

**Sniace, S.A.**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007  
e Informe de gestión del ejercicio 2007



## 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 2007, 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 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 29 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Tal y como se indica en la Nota 12.1) de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 2007 la Confederación Hidrográfica del Norte reclama a la Sociedad el pago de 24 millones de euros en concepto de canon de vertidos, canon de regulación y tasas de explotación por los ejercicios 1994 y siguientes. Adicionalmente, la Confederación ha girado y cobrado, en concepto de canon de vertidos correspondiente a varios ejercicios entre 1992 y 2003, un importe total de 17,5 millones de euros (ver Nota 9.4 de la memoria adjunta). La Sociedad mantiene para todos estos conceptos una provisión por importe de 13,4 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.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Sniace, S.A., 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 2007. 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

30 de abril de 2008

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año **2008** N° **01/08/08933**  
IMPORTE COLEGIAL: **88,00 EUR**

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

# **Sniace, S.A.**

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales al  
31 de diciembre de 2007 e  
Informe de Gestión



SNIACE, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ACTIVO	2007 (En miles de euros)	2006 (En miles de euros)	PASIVO	2007 (En miles de euros)	2006 (En miles de euros)
<b>INMOVILIZADO</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11)</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	4.419	1.781	Capital suscrito	7.799	5.480
Inmovilizaciones inmateriales, neto	10	14	Prima de emisión de acciones	119.512	36.550
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	16.622	8.622	Reservas acciones propias	1.822	-
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	87.325	76.123	Reservas ajuste acciones propias	(1.238)	-
	108.376	86.540	Resultados de ejercicios anteriores	(16.894)	(10.879)
			Pérdidas y ganancias - Beneficio (Pérdida)	(1.969)	(6.015)
				109.032	25.136
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	71	102	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)</b>	26.549	38.528
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
Existencias (Nota 8)	276	277	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	5.410	2.040
Deudores (Nota 9)	59.776	22.951	Otros acreedores (Nota 14)	7.256	11.474
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	1.976	1.383		12.666	13.514
Tesorería	65	67	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
	62.093	24.678	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	2.631	10.429
			Deudas con empresas del grupo (Nota 9.2)	12.490	12.529
			Acreedores comerciales (Nota 15)	2.645	1.524
			Otras deudas no comerciales (Nota 16)	4.527	9.660
				22.293	34.142
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>170.540</b>	<b>111.320</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>170.540</b>	<b>111.320</b>

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 2007 Y 2006

GASTOS	INGRESOS	
	2007 (En miles de euros)	2006 (En miles de euros)
Aprovisionamientos (Nota 19.3)	2.523	4.053
Gastos de personal (Nota 19.4)	3.409	3.730
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.023	938
Otros gastos de explotación	9.160	3.073
Total gastos de explotación	16.115	11.794
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	-	943
Gastos financieros y asimilados	1.048	1.373
Total gastos financieros	1.048	1.373
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	874
Variación prov.de inmovilizado inmat.,mat. y cart.control (Nota 19.5)	723	8.023
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	153
Pérdidas acciones propias	203	-
Gastos extraordinarios (Nota 19.5)	913	151
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	38	205
Total gastos extraordinarios	1.877	8.532
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
Impuesto sobre Sociedades	300	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	-	-
INGRESOS	2007	2006
(En miles de euros)	(En miles de euros)	
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19.2)	14.825	12.592
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	95	61
Otros ingresos de explotación	210	84
Total ingresos de explotación	15.130	12.737
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	985	-
Otros intereses e ingresos asimilados	1.011	1.268
Diferencias positivas de cambio	-	36
Total ingresos financieros	1.011	1.304
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	37	69
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.022	-
Beneficios acciones propias	89	-
Beneficios extraordinarios (Nota 19.5)	518	1.596
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	23	47
Total ingresos extraordinarios	630	1.643
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	1.247	6.889
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	2.269	6.015
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	1.969	6.015

Léase con las Notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

SNIACE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

---

**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 2007. Los Administradores han elegido, por razones de claridad, formular en fecha 28 de marzo de 2008 dichas cuentas anuales consolidadas por separado, que muestran un beneficio neto consolidado de 1.747 miles de euros y unos fondos propios, excluidos los beneficios netos del ejercicio, de 107.957 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 - Las cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores bajo el principio de empresa en funcionamiento, considerando la situación patrimonial al cierre del ejercicio y dadas las favorables perspectivas de mercado para el año 2008 junto con la futura 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.
- 2.7. Fusión de Sniace Poliamida, S.L. - Por resolución de la Junta General Extraordinaria de accionistas de fecha 28 de junio de 2007 se aprobó la fusión por absorción de Sniace Poliamida, S.L.U. por Sniace, S.A., mediante disolución, sin liquidación de la primera y el traspaso de su patrimonio a favor de la sociedad absorbente, como sucesora universal, comprendiendo todos los elementos que integran el activo y el pasivo de Sniace Poliamida, S.L.U.. Mediante dicho acuerdo, Sniace, S.A. se subrogó en todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. De acuerdo con el proyecto de fusión aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad el 21 de mayo de 2007, la fecha a partir de la cual las operaciones de la sociedad absorbida se considerarán realizadas, a efectos contables, por la sociedad absorbente, es el 4 de diciembre de 2007.



El desglose de los bienes, derechos y obligaciones aportados son los siguientes:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Activo	
Inmovilizado material, neto	2.144
Clientes	53
Tesorería	<u>7</u>
	2.204
Pasivo	
Deudas a largo plazo	42
Deudas a corto plazo	<u>12</u>
	54

### 3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aplicación de las pérdidas del ejercicio 2007, por importe de 1.969 miles de euros, a la cuenta de resultados negativos de ejercicios anteriores.

### 4. NORMAS DE VALORACIÓN

- 4.1. Gastos de establecimiento - Recoge los gastos de ampliación de capital y se amortizan linealmente en un período de cinco años.
- 4.2. 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.
- 4.3. 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.

4.4. 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.

4.5. Autocartera - Las acciones propias en cartera adquiridas por la Sociedad, se reflejan en el balance a su precio de adquisición o al de mercado si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

El precio de mercado se determina por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio, la cotización última del ejercicio y el valor neto contable.

4.6. 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.

4.7. 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.

- 4.8. 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.
- 4.9. 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.
- 4.10. 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.
- 4.11. 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.
- 4.12. 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.
- 4.13. 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.
- 4.14. 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

- 4.15. 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.

