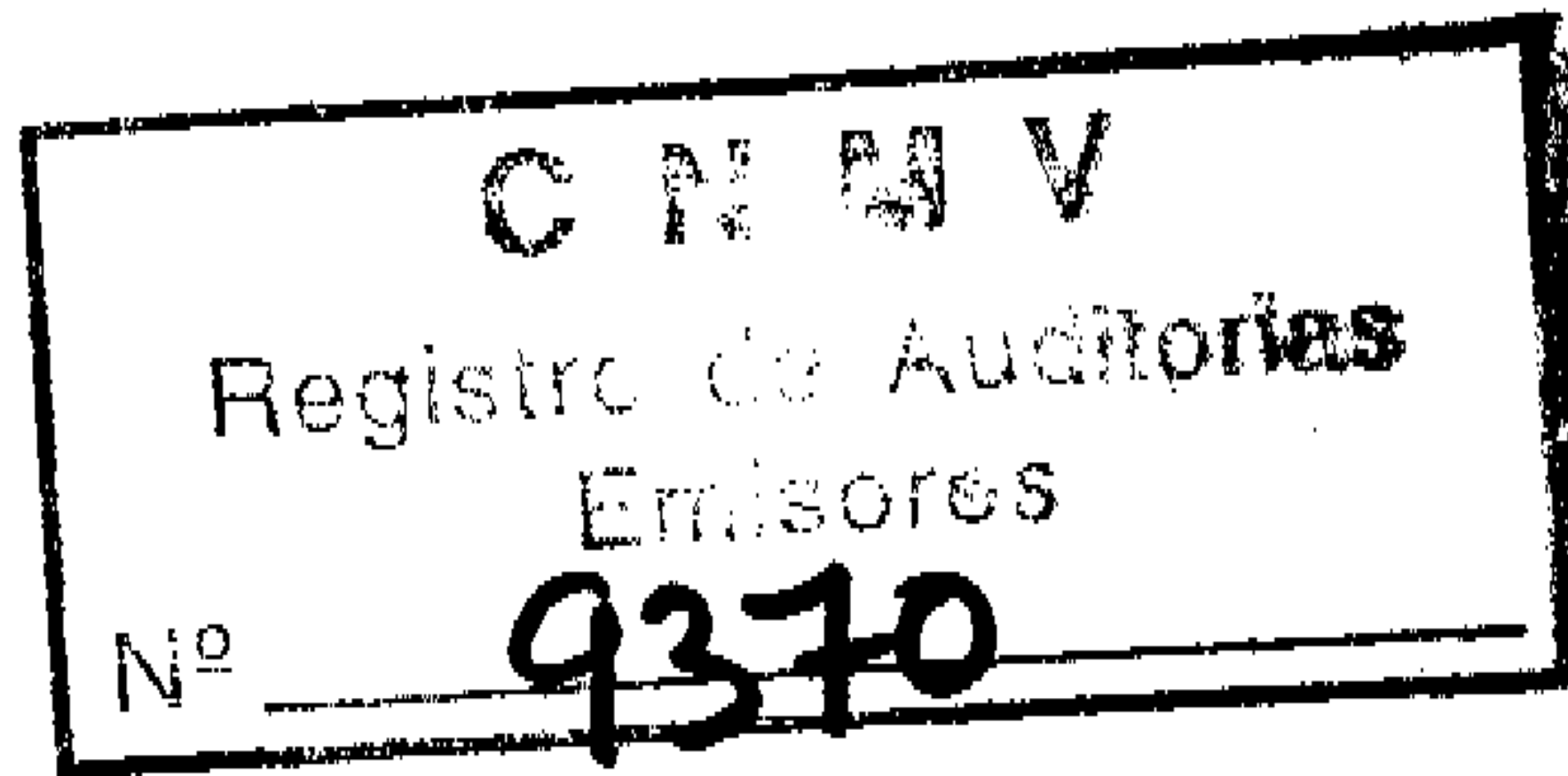


Sniace, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2005
e Informe de gestión del ejercicio 2005



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Sniace, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Sniace, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 29 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Las inversiones que Sniace, S.A. tiene en sus participadas se muestran en el balance de situación adjunto siguiendo los criterios indicados en la Nota 4.3) de la memoria adjunta. Según se indica en la Nota 2.1) de la memoria adjunta, con fecha 29 de marzo de 2006 los administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Sniace, S.A. al 31 de diciembre de 2005, preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y aprobadas por los reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes a 31 de diciembre de 2005, que muestran un beneficio neto consolidado de 0,5 millones de euros y unos fondos propios negativos, excluidos los beneficios netos del ejercicio, de 8,9 millones de euros, sobre las que con fecha 12 de mayo de 2006 hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión con salvedades.
4. Tal y como se indica en la Nota 12.1) de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 2005 la Confederación Hidrográfica del Norte reclama a la Sociedad 29 millones de euros en concepto de canon de vertidos, canon de regulación y tasas de explotación por los ejercicios 1995 y siguientes. Adicionalmente, la Confederación ha girado y cobrado, en concepto de canon de vertidos correspondiente a varios ejercicios entre 1987 y 1997, un importe total de 8,7 millones de euros (ver Nota 8.3 de la memoria adjunta). La Sociedad mantiene para todos estos conceptos una provisión por importe de 13,2 millones de euros, calculada en base a las estimaciones de vertidos realizadas, y está reclamando ante los Tribunales mediante diferentes recursos los importes anuales que le han sido girados por la Confederación. Debido a que los citados recursos se encuentran pendientes de resolución final, no es posible determinar el efecto que la misma pudiera tener en las cuentas anuales adjuntas.

5. Según se indica en la Nota 13.3) de la memoria adjunta, en 1997 la Sociedad firmó un acuerdo con una entidad financiera para la cancelación de la deuda que mantenía a esa fecha. El cumplimiento de dicho acuerdo estaba sujeto a determinadas condiciones que, a 31 de diciembre de 2005, se han materializado en condiciones diferentes a las inicialmente previstas en el acuerdo de 1997, por lo que a la fecha actual no es posible determinar los efectos que esta diferencia pudiera tener en las cuentas anuales adjuntas.
6. El balance de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 presenta unos fondos propios negativos por importe de 6,8 millones de euros, como consecuencia de las pérdidas incurridas en ejercicios anteriores. Asimismo, al 31 de diciembre de 2005, muestra un fondo de maniobra negativo de 20,4 millones de euros. Adicionalmente, y tal y como se indica en la Nota 26 de "Acontecimientos posteriores" de la memoria adjunta, la Sociedad ha llevado a cabo una ampliación de capital mediante la emisión y puesta en circulación de acciones por un valor de emisión total de 33,6 millones de euros que fue admitida a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao con efectos a partir del día 9 de marzo de 2006, inclusive. Los Administradores de la Sociedad confían en que este hecho conjuntamente con otras actuaciones y, en todo caso con la resolución favorable de los litigios mantenidos con terceros, contribuyan a una evolución positiva de la situación financiera de la Sociedad. En cualquier caso, a la fecha de emisión de este informe de auditoría, las circunstancias descritas, son indicativas de una incertidumbre sobre la capacidad de la Sociedad para continuar 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, que han sido preparadas asumiendo que tal actividad continuará.
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en los párrafos 4 a 6 anteriores, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sniace, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
8. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.


PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

F. Javier Berzosa
Socio – Auditor de Cuentas

12 de mayo de 2006

SNIACE, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2005

El Consejo de Administración de la Sociedad Sniace, S. A. en fecha 29 de marzo de 2006, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2005,

Consejo de Administración:

Firma

D. Blas Mezquita Saéz (Presidente)

D. Miguel Gómez de Liaño Botella (Consejero- Secretario)

D. Víctor Guzmán del Pino (Consejero)

D. Roberto Peón Alonso (Consejero)

D. Jesús Suárez Méndez (Consejero)

D. Antonio Temes Hernández (Consejero)

Madrid, 29 de marzo de 2006

SNIACE, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

<u>ACTIVO</u>	<u>2005</u> (En miles de euros)	<u>2004</u> (En miles de euros)	<u>PASIVO</u>	<u>2005</u> (En miles de euros)	<u>2004</u> (En miles de euros)
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS (Nota 10)		
Inmovilizaciones inmateriales, neto	10	55	Capital suscrito	4.036	4.036
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 5)	11.187	14.143	Resultados de ejercicios anteriores	(12.765)	(15.882)
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	48.086	44.342	Pérdidas y ganancias - Beneficio (Pérdida)	<u>1.886</u>	<u>3.117</u>
	<u>59.283</u>	<u>58.540</u>		<u>(6.843)</u>	<u>(8.729)</u>
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	<u>147</u>	<u>205</u>	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	<u>17</u>	<u>65</u>
ACTIVO CIRCULANTE			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	<u>35.539</u>	<u>22.859</u>
Existencias (Nota 7)	275	278	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Deudores (Nota 8)	22.731	18.320	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	2.040	20.154
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	578	996	Otros acreedores (Nota 14)	8.274	10.424
Tesorería	<u>1.347</u>	<u>144</u>	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	<u>10.314</u>	<u>68</u>
	<u>24.931</u>	<u>19.738</u>		<u>30.646</u>	<u>30.646</u>
TOTAL ACTIVO	<u>84.361</u>	<u>78.483</u>	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	24.606	15.216
			Deudas con empresas del grupo (Nota 8.2)	7.347	3.202
			Acreedores comerciales (Nota 15)	1.484	2.635
			Otras deudas no comerciales (Nota 16)	<u>11.897</u>	<u>12.589</u>
				<u>45.334</u>	<u>33.642</u>
			TOTAL PASIVO	<u>84.361</u>	<u>78.483</u>

Léase con las Notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

SNIACE, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

	<u>2005</u> (En miles de euros)	<u>2004</u> (En miles de euros)		<u>2005</u> (En miles de euros)	<u>2004</u> (En miles de euros)
<u>GASTOS</u>			<u>INGRESOS</u>		
Aprovisionamientos (Nota 19.3)	5.115	3.095	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19.2)	18.164	10.310
Gastos de personal (Nota 19.4)	3.345	3.073	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	5	25
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	834	875	Otros ingresos de explotación	73	72
Variación de las provisiones de tráfico	-	125	Total ingresos de explotación	<u>18.242</u>	<u>10.407</u>
Otros gastos de explotación	3.166	2.907			
Total gastos de explotación	<u>12.460</u>	<u>10.075</u>			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	<u>5.782</u>	<u>332</u>			
Gastos financieros y asimilados	1.381	1.638	Ingresos de créditos de activo inmovilizado	-	-
Diferencias negativas de cambio	66	-	Otros intereses e ingresos asimilados	91	104
Total gastos financieros	<u>1.447</u>	<u>1.638</u>	Diferencias positivas de cambio	21	-
			Total ingresos financieros	<u>112</u>	<u>104</u>
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>4.447</u>	<u>-</u>	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	<u>1.335</u>	<u>1.534</u>
Variación prov.de inmovilizado inmat.,mat. y cart.control (Nota 19.5)	11.328	(1.811)			
Pérdidas procedentes del inmovilizado	36	7	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>-</u>	<u>1.202</u>
Gastos extraordinarios (Nota 19.5)	163	451	Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 19.5)	8.804	2.202
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	32	15	Beneficios extraordinarios (Nota 19.5)	182	61
Total gastos extraordinarios	<u>11.559</u>	<u>(1.338)</u>	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1	716
			Total ingresos extraordinarios	<u>8.987</u>	<u>2.979</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	<u>-</u>	<u>4.317</u>	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	<u>2.572</u>	<u>-</u>
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	<u>1.875</u>	<u>3.115</u>	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre Sociedades	(11)	(2)	RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	<u>1.886</u>	<u>3.117</u>			

Léase con las Notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

SNIACE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

1. CONSTITUCIÓN Y ACTIVIDADES

- 1.1. Constitución - Sniace, S.A. se constituyó el 1 de diciembre de 1939. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 285, folio 165, hoja nº 7.542.
- 1.2. Actividades - El objeto social consiste en la explotación por cualquier título de terrenos forestales, la producción y venta de pasta mecánica y papeles de todas clases, la producción y venta de pastas químicas blanqueadas solubles y papeleras y lejías concentradas, la producción y venta de fibras artificiales y sintéticas, la producción y venta de sulfato sódico y carboximetilcelulosa.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto social idéntico o análogo.

Desde el 31 de enero de 2002 fecha en la que se realizan las aportaciones de rama de actividad a las diferentes filiales, la actividad principal de Sniace, S.A. es la prestación de servicios a las empresas del grupo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

- 2.1. Imagen fiel - Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, y se presentan, siguiendo los principios de contabilidad y las disposiciones legales que le son aplicables, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

La Sociedad es dominante de un grupo de Sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1.815/1991 del 20 de diciembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas, que han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes a 31 de diciembre de 2005. Los Administradores han elegido, por razones de claridad, formular en fecha 29 de marzo de 2006 dichas cuentas anuales consolidadas por separado, que muestran un beneficio neto consolidado de 503 miles de euros y unos fondos propios negativos, excluidos los beneficios netos del ejercicio, de 8.896 miles de euros.

- 2.2. Agrupación de partidas - A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

- 2.3. Gestión continuada - La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2005 fondo de maniobra y fondos propios negativos. Por otra parte posee préstamos participativos por importe de 14.061 miles de euros lo que da lugar a un Patrimonio Contable positivo de 7.218 miles de euros. Las Cuentas Anuales han sido formuladas por los Administradores bajo el principio de empresa en funcionamiento, considerando los resultados positivos obtenidos en el ejercicio y dadas las favorables perspectivas de mercado para el año 2006, junto con la puesta en marcha de los nuevos proyectos previstos.
- 2.4. Cesión de rama de actividad de celulosa - El 31 de enero de 2002 se produjo la aportación de la Rama de Actividad de la Celulosa, que constituye una unidad económica autónoma dedicada a la fabricación y comercialización de celulosa, textil papilla y textil hojas, a la Sociedad Celltech, S.L.U. El valor neto aportado de los derechos y obligaciones ascendió a 3.097 miles de euros.
- 2.5. Cesión de rama de actividad de fibrana - El 31 de enero de 2002 se produjo la aportación de la Rama de Actividad de la Fibrana, que constituye una unidad económica autónoma dedicada a la fabricación y comercialización de viscosa, fibra corta brillante, brillante coloreada y mate, a la Sociedad Viscocel, S.L.U. El valor neto aportado de los derechos y obligaciones ascendió a 10.853 miles de euros.
- 2.6. Cesión de rama de actividad de Central Térmica - El 31 de enero de 2002 se produjo la aportación de la Rama de Actividad de Central Térmica, con su parque de carbón y planta de tratamiento de aguas, que constituye una unidad económica autónoma dedicada al tratamiento de aguas y la producción de vapor y energía eléctrica para el consumo de los procesos de fabricación de las diferentes fábricas de Sniace, S.A., a la Sociedad Cogecan, S.L.U. El valor neto aportado de los derechos y obligaciones ascendió a 22.366 miles de euros.

3. **APLICACIÓN DE RESULTADOS**

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aplicación del beneficio del ejercicio 2005, por importe de 1.886 miles de euros, a compensar pérdidas de ejercicios anteriores.

4. NORMAS DE VALORACIÓN

- 4.1. Inmovilizaciones inmateriales - Recoge aplicaciones informáticas y se encuentran valoradas por el precio de adquisición que incluye todos los costes inherentes a la instalación hasta su puesta en funcionamiento. Se amortizan sistemáticamente en un plazo de cuatro años.
- 4.2. Inmovilizaciones materiales - Se encuentran valoradas al coste de adquisición, habiendo sido actualizadas en 1996 de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y en ejercicios anteriores, en base a diferentes disposiciones legales.

La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil remanente de los bienes, aplicando los siguientes años de vida útil:

<u>Descripción</u>	<u>Años de vida útil</u>
Construcciones	50
Instalaciones técnicas	18
Maquinaria	18
Utillaje	8
Otras instalaciones	18
Otro inmovilizado material	10

Los gastos incurridos por reparación y mantenimiento que no suponen un incremento de la vida útil, se registran como gastos del ejercicio.

Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

- 4.3. Inmovilizaciones financieras - Los valores negociables se valoran por el precio de adquisición, que incluye los gastos inherentes a la operación. Cuando el precio de mercado es inferior al de coste, se dotan las provisiones necesarias para que prevalezca el menor de dichos valores. Para las participaciones en el capital de empresas no admitidas a cotización y de empresas del grupo y asociadas se considera como precio de mercado el valor teórico contable que les corresponda corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance, dotándose la correspondiente provisión en función de la evolución de los fondos propios.
- 4.4. Créditos no comerciales - Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado, reflejándose los intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso con vencimiento superior a un año en el epígrafe de ingresos a distribuir en varios ejercicios, e imputándose a resultados siguiendo un criterio financiero.

- 4.5. Existencias - Las materias primas y otros aprovisionamientos se valoran al precio de adquisición, que incluye todos los gastos que se produzcan hasta que los bienes se hallen en almacén, según el método del precio medio. 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.

Cuando el valor de mercado de un bien es inferior a su precio de adquisición o producción se dota la provisión correspondiente.

- 4.6. Deudores - Los saldos a cobrar de clientes y otros deudores se clasifican, en su caso, como de dudoso cobro, cuando se dan algunas de las siguientes situaciones: antigüedad de la deuda superior a un año, recuperación problemática o si se aprecia una reducida probabilidad de cobro, en función de la solvencia del deudor. La provisión para insolvencias se constituye sobre la base de las circunstancias anteriores.
- 4.7. Acreedores - Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas por su valor de reembolso, reflejándose, en su caso eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios. Dichos intereses se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero.
- 4.8. Inversiones financieras temporales - Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. El precio de mercado se establece con los mismos criterios que para la inmovilizaciones financieras.
- 4.9. Impuesto sobre beneficios - El gasto por el Impuesto sobre sociedades se calcula sobre el resultado económico, modificado, en su caso, por las diferencias permanentes y por las deducciones fiscales existentes. Siguiendo un criterio conservador, no se contabilizan los créditos correspondientes a bases imponibles negativas no aplicadas ni los impuestos anticipados.
- 4.10. Otras provisiones - Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza, originadas por reclamaciones, litigios en curso, garantías, indemnizaciones, reparaciones extraordinarias y contingencias probables, se provisionan de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías.
- 4.11. Indemnizaciones por despido - Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión de despido lo que implica el consenso de las diferentes partes afectadas.
- 4.12. Ingresos y gastos - Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio de devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que

representan y con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otros anteriores, se contabilizan tan pronto son conocidas

- 4.13. Diferencias de cambio en moneda extranjera - Las cuentas a cobrar y pagar en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Al 31 de diciembre todas las cuentas en moneda extranjera sin seguro de cambio se valoran al tipo de cambio vigente ese día.

Como regla general, las diferencias positivas de cambio no realizadas al cierre del ejercicio no se reconocen como resultados, registrándose como ingresos diferidos en el epígrafe del pasivo Ingresos a distribuir en varios ejercicios, y computándose como tales ingresos cuando vencen los correspondientes créditos y débitos.

Por el contrario, las diferencias negativas de cambio no realizadas al cierre del ejercicio se contabilizan como resultados del ejercicio.

- 4.14. Actividades con incidencia en el medio ambiente - Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

En este sentido, las inversiones derivadas de actividades medioambientales 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 4.3. 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 medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

5. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento durante el ejercicio 2005 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es el siguiente:

	<u>31/12/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasposos</u>	<u>31/12/05</u>
	------(En miles de euros)-----				
<u>Coste</u>					
Terrenos y construcciones	19.642	652	(2.781)	1	17.514
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.483	-	(217)	75	16.341
Otras instalac, utillaje y mobiliario	413	-	-	(2)	411
Equipos para proceso de información	558	3	-	(3)	558
Elementos de transporte	45	-	-	16	61
Otro inmovilizado	383	-	-	-	383
Inmovilizaciones materiales en curso	<u>79</u>	<u>30</u>	<u>-</u>	<u>(87)</u>	<u>22</u>
	<u>37.603</u>	<u>685</u>	<u>(2.998)</u>	<u>-</u>	<u>35.290</u>
<u>Amortización</u>					
Terrenos y construcciones	8.918	138	-	23	9.079
Instalaciones técnicas y maquinaria	13.308	610	(163)	(23)	13.732
Otras instalac, utillaje y mobiliario	377	10	-	-	387
Equipos para proceso de información	441	42	-	(1)	482
Elementos de transporte	44	2	-	1	47
Otro inmovilizado	<u>372</u>	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>376</u>
	<u>23.460</u>	<u>806</u>	<u>(163)</u>	<u>-</u>	<u>24.103</u>
Inmovilizaciones materiales, neto	<u>14.143</u>	<u>(121)</u>	<u>(2.835)</u>	<u>-</u>	<u>11.187</u>

- 5.1. Al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio de 1996, y de acuerdo con los criterios establecidos en el Real Decreto 2607/1996 de 20 de diciembre, en 1996 se revalorizaron las inmovilizaciones materiales en un importe de 25.273 miles de euros. Debido a las aportaciones de rama al 31 de diciembre de 2005 el inmovilizado revalorizado neto asciende a 1.744 miles de euros. (Ver nota 2.3. a 2.6.).

El efecto sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2005, es el siguiente:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Terrenos y construcciones	49
Instalaciones técnicas y maquinaria	<u>220</u>
	<u>269</u>

- 5.2. El importe neto de los elementos no afectos directamente a la explotación ascienden, a 31 de diciembre de 2005 a 3.837 miles de euros. En este importe se incluye el valor de la actualización practicada en 1996 por 1.351 miles de euros. En la actualidad la mayor parte de estos activos (construcciones e instalaciones, básicamente) se encuentran alquilados. No existen otros elementos de inmovilizado significativos no afectos a la explotación.
- 5.3. Las adiciones durante el ejercicio 2005 del epígrafe de Terrenos y construcciones corresponden a trabajos de plantación, siembra y selección de brotes en los diferentes montes propiedad de la Sociedad realizados por la compañía filial Bosques de Cantabria, S.A.

El importe registrado en la columna de retiros del epígrafe de Terrenos y construcciones corresponde principalmente a la venta de diversos terrenos forestales y sus vuelos correspondientes a lo largo del ejercicio 2005.

- 5.4. Un detalle de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Terrenos y construcciones	6.022
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.853
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	312
Otro inmovilizado	<u>647</u>
	<u>14.834</u>

- 5.5. Los terrenos e instalaciones productivas de la Sociedad se encuentran afectos a diferentes hipotecas y embargos (ver notas 13 y 14).

6. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005 es como sigue:

	<u>31/12/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31/12/05</u>
	------(En miles de euros)-----				
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	52.987	-	-	-	52.987
Créditos a empresas del grupo	601	3.175	-	841	4.617
Créditos a largo plazo por enajenación inmovilizado	805	-	-	(805)	-
Inversiones financieras permanentes	15	11	-	-	26
Depósitos y fianzas a L/P	28	-	(1)	-	27
Provisiones	<u>(10.094)</u>	<u>-</u>	<u>523</u>	<u>-</u>	<u>(9.571)</u>
	<u>44.342</u>	<u>3.186</u>	<u>522</u>	<u>36</u>	<u>48.086</u>

6.1. Los datos más relevantes de las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

<u>Denominación, Domicilio y actividad</u>	<u>% de Participación</u>	<u>(Patrimonio contable)</u>				<u>Valor Contable</u>	<u>Coste de Participac.</u>	<u>Provisión</u>
		<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados</u>	<u>Total</u>			
------(En miles de euros)-----								
Celltech, S.L.U. Madrid - Planta de lavado de pasta y fabricación de celulosa	100	18.000	2.174	434	20.608	19.151	19.151	-
Viscoecl, S.L.U. Madrid - Fabricación de fibra	100	6.111	798	(4.569)	2.340	2.340	10.935	(8.595)
Cogcean, S.L.U. Madrid - Central térmica	100	11.183	6.306	4.321	21.810	21.810	22.405	(595)
Sniace Poliamida, S.L.U. Madrid - Fabricación de fibra	100	4.177	(5.148)	(19.608)	(20.579)	-	-	-
Bosques de Cantabria, S.A. Torrelavega, Cantabria - Explotación de bosques	100	301	(775)	(5)	(479)	-	301	(301)
Sniace Energía, S.L. Torrelavega Cantabria -Comercialización de energía	67	120	(42)	(307)	(229)	-	80	(80)
Esniacan, S.L.U. Torrelavega, Cantabria	100	6	-	-	6	6	6	-
Sniace Biofuels, S.L.U. Torrelavega, Cantabria	100	3	-	-	3	3	3	-
Green Source, S.A. Madrid	15	600	-	-	600	90	90	-
Otras participaciones						<u>16</u>	<u>16</u>	<u>-</u>
Total neto de provisiones						<u>43.416</u>	<u>52.987</u>	<u>(9.571)</u>

La Sociedad mantiene una participación del 100% en Bosques 2000, S.L.U. y del 10% en Sniace Cogeneración, S.A., a través de Bosques de Cantabria, S.A.

