrumentos financieros se ha realizado a valor razonable según la normativa aplicable.

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables. También exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

2. Cambios en políticas contables y desgloses

El Grupo ha adoptado, desde el 1 de enero de 2012, la modificación a la NIIF7, "Instrumentos financieros: Información a revelar" – Transferencias de activos financieros.

La aplicación de la mencionada novedad normativa no ha tenido ningún efecto en el ejercicio corriente.

3. Gestión continuada

Durante el ejercicio 2012, el Grupo Sniace ha obtenido unas pérdidas de 21,6 millones de euros y presenta un fondo de maniobra negativo al cierre del ejercicio que asciende a 13 millones de euros.

Asimismo, como consecuencia de la entrada en vigor de la "Ley de medidas fiscales para la sostenibilidad energética", publicada en el BOE el 28 de diciembre, el Grupo Sniace presentó un expediente de regulación de empleo para 326 empleados durante un periodo de seis meses (véase Nota 33). Durante dicho periodo, la producción de fibra viscosa se ha suspendido así como la producción de vapor y electricidad en una de las dos turbinas de cogeneración que proporcionaba el calor útil necesario para el proceso productivo de fibra viscosa.

No obstante, los fondos propios al 31 de diciembre de 2012 son superiores a los 86,8 millones de euros y el Grupo Sniace está estudiando una reorganización y reestructuración de las diferentes áreas de negocios del Grupo. En concreto, se están estudiando, entre otras, las siguientes alternativas:

1. Incrementar la capacidad de producción de celulosa. El Grupo Sniace lleva varios meses trabajando para incrementar alrededor del 50% la producción de celulosa dissolving que en forma de hojas vende a través de la sociedad Celltech, S.L.U. en los mercados internacionales. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, ya se ha seleccionado la empresa de ingeniería que llevaría a cabo el proyecto, se está cerrando el importe total de la inversión y se han mantenido reuniones con entidades financieras españolas y europeas que participarían en la financiación del proyecto.
2. Establecer un acuerdo con un grupo industrial europeo con el objeto de adaptar la factoría de Viscocel, S.L.U., de forma que pueda destinar toda su capacidad productiva a la fabricación de fibra retardante al fuego. A este respecto, ya se han celebrado varias reuniones y se está evaluando las inversiones necesarias y elaborando el plan de negocio resultante de dicha inversión, que permita asegurar la rentabilidad de la sociedad a largo plazo.
3. La prestación de servicios de depuración de aguas a terceros (públicos o privados). En este sentido, ya se han mantenido diversas reuniones con la Consejería de Medioambiente del Gobierno de Cantabria con el objeto de identificar las obras menores que habría que realizar para prestar dichos servicios, y depurar las aguas urbanas y/o industriales, principalmente de la cuenca Saja-Besaya.
4. Las implicaciones que la finalización de la puesta en marcha de la segunda y última fase de la estación depuradora de aguas industriales y residuales, acaecida el pasado mes de enero, tendrá en los costes que en concepto de cánones de saneamiento el Grupo Sniace soporta actualmente. Asimismo, se está en conversaciones con el Gobierno de Cantabria con el objeto de adecuar dicho canon a los niveles de depuración actuales.
5. Las implicaciones que el impacto en la aplicación del tipo impositivo reducido de 0,15 euros por gigajulio para el uso con fines profesionales de gas natural podría tener en el Grupo Sniace, en lugar del tipo general de 0,65 euros por gigajulio establecido en la Ley 15/2012 de 27 de diciembre de medidas fiscales para la sostenibilidad energética. En este sentido, estamos pendientes del desarrollo reglamentario que sea establecido por la Dirección General de Tributos.

Los Administradores del Grupo Sniace consideran que, con las diferentes alternativas no excluyentes mencionadas en el párrafo anterior, y que a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se están estudiando, así como el hecho de que la producción de celulosa que se suministra a nuestros clientes continúa en los mismos niveles de funcionamiento que en ejercicios anteriores, la viabilidad del Grupo Sniace no está comprometida y, por lo tanto, formulan las presentes cuentas anuales consolidadas bajo el principio de empresa en funcionamiento.

4. Principios de consolidación

a) Sociedades Dependientes

Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. El Grupo también evalúa la existencia de control cuando no posee más del 50% de los derechos de voto pero es capaz de dirigir las políticas financiera y de explotación mediante un control de facto.

Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar las combinaciones de negocios el Grupo aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

El fondo de comercio se valora inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no dominante sobre los activos identificables netos adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y los ingresos y gastos en transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intragrupo que se reconozcan como activos. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

Sociedades dependientes que integran el perímetro de consolidación.

La información más relevante de las sociedades dependientes consolidadas que forman parte del Grupo Sniace en el ejercicio 2012 es la siguiente (sin variaciones con respecto al ejercicio 2011):

Denominación y domicilio	Actividad	% participación		Sociedad titular
		Directa	Indirecta	
Celltech, S.L.U. Madrid	Producción de celulosa	-	100	Sniace Química, S.L.U.
Viscocel, S.L.U. Madrid	Fabricación fibra	-	100	Sniace Química, S.L.U.
Bosques de Cantabria, S.A.U. Torrelavega, Cantabria	Explotación forestal	100	-	Sniace, S.A.
Bosques 2000, S.L.U. Madrid	Recursos forestales	-	100	Bosques de Cantabria, S.A.U.
Esniacan, S.L.U. Torrelavega, Cantabria	Sin actividad	100	-	Sniace, S.A.
Caalgese, S.A. Torrelavega, Cantabria	Sin actividad	-	100	Celltech, S.L.U.
Green Source, S.A. Madrid	Proyectos renovables	-	100	Bosques 2000, S.L.U.
Sniace Química, S.L.U (antes Eólica Sniace, S.L.) Madrid	Sociedad de cartera	100	-	Sniace, S.A.
Sniace Biofuels, S.L. Torrelavega, Cantabria	Planta de bioetanol	99,93	0,07	Sniace, S.A. y Green Source, S.A.U.
Sniace Energía, S.L. Torrelavega, Cantabria	Proyectos renovables	99,64	-	Sniace, S.A.

La única variación con respecto a 2011 es la liquidación de la sociedad dependiente Servyener, S.L., participada en un 100% por Sniace, S.A., domiciliada en Torrelavega, Cantabria, cuya actividad consistía en la realización de instalaciones eléctricas. Esta liquidación no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas.

El auditor de Sniace, S.A. (Sociedad Dominante), Celltech, S.L.U. y Viscocel, S.L.U. es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. El resto de sociedades no son auditadas.

Todas las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global.

En el ejercicio 2011 se incluyó dentro del perímetro de consolidación a Sniace Biofuels, S.L. La consolidación de esta sociedad no supuso un impacto significativo sobre el patrimonio del Grupo.

En el ejercicio 2011, la sociedad titular de la participación del 100% en Viscocel, S.L.U. ha pasado de ser Sniace, S.A. a ser Sniace Química, S.L.U., mediante una ampliación de capital con aportación no dineraria. Esta operación no ha tenido ningún efecto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Todas las sociedades dependientes cierran su ejercicio social el 31 de diciembre.

Sociedades dependientes que no se incluyen en el perímetro de consolidación

Las sociedades que conforman el Grupo Sniace que no se incluyen en el perímetro de consolidación por no ser significativas, y la información más relevante de las mismas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Denominación y domicilio	Actividad	% participación		Sociedad titular
		Directa	Indirecta	
Green Source Poland, S.p. Polonia	Planta de bioetanol	-	100	Green Source, S.A.U.

Esta sociedad se consolida por el método de participación debido a la importancia relativa que las principales magnitudes de esta sociedad suponen sobre las de las presentes cuentas anuales consolidadas. Esta sociedad no se audita.

La inclusión de Green Source Poland, S.p., dentro del perímetro de consolidación tendría el siguiente impacto en los epígrafes del balance consolidado (los activos y pasivos se han convertido al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance):

	Miles de Euros	
	2012	2011
Activo corriente	1.152	668
Activo no corriente	4.090	2.256
Pasivo corriente	(953)	(1.439)
Pasivo no corriente	-	-
Diferencia de conversión	375	483
Fondo de comercio	416	390
	<u>5.080</u>	<u>2.358</u>
VNC en la matriz:	5.138	2.352

El fondo de comercio que se generaría en la consolidación vendría justificado por las perspectivas del negocio de Green Source Poland, S.p a futuro.

b) Cambios en las participaciones en la propiedad en dependientes sin cambio de control.

Las transacciones con participaciones no dominantes que no resulten en pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio – es decir, como transacciones con los propietarios en su calidad de tales. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la correspondiente proporción adquirida del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen en el patrimonio neto.

Durante el ejercicio 2012 y 2011 no se han realizado transacciones con minoritarios.

c) **Sociedades asociadas**

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación. Bajo el método de la participación, la inversión se reconoce inicialmente a coste, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en los resultados de la invertida después de la fecha de adquisición.

Si la participación en la propiedad en una asociada se reduce pero se mantiene la influencia significativa, sólo la participación proporcional de los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifica a resultados cuando es apropiado.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en el otro resultado global se reconoce en el otro resultado global con el correspondiente ajuste al importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a menos que hubiera incurrido en obligaciones legales o implícitas o realizado pagos en nombre de la asociada.

En cada fecha de presentación de información financiera, el Grupo determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la asociada. Si este fuese el caso, el Grupo calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y su importe en libros y reconoce el importe en la cuenta de resultados.

Las pérdidas y ganancias procedentes de las transacciones entre el Grupo y sus asociadas se reconocen en los estados financieros del Grupo sólo en la medida que correspondan a las participaciones de otros inversores en las asociadas no relacionados con el inversor. Las pérdidas no realizadas se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de pérdida por deterioro del valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas se han modificado cuando ha resultado necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

Las pérdidas y ganancias de dilución surgidas en inversiones en asociadas se reconocen en la cuenta de resultados.

Las sociedades asociadas en el ejercicio 2012 son las siguientes (sin variaciones con respecto a 2011):

Denominación y domicilio	Actividad	% de participación	Sociedad titular
Lignotech Ibérica, S.A. Torrelavega, Cantabria	Fabricación de productos químicos	40	Celltech, S.L.U.
Ecobarcial, S.A. Barcial del Barco, Zamora	Planta de bioetanol	30	Green Source, S.A.U.

La fecha de cierre de todos los estados financieros utilizados en la consolidación es el 31 de diciembre.

5. Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al consejo de administración, encargado de la toma de decisiones estratégicas.

Las actividades principales que realiza el Grupo Sniace se dividen en tres segmentos principales: celulosa, fibra, y energía. Adicionalmente se incluye en el epígrafe "Otros" el resto de actividades secundarias.

Dado que la organización societaria del Grupo Sniace coincide básicamente con la de los negocios, y por tanto de los segmentos, los repartos establecidos en la información por segmentos que se presentan en la Nota 5 se basan en la información financiera de las sociedades que se integran en cada segmento.

6. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o, en el caso de partidas que se vuelven a valorar, de las valoraciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados consolidada, excepto si se difieren a patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas. Las pérdidas y ganancias por tipo de cambio relacionadas con financiación ajena y efectivo y equivalentes se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe "Ingresos financieros" o "Gastos financieros". Las pérdidas y ganancias por tipo de cambio por cualesquiera otros conceptos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe "Diferencias de cambio".

7. Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se valoran por su coste de adquisición, que incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, más las actualizaciones practicadas en base a diferentes disposiciones legales, menos la amortización acumulada.

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y su importe se pueda valorar con fiabilidad.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados en el ejercicio en el que se incurren.

Las vidas útiles medias estimadas son las siguientes:

Epígrafe	Años de vida útil
Construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	18 a 25
Otras instalaciones	18
Utillaje y mobiliario	8 a 10
Equipos para proceso de la información	8
Elementos de transporte	9
Otro inmovilizado material	10

La vida útil de las instalaciones técnicas se estima en términos generales en 18 años, si bien se consideran 25 años para la planta de blanqueo de celulosa, la planta de cogeneración de gas y la estación depuradora de aguas residuales.

El valor residual y la vida útil estimada de los activos se revisan y ajustan, si es necesario, en la fecha de cierre de cada ejercicio.

Cuando el valor en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce hasta dicho importe.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

8. *Activos biológicos*

El Grupo reconoce inicialmente en la fecha de cada balance los activos biológicos según el valor razonable de mercado de las plantaciones de eucalipto en Cantabria sin considerar los costes de venta, dado que todos los activos biológicos se consumen internamente.

Las ganancias o pérdidas surgidas por causa del reconocimiento inicial de un activo biológico según su valor razonable de mercado, así como las surgidas por todos los cambios sucesivos en el valor razonable de mercado, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

Las subvenciones oficiales relacionadas con un activo biológico se reconocen como ingresos cuando tales subvenciones se convierten en exigibles.

Para la determinación del valor razonable de los activos biológicos, se utilizan como base los precios de mercado de la madera. Debido a que no existe un mercado activo ni se encuentran precios de mercado para un activo biológico en su condición actual, para determinar su valor razonable se utiliza el valor actual de los flujos netos de efectivo esperados del activo, descontados a un tipo antes de impuestos definido por el mercado. No se incluyen flujos de efectivo destinados a la financiación de los activos, ni flujos por impuestos o flujos para restablecer los activos biológicos tras la corta.

La valoración de los activos biológicos al 31 de diciembre de 2012 ha sido contrastada por un tasador experto independiente.

9. Activos intangibles

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio surge en la adquisición de dependientes y representa el exceso de la contraprestación transferida sobre la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos netos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida y el valor razonable de la participación no dominante en la adquirida.

A efectos de llevar a cabo las pruebas para pérdidas por deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo, o Grupos de unidades generadoras de efectivo, que se espera que se beneficien de las sinergias de la combinación. Cada unidad o Grupo de unidades a las que se asigna el fondo de comercio representa el nivel más bajo dentro de la entidad al cual se controla el fondo de comercio a efectos de gestión interna. El fondo de comercio se controla al nivel de segmento operativo.

Las revisiones de las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe en libros del fondo de comercio se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costes de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte.

b) Derechos de emisión

Los derechos de emisión de CO₂ se registran por su valor razonable al inicio del ejercicio con abono al epígrafe "Subvenciones", debido a que la transferencia de estos derechos por parte de la Administración supone una subvención. Dado que se trata de activos sujetos a cotización en un mercado regulado, el valor razonable se corresponde con el valor de cotización de estos derechos a dicha fecha.

Bajo el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, se recoge el gasto correspondiente a las emisiones totales que se han producido en el ejercicio, con abono a la cuenta "Provisiones para otros pasivos y gastos" del pasivo del balance de situación consolidado.

Esta provisión se mantiene hasta que se cancela la obligación mediante la entrega de los derechos de emisión a la Administración.

Adicionalmente, la imputación de la subvención a resultados se realiza a medida que se registran los gastos mencionados en el párrafo anterior.

c) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas, que no son superiores a cinco años.

d) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Los gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan, se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, sin superar los cinco años.

Los activos de desarrollo se someten a pruebas de pérdidas por deterioro anualmente, de acuerdo con la NIC 36.