- 4.16. 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. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>31/12/06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortización</u>	<u>31/12/07</u>
	------(En miles de euros)-----			
Gastos ampliación capital	<u>1.781</u>	<u>3.396</u>	<u>(758)</u>	<u>4.419</u>



1.781                      3.396                      (758)                      4.419

## 6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento durante el ejercicio 2007 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es el siguiente:

	<u>31/12/06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Fusión</u> <u>S.Poliam.</u>	<u>Retiros</u>	<u>31/12/07</u>
	------(En miles de euros)-----				
<u>Coste</u>					
Terrenos y construcciones	16.019	4.163	6.484	(72)	26.594
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.433	3	-	-	6.436
Otras instalac, utillaje y mobiliario	417	-	-	-	417
Equipos para proceso de información	573	11	-	-	584
Elementos de transporte	61	-	-	-	61
Otro inmovilizado	4	-	-	-	4
Inmovilizaciones materiales en curso	<u>40</u>	<u>1.964</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.004</u>
	<u>23.547</u>	<u>6.141</u>	<u>6.484</u>	<u>(72)</u>	<u>36.100</u>
<u>Amortización</u>					
Terrenos y construcciones	8.143	135	4.340	(48)	12.570
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.821	95	-	-	5.916
Otras instalac, utillaje y mobiliario	395	8	-	-	403
Equipos para proceso de información	514	21	-	-	535
Elementos de transporte	49	2	-	-	51
Otro inmovilizado	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3</u>
	<u>14.925</u>	<u>261</u>	<u>4.340</u>	<u>(48)</u>	<u>19.478</u>
Inmovilizaciones materiales, neto	<u>8.622</u>	<u>5.880</u>	<u>2.144</u>	<u>(24)</u>	<u>16.622</u>

- 6.1. 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 2007 el inmovilizado revalorizado neto asciende a 582 miles de euros, estando el resto de las revalorizaciones en las diferentes sociedades. (Ver nota 2.4. a 2.6.).



El efecto sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2007, es el siguiente:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Terrenos y construcciones	31
Instalaciones técnicas y maquinaria	<u>28</u>
	<u>59</u>

6.2. El importe neto de los elementos no afectos directamente a la explotación ascienden, a 31 de diciembre de 2007 a 636 miles de euros. En este importe se incluye el valor de la actualización practicada en 1996 por 226 miles de euros.

6.3. Un detalle de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Terrenos y construcciones	6.026
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.981
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	333
Otro inmovilizado	<u>478</u>
	<u>11.818</u>

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

6.5. En la columna de adiciones se incluye un importe neto de 2.144 miles de euros motivado por la fusión de Sniace Poliamida, S.L. (Ver nota 2.7.).

Por otro lado, en dicha columna también se recoge, en el epígrafe de Terrenos y construcciones, la adquisición de un terreno por importe de 3.277 miles de euros.

## 7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2007 es como sigue:

	<u>31/12/06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Bajas Fusión</u>	<u>Trasposos</u>	<u>31/12/07</u>
	------(En miles de euros)-----					
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	52.901	1.776		-	-	54.677
Acciones propias	-	6.674	(2.30)	-	-	4.370
Créditos a empresas del grupo	36.754	33.000		(24.285)	(841)	44.628
Inversiones financieras permanentes	14	387	(1)		-	382
Depósitos y fianzas a L/P	27	-		-	-	27
Provisiones acciones propias	-	(2.548)		-	-	(2.548)
Provisiones empresas grupo	(13.573)	(463)		-	-	(14.036)
Provisiones inversiones financieras permanentes	-	(175)		-	-	(175)
	<u>76.123</u>	<u>38.651</u>	<u>(2.32)</u>	<u>(24.285)</u>	<u>(841)</u>	<u>87.325</u>

7.1. Los datos más relevantes de las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

Denominación, Domicilio y actividad	% de Participación	(Patrimonio contable)				Valor Contable	Coste de Particip.	Provisión
		Capital Social	Reservas	Resultado	Total			
------(En miles de euros)-----								
Celltech, S.L.U. Madrid - Planta de lavado de pasta y fabricación de elulosa	100	18.000	347	(565)	17.782	16.432	19.151	(2.719)
Viscocel, S.L.U. Madrid - Fabricación de fibra	100	6.111	(8.006)	(380)	(2.275)	-	10.936	(10.936)
Cogecan, S.L.U. Madrid - Central térmica	100	11.183	13.963	610	25.756	22.405	22.405	-
Bosques de Cantabria, S.A. Torrelavega, Cantabria - Explotación de bosques	100	301	(660)	(64)	(423)	-	301	(301)
Sniace Energía, S.L. Torrelavega Cantabria -Comercialización de energía	67	120	(825)	(123)	(828)	-	80	(80)
Esniacan, S.L.U. Torrelavega, Cantabria	100	6	-	-	6	6	6	-
Sniace Biofuels, S.L.U. Torrelavega, Cantabria	100	1.743	-	-	1.743	1.743	1.743	-
Ibereólica Sniace, S.L. Madrid	40	100	(3)	(4)	93	40	40	-
Otras participaciones						15	15	-
Total neto de provisiones						<u>40.641</u>	<u>54.677</u>	<u>(14.036)</u>



La Sociedad mantiene una participación del 100% en Bosques 2000, S.L.U., del 100% en Green Source, S.A. y del 10% en Sniace Cogeneración, S.A., a través de Bosques de Cantabria, S.A. 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)						
Sniace Cogeneración, S.A. Torrelavaga, Cantabria -Planta de cogeneración	10	8.474	9.142	-1.404	-	16.212
Bosques 2000, S.L.U. Torrelavaga, Cantabria -Invest., repoblación y captación de recursos forestales	100	180	-215	-45	-	-80
Green Source, S.A. Madrid -Promoción y desarrollo proyectos de bioetanol	100	10.878	-55	115	-	10.938

La Sociedad tiene el compromiso de adquirir el 100% de la participación de Sniace Cogeneración, S.A. antes del 31 de diciembre de 2007, a tal fin notificó que va a ejecutar su derecho de compra, estando abiertas en la actualidad las negociaciones.

Asimismo, mantiene una participación del 40% en Lignotech Ibérica, S.A. y del 100% 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	2.831	2.414	-1.887	4.440
Caelgese, S.A. Torrelavaga, Cantabria -Sin actividad	100	1.000	-877	-5	-	118

Al 31 de diciembre de 2007 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.).

A 31 de diciembre de 2007 el 100% de las participaciones de Viscocel, S.L.U. y de Cogecan, S.L.U. se encontraban afectadas por garantías entregadas a la Agencia Tributaria, si bien esta situación está en fase de levantamiento por parte del citado Organismo.

- 7.2. Al 31 de diciembre de 2007 el epígrafe Créditos a empresas del grupo comprende los siguientes préstamos concedidos a las siguientes sociedades:

<u>Tipo operación</u>	<u>EUROS</u> (En miles)	<u>Sociedad</u>	<u>Vencimiento</u>
Préstamo participativo	100	Boscan, S.A.U.	Diciembre 2010
Préstamo participativo	3.528	Bosques 2000, S.L.U.	Noviembre 2011
Préstamo participativo	6.000	Bosques 2000, S.L.U.	Mayo 2012
Préstamo participativo	27.000	Bosques 2000, S.L.U.	Noviembre 2012
Préstamo participativo	8.000	Viscocel, S.L.U.	Julio 2011
	44.628		

Los préstamos participativos devengan un tipo de interés variable en función de beneficios.