Asimismo, mantiene una participación del 40% en Lignotech Ibérica, S.A. y del 35% en Caelgese S.A. a través de Celltech, S.L.U. Los datos más relevantes de las mismas son los siguientes:

Denominación, Domicilio y actividad	% de Participación	Patrimonio contable				Total
		Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendos a cuenta	
(En miles de euros)						
Lignotech Ibérica, S.A. Torrelavaga, Cantabria -Productos químicos	40	1.082	1.828	3.279	-2.300	3.889
Cealgese, S.A. Torrelavaga, Cantabria -Producción y comercialización de energía	35	1.000	-37	8	-	971

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene constituidas ciertas provisiones para hacer frente a pérdidas incurridas por las sociedades del grupo una vez provisionada el 100% de la participación. Dichas provisiones se recogen en el epígrafe de Provisiones para riesgos y gastos, del balance de situación adjunto. Ver nota 12.2.

Al 31 de diciembre de 2005 se encuentran afectadas por la Agencia Tributaria el 100% de las participaciones de Cogecan, S.L.U. y Viscocel, S.L.U.

- 6.2. Al 31 de diciembre de 2005 el epígrafe Créditos a empresas del grupo comprende los siguientes préstamos concedidos a las siguientes sociedades:

	<u>EUROS</u> (En miles)	<u>Sociedad</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tipo interés</u>
Préstamo participativo	301	Boscan, S.A.	Diciembre 2007	Variable en función de beneficios
Préstamo	300	Boscan, S.A.	Septiembre 2007	Variable en función de beneficios
Préstamo participativo	100	Boscan, S.A.	Diciembre 2010	Variable en función de beneficios
Préstamo participativo	3.075	Sniace Poliamida, S.L.U.	Diciembre 2010	Variable en función de beneficios
Préstamo	<u>841</u>	Bosques 2000, S.L.	Diciembre 2008	3%
	<u>4.617</u>			

Al 31 de diciembre de 2005 los intereses devengados del préstamo concedido a Bosques 2000, S.L.U. ascienden a 154 miles de euros y se encuentran registrados en el epígrafe de Intereses a corto plazo de créditos a empresas del grupo. (Ver nota 9).

7. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
Materias primas y otros aprovisionamientos	400	403
Provisión por depreciación de existencias	<u>(125)</u>	<u>(125)</u>
	<u>275</u>	<u>278</u>

8. DEUDORES

La composición de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
Clientes	130	(24)
Clientes, empresas del grupo y asociadas	408	2.952
Clientes y deudores de dudoso cobro	3.672	3.671
Deudores varios	976	53
Deudores efectos a cobrar	805	2.017
Deudores, empresas del grupo y asociadas	11.708	5.869
Administraciones públicas	8.673	7.423
Anticipos de remuneraciones y créditos al personal	<u>13</u>	<u>13</u>
	26.385	21.974
Provisión para insolvencias	<u>(3.654)</u>	<u>(3.654)</u>
	<u>22.731</u>	<u>18.320</u>

8.1. Al 31 de diciembre de 2005 los efectos descontados pendientes de vencimiento ascienden a 805 miles de euros y se encuentran clasificados en el epígrafe de Deudores efectos a cobrar.

- 8.2. Al 31 de diciembre de 2005 los saldos con empresas del grupo y asociadas corresponden a las siguientes sociedades:

	<u>Saldos</u> <u>Deudores</u>	<u>Saldos</u> <u>Acreedores</u>
	(En miles de euros)	
Clientes / proveedores:		
- Cogecan, S.L.U.	63	-
- Sniace Poliamida, S.L.U.	320	-
- Green Source, S.A.	8	-
- Bosques 2000, S.L.U.	12	-
- Bosques de Cantabria, S.A.	-	63
- Lignotech Ibérica, S.A..	<u>5</u>	<u>-</u>
	<u>408</u>	<u>63</u>
Deudores / acreedores:		
- Bosques de Cantabria, S.A.	-	364
- Sniace Poliamida, S.L.U.	11.598	-
- Bosques 2000, S.L.U.	87	-
- Cogecan, S.L.U.	-	5.894
- Servyener, S.L.	-	35
- Sniace Biofuels, S.L.U	23	-
- Celltech, S.L.U.	<u>-</u>	<u>991</u>
	<u>11.708</u>	<u>7.284</u>

- 8.3. Al 31 de diciembre de 2005, en el epígrafe Administraciones Públicas se recoge el saldo que mantiene la Confederación Hidrográfica del Norte con la Sociedad como consecuencia de los cánones de 1987, 1988, 1992, 1994 y 1997 cobrados total o parcialmente y que se encuentran actualmente en litigio. (Ver nota 12).

9. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este epígrafe es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
Créditos a empresas del grupo	128	844
Intereses a corto plazo de créditos a empresas del grupo	154	128
Fianzas y depósitos	<u>296</u>	<u>24</u>
	<u>578</u>	<u>996</u>

Al 31 de diciembre de 2005 el epígrafe créditos a empresas del grupo recoge:

	<u>Miles de euros</u>
Créditos a Sniace Energía S.L.	117
Servycncr, S.L.U., Impuesto Sociedades	<u>11</u>
	<u>128</u>

El epígrafe de Créditos a Sniacc Energía, S.L. recoge tres créditos con vencimiento en el 2006. Dichos créditos devengan el interés legal del dinero.

10. FONDOS PROPIOS

El movimiento de los fondos propios de la Sociedad durante el ejercicio 2005 es como sigue:

	<u>31/12/04</u>	<u>Resultado</u> <u>del</u> <u>Ejercicio</u>	<u>Distribución</u> <u>de</u> <u>Resultados</u>	<u>31/12/05</u>
	------(En miles de euros)-----			
Capital social	4.036	-	-	4.036
Resultados de ejercicios anteriores	(15.882)	-	3.117	(12.765)
Pérdidas y ganancias	<u>3.117</u>	<u>1.886</u>	<u>(3.117)</u>	<u>1.886</u>
	<u>(8.729)</u>	<u>1.886</u>	-	<u>(6.843)</u>

10.1. Capital social - Al 31 de diciembre de 2005 el capital social es de 4.036 miles de euros representado y dividido en 40.360.743 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones anteriores están admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Madrid, Barcelona y Bilbao.

Al 31 de diciembre de 2005 el único accionista con una participación superior al 10% del capital social es Hidafa, S.A. con una participación del 24,777%.

- 10.2. Reserva Legal - De acuerdo con el Régimen jurídico de las Sociedades Anónimas, un 10% de los beneficios debe destinarse a la constitución de la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. El único destino posible de la reserva legal es la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

11. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>31/12/04</u>	<u>Bajas</u>	<u>31/12/05</u>
	------(En miles de euros)-----		
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	<u>65</u>	<u>(48)</u>	<u>17</u>
	<u>65</u>	<u>(48)</u>	<u>17</u>

El epígrafe de Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios recoge los intereses por el cobro aplazado de una venta de terrenos realizada en diciembre de 2002. El cobro de dicha deuda se realizará en el 2006.

12. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición y el movimiento del ejercicio 2005 de las cuentas incluidas en este epígrafe es como sigue:

	<u>31/12/04</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>31/12/05</u>
	------(En miles de euros)-----		
Canon de vertidos	12.346	829	13.175
Provisión Empresas Grupo	<u>10.513</u>	<u>11.851</u>	<u>22.364</u>
	<u>22.859</u>	<u>12.680</u>	<u>35.539</u>

- 12.1. Canon de vertidos - La Confederación Hidrográfica del Norte (CHN) reclama a la Sociedad 29 millones de euros en concepto de canon de vertidos, canon de regulación y tasas de explotación por los ejercicios 1995 y siguientes.

Los administradores de la Sociedad consideran que la CHN en su reclamación:

1. No está teniendo en cuenta en la fijación de este canon, los niveles reales de actividad de la Sociedad y consiguientes volúmenes de vertidos.
2. No motiva el volumen de vertidos liquidado ni el importe del parámetro "k".
3. No está teniendo en cuenta las inversiones en mejoras medioambientales realizadas por la Sociedad en los últimos ejercicios.

En consecuencia, se estima que el máximo a pagar por la Sociedad por este concepto de canon de vertidos no debiera ser superior a 13,2 millones de euros que tiene registrado bajo el epígrafe de provisiones para riesgos y gastos al 31 de diciembre de 2005.

Los importes de canon de vertido girados por la CHN están siendo reclamados ante Tribunales por la Sociedad, en el entendimiento que sus estimaciones prevalecerán finalmente.

Al 31 de diciembre de 2005 se encuentran afectadas por la Agencia Tributaria el 100% de las participaciones de las Sociedades Cogecan, S.L.U. y Viscocel, S.L.U.

- 12.2. Provisión Empresas del Grupo - Dicho epígrafe recoge la provisión dotada para hacer frente a las pérdidas de las siguientes sociedades del grupo:

	<u>31/12/04</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>31/12/05</u>
	------(En miles de euros)-----		
Bosques de Cantabria, S.A.	476	3	479
Bosques 2000, S.L.U.	211	32	243
Sniace Energía, S.L.	-	153	153
Sniace Poliamida, S.L.U.	<u>9.826</u>	<u>11.663</u>	<u>21.489</u>
	<u>10.513</u>	<u>11.851</u>	<u>22.364</u>

13. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición de este epígrafe es como sigue:

	2005		2004	
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
	----- (En miles de euros) -----			
Préstamos y créditos:				
- Subordinado y participativo	2.040	12.020	14.061	-
- Con garantía hipotecaria	-	3.374	-	5.400
- Otros préstamos y créditos	-	8.176	5.288	8.136
Efectos descontados pendientes de Vencimiento	-	805	805	1.498
Deuda por intereses	-	231	-	182
	<u>2.040</u>	<u>24.606</u>	<u>20.154</u>	<u>15.216</u>

13.1. Al 31 de diciembre de 2005 en el epígrafe a largo plazo de Préstamos y créditos, subordinado y participativo, se recoge el siguiente préstamo:

- Préstamo con L.H. Agius Asociados, S.L. formalizado el 6 de mayo de 2004 por importe de 2.040 miles de euros y con vencimiento el 6 de mayo de 2009. El préstamo tiene carácter de préstamo subordinado y participativo. Únicamente será retribuido en el caso de que el Grupo Sniace obtenga beneficios de las actividades ordinarias de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, en un 5% anual del citado beneficio y con un máximo del 4% sobre el capital pendiente de amortizar durante el año anterior al pago. Este préstamo fue otorgado por Banesto el 5 de julio de 1997, si bien quién lo ostenta actualmente es L.H. Agius Asociados, S.L al haber adquirido al banco el derecho de crédito. El Grupo Sniace sólo podrá amortizar anticipadamente este préstamo participativo si dicha amortización se compensa con una ampliación de igual cuantía de sus fondos propios y siempre que ésta no provenga de la actualización de activos.

13.2. Al 31 de diciembre de 2005 en el epígrafe a corto plazo de Préstamos y créditos, subordinado y participativo, se recoge el siguiente préstamo:

- Préstamo con Caja Cantabria formalizado el 4 de febrero de 1998 por importe de 12.020 miles de euros y con vencimiento el 2 de enero del 2006. El préstamo tiene carácter de préstamo subordinado y participativo y en orden a la relación de créditos se situará inmediatamente después de los acreedores comunes. Devenga un interés fijo anual del 2% y un porcentaje variable, en función de los beneficios consolidados de la actividad ordinaria que se obtengan en función de la siguiente tabla:

<u>Resultado</u>	<u>Interés variable (% sobre Rdo.)</u>
- Hasta 3 millones de euros	5%
- Hasta 6 millones de euros	8%
- Más de 6 millones de euros	10%

El importe máximo a ser satisfecho por interés variable no podrá exceder del resultado de aplicar al principal pendiente de devolución un tipo del euribor más 2, expresado en términos anuales porcentuales.

En un acuerdo separado, Sniace concede a Caja Cantabria la posibilidad de transformar el préstamo en capital social. El banco puede decidir de hacer la transformación en cualquier momento durante la vigencia del contrato que termina el 2.1.2006. La decisión es sólo en la facultad del banco. En su momento el préstamo se valorará por su nominal pendiente de devolución. El valor de suscripción de cada acción se determinará por el valor nominal, y para el supuesto de que el valor de cotización de las acciones antiguas supere el valor de las acciones nuevas a emitir, la emisión de éstas se hará con una prima de emisión cuyo importe cubra precisamente dicha diferencia.

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, los Administradores de la Sociedad están gestionando la renovación de este préstamo con la entidad financiera que lo concedió. En opinión de los Administradores de la Sociedad, finalmente se llegará a un acuerdo con el banco acreedor para su renovación.

- 13.3. Los préstamos y créditos con garantía hipotecaria corresponden a los mantenidos con Banco Español de Crédito, S.A. y se encuentran garantizados por bienes de inmovilizaciones materiales.

Con fecha 24 de marzo de 1997 se firmó un acuerdo entre la Sociedad y la mencionada entidad financiera para la cancelación de la deuda mediante el cual, por un lado se entregaban en firme las acciones mantenidas por la Sociedad de Industrias Químicas Textiles, S.A. y por otro, se adjudicaban sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones, unas parcelas de terreno sin edificar que forman parte del complejo industrial propiedad de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2005 se han cumplido sólo parcialmente las condiciones suspensivas establecidas en el acuerdo, en relación con la recalificación urbanística de dichas parcelas.

A los efectos del cumplimiento de las condiciones suspensivas establecidas en el acuerdo, a instancia del Banco acreedor, se viene prorrogando dicho acuerdo, estando en la actualidad prorrogado hasta el 24 de abril de 2006.

13.4. Al 31 de diciembre de 2005 el desglose de Otros préstamos y créditos es como sigue:

	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>
	----- (En miles de euros) -----	
Corto plazo	8.114	8.114
Operaciones vencidas	<u> -</u>	<u> 62</u>
Total corto plazo	<u>8.114</u>	<u>8.176</u>

Al 31 de diciembre de 2005 el epígrafe de Préstamos a corto plazo recoge un préstamo de 8.114 miles de euros que devenga un interés del Euribor a tres meses + 2%, siempre y cuando no supere el 6,5% y el vencimiento era en el 2003 prorrogable tácitamente hasta un máximo de tres años. En septiembre de 2005 se efectúa la tercera prórroga.

14. ACREEDORES A LARGO PLAZO, OTROS ACREEDORES

Al 31 de diciembre este epígrafe se desglosa como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
Administraciones públicas		
- Seguridad Social	5.841	7.629
Deuda Entidades locales	354	442
Otros acreedores a largo plazo	1.145	1.145
Deuda externalización fondo de pensiones	<u>934</u>	<u>1.208</u>
	<u>8.274</u>	<u>10.424</u>

14.1. El 30 de septiembre de 1997 se llegó a un acuerdo con Tesorería General de la Seguridad Social, por el cual, se concedió a la sociedad un aplazamiento y fraccionamiento del pago de las cuotas pendientes. El 24 de febrero de 2003 se firma un nuevo acuerdo sustitutivo del anterior, mediante el cual se amplía el plazo de vencimiento de las cuotas pendientes hasta febrero de 2010.

Al 31 de diciembre de 2005 la amortización del principal de la deuda por años de vencimiento es como sigue:

<u>Año</u>	<u>EUROS</u> (En miles)
2006	1.552
2007	1.762
2008	1.837
2009	1.915
2010	<u>327</u>
	7.393
Menos: parte a corto plazo	<u>(1.552)</u>
	<u>5.841</u>

En garantía del aplazamiento se encuentran bienes de inmobilizaciones materiales que cubren totalmente el importe de la deuda aplazada.

14.2. Deuda Entidades Locales - Al 31 de diciembre de 2005 los vencimientos en los próximos ejercicios son como se muestra a continuación:

<u>Año</u>	<u>EUROS</u> (En miles)
2006	88
2007	89
2008	89
2009	89
2010	<u>87</u>
	442
Menos: parte a corto plazo	<u>(88)</u>
	<u>354</u>

14.3. Deuda externalización fondo de pensiones - Dicho epígrafe recoge la deuda a largo plazo con una Compañía de Seguros por la externalización de los compromisos por pensiones con personal jubilado, efectuada el 7 de noviembre de 2002.

Al 31 de diciembre de 2005 los vencimientos en los próximos ejercicios son como se muestran a continuación:

<u>Año</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Total</u>
	------(Miles de euros)-----		
2006	229	45	274
2007	196	35	231
2008	169	27	196
2009	146	19	165
2010	127	12	139
2011	111	7	118
2012	<u>83</u>	<u>2</u>	<u>85</u>
Total	<u>1.061</u>	<u>147</u>	<u>1.208</u>
Menos: parte a corto plazo			<u>(274)</u>
			<u>934</u>

El importe a corto plazo se encuentra recogido en el epígrafe de Otras deudas no comerciales.

Los intereses por aplazamiento de pago por importe de 147 miles de euros se encuentran recogidos en el epígrafe de Gastos a distribuir en varios ejercicios.

15. ACREEDORES COMERCIALES

La composición de este epígrafe es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
Provedores y acreedores	1.130	1.861
Efectos comerciales a pagar	<u>354</u>	<u>774</u>
	<u>1.484</u>	<u>2.635</u>

16. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de este epígrafe es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
Administraciones públicas	2.320	2.382
Remuneraciones pendientes de pago	331	269
Fianzas y depósitos recibidos	2	2
Créditos	2.853	2.853
Otras deudas	<u>6.391</u>	<u>7.083</u>
	<u>11.897</u>	<u>12.589</u>

16.1. Al 31 de diciembre de 2005 el epígrafe de Administraciones públicas se desglosa como sigue:

	<u>EUROS</u>
	(En miles)
Hacienda Pública, acreedor por IVA	347
Hacienda Pública, acreedor por IRPF	114
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	1.611
Otras deudas	<u>248</u>
	<u>2.320</u>

16.2. El epígrafe de Créditos al 31 de diciembre de 2005 comprende un crédito recibido, e incluye los intereses devengados por importe de 911 miles de euros. A la mencionada fecha este crédito se encontraba vencido.

16.3. El epígrafe de Otras deudas al 31 de diciembre de 2005 incluye 5.656 miles de euros (4.814 de principal e intereses y 842 de intereses de demora) de deudas con Fondo de garantía salarial (FOGASA), correspondiente a los importes pendientes de pago según acuerdo firmado por la Sociedad el 31 de octubre de 1995. En dicho acuerdo se establece que Fondo de garantía salarial se subrogará en una parte de las deudas que la Sociedad mantenía con determinados trabajadores en concepto de salarios pendientes de pago e indemnizaciones.

El importe de principal e intereses adeudado en cada momento devenga el interés legal del dinero. En garantía de las obligaciones contraídas por la Sociedad se estableció un derecho real a favor de Fondo de garantía salarial sobre determinados activos de la Sociedad hasta un importe de 10.638 milcs de euros.

También se incluye la parte a corto plazo de la deuda por la externalización del fondo de pensiones. (Ver nota 14.3.).

17. SITUACIÓN FISCAL

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2005 es como sigue:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Resultado contable del ejercicio	1.886
Disminuciones:	
- Diferencias permanentes	(11)
Aumentos:	
- Diferencias permanentes	
* Provisión responsabilidades sociedades grupo	<u>11.854</u>
Base imponible	<u>13.729</u>

La Sociedad tributa en régimen de consolidación con sus filiales desde el ejercicio 1999. Las pérdidas compensables anteriores a 1999, se pueden compensar en régimen consolidado, con el límite de la base imponible positiva de la sociedad, con independencia de cual sea la base del grupo y sin tener en cuenta las eliminaciones.

Según la legislación fiscal vigente, las pérdidas de un ejercicio pueden compensarse con los beneficios de los quince ejercicios siguientes. El detalle de las pérdidas fiscales antes de compensar el beneficio del ejercicio es el siguiente:

<u>Período</u>	<u>Régimen</u>	<u>Pérdidas compensables</u> (En miles de euros)	<u>Año de</u> <u>expiración</u>
1992	Individual	16.247	2007
1993	Individual	21.637	2008
1994	Individual	9.901	2009
1996	Individual	10.524	2011
1997	Individual	2.504	2012
1999	Consolidado	9.804	2014
2000	Consolidado	7.698	2015
2001	Consolidado	3.342	2016
2002	Consolidado	12.230	2017
2003	Consolidado	2.608	2018

Están sujetas a inspección las declaraciones de los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos aplicables a la Sociedad, y la declaración de Impuesto sobre Sociedades desde el ejercicio 2001. 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, podrían existir contingencias fiscales susceptibles de revertir en pasivos. Se estima que tales pasivos no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

18. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La Sociedad tiene ciertos compromisos por pensiones que se describen en la nota 14.3. , los cuales han sido externalizados según se describe en dicha nota. Según la póliza de seguros contratada y el estudio estos compromisos al 31 de diciembre de 2005 ascienden a 1.208 miles de euros.

Opciones de compra Banesto

Con fecha de mayo de 2004 se procedió a suscribir una dación en pago con opción de compra sobre una parcela forestal por un importe de 1,8 millones de euros. Dicha opción de compra tiene un plazo de vigencia hasta el 31 de mayo de 2006, por el mismo importe de la dación en pago. Dadas las características del contrato dicha venta no se computó como tal desde la perspectiva de las NIIF.

Contrato con Sniace Energía

En el acuerdo de socios suscrito para la constitución de dicha sociedad se establecía la previsión de que el otro accionista pudiera en un futuro adquirir participaciones que le permitieran alcanzar el 50% del capital social. Dicho supuesto se podría alcanzar mediante la suscripción de una nueva emisión o mediante la adquisición de parte de las que posea el Grupo Sniace. En cualquier caso el valor de adquisición no superará el mayor entre el valor contable y el valor nominal de las participaciones.

19. INGRESOS Y GASTOS

19.1. Las transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2005 han sido las siguientes:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Ventas netas de bienes y servicios	<u>9.514</u>
Servicios recibidos	<u>26</u>
Ingresos financieros	<u>26</u>

19.2. No se desglosa la distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad, por los perjuicios que ésta pueda ocasionar a los intereses de la Sociedad.

19.3. El desglose de la cifra de aprovisionamientos a 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<u>EUROS</u> (En miles)
- Compras	2.537
- Coste venta de madera	2.575
- Variación de existencias	<u>3</u>
	<u>5.115</u>

19.4. El desglose de la partida de gastos de personal al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Sueldos y salarios	2.706
Seguridad Social a cargo de la empresa	562
Indemnizaciones	51
Otros gastos sociales	<u>26</u>
	<u>3.345</u>

La plantilla media empleada en el ejercicio 2005 ha sido como sigue:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Nº de personas</u>
Directores	5
Técnicos Superiores	25
Empleados	<u>52</u>
	<u>82</u>

- 19.5. Los epígrafes de gastos e ingresos extraordinarios del ejercicio 2005 recogen los conceptos siguientes:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	
- Inmovilizado material	<u>8.804</u>
Variación provisión	
- Cartera de control	<u>11.328</u>
Gastos extraordinarios	<u>163</u>
Beneficios extraordinarios	<u>182</u>

El epígrafe de Beneficios en la enajenación de inmovilizado recoge los resultados producidos por la venta de diversos terrenos forestales.

20. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad, en línea con su política medioambiental, viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en este ámbito.

Durante el ejercicio 2005 no se han realizado adiciones de inmovilizado de carácter medioambiental.

A lo largo del ejercicio 2005 la Sociedad ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental por importe de 26 miles de euros, considerándose todos como gastos ordinarios.

Incluido en el saldo de la cuenta de Servicios medioambientales, dentro del epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta se recoge al 31 de diciembre de 2005 un importe de 829 miles de euros por canon de vertido. Dicho importe se revierte a su vez a las filiales.

La provisión existente por canon de vertido y la situación de los mismos se encuentra recogido en la nota 12.1.

21. REMUNERACIÓN DE LOS ADMINISTRADORES

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2005 a los miembros del Consejo de Administración, incluyendo los conceptos retributivos de aquellos en quienes concurre la condición de Directivos de la sociedad, han ascendido a 374 miles de euros en concepto de sueldos y dietas, y a 56 miles de euros por otros conceptos.

22. PARTICIPACIONES, CARGOS Y FUNCIONES Y ACTIVIDADES DE LOS ADMINISTRADORES

Desde el 19 de julio de 2003 fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003 por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio del Mercado de Valores y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, los únicos miembros del Consejo de Administración que han comunicado a la Sociedad poseer participaciones en el capital de sociedades que tengan el mismo, análogo o complementario objeto al de la Sociedad o desempeñen cargos o funciones en dichas sociedades son los que se indican a continuación. Asimismo, salvo los consejeros que se indican, ninguno de los otros miembros del Consejo ha comunicado a la Sociedad que haya realizado o realice actividades por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Sniace, S.A..