10. Costes por intereses

Los costes por intereses generales y específicos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que necesariamente requieren de un periodo de tiempo sustancial antes de estar preparados para el uso previsto o la venta, se añaden al coste de esos activos, hasta que llega el momento en que los activos están sustancialmente preparados para el uso que se pretende o la venta.

Los ingresos financieros obtenidos por la inversión temporal de los préstamos específicos a la espera de su uso en los activos aptos se deducen de los costes por intereses susceptibles de capitalización.

El resto de los costes por intereses se reconoce en resultados en el ejercicio en que se incurre en ellos.

11. Deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como por ejemplo el fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se revisan siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros pueda no ser recuperable. En su caso, se reconoce una pérdida por deterioro por el importe en libros del activo que excede su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más básico para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros distintos del fondo de comercio que hubieran sufrido una pérdida por deterioro, se someten a revisiones periódicas por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

12. Activos financieros

a) Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Dirección determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para su negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para su negociación a menos que se designen como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se espera que se vayan a liquidar en doce meses; en caso contrario, se clasifican como no corrientes.

Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos de más de 12 meses a partir de la fecha del balance, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar del Grupo comprenden las partidas del balance de "Clientes y otras cuentas a cobrar" y "Efectivo y equivalentes" en el balance.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que venza dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de balance o que la dirección pretenda enajenar la inversión en dicho periodo.

b) Reconocimiento y valoración

Las adquisiciones y enajenaciones habituales de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en la que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros que no se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los activos financieros se dan de baja en el balance de situación consolidado cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar se registran por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable de la categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados" se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se producen. Los ingresos por dividendos de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se establece el derecho del Grupo a recibir los pagos.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

Activos a coste amortizado

El Grupo evalúa al cierre de cada ejercicio si existe evidencia objetiva de que un activo financiero puede haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento o eventos causantes de la pérdida tengan un impacto que pueda ser estimado con fiabilidad sobre los flujos de efectivo futuros proyectados del activo financiero.

Los criterios que el Grupo utiliza para determinar si existe una evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen, entre otros:

- Incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o retrasos en el pago de los intereses o del principal;
- El Grupo, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, otorga al prestatario concesiones o ventajas que en otro caso no hubiera otorgado;
- Es más probable que el prestatario entre en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras, o
- Los datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos de efectivo estimados futuros en un grupo de activos financieros desde el reconocimiento inicial de aquellos, aunque la disminución no pueda identificarse todavía con activos financieros individuales del Grupo, incluyendo:

- i. Cambios adversos en las condiciones de pago de los prestatarios del Grupo, o
- ii. Condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionen con impagos en los activos del Grupo.

El Grupo valora, en primer lugar, si existe evidencia objetiva de deterioro.

La pérdida se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de caja futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido) descontadas a la tasa de interés efectiva original del activo. En ese caso, se reduce el importe en libros del activo y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Si un préstamo o inversión mantenida hasta su vencimiento tiene un tipo de interés variable, la tasa de descuento para calcular la pérdida por deterioro es el tipo de interés efectivo actual determinado en el contrato. A efectos prácticos, el Grupo calcula el deterioro en función del valor razonable del instrumento usando un precio de mercado.

Si en un periodo posterior, la cantidad de la pérdida por deterioro disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro registrado previamente se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Activos clasificados como mantenidos para la venta

El Grupo evalúa al final de cada periodo contable si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o Grupo de activos financieros se ha deteriorado. Para instrumentos de deuda, el Grupo utiliza el criterio explicado anteriormente para activos a coste amortizado. En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como mantenidos para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del instrumento por debajo de su coste, se considera también evidencia de que el activo se ha deteriorado. Si existe este tipo de evidencia para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada – valorada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero previamente reconocida en resultados– se elimina del patrimonio neto y se reconoce en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en la cuenta de resultados consolidada por instrumentos de patrimonio neto no se revierten en la cuenta de resultados consolidada. Si, en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede atribuirse objetivamente a un evento acaecido después de que la pérdida por deterioro se reconociera en el resultado, la pérdida por deterioro se revertirá en la cuenta de resultados consolidada.

13. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato de derivados. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo designa determinados derivados como:

- coberturas del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o compromisos en firme (cobertura del valor razonable)
- coberturas de un riesgo concreto asociado a un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o

El Grupo documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para acometer varias transacciones de cobertura. El Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

La totalidad del valor razonable de un derivado de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente si el vencimiento de la partida cubierta restante es superior a 12 meses, y como activo o pasivo corriente si el vencimiento de la partida cubierta restante es inferior a 12 meses. Los derivados de negociación se clasifican como activos o pasivos corrientes.

Cobertura de flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el epígrafe "Otro resultado global". La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva, en su caso, se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados consolidada.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se reclasifican a la cuenta de resultados consolidada en los periodos en los que la partida objeto de la cobertura afecta al resultado.

El Grupo no ha designado derivados como instrumentos de cobertura durante el ejercicio 2012. En el ejercicio 2011 se cancelaron los derivados de cobertura existentes al cierre de 2010.

14. Existencias

Las materias primas y otros aprovisionamientos se valoran al precio de adquisición (que incluye todos los costes en los que se haya incurrido hasta que los bienes se hallen en almacén) o el valor neto realizable, el menor de los dos. Los productos en curso y terminados se valoran al coste de producción, que incluye el precio de adquisición de las materias incorporadas, la mano de obra directa y la totalidad de los costes indirectos imputables a la producción, sin incluir los costes financieros. El coste se determina por el método del precio medio ponderado.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes de venta.

15. Cuentas comerciales a cobrar

Cuentas comerciales a cobrar son importes debidos por clientes por ventas de bienes o servicios realizadas en el curso normal de la explotación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos (o en el ciclo normal de la explotación, si este fuera más largo), se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

16. Efectivo y equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en efectivo y tengan un vencimiento inferior a tres meses.

17. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los flujos de caja obtenidos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad Dominante (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante.

18. Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el mismo período que dichos costes son imputados a resultados.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante las vidas útiles esperadas de los activos correspondientes.

La carga financiera correspondiente a los préstamos concedidos por Organismos oficiales a un tipo de interés subvencionado, se calcula mediante la actualización de las cantidades recibidas a un tipo de interés de mercado. La diferencia entre el importe recibido y el valor razonable del pasivo se registra en el epígrafe "Subvenciones", y se imputa a resultados a medida que se amortiza el activo financiado.

19. Cuentas comerciales a pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos. En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Se reconocen inicialmente a su valor razonable, menos los costes de la transacción, y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

20. Deuda financiera

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

21. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuestos del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que éstos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado global o directamente en patrimonio, respectivamente.

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha del balance en el que se genera la base imponible. La Dirección evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando leyes y tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

22. Prestaciones a los empleados

No existen compromisos por pensiones. En el ejercicio 2012 el Grupo ha cancelado la deuda con la compañía aseguradora con la que externalizó en el ejercicio 2002 un plan de pensiones de prestación definida, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables.

23. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

- a) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- b) Hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y
- c) El importe se puede estimar de forma fiable.

El Grupo tiene obligaciones de pago por conceptos medioambientales derivados de su actividad, básicamente cánones de vertidos y saneamiento y canon de agua, que se dotan siguiendo los criterios expuestos, basándose en las mediciones técnicas realizadas.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

24. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Grupo y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación. El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

Los ingresos ordinarios se reconocen como sigue:

a) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada.

b) Ventas de energía eléctrica

Sniace, S.A. vende la energía excedentaria al mercado de electricidad español mediante un sistema de ofertas, siendo de aplicación el Real Decreto 436/2004, cuyo régimen es al que se acoge la Sociedad Dominante. Los ingresos por venta de energía se registran con exclusión de los impuestos que gravan las operaciones de ingresos y deduciendo los descuentos aplicados.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo original.

d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

25. Arrendamientos

Arrendamiento financiero.

El Grupo arrienda determinado inmovilizado material. Cuando el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad, los arrendamientos de inmovilizado material se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se clasifican como deuda financiera.

El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

Arrendamiento operativo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

26. Actividades medio ambientales

Se considera actividad medio ambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

En este sentido, las inversiones derivadas de actividades medio ambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren siguiendo los criterios descritos en el apartado 2.7 de esta misma Nota.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medio ambiental, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

3. Gestión del riesgo financiero

1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precios y riesgo de tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

El Grupo emplea instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales en operaciones en el extranjero.

Dado que la facturación se liquida en el muy corto plazo, no se establecen medidas de cobertura del riesgo por tipo de cambio, salvo para alguna operación concreta. Al cierre del ejercicio no existen contratos de cobertura en vigor.

Durante el ejercicio 2012, si el tipo de cambio del euro frente al dólar hubiese sido un 5% inferior, con el resto de variables constantes, la pérdida antes de impuestos del año habría sido 54 miles de euros menor (2011: 143 miles de euros mayor), aproximadamente, como resultado de los mayores beneficios en el tipo de cambio en la facturación en moneda extranjera y de los mayores costes en el suministro del gas.

Por otra parte, el Grupo mantiene una inversión con un valor neto contable de 5.139 miles de euros en 2012 (2.352 miles de euros en 2011) en Green Source Poland, S.P., sociedad consolidada por el método de participación, domiciliada en Polonia y cuyos activos y pasivos se denominan en zlotys, moneda funcional de esta sociedad. No se toman medidas específicas para la cobertura del riesgo de tipo de cambio.

b) Riesgo de precios

El Grupo no está expuesto al riesgo de precio de los títulos de capital, debido a que no dispone de inversiones clasificadas como disponibles para la venta o a valor razonable con impacto en resultados.

Las ventas del Grupo fluctúan según los precios de mercado.

Un incremento del 5% en el precio internacional de celulosa en euros, provocaría un incremento en la cifra de negocios del Grupo en un 1,1%, aproximadamente (2011: 1,6% aproximadamente).

Un incremento del 5% en el precio internacional de la fibra viscosa en euros, provocaría un incremento en la cifra de negocios del Grupo en un 1,6%, aproximadamente (2011: 1,4% aproximadamente).

Una parte significativa de la cifra de negocios consolidada del Grupo se genera como consecuencia de la venta de energía eléctrica, cuyos precios se fijan en mercados regulados y en entornos de mucha volatilidad. En este sentido, el Grupo está expuesto al riesgo del precio de mercado de la energía eléctrica en el mercado español, así como al riesgo del precio de mercado del barril Brent de petróleo y del tipo de cambio del euro respecto al dólar, dado que ambos conceptos participan en la fijación del precio del gas, que es el principal coste de producción de energía eléctrica. Con el objeto de mitigar el riesgo de que las fluctuaciones de precios de venta puedan llegar a no evolucionar de un modo proporcional a los costes incurridos, el Grupo gestiona estos riesgos utilizando contratos externos a plazo para la fijación del precio de la electricidad, del precio del barril de petróleo y del tipo de cambio, con el objeto de reducir la exposición a la volatilidad y el riesgo de estos factores. Al cierre de los ejercicios 2011 y 2012 no existen contratos externos a plazo en vigor.

Un incremento del 5% en el precio de venta de energía en euros, provocaría un incremento en la cifra de negocios del Grupo en un 0,96%, aproximadamente (2011: 1% aproximadamente).

Un incremento del 5% en el precio de compra del gas en euros, provocaría un incremento en la cifra de aprovisionamientos del Grupo en un 2,6%, aproximadamente (2011: 2,8% aproximadamente).

Una parte importante de los gastos operativos del Grupo Sniace están vinculados a la compra de madera para su incorporación al proceso productivo. Para reducir al mínimo este riesgo, la política del Grupo es firmar contratos anuales con los principales proveedores, fijando los precios para el mayor periodo posible, con el objeto de minimizar las desviaciones dentro de un mismo ejercicio.

c) Riesgo de tipo de interés

El Grupo financia sus actividades fundamentalmente a través del capital circulante y préstamos con entidades de crédito. Las deudas con entidades de crédito están sujetas principalmente a las oscilaciones del Euribor lo que origina riesgo de variabilidad en los flujos de caja futuros y, consecuentemente, en sus gastos financieros. El Grupo lleva a cabo políticas proactivas de gestión de riesgos de tipo de interés con el objeto de minimizar su impacto negativo en resultados. El objetivo en la gestión del riesgo de tipos de interés es mantener un equilibrio entre la deuda variable y fija, a través de contratación de deuda con un objetivo de distribución que permita reducir los costes de la deuda financiera dentro de los parámetros de riesgo establecidos.

No se han contratado durante el ejercicio seguros de tipo de interés.

Un incremento de 200 puntos básicos en los tipos de interés, provocaría un incremento de los gastos financieros de 837 miles de euros, aproximadamente (2011: 437 miles de euros aproximadamente).

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del Grupo se origina fundamentalmente por los saldos a cobrar a sus clientes comerciales, no existiendo en los saldos con dichos clientes una concentración significativa de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado, respecto a los cuales se establece los correspondientes límites de crédito.

Como política general, las ventas a clientes son aseguradas respondiendo el asegurador del posible riesgo de impago. En cualquier caso, el riesgo de crédito del Grupo no es significativo.

Asimismo, los importes de deudas comerciales se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones de insolvencias, estimadas por el Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores, conforme a la previa segregación de carteras de clientes y del entorno económico actual.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las cuentas a cobrar vencidas ascienden a 5.467 miles de euros (5.567 miles en 2011) y tienen constituida una provisión por importe de 4.243 miles de euros (4.239 miles en 2011). La Dirección del Grupo estima que la provisión constituida es razonable teniendo en cuenta el deterioro de valor acaecido en dichos saldos.

Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito y de descuento.

Adicionalmente indicar que la Dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. Las deudas financieras clasificadas en estas cuentas anuales consolidadas como corrientes, vencen con anterioridad al 31 de diciembre de 2013. En las notas correspondientes se incluyen los vencimientos de las deudas financieras no corrientes.

2. Gestión del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para garantizar la continuidad como empresa en funcionamiento así como para mantener una estructura óptima de capital y reducir su coste.

Actualmente el Grupo está inmerso en una política de nuevos negocios que tienen periodos de maduración amplios que hacen que los recursos financieros necesarios se muevan conforme a la evolución de los proyectos en cada una de sus fases. Por otra parte, el Grupo no ha alcanzado aún la situación idónea para reparto de dividendos.

El Grupo hace un seguimiento del capital en base al índice de endeudamiento. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "Deuda financiera" como se muestra en el balance consolidado) menos el efectivo y equivalentes. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" del balance consolidado más la deuda neta.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

	2012	2011
Recursos ajenos totales	48.789	42.368
Menos: Efectivo y equivalentes	(1.888)	(2.718)
Deuda neta	46.901	39.650
Patrimonio neto total	86.839	108.615
Capital total	133.740	148.265
Índice de endeudamiento	35%	27%

El aumento en el ratio de endeudamiento durante el ejercicio 2012 es resultado, fundamentalmente, del aumento del endeudamiento financiero y de las pérdidas del ejercicio.

3. Estimación del valor razonable

Con fecha 1 de enero de 2009, el Grupo adoptó la modificación de la NIIF 7 para instrumentos financieros que se valoran en balance a valor razonable, lo que requiere el desglose de las valoraciones del valor razonable por niveles siguiendo la siguiente jerarquía:

- Precios de cotización en mercados organizados idénticos (nivel 1).
- Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1, que sean observables tanto directa como indirectamente (nivel 2)
- Datos que no están basados en datos observables de mercado (nivel 3)

La totalidad de activos financieros que se valoran a valor razonable del Grupo corresponden a derivados y consideramos que se encuentran dentro del nivel 1 y 2.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros se utilizan diversas técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados.

Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se aproxima a su valor razonable.

4. Estimaciones y juicios contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas según NIIF requiere la realización de estimaciones e hipótesis. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones e hipótesis utilizadas. A continuación se relacionan las normas de valoración y estimaciones más significativas, que no abarcan todas las incertidumbres que pudieran resultar de la aplicación de todas las normas de valoración.

Recuperación del valor de los activos y de los fondos de comercio

Como consecuencia del expediente de regulación temporal de empleo (véase Notas 2.3 y Nota 33), el Grupo ha procedido a analizar el importe recuperable de los activos correspondientes al segmento de fibra viscosa (véase Nota 5) y el fondo de comercio asignado al segmento energético (véase Nota 6).

Como consecuencia de los test de deterioro efectuados, así como los análisis de sensibilidad realizados sobre las principales hipótesis y variables, la conclusión alcanzada en ambos casos es que no se han encontrado indicios de deterioro al ser el valor recuperable superior al valor contable.

Provisiones

Como norma general se registran los pasivos cuando es probable que una obligación dé lugar a una indemnización o pago. El Grupo evalúa y realiza una estimación de los importes necesarios a liquidar en el futuro, incluyendo los importes adicionales correspondientes a impuestos sobre beneficios, obligaciones contractuales, la liquidación de litigios pendientes u otros pasivos. Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

La provisión por liquidaciones de cánones de vertidos, canon de control de vertidos, canon de saneamiento y canon de regulación y tasa de explotación de obras y servicios, que el Grupo tiene recurridas judicialmente, se registra por su valor estimado de pago. Este valor se determina teniendo en cuenta la doctrina establecida por los diferentes tribunales, asignando diferentes probabilidades de éxito a cada argumento (admisión de la reducción de las liquidaciones por reducción del volumen de vertidos, de la carga contaminante o ambos, el número de liquidaciones anuladas de cada canon, así como la reducción de los cánones según el artículo 113 de la Ley de Aguas), según la experiencia, y con el asesoramiento de uno de los despachos profesionales de abogados más prestigiosos de España.

Esta mejor estimación puede verse modificada en el futuro en función de los pronunciamientos que realicen los distintos tribunales.

Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos

La Dirección evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a las estimaciones de resultados fiscales futuros, analizando si serán suficientes durante los periodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. En su evaluación, la Dirección tiene en cuenta la reversión prevista de los pasivos por impuestos diferidos, los resultados fiscales proyectados y las estrategias de planificación fiscal. Los activos por impuestos diferidos se registran cuando es probable su recuperabilidad futura. No obstante, las estimaciones pueden cambiar en el futuro como resultado de cambios en la legislación fiscal, o por el impacto de futuras transacciones sobre los saldos fiscales.

El Grupo no registra los impuestos diferidos activos.

Vidas útiles del inmovilizado material

El Grupo estima las vidas útiles de los diferentes tipos del inmovilizado material considerando su utilización y desgaste esperado, obsolescencia comercial y técnica y aplicando la experiencia histórica.

Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable aplicable. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso, que requieren el uso de estimaciones (véase Nota 6).

Valor razonable de activos biológicos

El valor razonable se define como la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo entre partes interesadas y debidamente informadas que realizan una transacción libre.

Para la determinación del valor razonable de los activos biológicos identificados, se ha utilizado como base los precios de mercado de la madera en pie en los mercados activos más relevantes para la madera de eucalipto. En la Nota 2.8 se describe el método utilizado para el cálculo del valor razonable de los activos biológicos del Grupo, considerando un tipo de descuento de mercado y un periodo medio estimado entre cada tala de 14 años.

5. Información financiera por segmentos

El Consejo de Administración considera el negocio desde un punto de vista de producto, principalmente, si bien analiza la cifra de negocios por geografías. De esta forma, los segmentos operativos sobre los que se informa son los siguientes:

Segmento Celulosa

El Grupo Sniace (a través de su filial Celltech, S.L.U.) tiene una capacidad de producción de 66.000 toneladas al año de celulosa noble, soluble, no papelera. La fábrica está ubicada en los terrenos del Grupo en Torrelavega. El proceso utilizado es el bisulfito cálcico-magnésico, siendo la materia prima básica el "*Eucalyptus globulus*", muy abundante en Cantabria y en todo el norte de España.

Alrededor de un 25% de la facturación de este segmento corresponde a la celulosa en suspensión acuosa que se autoconsume transformándose en viscosa en las instalaciones de Viscocel, S.L.U. El resto se comercializa fundamentalmente en los mercados asiáticos.

La celulosa del Grupo Sniace tiene multitud de aplicaciones en sectores muy diferenciados: en el textil para la fabricación de fibra viscosa, en el químico para la producción de algunos polímeros de base celulósica o en el industrial para la fabricación de film de celofán, entre otros.

El Grupo también comercializa otros coproductos que se obtienen en la cocción de la madera como, por ejemplo, los lignosulfonatos.

Segmento Fibra Viscosa

El Grupo Sniace tiene una capacidad de producción máxima de 30.000 toneladas al año de fibra viscosa, actividad que desarrolla a través de su filial Viscocel, S.L.U. con sus instalaciones productivas ubicadas en los terrenos del Grupo en Torrelavega. La materia prima es la propia celulosa del Grupo, siendo los productos de proceso con mayor incidencia en sus resultados el sulfuro de carbono y la sosa electrolítica.

La viscosa es una fibra artificial de celulosa que por sus especiales propiedades confiere a los tejidos que se fabrican con ella un brillo y tacto característicos, tanto si son fabricados al cien por cien con viscosa como si los tejidos son producidos con mezcla de viscosa y otras fibras naturales (algodón, lana, lino) o sintéticas (poliéster, acrílicas, poliamidas). Asimismo, el Grupo Sniace también produce fibra de viscosa con propiedades retardantes de llama. Este producto permite acceder a aplicaciones muy concretas y de elevado valor añadido en campos muy diversos. Con un elevado potencial de desarrollo, esta fibra que resiste a la propagación del fuego es de las pocas que puede combinar esta propiedad con un elevado confort, dadas las propiedades inherentes a la celulosa, que es la base de su estructura.

Las aplicaciones de la fibra viscosa son muy extensas:

- La fibra de viscosa algodonera sirve para la fabricación de ropa, desde moda femenina, hasta como principal componente en forros de trajes, pasando por muchas otras aplicaciones.
- La fibra de viscosa lanera para tejidos de fantasía, tapicerías, trajes, muchas veces mezclada con otras fibras como la lana.
- La fibra de tejido sin tejer (*non woven*) se utiliza para productos industriales (geotextiles, filtros, aislantes, protectores), higiénico-sanitarios (toallitas de bebé, pañales, gasas higiénicas) y aplicaciones del hogar (manteles, servilletas, bayetas).
- La fibra retardante de llama es utilizada masivamente en la fabricación de colchones, principalmente en los mercados internacionales. Existe además un elevado potencial de utilización en otros sectores diversos.

Segmento Energético

El Grupo Sniace cuenta con dos centrales de producción de energía eléctrica y térmica (vapor para autoconsumo). Ambas están ubicadas en los terrenos del Grupo en Torrelavega. La más antigua tiene una potencia nominal de 20 Mwh y su materia prima es la hulla. La otra central, que empezó a funcionar en el año 2001, tiene una potencia nominal de 80 Mwh y su materia prima es el gas natural.

Segmento Otros

Dentro de este segmento incluimos la actividad de:

- Los servicios administrativos que la matriz presta al resto de las empresas del Grupo.
- Los servicios de depuración de aguas residuales e industriales que la matriz presta al resto de las empresas del Grupo.
- Bosques de Cantabria, S.A.U. y Bosques 2000, S.L.U. que llevan a cabo toda la gestión forestal del Grupo Sniace, tanto desde la perspectiva de la explotación como de la investigación, así como la explotación forestal a terceros.

- Green Source, S.A. que se dedica a la promoción y desarrollo de proyectos de energías renovables.
- Sniace Biofuels, S.L. que está llevando a cabo el desarrollo del proyecto de bioetanol en Torrelavega.

Transacciones intersegmentos

Las transacciones entre segmentos más significativas son:

- La celulosa en suspensión acuosa que Celltech, S.L.U. vende a Viscocel, S.L.U. y que viene a ser la materia prima de ésta en su proceso productivo. Se valora teniendo en cuenta el precio de mercado, fijándose anualmente.
- La energía que suministra Sniace, S.A. a todas las filiales. Se valora también teniendo en cuenta el precio de mercado, fijándose anualmente.
- Los servicios de depuración de aguas residuales e industriales que Sniace, S.A. presta a sus filiales, y que están fijados en un contrato que se revisa anualmente.
- Los servicios que presta Sniace, S.A. a todas sus filiales. Estos servicios de apoyo a la gestión están fijados en un contrato que se revisa anualmente entre Sniace, S.A. y todas sus filiales.

Todas las transacciones intersegmentos se han eliminado en la consolidación.

A continuación se presenta la información por segmentos de las áreas descritas, en la que se ha incluido una columna con los importes correspondientes a los ajustes de consolidación.

Ejercicio 2012	Celulosa	Fibra	Energía	Otros	Ajustes consolid.	Total
Ventas clientes	33.474	40.758	51.620	889	-	126.741
Ventas Grupo	11.385	168	6.710	20.175	(38.438)	-
Otros ingresos	174	17	3.591	2.493	1.165	7.440
Total ingresos	45.033	40.943	61.921	23.557	(37.273)	134.181
Total gastos	46.987	46.273	63.340	27.195	(37.193)	146.602
Amortizaciones	2.127	777	2.964	1.369	(172)	7.065
Rtdo. Explotación	(4.081)	(6.107)	(4.383)	(5.007)	92	(19.486)
Resultado aportado por asociadas	-	-	-	-	210	210
Rtdo. Financiero	104	(678)	(522)	(1.123)	(400)	(2.619)
Impuestos	-	-	-	285	-	285
Rtdo. Ejercicio	(3.977)	(6.785)	(4.905)	(5.845)	(98)	(21.610)

Ejercicio 2011	Celulosa	Fibra	Energía	Otros	Ajustes consolid.	Total
Ventas clientes	51.595	41.355	48.894	246	-	142.090
Ventas Grupo	10.092	9	3.801	21.921	(35.823)	-
Otros ingresos	162	36	8.317	1.157	2.217	11.889
Total ingresos	61.849	41.400	61.012	23.324	(40.570)	153.979
Total gastos	44.955	40.441	63.696	23.835	(33.437)	139.490
Amortizaciones	2.179	788	3.125	1.159	(216)	7.035
Rtdo. Explotación	14.715	171	(5.809)	(1.669)	46	7.454
Resultado aportado por asociadas	348	-	-	-	-	348
Rtdo. Financiero	(357)	(48)	(382)	(447)	-	(1.234)
Impuestos	(2.662)	(44)	-	2.817	-	111
Rtdo. Ejercicio	12.044	79	(6.191)	701	46	6.679

Como consecuencia del expediente de regulación temporal de empleo (véase Notas 2.3 y Nota 33), hemos procedido a analizar el importe recuperable del segmento de fibra viscosa.

Para realizar los cálculos hemos utilizado proyecciones de flujos de efectivo basadas en la hipótesis de que la totalidad de la capacidad productiva sea destinada a la fabricación de fibra retardante al fuego (véase Nota 2.3) y teniendo en cuenta, en su caso, las salidas de efectivo previstas hasta su puesta en explotación. Se calcula un horizonte temporal de cinco años, el precio medio de venta facturado durante el ejercicio 2012 con un descuento del 10% y los precios medios de coste de las materias primas de los últimos dos ejercicios. La tasa de descuento utilizada ha sido del 9,62 %, correspondiente a una tasa libre de riesgo del 5,23%, una prima de riesgo de mercado del 6,3% y una beta correspondiente al sector del 1%.

Asimismo, se han realizado análisis de sensibilidad en relación a la tasa de descuento utilizada y las variables clave, con el objetivo de asegurarse de que incrementos de 300 puntos básicos en la tasa de descuento o del 5% en las variables clave (coste de las principales materias primas y precios de venta), o la fecha de reanudación de la producción no tienen impacto en la recuperación del valor neto contable de los activos. Una vez calculadas estas estimaciones, no se han encontrado indicios de deterioro al ser el valor recuperable superior al valor contable.

Adicionalmente al segmento de fibra viscosa, la Dirección del Grupo ha procedido a efectuar un test de deterioro sobre la unidad generadora de efectivo denominada "Otros", que incluye el área de negocio de las energías renovables. Para el cálculo de dicho test de deterioro se han usado proyecciones de flujos de efectivo con un horizonte temporal de cinco años, y una tasa de crecimiento nula a partir de dicho periodo. La tasa de descuento utilizada ha sido el 10,35% y la conclusión obtenida es que no existe pérdida por deterioro en ninguno de los segmentos.

El fondo de comercio se encuentra asignado, por una parte, al segmento energía, por importe de 8.693 miles de euros, y por otra parte, al segmento Otros, por importe de 1.990 miles de euros. El test de deterioro de los segmentos asignados a fondos de comercio se encuentra detallado en la Nota 6.

Por otra parte, los activos y los pasivos de los segmentos indicados al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 son los que se indican a continuación:

Ejercicio 2012	Celulosa	Fibra	Energía	Otros	Total
Activos no corrientes	37.813	20.083	30.330	60.978	149.204
Activo corriente	33.274	13.805	8.529	32.637	88.245
Total activos	71.087	33.888	38.859	93.615	237.449
Inversiones en Green Source Poland	-	-	-	2.786	2.786
Adiciones inmovilizado	708	1.239	627	-	2.574
Total pasivos	37.594	36.863	34.553	41.600	150.610

Ejercicio 2011	Celulosa	Fibra	Energía	Otros	Total
Activos no corrientes	39.232	19.696	31.781	61.384	152.093
Activo corriente	30.806	16.560	7.005	45.797	100.168
Total activos	70.038	36.256	38.786	107.181	252.261
Adiciones inmovilizado	749	1.023	2.688	5.013	9.473
Total pasivos	32.463	32.149	30.442	48.592	143.646

Los activos indicados anteriormente incluyen todos los activos corrientes y no corrientes de los segmentos, siendo el importe principal el del inmovilizado material de la sociedad correspondiente. Las adiciones de inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material, cuyo desglose se puede ver en la Nota 8.

Información por áreas geográficas

Las áreas de energía y otros conforman principalmente su negocio en España, el área de celulosa tiene su principal negocio ubicado en Asia y el área de fibra en la Unión Europea y Estados Unidos.

Los información geográfica del Grupo se determinan en función de la localización de los clientes finales, y el desglose de la cifra de negocios por geografía se presenta en el cuadro que se muestra a continuación.