## 8. EXISTENCIAS

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Materias primas y otros aprovisionamientos	401	402
Provisión por depreciación de existencias	<u>(125)</u>	<u>(125)</u>
	<u>276</u>	<u>277</u>

## 9. DEUDORES

La composición de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Clientes	699	298
Clientes, empresas del grupo y asociadas	3.795	1.054
Clientes empresas grupo, facturas pendientes	5.538	-
Clientes y deudores de dudoso cobro	220	221
Deudores varios	70	229
Deudores, empresas del grupo y asociadas	32.078	9.924
Administraciones públicas	17.558	11.408
Anticipos de remuneraciones y créditos al personal	<u>21</u>	<u>20</u>
	59.979	23.154
Provisión para insolvencias	<u>(203)</u>	<u>(203)</u>
	<u>59.776</u>	<u>22.951</u>

- 9.1. Al 31 de diciembre de 2007 no existen efectos descontados pendientes de vencimiento.
- 9.2. Al 31 de diciembre de 2007 los saldos con empresas del grupo y asociadas corresponden a las siguientes sociedades:

	<u>Saldos</u> <u>Deudores</u>	<u>Saldos</u> <u>Acreeedores</u>
	(En miles de euros)	
Clientes / proveedores:		
- Celltech, S.L.U.	3.762	-
- Green Source, S.A.U.	25	-
- Servyener, S.L.U	-	10
- Bosques 2000, S.L.U.	3	-
- Lignotech Ibérica, S.A..	<u>5</u>	<u>-</u>
	<u>3.795</u>	<u>10</u>
Deudores / acreedores:		
- Bosques de Cantabria, S.A.	-	24
- Bosques 2000, S.L.U.	2.246	-
- Cogecan, S.L.U.	-	12.433
- Servyener, S.L.	-	23
- Green Source, S.A.U.	310	-
- Sniace Energía, S.L.	597	-
- Sniace Biofuels, S.L.U	5	-
- Celltech, S.L.U.	<u>28.920</u>	<u>-</u>
	<u>32.078</u>	<u>12.480</u>

- 9.3. Al 31 de diciembre de 2007 el epígrafe de Clientes empresas del grupo, facturas pendientes corresponden a las siguientes sociedades:

	<u>EUROS</u> <u>(En miles)</u>
- Celltech, S.L.U.	2.660
- Viscocel, S.L.U.	2.525
- Cogecan, S.L.U.	<u>353</u>
	<u>5.538</u>

- 9.4. Al 31 de diciembre de 2007, 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 1992, 1995, 1997, 1999, 2000 y 2003 cobrados total o parcialmente y que se encuentran actualmente en litigio. (Ver nota 12).

## 10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este epígrafe es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Créditos a empresas del grupo	1.742	909
Intereses a corto plazo de créditos a empresas del grupo	205	178
Fianzas y depósitos	<u>29</u>	<u>296</u>
	<u>1.976</u>	<u>1.383</u>

Al 31 de diciembre de 2007 el epígrafe créditos a empresas del grupo corresponde a las siguientes sociedades:

	<u>Miles de euros</u>
Bosques de Cantabria, S.A.U.	601
Bosques 2000, S.L.U.	841
Cogecan, S.L.U. Impuesto de Sociedades 2007	297
Servyener, S.L.U. Impuesto de Sociedades 2007	<u>3</u>
	<u>1.742</u>

El saldo con Bosques de Cantabria, S.A.U., recoge dos préstamos participativos que vencen en diciembre de 2008.

El saldo con Bosques 2000, S.L.U. corresponde a un préstamo con vencimiento en diciembre de 2008, que devenga un tipo de interés del 3% anual. Al 31 de diciembre de 2007 los intereses devengados ascienden a 205 miles de euros y se encuentran registrados en el epígrafe de Intereses a corto plazo de créditos a empresas del grupo.

## 11. FONDOS PROPIOS

El movimiento de los fondos propios de la Sociedad durante el ejercicio 2007 es como sigue:

	Saldo al 31/12/2006	Ampliación capital	PACEO	Trasposos	Ajuste acciones prop.	Resultado del Ejercicio	Distribución de Resultados	Saldo al 31/12/2007
	(En miles de euros)							
Capital	5.480	2.127	192	-	-	-	-	7.799
Prima emisión de acciones	36.550	75.511	9.273	-1.822	-	-	-	119.512
Reservas acciones propias	-	-	-	1.822	-	-	-	1.822
Reservas ajuste acciones propias	-	-	-	-	-1.238	-	-	-1.238
Resultados de ejercicios anteriores	-10.879	-	-	-	-	-	-6.015	-16.894
Pérdidas y Ganancias	-6.015	-	-	-	-	-1.969	6.015	-1.969
	25.136	77.638	9.465	-	-1.238	-1.969	-	109.032

11.1. Capital social - Al 31 de diciembre de 2007 el capital social es de 7.799 miles de euros representado y dividido en 77.992.167 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

- Durante el ejercicio 2007 se han realizado las siguientes ampliaciones de capital:

El 17 de mayo de 2007 se realiza ampliación de capital de 2.127 miles de euros mediante la emisión de 21.270.591 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 3,55 euros por acción, lo que hace un desembolso total neto de gastos de ampliación de 74.661 miles de euros. Dicha ampliación se encuentra totalmente desembolsada.

- PACEO

Sniace, S.A. alcanzó un acuerdo con Société Générale Corporate and Investment Banking ("Société Générale") relativo a una operación de financiación "PACEO" de dos años de duración, que permitirá a Sniace, S.A. efectuar sucesivos aumentos de capital hasta alcanzar uno de los siguientes valores: un máximo de 10.000.000 de nuevas acciones o un máximo de 45 millones de euros (incluyendo nominal más prima de emisión).

Durante la vigencia del acuerdo, Sniace, S.A. tiene el derecho, no la obligación, de emitir nuevas acciones para su suscripción por Société Générale en distintos tramos, pudiendo decidir emitir, con arreglo al contrato suscrito, hasta un máximo de 5 millones de nuevas acciones por tramo.

La operación se basa en la decisión adoptada por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2006, que autoriza al Consejo de Administración a emitir las nuevas acciones con exclusión del derecho de suscripción preferente.

Administración a emitir las nuevas acciones con exclusión del derecho de suscripción preferente.

Sniace, S.A. comunicará con antelación al mercado la posibilidad de que un período de referencia comience durante las 30 sesiones bursátiles posteriores a dicho anuncio. Antes de cada emisión, un período de referencia de hasta nueve días será empleado por Société Générale como período de prospección de la demanda, a través de la venta de acciones en el mercado a inversores finales. Société Générale suscribir  las acciones que Sniace, S.A. emita en cada uno de los períodos de referencia, a un precio de emisión relacionado con el precio medio ponderado por volumen de período de referencia.

La viabilidad de la Financiación "PACEO" deriva del Real Decreto 1310/2005 que transpone la Directiva EU 2003/71/CE (reguladora del Folleto) por la que un emisor puede emitir hasta 10% de su capital en 12 meses, sin necesidad de publicar Folleto en la CNMV. De manera adicional Sniace, S.A. entiende que la financiación "PACEO" no constituye una oferta pública ya que las acciones serán suscritas exclusivamente por Société Générale. Por los factores señalados anteriormente Sniace, S.A. no necesitará publicar un folleto hasta que no exceda dicho límite del 10%.