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

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>	<u>Cargo</u>
- Sniace Cogeneración;S.A.	Ninguna	Presidente-Consejero
- Caelgese, S.A.	Ninguna	Presidente-Consejero
- Lignotech Ibérica, S.A.	Ninguna	Presidente-Consejero
- Sniace Poliamida, S.L.U.	Ninguna	Presidente-Consejero
- Celltech, S.L.U.	Ninguna	Presidente-Consejero
- Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Presidente-Consejero
- Cogecan, S.L:U.	Ninguna	Presidente-Consejero

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

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>	<u>Cargo</u>
- Celltech, S.L.U.	Ninguna	Secretario-Consejero
- Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Secretario-Consejero
- Cogecan, S.L:U.	Ninguna	Secretario-Consejero

D. Víctor Guzmán del Pino, Consejero de Sniace , S.A., forma parte a su vez de:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>	<u>Cargo</u>
- Celltech, S.L.U.	Ninguna	Consejero
- Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Consejero
- Cogecan, S.L:U.	Ninguna	Consejero

D. Roberto Peón Alonso, Consejero de Sniace , S.A., forma parte a su vez de:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>	<u>Cargo</u>
- Sniace Poliamida, S.L.U.	Ninguna	Consejero
- Celltech, S.L.U.	Ninguna	Consejero
- Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Consejero
- Cogecan, S.L:U.	Ninguna	Consejero

D. Jesús Suárez Méndez, Consejero de Sniace , S.A., forma parte a su vez de:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>	<u>Cargo</u>
- Celltech, S.L.U.	Ninguna	Consejero
- Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Consejero
- Cogecan, S.L:U.	Ninguna	Consejero

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

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>	<u>Cargo</u>
- Celltech, S.L.U.	Ninguna	Consejero
- Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Consejero
- Cogecan, S.L:U.	Ninguna	Consejero

23. OTRA INFORMACIÓN

En fecha 30 de mayo de 2003 el Consejo de Administración de Sniace, S.A. aprobó para su adaptación a la Ley 44/02 un nuevo "Reglamento de Conducta de Sniace, S.A., y su Grupo de Sociedades en Materias Relativas a los Mercados de Valores". Dicho Reglamento fue comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 1 de junio de 2003, entrando en vigor en la misma fecha de su aprobación.

24. HONORARIOS AUDITORIA

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de Auditoría y otros servicios prestados en el ejercicio 2005 ascienden a 35 miles de euros.

Los honorarios percibidos por otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers durante 2005 ascienden, a 58 miles de euros.

25. CONTINGENCIAS

Sniace tenía concedida por la Confederación Hidrográfica del Norte una autorización provisional de vertido de aguas residuales al cauce del río Saja de fecha 4 de diciembre de 1987. No obstante, el 23 de octubre de 2002 ese Organismo de Cuenca acordó extinguir dicha autorización provisional de vertido y aprobar el Plan de Regularización del Vertido de esta Sociedad, vinculado al Proyecto de Saneamiento de la Cuenca del Sistema Fluvial Saja-Besaya. En dicho Plan se estableció la realización de un conjunto de medidas correctoras que se agrupan en cuatro actuaciones, distribuidas en cuatro Fases. Ante la imposibilidad de completar en el plazo previsto la primera Fase del Plan de Regulación la Compañía solicitó la prórroga de la autorización provisional, habiendo sido denegada por la Confederación Hidrográfica del Norte y posteriormente recurrida dicha Resolución por parte de la Sociedad sobre la base de que se está cumpliendo con la mayoría de las actuaciones contempladas en la Fase I. Este recurso ha sido igualmente desestimado por Resolución del Organismo de Cuenca y siendo asimismo recurrida dicha Resolución ante la Sala de lo contencioso-administrativo del Tribunal Superior de Justicia de Asturias.

No obstante, aun sin haber sido resuelto el citado recurso contencioso-administrativo, el 21 de julio de 2005 la Confederación Hidrográfica del Norte acordó iniciar un procedimiento de revocación de la autorización de vertido. La Sociedad se ha opuesto al citado acuerdo a través de escrito presentado el 9 de agosto, sin que hasta la fecha haya habido pronunciamiento sobre el mismo.

26. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Con fecha 6 de febrero de 2006 se ha recibido prórroga del acuerdo con Banco Español de Crédito, S.A. (ver nota 13.2.) hasta el 24 de abril de 2006.

Es de destacar, como hecho significativo producido desde la fecha de cierre del ejercicio y hasta la formulación de las presentes Cuentas Anuales, la ampliación de capital social llevada a cabo por la Sociedad por un importe de 1.345.358,10 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 13.453.581 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente y en la proporción de una acción nueva por cada tres antiguas, fijando el precio de emisión de las acciones a suscribir en 2,50 euros por acción (0,10 euros de valor nominal más 2,40

euros de prima de emisión), lo que supone un valor de emisión total de 33.633.952,50 euros.

Habiendo quedado totalmente suscritas y desembolsadas todas y cada una de las 13.453.581 acciones - y habiéndose, en consecuencia, cubierto íntegramente la ampliación de capital social – las cuales han sido admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) con efectos a partir del día 9 de marzo de 2006, inclusive.

Los Administradores de la Sociedad dominante confían en que este hecho conjuntamente con otras actuaciones y, en todo caso con la resolución favorable de los litigios mantenidos con terceros, contribuyen a una evolución positiva de la situación financiera del Grupo consolidado.

27. CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	2005	2004	ORÍGENES	2005	2004
	(En miles de euros)			(En miles de euros)	
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	6.062	656
Adquisiciones de inmovilizado:			Deudas a largo plazo:		
a) Inmovilizaciones inmateriales	2	-	a) Deudas con entidades de crédito	-	1.290
b) Inmovilizaciones materiales	685	779	b) Con empresas del grupo	-	68
c) Inmovilizaciones financieras			Enajenación de inmovilizado:		
- Empresas del grupo y asociadas	4.027	131	a) Inmovilizaciones inmateriales	-	-
Cancelación o traspaso a corto plazo			b) Inmovilizaciones materiales	2.799	2.270
de deuda a largo plazo:			b) Inmovilizaciones financieras	1	64
a) Deudas con entidades de crédito	18.114	-	Traspaso a corto plazo de inmovilizado		
b) Otros acreedores	2.218	2.536	Financiero	805	1.865
Provisiones para riesgos y gastos	-	291	Gastos e ingresos a distribuir en		
			varios ejercicios	58	71
Total aplicaciones	<u>25.046</u>	<u>3.737</u>	Total orígenes	<u>9.725</u>	<u>6.284</u>
Exceso de orígenes sobre aplica- ciones (Aumento del capital Circulante)		<u>2.547</u>	Exceso de aplicaciones sobre Orígenes (Disminución del capital Circulante)	<u>15.321</u>	

Variación del capital circulante

	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
(En miles de euros)				
1. Existencias	-	3	-	130
2. Deudores	-	4.411	-	5.223
3. Inversiones financieras temporales	-	418	550	-
4. Acreedores	-	11.692	7.335	-
5. Tesorería	<u>1.203</u>	-	<u>15</u>	-
Total	<u>1.203</u>	<u>16.524</u>	<u>7.900</u>	<u>5.353</u>
Variación del capital circulante		<u>15.321</u>	<u>2.547</u>	

La conciliación entre los resultados de los ejercicios y los recursos aplicados, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
Resultado del ejercicio - Beneficio/(Pérdida)	1.886	3.117
Amortización de inmovilizado	835	805
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	829	818
Dotaciones a las provisiones de inmovilizado	11.328	-
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	36	7
Exceso provisión inmovilizado financiero	-	(1.811)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(48)	(78)
Beneficio neto en enajenación de inmovilizado	<u>(8.804)</u>	<u>(2.202)</u>
Recursos procedentes de las operaciones	<u>6.062</u>	<u>656</u>

Madrid, 29 de marzo de 2006

SNIACE, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD

Sniace, S.A., tiene su domicilio social en Madrid, Avenida de Burgos, 12, cuarto, las instalaciones y oficinas administrativas se encuentran en Torrelavega (Cantabria).

La Sociedad fue constituida con fecha 1 de Diciembre de 1939, ante el Notario de Madrid, D. Luis Avilá Plá, con el número 1.360 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 285 de Sociedades, folio 165, hoja número 7.542, inscripción 1ª, del día 13 de mayo de 1940.

El objeto social viene recogido en el artículo 2º de los Estatutos sociales, que literalmente lo define de este modo:

“Artículo 2º. la Sociedad tendrá por objeto:

La explotación por cualquier título de terrenos forestales.

La producción y venta de pasta mecánica y papel de todas clases.

La producción y venta de pastas químicas blanqueadas solubles y papeleras y lejías concentradas.

La producción y venta de fibras artificiales y sintéticas.

La producción y venta de sulfato sódico y carboximetilcelulosa.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto social idéntico o análogo.”

El 31 de enero de 2002 se realiza las aportaciones de rama de actividad de celulosa a Celltech, S.L.U., de fibranas a Viscocel, S.L.U., y la central térmica a Cogecan, S.L.U., por lo que a partir de esta fecha, la sociedad dominante Sniace, S.A. básicamente se dedica a prestar servicios a las diferentes sociedades del grupo.

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 15 días, al menos, de antelación y el anuncio expresa el carácter ordinario o extraordinario de la reunión, la relación de asuntos que compondrá el Orden del Día y lugar, fecha y hora en que se haya de celebrar en primera convocatoria y, si procediese, en segunda.

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social es de 4.036 miles de euros representado por 40.360.743 acciones al portador de 0,10 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscrito y desembolsado, existiendo solamente una clase de acciones. Las acciones están admitidas a cotización oficial en Bolsa.

2. INFORMACIÓN RELATIVA AL EJERCICIO

PERSONAL

Plantilla de trabajadores al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Fijos	Temporales	Total
- Centro de Torrelavega	70	4	74
- Centro de Madrid	8		8
TOTAL	78	4	82

En mayo de 2004 se llevó a cabo la firma del convenio colectivo entre la dirección y los representantes sindicales de los trabajadores del Grupo de Empresas Sniace, entre las que se incluye Sniace S.A., con vigencia para los años 2004 y 2005. En base al mismo, para el año 2005 se acordó un incremento salarial equivalente al IPC más un punto y medio.

GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.

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 interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo. 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.

a) Riesgo de mercado

a.1) 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.

No se establecen medidas de control del riesgo por tipo de cambio saldo para algunas operaciones esporádicas.

a.2) Riesgo de precios

El Grupo opera en la mayoría de sus ventas con precios establecidos de mercado, por lo que está sujeto a las fluctuaciones que dichos precios sufran.

Adicionalmente cabe indicar que una parte importante de los gastos operativos de Sniace están vinculados a la compra de madera para su incorporación al proceso productivo. En este sentido, aunque los precios que Sniace aplica en la venta de sus productos a sus clientes se corresponden con los precios de mercado, en entornos de mucha volatilidad, las fluctuaciones de sus precios de venta pueden llegar a no evolucionar de un modo proporcional al coste de la materia prima.

b) 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.

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

c) 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 facilidades 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 comprometidas

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. Hasta la fecha los flujos generados por el negocio no han sido suficientes para el pago de la deuda, por ello el Grupo ha acudido de forma habitual al descuento comercial y a la disposición de las pólizas de crédito que la compañía tiene suscritas con diversas entidades financieras.

d) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable.

El grupo ha financiado 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 European Interbank Offered Rate (Euribor) lo que origina riesgo de variabilidad en los flujos de caja futuros y, consecuentemente, en sus gastos financieros. Sniace lleva a cabo políticas proactivas de gestión de riesgos de tipo de interés mencionado 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 que permita reducir los costes de la deuda financiera dentro de los parámetros de riesgo establecidos.

INVERSIONES

Las inversiones realizadas durante el ejercicio ascienden a 652 miles de euros y se refieren principalmente a plantación y mejoras en el patrimonio forestal.

PATRIMONIO FORESTAL

El patrimonio forestal de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2005, está constituido por 3.503,48 ha. de las cuales 77,12 ha. son terrenos propiedad y 3.426,36 ha. están consorciadas.

El 10 de Mayo de 1989 se constituyó la Sociedad Bosques de Cantabria, S.A. (BOSCAN) por Sniace, S.A., con el objeto de que prestara sus servicios al patrimonio forestal de Sniace, servicios que fueron contratados por ésta última a la primera el 22 de Mayo de 1.989, entre los que se encuentran las labores de repoblación, conservación, mejoras, prevención y combate de plagas e incendios, aprovechamientos, etc. de su patrimonio.

La plantilla de Boscan está constituida por 11 trabajadores, contratándose a lo largo del ejercicio los servicios de taladores y personal de servicultura, así como de las máquinas procesadoras necesarias para la corta y manipulación del arbolado.

Dentro del programa de mejoras, se efectuó la repoblación o reposición de planta de eucalipto en 106 hectáreas de terreno.

Como prevención de incendios se realizaron diferentes desbroces, así como limpiezas de cortafuegos y pistas forestales. Así mismo se efectuó la selección de brotes de cepa de eucalipto en una superficie de 318 hectáreas.

Fue necesario combatir diferentes incendios en el patrimonio de la Sociedad, viéndose afectadas 55 ha. del mismo.

En el presente ejercicio, Boscan ejecutó diferentes obras y trabajos forestales adjudicados por el Gobierno de Cantabria. Igualmente, se obtuvo el certificado PEFC de Gestión Forestal Sostenible en los montes propiedad del Grupo Sniace.

Sniace, S.A. posee el 100% del capital de Boscan, S.A., que asciende a 301 miles de euros.

La sociedad Bosques 2000, S.L.U. fue constituida el 10 de febrero de 1995 con el objeto de desarrollar programas de investigación, repoblación y mejora de los recursos forestales. Al 31 de diciembre de 2.005 su capital social asciende a 180 miles de euros.

La plantilla de Bosques 2.000, S.L.U. está constituida por 6 trabajadores, contratándose durante el ejercicio los servicios especializados de mano de obra necesarios para el desarrollo de su actividad.

Bosques 2.000, S.L.U. dispone de unas instalaciones de vivero forestal en Ganzo (9.676 m² con invernaderos y almacén). En el ejercicio 2005, se han realizado mejoras en las instalaciones para aumentar la capacidad de producción de plantas clonadas.

La producción de planta mejorada genéticamente fue destinada prioritariamente al programa de mejora y repoblación del patrimonio forestal del Grupo Sniace. Las ventas a terceros se consolidan absorbiendo el 63% de la producción de planta.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Bosques 2000 S.L.U. está desarrollando un programa de Investigación y Desarrollo denominado: **“Programa de Mejora de la Producción Forestal en Cantabria”**. La finalidad del mismo es aumentar la producción de materia prima industrial por hectárea y año, sobre la base de un mayor crecimiento volumétrico, mayor calidad de la madera y mejor resistencia a factores limitantes, en especial, heladas, plagas y enfermedades.

Estos objetivos se pretenden alcanzar mediante dos tipos de actuaciones:

- la mejora genética,
- la mejora en las técnicas de plantación.

En el año 2.005 se han desarrollado todos los aspectos previstos en el programa y entre los logros alcanzados cabe destacar:

- Medición, mantenimiento, plantación y análisis de ocho parcelas experimentales en las que se han incluido 568 lotes distintos de 29 especies e híbridos de eucalipto, representadas por diferentes regiones de procedencia australianas, selecciones en la Cornisa Cantábrica, cruces controlados y clones.
- Selección de los árboles con el mayor contenido en alfa-celulosa en la madera mediante la espectroscopia de infrarrojo cercano (NIR), analizando más de 4.000 muestras.

- Recolección de 2.653 frutos procedentes de distintos cruces controlados, 15 de estos cruces son híbridos interespecíficos.
- Clonación de individuos resistentes a la grave enfermedad foliar *Mycosphaerella* sp.
- Experimentación y aplicación de las técnicas de plantación más avanzadas en las repoblaciones del Patrimonio Forestal de SNIACE, S.A, con mejoras muy apreciables en crecimiento, uniformidad de las plantaciones y respeto por el medio ambiente.

INFORMACION BURSÁTIL

Datos referentes al año 2005:

	Cotización (euros)	Fecha
Máximo del año	3.94	23 de Diciembre
Mínimo del año	0.76	3 de Enero
Media del año	2.35	

	Títulos (miles)
Volumen anual	503.628
Volumen diario medio	1.967

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Es de destacar, como hecho significativo producido desde la fecha de cierre del ejercicio y hasta la formulación de las presentes Cuentas Anuales, la ampliación de capital social llevada a cabo por la Sociedad por un importe de 1.345.358,10 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 13.453.581 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente y en la proporción de una acción nueva por cada tres antiguas, fijando el precio de emisión de las acciones a suscribir en 2,50 euros por acción (0,10 euros de valor nominal más 2,40 euros de prima de emisión), lo que supone un valor de emisión total de 33.633.952,50 euros.

Habiendo quedado totalmente suscritas y desembolsadas todas y cada una de las 13.453.581 acciones - y habiéndose, en consecuencia, cubierto íntegramente la ampliación de capital social - las cuales han sido admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) con efectos a partir del día 9 de marzo de 2006, inclusive.

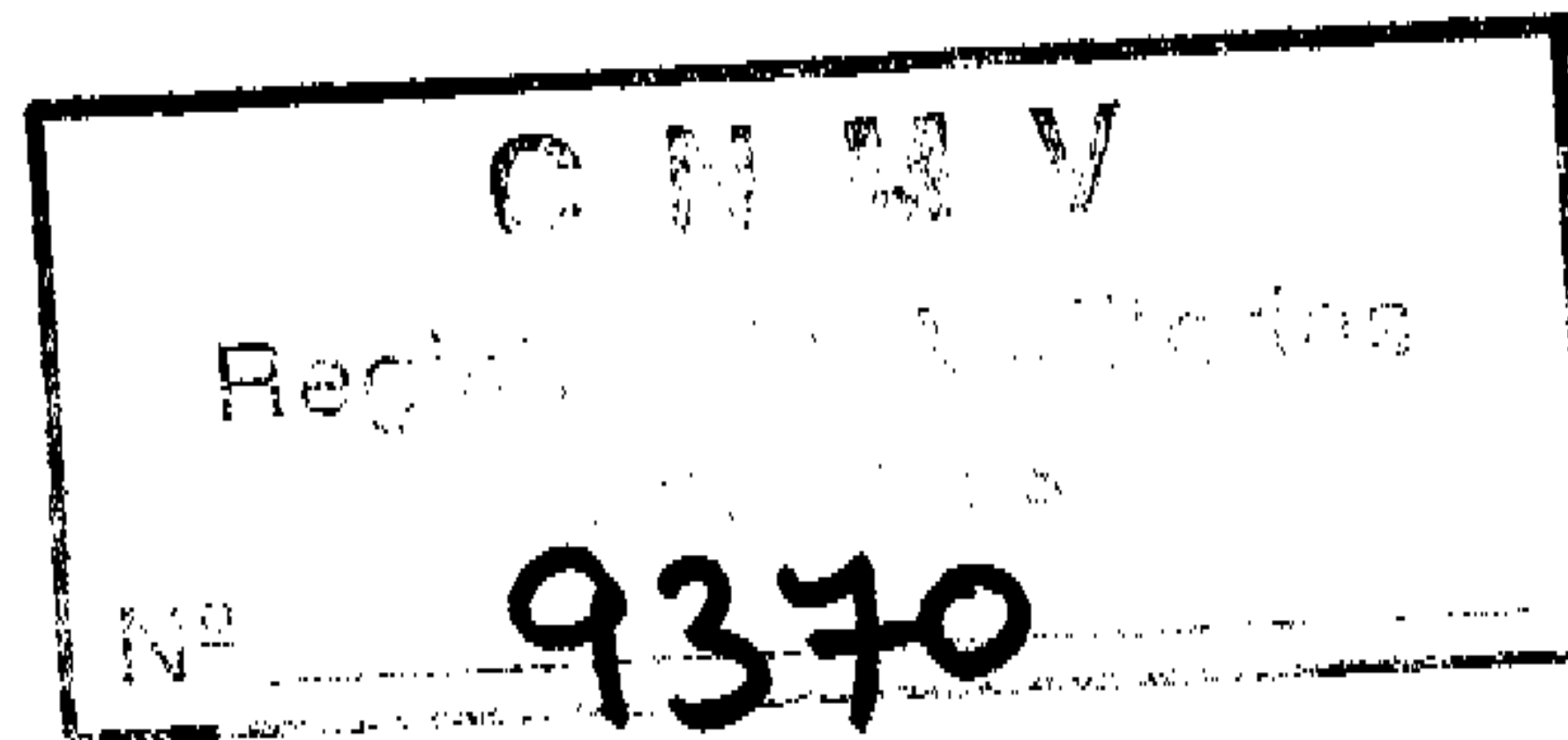
Madrid, 29 de Marzo de 2006

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

24 MAYO 2006

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2006 .055737



**Sniace, S.A.
y sociedades dependientes**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2005
e Informe de gestión del ejercicio 2005

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 dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales consolidada, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 5) de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 29 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Tal y como se indica en la Nota 20.1) de la memoria consolidada adjunta, al 31 de diciembre de 2005 la Confederación Hidrográfica del Norte reclama a la Sociedad dominante el pago de 29 millones de euros en concepto de canon de vertidos, canon de regulación y tasas de explotación por los ejercicios 1995 y siguientes. Adicionalmente, la Confederación ha girado y cobrado, en concepto de canon de vertidos correspondiente a varios ejercicios entre 1987 y 1997, un importe total de 8,7 millones de euros (ver Nota 14.4 de la memoria consolidada adjunta). El Grupo

consolidado mantiene para todos estos conceptos una provisión por importe de 13,2 millones de euros, calculada en base a las estimaciones de vertidos realizadas, y está reclamando ante los Tribunales mediante diferentes recursos los importes anuales que le han sido girados por la Confederación. Debido a que los citados recursos se encuentran pendientes de resolución final, no es posible determinar el efecto que la misma pudiera tener en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

4. Según se indica en la Nota 17.2) de la memoria consolidada adjunta, en 1997 la Sociedad dominante firmó un acuerdo con una entidad financiera para la cancelación de la deuda que mantenía a esa fecha. El cumplimiento de dicho acuerdo estaba sujeto a determinadas condiciones que, a 31 de diciembre de 2005, se han materializado en condiciones diferentes a las inicialmente previstas en el acuerdo de 1997, por lo que a la fecha actual no es posible determinar los efectos que esta diferencia pudiera tener en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.
5. El balance consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2005 presenta unos fondos propios negativos por importe de 8,4 millones de euros, como consecuencia de las pérdidas incurridas en ejercicios anteriores. Asimismo, al 31 de diciembre de 2005, muestra un fondo de maniobra negativo de 36,6 millones de euros. Adicionalmente, y tal y como se indica en la Nota 38) de "Acontecimientos posteriores" de la memoria consolidada adjunta, la Sociedad dominante ha llevado a cabo una ampliación de capital mediante la emisión y puesta en circulación de acciones por un valor de emisión total de 33,6 millones de euros que fue admitida a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao con efectos a partir del día 9 de marzo de 2006, inclusive. Los Administradores de la Sociedad dominante confían en que este hecho conjuntamente con otras actuaciones y, en todo caso con la resolución favorable de los litigios mantenidos con terceros, contribuyan a una evolución positiva de la situación financiera del Grupo consolidado. En cualquier caso, a la fecha de emisión de este informe de auditoría, las circunstancias descritas, son indicativas de una incertidumbre sobre la capacidad del Grupo para continuar 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 consolidadas adjuntas, que han sido preparadas asumiendo que tal actividad continuará.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en los párrafos 3 a 5 anteriores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, excepto por lo indicado en el párrafo segundo, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

7. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores de Sniace, S.A. (la Sociedad dominante) 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. 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.

F. Javier Berzosa
Socio – Auditor de Cuentas

12 de mayo de 2006

SNIACE, S.A.