Ejercicio 2012	España	Unión	Resto	Asia	América	Resto	Total
		Europea	Europa				
Celulosa	6.545	4.836	-	22.048	45	-	33.474
Fibra	2.297	8.272	6.299	680	22.134	1.076	40.758
Energía	49.277	1.705	-	-	-	-	50.982
Otros	1.527	-	-	-	-	-	1.527
Total	59.646	14.813	6.299	22.728	22.179	1.076	126.741
	47%	12%	5%	18%	17%	1%	

Ejercicio 2011	Unión		Resto			Resto	Total
	España	Europea	Europa	Asia	América		
Celulosa	5.568	2.542	-	36.521	-	-	44.631
Fibra	3.093	16.642	8.527	1.539	16.899	1.619	48.319
Energía	47.492	1.402	-	-	-	-	48.894
Otros	246	-	-	-	-	-	1.112
Total	56.399	20.586	8.527	38.060	16.899	1.619	142.090
	40%	14%	6%	27%	12%	1%	

El Grupo no posee activos, pasivos e inversiones financieras fuera del territorio nacional, salvo la indicada en el capítulo 3.1 referente a Green Source Poland.

6. Fondo de comercio

La composición de este epígrafe del balance consolidado es la siguiente:

	2012	2011
Green Source, S.A.	1.990	1.990
Segmento energético	8.693	8.693
	10.683	10.683

El fondo de comercio generado en la adquisición de Green Source, S.A. ha sido asignado a una única unidad generadora de efectivo (UGE) correspondiente al área de negocio de las energías renovables, incluida actualmente en el segmento "Otros".

El fondo de comercio generado en la adquisición del negocio de la cogeneración ha sido asignado a una única unidad generadora de efectivo (UGE) correspondiente al segmento del negocio energético.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Para estos cálculos usamos proyecciones de flujos de efectivo basadas en hipótesis financieras del negocio teniendo en cuenta, en su caso, las salidas de efectivo previstas hasta su puesta en explotación. Se calcula un horizonte temporal de cinco años, los precios futuros cotizados en mercados organizados al cierre del ejercicio de las materias primas (gas en el segmento energético y trigo en el caso de Green Source) y de los bienes producidos (electricidad en el segmento energético y bioetanol en el caso de Green Source) y una tasa de crecimiento nula para extrapolar flujos de efectivo más allá de dicho periodo. La tasa de descuento utilizada ha sido del 9,62 % (8,74% en ejercicio anterior), correspondiente a una tasa libre de riesgo del 5,23% (5,34% en ejercicio anterior), una prima de riesgo de mercado del 6,3% (4,8% en ejercicio anterior), y una beta correspondiente al sector del 1% (misma beta en ejercicio anterior).

En el caso del segmento energético, una de las hipótesis relevantes es la fecha en la que la turbina de cogeneración que se encuentra parada desde la entrada en vigor del expediente de regulación de empleo volverá a entrar de nuevo en funcionamiento (véase Nota 2.3). La hipótesis utilizada ha sido que la producción de fibra viscosa, y por lo tanto de la turbina de cogeneración, se reanuda a la finalización del periodo de 6 meses previsto en el expediente.

Asimismo, se han realizado análisis de sensibilidad en relación a la tasa de descuento utilizada y las variables clave, con el objetivo de asegurarse de que incrementos de 300 puntos básicos en la tasa de descuento o del 5% en las variables clave (precios del gas y del kWh en el caso del segmento energético, y precios del trigo y del bioetanol en el caso de Green Source), o la fecha de reanudación de la producción, no tienen impacto en la recuperación de los fondos de comercio registrados. Una vez calculadas estas estimaciones, no se han encontrado indicios de deterioro al ser el valor recuperable superior al valor contable.

En lo que respecta al segmento energético, si bien éste ha obtenido resultados de explotación negativos en los últimos ejercicios, las proyecciones financieras realizadas con los precios futuros de la electricidad y del gas a partir de la cotización de dichos productos en mercados organizados y la previsible evolución de las primas aplicables a nuestra instalación, dan como resultado la inexistencia de pérdidas por deterioro, incluso realizando los análisis de sensibilidad con incrementos de 600 puntos básicos en tasas de descuento o variaciones del 10% en las variables clave. En el ejercicio 2012 estaba previsto que el segmento ya terminara en positivo, pero se han producido una serie de circunstancias extraordinarias que han afectado a la generación eléctrica, lo que ha propiciado un menor rendimiento en la misma. Además la puesta en marcha de las medidas emprendidas por el Grupo, previstas para el segundo trimestre del ejercicio 2012, no ha podido materializarse hasta prácticamente el último trimestre del año, estando ya consolidadas para el futuro.

7. Otros activos intangibles

La composición y movimiento habido en las distintas partidas que componen el epígrafe "Otros activos intangibles" del balance de situación consolidado adjunto, han sido los siguientes:

	Saldo al 31-dic-10	Adiciones	Retiros	Trasp.	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-12
Coste								
Desarrollo	573	1.411	-	752	2.736	1.387	-	4.123
Aplicac. informáticas	460	-	-	4	464	-	-	464
Derechos emisión GEI	820	6.494	(7.314)	-	-	2.920	(2.034)	886
Total coste	1.853	7.905	(7.314)	756	3.200	4.307	(2.034)	5.473
Amortización								
Desarrollo	-	(139)	-	-	(139)	(425)	-	(564)
Aplicac. informáticas	(448)	(4)	-	-	(452)	(7)	-	(459)
Total amortización	(448)	(143)	-	-	(591)	(432)	-	(1.023)
Total, neto	1.405	7.762	(7.314)	756	2.609	3.875	(2.034)	4.450

Desarrollo

El epígrafe Desarrollo corresponde, fundamentalmente, al coste incurrido en proyectos de I+D:

	Coste	
	2012	2011
Proyecto Cenit Biosos	3.343	2.032
Proyecto Eucafuel	570	548
Otros	210	156
	4.123	2.736

El Proyecto Cenit Biosos es un proyecto integrado de investigación industrial que tiene como objetivo el desarrollo de tecnologías para el diseño de conceptos de biorrefinería, combinando la producción de energías y bioproductos.

Derechos de emisión de gases de efecto invernadero (GEI)

La Sociedad recibió una asignación anual de derechos de emisión para el periodo 2008 a 2012.

La columna adiciones corresponde a los derechos de emisión concedidos en cada ejercicio que, de acuerdo con la normativa contable vigente, se registran al precio de cotización al inicio del ejercicio.

Dado que la entrega de derechos se realiza en el ejercicio siguiente a aquél en el que fueron consumidos, la columna de retiros recoge la entrega de los derechos consumidos en el ejercicio anterior, así como las enajenaciones que, en su caso, la Sociedad haya realizado durante el ejercicio (véase Nota 22).

Los gastos derivados de la emisión de gases de efecto invernadero durante el ejercicio 2012 ascendieron a 1.980 miles de euros y corresponden a 316.840 derechos consumidos (4.566 miles de euros durante el ejercicio 2011 correspondientes a 328.499 derechos consumidos).

La subvención recibida por derechos de emisión de gases de efecto invernadero y su imputación a resultados figura reflejada en la Nota 19.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la provisión constituida para hacer frente a los derechos de emisión de gases de efecto invernadero consumidos durante el ejercicio figura registrada en el epígrafe "Provisiones para otros pasivos y gastos" del balance de situación consolidado adjunto.

Durante el ejercicio 2011 se han vendido 183.914 derechos de emisión por un importe de 1.975 miles de euros (véase Nota 22). No se han enajenado derechos durante el ejercicio 2012.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen activos intangibles totalmente amortizados y aún en uso.

No existen compromisos de compra o venta en firme de activos intangibles en ninguno de los ejercicios.

8. Inmovilizado material

La composición y movimiento habido en las distintas partidas que componen el epígrafe "Inmovilizado material" del balance de situación consolidado adjunto, han sido los siguientes:

	Saldo al 31-dic-10	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31-dic-11
Coste									
Terrenos y construcciones	43.034	355	-	10	43.399	144	-	84	43.627
Instalaciones y maquinaria	217.733	52	-	2.299	220.084	70	(2.312)	4.179	222.021
Otras inst., utillaje y mobil.	653	14	(28)	63	702	4	-	-	706
Equipos proceso informac.	660	16	(3)	15	688	1	-	2	691
Elementos de transporte	638	116	-	-	754	-	-	-	754
Otro inmovilizado	1.807	-	-	-	1.807	-	-	-	1.807
Inmovil. Material en curso	8.640	8.920	(459)	(3.143)	13.958	4.508	-	(4.265)	14.201
Total coste	273.165	9.473	(490)	(756)	281.392	4.727	(2.312)	-	283.807
Amortización									
Terrenos y construcciones	(21.730)	(537)	-	-	(22.267)	(518)	-	-	(22.785)
Instalaciones y maquinaria	(130.540)	(6.269)	-	-	(136.809)	(6.028)	2.237	-	(140.600)
Otras inst., utillaje y mobil.	(599)	(20)	27	-	(592)	(20)	-	-	(612)
Equipos proceso informac.	(607)	(13)	3	-	(617)	(15)	-	-	(632)
Elementos de transporte	(473)	(32)	-	-	(505)	(34)	-	-	(539)
Otro inmovilizado	(1.600)	(18)	-	-	(1.618)	(16)	-	-	(1.634)
Total amortización	(155.549)	(6.889)	30	-	(162.408)	(6.631)	2.237	-	(166.802)
Provisiones	-	-	-	-	-	(3.431)	-	-	(3.431)
Total, neto	117.616	2.584	(460)	(756)-	118.984	(5.335)	(75)	-	113.574

El coste de los terrenos, incluido en el epígrafe "Terrenos y construcciones", asciende a 6.008 miles de euros (5.864 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

Al 31 de diciembre de 2011, dentro de las adiciones del epígrafe "Inmovil. material en curso", figura un importe de 2.882 miles de euros correspondientes a la incorporación de Sniace Biofuels, S.L. al perímetro de consolidación

Al amparo de la legislación vigente en 1996, el Grupo llevó a cabo en dicho ejercicio la revalorización del inmovilizado material. El importe neto de las revalorizaciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a 1.618 y 1.762 miles de euros, respectivamente.

No existen elementos significativos de inmovilizado material no afectos a explotación.

La mayoría de los terrenos y algunas instalaciones productivas se encuentran afectos a distintas hipotecas y embargos.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han capitalizado intereses.

Al 31 de diciembre de 2012 existe inmovilizado material totalmente amortizado y aún en uso por importe de 107.658 miles de euros (104.786 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

Durante el ejercicio 2012, el Grupo ha constituido una provisión por importe de 3.431 miles de euros como consecuencia de los retrasos que se están produciendo en el cierre de la financiación del proyecto de bioetanol en Torrelavega (véase Nota 13).

Bienes en arrendamiento financiero

Los epígrafes “Instalaciones y maquinaria” y “Elementos de transporte” incluyen bienes en arrendamiento financiero cuyos datos son:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Coste	2.394	2.394
Amortización acumulada	(415)	(315)
Valor contable	<u>1.979</u>	<u>2.079</u>

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos de daños materiales a los que están sujetos los diversos elementos del inmovilizado material.

Al cierre del ejercicio los compromisos de compra de inmovilizado material ascienden a 8,6 millones de euros (10,1 millones en 2011), que corresponden al suministro e instalación llave en mano de una estación depuradora de aguas residuales.

Al 31 de diciembre de 2012 el epígrafe “Inmovilizado material en curso” incluye, principalmente, inversiones medioambientales por importe de 9 millones de euros e inversiones en proyectos de energías renovables por importe de 3,4 millones de euros.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2011 el epígrafe “Inmovilizado material en curso” incluye, principalmente, inversiones medioambientales por importe de 7,2 millones de euros, inversiones en proyectos de energías renovables por importe de 2,8 millones de euros e inversiones en el segmento de energía por importe de 2,6 millones de euros.

9. Inversiones aplicando el método de participación

La composición y movimiento habido en las distintas partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, han sido los siguientes:

	<u>Sociedades Dependientes</u>	<u>Sociedades Asociadas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31-dic-10	4.414	3.345	7.759
Sniace Biofuels, S.L.	(2.062)	-	(2.062)
Particip. en resultado	-	(535)	(535)
Dividendos cobrados	-	(540)	(540)
Saldo al 31-dic-11	<u>2.352</u>	<u>2.270</u>	<u>4.622</u>
Green Source Poland	2.786	-	2.786
Dividendos cobrados	-	(548)	(548)
Particip. en resultado	-	210	210
Saldo al 31-dic-12	<u>5.138</u>	<u>1.932</u>	<u>7.070</u>

En diciembre de 2012 se ha ampliado el capital de Green Source Poland, S.P. por importe de 2.786 miles de euros (11.600.000 zlotys), mediante la aportación en efectivo de 1.000 miles de euros, así como la capitalización de un préstamo previamente concedido, por importe de 1.600 miles de euros (véase Nota 10), más los intereses devengados del mismo, por importe de 186 miles de euros.

En el ejercicio 2011 Sniace Biofuels, S.L. ha pasado a consolidarse por integración global.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los datos más relevantes de las sociedades dependientes y asociadas, son los siguientes:

Ejercicio 2012				Patrimonio neto					Valor contable
Denominación	% Particip.	Activos	Pasivos	Capital Social	Reservas	Dividendo	Resultado	Total	
Sociedades Dependientes									
Green Source Poland, S.P.(*)	100	5.242	373	5.139	(402)	-	132	4.869	5.138
Sociedades Asociadas									
Lignotech Ibérica, S.A.	40	7.672	3.886	1.082	2.179	-	525	3.786	1.516
Ecobarcial, S.A.	30	1.510	126	1.088	298	-	(2)	1.384	416
									<u>7.070</u>

Ejercicio 2011				Patrimonio neto					Valor contable
Denominación	% Particip.	Activos	Pasivos	Capital Social	Reservas	Dividendo	Resultado	Total	
Sociedades Dependientes									
Green Source Poland, S.P.(*)	100	2.924	1.439	2.352	(842)	-	(25)	1.485	2.352
Sociedades Asociadas									
Lignotech Ibérica, S.A.	40	8.934	4.303	1.082	3.179	(500)	870	4.631	1.854
Ecobarcial, S.A.	30	1.632	246	1.088	334	-	(36)	1.386	416
									<u>4.622</u>

(*) Los datos de Green Source Poland, S.p. se obtienen de la conversión de la información en su moneda original (Zlotys) a tipo de cambio histórico para los epígrafes de Capital y Reservas y a tipo de cambio medio para el resultado. Si empleásemos el tipo de cambio de cierre, la diferencia entre ambas cifras sería inmaterial.

La sociedad Green Source Poland, S.p., cuyo valor contable es mayor que el valor teórico, tiene gastos intangibles derivados de la puesta en marcha de la sociedad, que se espera recuperar cuando comience la actividad de la misma, prevista para el ejercicio 2013.

10. Otros activos financieros corrientes y no corrientes

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	2012		2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos a vinculadas	-	-	-	1.600
Imposiciones	18.945	-	30.628	-
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-
Otros activos financieros	550	1.152	503	1.247
Inversiones inmobiliarias	-	273	-	273
	19.495	1.425	31.131	3.120

Los activos financieros del Grupo se clasifican, tanto en 2012 como en 2011, como préstamos y cuentas a cobrar.

Préstamos a vinculadas

Corresponde a un préstamo concedido a Green Source Poland, S.p. en el ejercicio 2010 a un tipo de interés fijo de mercado. Durante el ejercicio 2012 dicho préstamo se ha aportado a una ampliación de capital (véase Nota 9).