Desde la suscripción del citado contrato y hasta la fecha, se han llevado a cabo tres tramos. El primer tramo se ejecutó el 5 de diciembre de 2006 con la emisión de 988.893 acciones por un importe total (incluyendo nominal más prima de emisión) de 4,41 euros por acción, habiéndose ampliado el capital social en la cuantía de 99 miles de euros; el segundo tramo se efectuó el 12 de enero de 2007 con la emisión de 714.000 acciones por un importe total (incluyendo nominal más prima de emisión) de 4,34 euros por acción, ampliándose el capital de la compañía en 71 miles de euros; el tercer tramo se llevó a cabo el 8 de febrero de 2007 mediante la emisión de 770.537 acciones por un importe total (incluyendo nominal más prima de emisión) de 5,26 euros, implicando un aumento del capital social en la cuantía de 77 miles de euros y finalmente el cuarto tramo se ha formalizado el 21 de marzo de 2007 mediante la emisión de 433.822 acciones por un importe total (incluyendo nominal más prima de emisión) de 5,33 euros por acción, ampliándose el capital en 43 miles de euros.

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

Al 31 de diciembre de 2007 no existen accionistas con una participación superior al 10% del capital social.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2007 se adoptaron los siguientes acuerdos:

- (i) Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa directa o indirecta de acciones propias, dentro de los límites y requisitos legales, y autorización para la enajenación y amortización de las mismas. Autorización al Consejo de Administración para la aplicación y ejecución de los acuerdos.
  - (ii) Delegación en el Consejo de Administración de la facultad de acordar el aumento de capital social, hasta el máximo legalmente previsto, atribuyéndole la facultad de excluir o no el derecho de suscripción preferente, dejando sin efecto el acuerdo quinto de la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2006, en la parte que falta por cumplir o ejecutar
- 11.2. 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.
- 11.3. Prima de emisión de acciones- Esta reserva es de libre distribución.
- 11.4. Reserva para acciones propias – La reserva para acciones propias en cartera no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.
- 11.5. Ajuste acciones propias - Se imputa a reservas el efecto derivado de la posible reducción de capital correspondiente a la diferencia entre cotización de las acciones propias y valor neto contable de las mismas.
- 11.6. Limitaciones para la distribución de dividendos - Las reservas designadas en otros apartados de esta nota como de libre distribución están sujetas, no obstante, a las limitaciones para su distribución. No deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total de los saldos pendientes de amortización de los gastos de establecimiento y de investigación y desarrollo.



## 12. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición y el movimiento del ejercicio 2007 de las cuentas incluidas en este epígrafe es como sigue:

	<u>31/12/06</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Fusión</u> <u>S.Poliam.</u>	<u>Aplica-</u> <u>ciones</u>	<u>Trasposos</u>	<u>31/12/07</u>
Canon de vertidos y saneamiento	12.143	7.043	-	-	1.511	20.697
Otras provisiones	-	-	-	-	2.349	2.349
Provisión Empresas Grupo	<u>26.385</u>	<u>256</u>	<u>(21.722)</u>	<u>(1.416)</u>	-	<u>3.503</u>
	<u>38.528</u>	<u>7.299</u>	<u>(21.722)</u>	<u>(1.416)</u>	<u>3.860</u>	<u>26.549</u>

- 12.1. Canon de vertidos y saneamiento - La Confederación Hidrográfica del Norte (CHN) reclama a la Sociedad 24 millones de euros en concepto de canon de vertidos, canon de regulación y tasas de explotación por los ejercicios 1996 y siguientes. Por otra parte, el Gobierno de Cantabria reclama a la Sociedad 6,8 millones de euros en concepto de canon de saneamiento.

La Sociedad tiene recurridas en diferentes instancias judiciales todas estas liquidaciones, y, en el entendimiento que sus estimaciones prevalecerán finalmente, se estima que el máximo a pagar por la Sociedad por estos conceptos no debiera ser superior a 21 millones de euros, importe que está provisionado en las cuentas anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007.

A 31 de diciembre de 2007 el 100% de las participaciones de Cogecan S.L.U. y de Viscocel, S.L.U. se encontraban afectadas por garantías entregadas a la Agencia Tributaria, si bien esta situación está en fase de levantamiento por parte del citado Organismo.

- 12.2. Otras provisiones - Dicho epígrafe recoge una provisión para hacer frente a posibles reclamaciones.

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

	<u>31/12/06</u>	<u>Dota- ciones</u>	<u>Fusión S.Poliam.</u>	<u>Aplica- ciones</u>	<u>31/12/07</u>
	------(En miles de euros)-----				
Bosques de Cantabria, S.A.	359	64		-	423
Bosques 2000, S.L.U.	207	45		-	252
Sniace Energía, S.L.	473	81		-	554
Viscofel, S.L.U.	3.690	-		(1.416)	2.274
Sniace Poliamida, S.L.U.	<u>21.656</u>	<u>66</u>	<u>(21.722)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>26.385</u>	<u>256</u>	<u>(21.722)</u>	<u>(1.416)</u>	<u>3.503</u>

### 13. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición de este epígrafe es como sigue:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<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	-	2.040	-
- Con garantía hipotecaria	3.370	2.178	-	3.305
- Otros préstamos y créditos	-	254	-	6.722
Deuda por intereses	<u>-</u>	<u>199</u>	<u>-</u>	<u>402</u>
	<u>5.410</u>	<u>2.631</u>	<u>2.040</u>	<u>10.429</u>

13.1. Al 31 de diciembre de 2007 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 2007 el epígrafe de Préstamos y créditos con garantía hipotecaria a largo plazo recoge un préstamo concedido por una entidad bancaria que devenga un interés del Euribor a tres meses + un 2% siempre y cuando no supere el 6,5%.

El cuadro de amortización por años de vencimiento es como sigue:

<u>Año</u>	<u>EUROS</u> (En miles)
2008	73
2009	77
2010	81
2011	85
2012	90
2013	94
2014	100
2015	115
2016 y siguientes	<u>2.728</u>
	3.443
Menos: parte a corto plazo	<u>(73)</u>
	<u>3.370</u>

El vencimiento a corto plazo se encuentra recogido en el epígrafe de Préstamos y créditos con garantía hipotecaria a corto plazo.

- 13.3. Al 31 de diciembre de 2007 dentro del epígrafe de préstamos y créditos con garantía hipotecaria a corto plazo un importe de 2.105 miles de euros corresponde 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 2007 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 instancias del Banco acreedor, se viene prorrogando dicho acuerdo, estando en la actualidad prorrogado hasta el 24 de abril de 2008.

#### 14. ACREEDORES A LARGO PLAZO, OTROS ACREEDORES

Al 31 de diciembre este epígrafe se desglosa como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Administraciones públicas		
- Seguridad Social	2.546	4.992
Deuda Entidades locales	176	265
Deuda externalización fondo de pensiones	538	703
Fondo de garantía salarial (FOGASA)	3.942	4.654
Deuda prejubilaciones 2005	<u>54</u>	<u>860</u>
	<u>7.256</u>	<u>11.474</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. Dicha operación devenga un interés del 4,25 % anual.