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión de 2005

El Consejo de Administración de la Sociedad Sniace, S. A. en fecha 29 de marzo de 2006, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2005,

Consejo de Administración:

Firma

D. Blas Mezquita Saéz (Presidente)

D. Miguel Gómez de Liaño Botella (Consejero- Secretario)

D. Víctor Guzmán del Pino (Consejero)

D. Roberto Peón Alonso (Consejero)

D. Jesús Suárez Méndez (Consejero)

D. Antonio Temes Hernández (Consejero)

Madrid, 29 de marzo de 2006

Índice de las cuentas anuales consolidadas de Sniace, S.A. y sociedades dependientes

Nota

- Balance de situación consolidado
- Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
- Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto
- Estado consolidado de estado de flujos de efectivo
- Notas a las cuentas anuales consolidadas
- 1** Información general
- 2** Resumen de las principales políticas contables
 - 2.1. Bases de presentación
 - 2.2. Principios de consolidación
 - 2.3. Información financiera por segmentos
 - 2.4. Transacciones en moneda extranjera
 - 2.5. Inmovilizado material
 - 2.6. Activos biológicos
 - 2.7. Inversiones inmobiliarias
 - 2.8. Otros activos intangibles
 - 2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos
 - 2.10. Activos financieros
 - 2.11. Existencias
 - 2.12. Cuentas comerciales a cobrar
 - 2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo
 - 2.14. Capital social
 - 2.15. Subvenciones oficiales
 - 2.16. Deudas con entidades de crédito
 - 2.17. Impuestos diferidos
 - 2.18. Prestaciones a los empleados
 - 2.19. Provisiones
 - 2.20. Reconocimiento de ingresos
 - 2.21. Arrendamientos
 - 2.22. Actividades con incidencia en el medio ambiente
 - 2.23. Nuevas normas e interpretaciones CINIIF
- 3** Gestión del riesgo financiero
 - 3.1. Factores de riesgo financiero
 - 3.3. Estimación del valor razonable
- 4** Estimaciones y juicios contables
 - 4.1. Estimaciones y juicios contables importantes
- 5** Transición a las NIIF
 - 5.1. Base de transición a las NIIF
 - 5.2. Conciliación entre NIIF y principios contables locales (PCGA)
- 6** Información financiera por segmentos
- 7** Inmovilizado material
- 8** Inversiones inmobiliarias
- 9** Otros activos intangibles
- 10** Activos financieros no corrientes
- 11** Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación
- 12** Activos biológicos
- 13** Existencias
- 14** Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

- 15 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes
- 16 Patrimonio neto: Capital y Ganancias acumuladas
- 17 Deudas con entidades de crédito
- 18 Otros pasivos financieros
- 19 Pasivos por impuestos diferidos
- 20 Provisiones no corrientes
- 21 Otros pasivos no corrientes
- 22 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
- 23 Provisiones corrientes
- 24 Importe neto de la cifra de negocio
- 25 Otros ingresos de explotación
- 26 Otros gastos de explotación
- 27 Gastos por prestación a los empleados
- 28 Costes financieros netos
- 29 Impuesto sobre las ganancias
- 30 Ganancias por acción
- 31 Efectivo generado por las operaciones
- 32 Actividades interrumpidas
- 33 Contingencias
- 34 Compromisos
- 35 Información sobre medio ambiente
- 36 Transacciones con partes vinculadas
- 37 Otra información
- 38 Acontecimientos posteriores

SNIACE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTESBALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

<u>ACTIVO</u>	Nota	31.12.05	31.12.04
		(En miles de euros)	
Inmovilizado Material	7	40.591	37.990
Inversiones inmobiliarias	8	402	402
Otros activos intangibles	9	953	-
Activos Financieros no corrientes	10	6.760	20.387
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	11	3.258	3.301
Activos biológicos	12	11.517	16.639
Otros activos no corrientes		2	-
ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>63.483</u>	<u>78.719</u>
Existencias	13	10.120	5.032
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14	27.509	24.772
Otros activos financieros corrientes	10	9.912	2.785
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	15	1.863	199
ACTIVOS CORRIENTES		<u>49.404</u>	<u>32.788</u>
TOTAL ACTIVO		<u>112.887</u>	<u>111.507</u>
 <u>PASIVO y PATRIMONIO NETO</u>		 31.12.05	31.12.04
		(En miles de euros)	
Capital	16	4.036	4.036
Ganancias acumuladas	16.2	(12.429)	(13.153)
PATRIMONIO NETO		<u>(8.393)</u>	<u>(9.117)</u>
Deudas con Entidades de crédito	17	1.820	14.406
Otros pasivos financieros	18	11.245	13.137
Pasivos por impuestos diferidos	19	2.033	3.935
Provisiones	20	19.703	12.346
Otros pasivos no corrientes	21	486	395
PASIVOS NO CORRIENTES		<u>35.287</u>	<u>44.219</u>
Deudas con entidades de crédito	17	44.010	40.583
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22	29.897	24.125
Otros pasivos financieros	18	11.218	11.697
Provisiones	23	868	-
PASIVOS CORRIENTES		<u>85.993</u>	<u>76.405</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>112.887</u>	<u>111.507</u>

Léase con la Notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

SNIACE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTESCUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

	Nota	31.12.05	31.12.04
		(En miles de euros)	
+ Importe neto de la cifra de negocio	24	65.971	66.691
+ Otros ingresos	25	4.951	2.270
+/- Variación de existencias de producto terminado o en curso		2.289	(276)
- Aprovisionamientos		38.657	32.772
- Gastos de personal	27	17.149	16.542
- Dotación a la amortización		3.163	4.040
- Otros gastos	26	14.026	12.540
= <u>BENEFICIO (PERD.) DE EXPLOTACION</u>		<u>216</u>	<u>2.791</u>
+ Ingresos financieros	28	955	1.078
- Gastos financieros	28	(2.475)	(2.573)
+/- Diferencias de cambio (neto)		28	(83)
+/- Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)		(233)	0
+/- Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable (neto)	12	69	(550)
+/- Resultado por deterioro/reversión del deterioro de activos (neto)		-	0
+/- Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación		1.312	1.221
+/- Resultado de la enajenación de activos no corrientes o valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas (neto)		8.766	356
+/- Otras ganancias o pérdidas (neto)			
= <u>BENEFICIO (PERD.) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</u>		<u>8.638</u>	<u>2.240</u>
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	29	1.902	221
= <u>BENEFICIO (PERD.) DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</u>		<u>10.540</u>	<u>2.461</u>
+/- Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)	32	(10.037)	(4.379)
= <u>BENEFICIO (PERD.) DEL EJERCICIO</u>		<u>503</u>	<u>(1.918)</u>
+/- Intereses minoritarios			
= <u>BENEFICIO (PERD.) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</u>		<u>503</u>	<u>(1.918)</u>
<u>Ganancias por acción para el beneficio atribuible a la Sociedad dominante</u>			
-Básicas	30	0,0125	-0,0475

Léase con la Notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

SNIACE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

	Nota	Saldo al 01/01/04	Altas	Venta Acc.Prop.	Distrib. resultados	Saldo al 31/12/04	Altas	Distrib. resultados	Saldo al 31/12/05
(En miles de euros)									
Capital	16.1	4.036	-	-	-	4.036	-	-	4.036
Otras Rvas Sociedad dominante		13.739	-	-724	12.369	25.384	-	-9.176	16.208
Rvas Soc.Consol.Int.Global	16.2	-23.390	-	-	-13.740	-37.130	-	7.258	-29.872
Rvas Soc.Método de participación	16.4	394	117	-	-	511	221	-	732
Menos: Valores propios		-968	-	968	-	-	-	-	-
Pérdidas y Ganancias	16.3	-1.371	-1.918	-	1.371	-1.918	503	1.918	503
		-7.560	-1.801	244	-	-9.117	724	-	-8.393

Léase con las Notas explicativas incluidas en la memoria adjunta

SNIACE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

	Notas	2005	2004
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	31	1.296	5.117
= Efectivo neto generado por las operaciones de explotación		1.296	5.117
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
- Adquisición de Inmovilizado Material	7	-6.384	-2.597
+ Ingresos por venta de inmovilizado material		10.270	594
- Adquisición de inversiones inmobiliarias	8	-	-129
- Adquisición de activos intangibles	9	-13	-
+ Ingresos por venta de activos intangibles	9	-	70
- Adquisición de activo financiero no corriente	10	-22	-
+ Reembolso de act.financ.no corriente	10	-	1.728
+ Reembolso de préstamos concedidos a partes vinculadas	10	872	-
- Participación en empresas asociadas	11	-	-90
- Adquisición de activos biológicos	12	-69	-
+ Ingresos por venta de activos biológicos	12	6.673	680
- Adquisición de otros activos no corrientes		-2	-
+ Intereses recibidos	10	2.907	-
+ Dividendos recibidos	11	1.275	1.160
= Efectivo neto generado en actividades de inversión		15.507	1.416
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
+ Subvenciones de capital concedidas		40	287
+ Ingresos de deudas con entidades de crédito		-	-
- Reembolso de deudas con entidades de crédito	17	-12.278	-1.071
+ Ingresos procedentes de otros pasivos financieros	18	772	-
- Reembolso de otros pasivos financieros	18	-3.327	-3.573
- Intereses pagados		-2.346	-1.805
= Efectivo neto generado en actividades de financiación		-17.139	-6.162
(DISMINUCION)/ AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO			
		-336	371
EFFECTIVO Y DESCUBIERTOS BANCARIOS AL INICIO DEL EJERCICIO			
	15	127	-244
EFFECTIVO Y DESCUBIERTOS BANCARIOS AL CIERRE DEL EJERCICIO			
	15	-209	127

Léase con las Notas explicativas incluidas en la memoria adjunta

SNIACE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución - Sniace, S.A., sociedad dominante del grupo, se constituyó el 1 de diciembre de 1939. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 285, folio 165, hoja nº 7.542, su domicilio social se encuentra en la Avenida de Burgos, 12-4ª planta, 28036, Madrid. La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización en las bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.

Actividades - Desde el 31 de enero de 2002, fecha en la que se realizan las aportaciones de rama de actividad a las diferentes filiales, la actividad principal de Sniace, S.A., sociedad dominante, es la prestación de servicios a las empresas del grupo.

Como grupo de sociedades, Sniace, S.A. y sus sociedades dependientes, tiene las siguientes actividades:

- Explotación de terrenos forestales
- Producción y venta de pastas químicas blanqueadas solubles y papeleras y lejías concentradas
- Producción y venta de fibras artificiales y sintéticas y producción y venta de sulfato sódico y carboximetilcelulosa
- Generación de electricidad.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene 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 2.2.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido aprobadas por el Consejo de Administración el 29 de marzo de 2006.

No se prevén cambios en las cuentas anuales por parte de la Junta general de accionistas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado consistentemente para todos los años presentados, salvo que se indique otra cosa.

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2005 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2005, siendo estas las primeras cuentas anuales consolidadas que se presentan conforme a dichas normas (ver Nota 5).

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

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, inclusive, la cuentas anuales consolidadas del Grupo se han venido preparando de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (principios contables generalmente aceptados (PCGA)). Dado que estas normas difieren en algunas áreas de los criterios establecidos en las NIIF, la dirección del Grupo ha procedido a reexpresar las cifras correspondientes al ejercicio 2004 a efectos de presentar información comparativa con arreglo a las NIIF, excepto en los casos mencionados expresamente en las principales políticas contables.

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.

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. 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.

Gestión continuada; Las cuentas anuales consolidadas presentan al 31 de diciembre de 2005 fondo de maniobra y fondos propios negativos. Por otra parte la Sociedad Dominante posee préstamos participativos por importe de 13.840 miles de euros lo que da lugar a un Patrimonio Consolidado positivo de 5.447 miles de euros. Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores bajo el principio de empresa en funcionamiento considerando los resultados positivos obtenidos en el ejercicio y dadas las favorables perspectivas

de mercado para el año 2006, junto con la puesta en marcha de los nuevos proyectos previstos.

2.2 Principios de consolidación

a) 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. Las 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 la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

Sociedades dependientes que entran en el perímetro de consolidación - Las sociedades que conforman el grupo SNIACE, que entran en el perímetro de consolidación por el método de integración global, y la información más relevante de las mismas, es como sigue:

<u>Denominación, Domicilio</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>		<u>Sociedad titular</u>
		<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	
Sniace Poliamida, S.L.U. Madrid	Fibra sintética	100	-	Sniace, S.A.
Celltech, S.L.U. Madrid	Planta de lavado de pasta y producción de celulosa	100	-	Sniace, S.A.
Viscocel, S.L.U. Madrid	Fibra artificial	100	-	Sniace, S.A.
Cogecan, S.L.U. Madrid	Producción de vapor y energía	100	-	Sniace, S.A.
Bosques de Cantabria, S.A.U. Torrelavega, Cantabria	Explotación de bosques	100	-	Sniace, S.A.
Bosques 2000, S.L. Madrid	Invest., repoblación y captación recursos forestales	-	100	Bosques de Cantabria, S.A.
Servyener, S.L.U. Torrelavega, Cantabria	Instalaciones Eléctricas	-	100	Cogecan, S.L.U.
Esniacan, S.L.U. Torrelavega, Cantabria	Trabajos inmobiliarios	100	-	Sniace, S.A.
Sniace Biofuels, S.L.U. Torrelavega, Cantabria	Planta de bioetanol	100	-	Sniace, S.A.

El auditor de Sniace Poliamida, S.L.U., Celltech, S.L.U., Viscocel, S.L.U. y Cogecan, S.L.U. es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., el resto de sociedades no han sido auditadas.

Todas las sociedades dependientes consolidan por el método de Integración global.

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, es como sigue:

<u>Denominación, Domicilio</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>		<u>Sociedad titular</u>
		<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	
Sniace Energía, S.L. Torrelavega, Cantabria	Comercialización de gas y electricidad	67	-	Sniace, S.A.

La sociedad Sniace Energía, S.L. no se audita y 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.

Sniace Energía, S.L. se constituyó el 17 de marzo de 2003.

b) 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 e inicialmente se reconocen por su coste. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

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 reservas se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el 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 no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas.

Las sociedades asociadas son las siguientes:

<u>Denominación, Domicilio</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>		<u>Sociedad titular</u>
		<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	
Lignotech Ibérica, S.A. Torrelavega, Cantabria	Fabricación de productos químicos	-	40	Celltech, S.L.U.
Caelgese, S.A. Torrelavega, Cantabria	Planta 800 MW	-	35	Celltech, S.L.U.
Sniace Cogeneración, S.A. Torrelavega, Cantabria	Planta de cogeneración	-	10	Bosques 2000, S.L.
Green Source, S.A. Torrelavega, Cantabria	Producción y venta de bioetanol	15	-	Sniace, S.A.
Transportes Alianza Cántabra, S.L. Santander, Cantabria	Transportes	33,3	-	Sniace, S.A.

La sociedad Lignotech Ibérica, S.A. se consolida por el método de participación, para el resto de sociedades no se utiliza el método de participación al obtener de la aplicación de este método valores similares al precio de coste.

Las sociedades Green Source, S.A. y Sniace Cogeneración, S.A. se incluyen aún con porcentaje inferior al 20% al haber influencia significativa en la gestión.

2.3 Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

Las actividades principales que realiza el Grupo Sniace se dividen en cuatro segmentos principales: celulosa, fibra, poliamida y área energética., adicionalmente se incluye en 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 presenta en la Nota 6 se basan en la información financiera de las sociedades que se integran en cada segmento.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. 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, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

2.5 Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste, más las actualizaciones practicadas en 1996, según el RDL 7/1996 de 7 de junio y en ejercicios anteriores en base a diferentes disposiciones legales, menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas:

<u>Descripción</u>	<u>Años de vida útil</u>
Construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	18
Otras instalaciones	18
Mobiliario	10
Utillaje	8
Equipos para proceso de información	8
Elementos de transporte	9
Otro inmovilizado material	10

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

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.9).

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

2.6 Activos biológicos

Valoración de los Activos Biológicos:

El Grupo reconoce inicialmente en la fecha de cada balance los activos biológicos según su valor razonable del mercado de las plantaciones de eucalipto en Cantabria.

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, deben incluirse en la ganancia o pérdida neta del ejercicio.

Las subvenciones oficiales relacionadas con un activo biológico se reconocen como ingresos cuando, y solo cuando, tales subvenciones se conviertan en exigibles.

a) Determinación del Inventario

El Grupo realiza cada año un inventario de los activos biológicos, agrupándolos en función de sus características físicas y geográficas.

- Considera que la unidad básica de agrupamiento de los bienes biológicos es el "rodal", entendiéndose como tal, al conjunto de activos biológicos asociados a una determinada parcela de terreno y con unas características físicas comunes.
- Como características físicas principales a la hora de definir los rodales consideraremos la especie de activo biológico y el grado de madurez del mismo, ya que estos serán los parámetros que determinen de forma fundamental su valor.

b) Características fundamentales de los Rodales

Para cada rodal de activos biológicos, hemos indicado su localización geográfica y las propiedades físicas comunes que tiene. Las características principales son:

- Especie: La especie de Activo Biológico identifica a las diferentes familias de un grupo de activos biológicos (Eucaliptos).
- Calidad: Característica que identifica las diferentes calidades de cada Especie (Semilla, clon).
- Incremento Medio Anual (IMA): Valor que establece el crecimiento de los activos biológicos de cada uno de los rodales para cada año, establecido por las mediciones y datos estadísticos del personal técnico.
- Grado de madurez: Edad de la masa en años.

c) Valoración de los Rodales de Activos Biológicos

Una vez determinadas las características cualitativas y cuantitativas de cada rodal, se ha procedido a la determinación del Valor Razonable de mercado.

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 han utilizado como base los precios de cotización de la madera en pie, en los mercados activos más relevantes, para cada caso. Cuando los mercados activos no son relevantes o cuando no existen mercados activos para los activos biológicos identificados, se han utilizado:

- El precio de la transacción más reciente en el mercado, suponiendo que no ha habido un cambio significativo en las circunstancias económicas entre la fecha de la transacción y la del balance;
- Los precios de mercado de activos similares, ajustados de manera que reflejen las diferencias existentes; y
- Las referencias del sector.

2.7 Inversiones inmobiliarias

Los inmuebles de inversión, que principalmente comprenden terrenos en propiedad, se mantienen para la obtención de rentabilidad a través de rentas a largo y corto plazo y no están ocupados por el Grupo. Los inmuebles de inversión se contabilizan a valor de coste.

2.8 Otros activos intangibles

a) Fondo de comercio

En el balance consolidado del Grupo Sniace no existe Fondo de Comercio dado que todas las participadas son de constitución propia.

b) 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. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas en cinco años.

c) Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Recoge los derechos de emisión recibidos a través del Plan Nacional de asignación y se valoran al comienzo del año natural al cual correspondan por su valor venal. Dado que se trata de activos sujetos a cotización en un mercado regulado, el valor venal se corresponde con el valor de cotización de estos derechos a dicha fecha.

Los gastos relativos a la emisión de gases de efecto invernadero requerirán dotar la correspondiente provisión para riesgos y gastos a corto plazo. Esta provisión se mantendrá hasta el momento en que la Sociedad tenga que cancelar dicha obligación mediante la entrega de los correspondientes derechos de emisión. Dichos gastos se devengarán a medida que se vayan emitiendo los gases de efecto invernadero.

La subvención de carácter no reintegrable asociadas a derechos de emisión, adquiridos a título gratuito y valorada al valor venal, se contabilizarán como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", y se imputarán a ingresos, conforme se imputen a resultados los gastos derivados de las emisiones de gases relacionadas con los derechos de emisión subvencionados.

Los derechos de emisión se dan de baja del balance con ocasión de su enajenación a terceros, entrega o caducidad de los mismos.

d) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un 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 es probable que el proyecto vaya a ser un éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, y sus costes pueden estimarse de forma fiable. Otros 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.

2.9 Pérdidas por deterioro de valor de los activos

Los activos sujetos a amortización se revisan para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

2.10 Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: préstamos y cuentas a cobrar. 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 y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando el Grupo suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

2.11 Existencias

Las materias primas y otros aprovisionamientos se valoran al precio de adquisición (que incluye todos los gastos que se produzcan hasta que los bienes se hallen en almacén, según el método del precio medio) 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, pero no incluye los costes por intereses.

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

2.12 Cuentas comerciales a cobrar

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. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar (antigüedad de la deuda superior a seis meses, recuperación problemática o si se aprecia una reducida probabilidad de cobro, en función de la solvencia del deudor). El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

2.13 Efectivo y equivalente al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente

2.14 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 ingresos obtenidos. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones, o para la adquisición de un negocio, se incluyen en el coste de adquisición como parte de la contraprestación de la adquisición.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (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 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.

2.15 Subvenciones oficiales

Las subvenciones del Gobierno 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 diferencian y se reconocen en la cuenta de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

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 resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

2.16 Recursos ajenos (Deudas con entidades de crédito, acreedores comerciales y cuentas a pagar y otros pasivos financieros)

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.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.17 Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de balance, 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 tipos impositivos (y leyes) 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.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

2.18 Prestaciones a los empleados

a) Obligaciones por pensiones

El coste de las obligaciones derivadas del sistema de previsión de prestación definida a favor de un colectivo de pensionistas se reconoce en función de su devengo.

Los fondos acumulados del Plan fueron externalizados en el año 2002 de acuerdo con las disposiciones legales aplicables, especialmente la Ley 8/1987 de 8 de junio de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones en su disposición adicional primera, actualmente derogado por el Real Decreto

Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones.

Las prestaciones se abonan al personal jubilado directamente por la compañía aseguradora.

Teniendo en cuenta que la compañía suscribió un plan de financiación de la póliza, el balance a 31 de diciembre de 2004 contiene los importes pendientes de pago a la compañía aseguradora según el calendario acordado con la misma. Una vez dicho plan de financiación haya concluido, la compañía habrá transferido todo el riesgo actuarial (tabla de mortalidad) y riesgo financiero (tipo de interés) a la entidad aseguradora.

b) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese. Como consecuencia de una oferta realizada para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

2.19 Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, reestructuración y litigios 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 ha estimado de forma fiable.

Las provisiones por reestructuración incluyen fundamentalmente pagos por prejubilaciones pactadas en base a un expediente de regulación de empleo. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

2.20 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable para 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. 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) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen cuando se cobra el efectivo o sobre la base de recuperación del coste cuando las condiciones están garantizadas.

c) Ingresos por dividendos

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

2.21 Arrendamientos

a) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario

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 resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

b) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera a cobrar (Nota 10). La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital. Los ingresos por arrendamiento se reconocen durante el período del arrendamiento de acuerdo con el método de la inversión neta, que refleja un tipo de rendimiento periódico constante.

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del inmovilizado material en el balance. Estos activos se amortizan durante su vida útil esperada en base a criterios coherentes con los aplicados a elementos similares propiedad del Grupo. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

2.22 Actividades con incidencia en el medio ambiente

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

En este sentido, las inversiones derivadas de actividades medioambientales 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 2.5 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 medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

2.23 Nuevas normas e interpretaciones CINIIF

Se han aprobado y publicado nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados el 1 de enero de 2006 o con posterioridad a dicha fecha. La evaluación por parte de Sniace del impacto de estas nuevas normas se resume a continuación.

a) NIIF 6, Exploración y Evaluación de Recursos Minerales

Esta norma establece reglas sobre la contabilidad de los gastos de exploración y evaluación, incluyendo el reconocimiento de activos de exploración y evaluación, así como la necesidad de realizar pruebas de deterioro sobre los mismos y de incluir desgloses de información en la memoria. Esta NIIF es aplicable a los períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2006 o posteriores a dicha fecha. Sniace no tiene actividades de prospección y evaluación a 31 de diciembre de 2005.

b) NIIF 7, Instrumentos financieros: información a revelar

Esta NIIF introduce nuevos requerimientos para mejorar la información revelada sobre los instrumentos financieros presentada en los estados financieros y sustituye a la NIC 30, y algunos de los requisitos de la NIC 32.

La NIIF 7 es aplicable a los períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2007 o posteriores a dicha fecha. Se recomienda la aplicación anticipada de la norma. Sniace no ha decidido si adoptará anticipadamente esta norma. La aplicación de la misma no será significativa en relación con los estados financieros consolidados de Sniace .

- c) Enmienda a la NIC 39 - Contabilidad de cobertura de flujos de efectivo de transacciones intragrupo previstas

Esta enmienda permite calificar el riesgo de cambio de una transacción intergrupo prevista y altamente probable como el objeto de una operación de cobertura en los estados financieros consolidados siempre que la transacción esté denominada en una moneda que no sea la moneda funcional de la entidad implicada en la transacción y cuando el riesgo de cambio afecte los estados financieros consolidados. Dicha enmienda tiene una fecha efectiva del 1 de enero de 2006. Sniace no ha decidido adoptarla anticipadamente. No se espera que la enmienda tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados de Sniace.

- d) Enmienda a la NIC 39 - Opción de valor razonable

Esta enmienda permite la asignación irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de los instrumentos financieros que cumplen ciertas condiciones a ser reconocidos a su valor razonable en la cuenta de resultados. Tiene como fecha de entrada en vigor el 1 de enero de 2006. Sniace no ha elegido adoptar esta norma anticipadamente. Sniace no ha decidido todavía si aplicará la opción de valor razonable después de su entrada en vigor.

- e) NIC 39 y enmienda a NIIF 4 - Contratos de garantía financiera

Se pretende con dichas enmiendas asegurar que los emisores de contratos de garantía financiera recojan los pasivos resultantes en sus balances. Los emisores deberán aplicar las enmiendas para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2006 o períodos posteriores a esta fecha. Sniace no ha elegido adoptar esta norma anticipadamente. No se espera que la enmienda tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados de Sniace.

- f) CINIIF 4, Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

Establece que un acuerdo contiene un arrendamiento si depende del uso de unos activos en particular e incluye un derecho de controlar el uso de los mismos. La CINIIF 4 es de obligada aplicación para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2006. Sniace ha optado por no aplicar anticipadamente la CINIIF 4, sino aplicarla a sus estados financieros del 2006 además de las disposiciones transitorias previstas en la CINIIF 4. Sniace, consecuentemente, aplicará la CINIIF 4 en base a los hechos y circunstancias que existían a 1 de enero de 2005, evaluando los contratos según los requerimientos de la CINIIF 4.