Imposiciones

Dentro de dicho epígrafe, un importe de 384 miles de euros corresponde a imposiciones en entidades financieras que garantizan operaciones realizadas con entidades de crédito (2 millones de euros en 2011).

Todas las imposiciones tienen vencimiento en el corto plazo, se renuevan periódicamente y devengan un tipo de interés de mercado acordado con la entidad financiera en la que se encuentran depositados los fondos.

Otros activos financieros

Dicho epígrafe recoge, principalmente, depósitos y fianzas.

La calidad crediticia de los activos financieros corrientes y no corrientes es muy alta, teniendo en cuenta que se trata de entidades financieras de reconocida solvencia.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el importe en libros de las imposiciones y otros activos financieros.

11. Activos biológicos

La composición y movimiento habido en las distintas partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, han sido los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del ejercicio	12.075	11.368
Cortas en el ejercicio	(947)	(620)
Deterioro	(299)	(35)
Cambios en valor razonable por variaciones en precio	375	498
Cambios en valor razonable por crecimiento	595	469
Altas consorcios y nuevas repoblaciones	203	395
Saldo al cierre del ejercicio	<u>12.002</u>	<u>12.075</u>

La producción durante el ejercicio 2012 ("cortas") corresponde a la tala de 222 hectáreas de bosque (230 hectáreas en 2011)

La variación neta del valor de los activos biológicos se recoge en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 el Grupo no tenía ningún compromiso de adquisición de activos biológicos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el detalle de activos biológicos es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>(Hectáreas)</u>	
Montes propios	122	117
Montes consorcios	3.423	3.425
	<u>3.545</u>	<u>3.542</u>

12. Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Existencias comerciales	156	-
Materias primas y otros aprovisionamientos	3.559	5.138
Productos en curso y semiterminados	757	602
Productos terminados	3.558	3.149
Anticipos	586	543
	<u>8.616</u>	<u>9.432</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el epígrafe "Materias primas y otros aprovisionamientos" incluye una provisión por deterioro de valor por importe de 801 miles de euros.

No hay existencias en garantías ni existen compromisos en firme de compra o venta de existencias de carácter significativo al cierre de ninguno de los ejercicios.

13. Clientes y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cientes	25.198	23.455
Cientes, empresas asociadas	1.296	1.077
Provisión pérdidas por deterioro clientes y deudores	(5.878)	(4.239)
Administraciones públicas	33.418	33.702
Deudores	3.970	2.553
Otros deudores	242	339
	<u>58.246</u>	<u>56.887</u>

El saldo de clientes recoge los saldos pendientes de cobro por las ventas realizadas por las distintas sociedades del Grupo y la práctica totalidad se encuentran garantizados por una compañía de seguro de crédito de reconocida solvencia.

El movimiento habido en la provisión por pérdidas por deterioro de clientes y deudores ha sido el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial	4.239	4.154
Dotaciones	1.639	85
Aplicaciones	-	-
Saldo final	<u>5.878</u>	<u>4.239</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las cuentas a cobrar vencidas ascienden a 5.467 miles de euros (5.567 miles en 2011) y tienen constituida una provisión por importe de 4.243 miles de euros (4.239 miles en 2011). La Dirección del Grupo estima que la provisión constituida es razonable teniendo en cuenta el deterioro de valor acaecido en dichos saldos.

Durante el ejercicio 2012, el Grupo ha constituido una provisión por importe de 1.635 miles de euros como consecuencia de los retrasos que se están produciendo en el cierre de la financiación del proyecto de bioetanol en Torrelavega (véase Nota 8).

Los saldos con administraciones públicas corresponden, principalmente, a importes relacionados con el IVA así como al saldo que mantiene la Sociedad Dominante con diversos organismos públicos como consecuencia de cánones cobrados total o parcialmente por dichos organismos y que se encuentran actualmente en litigio. Dichos saldos ascienden al 31 de diciembre de 2012 y 2011 a 29.808 y 31.830 miles de euros, respectivamente.

La línea de otros deudores incluye, principalmente, deudores varios, fianzas y depósitos.

La composición del saldo de cuentas a cobrar en moneda extranjera, expresada en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dólares USA	14.993	11.280

No existe concentración del riesgo de crédito con respecto a los saldos de clientes, dada la atomización de los mismos y su dispersión geográfica en cuatro continentes.

14. Capital y reservas

Capital social

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 7.799 miles de euros y está formado por 77.992.167 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Dichas acciones están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.

De acuerdo con la información pública registrada en la CNMV, al 31 de diciembre de 2012 el único accionista con una participación superior al 10% del capital social es D. Félix Revuelta Fernández que ostenta el 10,107% del capital social.

Al 31 de diciembre de 2011 no había ningún accionista con una participación superior al 10% del capital social.

Reservas acumuladas

La reserva legal correspondiente a las sociedades participadas del Grupo, que asciende a 4.968 miles de euros (2.725 miles de euros en el 2011), ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad dominante no tiene reserva legal.

En este epígrafe se incluyen también los resultados acumulados de ventas de acciones propias, que ascienden a 1.914 miles de euros negativos en 2012 (1.541 miles de euros negativos en 2011).

Acciones propias

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	Nº acciones	Importe	Nº acciones	Importe
Saldo al inicio del ejercicio	2.927.916	5.240	2.724.399	5.182
Aumentos	618.051	506	768.546	1.098
Disminuciones	(425.066)	(713)	(565.029)	(1.040)
Saldo al final del ejercicio	<u>3.120.901</u>	<u>5.033</u>	<u>2.927.916</u>	<u>5.240</u>

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad Dominante posee 3.120.901 acciones propias (2.927.916 en 2011), representativas del 4% del capital social (3,75% en 2011).

Resultado venta acciones propias

Corresponde al resultado acumulado derivado de las operaciones de compraventa de acciones propias realizadas por la sociedad dominante.

Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2012 de la Sociedad Dominante, formulada por los Administradores, consiste en destinar el resultado del ejercicio, por importe negativo de 9.995 miles de euros, a "Resultados negativos de ejercicios anteriores". En el ejercicio 2011, el resultado del ejercicio de la Sociedad Dominante, 7.090 miles de euros, fue destinado a compensar "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

15. Deuda financiera

La composición de la deuda financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	2012		2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos y créditos	17.255	10.323	15.666	12.140
Líneas de descuento y anticipos	20.440	-	13.509	-
Arrendamientos financieros	263	508	282	771
	<u>37.958</u>	<u>10.831</u>	<u>29.457</u>	<u>12.911</u>

Al 31 de diciembre de 2012 existen préstamos y créditos con garantía hipotecaria sobre determinados bienes del inmovilizado material por importe de 5 millones de euros (5,1 millones de euros en 2011).

En dicho importe figuran incluidos 2,1 millones de euros correspondientes a la deuda con una entidad de crédito cuyo importe se encuentra en discusión desde 1997. Dicho préstamo no devenga intereses y su valor contable coincide con su valor de reembolso, que se considera la mejor aproximación al coste amortizado de dicho préstamo.

Las líneas de descuento y anticipos son utilizadas por la Dirección del Grupo para optimizar la gestión de la tesorería. Dado que, tal y como se menciona en la Nota 3 los cobros a clientes están garantizados en su práctica totalidad por una compañía de seguro de crédito de reconocido prestigio, el riesgo que asume el Grupo en la cancelación de dichas líneas de financiación es mínimo. El vencimiento de las cuentas a cobrar que por importe de 20.440 miles de euros han sido anticipados por las entidades financieras y figuran en el saldo de líneas de descuento y anticipos (13.509 miles de euros en 2011), es inferior a tres meses desde la fecha de cierre del ejercicio.

Todas estas deudas financieras se remuneran a los tipos de interés negociados por el Grupo en los respectivos mercados financieros, que normalmente consiste en un índice de mercado monetario y un diferencial acorde con el nivel de solvencia de la Sociedad Dominante o de la sociedad dependiente titular de la deuda.

El detalle de los vencimientos de los préstamos y créditos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Menos de un año	17.255	15.666
Entre uno y cinco años	8.130	9.743
Más de cinco años	2.193	2.397
	<u>27.578</u>	<u>27.806</u>

El importe en libros de los pasivos corrientes y no corrientes se aproxima a su valor razonable, salvo en el caso del préstamo descrito que no devenga intereses y que, dado que su plazo de amortización se encuentra prorrogado, no es posible por lo tanto estimar su valor razonable.

16. Otros pasivos

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Organismos oficiales	4.167	3.954	3.361	6.527
Deudas con empresas vinculadas	2.622	3.345	2.696	5.932
Deudas transformables en subvenciones	3.442	-	3.150	-
Otros pasivos	3.284	757	3.417	-
	<u>13.515</u>	<u>8.056</u>	<u>12.624</u>	<u>12.459</u>

a) Organismos oficiales

Dicho epígrafe recoge, principalmente, préstamos concedidos por organismos oficiales para hacer frente a las inversiones necesarias para la construcción de una planta de blanqueo. Dichos préstamos no devengan intereses.

El efecto financiero de la actualización a tipos de interés de mercado figura registrado en el epígrafe "Subvenciones" del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 19).

El detalle de los vencimientos de los pasivos con organismos oficiales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Menos de un año	4.167	3.361
Entre uno y cinco años	3.954	6.366
Más de cinco años	-	161
	<u>8.121</u>	<u>9.888</u>

b) Deudas con empresas vinculadas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, dicho epígrafe del balance de situación consolidado recoge un préstamo concedido por una empresa asociada para hacer frente a las inversiones realizadas en la planta de blanqueo, por importe de 5.000 miles de euros, del que está pendiente de pago un importe de 821 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 (1.716 miles de euros en 2011). Dicho préstamo devenga un tipo de interés de mercado referenciado al Euribor.

Asimismo también incluye un préstamo concedido en 2010 por una empresa vinculada por importe de 9.004 miles de euros para hacer frente a las inversiones realizadas en la construcción de una EDARI. El importe de este préstamo al 31 de diciembre de 2012 asciende a 5.146 miles de euros (6.912 miles de euros en 2011). Dicho préstamo devenga un tipo de interés de mercado referenciado al Euribor.

El detalle de los vencimientos de Deudas con empresas vinculadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Menos de un año	2.622	2.696
Entre uno y cinco años	3.345	5.932
	<u>5.967</u>	<u>8.628</u>

17. Pasivos por impuestos diferidos

El desglose por vencimiento de los pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
– A recuperar en 12 meses	64	269
– A recuperar en más de 12 meses	-	171
	<u>64</u>	<u>440</u>

El movimiento neto producido en este epígrafe ha sido el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial	440	551
Impacto en la cuenta de resultados	(376)	(111)
Saldo final	<u>64</u>	<u>440</u>

La práctica totalidad de los impuestos diferidos corresponde al efecto impositivo de las diferencias entre normativa española y NIIF respecto a los activos biológicos.

No ha habido impuestos diferidos cargados al patrimonio neto durante los ejercicios 2012 y 2011.

Según la legislación fiscal vigente, las pérdidas de un ejercicio pueden compensarse con los beneficios generados en los dieciocho ejercicios siguientes.

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. Sin embargo, el Grupo ha decidido no registrar dichos activos por impuestos diferidos.

Por otra parte existen pasivos por impuestos diferidos que no se han reconocido al compensarse con activos por impuestos diferidos mencionados en el párrafo anterior (véase Nota 26).

El detalle de las pérdidas fiscales que dispone el Grupo consolidado, así como su vencimiento, es el siguiente:

<u>Ejercicio</u>	<u>Régimen</u>	<u>Pérdidas compensables</u>	<u>Año de expiración</u>
1997	Individual	2.504	2015
1998	Individual	383	2016
1999	Consolidado	7.341	2017
2000	Consolidado	6.986	2018
2001	Consolidado	3.332	2019
2002	Consolidado	10.392	2020
2003	Consolidado	2.439	2021
2006	Consolidado	3.040	2024
2007	Consolidado	14.524	2025
2011	Consolidado	1.192	2029
		52.133	

18. Provisiones no corrientes para otros pasivos y gastos

La composición y movimiento habido en las distintas partidas que componen este epígrafe, han sido los siguientes:

	Saldo al 31-dic-10	Dotaciones	Saldo al 31-dic-11	Dotaciones	Aplicaciones	Exceso	Saldo al 31-dic-12
Canon de vertidos y saneamientos	27.333	559	27.892	2.476	(4.996)	(1.846)	23.526
Otras provisiones	2.349	-	2.349	-	-	-	2.349
	29.682	559	30.241	2.476	(4.996)	(1.846)	25.875

Canon de vertidos y saneamientos

El Grupo tiene recurridas en diferentes instancias todas las liquidaciones efectuadas por la Confederación Hidrográfica del Cantábrico en concepto de canon de vertidos, canon de control de vertidos, canon de regulación y tasa de explotación de obras y servicios, así como las liquidaciones efectuadas por el Gobierno de Cantabria en concepto de canon de saneamiento. Los tribunales administrativos y jurisdiccionales vienen estimando desde el ejercicio 2008 una gran parte de los argumentos planteados por el Grupo. A la vista de estos pronunciamientos, el Grupo dispone de información suficiente al objeto de estimar los importes a los que, con mayor probabilidad, va a tener que hacer frente por los conceptos anteriormente mencionados a medida que se produzcan los pronunciamientos judiciales.

La mejor estimación de dicha cuantía, teniendo en cuenta la doctrina establecida por los diferentes tribunales y el asesoramiento recibido de uno de los despachos profesionales de abogados más prestigiosos en España, asciende a 23,5 millones de euros (27,9 millones de euros en 2011), importe que ha sido provisionado por el Grupo. Esta mejor estimación puede verse modificada en el futuro en función de los pronunciamientos que realicen los distintos tribunales.

Estos importes se registran por su valor estimado de pago, si bien se desconoce la fecha en la cual se hará efectivo.

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo mantiene un saldo en el activo, por importe de 29.808 miles de euros (31.830 miles de euros en 2011), incluido en el saldo de Administraciones Públicas (véase Nota 13), correspondiente a pagos parciales realizados por cánones con los que el Grupo no está de acuerdo y para los que todavía no se ha producido una sentencia firme. Dichos pagos parciales corresponden a cánones liquidados por las diferentes administraciones y que se encuentran parcialmente provisionados en el pasivo por el importe resultante de las estimaciones realizadas por el Grupo. El activo correspondiente a cada canon no se cancela con la provisión hasta el momento en el que se produce sentencia firme para cada uno de los cánones, regularizándose entonces el importe en pérdidas y ganancias en función del importe final de la sentencia.

En el ejercicio 2012 se han dotado 2.476 miles de euros (559 miles de euros en 2011) en concepto de canon de vertidos y saneamiento. Las liquidaciones correspondientes a ambos ejercicios también han sido recurridas ante las instancias judiciales pertinentes.