Al 31 de diciembre de 2007 la amortización de la deuda por años de vencimiento es como sigue:

<u>Año</u>	<u>EUROS</u> (En miles)
2008	2.087
2009	2.176
2010	<u>370</u>
	4.633
Menos: parte a corto plazo	<u>(2.087)</u>
	<u>2.546</u>

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

14.2. Deuda Entidades Locales - Al 31 de diciembre de 2007 los vencimientos en los próximos ejercicios son como se muestra a continuación:

<u>Año</u>	<u>EUROS</u> (En miles)
2008	89
2009	89
2010	<u>87</u>
	265
Menos: parte a corto plazo	<u>(89)</u>
	<u>176</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 2007 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)-----		
2008	179	28	207
2009	155	20	175
2010	135	13	148
2011	117	8	125
2012	<u>88</u>	<u>2</u>	<u>90</u>
Total	<u>674</u>	<u>71</u>	<u>745</u>
Menos: parte a corto plazo			<u>(207)</u>
			<u>538</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 71 miles de euros se encuentran recogidos en el epígrafe de Gastos a distribuir en varios ejercicios.

- 14.4. Fondo de garantía salarial (FOGASA) - Dicho epígrafe recoge la deuda a largo plazo mantenida con este organismo por los importes pendientes de pago según acuerdo firmado por la Sociedad el 31 de octubre de 1995. En dicho acuerdo se establece que FOGASA se subrogará en una parte de las deudas que la Sociedad mantenía con determinados trabajadores en concepto de salarios pendientes de pago e indemnizaciones.

En garantía de las obligaciones contraídas por la Sociedad se estableció un derecho real a favor de Fondo garantía salarial sobre determinados activos de la Sociedad hasta un importe de 10.643 miles de euros.

El 26 de abril de 2006 se firma un nuevo acuerdo, en base al cual el importe de principal e intereses adeudado en ese momento será pagadero en cuotas mensuales hasta el 24 de marzo de 2014.

El importe pendiente de pago en cada momento devenga el interés legal del dinero.

Las garantías son las mismas que en el acuerdo anterior.

Al 31 de diciembre de 2007 la amortización de la deuda por años de vencimiento es como sigue:

<u>Año</u>	<u>EUROS</u> (En miles)
2008	426
2009	494
2010	607
2011	721
2012	850
2013	996
2014	<u>274</u>
	4.368
Menos: parte a corto plazo	<u>(426)</u>
	<u>3.942</u>

- 14.5. Deuda Prejubilaciones 2005 - Al 31 de diciembre de 2007 dicho epígrafe recoge la deuda mantenida con una compañía de seguros por las prejubilaciones a las que tuvo que hacer frente el Grupo por el cierre de Sniace Poliamida, S.L.U. en el ejercicio 2005.

La amortización de la deuda por años de vencimiento es como sigue:

<u>Año</u>	<u>EUROS</u> (En miles)
2008	806
2009	<u>54</u>
	860
Menos: parte a corto plazo	<u>(806)</u>
	<u><u>54</u></u>

Dicha deuda devenga un interés del 4% anual.

## 15. **ACREEDORES COMERCIALES**

La composición de este epígrafe es como sigue:

	<u>2007</u> (En miles de euros)	<u>2006</u>
Proveedores y acreedores	936	1.286
Efectos comerciales a pagar	<u>1.709</u>	<u>238</u>
	<u>2.645</u>	<u>1.524</u>

## 16. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de este epígrafe es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Administraciones públicas	2.527	2.806
Remuneraciones pendientes de pago	273	305
Fianzas y depósitos recibidos	2	2
Créditos	-	2.853
Otras deudas	<u>1.725</u>	<u>3.694</u>
	<u>4.527</u>	<u>9.660</u>

16.1. Al 31 de diciembre de 2007 el epígrafe de Administraciones públicas se desglosa como sigue:

	<u>EUROS</u>
	(En miles)
Hacienda Pública, acreedor por IRPF	106
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	2.145
Otras deudas con Administraciones Públicas	<u>276</u>
	<u>2.527</u>

16.2. El epígrafe de Otras deudas al 31 de diciembre de 2007 recoge, principalmente, la parte a pagar a corto plazo por las prejubilaciones de 2005 (ver nota 14.5.), la parte a corto plazo de la deuda por la externalización del fondo de pensiones, (ver nota 14.3.) y la parte a corto plazo por el acuerdo firmado con FOGASA (ver nota 14.4.).



## 17. SITUACIÓN FISCAL

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2007 es como sigue:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Resultado contable del ejercicio	(1.969)
Aumentos:	
- Diferencias temporales	
* Provisión responsabilidades sociedades grupo	<u>(22.881)</u>
Base imponible	<u>(26.519)</u>

La Sociedad tributa en régimen de consolidación con sus filiales desde el ejercicio 1999. En 2007 se ha registrado un ingreso de 300 miles de euros por Impuesto sobre Sociedades, derivado de la compensación de bases imponibles negativas aplicada a las bases imponibles positivas de algunas filiales. 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>
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	2.609	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 2003. 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

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 ascienden a 745 miles de euros.

## 19. INGRESOS Y GASTOS

19.1. Dentro del epígrafe de Importe neto de la cifra de negocios se recogen principalmente Servicios prestados a las filiales.

19.2. Las transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2007 han sido las siguientes:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Ventas netas de bienes y servicios	<u>7.716</u>
Compras netas	<u>799</u>
Servicios recibidos	<u>49</u>
Ingresos financieros	<u>26</u>

19.3. El desglose de la cifra de aprovisionamientos a 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	<u>EUROS</u> (En miles )
- Compras	2.518
- Variación de existencias	<u>5</u>
	<u>2.523</u>

19.4. El desglose de la partida de gastos de personal al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Sueldos y salarios	2.792
Seguridad Social a cargo de la empresa	573
Indemnizaciones	-
Otros gastos sociales	<u>44</u>
	<u>3.409</u>

La plantilla media empleada en el ejercicio 2007 ha sido como sigue:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Nº de personas</u>
Directores	4
Técnicos Superiores	33
Empleados	<u>35</u>
	<u>72</u>

Al 31 de diciembre de 2007, la distribución del personal de la Sociedad, es la siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Nº de personas</u>		
	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Total</u>
Directores	-	4	4
Técnicos superiores	9	24	33
Empleados	17	16	33
	<u>26</u>	<u>44</u>	<u>70</u>

19.5. Los epígrafes de gastos e ingresos extraordinarios del ejercicio 2007 recogen principalmente los conceptos siguientes:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Variación provisión	
- Cartera de control	<u>(723)</u>
Gastos extraordinarios	<u>(913)</u>
Beneficios extraordinarios	<u>518</u>

Se incluye en Gastos extraordinarios el importe de una sanción impuesta por la Confederación Hidrográfica del Norte, por importe de 375 miles de euros, en concepto de vertidos sin autorización.

## 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, teniendo en cuenta que los mayores proyectos están en las Sociedades filiales.

Durante el ejercicio 2007 se han realizado las siguientes adiciones de inmovilizado de carácter medioambiental:

- Inversiones realizadas en una nueva red de colectores para la recogida selectiva de los efluentes industriales y pluviales, de cara a la segregación de los mismos y su posterior tratamiento en la planta depuradora a construir en un futuro. El importe de la inversión en el ejercicio asciende a 1.575 miles de euros.