- g) CINIIF 5, Participaciones en fondos para hacer frente a los gastos de desmantelamiento, restauración y rehabilitación medioambiental

La CINIIF 5 explica cómo tratar los reembolsos previstos de fondos establecidos para pagar los costes de desmantelamiento de plantas; equipo o en la realización de la restauración o rehabilitación medioambiental. La entidad aplicará esta Interpretación para períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2006 o posteriores a dicha fecha. Sniace no tiene inversiones de este tipo, así que la interpretación no afectará a los estados financieros consolidados de Sniace.

- h) Aclaración y enmienda a la NIC 21 - Efectos de las variaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera

Esta enmienda aclaró que la inversión neta en una entidad extranjera puede darse entre dependientes de una misma entidad dominante (es decir, entre compañías hermanas). Modificó el tratamiento de las diferencias de cambio que surgen cuando la divisa en que está realizada la inversión neta no es la moneda funcional ni de la operación extranjera ni de la entidad que realiza la inversión neta. La modificación es aplicable para los ejercicios que empiecen en, o con posterioridad a, 1 de enero de 2006. Sniace no aplica el tratamiento de inversión neta en ninguna inversión en dependientes con estados financieros en moneda extranjera.

- i) CINIIF 7, Aplicación del enfoque de revaloraciones según NIC 29

La CINIIF 7 explica a cómo reexpresar los importes comparativos en los estados financieros cuando una entidad detecte la existencia de hiperinflación en la economía de la moneda utilizada en los estados financieros y cómo reexpresar los conceptos de impuestos diferidos en el balance inicial. Una entidad aplicará dicha interpretación para períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2006 o posteriores a dicha fecha. Sniace no opera en la actualidad en países hiperinflacionarios según NIC 29. Consecuentemente, esta interpretación no afectará a los estados financieros consolidados de Sniace.

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 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 interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo. 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.

a) Riesgo de mercado

a.1) 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.

No se establecen medidas de control del riesgo por tipo de cambio, salvo para alguna operación esporádicamente.

a.2) Riesgo de precios

El Grupo opera en la mayoría de sus ventas con precios establecidos de mercado, por lo que está sujeto a las fluctuaciones que dichos precios sufran.

Adicionalmente cabe indicar que una parte importante de los gastos operativos de Sniace están vinculados a la compra de madera para su incorporación al proceso productivo. En este sentido, aunque los precios que Sniace aplica en la venta de sus productos a sus clientes se corresponden con los precios de mercado, en entornos de mucha volatilidad, las fluctuaciones de sus precios de venta pueden llegar a no evolucionar de un modo proporcional al coste de la materia prima.

b) 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.

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

c) 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 facilidades 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 comprometidas

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. Hasta la fecha los flujos generados por el negocio no han sido suficientes para el pago de la deuda, por ello el Grupo ha acudido de forma habitual al descuento comercial y a la disposición de las pólizas de crédito que la compañía tiene suscritas con diversas entidades financieras.

d) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable.

El grupo ha financiado 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 European Interbank Offered Rate (Euribor) lo que origina riesgo de variabilidad en los flujos de caja futuros y, consecuentemente, en sus gastos financieros. Sniace lleva a cabo políticas proactivas de gestión de riesgos de tipo de interés mencionado 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 que permita reducir los costes de la deuda financiera dentro de los parámetros de riesgo establecidos.

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. Se relacionan a continuación las normas de valoración y estimaciones significativas, que no abarcan todas las incertidumbres que puedan resultar de la aplicación de todas las normas de valoración.

a) Provisiones

Como norma general se registran los pasivos cuando es probable que una obligación dará lugar a una indemnización o pago. Sniace evalúa y realiza una estimación de los importes necesarios a liquidar en el futuro, incluyendo los importes adicionales correspondientes a impuestos sobre ganancias, 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.

b) 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. La Dirección considera que siguiendo un criterio de prudencia y debido a la situación económica financiera del Grupo, los impuestos diferidos activos no deben ser registrados por el Grupo. 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.

Aunque estas estimaciones fueron realizadas por la dirección con la mejor información disponible al cierre de cada ejercicio, aplicando su mejor estimación y conocimiento del mercado, es posible que eventuales acontecimientos futuros obligarán al grupo a modificarlas en los siguientes ejercicios. De acuerdo con la NIC 8 se reconocerá prospectivamente los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada.

c) Las 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.

Durante el presente ejercicio, la Dirección ha encargado un estudio a terceros para la actualización de las vidas útiles de los elementos de su inmovilizado material. Como resultado de este estudio no se han puesto de manifiesto diferencias que conlleven un impacto significativo en los estados financieros.

5. TRANSICION A LAS NIIF

5.1. Base de transición a las NIIF

5.1.1. Aplicación de la NIIF 1

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2005 son las primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF, por lo que el Grupo ha aplicado la NIIF 1 en la preparación de las mismas. Adicionalmente, en la aplicación de la NIIF 1, los datos correspondientes al ejercicio 2004, que fueron elaborados conforme a los principios nacionales de contabilidad, han sido modificados para recoger el impacto de las normas internacionales antes citadas, incluidas las Normas Internacionales de Contabilidad nº 32 (Instrumentos financieros: presentación e información) y nº 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración).

La fecha de transición a las NIIF de Sniace, S.A. es 1 de enero de 2004. El Grupo preparó su balance de apertura con arreglo a las NIIF a dicha fecha.

En la preparación de estas primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a la NIIF 1, el Grupo no ha aplicado las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

5.2. Conciliación entre NIIF y principios contables locales (PCGA)

Las siguientes conciliaciones ofrecen la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF.

La primera conciliación proporciona una visión global del impacto sobre el patrimonio neto de la transición al 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004.

Las siguientes conciliaciones incluyen detalles del efecto de la transición respecto de:

- Resumen de ajustes al patrimonio neto al 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 (Nota 5.2.1.).
- Los resultados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 (Nota 5.2.2.).

5.2.1. Resumen de ajustes al patrimonio neto al 01 de enero y 31 de diciembre de 2004

	<u>01/01/04</u> (Euros en miles)	<u>31/12/04</u> (Euros en miles)
Patrimonio neto total según PCGA	<u>(11.815)</u>	<u>(8.576)</u>
- Eliminación de gastos de establecimiento	(218)	(175)
- Eliminación de gastos de Investigación y desarrollo	(1.054)	(1.331)
- Activos biológicos	11.205	10.042
- Descuento financiero y otros	128	563
- Contrato alquiler considerado como venta	(1.371)	(1.108)
- Eliminación venta terrenos	-	(4.597)
- Ajuste de impuesto diferido	(4.435)	(3.935)
Patrimonio neto total con arreglo a NIIF	<u>(7.560)</u>	<u>(9.117)</u>

a) Eliminación de gastos de establecimiento

Eliminación de gastos de establecimiento por importe de 218 miles de euros al 01 de enero de 2004 y 175 miles de euros al 31 de enero de 2004 que no se consideran activo de acuerdo con las NIIF.

b) Eliminación de gastos de investigación y desarrollo

Eliminación de gastos de investigación y desarrollo por importe de 1.054 miles de euros al 01 de enero de 2004 y 1.331 miles de euros al 31 de enero de 2004 que no se consideran activo de acuerdo con las NIIF.

c) Activos biológicos

Contabilización de los Activos biológicos a valor razonable de mercado por importe de 17.319 miles de euros al 01 de enero de 2004 y 16.639 miles de euros al 31 de enero de 2004 que previamente se encontraban registrados bajo PGCA por importe de 6.114 miles de euros y 6.597 miles de euros, respectivamente, en el epígrafe de Inmovilizado material; importe que ha sido reclasificado a activos biológicos. El impacto de este ajuste en el patrimonio de la sociedad es de 11.205 miles de euros al 01 de enero de 2004 y 10.042 miles de euros al 31 de diciembre de 2004.

d) Contrato de alquiler considerado como venta.

Baja de activos cedidos bajo arrendamiento financiero; Los activos cedidos bajo arrendamiento financiero se consideran como vendidos y se dan de baja contablemente de acuerdo con las NIIF reconociéndose un activo financiero no corriente por importe de 2.444 miles de euros (2.215 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) y otros activos financieros corrientes por importe de 224 miles de euros (230 miles de euros al 31 de diciembre de 2004). El efecto en patrimonio de este ajuste supone una disminución de reservas de 1.371 miles de euros al 01 de enero de 2004 y 1.108 miles de euros al 31 de diciembre de 2004.

e) Pasivos por impuestos diferidos pasivo.

Efecto impositivo de los ajustes NIIF a patrimonio.

f) Eliminación venta de terrenos.

Eliminación bajo NIIF de venta de terrenos. Dicha eliminación se produce por las condiciones especiales de la venta en las que el terreno se entrega en dación de pago para la compensación de deuda, no pudiendo la compradora grabar ni enajenar los terrenos ni en general efectuar cualquier actuación que pudiera modificar el estado actual de los terrenos. Adicionalmente existe una opción de compra a favor del Grupo Sniace y penalizaciones para el comprador en caso de incumplimiento de las condiciones anteriores. La incidencia patrimonial de esta operación es de menor reservas por importe de arroja una pérdida de 4.597 miles de euros.

5.2.2. Conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

	Nota	PCGA 31.12.04	Efecto de la transición a las NIIF	NIIF 31.12.04
(En miles de euros)				
+ Importe neto de la cifra de negocio	a	70.591	-300	70.291
+ Otros ingresos		2.273		2.273
+/- Variación de existencias de producto terminado o en curso		(974)		(974)
- Aprovisionamientos	b	34.122	613	34.735
- Gastos de personal		19.518	41	19.559
- Dotación a la amortización	c	4.850	-615	4.235
- Otros gastos		14.427	2	14.429
= BENEFICIO (PERD.) DE EXPLOTACION		(1.027)	(341)	(1.368)
+ Ingresos/Gastos financieros	d	(1.937)	139	(1.798)
+/- Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable (neto)	e	0	-550	(550)
+/- Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación		1.221		1.221
+/- Resultado de la enajenación de activos no corrientes o valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas (neto)	f	5.144	-4.788	356
+/- Otras ganancias o pérdidas (neto)				
= BENEFICIO (PERD.) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		3.401	(5.540)	(2.139)
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	g	(278)	499	221
= BENEFICIO (PERD.) DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		3.123	(5.041)	(1.918)
+/- Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)				
= BENEFICIO (PERD.) DEL EJERCICIO		3.123	(5.041)	(1.918)
+/- Intereses minoritarios				
= BENEFICIO (PERD.) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		3.123	(5.041)	(1.918)

- a) Eliminación de ingresos por cuotas de arrendamiento asociadas a un arrendamiento financiero dado que bajo NIIF se considera como venta (ver nota 5.2.1. apartado d).
- b) Consideración como aprovisionamientos de adiciones capitalizadas como activos biológicos bajo PCGA.
- c) Eliminación amortización bajo PCGA de varios conceptos: Bienes vendidos bajo NIIF (ver nota 5.2.1. apartado d), gastos de establecimiento, gastos de Investigación y desarrollo.
- d) Efecto financiero actualización bajo NIIF de deudas a pagar y a cobrar.
- e) Ajuste en la valoración a su valor razonable de los Activos biológicos.

f) Dicho apartado recoge los siguientes conceptos:

- Eliminación bajo NIIF de venta de terrenos. Dicha eliminación se produce por las condiciones especiales de la venta en las que el terreno se entrega en dación de pago para la compensación de deuda, no pudiendo la compradora grabar ni enajenar los terrenos ni en general efectuar cualquier actuación que pudiera modificar el estado actual de los terrenos. Adicionalmente existe una opción de compra a favor del Grupo Sniace y penalizaciones para el comprador en caso de incumplimiento de las condiciones anteriores. La implicación en el balance es un mayor saldo de Inversiones inmobiliarias por 129 miles de euros que conforman el saldo de la nota 5.2.3, apartado b.1., un incremento de 4.617 miles de euros de deudas con entidades de crédito corrientes (Efecto neto 4.604), ver nota 5.2.3, apartado n.3, un aumento de Inmovilizado material de 13 miles de euros. Esta operación arroja una pérdida de 4.597 miles de euros.
- Eliminación resultado por venta de acciones propias por 244 miles de euros.
- Otros ajustes por 69 miles de euros.

g) Reversión de parte del impuesto diferido generado en los ajustes de primera aplicación de las NIIF como consecuencia de los ajustes a resultados del ejercicio corriente.

6. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

A continuación detallamos los siguientes segmentos de negocio:

Segmento Celulosa

El Grupo Sniace (a través de su filial Celltech, S.L.U.) produce 66.000 Tm. 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 Eucaliptus glóbulus, muy abundante en Cantabria y en todo el norte de España.

El 40% de esta producción se autoconsume transformándose en viscosa en las instalaciones de Viscocel, S.L.U. El 60% restante se comercializa, fundamentalmente en mercados exteriores.

La celulosa de SNIACE tiene multitud de aplicaciones en sectores muy diferenciados: en el textil para fibras (artificiales, viscosa), en el químico (cuproamónio, acetato), en el industrial (apliques, tampones, aislantes, película celulósica) y en el hogar (bayetas, esponjas).

Sniace también comercializa otros co-productos que se obtienen en la cocción de la madera. Uno de estos productos es el lignosulfonato.

Segmento Fibra Viscosa

El Grupo Sniace tiene una capacidad de producción de más de 30.000 toneladas de fibra viscosa, actividad que desarrolla a través de su filial Viscocel, S.L.U. con sus instalaciones productivas ubicadas en el polígono 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 (poliester, acrílicas, poliamidas).

Sus aplicaciones son muy extensas:

- La fibra de viscosa algodонера sirve para tejidos como sábanas, tapices o trajes.
- La fibra de viscosa lanera para tejidos de fantasía, tapicerías, alfombras o pasamanerías.
- La fibra de tejido sin tejer (Non Woven) se utiliza para productos industriales (geotextiles, filtros, aislantes, protectores), sanitarios (gasas, pañales, gasas higiénicas) y aplicaciones del hogar (manteles, servilletas, celofanes).

Segmento Poliamida

Con fecha 28 de octubre de 2005 la dirección del Grupo decidió llevar a cabo un cese ordenado de la actividad de poliamida. El día uno de diciembre de 2005 se paró la actividad industrial. El día 31 de enero de 2006 la autoridad laboral aprobó el expediente de regulación de empleo, resuelto mediante prejubilaciones voluntarias. Se presenta en el año 2004 como actividad industrial, y en el año 2005 se presenta ya como actividad interrumpida, aunque con el mismo desglose para su comparación.

Segmento Energético

El Grupo Sniace cuenta con dos Centrales de producción de energía eléctrica y térmica (vapor) para el autoconsumo. Ambas están ubicadas en los terrenos del Grupo en Torrelavega. El Grupo produce hasta 20 MWh con una Central Térmica a partir de hulla, actividad desarrollada por la filial Cogecan, S.L.U.

En el año 2001 entró en funcionamiento la Central de Cogeneración de 80 MWh cuya materia prima es el gas natural. Esta actividad se realiza a través de la sociedad Sniace Cogeneración, S.A. (en la que el Grupo Sniace ostenta en la actualidad una participación del 10% y que no entra en el Grupo Consolidado).

Las Sociedades de este área, que actualmente están en funcionamiento, aportan entre un 7% y un 8% de la cifra de negocio para el Grupo y se constituyen como un origen de recursos de carácter estable, especialmente significativo en los momentos bajos de los ciclos textiles, añadido a los ahorros de costes conseguidos con su desarrollo.

Segmento Otros

Dentro de este segmento incluimos la actividad de:

- Sniace, S.A. es la empresa matriz que presta los servicios administrativos al resto de las empresas del Grupo. A su vez ostentaba la propiedad de unos terrenos forestales que se vendieron en el año 2005, lo que ha supuesto un volumen significativo tanto de cifra de negocio como de resultado, por lo que en este ejercicio se ha desglosado su actividad como segmento primario para su mejor comprensión.
- Suma del resto de empresas del Grupo Sniace que entran a formar parte del perímetro de consolidación.

También se añade una columna con los importes correspondientes a los ajustes de consolidación a fin del cuadro de la suma de columnas con el Total Grupo.

Transacciones intersegmentos

Las transacciones entre segmentos más significativas son:

La celulosa que vende Celltech S.L.U. 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 vende Cogecan S.L.U. a todas las filiales y que tiene el mismo precio en todas ellas. Se valora también teniendo en cuenta el precio de mercado, fijándose anualmente.

Los servicios que presta la matriz 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 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.

Ejercicio 2004	Celulosa	Fibras	Energía	Otros	Ajustes	TOTAL	Poliamida
					Cons/IAS	Grupo	
I.N.C.N. Clientes externos	20.803	38.862	5.331	1695	0	66.691	3.600
I.N. Cifra Neg. Grupo	12.053	17	3.706	11929	-27.705	0	
Subtotal Cifra Negocio	32.856	38.879	9.037	13.624	-27.705	66.691	3.600
Otros Ingresos	81	62		290	947	1.380	
Total Ingresos	32.937	38.941	9.037	13.914	-26.758	68.071	3.600
Total Gastos	32.021	36.302	6.352	13.451	-26.758	61.368	7.544
Rdo Bruto explotación	916	2.639	2.685	463	0	6.703	-3.944
Amortizaciones	-1.141	-1.382	-989	-528		-4.040	-195
Rdo Neto explotación	-225	1.257	1.696	-65	0	2.663	-4.139
+/- Rdo financiero	1.118	-392	415	-1.498		-357	-220
Rdo Actividades ordinarias	893	865	2.111	-1.563	0	2.306	-4.359
+/- Rdo extraordinario	-84	-31	1	48		-66	-20
Rdo Antes de Impuestos	809	834	2.112	-1.515	0	2.240	-4.379
Imp. Soc				221		221	
+/- Rdo actividades interrumpidas						-4.379	
Benef/Pérdida del ejercicio	809	834	2.112	-1.294	0	-1.918	

Ejercicio 2005	Celulosa	Fibras	Energía	Otros	Ajustes		TOTAL	
					Cons/IAS	Grupo	Poliamida	
I.N.C.N. Clientes externos	21.187	32.888	5.775	6.121	0	65.971	3.136	
I.N. Cifra Neg. Grupo	12.891	23	3.685	12.309	-28.908	0		
Subtotal Cifra Negocio	34.078	32.911	9.460	18.430	-28.908	65.971	3.136	
Otros Ingresos	1		3.166	220	1.157	4.544		
Total Ingresos	34.079	32.911	12.626	18.650	-27.751	70.515	3.136	
Total Gastos	33.334	36.486	7.778	13.061	-27.751	62.908	6.358	
Rdo Bruto explotación	745	-3.575	4.848	5.589	0	7.607	-3.222	
Amortizaciones	-1.149	-834	-906	-2.849		-5.738	-239	
Rdo Neto explotación	-404	-4.409	3.942	2.740	0	1.869	-3.461	
+/- Rdo financiero	962	-223	379	-1.688	392	-178	-206	
Rdo Actividades ordinarias	558	-4.632	4.321	1.052	392	1.691	-3.667	
+/- Rdo extraordinario	-81	56	1	8.597		8.573	-6.370	
Rdo Antes de Impuestos	477	-4.575	4.322	9.649	392	10.265	-10.037	
Imp. Soc				1.902		1.902		
+/- Rdo actividades interrumpidas					-1.627	-10.037		
Benef/Pérdida del ejercicio	477	-4.575	4.322	11.551	-1.235	503		

Por otra parte, los activos y los pasivos de los segmentos indicados al 31 de diciembre de 2004 y de 2005 son los que a continuación se indican:

Ejercicio 2004	Celulosa	Fibras	Energía	Sniace	Poliamida	Otros	Ajustes		TOTAL
							Cons/IAS	Grupo	
Total Activos	30.207	28.090	32.602	78.483	14.356	3.692	-75.923		111.507
Adiciones Inmovilizad	1.091	1.068	140	777	74	15	-568		2.597
Total Pasivos	10.033	21.181	15.113	87.212	15.326	4.078	-32.319		120.624

Ejercicio 2005	Celulosa	Fibras	Energía	Sniace	Poliamida	Otros	Ajustes		TOTAL
							Cons/IAS	Grupo	
Total Activos	36.841	24.980	28.871	84.362	4.886	4.069	-71.122		112.887
Adiciones Inmovilizad	5.007	637	165	685	4	384	-498		6.384
Total Pasivos	16.233	22.640	7.060	91.205	26.375	4.471	-46.704		121.280

Los activos indicados anteriormente incluyen todos los activos corrientes y no corrientes de los segmentos, siendo el importe principal el de los inmovilizados materiales de las sociedades correspondientes.

Las adiciones de inmovilizado comprenden fundamentalmente altas de inmovilizado material.

Información de segmentos secundarios

Los segmentos geográficos del Grupo se determinan en función de la localización de los clientes finales, y se representan en el cuadro que se muestra a continuación.

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

Ejercicio 2004	España	UE Resto Eur	Asia	América	Resto	TOTAL	
Área Fibra	4.096	19.779	5.467	2.012	5.500	2.007	38.862
Área Celulosa	3.930	2.854	0	14.014	4	0	20.803
Área energética	5.331	0	0	0	0	0	5.331
Área Poliamida	2.755	845	0	0	0	0	3.600
Otros	1.695	0	0	0	0	0	1.695
	17.807	23.478	5.467	16.026	5.504	2.007	70.291
	25%	33%	8%	23%	8%	3%	

Ejercicio 2005	España	UE Resto Eur	Asia	América	Resto	TOTAL	
Área Fibra	4.191	17.108	3.557	1.303	6.214	515	32.888
Área Celulosa	4.506	2.582	84	14.015	0	0	21.187
Área energética	5.775	0	0	0	0	0	5.775
Área Poliamida	2.222	914	0	0	0	0	3.136
Otros	6.121	0	0	0	0	0	6.121
	22.815	20.604	3.641	15.318	6.214	515	69.107
	33%	30%	5%	22%	9%	1%	

El Grupo no posee activos, pasivos e inversiones financieras fuera del territorio nacional.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El desglose de este epígrafe de los balances de situación es el siguiente:

	Saldo al 01/01/04	Adi- ciones	Retiros	Tras- pasos	Saldo al 31/12/04	Adi- ciones	Retiros	Tras- pasos	Saldo al 31/12/05
(En miles de euros)									
<u>Coste</u>									
Terrenos y construcciones	27.379	107	-238	-	27.248	196	-357	2	27.089
Instalaciones y maquinaria	134.236	12	-	3.709	137.957	53	-217	1.274	139.067
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	2.704	19	-	-	2.723	6	-	-	2.729
Equipos para proceso de información	576	12	-	-	588	4	-	-	592
Elementos de transporte	435	-	-	-	435	1	-	15	451
Otro inmovilizado	2.089	-	-	-	2.089	11	-	138	2.238
Inmovilizaciones materiales en curso	1.262	2.447	-	-3.709	-	6.113	-	-1.429	4.684
	<u>168.681</u>	<u>2.597</u>	<u>-238</u>	<u>-</u>	<u>171.040</u>	<u>6.384</u>	<u>-574</u>	<u>-</u>	<u>176.850</u>
<u>Amortización</u>									
Terrenos y construcciones	17.189	440	-	-	17.629	336	-	-	17.965
Instalaciones y maquinaria	106.929	3.377	-	-	110.306	2.879	-163	-	113.022
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	2.332	37	-	-	2.369	43	-	-	2.412
Equipos para proceso de información	424	41	-	-	465	44	-	-	509
Elementos de transporte	351	30	-	-	381	31	-	-	412
Otro inmovilizado	1.821	43	-	-	1.864	39	-	-	1.903
	<u>129.046</u>	<u>3.968</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>133.014</u>	<u>3.372</u>	<u>-163</u>	<u>-</u>	<u>136.223</u>
Provisiones	36	-	-	-	36	-	-	-	36
	<u>39.599</u>	<u>-1.371</u>	<u>-238</u>	<u>-</u>	<u>37.990</u>	<u>3.012</u>	<u>-411</u>	<u>-</u>	<u>40.591</u>

Las adiciones de Inmovilizaciones materiales en curso corresponden principalmente a las debidas por la construcción de una Planta de Blanqueo en Celltech, S.L.U.

Al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio de 1996, y de acuerdo con los criterios establecidos en el Real Decreto 2607/1996 de 20 de diciembre, en 1996 se revalorizó el inmovilizado material en un importe de 25.273 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el importe de las revalorizaciones netas asciende a 4.274 y 4.987 miles de euros respectivamente. El efecto sobre la dotación a la amortización es el siguiente

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
Terrenos y construcciones	116	160
Instalaciones técnicas y maquinaria	<u>597</u>	<u>909</u>
	<u>713</u>	<u>1.069</u>

El importe neto de los elementos no afectos directamente a la explotación ascienden al 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 1.370 y 1.500 miles de euros respectivamente. En este importe se incluye el valor de la actualización practicada en 1996 por 305 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 340 miles de euros al 31 de diciembre de 2004. No existen otros elementos de inmovilizado significativos no afectos a la explotación.

Los terrenos e instalaciones productivas de la Sociedad se encuentran afectos a distintas hipotecas y embargos.

8. INVERSIONES INMOBILIARIAS

Dicho epígrafe del balance de situación recoge principalmente terrenos deportivos que se encuentran alquilados, y que figuran valorados a su coste de adquisición.