19. Subvenciones

La composición y movimiento habido en las distintas partidas que componen este epígrafe, han sido los siguientes:

	Saldo al				Saldo al			Saldo al
	31-dic-10	Altas	Bajas	Trasp.	31-dic-11	Altas	Bajas	31-dic-12
Subvenciones oficiales	1.837	327	(156)	-	2.008	869	(248)	2.629
Otras subvenciones	2.039	-	(64)	-	1.975	-	(70)	1.905
Subvenciones derechos emisión GEI (Nota 7)	-	6.494	(7.314)	820	-	2.920	(2.920)	-
	<u>3.876</u>	<u>6.821</u>	<u>(7.534)</u>	<u>820</u>	<u>3.983</u>	<u>3.789</u>	<u>(3.238)</u>	<u>4.534</u>

Subvenciones oficiales

Dicho epígrafe recoge, principalmente, subvenciones de capital concedidas para inversiones en inmovilizado ya realizadas.

Otras subvenciones

Dicho epígrafe recoge el interés financiero implícito estimado correspondiente a los préstamos concedidos a tipo de interés cero por determinados organismos oficiales, y que han sido actualizados a un tipo de interés de mercado.

La imputación a resultados de ambas subvenciones se realiza en el mismo periodo que la vida útil de los bienes para los cuales fueron concedidas.

20. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores y acreedores comerciales	41.751	32.917
Administraciones públicas	4.660	2.129
Remuneraciones pendientes de pago	1.619	1.655
Anticipos de clientes	418	457
Otras deudas	318	2.637
	<u>48.766</u>	<u>39.795</u>

En cumplimiento de la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, la información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores es la siguiente:

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	Ejercicio 2012		Ejercicio 2011	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	79.771	71%	88.008	78%
Resto	33.293	29%	25.310	22%
Total pagos del ejercicio	113.064	100%	113.318	100%
PMPE (días) de pagos	42		31	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	10.448		8.449	

21. Importe neto de la cifra de negocios

La composición de este epígrafe en los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Venta de bienes	125.866	141.884
Otros ingresos	875	206
	<u>126.741</u>	<u>142.090</u>

22. Otros ingresos de explotación

La composición de este epígrafe en los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Venta de derechos de emisión	-	1.975
Otros ingresos de explotación	3.537	7.216
	<u>3.537</u>	<u>9.191</u>

En el epígrafe "Otros ingresos de explotación" se incluye, principalmente, la imputación a resultados correspondiente a la subvención de los derechos de emisión, así como la variación de existencias en activos biológicos.

23. Aprovisionamientos y otros gastos de explotación

La composición del epígrafe "Aprovisionamientos" en los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Consumo de Materias Primas y otras materias consumibles		
- Compras	92.976	90.718
- Variación de existencias	1.422	(2.023)
	<u>94.398</u>	<u>88.695</u>
Trabajos realizados por otras empresas	1.992	2.046
	<u>96.390</u>	<u>90.741</u>

Asimismo, la composición del epígrafe "Otros gastos de explotación" en los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Reparaciones y conservación	7.920	8.596
Servicios profesionales	1.647	2.165
Transportes	4.008	3.165
Consumo de derechos de emisión	1.980	4.566
Tributos	3.796	4.118
Dotación provisión insolvencias	1.639	85
Otros gastos	3.049	3.654
	<u>24.038</u>	<u>26.349</u>

24. Gastos de personal

La composición de este epígrafe en los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y salarios	17.010	17.609
Cargas sociales	4.608	4.486
Otros gastos sociales	89	116
	<u>21.707</u>	<u>22.211</u>

El número medio de empleados en el curso del ejercicio por las sociedades incluidas por integración global en la consolidación, distribuido por categorías es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Directores	7	7
Técnicos superiores	88	84
Empleados y obreros	486	498
	<u>581</u>	<u>589</u>

Asimismo, al cierre del ejercicio la distribución por sexos del personal de las sociedades incluidas por integración global en la consolidación es la siguiente:

	<u>2012</u>			<u>2011</u>		
	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>
Directores	7	-	7	7	-	7
Técnicos superiores	64	29	93	52	29	81
Empleados y obreros	378	83	461	388	86	474
	<u>449</u>	<u>112</u>	<u>561</u>	<u>447</u>	<u>115</u>	<u>562</u>

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2012 y 2011 por las sociedades del Grupo, con discapacidad mayor o igual al 33%, asciende a 6 en ambos ejercicios, todas ellas pertenecientes a la categoría de empleados y obreros.

Al 31 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración del Grupo está formado por 7 consejeros (hombres). Al 31 de diciembre de 2011 el Consejo de Administración del Grupo estaba formado por 9 consejeros (hombres).

25. Resultado financiero

El desglose del epígrafe "Resultado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Otros ingresos financieros	451	2.736
Diferencias positivas de cambio	1.575	2.101
Otros resultados financieros	-	(1.116)
Gastos por intereses bancarios	(1.850)	(1.750)
Gastos por intereses de otras deudas	(1.372)	(1.883)
Diferencias negativas de cambio	(1.423)	(1.322)
	<u>(2.619)</u>	<u>(1.234)</u>

Otros ingresos financieros

En este epígrafe se incluyen, principalmente, los intereses generados como consecuencia de las devoluciones de pagos realizados por cánones a la administración anulados por sentencia durante el ejercicio 2011, así como colocaciones de tesorería a corto plazo realizadas en diversas entidades financieras.

Gastos por intereses de otras deudas

En este epígrafe se incluyen, principalmente, los intereses generados por las deudas mantenidas con organismos públicos así como los correspondientes al préstamo mantenido con una empresa asociada.

26. Impuesto sobre beneficios

Sniace, S.A. es la sociedad matriz de un grupo de sociedades que tributa en el impuesto sobre sociedades español bajo el régimen de consolidación fiscal desde el ejercicio 1999. El grupo fiscal consolidado incluye a Sniace, S.A. como Sociedad Dominante, y como sociedades dependientes aquellas sociedades que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el resultado consolidado de los grupos de sociedades. En este sentido, las sociedades dependientes del mencionado grupo fiscal son las siguientes:

Sniace, S.A.	Sniace Biofuels, S.L.
Bosques de Cantabria, S.A.U.	Sniace Energía, S.L.
Bosques 2000, S.L.U.	Green Source, S.A.U.
Viscocel, S.L.U.	Green Source Castilla y León, S.A.U.
Caelgese, S.A.U.	Sniace Química, S.L.U.
Celltech, S.L.U.	
Esniacan, S.L.U.	

Todas estas sociedades forman parte del perímetro de consolidación.

El ingreso por impuesto sobre beneficios que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada corresponde, principalmente, al impuesto diferido generado como consecuencia de la aplicación de la normativa IFRS a la valoración de los activos biológicos.

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre beneficios que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente en España al resultado antes de impuestos:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado consolidado (NIIF)	(21.610)	6.679
Ajustes adaptación PGC	518	108
Resultado antes de impuestos	<u>(21.092)</u>	<u>6.787</u>
Diferencias permanentes	991	847
Diferencias temporarias	3.431	(9.508)
Base imponible	<u>-</u>	<u>-</u>

El desglose de las diferencias temporarias correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Provisión resultados sociedades dependientes	1.395	1.110
Libertad de amortización	292	35
Limitación gastos financieros	1.853	-
	<u>3.540</u>	<u>1.145</u>
Libertad de amortización	-	(8.832)
Provisión resultados sociedades dependientes	(5)	(1.729)
Arrendamiento financiero	(103)	(92)
	<u>(108)</u>	<u>(10.653)</u>
Total diferencias temporarias	3.431	(9.508)

Durante el ejercicio 2009 se iniciaron actuaciones de comprobación e investigación sobre el grupo fiscal con carácter general y para diferentes conceptos y periodos. En marzo de 2011 se firmaron actas de conformidad y como resultado de dichas actuaciones la AEAT redujo las bases imponibles del Grupo pendientes de compensación, en un importe total de 9.934 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo tiene abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios del Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos ejercicios de los demás impuestos que le son de aplicación. Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por parte de las autoridades fiscales, por lo que habida cuenta de las diferentes interpretaciones de la legislación fiscal, podrían existir contingencias susceptibles de revertir en pasivos. Se estima que de la posible revisión de los años pendientes de inspección fiscal no se pondrían de manifiesto pasivos que tuvieran un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

27. Beneficios por acción

El beneficio por acción se calcula dividiendo el resultado neto del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante por el número medio ponderado de acciones en circulación durante dicho ejercicio, sin incluir las acciones propias en poder de la Sociedad Dominante.

Tanto en el ejercicio 2012 como en el ejercicio 2011 el beneficio diluido por acción y el beneficio por acción han sido el mismo importe.

28. Compromisos y contingencias

Compromisos de compra de activos fijos

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo Sniace tenía firmado los siguientes contratos para llevar a cabo los siguientes proyectos:

Estación depuradora de aguas residuales (Edari). La Sociedad firmó en el ejercicio 2008 un contrato con TSK Electrónica y Electricidad, S.A. para el suministro e instalación "llave en mano" de la mencionada Edari por un importe total de 21 millones de euros, ampliado luego en diversas ocasiones hasta los 22,2 millones de euros. Al cierre del ejercicio 2012 el importe facturado por dicho proyecto ascendía a 13,6 millones de euros (12,5 millones de euros en 2011).

Contingencias

El Grupo Sniace tiene recurridas las liquidaciones efectuadas por la Confederación Hidrográfica del Cantábrico en concepto de cánones de vertidos, cánones de control de vertidos, cánones de regulación y tasas de explotación de obras y servicios (véase Nota 18).

Adicionalmente, el Grupo Sniace también ha recurrido las liquidaciones de Impuestos sobre Bienes Inmuebles correspondientes a los ejercicios 2008, 2011 y 2012, cuyo importe total asciende a 771 miles de euros, teniendo en cuenta que dichos inmuebles fueron declarados Bienes Inmuebles de Características Especiales en 2012. El importe estimado y provisionado asciende a 318 miles de euros.

El Grupo tiene otros pasivos contingentes por litigios de menor importe de los que no se prevé que surjan pasivos significativos distintos de aquellos que ya están provisionados.

29. Información sobre medioambiente

El Grupo Sniace, en línea con su política medio ambiental, viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión medio ambiental.

Durante el ejercicio 2012 se han realizado adiciones de inmovilizado de carácter medio ambiental por importe de 2.034 miles de euros (1.210 miles de euros en 2011). En ambos ejercicios dichas inversiones corresponden a las inversiones realizadas para llevar a cabo la segunda fase de la Edari y a inversiones para mejorar la calidad del aire.

A lo largo del ejercicio 2012 el Grupo ha incurrido en gastos de naturaleza medio ambiental por importe de 7.615 miles de euros (7.639 miles de euros en 2011), considerándose todos como gastos ordinarios.

Incluido en el saldo de la cuenta de servicios medio ambientales, dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012 adjunta, están registrados 2.476 miles de euros (3.935 miles de euros en el ejercicio 2011) en concepto de canon de saneamiento y vertidos.

El Grupo Sniace, adicionalmente a las inversiones indicadas, posee un plan de inversiones para cumplir con los requerimientos ambientales establecidos en la legislación vigente.

30. Transacciones con vinculadas

Durante los ejercicios 2012 y 2011 los saldos o importes por operaciones con partes vinculadas han sido los siguientes:

	2012	2011
Venta de bienes a empresas asociadas	5.945	5.557
Prestación de servicios	135	127
Ingresos financieros por intereses	61	94
Gastos financieros por intereses	170	304
Remuneraciones a miembros del Consejo de Administración	1.029	819
Remuneraciones a la alta dirección	649	690
Préstamo a Green Source Poland	-	1.600
Préstamo de Lignotech Ibérica	821	1.716
Préstamo de TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	5.146	6.912

La información relativa a los cargos, participaciones y actividades de los Consejeros que durante el ejercicio ocupaban cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante es la siguiente:

D. Blas Mezquita Sáez, Consejero-Presidente de Sniace, S.A., forma parte a su vez de:

Sociedad	Participación	Cargo
Caelgese, S.A.	Ninguna	Administrador Único
Celltech, S.L.U.	Ninguna	Presidente-Consejero
Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Presidente-Consejero
Sniace Energía, S.L.	Ninguna	Administrador Único
Green Source, S.A.U.	Ninguna	Administrador Único
Bosques 2000, S.L.U.	Ninguna	Presidente-Consejero
Green Source Poland	Ninguna	Consejero
Boscan, S.A.U.	Ninguna	Presidente-Consejero
Sniace Química, S.L.U.	Ninguna	Presidente-Consejero

D. Antonio Temes Hernández, Consejero de Sniace, S.A., forma parte a su vez de:

Sociedad	Participación	Cargo
Celltech, S.L.U.	Ninguna	Consejero
Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Consejero
Sniace Química, S.L.U.	Ninguna	Consejero

D. Miguel Gómez de Liaño Botella, Consejero de Sniace, S.A., forma parte a su vez de:

Sociedad	Participación	Cargo
Celltech, S.L.U.	Ninguna	Consejero
Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Consejero
Bosques 2.000, S.L.U.	Ninguna	Consejero
Boscan, S.A.U.	Ninguna	Consejero
Sniace Química, S.L.U.	Ninguna	Consejero

El resto de consejeros no ostenta cargos o participaciones en ninguna sociedad con la misma, análoga o complementaria actividad.

El número de acciones de Sniace, S.A. en poder de los consejeros comunicado a la Sociedad Dominante al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Consejero	Acciones	
	2012	2011
D. Blas Mezquita Sáez	134.633	134.633
D. Víctor Guzmán del Pino	-	33.198
D. Antonio Temes Hernández	35.000	35.000
D. Jesús Manuel Zaballa Hoz	1.375	1.375
D. Manuel Huerta Castillo	3.658	3.658
D. Félix Revuelta Fernández	7.882.644	7.369.000
D. Miguel Gómez de Liaño	100	100
Lignotech Sweden AB	-	100
	<u>8.057.410</u>	<u>7.577.064</u>

Ningún Consejero se ha dedicado durante el ejercicio, por cuenta propia o ajena, a actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante y del Grupo.

Durante el ejercicio ningún Consejero se ha encontrado en ningún supuesto de conflicto, directo o indirecto, con el interés de Sniace, S.A. y sus sociedades dependientes.

31. Otra información

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría en el ejercicio 2012 ascendieron a 89 miles de euros (123 miles de euros en 2011). En el ejercicio 2011 los honorarios por otros servicios prestados ascendieron a 22 miles de euros, en el ejercicio 2012 no ha habido otros servicios prestados.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no ha habido remuneraciones por otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers.

32. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 14 de enero de 2013 ha entrado en vigor el expediente de regulación de empleo que el Grupo Sniace presentó con fecha 28 de diciembre de 2012 para la suspensión durante seis meses de 326 empleos (véase Nota 2.3). Dicho expediente afecta al 61% de la plantilla del Grupo.

33. Otras políticas contables

El Grupo no ha adoptado ninguna norma, interpretación o modificación que no fuese obligatoria en los ejercicios 2012 y 2011.

INFORME DE GESTIÓN

INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Sniace, S.A. (la Sociedad dominante del Grupo) fue constituida el 1 de diciembre de 1939 y está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. Su domicilio social se encuentra en la Av. Burgos, 12 en Madrid, mientras que las instalaciones industriales y las oficinas administrativas se encuentran en Torrelavega (Cantabria).

El objeto social de la Sociedad consiste, entre otros, en la prestación de servicios de asesoramiento técnico, financiero, contable, comercial, fiscal, jurídico, la explotación de terrenos forestales la producción y venta de pastas mecánicas y químicas y fibras y otras actividades relacionadas con la producción y venta de productos energéticos.