A lo largo del ejercicio 2007 la Sociedad ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental por importe de 55 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 2007 un importe de 6.669 miles de euros por canon de saneamiento. Dicho importe se revierte a su vez a las filiales.

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

La Sociedad ha solicitado la concesión de la Autorización Ambiental Integrada para todas las empresas del Grupo Sniace, la cual se encuentra en trámites de aprobación por parte de las autoridades competentes.

## 21. REMUNERACIÓN DE LOS ADMINISTRADORES

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2007 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 521 miles de euros en concepto de sueldos y dietas, y a 154 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>
- Caelgese, S.A.	Ninguna	Administrador Único
- 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. 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

D. Juan Yago Hernández-Canut Fernández-España, Consejero de Sniace, S.A. representando a la sociedad Lignotech Sweden, AB la cual ostenta el 60% de Lignotech Ibérica, S.A. sociedad asociada del Grupo Sniace.

### 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 2007 ascienden a 42 miles de euros.

Ninguna otra sociedad de las que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers ha recibido remuneración alguna por otros servicios prestados.

### 25. TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

El 20 de noviembre de 2007, se publica el Real Decreto 1.514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad (NPGC), que entra en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios establecidos en el mismo, se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al NPGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva norma contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha de balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se dispone todavía de suficiente información para concluir sobre los resultados de este análisis.

## 26. CONTINGENCIAS

El 30 de noviembre de 2006, el Grupo Sniace presentó ante la Confederación Hidrográfica del Norte la solicitud de una nueva autorización de vertido, al haber sido revocada la anterior, aportando un nuevo Programa de Reducción de la Contaminación, el cual constaba de cuatro fases cuya finalización para la implantación de todas las medidas correctoras se preveía tener concluido para octubre de 2009.

El Programa de Reducción de la Contaminación se ha visto sometido a una serie de modificaciones como consecuencia de la solicitud por parte del Grupo Sniace, en diciembre de 2006, de la Autorización Ambiental Integrada ante la Consejería de Medio Ambiente del Gobierno de Cantabria.

Con el fin de adaptar el Plan de Reducción de la Contaminación a las condiciones requeridas para el otorgamiento de la Autorización Ambiental Integrada, la Consejería de Medio Ambiente del Gobierno de Cantabria notificó al Grupo Sniace, el pasado 6 de agosto de 2007, la puesta en funcionamiento de un Plan de Regularización de Vertidos de aguas Residuales cuya puesta en aplicación ha supuesto la inclusión de unos parámetros más restrictivos para las fases II y III del Programa de Reducción de la Contaminación, y la revisión de las estrategias a desarrollar en el futuro por parte del Grupo en este sentido.

La implantación definitiva de las medidas descritas vendrá refrendada con la obtención por parte del grupo Sniace de la Autorización Ambiental Integrada Global, cuyo plazo para la concesión, inicialmente prevista para finales del mes de octubre de 2007, se ha visto prorrogado con carácter general por el Gobierno de Cantabria hasta el 30 de abril de 2008.

## 27. COMPROMISOS

### Contrato con Abengoa (Sniace Cogeneración)

Sniace ha notificado que va a ejecutar su derecho de compra sobre el 90% de Sniace Cogeneración que ostenta Abengoa para lo que se encuentra en negociaciones, que se esperan culminar en los primeros meses del 2008.

En el Acuerdo de Colaboración entre ambas empresas, se decía que: "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 puede 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 2026, al objeto de hacer coincidir su vigencia con el plazo de amortización de la Planta de Cogeneración.

## 28. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Con fecha 12 de febrero de 2008 se ha recibido prórroga del acuerdo con Banco Español de Crédito, S.A. (ver nota 13.2.) hasta el 24 de abril de 2008.



## 29. CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	2007		2006		ORÍGENES	2007		2006	
	(En miles de euros)		(En miles de euros)			(En miles de euros)		(En miles de euros)	
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	-	2.008			Recursos procedentes de las operaciones	7.030	2.592		
Adquisiciones de inmovilizado:					Aportaciones de accionistas	83.707	37.994		
a) Inmovilizaciones inmateriales	-	14			Deudas a largo plazo:				
b) Inmovilizaciones materiales	6.141	723			a) Deudas con entidades de crédito	3.500	-		
c) Inmovilizaciones financieras					b) Otros acreedores	-	10.092		
- Empresas del grupo y asociadas	35.163	35.992			Enajenación de inmovilizado:				
Adquisición de acciones propias	6.674	-			a) Inmovilizaciones inmateriales	-	-		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo:					b) Inmovilizaciones materiales	24	2.525		
a) Deudas con entidades de crédito	130	-			b) Inmovilizaciones financieras	19	3.352		
b) Otros acreedores	4.260	5.747			Enajenación de acciones propias	2.190			
Provisiones para riesgos y gastos	-	1.778			Traspaso a corto plazo de inmovilizado financiero	841	601		
Total aplicaciones	52.368	46.262			Traspaso a provisión para riesgos y gastos desde el corto plazo	3.860	-		
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital Circulante)	49.264	10.939			Fusión Sniace Poliamida, S.L.	461			
					Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	45		
					Total orígenes	101.632	57.201		
					Exceso de aplicaciones sobre Orígenes (Disminución del capital Circulante)				

## Variación del capital circulante

	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
	(En miles de euros)			
1. Existencias	-	1	2	-
2. Deudores	36.825	-	220	-
3. Inversiones financieras temporales	593	-	805	-
4. Acreedores	11.849	-	11.192	-
5. Tesorería	-	2	-	1.280
Total	49.267	3	12.219	1.280
Variación del capital circulante	49.264		10.939	

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Resultado del ejercicio - Beneficio/(Pérdida)	(1.969)	(6.015)
Amortización de inmovilizado	1.023	847
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	5.883	746
Dotaciones a las provisiones de inmovilizado financ.	1.948	8.023
Gastos derivados de gastos diferidos	31	-
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	203	153
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	(17)
Otros ingresos extraordinarios	-	(1.145)
Beneficio neto en enajenación de inmovilizado	<u>(89)</u>	<u>-</u>
Recursos procedentes de las operaciones	<u>7.030</u>	<u>2.592</u>

---

Madrid, 28 de marzo de 2008

SNIACE, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

---

**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. 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 30 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 2007 el capital social es de 7.799 miles de euros representado por 77.992.167 anotaciones en cuenta de 0,10 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscrito y desembolsado, existiendo solamente una clase de acciones. Todas las acciones están admitidas a cotización oficial en Bolsa.

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de las acciones representativas del capital social.

Al 31 de Diciembre de 2007 no existen accionistas con una participación superior al 10% del capital social.

No existen restricciones específicas al derecho de voto, si bien los Estatutos establecen que será preciso que el accionista sea titular de al menos cien acciones para poder asistir a la Junta General de Accionistas.

No se han comunicado a la sociedad pactos parasociales.