Al 31 de diciembre de 2005 el valor razonable de dichos terrenos deportivos asciende a 1.426 miles de euros. El valor razonable se ha obtenido mediante tasación de dichos terrenos.

Al 31 de diciembre de 2005 en la cuenta de resultados se ha reconocido un ingreso por el arrendamiento de los terrenos deportivos de 76 miles de euros (76 miles de euros en 2004).

9. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El desglose de este epígrafe de los balances de situación es como sigue:

	Saldo al 31/12/04	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/05
	(En miles de euros)			
<u>Coste</u>				
Aplicaciones informáticas	577	13	-	590
Derechos emisión gases efecto invernadero	-	1.833	-893	940
	<u>577</u>	<u>1.846</u>	<u>-893</u>	<u>1.530</u>
<u>Amortización</u>				
Aplicaciones informáticas	577	-	-	577
	<u>577</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>577</u>
<u>Otros activos intangibles neto</u>	<u>-</u>	<u>1.846</u>	<u>-893</u>	<u>953</u>

Con respecto a los Derechos de emisión de gases de efecto invernadero indicamos lo siguiente:

- a) La cantidad de derechos asignada de forma gratuita durante el período de vigencia del Plan Nacional de asignación y su distribución anual es como sigue:

<u>Año</u>	<u>Nº derechos</u>
2005	215.597
2006	215.597
2007	<u>215.597</u>
Total	<u>646.791</u>

- b) Los derechos de emisión concedidos en el ejercicio 2005 han sido registrados al valor venal que se corresponde al valor de cotización al inicio del ejercicio (8,5 euros por derecho).
- c) La columna de retiros recoge los 105.000 derechos vendidos en el ejercicio obteniendo un beneficio de 1.391 miles de euros.

- d) Los gastos del ejercicio derivados de la emisión de gases de efecto invernadero durante el ejercicio ascienden a 868 miles de euros y corresponden a 102.168 derechos consumidos valorados a 8,5 euros el derecho. Estos derechos serán entregados a la Administración en el ejercicio 2006.
- e) Al 31 de diciembre de 2005 la Provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero aparece reflejada en la Nota 23.
- f) Las subvenciones recibidas por derechos de emisión de gases de efecto invernadero y la imputación a resultados aparece reflejada en la Nota 26. Al 31 de diciembre de 2005 el saldo de dicha cuenta corresponde a los 8.429 derechos no consumidos ni vendidos existentes a dicha fecha valorados a 8,5 euros el derecho.

10. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre, es como sigue:

	Nota	2005		2004	
		No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
(En miles de euros)					
Préstamo Sniace Cogeneración	10.1.	4.648	8.412	13.932	-
Intereses Pmo Sniace Cogeneración	10.1.	-	85	2.992	-
Arrendamiento financiero	10.2.	1.977	237	2.214	230
Créditos venta inmovilizado	10.3.	52	1.178	1.188	2.555
Otros activos financieros	10.4.	83	-	61	-
		6.760	9.912	20.387	2.785

10.1. Cuentas a cobrar no corrientes (Préstamos e intereses de préstamos)

Al 31 de diciembre de 2004 el epígrafe Préstamo Sniace Cogeneración recoge un préstamo subordinado concedido a la sociedad Sniace Cogeneración, S.A., por importe de 13.932 miles de euros.

Durante el ejercicio 2005 se han cobrado 872 miles de euros y traspasado a Activos financieros corrientes 8.412 miles de euros.

Dicho préstamo devenga el tipo de interés establecido en el crédito sindicado entre Sniace Cogeneración, S.A. y Caja Cantabria más el 0,25%. El tipo de interés establecido es el euribor a tres meses redondeado al alza al más cercano múltiplo de 1/20 de un uno por ciento. Al euribor que resulte se le adicionará el 1,3% de margen.

Al 31 de diciembre de 2005 los intereses pendientes de cobro ascienden a 85 miles de euros (2.992 miles de euros en 2004) y se recogen en la partida de Intereses préstamo Sniace Cogeneración, S.A.

Según se establece en el contrato de crédito sindicado de Sniace Cogeneración, S.A., el préstamo subordinado, así como los intereses devengados por la misma, se pagarán siempre que en el semestre anterior a aquél de su desembolso el RCSD

(ratio de cobertura de servicio de la deuda) sea superior a 1,20, y una vez se hayan satisfecho los gastos de explotación, y el servicio de la deuda derivado del contrato de crédito sindicado.

El cuadro de amortización de dicho préstamo es como sigue, expresado en miles de euros:

<u>Fecha</u>	<u>% Amortización</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>
		----(Miles de euros)--	
Vencido	50,02	6.090	-
15.05.2006	8,33	1.161	-
15.11.2006	8,33	1.161	-
15.05.2007	8,33	-	1.161
15.11.2007	8,33	-	1.161
15.05.2008	8,33	-	1.161
15.11.2008	<u>8,33</u>	<u>-</u>	<u>1.165</u>
<u>Total</u>	<u>100,00</u>	<u>8.412</u>	<u>4.648</u>

La parte a corto plazo se recoge en el epígrafe de Otros activos financieros corrientes (Ver nota 15).

10.2 Otros créditos (Arrendamiento financiero)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
Importe bruto a cobrar por arrendamientos financieros:		
En menos de un año	301	301
Entre uno y cinco años	1.505	1.505
En más de cinco años	<u>697</u>	<u>998</u>
Ingresos financieros futuros no devengados en arrendamientos financieros	-289	-360
Inversión neta en el arrendamiento financiero	<u>2.214</u>	<u>2.444</u>

La inversión neta en los arrendamientos financieros se puede analizar en la forma siguiente:

En menos de un año	237	230
Entre uno y cinco años	1.300	1.261
En más de cinco años	<u>677</u>	<u>953</u>
	<u>2.214</u>	<u>2.444</u>

10.3 Créditos venta inmovilizado

El detalle de este epígrafe por vencimientos es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
En menos de un año	1.178	2.555
Entre uno y cinco años	52	1.188

10.4 Otros activos financieros

Dicho epígrafe recoge principalmente depósitos, fianzas y participaciones en asociaciones sin ánimo de lucro.

11. INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

El desglose de este epígrafe de los balances de situación es como sigue:

	Sociedades Dependientes	Sociedades Asociadas	Provisión Soc. Dependientes	Total
	(En miles de euros)			
<u>Saldo al 01.01.04</u>	80	3.070	-	3.150
- Adiciones	-	90	-	90
- Participación en el resultado	-	1.221	-	1.221
- Dividendos cobrados	-	-1.160	-	-1.160
<u>Saldo al 31.12.04</u>	80	3.221	-	3.301
- Adiciones	-	-	-80	-80
- Participación en el resultado	-	1.312	-	1.312
- Dividendos cobrados	-	-1.275	-	-1.275
<u>Saldo al 31.12.05</u>	80	3.258	-80	3.258

Al 31 de diciembre de 2005 los datos más relevantes de las sociedades dependientes y asociadas son los siguientes:

Denominación, Domicilio y actividad	% de Participación	Patrimonio contable					Valor neto contable
		Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendos a cuenta	Total	
(En miles de euros)							
Lignotech Ibérica, S.A. Torrelavaga, Cantabria -Productos químicos	40	1.082	1.828	3.279	-2.300	3.889	1.961
Sniace Energía, S.L. Torrelavaga, Cantabria -Comercialización de energía	67	120	-42	-307	-	-229	-
Cealgese, S.A. Torrelavaga, Cantabria -Producción y comercialización de energía	35	1.000	-37	8	-	971	345
Sniace Cogeneración, S.A. Torrelavaga, Cantabria -Planta de cogeneración	10	8.474	2.992	5.035	-	16.501	847
Green Source, S.A. Madrid -Producción y venta de bioetanol	15	600	-	-	-	600	90
Transportes Alianza Cántabra, S.L. Santander, Cantabria -Transportes	33,3	45	116	73	-	234	15
						3.258	

Al 31 de diciembre de 2005 el epígrafe de sociedades asociadas recoge un importe de 405 miles de euros de dividendos de Lignotech Ibérica, S.L. aprobados y pendientes de cobro a dicha fecha.

La participación del Grupo Sniace en sus principales asociadas y en la Sociedad Sniace Energía, S.L., que siendo dependiente no consolida por el método de Integración Global, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, son:

Nombre	% de Participación	Activos	Pasivos	Ingresos	Beneficio/ (Pérdida)
(En miles de euros)					
<u>Ejercicio 2005</u>					
Lignotech Ibérica, S.A.	40	7.673	3.784	16.812	3.279
Sniace Energía, S.L.	67	295	524	1.020	-307
Sniace Cogeneración, S.A.	10	57.552	41.051	51.685	5.035
Green Source, S.A.	15	614	14	-	-
Transportes Alianza Cantabria, S.L.	33,3	937	703	1.567	73
<u>Ejercicio 2004</u>					
Lignotech Ibérica, S.A.	40	7.953	3.544	14.349	3.051
Sniace Energía, S.L.	67	112	35	110	-42
Sniace Cogeneración, S.A.	10	50.642	39.176	34.128	2.675
Green Source, S.A.	15	613	13	-	-
Transportes Alianza Cantabria, S.L.	33,3	866	648	2.080	108

12. ACTIVOS BIOLÓGICOS

El desglose de este epígrafe de los balances de situación es como sigue:

	2005	2004
	(En miles de euros)	
Inicio del ejercicio	16.639	17.319
Disminuciones	-	-550
Aumentos	69	-
Disminución debida a ventas	-5.191	-130
Cierre del ejercicio	11.517	16.639

El importe de Aumentos de 2005 y Disminuciones de 2004 corresponde al efecto neto de cortas y de incremento del activo biológico por el crecimiento de los vuelos, dicho importe aparece reflejado en el epígrafe de Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Durante el ejercicio 2005 se han realizado ventas de Activos biológicos correspondientes a 1.338 hectáreas por importe de 6.673 miles de euros, dicha operación arroja un beneficio de 1.481 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 el detalle de Activos biológicos por tipos es como sigue:

Montes propios	88 hectáreas
Montes consorcios	<u>3.464 hectáreas</u>
Total	<u>3.552 hectáreas</u>

13. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe, es como sigue:

	2005	2004
	(En miles de euros)	
Comerciales	12	4
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.644	1.974
Productos en curso y semiterminados	420	492
Productos terminados	4.078	2.262
Subproductos	0	5
Anticipos	2.966	295
	<u>10.120</u>	<u>5.032</u>

Al 31 de diciembre de 2004 las existencias se encuentran netas de una provisión de 351 miles de euros, de las cuales 226 miles de euros corresponden a Productos terminados, que se ha cancelado con la venta de los mismos durante el ejercicio 2005, y 125 miles de euros correspondientes a Materias primas y otros aprovisionamientos.

Adicionalmente en el ejercicio 2005 se ha dotado una provisión por obsolescencia en Materias primas y otros aprovisionamientos de 132 miles de euros. Asociado a la pérdida de valor de existencias de la Sociedad Sniace Poliamida, S.L.U. por el cese de su actividad se ha dotado una provisión de 97 miles de euros para Materias primas y otros aprovisionamientos y de 894 miles de euros para Productos terminados.

14. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de este epígrafe, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
Cientes	1.611	1.487
Cientes, efectos comerciales a cobrar	12.415	13.851
Cientes, sociedades asociadas	544	518
Cientes de dudoso cobro	4.482	4.019
Provisión para insolvencias	<u>(4.002)</u>	<u>(3.881)</u>
Cientes - Ncto	15.050	15.994
Deudores varios	1.582	251
Deudores, sociedades asociadas	6	6
Provisión para insolvencias	<u>(5)</u>	<u>(5)</u>
Deudores - Neto	1.583	252
Administraciones públicas	9.871	8.459
Fianzas y depósitos	969	41
Anticipos de remuneraciones	<u>36</u>	<u>26</u>
	<u>27.509</u>	<u>24.772</u>

14.1. Los efectos descontados pendientes de vencimiento y el descuento de facturas de exportación al 31 de diciembre de 2005 ascienden a 12.694 miles de euros, y se encuentran clasificados en el epígrafe de Clientes, efectos comerciales a cobrar y Clientes, sociedades asociadas. (Ver nota 17).

14.2. Al 31 de diciembre de 2005 las cuentas a cobrar en moneda extranjera se detallan a continuación:

<u>Rúbrica</u>	<u>Divisas</u>	<u>Euros</u> (En miles)
Dólares USA	5.309.185	4.501
Libras esterlinas	23.119	35

14.3. Al 31 de diciembre de 2005 el epígrafe de Clientes, empresas del grupo y asociadas recoge principalmente el saldo mantenido con Lignotech Ibérica, S.A.

14.4. Al 31 de diciembre de 2005 la cuenta Administraciones públicas se desglosa como sigue:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Hacienda Pública, deudor por IVA	939
Confederación Hidrográfica del Norte	8.673
Retenciones a cuenta	158
Otras deudas	<u>101</u>
	<u>9.871</u>

El saldo del epígrafe de Confederación Hidrográfica del Norte corresponde a los pagos realizados (mediante embargo por la Hacienda Pública de saldos a favor de Sniace) de los cánones de 1987, 1988, 1992, 1994 y 1997, que están en litigio (ver nota 20.1) y cuyo vencimiento es desconocido en función de las resoluciones definitivas de los citados litigios.

14.5. No existe concentración del riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el grupo tiene un gran número de clientes distribuidos por todo el mundo.

15. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El desglose de esta partida del balance al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>2005</u> (En miles de euros)	<u>2004</u>
Caja y bancos	<u>1.863</u>	<u>199</u>
	<u>1.863</u>	<u>199</u>

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:

	<u>2005</u> (En miles de euros)	<u>2004</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.863	199
Descubiertos bancarios (Nota 17)	<u>(2.072)</u>	<u>(72)</u>
	<u>(209)</u>	<u>127</u>

16. PATRIMONIO NETO: CAPITAL Y GANANCIAS ACUMULADAS

Las principales partidas dentro de este epígrafe de los balances adjuntos son las siguientes::

16.1. Capital social

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social es de 4.036 miles de euros representado y dividido en 40.360.743 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas. No habiendo tenido movimiento durante el ejercicio 2004 y 2005.

Las acciones anteriores están admitidas a cotización oficial en Bolsa.

Al 31 de diciembre de 2005 el único accionista con una participación superior al 10% del capital social es la entidad Hidafa, S.A. con una participación del 24,777%.

Durante el ejercicio 1998 la Sociedad Bosques de Cantabria, S.A. recibe 337.886 acciones de Sniace, S.A. como compensación del 40% de la deuda que Sniace, S.A. mantenía con esta Sociedad en el momento de la suspensión de pagos del ejercicio 1992. El importe total de esas acciones ascendía a 968 miles de euros totalmente provisionadas y se encontraban como activo con arreglo al PCGA. Este importe se presenta como deducción del capital al 1 de enero de 2004 tras la adopción de las NIIF.

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad Bosques de Cantabria, S.A. volvió a poner en circulación las 337.886 acciones de Sniace, S.A. por una contraprestación total de 244 miles de euros.

El 9 de marzo de 2006 se ha procedido a escriturar una ampliación de capital de 13.453.581 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 2,40 euros por acción. (Ver Nota 38).

16.2. Ganancias acumuladas

El desglose de este epígrafe de los balances de situación es el siguiente:

	Saldo al 01/01/04	Altas	Venta Acc.Prop.	Distrib. resultados	Saldo al 31/12/04	Altas	Distrib. resultados	Saldo al 31/12/05
	(En miles de euros)							
Otras Rvas Sociedad dominante	13.739	-	-724	12.369	25.384	-	-9.176	16.208
Rvas Soc.Consol.Int.Global	-23.390	-	-	-13.740	-37.130	-	7.258	-29.872
Rvas Soc.Método de participación	394	117	-	-	511	221	-	732
Menos: Valores propios	-968	-	968	-	-	-	-	-
Pérdidas y Ganancias	-1.371	-1.918	-	1.371	-1.918	503	1.918	503
	<u>-11.596</u>	<u>-1.801</u>	<u>244</u>	<u>-</u>	<u>-13.153</u>	<u>724</u>	<u>-</u>	<u>-12.429</u>

16.3. Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas

El desglose por sociedades / subgrupos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de las reservas de las sociedades que forman el perímetro de consolidación corresponde a:

	2005	2004
	(En miles de euros)	
<u>Sociedades dependientes</u>		
Sniace Poliamida, S.L.U.	-18.099	-13.720
Celltech, S.L.U.	-1.189	-4.859
Viscoccl, S.L.U.	-4.029	-4.862
Cogecan, S.L.U.	-4.966	-12.199
Servyener, S.L.U.	51	46
Bosques de Cantabria, S.A.	-698	-622
Bosques 2000, S.L.	-942	-914
	<u>-29.872</u>	<u>-37.130</u>
<u>Sociedades asociadas</u>		
Lignotech Ibérica, S.A.	732	511
	<u>732</u>	<u>511</u>

Al 31 de diciembre de 2005, no existían ni reservas ni ganancias acumuladas indisponibles.

Las reservas de revalorización Real Decreto 7/1996 fueron aplicadas a compensar pérdidas.

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados es como sigue:

	2005	2004
	(En miles de euros)	
Sniace, S.A.	11.841	-3.735
Sniace Poliamida, S.L.U.	-11.663	-4.379
Celltech, S.L.U.	589	3.675
Viscocel, S.L.U.	-4.569	833
Cogecan, S.L.U.	4.321	1.786
Servyener, S.L.U.	21	6
Bosques de Cantabria, S.A.	-5	-76
Bosques 2000, S.L.	-32	-28
	<u>503</u>	<u>-1.918</u>

La propuesta de distribución del resultado de 2005 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2004 aprobada es la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
<u>Base de reparto</u>		
Resultado del ejercicio	1.886	3.117
Pérdidas de ejercicios anteriores	-12.765	-15.882
.....	-10.879	-12.765
<u>Distribución</u>		
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	1.886	3.117
.....	1.886	3.117

17. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre, es como sigue:

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
	----- (En miles de euros) -----			
Préstamos y créditos:				
- Subordinado y participativo	1.820	12.020	13.601	-
- Con garantía hipotecaria	-	8.725	-	11.059
- Otros préstamos y créditos	-	10.288	-	13.479
Efectos descontados pendientes de vencimiento y anticipos sobre exportación	-	12.694	805	15.782
Deuda por intereses	-	283	-	263
	<u>1.820</u>	<u>44.010</u>	<u>14.406</u>	<u>40.583</u>

17.1. Al 31 de diciembre de 2005 en el epígrafe de Préstamos y créditos, subordinado y participativo, se recogen los siguientes préstamos:

- Préstamo con L.H. Agius Asociados, S.L. formalizado el 6 de mayo de 2004 por importe de 2.040 miles de euros y con vencimiento el 6 de mayo de 2009, que figura contabilizado a su valor razonable (1.820 miles de euros) calculado según los flujos de efectivo descontados sobre la base del tipo de los recursos ajenos al 3,5% (2004: 3,5%). El préstamo tiene carácter de préstamo subordinado y participativo. Únicamente será retribuido en el caso de que el Grupo Sniace obtenga beneficios de las actividades ordinarias de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, en un 5% anual del citado beneficio y con un máximo del 4% sobre el capital pendiente de amortizar durante el año anterior al pago. Este préstamo fue otorgado por Banesto el 5 de julio de 1997, si bien quién lo ostenta actualmente es L.H. Agius Asociados, S.L al haber adquirido al banco el derecho de crédito. El Grupo Sniace sólo podrá amortizar anticipadamente este préstamo

participativo si dicha amortización se compensa con una ampliación de igual cuantía de sus fondos propios y siempre que ésta no provenga de la actualización de activos.

- Préstamo con Caja Cantabria formalizado el 4 de febrero de 1998 por importe de 12.020 miles de euros y con vencimiento el 2 de enero del 2006. El préstamo tiene carácter de préstamo subordinado y participativo y en orden a la relación de créditos se situará inmediatamente después de los acreedores comunes. Devenga un interés fijo anual del 2% y un porcentaje variable, en función de los beneficios consolidados de la actividad ordinaria que se obtengan en función de la siguiente tabla:

<u>Resultado</u>	<u>Interés variable (% sobre Resultado)</u>
- Hasta 3 millones de euros	5%
- Hasta 6 millones de euros	8%
- Más de 6 millones de euros	10%

El importe máximo a ser satisfecho por interés variable no podrá exceder del resultado de aplicar al principal pendiente de devolución un tipo del euribor más 2, expresado en términos anuales porcentuales.

En un acuerdo separado, Sniace concede a Caja Cantabria la posibilidad de transformar el préstamo en capital social. El banco puede decidir de hacer la transformación en cualquier momento durante la vigencia del contrato que termina el 2.1.2006. La decisión es sólo en la facultad del banco. En su momento el préstamo se valorará por su nominal pendiente de devolución. El valor de suscripción de cada acción se determinará por el valor nominal, y para el supuesto de que el valor de cotización de las acciones antiguas supere el valor de las acciones nuevas a emitir, la emisión de éstas se hará con una prima de emisión cuyo importe cubra precisamente dicha diferencia.

A la fecha de formulación de cuentas se está en conversaciones para renegociar dicho préstamo participativo. Mientras tanto desde el 2 de enero de 2006 se están liquidando los correspondientes intereses de demora.

- 17.2. Los préstamos y créditos con garantía hipotecaria corresponden a los mantenidos con Banco Español de Crédito, S.A. y se encuentran garantizados por bienes del inmovilizado material.

Con fecha 24 de marzo de 1997 se firmó un acuerdo entre la Sociedad y la mencionada entidad financiera para la cancelación de la deuda mediante el cual, por un lado se entregaban en firme las acciones mantenidas por la Sociedad de Industrias Químicas Textiles, S.A. y por otro, se adjudicaban sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones, unas parcelas de terreno sin edificar que forman parte del complejo industrial propiedad de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2005 se han cumplido sólo parcialmente las condiciones suspensivas establecidas en el acuerdo, en relación con la recalificación urbanística de dichas parcelas.

A los efectos del cumplimiento de las condiciones suspensivas establecidas en el acuerdo, a instancia del Banco acreedor, se viene prorrogando dicho acuerdo, estando en la actualidad prorrogado hasta el 24 de abril de 2006.

Este préstamo no devenga intereses.

- 17.3. Al 31 de diciembre de 2005 el desglose de Otros préstamos y créditos es como sigue:

	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>
	----- (En miles de euros) -----	
Corto plazo	8.114	8.114
Operaciones vencidas	<u> -</u>	<u>2.174</u>
Total corto plazo	<u>8.114</u>	<u>10.288</u>

Al 31 de diciembre de 2005 el epígrafe de Otros préstamos y créditos a corto plazo recoge un préstamo de 8.114 miles de euros que devenga un interés del Euribor a tres meses + 2%, siempre y cuando no supere el 6,5% y el vencimiento era en el 2003 prorrogable tácitamente hasta un máximo de tres años. En septiembre de 2005 se efectúa la tercera prórroga.

Al 31 de diciembre de 2005 el epígrafe de Operaciones vencidas corresponde principalmente a pagarés emitidos con vencimiento 31 de diciembre de 2005. Dado que dicho día no era laboral en el 2005 pasa a ser exigible el 2 de enero de 2006, primer día laboral de 2006 momento en el que se cancelaron.

- 17.4. Al 31 de diciembre de 2005 el epígrafe de Efectos descontados pendientes de vencimiento y anticipos sobre exportación recoge la parte dispuesta de las líneas de descuento.

El Grupo Sniace opera con línea de financiación conjunta para todas las sociedades que forman parte del mismo. Al 31 de diciembre de 2005 el límite disponible no difiere significativamente del saldo dispuesto.

- 17.5. El vencimiento de las deudas con entidades de crédito no corriente es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
Entre 1 y 2 años	-	12.647
Entre 2 y 5 años	<u>1.820</u>	<u>1.759</u>
	<u>1.820</u>	<u>14.406</u>

Los valores en libros corresponden a los valores razonables calculados sobre la base de los flujos de efectivos descontados a un tipo basado en el tipo de los recursos ajenos al 3,5% para el 2005 y 2004.

El importe en libros de las deudas con entidades de crédito a corto plazo se aproxima a su valor razonable.