La Junta General ordinaria se reúne dentro del primer semestre de cada año y es convocada por el Consejo de Administración. Las demás reuniones de la Junta General son extraordinarias y son convocadas por el Consejo de Administración cuando lo estime conveniente a los intereses sociales, o lo solicite un número de socios que represente, al menos, el 5 por 100 del capital desembolsado.

Se convoca con un mínimo de 30 días de antelación y el anuncio expresa el carácter ordinario o extraordinario de la reunión, la relación de asuntos que compondrá el Orden del Día así como el lugar, fecha y hora en que se va a celebrar en primera convocatoria y, si procediese, en segunda.

INFORMACIÓN RELATIVA AL EJERCICIO

Mercado

Celulosa -

Durante el año 2012 la demanda de celulosa "dissolving" ha crecido sustancialmente. Sin embargo, el exceso de oferta que se ha producido como consecuencia de las nuevas producciones que han entrado en funcionamiento durante el ejercicio, la mayoría provenientes del mundo de la celulosa papelera, han empujado los precios a la baja. Si bien es cierto que no se han llegado a alcanzar los precios mínimos de finales del 2008 y principios del 2009, la realidad es que han sido muy inferiores a los precios medios de los últimos 4 ó 5 años.

Celltech sigue conservando como su principal mercado el asiático, con un posicionamiento relevante y estable al que atendemos directamente a través de nuestra oficina en Shanghai. El crecimiento de los países del este ámbito geográfico, nos hace prever un continuo aumento en la demanda durante los próximos años, con las fluctuaciones típicas correspondientes, tanto por factores macroeconómicos, como por el comportamiento de otras materias primas de gran relevancia como es el algodón o el poliéster.

Esperamos que el ajuste entre la oferta y la demanda que se ha producido durante el último semestre del ejercicio, y que ha supuesto varias cancelaciones de proyectos así como algún cese de actividad, dé lugar en el corto o medio plazo a una estabilización de los precios a niveles medios similares a los de los últimos ejercicios.

Viscosa -

Durante el año 2012 ha habido las habituales fluctuaciones de precio típicas del mercado de fibra de viscosa, si bien durante el segundo semestre del año los precios han iniciado un continuo y progresivo descenso como consecuencia del entorno de crisis así como de los elevados stocks de algodón que se han mantenido durante todo el año, y que hacen que muchas aplicaciones den prioridad a la utilización de esta fibra por precio y disponibilidad.

A pesar de ello, hemos conseguido mantener la cuota de mercado de la fibra retardante al fuego que comercializamos en USA y hemos incrementado las ventas en América del Sur con la apertura de nuevos clientes y mercados, lo que ha supuesto que hayamos sido capaces de mantener la facturación en términos de toneladas.

Dada la volatilidad de los mercados, es difícil prever la evolución para el ejercicio 2013, si bien pensamos que estará muy relacionada con la situación de la economía mundial.

Energía -

La producción de energía eléctrica vertida a la red durante el ejercicio 2012 ha sido de 530.742 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 2012 ha sido 47,26 Eur/MWh.

La evolución de las ventas en estos segmentos ha sido la siguiente:

<i>Datos en miles de euros</i>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Celulosa	33.474	51.595
Fibrana	40.758	41.355
Energía	51.620	48.894

Aprovisionamientos

El volumen de compras de materias primas y servicios recibidos alcanzó la cifra de 96 millones de euros durante el ejercicio, con un conjunto de más de 500 proveedores habituales.

La principal materia prima es el gas natural, producto que durante el ejercicio se ha mantenido de forma sostenida en niveles históricamente altos; los precios del gas están vinculados a través de fórmulas con los del petróleo Brent expresado en euros. Durante 2012 el petróleo y el gas se han mantenido en niveles muy elevados para toda la industria europea, lo cual genera que algunos productos químicos relevantes se mantengan, a su vez, en precios superiores a la media de los últimos años.

Los precios de la madera de eucalipto se redujeron durante el ejercicio. Quizás la reducción media de precios en las celulosas, tanto papeleras como dissolving, ha causado una menor presión sobre el mercado del eucalipto. En los últimos años se ha reducido también la demanda de este tipo de madera para tableros y otros usos del sector de la construcción.

Del resto de productos, cabe destacar la importancia de la sosa, sulfuro de carbono, anhídrido sulfuroso y agua oxigenada. La sosa se ha mantenido durante el ejercicio en precios muy superiores a la media de los últimos años, finalizando el ejercicio con la media anual más alta en términos históricos. Durante este ejercicio, el sulfuro de carbono ha continuado con precios históricos elevados, ligeramente superiores a los del año precedente, causados por el cierre definitivo de la única fábrica que había en España, además del impacto de las subidas de costes energéticos y del transporte al tener suministradores de otros países (Francia y Alemania). Para el anhídrido sulfuroso mantenemos el contrato vigente con un suministrador local garantizando el suministro y precios adecuados y estables. El agua oxigenada ha visto incrementados sus precios en parte por el fuerte aumento de costes energéticos y especialmente por la estrechez de oferta ante los incrementos de demanda, situación que se dio la vuelta a mitad del ejercicio y nos hace prever precios menores para el año próximo.

El resto de productos y servicios han variado ligeramente de acuerdo con sus mercados específicos y en general por debajo de los índices de referencia.

Personal

La plantilla de trabajadores al 31 de diciembre de 2012 es como sigue:

	<u>Fijos</u>	<u>Temporales</u>	<u>Total</u>
Torrelavega	495	42	537
Madrid	24	-	24
Total :	<u>519</u>	<u>42</u>	<u>561</u>

La mayor parte del personal del Grupo Sniace está sujeto a un convenio colectivo propio. En diciembre de 2012 se llevó a cabo la firma del convenio colectivo con vigencia para el ejercicio 2012.

GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precios y riesgo de tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

El Grupo emplea instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

Riesgo de mercado

a. Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales en operaciones en el extranjero.

Dado que la facturación se liquida en el muy corto plazo, no se establecen medidas de cobertura del riesgo por tipo de cambio, salvo para alguna operación concreta.

Por otra parte, el Grupo mantiene una inversión con un valor neto contable de 5.139 miles de euros en 2012 (2.352 miles de euros en 2011) en Green Source Poland, S.P, sociedad consolidada por el método de participación, domiciliada en Polonia y cuyos activos y pasivos se denominan en zlotys, moneda funcional de esta sociedad.

b. Riesgo de precios

El Grupo no está expuesto al riesgo de precio de los títulos de capital, debido a que no dispone de inversiones clasificadas como disponibles para la venta o a valor razonable con impacto en resultados.

Las ventas del Grupo fluctúan según los precios de mercado.

Una parte significativa de la cifra de negocios consolidada del Grupo se genera como consecuencia de la venta de energía eléctrica, cuyos precios se fijan en mercados regulados y en entornos de mucha volatilidad. En este sentido, el Grupo está expuesto al riesgo del precio de mercado de la energía eléctrica en el mercado español, así como al riesgo del precio de mercado del barril Brent de petróleo y del tipo de cambio del euro respecto al dólar, dado que ambos conceptos participan en la fijación del precio del gas, que es el principal coste de producción de energía eléctrica. Con el objeto de mitigar el riesgo de que las fluctuaciones de precios de venta puedan llegar a no evolucionar de un modo proporcional a los costes incurridos, el Grupo gestiona estos riesgos utilizando contratos externos a plazo para la fijación del precio de la electricidad, del precio del barril de petróleo y del tipo de cambio, con el objeto de reducir la exposición a la volatilidad y el riesgo de estos factores.

Una parte importante de los gastos operativos del Grupo Sniace están vinculados a la compra de madera para su incorporación al proceso productivo. Para reducir al mínimo este riesgo, la política del Grupo es firmar contratos anuales con los principales proveedores, fijando los precios para el mayor periodo posible, con el objeto de minimizar las desviaciones dentro de un mismo ejercicio.

c. Riesgo de tipo de interés

El Grupo financia sus actividades principalmente a través del capital circulante y de préstamos con entidades de crédito. Las deudas con entidades de crédito están sujetas principalmente a las oscilaciones del Euribor lo que origina riesgo de variabilidad en los flujos de caja futuros y, consecuentemente, en sus gastos financieros. El Grupo lleva a cabo políticas proactivas de gestión de riesgos de tipo de interés con el objeto de minimizar su impacto negativo en resultados. El objetivo en la gestión del riesgo de tipos de interés es mantener un equilibrio entre la deuda variable y fija, a través de contratación de deuda con un objetivo de distribución que permita reducir los costes de la deuda financiera dentro de los parámetros de riesgo establecidos.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del Grupo se origina fundamentalmente por los saldos a cobrar a sus clientes comerciales, no existiendo en los saldos con dichos clientes una concentración significativa de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado, respecto a los cuales se establece los correspondientes límites de crédito.

Como política general las ventas a clientes son aseguradas respondiendo el asegurador del posible riesgo de impago. En cualquier caso, el riesgo de crédito del Grupo no es significativo.

Asimismo, los importes de deudas comerciales se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones de insolvencias, estimadas por el Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y conforme a la previa segregación de carteras de clientes y el entorno económico actual.

Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito y de descuento.

Adicionalmente indicar que la Dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo.

INVERSIONES

Durante el ejercicio 2012 se han realizado adiciones de inmovilizado material por importe de 4.727 miles de euros. Como más significativas detallamos las siguientes:

- Inversión destinada a la segunda y última fase de construcción de una EDARI con una inversión de 1.417 miles de euros.
- Inversiones en el segmento de energía por importe de 627 miles de euros.
- Inversiones para la mejora de la calidad del aire por 617 miles de euros
- Inversiones en el secadero por 509 miles de euros

PATRIMONIO FORESTAL

El patrimonio forestal del Grupo Sniace al 31 de diciembre de 2012 está constituido por 3.545 Ha, de las cuales 122 Ha son terrenos en propiedad y 3.423 Ha están en régimen de consorcio.

El Grupo dispone de dos sociedades especializadas en las actividades relacionadas con el patrimonio forestal.

Por un lado, Bosques de Cantabria, S.A. (Boscan) que es la sociedad que lleva a cabo las labores de repoblación, conservación, mejoras, aprovechamientos, prevención y combate de incendios, etc. para el patrimonio forestal del Grupo. Adicionalmente, también presta estos servicios forestales a otras entidades públicas y privadas.

Durante el ejercicio 2012 Boscan ha llevado a cabo la repoblación de 166 hectáreas de terreno. Asimismo, se han realizado actuaciones de control de la vegetación en 205 hectáreas y se han efectuado tratamientos fitosanitarios en la lucha integrada contra las plagas en 2.698 hectáreas.

Gracias a las actuaciones realizadas en la prevención de incendios forestales, sólo se vieron afectadas por los mismos 10 hectáreas dentro del patrimonio forestal del Grupo.

Boscan S.A. ha suministrado durante el año 2012 madera procedente del patrimonio forestal de Sniace certificada de acuerdo con la certificación de gestión forestal sostenible PEFC y su cadena de custodia, para el suministro a fábrica.

Bosques 2.000, S.L. es la sociedad que desarrolla los programas de investigación, repoblación y mejora de los recursos forestales, para lo cual dispone de unas instalaciones en Ganzo, con una superficie de 9.676 m² entre invernaderos, laboratorio de biotecnología forestal y almacén.

El programa de repoblación del patrimonio forestal del Grupo Sniace se viene realizando desde la creación del vivero con la producción de planta mejorada genéticamente. Durante este ejercicio, hemos continuado con la clonación de árboles resistentes a la grave enfermedad foliar "Mycosphaerella", siendo pioneros en este ámbito a nivel mundial.

Durante el presente ejercicio Bosques 2.000, S.L. ha desarrollado el proyecto de I+D+i denominado "Alternativas al cultivo tradicional de *Eucalyptus globulus* en Cantabria para su uso industrial". Este proyecto, cofinanciado por Sodercan, pretende realizar una potente selección genética con el criterio de la calidad de la madera, mediante espectroscopia de infrarrojo cercano. Somos líderes a nivel mundial en la clonación de individuos de *Eucalyptus globulus* resistentes a *Mycosphaerella*, pero necesitamos multiplicar el número de plantas disponibles por lo que se pone en marcha un laboratorio de cultivo in vitro y de análisis de ADN.

En el año 2012 se han desarrollado todos los aspectos previstos en el programa y entre los logros alcanzados cabe destacar:

- Instalación de una nueva plantación experimental, que comprende 168 variedades distintas entre las que se encuentran 46 clones tolerantes a la enfermedad foliar "Mycosphaerella sp.", la mayor colección de clones resistentes ensayados por Bosques 2.000, y probablemente también la mayor a nivel mundial.
- Selección, injertado y clonación de la tercera generación de mejora de *Eucalyptus globulus*, la primera procedente de cruces controlados entre individuos resistentes a la enfermedad *Mycosphaerella*.
- Desarrollo de todas las fases de cultivo in-vitro previstas: propagación, inducción y expresión del enraizamiento y aclimatación.
- Extracción, amplificación y análisis de ADN de hojas de eucalipto mediante microsatélites.

PLANES DE EXPANSION

Planta de bioetanol en Torrelavega (Cantabria)

Al cierre del ejercicio 2012, la ejecución del proyecto está a la espera de la decisión por parte del Gobierno de Cantabria relativa a la prestación de apoyo para la materialización del préstamo ya aprobado por el Banco Europeo de Inversiones.

Esta institución, órgano financiero de la Comunidad Europea, ya ha puesto de manifiesto su conformidad para realizar, una aportación de hasta el 50% de la inversión, lo que supondría un préstamo del entorno de los 60 millones de euros.

La planta de bioetanol que el Grupo Sniace proyecta construir y explotar en su recinto industrial de Torrelavega, cuenta con todos los permisos y autorizaciones preceptivos, así como con los contratos firmados a largo plazo que garantizan la viabilidad de su modelo de negocio, estando por lo tanto habilitada para su inmediata promoción, toda vez que se cierre su vertiente financiera.

Se estima que, una vez operativa, la planta generará 53 puestos de trabajo directos para su explotación y mantenimiento. Adicionalmente, durante la fase de diseño y ejecución, se generarán puntas de contratación de hasta 67 empleos de perfil técnico (ingenieros, delineantes y proyectistas) y de hasta 473 trabajadores en obra.

Durante el ejercicio 2012, el Grupo ha constituido una provisión por importe de 5.066 miles de euros como consecuencia de los retrasos que se están produciendo en el cierre de la financiación del proyecto de bioetanol en Torrelavega.

Valle de Soba – Vega de Pas

Generación de Energía Renovable a partir de Recurso Eólico

En el último trimestre del ejercicio 2012, la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Superior de Justicia de Cantabria (TSJC) ha procedido a la anulación de la asignación de potencia eólica realizada en virtud del concurso de asignación de potencia eólica de Cantabria de junio de 2009.

El fundamento jurídico sobre el que descansa la citada anulación por parte del TSJC, cuya sentencia no es firme, es la consideración de la imposibilidad de modificar el PER (Plan de Energías Renovables) y el PLENERCAN (Plan Energético de Cantabria) por medio de las bases de un concurso público.