Los artículos 25 a 28 de los Estatutos Sociales y 19 a 23 del Reglamento del Consejo de Administración regulan las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo e Administración, y en esencia regulan lo siguiente: El nombramiento de los miembros del Consejo de Administración corresponde a la Junta General de Accionistas de la Sociedad, sin perjuicio de la facultad que el Consejo tiene de designar por cooptación, entre los accionistas, las personas que hayan de ocupar las vacantes producidas en el Consejo hasta que se reúna la siguiente Junta General. Las propuestas de nombramientos que el Consejo someta a la consideración de la Junta General deberán estar precedidas de la propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Los consejeros serán nombrados por un periodo de cinco años, pudiendo ser reelegidos por una o más veces por iguales periodos de duración máxima. Los consejeros que alcancen la edad de 75 años continuarán hasta el final de su mandato, pero no podrán ser reelegidos.

Los miembros del Consejo de administración no tienen poderes específicos salvo los de gestión y representación de la sociedad de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para todo aquello comprendido en el objeto social. Asimismo en el artículo 32 de los Estatutos Sociales se establece que "El Consejo de Administración tendrá las más amplias facultades para administrar, gestionar y representar a la Sociedad en juicio y fuera de él, y en todos los actos comprendidos en el objeto social definido en los Estatutos". En cuanto a los poderes relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones, en los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de 30 de junio de 2007 se autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa directa o indirecta de acciones propias, dentro de los límites y requisitos legales contenidos en la LSA, y para la enajenación y amortización de las mismas. También se delegó en el Consejo la facultad de acordar el aumento de capital social hasta el máximo legalmente previsto, atribuyéndole la facultad de excluir o no el derecho de suscripción preferente.

La Sociedad no ha celebrado ningún acuerdo significativo que entre en vigor, sea modificado o concluya en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

La Sociedad tiene suscrito un contrato de trabajo con D. Blas Mezquita, presidente del Consejo de Administración, regido por el Real Decreto 1382/1985, de 1 de agosto, de regulación de la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección. En este contrato se reconoce una indemnización de entre 2 y 4 anualidades en función de las diferentes causas de la extinción del contrato.

## 2. INFORMACIÓN RELATIVA AL EJERCICIO

### PERSONAL

Plantilla de trabajadores al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Fijos	Temporales	Total
- Centro de Torrelavega	59	1	60
- Centro de Madrid	10		10
<b>TOTAL</b>	<b>69</b>	<b>1</b>	<b>70</b>

En julio de 2006 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 2006 y 2007. En base al mismo, para el año 2007 se acordó un incremento salarial equivalente al IPC más un punto y noventa y cinco. En estos momentos se está negociando un nuevo convenio para los años 2008/2009.

### GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.

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

#### 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.

Las ventas en dólares han ascendido a 21,4 millones de euros (equivalentes a 29,8 millones de dólares) y las compras a 3,0 millones de euros (equivalentes a 3,6

millones de dólares). Los saldos comerciales en moneda extranjera se encuentran valorados a tipo de cambio de cierre.

Por otra parte, el grupo mantiene una inversión con un valor neto contable de 431 miles de euros en Green Source Poland, S.P, asociada domiciliada en Polonia y cuyos activos y pasivos se denominan en zlotys.

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

#### a.2) Riesgo de precios

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

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.

#### a.3) Riesgo 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 y con empresas asociadas. 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. En cualquier caso, el impacto sobre el resultado de una variación de 10 puntos básicos del tipo de interés no sería significativo..

#### 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.

### **INVERSIONES**

Las inversiones realizadas durante el ejercicio ascienden a 6.141 miles de euros y se refieren principalmente a la compra de un terreno por 3.277 miles de euros e inversiones en una nueva red de colectores por 1.575 miles de euros.

### **PATRIMONIO FORESTAL**

El patrimonio forestal del Grupo Sniace al 31 de diciembre de 2.007 está constituido por 3.630,18 ha. de las cuales 84,84 ha. son terrenos propiedad y 3.545,34 ha. están consorciadas. Durante el ejercicio 2007, se ha aumentado la superficie consorciada y se ha prorrogado la duración de algunos de estos contratos.

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 el 22 de mayo de 1989, entre los que se encuentran las labores de repoblación, conservación, mejoras, aprovechamientos, prevención y combate de incendios, etc. de su patrimonio.

Dentro del programa de mejoras, se efectuó la repoblación en 138 has (hectáreas) de terreno, así como se realizó la selección de brotes en 105 has. Como prevención de incendios, se realizaron desbroces en 370 has, limpiezas de cortafuegos y pistas forestales. Asimismo, se efectuaron tratamientos fitosanitarios en 355 has. Únicamente se vieron afectadas por incendios 2 has de terreno dentro del Patrimonio del grupo.

Adicionalmente, Boscan ejecutó en el ejercicio 2007 diversas obras y trabajos forestales para otras entidades públicas y privadas, duplicando la facturación debida a éste ámbito respecto al ejercicio 2006.

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

La Sociedad BOSQUES 2.000, S.L. 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 2.007 su capital social asciende a 180.303,63 euros.

Bosques 2.000, S.L. dispone de unas instalaciones de vivero forestal en Ganzo (9.676 m<sup>2</sup> con invernaderos y almacén). En el ejercicio 2007, se han ampliado y mejorado 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 de Sniace. En el presente ejercicio, se puso en marcha la clonación masiva de árboles resistentes a la grave enfermedad foliar *Mycosphaerella*, siendo pioneros en este ámbito a nivel mundial.

## INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Bosques 2.000 S.L. 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 sostenible 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.

Para la ejecución de este proyecto se ha obtenido financiación de CDTI (M<sup>o</sup> de Industria) y subvenciones a fondo perdido de SODERCAN (Cons. Industria), Consejería de Desarrollo Rural y PROFIT (M<sup>o</sup> de Industria).

En el año 2.007 se han desarrollado todos los aspectos previstos en el programa y entre los logros alcanzados cabe destacar:

- Medición, mantenimiento y análisis de nueve parcelas experimentales en las que se han incluido 623 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 6.500 muestras.
- Excelente confirmación de los resultados de las plantaciones clonales 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 2007:

	Cotización (euros)	Fecha
Máximo del año	6.40	19 de Febrero
Mínimo del año	2.47	28 de Diciembre
Media del año	4.68	
	Títulos (miles)	
Volumen anual	277.699	
Volumen diario medio	5.119	

### **ACCIONES PROPIAS**

Al 31 de diciembre de 2007, Sniace, S.A. posee 1.213.622 acciones propias lo que representa el 1,56% del capital social.

Durante el ejercicio 2007 se han realizado las siguientes operaciones: 1.731.280 acciones adquiridas por un importe de 6.763 miles de euros y 517.658 acciones vendidas por un importe de 2.279 miles de euros.

### **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES**

Con fecha 11 de febrero de 2008 se ha recibido prórroga del acuerdo con Banco Español de Crédito, S.A. hasta el 24 de abril de 2008.

### **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007**

El Consejo de Administración de la sociedad SNIACE S.A. en fecha 28 de marzo de 2008, y en cumplimiento de lo establecido en el apartado primero letra b) del artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 declara que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

## FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

El Consejo de Administración de la sociedad SNIACE S.A. en fecha 28 de marzo de 2008, 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 el 31 de diciembre de 2007, los cuales vienen constituidos por los documentos que anteceden a este escrito, y que han sido visados todos ellos por el secretario del Consejo de Administración y en esta última página firmadas por todos los Consejeros de la Sociedad.