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de este epígrafe es el siguiente:

	2005		2004	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
	(En miles de euros)			
Administraciones públicas - Seguridad Social	7.745	2.058	10.071	2.173
Deuda entidades locales	336	78	414	74
Préstamo Organismos Oficiales	772	-	-	-
Otros acreedores no corrientes	1.511	-	1.590	-
Deuda exteriorización fondo de pensiones	881	241	1.062	281
Deuda corriente	-	2.853	-	2.853
Fondo de Garantía Salarial	-	5.656	-	5.532
Otras deudas	-	332	-	784
	<u>11.245</u>	<u>11.218</u>	<u>13.137</u>	<u>11.697</u>

Al 31 de diciembre de 2005 el detalle de las deudas no corrientes por años de vencimiento es como sigue:

Año	Administr. Públicas	Entidades Locales	Préstamo Organismos Oficiales	Otros Acreedores no corrientes	Exteriorización Fondo Pensiones	Total
2007	2.336	81	-	378	206	3.001
2008	2.436	84	-	378	179	3.077
2009	2.539	86	110	378	155	3.268
2010	434	85	110	377	135	1.141
2011	-	-	110	-	118	228
2012	-	-	110	-	88	198
2013	-	-	110	-	-	110
2014	-	-	111	-	-	111
2015	-	-	111	-	-	111
	<u>7.745</u>	<u>336</u>	<u>772</u>	<u>1.511</u>	<u>881</u>	<u>11.245</u>

18.1. Administraciones Públicas – Seguridad social

El 30 de septiembre de 1997 se llegó a un acuerdo con Tesorería General de la Seguridad Social, por el cual, se concedió a la sociedad un aplazamiento y fraccionamiento del pago de las cuotas pendientes. El 24 de febrero de 2003 se firma un nuevo acuerdo sustitutivo del anterior, mediante el cual se amplía el plazo de vencimiento de las cuotas pendientes hasta febrero de 2010. Dicha operación devenga un interés del 4,25% anual hasta el 2010.

En garantía del aplazamiento se encuentran bienes de inmovilizado material que cubren totalmente el importe de la deuda aplazada.

18.2. Deuda Entidades Locales

Dicho epígrafe recoge deuda mantenida con Entidades Locales y se encuentran valoradas a valor razonable aplicando un tipo de interés del 3%.

18.3. Préstamo Organismos Oficiales

Al 31 de diciembre de 2005 el epígrafe Préstamo Organismos Oficiales recoge un préstamo concedido en diciembre de 2005 para hacer frente a las inversiones necesarias para la construcción de una Planta de Lavado. Amortizable en 10 años con 3 de carencia a un tipo de interés del 0%.

18.4. Otros acreedores no corrientes

Dicho epígrafe del balance de situación recoge deuda con Otros acreedores aplazada hasta el ejercicio 2010.

18.5. Deuda exteriorización fondo de pensiones

Dicho epígrafe recoge la deuda a largo plazo con una Compañía de Seguros por la exteriorización de los compromisos por pensiones. La total transferencia de las obligaciones que posee el Grupo con su personal en concepto de pensiones será realizada una vez hayan sido canceladas las deudas con la Compañía de Seguros que se indican a continuación.

18.6. Deuda corriente

Al 31 de diciembre de 2005 el epígrafe de deuda corriente comprende, entre otros, una deuda recibida e incluye los intereses devengados por importe de 911 miles de euros. A la mencionada fecha esta deuda se encontraba vencida.

18.7. Fondo de Garantía Salarial

Al 31 de diciembre de 2005 dicho epígrafe recoge 4.814 miles de euros de principal y 842 miles de euros de intereses de deudas con Fondo de Garantía Salarial (FOGASA), correspondiente a los importes pendientes de pago según acuerdo firmado por la Sociedad el 31 de octubre de 1995. En dicho acuerdo se establece que Fondo de Garantía Salarial se subrogará en una parte de las deudas que la Sociedad mantenía con determinados trabajadores en concepto de salarios pendientes de pago e indemnizaciones.

El importe de principal e intereses adeudado en cada momento devenga el interés legal del dinero. En garantía de las obligaciones contraídas por la Sociedad se estableció un derecho real a favor de Fondo de Garantía Salarial sobre determinados terrenos de la Sociedad hasta un importe de 10.638 miles de euros.

19. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
Pasivos por impuestos diferidos:		
– Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	1.851	2.035
– Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	182	1.900
	<u>2.033</u>	<u>3.935</u>

El movimiento bruto en la cuenta de impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
<u>Saldo inicial</u>	<u>3.935</u>	<u>4.435</u>
Cargo / (Abono) en cuenta de resultados	-1.902	-500
<u>Saldo final</u>	<u>2.033</u>	<u>3.935</u>

El saldo inicial de Impuestos diferidos corresponde fundamentalmente al efecto impositivo del ajuste NIIF relativo a Activos biológicos con un efecto inicial en impuestos diferidos de 3.921 miles de euros.

En el ejercicio 2004 se ha aplicado contra resultados un importe de 193 miles de euros correspondiente a la disminución de valor de Activos biológicos.

En el ejercicio 2005 se ha aplicado contra resultados un importe de 1.730 miles de euros correspondiente a la venta de Activos biológicos.

El resto del importe de Impuestos diferidos corresponde a otros ajustes de conversión a NIIF que se van aplicando a resultados en la medida que revierten los correspondientes ajustes.

No ha habido impuestos diferidos cargados al patrimonio neto durante los ejercicios 2005 y 2004.

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.

Según la legislación fiscal vigente, las pérdidas de un ejercicio pueden compensarse con los beneficios de los quince ejercicios siguientes. El detalle de las pérdidas fiscales que dispone el grupo consolidado no reconocidos en balance así como su vencimiento es el siguiente:

<u>Período</u>	<u>Régimen</u>	<u>Pérdidas compensables</u> (En miles de euros)	<u>Año de</u> <u>expiración</u>
1992	Individual	14.196	2007
1993	Individual	21.637	2008
1994	Individual	9.901	2009
1996	Individual	10.524	2011
1997	Individual	2.504	2012
1999	Consolidado	9.804	2014
2000	Consolidado	7.698	2015
2001	Consolidado	3.342	2016
2002	Consolidado	12.230	2017
2003	Consolidado	2.608	2018

20. PROVISIONES NO CORRIENTES

La composición y el movimiento del ejercicio 2004 y 2005 de las cuentas incluidas en este epígrafe es como sigue:

	Saldo al 01/01/04	Dota- ciones	Aplica- ciones	Saldo al 31/12/04	Dota- ciones	Saldo al 31/12/05
	(En miles de euros)					
Canon de Vertidos	11.764	818	-236	12.346	829	13.175
Prov. Prejubilaciones 2005	-	-	-	-	5.874	5.874
Prov. Cierre Sniace Poliamida	-	-	-	-	500	500
Prov. Sociedades Dependientes	-	-	-	-	154	154
	<u>11.764</u>	<u>818</u>	<u>-236</u>	<u>12.346</u>	<u>7.357</u>	<u>19.703</u>

20.1. Canon de vertidos - La Confederación Hidrográfica del Norte (CHN) reclama a la Sociedad 29 millones de euros en concepto de canon de vertidos, canon de regulación y tasas de explotación por los ejercicios 1995 y siguientes.

Los administradores de la Sociedad consideran que la CHN en su reclamación:

1. No está teniendo en cuenta en la fijación de este canon, los niveles reales de actividad de la Sociedad y consiguientes volúmenes de vertidos.
2. No motiva el volumen de vertidos liquidado ni el importe del parámetro "k".
3. No está teniendo en cuenta las inversiones en mejoras medioambientales realizadas por la Sociedad en los últimos ejercicios.

En consecuencia, se estima que el máximo a pagar por la Sociedad por este concepto de canon de vertidos no debiera ser superior a 13,2 millones de euros, importe que ha sido provisionado en las cuentas anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005.

Los importes de canon de vertido girados por la CHN están siendo reclamados ante Tribunales por la Sociedad, en el entendimiento que sus estimaciones prevalecerán finalmente.

Al 31 de diciembre de 2005 se encuentran afectadas por la Agencia Tributaria el 100% de las participaciones de las Sociedades Cogecan, S.L.U. y Viscocel, S.L.U.

- 20.2. El epígrafe de "Provisión Prejubilaciones 2005" recoge la dotación efectuada para hacer frente a los gastos derivados del Expediente de prejubilaciones voluntarias comunicado a los representantes de los trabajadores en Diciembre de 2005 y aprobado por la autoridad laboral competente el 31 de enero de 2006, tendente a la recolocación del personal excedente de Sniace Poliamida, S.L.U. en el resto de empresas del Grupo. La liquidación de las prejubilaciones se realizará a través de una compañía de seguros. La provisión está basada en el cálculo efectuado por la misma para tal fin, en base al compromiso adquirido por la Sociedad con sus trabajadores.
- 20.3. El epígrafe de "Provisión cierre Sniace Poliamida" recoge la dotación efectuada para hacer frente a otros gastos derivados del cese de la actividad y cobrabilidad de saldos deudores.
- 20.4. Provisión Sociedades Dependientes - Dicho epígrafe recoge la provisión dotada para hacer frente al patrimonio neto negativo al 31 de diciembre de 2005 de la sociedad del Grupo Sniace Energía, S.L.

21. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

Dicho epígrafe recoge principalmente subvenciones de capital obtenidas en los años 1999, 2000, 2001 y 2002 por inversiones en inmovilizado ya realizadas y se amortizan en función de la vida útil pendiente de los bienes para los cuales fueron concedidas.

Por otro lado también se recoge la cuenta de subvenciones relativa a los derechos de emisión cuyo movimiento durante el ejercicio 2005 se detalla a continuación:

	Saldo al 31/12/04	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/05
	(En miles de euros)			
Subvención derechos de emisión de gases de efecto invernadero	-	1.833	-1.761	72
	-	1.833	-1.761	72

Ver detalle de movimientos explicados en la Nota 9.

22. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de este epígrafe que recoge saldos corrientes es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
Proveedores y acreedores	16.813	11.494
Proveedores, sociedades asociadas	798	575
Efectos comerciales a pagar	6.394	6.479
Administraciones públicas	2.585	3.125
Remuneraciones pendientes de pago	1.814	1.629
Fianzas y depósitos recibidos	2	2
Otras deudas	<u>1.491</u>	<u>821</u>
	<u>29.897</u>	<u>24.125</u>

El epígrafe de Administraciones públicas se desglosa como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles)	
Hacienda Pública, acreedor por IVA	519	245
Hacienda Pública, acreedor por IRPF	403	334
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	520	1.447
Administraciones públicas, acreedor por IAE	480	456
Administraciones públicas, acreedor por IBI	138	136
Otras deudas	<u>525</u>	<u>507</u>
	<u>2.585</u>	<u>3.125</u>

23. PROVISIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2005 este epígrafe del balance recoge la provisión constituida para hacer frente a los derechos de emisión de gases de efecto invernaderos consumidos durante el ejercicio. (Ver Nota 9).

24. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO

El desglose de la partida de Importe neto de la cifra de negocio es como sigue:

	2005	2004
	(En miles de euros)	
Venta de bienes	59.710	64.839
Prestación de servicios	6.114	1.707
Arrendamientos	147	145
	<u>65.971</u>	<u>66.691</u>

25. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION

El desglose de la partida de Otros ingresos de explotación es como sigue:

	2005	2004
	(En miles de euros)	
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	1.301	1307
Subvenciones	116	112
Otros ingresos	3.534	851
	<u>4.951</u>	<u>2.270</u>

Dentro del epígrafe de Otros ingresos se recoge principalmente el beneficio por la venta de derechos de emisión con un importe de 1.391 miles de euros y un importe de 1.761 miles de euros por la subvención de los derechos de emisión.

26. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El desglose de la partida de Otros gastos de explotación es como sigue:

	2005	2004
	(En miles de euros)	
Arrendamientos y cánones	367	400
Reparación y conservación	4.266	4.148
Servicios profesionales	1.252	1.168
Transportes	3.679	3.873
Primas de seguro	434	440
Servicios bancarios	284	320
Consumo derechos de emisión	868	-
Tributos	1.393	1.363
Otros gastos	1.483	828
	<u>14.026</u>	<u>12.540</u>

En el epígrafe de Arrendamientos y cánones se incluye entre otros el alquiler de la sede social en Madrid, cuyo contrato vence en noviembre de 2008, con un incremento anual del IPC.

27. GASTOS POR PRESTACIÓN A LOS EMPLEADOS

El desglose de la partida de gastos por prestación a los empleados es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
Sueldos y salarios	13.258	12.570
Seguridad Social a cargo de la empresa	3.607	3.586
Indemnizaciones	241	324
Otros gastos sociales	43	62
	<u>17.149</u>	<u>16.542</u>

La plantilla media empleada en los ejercicios 2005 y 2004 ejercicio ha sido la siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	Número de personas	
Directores	7	5
Técnicos Superiores	57	45
Empleados y Obreros	<u>620</u>	<u>643</u>
	<u>684</u>	<u>693</u>

28. COSTES FINANCIEROS NETOS

La composición de la cifra de Ingresos y Gastos financieros de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
<u>Ingresos financieros</u>		
- Int. préstamos empresas asociadas	522	560
- Otros ingresos financieros	433	518
	<u>955</u>	<u>1.078</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
<u>Gastos financieros</u>		
- Intereses Pmos. entidades de crédito	1.047	1.137
- Intereses de Otras deudas	706	824
- Intereses descuento de efectos	548	444
- Otros gastos financieros	174	168
	<u>2.475</u>	<u>2.573</u>

29. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
Impuesto corriente	-	-279
Impuesto diferido (Nota 27)	1.902	500
	<u>1.902</u>	<u>221</u>

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades del ejercicio es como sigue:

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
Resultado consolidado neto	503	-1.918
Impuesto sobre Sociedades	1.902	221
Beneficio antes de impuestos	-1.399	-2.139
Diferencias permanentes:		
- De sociedades individuales	15	25
- De ajustes consolidación IAS	-2.000	4181
Diferencias temporales	5.435	631
Base imponible	<u>2.051</u>	<u>2.698</u>

Desde 1999 el grupo tributa en régimen de consolidación.

Están sujetas a inspección las declaraciones de los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos aplicables a la Sociedad dominante, y la declaración de Impuesto sobre Sociedades desde el ejercicio 2001. Las Sociedades filiales están sujetas a inspección de todos los ejercicios desde su constitución. Las 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, podrían existir contingencias fiscales susceptibles de revertir en pasivos. Se estima que tales pasivos no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

30. GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (Miles de euros)	503	-1.918
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	40.360	40.360
Ganancias básicas por acción (€ por acción)	<u>0,0125</u>	<u>-0.0475</u>

El importe de las ganancias diluidas por acción no difiere del correspondiente a de las ganancias básicas por acción.

31. EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES

	Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(En miles de euros)	
Beneficio/Pérdida del ejercicio		503	-1.918
Ajustes de:			
Impuestos sobre beneficios		-1.902	-221
Dotaciones a las amortizaciones	7	3.163	4.235
Movimientos netos en provisiones	20	7.357	0
Subvenciones aplicadas al resultado		-93	-105
Pérdida(beneficio) por venta de inmovilizado mat., inmat y financiero		-8.766	-356
Ingresos financieros	28	-2.267	-2.301
Gasto por intereses	28	2.475	2.795
Diferencias de cambio netas		-28	83
Ingresos por dividendos			
Pérdidas en el valor razonable (incluyendo pérdidas por enajenación) de otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		233	0
Ganancias en el valor razonable (incluyendo ganancias por enajenación) de otros activos a valor razonable con cambios en resultados	12	-69	550
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación)			
Existencias	13	-5.088	1.099
Deudores	14	-2.737	2.660
Proveedores y efectos a pagar	22	5.772	-1.022
Otros activos financieros corrientes	10	2.743	-382
EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES		<u>1.296</u>	<u>5.117</u>

En el estado de flujos de efectivo, los ingresos obtenidos por la venta de inmovilizado material incluyen, fundamentalmente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
Importe en libros (Nota 7)	230	238
Ganancia / (pérdida) por la venta de inmovilizado material	8.804	356
Importe cobrado por la venta de inmovilizado material	<u>9.034</u>	<u>594</u>

32. ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

Un análisis del resultado de Sniace Poliamida, S.L.U. considerada como actividad interrumpida es como sigue:

	2005	2004
	(En miles de euros)	
Ingresos	3.255	3.600
Gastos	13.292	7.979
Beneficio antes de impuestos de las actividades interrumpidas	<u>-10.037</u>	<u>-4.379</u>
Impuestos	-	-
Beneficio después de impuestos de las actividades interrumpidas	<u>-10.037</u>	<u>-4.379</u>
Beneficio del ejercicio de las actividades interrumpidas	<u>-10.037</u>	<u>-4.379</u>
Flujos de efectivo de explotación	-5.304	-3.090
Flujos de efectivo de inversión	-4	-74
Flujos de efectivo de financiación	5.252	3.167
Total flujos de efectivo	<u>-56</u>	<u>3</u>

Al 31 de diciembre de 2005 en el epígrafe de Gastos se incluye una provisión de prejubilaciones por importe de 5.874 miles de euros.

33. CONTINGENCIAS

Sniace tenía concedida por la Confederación Hidrográfica del Norte una autorización provisional de vertido de aguas residuales al cauce del río Saja de fecha 4 de diciembre de 1987. No obstante, el 23 de octubre de 2002 ese Organismo de Cuenca acordó extinguir dicha autorización provisional de vertido y aprobar el Plan de Regularización del Vertido de esta Sociedad, vinculado al Proyecto de Saneamiento de la Cuenca del Sistema Fluvial Saja-Besaya. En dicho Plan se estableció la realización de un conjunto de medidas correctoras que se agrupan en cuatro actuaciones, distribuidas en cuatro Fases. Ante la imposibilidad de completar en el plazo previsto la primera Fase del Plan de Regulación la Compañía solicitó la prórroga de la autorización provisional, habiendo sido denegada por la Confederación Hidrográfica del Norte y posteriormente recurrida dicha Resolución por parte de la Sociedad sobre la base de que se está cumpliendo con la mayoría de las actuaciones contempladas en la Fase I. Este recurso ha sido igualmente desestimado por Resolución del Organismo de Cuenca y siendo asimismo recurrida dicha Resolución ante la Sala de lo contencioso-administrativo del Tribunal Superior de Justicia de Asturias.

No obstante, aun sin haber sido resuelto el citado recurso contencioso-administrativo, el 21 de julio de 2005 la Confederación Hidrográfica del Norte acordó iniciar un

procedimiento de revocación de la autorización de vertido. La Sociedad se ha opuesto al citado acuerdo a través de escrito presentado el 9 de agosto, sin que hasta la fecha haya habido pronunciamiento sobre el mismo.

34. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo Sniace mantiene los siguientes compromisos:

Contrato con Electrabel (Caelgese, S.A.)

Al 31 de diciembre de 2005 Caelgese, S.A. tiene un capital de 1 millón de euros con la siguiente composición de accionistas: Hidrobages 65% y Celltech, S.L.U. 35%.

Según el contrato firmado con Electrabel, a la consecución de la "Autorización Administrativa previa de instalación", y en un plazo máximo de 60 días se deberían de dar los siguientes pasos:

- Venta del 10% de Celltech a Hidrobages por importe de 3,2 millones de euros. La composición quedaría en Hidrobages 75% y Sniace 25%.
- Ampliación de capital por importe de 10 millones de euros, con lo que se llegaría a un capital de 11 millones de euros, con la composición citada anteriormente. Celltech no estaría obligada a cubrir su parte de la ampliación, en cuyo caso lo cubriría Hidrobages, aunque desarrollará "esfuerzos razonables" por tener al menos el 5%.

A la firma de los contratos de suministro con Red Eléctrica Española y con ENAGAS, y en un plazo máximo de 30 días, los pasos a dar serían:

- Venta del 5% de Celltech a Hidrobages por importe de 1,6 millones de euros (si ha comprado previamente los terrenos). Composición de capital: Capital 11 millones de euros, Hidrobages 80% y Celltech 20%.
- Ampliación de capital hasta llegar al 20% del coste total del Proyecto de Ejecución (alrededor de 360 millones de euros), es decir, unos 72 millones de euros, que menos los 11 actuales darían una ampliación de 61 millones de euros. Celltech podría renunciar a su parte.

El Grupo Sniace tendrá "derecho a vender" el 80% de Sniace Cogeneración a Caelgese.

Se otorga a Caelgese un derecho irrevocable de opción de compra sobre los Terrenos donde se asentará la Planta de Ciclo Combinado, así como el terreno del Pozo y de constitución de las oportunas Servidumbres sobre las fincas colindantes. Dicha opción se podrá ejercitar en el plazo máximo de cuatro años desde la firma del contrato (10 de enero del 2003), y dentro del plazo de los 60 días posteriores a la concesión de la Autorización Administrativa Previa de Instalación.

Contrato con Abengoa (Sniace Cogeneración)

Se establecerá contrato de compra con fecha 31 de diciembre de 2007 sobre el 90% que ostenta Abengoa.

El precio será el que garantice un valor no inferior a aquel que suponga para Abengoa una rentabilidad equivalente, medida en términos del TIR, del 10% sobre el valor nominal inicial de la participación transmitida (capital social) a la fecha de la compraventa.

A su vez Abengoa podría tomar hasta un 10% del capital en un plazo no superior a los tres meses desde el 31 de diciembre de 2007.

Con fecha 9 de junio de 1999 se firmó un Derecho de Superficie sobre los terrenos donde se ubica la Planta de Cogeneración por un periodo inicial de 25 años, con posibilidad de prórroga de otros 25 años. El 18 de septiembre de 2002 se realiza una prórroga del periodo inicial del Derecho de Superficie hasta el 26 de marzo de 2006, al objeto de hacer coincidir su vigencia con el plazo de amortización de la Planta de Cogeneración.

Opciones de compra Banesto

Con fecha 30 de marzo de 2004 se vendió un terreno a una sociedad por 2,8 millones de euros y se suscribió asimismo una opción de compra hasta 10 de enero de 2007 por el mismo importe, incrementado con un 5% anual desde la fecha de compra hasta la fecha del ejercicio de la opción de recompra. Dadas las características del contrato dicha venta no se computó como tal desde la perspectiva de las NIIF.

Con fecha de mayo de 2004 se procedió a suscribir una dación en pago con opción de compra sobre una parcela forestal por un importe de 1,8 millones de euros. Dicha opción de compra tiene un plazo de vigencia hasta el 31 de mayo de 2006, por el mismo importe de la dación en pago. Dadas las características del contrato dicha venta no se computó como tal desde la perspectiva de las NIIF.

Contrato con Sniace Energía

En el acuerdo de socios suscrito para la constitución de dicha sociedad se establecía la previsión de que el otro accionista pudiera en un futuro adquirir participaciones que le permitieran alcanzar el 50% del capital social. Dicho supuesto se podría alcanzar mediante la suscripción de una nueva emisión o mediante la adquisición de parte de las que posea el Grupo Sniace. En cualquier caso el valor de adquisición no superará el mayor entre el valor contable y el valor nominal de las participaciones.

Compromisos de compra de activos fijos

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo Sniace tiene firmados los siguientes contratos correspondientes a:

- Planta de blanqueo; El 4 de mayo de 2005 se suscribió un contrato "llave en mano" con la empresa de ingeniería sueca Metso Paper Sundsvall por importe de 18 millones de euros.
- Planta de bioetanol en Torrelavega; El pasado mes de octubre se firmó un acuerdo con Elcenor para la construcción "llave en mano" de dicha planta por importe de 54 millones de euros.

35. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad, en línea con su política medioambiental, viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en este ámbito.

Durante el ejercicio 2005 se han realizado adiciones de inmovilizado de carácter medioambiental por importe de 4.106 miles de euros. Como más significativas detallamos las siguientes:

- Se han iniciado las obras del nuevo blanqueo TCF, una inversión que va a suponer la reducción drástica del consumo y vertido de agua, así como la eliminación de los compuestos considerados peligrosos de acuerdo con la Orden de 12 de noviembre de 1988 y sus posteriores modificaciones. La cantidad invertida en este proyecto asciende a 3.426 miles de euros.
- Como inversiones destinadas a evitar vertidos accidentales y la generación de residuos se ha efectuado "Remodelación de la mesa de máquina continua" con una inversión de 270 miles de euros y un "Nuevo sistema de filtrado de lejía hervidores L-2" con una inversión de 109 miles de euros.
- Instalación y puesta en marcha de un pulper de recuperación de hojas de celulosa con una inversión de 153 miles de euros.
- Finalización del Proyecto de descarga y almacenamiento de H₂O₂ para blanqueo que se utilizará en el nuevo blanqueo TCF con una inversión de 107 miles de euros.
- Inversiones relacionadas con el baño de hilatura con el objeto de reducir los vertidos ácidos por importe de 142 miles de euros.

A lo largo del ejercicio 2005, la Sociedad ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental por importe de 262 miles de euros, considerándose todos como gastos ordinarios.

Incluido en el saldo de la cuenta de Servicios medioambientales, dentro del epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta se recoge al 31 de diciembre de 2005 un importe de 829 miles de euros por canon de vertido.

El grupo Sniace, adicionalmente a las inversiones indicadas, posee un plan de inversiones que le llevará a cumplir con los requerimientos ambientales establecidos en la legislación vigente.

36. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

(a) Venta de bienes y prestación de servicios

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
Venta de bienes:		
– asociadas	4.425	4.162
Prestación de servicios:		
– Servicios varios	919	1.094
	<u>5.344</u>	<u>5.256</u>

La venta de bienes se realiza en función de los precios vigentes aplicables a terceros no vinculados.

(b) Compra de bienes y servicios

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de euros)	
Compra de servicios:		
– Transportes	1.210	1.471
– Servicios de personal directivo clave	56	40
	<u>1.266</u>	<u>1.511</u>

La compra de servicios se realiza en función de los precios vigentes aplicables a terceros no vinculados.