Adicionalmente, en el mes de diciembre, se publicó en el Boletín Oficial de Cantabria la Ley de Medidas Fiscales y Administrativas de Cantabria, por la que quedó en suspensión la tramitación de parques eólicos cuya asignación de potencia se hubiese producido al amparo del mencionado concurso. Adicionalmente, y se estableció el mandato al Gobierno de Cantabria para que, en el plazo máximo de dos meses, apruebe un proyecto de ley que regule el aprovechamiento eólico en la región.

En el presente contexto de incertidumbre jurídica y material sobre los desarrollos eólicos en Cantabria, el Consorcio Helican, participado por el Grupo Sniace, Banco Santander y Helium, ha tomado la determinación de adoptar una postura colaboradora con la Consejería de Innovación, Industria, Turismo y Comercio del Gobierno de Cantabria a los efectos de contribuir a la resolución de la situación de la forma más equilibrada, satisfactoria y rápida que resulte posible, respetando y haciendo compatibles los derechos adquiridos y los intereses públicos afectos por presente situación.

PROYECTOS DE I+D+i PARA CANTABRIA

Torrelavega – Cuenca del Besaya

El Grupo Sniace desarrolla, en su complejo fabril de Torrelavega, un ambicioso programa de I+D+i con el doble objetivo de, por un lado, optimizar la eficiencia, eficacia y aprovechamiento de su proceso industrial tradicional y, por otro, investigar potenciales nuevas líneas de negocio relacionadas con el medio ambiente y los productos de carácter "bio".

Estas labores se llevan a cabo por medio de cuatro laboratorios generadores de empleo cualificado (contratación de ingenieros superiores y técnicos, muchos de los cuales son adicionalmente doctores) y conocimiento técnico (patentes, publicación de tesis doctorales, artículos científicos, colaboraciones con universidades y organismos de investigación nacionales e internacionales, etc.). Dichos laboratorios son los siguientes: laboratorio de biotecnología forestal, laboratorio de hidrólisis, laboratorio de biopolímeros (síntesis y transformación) y laboratorio de cerámica.

Laboratorio de Biotecnología Forestal

La actividad de este laboratorio se encuentra actualmente volcada en la generación de biomasa mediante cultivos energéticos forestales de eucalipto, vía muy eficiente para el ciclo del carbono global (bajo consumo de energía y superficie, preservación de recursos como suelo y agua).

A lo largo del ejercicio 2012 se ha procedido a la clonación mediante cultivo in vitro de ejemplares de élite de Eucalyptus Globulus, excepcional en las plantaciones experimentales y cuya propagación no es viable comercialmente por los métodos tradicionales. Esta vía permitirá su multiplicación con independencia de la estación del año.

Adicionalmente, se ha avanzado de forma notable en la mejora de la resistencia del eucalipto a la grave enfermedad foliar *Mycosphaerella* y en la facilidad para ser clonado, por medio de las regiones del genoma que condicionan estas características.

Por último, este laboratorio ha avanzado en aspectos vinculados con la sostenibilidad medioambiental, analizando el ciclo del carbono en el cultivo energético forestal y determinando la importancia crucial que la biomasa bajo tierra del árbol tiene una capacidad de almacenamiento de CO₂ crucial.

Como resultado de estas investigaciones, el Grupo Sniace avanza en un campo clave para su actividad tradicional, dado que le permitirá una producción de madera de eucalipto de mayor calidad, en menor tiempo y con una mejora notable en el rendimiento medioambiental de sus explotaciones madereras.

Laboratorio de hidrólisis

Este laboratorio está realizando importantes avances en el estudio del proceso de digestión de *Eucalyptus Globulus* en procesos dissolving.

Adicionalmente, y con el objetivo de buscar alternativas de valorización del licor de proceso, se está procediendo al análisis de las variables de salida del mismo: lignosulfonatos, azúcares, ácidos orgánicos, etc.

Además, con el objetivo de comprobar los resultados de laboratorio y proponer las recomendaciones a escala industrial, se está estudiando la viabilidad de los ensayos en el digestor a escala piloto.

Laboratorios de biopolímeros (transformación y síntesis)

El laboratorio de biopolímeros por vía de transformación ha centrado su actividad en la modificación de los lignosulfonatos para la generación de composites y plásticos de origen "bio", bien por medio de su incorporación a otros plásticos de origen petroquímico, bien en otros de origen renovable, alcanzándose adiciones de hasta un 30%.

Se ha contrastado que la incorporación de lignosulfonatos tiene efectos positivos, tales como un aumento de la resistencia a los esfuerzos de flexión y a temperaturas más elevadas de las habituales en el medio natural, aumento de módulo elástico, aumento de su resistencia a la rotura.

Los materiales pueden ser trabajados con la maquinaria y tecnología actual, lo que supone una ventaja para su introducción en el mercado.

En cuanto al laboratorio de biopolímeros por vía de síntesis, se trata de una nueva instalación donde realizar el trabajo propiamente químico (reacciones, destilaciones, separaciones, etc.) y que ha requerido la contratación de un Doctor en Químicas y un Técnico de Laboratorio (Ingeniero Técnico Industrial en Química Industrial).

En el área de biopolímeros, este nuevo laboratorio habilitará a la modificación química y enzimática de los lignosulfonatos para aumentar sus propiedades de uso, especialmente en el segmento de los adhesivos "bio", de especial interés por su viabilidad comercial y su elevado valor añadido.

Laboratorio de cerámica

Dentro de las labores de Innovación y Desarrollo en LignoTech Ibérica, empresa participada por Grupo Sniace y Borregaard (Noruega) se ha identificado el mercado de la cerámica (tanto estructural como decorativa) como potencial área de expansión.

Tras la conducción de estudios preliminares que indican que los productos de LignoTech Ibérica pueden tener comportamientos similares o superiores a los productos que actualmente se emplean, se ha decidido la puesta en marcha de un laboratorio que permita el desarrollo de nuevos estos nuevos productos, formulados específicamente para las necesidades de cada cliente potencial.

Para ello, se ha ejecutado una inversión inicial realizada para la adecuación de este laboratorio (obra civil, mobiliario y equipos) superior a 120.000 € en el área de laboratorios del complejo industrial del Grupo Sniace en Torrelavega. Adicionalmente se ha contratado una persona (Ingeniero Químico) con dedicación exclusiva a estas actividades.

GENERACIÓN E INTERCAMBIO DE CONOCIMIENTO PARA CANTABRIA

CENIT – BioSos

El Grupo Sniace, a través de su filial Green Source, S.A., ha cerrado con éxito, en el mes de diciembre de 2012, su participación en el Proyecto BioSos, amparado por el CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) y financiado a través del Programa CENIT-E (Consortios Estratégicos Nacionales en Investigación Técnica).

El citado consorcio ha trabajado, por un periodo de cuatro años, en el desarrollo de un programa integrado de Biorrefinería Sostenible, con un presupuesto global superior a los 25 millones de euros y una aportación de fondos públicos superior a los 13 millones de euros.

Green Source, S.A. con un presupuesto de más de 3,5 millones de euros y un nivel de subvención directa superior a los 1,5 millones de euros, ha participado en cuatro de las cinco actividades de trabajo de forma conjunta con otras empresas españolas tales como Abengoa, Acciona, Guascor, Técnicas Reunidas o Carbuos Metálicos, y un amplio abanico de Organismos Públicos de Investigación (OPIs) y Universidades como Instituto Nacional de Investigación y Tecnología Agraria y Alimentaria (INIA), Universidad de Valladolid y la Universidad de Cantabria.

Los principales avances logrados por Green Source se han producido en los ámbitos de evaluación de nuevas materias primas para biocombustibles y biopolímeros (seleccionando genotipos y valorando distintas prácticas silvícolas del cultivo del eucalipto, como fuente de bioenergía), desarrollo de procesos asociados a la transformación de la biomasa mediante rutas biológicas, (proceso para la fermentación de los azúcares presentes en los licores residuales obtenidos del proceso de producción de celulosa), desarrollo de nuevos bioproductos, (transformación básica mediante procesos químicos de los lignosulfonatos y obtención de bioplásticos a partir de derivados de la lignina) y fomento de la sostenibilidad ambiental, económica y ambiental en biorrefinerías (cuantificación del eucalipto como sumidero de gases de efecto invernadero y desarrollo mediante un sistema de información georreferenciada de una herramienta para la Gestión Forestal Sostenible).

FP7 KBBE – Brigit

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.

Colaboración SNIACE-UNICAN

En todos estos consorcios de investigación e intercambio de conocimiento, el Grupo Sniace y Green Source han contado, de forma sistemática, con la Universidad de Cantabria, invitándola a tomar parte de los mismos, fuese como OPI, como colaborador externo o incluso cursando invitación a tomar parte como socio de pleno derecho.

Muchas de las investigaciones de la Universidad de Cantabria llevadas a cabo en el seno de los citados proyectos, se han llevado a cabo en las instalaciones de Grupo Sniace en Torrelavega y en estrecha colaboración con el personal investigador de Sniace.

De forma adicional a la cooperación en el contexto de consorcios de investigación, el Grupo Sniace mantiene una colaboración abundante y habitual con la Universidad de Cantabria en muchas otras cuestiones de interés para ambas instituciones, tales como elaboración de informes y estudios, preparación de proyectos, etc.

De esta forma, el Grupo Sniace trata de profundizar la colaboración Universidad-Empresa, que entiende fundamental para la generación de una red de conocimiento que permita la generación de riqueza y empleo cualificado.

INVERSIONES PARA LA OPTIMIZACIÓN DEL RENDIMIENTO MEDIOAMBIENTAL EN CANTABRIA

El Grupo Sniace, en coherencia con el plan de sostenibilidad y modernización que viene ejecutando en los últimos años, ha abordado a lo largo del ejercicio 2012 importantes inversiones para la mejora del comportamiento medioambiental de su complejo fabril de Torrelavega.

Así, continúa poniendo en práctica iniciativas que impulsen la mejora del rendimiento de sus instalaciones fabriles en términos de respeto al medio ambiente para la comarca del Besaya.

Durante el tercer trimestre del ejercicio 2012, la compañía ha procedido a la adquisición y puesta en marcha, con una inversión próxima a los 500.000 euros, 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, S.L.U. –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 instalación de reactores biológicos, el confinamiento de emisiones mediante el carenado de las instalaciones, la implementación de una red propia de análisis y control de la calidad del aire en continuo y, con una especial relevancia, con la construcción y puesta en marcha de la Fase I de la E.D.A.R.I. (Estación Depuradora de Residuos Industriales).

A este último respecto, cabe destacar de manera muy especial, la puesta en marcha en noviembre de 2012 de la Fase II de la E.D.A.R.I., que permitirá superar las exigencias en materia de depuración de residuos industriales, garantizando el cumplimiento de las mismas para el futuro y que culmina una inversión superior a los 25 millones de euros para la depuración de residuos y del entorno de los 100 millones de euros en materia medioambiental. Esta instalación finalizó el citado proceso de puesta en marcha el 31 de enero de 2013, alcanzando su pleno rendimiento.

PROYECTOS INDUSTRIALES INTERNACIONALES

Planta de Kostrzyn-nad-Odra (Polonia)

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

Como aspecto más relevante, el proyecto cuenta con un contrato de off-take, firmado con la petrolera BP OIL Ltd. que garantiza la recogida y venta del 100% de la producción de bioetanol de la planta hasta la total amortización de la deuda financiera.

Superado a lo largo del segundo trimestre del año corriente y de forma satisfactoria el procedimiento de "due dilligence" abierto exigido 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 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.

En paralelo, se está procediendo al cierre con la Comunidad Europea de los últimos aspectos pendientes de la subvención no reembolsable, (concedida por el Ministerio de Economía de la República de Polonia con cargo a fondos europeos) por la que el proyecto recibirá, al tipo de cambio actual, una cifra próxima a 35 millones de euros. En este proceso, meramente formal de confirmación, el Grupo Sniace está contando con el apoyo del Ministerio de Economía de la República de Polonia y del Ministerio de Desarrollo Regional.

De este modo, dos de los tres pilares sobre los que descansa la financiación del proyecto quedan encauzados de manera satisfactoria y próximos a su resolución.

Por último, y como tercer elemento que permitirá cerrar totalmente los aspectos financieros del proyecto, el Grupo Sniace ha procedido a la firma de un acuerdo de mandato con *Unicredit CAIB Poland Spólka Akcyjna* para la colocación en el mercado de hasta un 49% de su participación en *Green Source Poland Sp.z.o.o.*, filial polaca del Grupo Sniace.

Fruto de esta búsqueda de socios para el proyecto, se han abierto negociaciones, ya avanzadas, con grupos de perfil industrial y financiero que han manifestado interés en tomar una participación relevante en *Green Source Poland*.

Unicredit CAIB Poland Spólka Akcyjna, empresa subsidiaria de *Bank Pekao* centra su actividad en la prestación de servicios de banca de inversión, gestión de activos y operaciones de fusión y adquisición, sectores en los que es un operador de referencia en Europa Central y Europa del Este.

En virtud de la citada *mandate letter*, el Grupo Sniace persigue el triple objetivo de a) dotar a su proyecto de planta de bioetanol en Polonia de solidez financiera y empresarial; b) atenuar los riesgos de afrontar en solitario una inversión de muy importante calado; y c) profundizar en la búsqueda y consolidación de socios relevantes que participen y fortalezcan futuras iniciativas del Grupo Sniace.

INFORMACION BURSATIL

Datos referentes al año 2012

	Cotización (Euros)	Fecha
Máximo del año	1,17	22 de febrero
Mínimo del año	0,54	16 de mayo
Media del año	0,84	

	Títulos (En miles)
Volumen anual	26.780
Volumen diario medio	105

ACCIONES PROPIAS

En base al acuerdo adoptado en la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2012 se autoriza al Consejo de Administración para la adquisición derivativa directa o indirecta de acciones de Sniace S.A., dentro de los límites y requisitos legales.

Al 31 de diciembre de 2012, Sniace, S.A. posee 3.120.901 acciones propias lo que representa el 4% del capital social.

Durante el ejercicio se han realizado las siguientes operaciones: 618.051 acciones adquiridas por un importe de 506 miles de euros y 425.066 acciones vendidas por un importe de 340 miles de euros.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES


Con fecha 14 de enero de 2013 ha entrado en vigor el expediente de regulación de empleo que el Grupo Sniace presentó con fecha 28 de diciembre de 2012 para la suspensión durante seis meses de 326 empleos.


FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012


El Consejo de Administración de la sociedad SNIACE, S.A. en fecha 27 de febrero de 2013, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales consolidadas e Informe de gestión e Informe de Gobierno Corporativo como sección separada del Informe de Gestión, del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, los cuales vienen constituidos por los documentos que anteceden a este escrito, y que han sido visados todos ellos por el secretario del Consejo de Administración y en esta última página firmadas por todos los Consejeros de la Sociedad.



D. Blas Mezquita Sáez
Presidente



D. Alfonso Barón Bastarache
Secretario-No Consejero



D. Antonio Temes Hernández
Consejero


D. Jesús Manuel Zaballa Hoz
Consejero


D. Manuel Huerta Castillo
Consejero


D. Félix Revuelta Fernández
Consejero


D. Miguel Gómez de Liaño Botella
Consejero


D. Juan-Yago Hernández-Canut Fe.
Consejero

España