(c) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos y administradores	430	402
	<u>430</u>	<u>402</u>

(d) Saldos al cierre derivados de ventas y compras de bienes y servicios

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 14):		
Asociadas	544	518
Cuentas a pagar a partes vinculadas (Nota 22):		
Asociadas	798	575

(e) Préstamos a partes vinculadas

No existen préstamos a partes vinculadas.

(f) Participaciones, cargos, funciones y actividades de los administradores

Desde el 19 de julio de 2003 fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003 por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio del Mercado de Valores y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, los únicos miembros del Consejo de Administración que han comunicado a la Sociedad poseer participaciones en el capital de sociedades que tengan el mismo, análogo o complementario objeto al de la Sociedad o desempeñen cargos o funciones en dichas sociedades son los que se indican a continuación. Asimismo, salvo los consejeros que se indican, ninguno de los otros miembros del Consejo ha comunicado a la Sociedad que haya realizado o realice actividades por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Sniace , S.A..

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

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>	<u>Cargo</u>
- Sniace Cogeneración;S.A.	Ninguna	Presidente-Consejero
- Caclgese, S.A.	Ninguna	Presidente-Consejero
- Lignotech Ibérica, S.A.	Ninguna	Presidente-Consejero
- Sniace Poliamida, S.L.U.	Ninguna	Presidente-Consejero
- Celltech, S.L.U.	Ninguna	Presidente-Consejero
- Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Presidente-Consejero
- Cogecan, S.L:U.	Ninguna	Presidente-Consejero

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

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>	<u>Cargo</u>
- Celltech, S.L.U.	Ninguna	Secretario-Consejero
- Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Secretario-Consejero
- Cogecan, S.L:U.	Ninguna	Secretario-Consejero

D. Víctor Guzmán del Pino, Consejero de Sniace , S.A., forma parte a su vez de:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>	<u>Cargo</u>
- Celltech, S.L.U.	Ninguna	Consejero
- Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Consejero
- Cogecan, S.L:U.	Ninguna	Consejero

D. Roberto Peón Alonso, Consejero de Sniace , S.A., forma parte a su vez de:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>	<u>Cargo</u>
- Sniace Poliamida, S.L.U.	Ninguna	Consejero
- Celltech, S.L.U.	Ninguna	Consejero
- Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Consejero
- Cogecan, S.L:U.	Ninguna	Consejero

D. Jesús Suárez Méndez, Consejero de Sniace , S.A., forma parte a su vez de:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>	<u>Cargo</u>
- Celltech, S.L.U.	Ninguna	Consejero
- Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Consejero
- Cogecan, S.L:U.	Ninguna	Consejero

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

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>	<u>Cargo</u>
- Celltech, S.L.U.	Ninguna	Consejero
- Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Consejero
- Cogecan, S.L:U.	Ninguna	Consejero

37. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de Auditoría y otros servicios prestados en el ejercicio 2005 ascienden a 96 miles de euros.

Los honorarios percibidos por otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers durante 2005 ascienden, a 58 miles de euros.

38. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Desde la fecha de cierre del ejercicio hasta la formulación de las presentes Cuentas Anuales se han producido los siguientes hechos significativos:

- Con fecha 4 de enero de 2006 se llegó a un acuerdo entre la Representación del Grupo de Empresas de Sniace y los Representantes Sindicales de la misma que fue refrendado el día 31 de enero por la Dirección General de Trabajo (perteneciente a la Consejería de Industria, Trabajo y Desarrollo Tecnológico del Gobierno de Cantabria). Dicho acuerdo se refería a la extinción de las relaciones jurídico-laborales de ciento catorce trabajadores mediante un Plan Voluntario de Jubilaciones dentro del Grupo de Empresas de Sniace. De esta manera se podía proceder a la recolocación de la plantilla de Sniace Poliamida, S.L.U. en los huecos dejados por éstos.
- Con fecha 24 de febrero de 2006 se procede a la firma de las correspondientes pólizas entre el Grupo Sniace y una compañía aseguradora para proceder a las prejubilaciones anteriormente citadas.
- Con fecha 6 de febrero de 2006 se ha recibido prórroga del acuerdo con Banco Español de Crédito, S.A. (ver nota 13.2.) hasta el 24 de abril de 2006.

- Es de destacar la ampliación de capital social llevada a cabo por la Sociedad por un importe de 1.345.358,10 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 13.453.581 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente y en la proporción de una acción nueva por cada tres antiguas, fijando el precio de emisión de las acciones a suscribir en 2,50 euros por acción (0,10 euros de valor nominal más 2,40 euros de prima de emisión), lo que supone un valor de emisión total de 33.634 miles de euros.

Habiendo quedado totalmente suscritas y desembolsadas todas y cada una de las 13.453.581 acciones - y habiéndose, en consecuencia, cubierto íntegramente la ampliación de capital social, las cuales han sido admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) con efectos a partir del día 9 de marzo de 2006, inclusive.

Los Administradores de la Sociedad dominante confían en que este hecho conjuntamente con otras actuaciones y, en todo caso con la resolución favorable de los litigios mantenidos con terceros, contribuyen a una evolución positiva de la situación financiera del Grupo consolidado.

Madrid, 29 de marzo de 2006

SNIACE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Sniace, S.A., tiene su domicilio social en Madrid, Avenida de Burgos, 12, cuarto, las instalaciones y oficinas administrativas se encuentran en Torrelavega (Cantabria).

La Sociedad fue constituida con fecha 1 de Diciembre de 1939, ante el Notario de Madrid, D. Luis Avilá Plá, con el número 1.360 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 285 de Sociedades, folio 165, hoja número 7.542, inscripción 1ª, del día 13 de mayo de 1940.

El objeto social viene recogido en el artículo 2º de los Estatutos sociales, que literalmente lo define de este modo:

“Artículo 2º. la Sociedad tendrá por objeto:

La explotación por cualquier título de terrenos forestales.

La producción y venta de pasta mecánica y papel de todas clases.

La producción y venta de pastas químicas blanqueadas solubles y papeleras y lejías concentradas.

La producción y venta de fibras artificiales y sintéticas.

La producción y venta de sulfato sódico y carboximetilcelulosa.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto social idéntico o análogo.”

El 31 de enero de 2002 se realiza las aportaciones de rama de actividad de celulosa a Celltech, S.L.U., de fibrana a Viscocel, S.L.U. y la central térmica a Cogecan, S.L.U., por lo que a partir de esta fecha, la sociedad dominante Sniace, S.A. se dedica a prestar servicios a las diferentes sociedades del grupo.

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 15 días, al menos, de antelación y el anuncio expresa el carácter ordinario o extraordinario de la reunión, la relación de asuntos que compondrá el Orden del Día y lugar, fecha y hora en que se haya de celebrar en primera convocatoria y, si procediese, en segunda.

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social es de 4.036 miles de euros representado por 40.360.743 acciones al portador de 0,10 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscrito y desembolsado, existiendo solamente una clase de acciones.

Las acciones están admitidas a cotización oficial en Bolsa.

INFORMACIÓN RELATIVA AL EJERCICIO

MERCADO

En lo que respecta al mercado de la celulosa, durante la primera mitad del año 2005, los precios se han ido incrementando, pero a partir de Julio, se produjo un descenso de la demanda, ya que muchas productoras asiáticas redujeron la fabricación de viscosa entre un veinte, y un treinta y cinco por ciento. Después del trasvase de stocks de cliente a proveedor que se ha ido produciendo hasta Noviembre, la demanda se ha vuelto a incrementar a finales de año, aunque los precios no llegaron a despegar con decisión debido a los altos niveles de almacén de los fabricantes.

Durante el año 2006, se recuperará parte del recorrido de precio perdido en la segunda mitad del 2005, pero será difícil llegar a los máximos del año pasado. No parece probable que todas las ampliaciones en la producción de celulosa previstas en el mundo se lleven a cabo durante este año, con lo que de seguir subiendo la producción viscosa durante este periodo, los precios podrían dar alguna sorpresa favorable. Por otro lado, el cambio dólar/euro tendrá un impacto directo en nuestros resultados.

El 2 de Febrero del 2006, el grupo Sniace abrió una oficina de representación en China. Celltech S.L.U. será la primera empresa del grupo beneficiada, ya que con esta oficina, será posible mantener los canales de distribución directa en este mercado, lo que redundará en obtención de información de primera mano e importantes ahorros de gastos de venta.

La fibra de viscosa ha recorrido este año la parte baja del ciclo con caídas de precio de hasta un doce por ciento, provocadas por un gran descenso de la demanda. Aún así, el nivel de almacén nunca ha llegado a ser el de otros ciclos bajistas, años atrás. A partir de Septiembre, se observó una recuperación de la demanda que fue balanceando los stocks, no así los precios, de las productoras en todo el mundo.

Desde la perspectiva de Viscocel, se ha apostado por la diversificación de las ventas, inclinándose por los clientes que nos dejan mejores márgenes netos, y la selección de nichos de mayor valor añadido en mercados lejanos.

La situación durante el año 2006 será sin duda mejor que la del año que dejamos atrás, esperando que la coyuntura geopolítica y macroeconómica mundial nos permitan alzas de precio que puede llegar a ser superiores a quince puntos porcentuales. Por el lado de la demanda, la situación relativa del euro será clave para nosotros, ya que algunos mercados altamente rentables están en Europa. Por el lado de la oferta, habrá un gran incremento de producción en China, que puede ser plenamente absorbido por el mercado doméstico del gigante asiático.

En el mercado de la poliamida el año 2005 ha continuado la tónica precedente en cuanto a la disminución de las ventas, que ha venido determinada por la entrada masiva de prendas confeccionadas en China a precios que hacen imposible la competencia con los mismos.

Además ha cambiado el sistema de distribución y las grandes marcas han ido sustituyendo la fabricación de prendas en Europa y Norte de Africa a Asia, por cuyo motivo también la producción de tejido y en general de los productos de las industrias de cabecera han disminuido la producción y las ventas, tanto en productos standard como en el de especialidades.

Según los datos extraídos del CIRFS, la producción de hilo de poliamida textil ha disminuido en Europa en un 3%.

En España, refiriéndonos al mercado de hilo que nos afecta directamente, las ventas han disminuido en un 30% respecto al 2004.

Comparando las ventas en toneladas en 2005 y 2004, tenemos:

VENTAS	2005	2004
Celulosa	29.061	29.767
Fibrana	23.197	25.076
Poliamida	763	949

APROVISIONAMIENTOS

El volumen de compras y servicios alcanzó la cifra de 54 millones de euros, con un conjunto de más de 490 proveedores habituales.

Los precios de la principal materia prima del grupo (madera de eucalipto) continuaron con la tendencia alcista comenzada en el ejercicio 2004 por los incrementos de capacidad productiva de algunas fábricas de la península ibérica y la falta de fuertes importaciones por vía marítima. Sin embargo gracias al suministro estable de otros orígenes, fundamentalmente Portugal y Galicia, finalmente se han conseguido incrementos inferiores a los índices de precios de referencia. Parece claro que seguirá habiendo exceso de oferta en Portugal y que la demanda y oferta en la principal zona de compra (Cantabria-Asturias-Vizcaya) se encuentran más igualadas, lo cual ha redundado en mantenimiento de precios e incluso alguna bajada en los contratos cerrados para el próximo ejercicio.

Del resto de productos, cabe destacar la importancia de la Sosa, la Caprolactama, el Anhídrido sulfuroso y el Sulfuro de Carbono. La Sosa ha sufrido fuertes variaciones de precio durante el ejercicio de acuerdo con los patrones cíclicos de los últimos años, precios muy altos en invierno y más bajos en verano, que sin embargo durante este ejercicio han supuesto un precio medio muy superior al precedente, recordando bastante a la situación del año 2001, aunque sin llegar a aquellos niveles. El comienzo de 2006 augura una continuación de los precios elevados aunque se espera que el precio medio pueda ser inferior al de 2005.

Los precios de la Caprolactama comenzaron el ejercicio en niveles muy altos, similares a los de finales de 2004, manteniéndose prácticamente durante el resto del ejercicio. Este producto se dejó de comprar a partir de diciembre con el cierre de la Planta de poliamida.

En cuanto a los otros dos productos, los precios del Anhídrido Sulfuroso se han revisado de acuerdo con los contratos firmados que garantizan estabilidad de los mismos y los del Sulfuro de Carbono se han mantenido o han sufrido muy leves incrementos.

En cuanto a las compras del resto de productos y servicios, los precios se mantienen estables o con crecimientos inferiores a los índices estadísticos de referencia.

PERSONAL

Plantilla de trabajadores al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Fijos	Temporales	Total
- Centro de Torrelavega	617	36	653
- Centro de Madrid	16	-	16
- Centro de Barcelona	3	-	3
TOTAL	636	36	672

El personal del grupo Sniace tiene convenio colectivo propio.

En mayo de 2004 se llevó a cabo la firma del convenio colectivo entre la dirección y los representantes sindicales de los trabajadores del Grupo de Empresas Sniace con vigencia para los años 2004 y 2005. En base al mismo, para el año 2005 se acordó un incremento salarial equivalente al IPC más un punto y medio.

GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.

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 interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo. 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.

a) Riesgo de mercado

a.1) 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.

No se establecen medidas de control del riesgo por tipo de cambio saldo para algunas operaciones esporádicas.

a.2) Riesgo de precios

El Grupo opera en la mayoría de sus ventas con precios establecidos de mercado, por lo que está sujeto a las fluctuaciones que dichos precios sufran.

Adicionalmente cabe indicar que una parte importante de los gastos operativos de Sniace están vinculados a la compra de madera para su incorporación al proceso productivo. En este sentido, aunque los precios que Sniace aplica en la venta de sus productos a sus clientes se corresponden con los precios de mercado, en entornos de mucha volatilidad, las fluctuaciones de sus precios de venta pueden llegar a no evolucionar de un modo proporcional al coste de la materia prima.

b) 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.

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

c) 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 facilidades 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 comprometidas

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. Hasta la fecha los flujos generados por el negocio no han sido suficientes para el pago de la deuda, por ello el Grupo ha acudido de forma habitual al descuento comercial y a la disposición de las pólizas de crédito que la compañía tiene suscritas con diversas entidades financieras.

d) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable.

El grupo ha financiado 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 European Interbank Offered Rate (Euribor) lo que origina riesgo de variabilidad en los flujos de caja futuros y, consecuentemente, en sus gastos financieros. Sniace lleva a cabo políticas proactivas de gestión de riesgos de tipo de interés mencionado 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 que permita reducir los costes de la deuda financiera dentro de los parámetros de riesgo establecidos.

INVERSIONES

Las inversiones realizadas durante el ejercicio ascienden a 6.384 miles de euros y se refieren principalmente a:

- Medición en continuo de H₂S y CS₂ en chimeneas
- Inversiones para el nuevo blanqueo TCF.
- Inversiones en materia de prevención de riesgos laborales
- Plantación y mejoras en el patrimonio forestal

Patrimonio forestal

El patrimonio forestal del Grupo Sniace al 31 de Diciembre de 2005, está constituido por 3.552 hectáreas. de las cuales 88 hectáreas. son terrenos propiedad y 3.464 hectáreas están consorciadas.

El 10 de Mayo de 1989 se constituyó la Sociedad Bosques de Cantabria, S.A. (BOSCAN) por Sniace, S.A., con el objeto de que prestara sus servicios al patrimonio forestal de Sniace, servicios que fueron contratados por ésta última a la primera el 22 de Mayo de 1.989, entre los que se encuentran las labores de repoblación, conservación, mejoras, prevención y combate de plagas e incendios, aprovechamientos, etc. de su patrimonio.

La plantilla de Boscan está constituida por 11 trabajadores, contratándose a lo largo del ejercicio los servicios de taladores y personal de servicultura, así como de las máquinas procesadoras necesarias para la corta y manipulación del arbolado.

Dentro del programa de mejoras, se efectuó la repoblación o reposición de planta de eucalipto en 106 hectáreas de terreno.

Como prevención de incendios se realizaron diferentes desbroces, así como limpiezas de cortafuegos y pistas forestales. Así mismo se efectuó la selección de brotes de cepa de eucalipto en una superficie de 318 hectáreas.

Fue necesario combatir diferentes incendios en el patrimonio de la Sociedad, viéndose afectadas 55 ha. del mismo.

En el presente ejercicio, Boscan ejecutó diferentes obras y trabajos forestales adjudicados por el Gobierno de Cantabria. Igualmente, se obtuvo el certificado PEFC de Gestión Forestal Sostenible en los montes propiedad del Grupo Sniace.

Sniace, S.A. posee el 100% del capital de Boscan, S.A., que asciende a 301 miles de euros.

La sociedad Bosques 2000, S.L.U. fue constituida el 10 de febrero de 1995 con el objeto de desarrollar programas de investigación, repoblación y mejora de los recursos forestales. Al 31 de diciembre de 2.005 su capital social asciende a 180 miles de euros.

La plantilla de Bosques 2.000, S.L.U. está constituida por 6 trabajadores, contratándose durante el ejercicio los servicios especializados de mano de obra necesarios para el desarrollo de su actividad.

Bosques 2.000, S.L.U. dispone de unas instalaciones de vivero forestal en Ganzo (9.676 m² con invernaderos y almacén). En el ejercicio 2005, se han realizado mejoras en las instalaciones para aumentar la capacidad de producción de plantas clonadas.

La producción de planta mejorada genéticamente fue destinada prioritariamente al programa de mejora y repoblación del patrimonio forestal del Grupo Sniace. Las ventas a terceros se consolidan absorbiendo el 63% de la producción de planta.

Investigación y Desarrollo

Bosques 2000 S.L.U. está desarrollando un programa de Investigación y Desarrollo denominado: **“Programa de Mejora de la Producción Forestal en Cantabria”**. La finalidad del mismo es aumentar la producción de materia prima industrial por hectárea y año, sobre la base de un mayor crecimiento volumétrico, mayor calidad de la madera y mejor resistencia a factores limitantes, en especial, heladas, plagas y enfermedades.

Estos objetivos se pretenden alcanzar mediante dos tipos de actuaciones:

- la mejora genética,
- la mejora en las técnicas de plantación.

En el año 2.005 se han desarrollado todos los aspectos previstos en el programa y entre los logros alcanzados cabe destacar:

- Medición, mantenimiento, plantación y análisis de ocho parcelas experimentales en las que se han incluido 568 lotes distintos de 29 especies e híbridos de eucalipto, representadas por diferentes regiones de procedencia australianas, selecciones en la Cornisa Cantábrica, cruces controlados y clones.
- Selección de los árboles con el mayor contenido en alfa-celulosa en la madera mediante la espectroscopia de infrarrojo cercano (NIR), analizando más de 4.000 muestras.
- Recolección de 2.653 frutos procedentes de distintos cruces controlados, 15 de estos cruces son híbridos interespecíficos.
- Clonación de individuos resistentes a la grave enfermedad foliar *Mycosphaerella* sp.
- Experimentación y aplicación de las técnicas de plantación más avanzadas en las repoblaciones del Patrimonio Forestal de SNIACE, S.A, con mejoras muy apreciables en crecimiento, uniformidad de las plantaciones y respeto por el medio ambiente.

PLAN DE INVERSIONES MEDIO/LARGO PLAZO

Nuevo Blanqueo TCF

Sustitución del actual blanqueo por cloro extracción hipoclorito doble etapa, por una nueva tecnología libre de cloro (TCF) con secuencia ozono extracción peróxido.

Con este proyecto se sustituye el cloro molecular y sus derivados, adaptando los procesos a la normativa europea. Además se reducirá significativamente el consumo de agua y el volumen de los efluentes, mejorando la calidad de los mismos.

El importe previsto de la inversión es de 20 millones de euros, y su plazo de realización dos años. Siendo el proyecto del tipo "llave en mano" salvo determinadas exclusiones ya definidas.

A principios de año se firmó el contrato de obra civil para el proyecto de blanqueo con una conocida empresa constructora de Cantabria, habiéndose iniciado ya las obras. De esta forma se siguen cumpliendo los plazos previstos para la puesta en marcha de esta nueva planta en la primavera del 2007.

PLANES DE EXPANSION

Central de Ciclo Combinado de 800 MW

Este proyecto consiste en la construcción de una Planta de Ciclo Combinado de 800 MW en terrenos de Torrelavega (Cantabria), para lo que se firmó un acuerdo el 10 de enero de 2003 con el grupo Electrabel para el desarrollo de dicho proyecto.

El coste previsto de la inversión es de 380 millones de euros, incluyendo los intereses durante la construcción, y se prevé su entrada en funcionamiento en el segundo semestre del año 2007.

Este proyecto se desarrolla a través de la sociedad Caelgese S.A., sociedad en la que el Grupo Electrabel participará finalmente en un 80 % (actualmente 65%) y el Grupo Sniace en un 20% (actualmente 35%), estando previsto que Celltech desembolsará 9,9 millones de euros en capital social y 5,3 millones de euros como deuda subordinada.

Durante el año 2005 se han realizado los siguientes trabajos:

- Estudio de impacto ambiental.

Se ha presentado información adicional al Proyecto de Impacto Ambiental, ante el Ministerio de Medio Ambiente, como continuación a los tramites iniciados

- Autorización Ambiental Integrada.

En diciembre de 2004 se entregaron a la Consejería de Medio Ambiente de Cantabria los documentos necesarios para la obtención de la citada autorización. Durante el año 2005 los documentos presentados han pasado el trámite de Información Pública.

- Infraestructuras asociadas.

Durante todo el año se ha estado definiendo y tramitando la línea de conexión de 400 Kv con Red Eléctrica Española, buscando soluciones de trazado.

Se ha definido el punto de conexión de la CCC800MW con el gasoducto - ramal principal.

Proyecto Bioetanol

El proyecto contempla la construcción de una planta de producción de Bioetanol con una capacidad de producción de 100.000 toneladas anuales y de 114.000 toneladas anuales de DDG,s (pienso animal).

La inversión estimada es de 65 millones de euros, con un plazo de construcción de dos años.

Durante el año 2005 se ha firmado el contrato (EPC) llave en mano con la empresa Elecnor. Dicha empresa se encargará de construir la futura planta basada en tecnología Vogelbusch, con la que se ha firmado el pertinente Acuerdo de Licencia.

Del mismo modo la sociedad promotora, Sniace Biofuels, S.L.U., ha comenzado los trámites necesarios para la obtención de las autorizaciones pertinentes y ha obtenido respuesta del Ayuntamiento relativa a la regulación urbanística de la futura planta. A finales de año se estaba cerrando el Proyecto básico para la concesión de la Autorización Ambiental Integrada con la empresa SGS, y el Estudio de Impacto Ambiental (EIA). Los mismos se presentarán durante el mes de Febrero de 2006.

En el capítulo de la financiación, Sniace Biofuels, S.L.U. ha presentado infomemo del proyecto al Banco Santander Central Hispano y al Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

INFORMACION BURSATIL

Datos referentes al año 2005:

	Cotización (euros)	Fecha
Máximo del año	3.94	23 de Diciembre
Mínimo del año	0.76	3 de Enero
Media del año	2.35	

	Títulos (miles)
Volumen anual	503.628
Volumen diario medio	1.967

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Desde la fecha de cierre del ejercicio hasta la formulación de las presentes Cuentas Anuales se han producido los siguientes hechos significativos:

Con fecha 4 de enero de 2006 se llegó a un acuerdo entre la Representación del Grupo de Empresas de Sniace y los Representantes Sindicales de la misma que fue refrendado el día 31 de enero por la Dirección General de Trabajo (perteneciente a la Consejería de Industria, Trabajo y Desarrollo Tecnológico del Gobierno de Cantabria). Dicho acuerdo se refería a la extinción de las relaciones jurídico-laborales de ciento catorce trabajadores mediante un Plan Voluntario de Jubilaciones dentro del Grupo de Empresas de Sniace. De esta manera se podía proceder a la recolocación de la plantilla de Sniace Poliamida, S.L.U. en los huecos dejados por éstos.

Con fecha 24 de febrero de 2006 se procede a la firma de las correspondientes pólizas entre el Grupo Sniace y una compañía aseguradora para proceder a las prejubilaciones anteriormente citadas.

Los Administradores de la Sociedad dominante confían en que la ampliación de capital conjuntamente con otras actuaciones y, en todo caso con la resolución favorable de los litigios mantenidos con terceros, contribuyan a una evolución positiva de la situación financiera del Grupo consolidado. Dicha ampliación de capital social fue llevada a cabo por la Sociedad por un importe de 1.345.358,10 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 13.453.581 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente y en la proporción de una acción nueva por cada tres antiguas, fijando el precio de emisión de las acciones a suscribir en 2,50 euros por acción (0,10 euros de valor nominal más 2,40 euros de prima de emisión), lo que supone un valor de emisión total de 33.633.952,50 euros.

Habiendo quedado totalmente suscritas y desembolsadas todas y cada una de las 13.453.581 acciones - y habiéndose, en consecuencia, cubierto íntegramente la ampliación de capital social – las cuales han sido admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) con efectos a partir del día 9 de marzo de 2006, inclusive.

Madrid, 29 de marzo de 2006