\_\_\_\_\_  
D. Blas Mezquita Sáez  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Miguel Gómez de Liaño Botella  
Consejero – Secretario

\_\_\_\_\_  
D. Víctor Guzmán del Pino  
Consejero

\_\_\_\_\_  
~~D. Antonio Temes Hernández~~  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Jesús Manuel Zaballa Hoz  
Consejero

\_\_\_\_\_  
~~D. Manuel Huerta Castillo~~  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Juan Yago Hdez-Canut Fdez-España  
Consejero

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES  
30 ABR. 2008  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2008 ..... 42421

C N M V  
Registro de Auditorias  
Emisores  
Nº 10681

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

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007  
e Informe de gestión del ejercicio 2007

## 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 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo 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. 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 cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 29 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2007 la Confederación Hidrográfica del Norte reclama a la Sociedad dominante el pago de 24 millones de euros en concepto de canon de vertidos, canon de regulación y tasas de explotación por los ejercicios 1994 y siguientes. Adicionalmente, la Confederación ha girado y cobrado, en concepto de canon de vertidos correspondiente a varios ejercicios entre 1992 y 2003, un importe total de 17,5 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 13,4 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. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 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 guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores de 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 2007. 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

30 de abril de 2008

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

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

Año **2008** N° **01/08/08942**  
**COPIA GRATUITA**

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

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

Informe de auditoría

Cuentas Anuales Consolidadas al  
31 de diciembre de 2007 e  
Informe de Gestión



**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. Costes por intereses
  - 2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos
  - 2.11. Activos financieros
  - 2.12. Existencias
  - 2.13. Cuentas comerciales a cobrar
  - 2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo
  - 2.15. Capital social
  - 2.16. Subvenciones oficiales
  - 2.17. Proveedores
  - 2.18. Recursos ajenos
  - 2.19. Impuestos diferidos
  - 2.20. Prestaciones a los empleados
  - 2.21. Provisiones
  - 2.22. Reconocimiento de ingresos
  - 2.23. Arrendamientos
  - 2.24. Actividades con incidencia en el medio ambiente
- 3** Gestión del riesgo financiero
  - 3.1. Factores de riesgo financiero
- 4** Estimaciones y juicios contables
- 5** Información financiera por segmentos
- 6** Inmovilizado material
- 7** Inversiones inmobiliarias
- 8** Fondo de comercio
- 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 Combinaciones de negocios
- 36 Información sobre medio ambiente
- 37 Transacciones con partes vinculadas
- 38 Otra información
- 39 Acontecimientos posteriores



SNIACE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTESBALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<u>ACTIVO</u>	Nota	31.12.07	31.12.06
		(En miles de euros)	
Inmovilizado Material	6	77.240	54.636
Inversiones inmobiliarias	7	273	402
Fondo de comercio	8	1.990	1.990
Otros activos intangibles	9	457	1.883
Activos Financieros no corrientes	10	545	2.752
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	11	11.747	11.251
Activos biológicos	12	11.955	11.674
ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>104.207</u>	<u>84.588</u>
Existencias	13	6.533	7.555
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14	43.698	32.045
Otros activos financieros corrientes	10	56.180	16.475
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	15	1.399	416
ACTIVOS CORRIENTES		<u>107.810</u>	<u>56.491</u>
TOTAL ACTIVO		<u>212.017</u>	<u>141.079</u>
<u>PASIVO y PATRIMONIO NETO</u>		<u>31.12.07</u>	<u>31.12.06</u>
		(En miles de euros)	
Capital	16.1	7.799	5.480
Prima de emisión	16.1	114.108	34.543
Ganancias acumuladas	16.2	(9.541)	(11.288)
Menos: Acciones propias	16.1	(4.370)	-
Resultado venta acciones propias	16.1	(114)	-
Reserva acciones propias	16.1	1.822	-
PATRIMONIO NETO		<u>109.704</u>	<u>28.735</u>
Deudas con Entidades de crédito	17	14.711	8.312
Otros pasivos financieros	18	16.513	17.207
Pasivos por impuestos diferidos	19	1.628	1.860
Provisiones	20	23.533	12.743
Otros pasivos no corrientes	21	3.215	1.659
PASIVOS NO CORRIENTES		<u>59.600</u>	<u>41.781</u>
Deudas con entidades de crédito	17	12.157	31.713
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22	25.910	28.594
Otros pasivos financieros	18	4.208	8.521
Provisiones	23	438	1.735
PASIVOS CORRIENTES		<u>42.713</u>	<u>70.563</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>212.017</u>	<u>141.079</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 2007 Y 2006

	Nota	31.12.07	31.12.06
		(En miles de euros)	
+ Importe neto de la cifra de negocio	24	71.762	62.233
+ Otros ingresos	25	4.272	9.049
+/- Variación de existencias de producto terminado o en curso		(237)	(1.758)
- Aprovisionamientos		32.603	32.913
- Gastos de personal	27	19.710	18.340
- Dotación a la amortización		2.761	3.060
- Otros gastos	26	22.846	16.191
= <u>BENEFICIO (PERD.) DE EXPLOTACION</u>		<u>(2.123)</u>	<u>(980)</u>
+ Ingresos financieros	28	2.121	2.415
- Gastos financieros	28	(1.993)	(2.200)
+/- Diferencias de cambio (neto)		(315)	(224)
+/- Resultado por deterioro de valor de las inversiones contabilizadas por el método de la participación		(489)	(320)
+/- Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable (neto)	12	281	(463)
+/- Resultado por deterioro/reversión del deterioro de activos (neto)		-	-
+/- Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación		975	1.150
+/- 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)		3.161	1.755
+/- Otras ganancias o pérdidas (neto)			
= <u>BENEFICIO (PERD.) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</u>		<u>1.618</u>	<u>1.133</u>
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	29	232	175
= <u>BENEFICIO (PERD.) DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</u>		<u>1.850</u>	<u>1.308</u>
+/- Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)	32	(103)	(167)
= <u>BENEFICIO (PERD.) DEL EJERCICIO</u>		<u>1.747</u>	<u>1.141</u>
+/- Intereses minoritarios		-	-
= <u>BENEFICIO (PERD.) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</u>		<u>1.747</u>	<u>1.141</u>
<u>Ganancias por acción para el beneficio atribuible a la Sociedad dominante</u>			
-Básicas	30	0,0251	0,0216

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 2007 Y 2006

	Nota	Saldo al 31/12/2005	Altas	Distrib. resultados	Saldo al 31/12/2006	Altas	Trasposos	Distrib. resultados	Saldo al 31/12/2007
(En miles de euros)									
Capital	16.1	4.036	1.444	-	5.480	2.319	-	-	7.799
Prima de emisión	16.1	-	34.543	-	34.543	81.387	-1.822	-	114.108
Otras Rvas Sociedad dominante		16.208	-	11.450	27.658	-	-29.929	4.239	1.968
Rvas Soc.Consol.Int.Global	16.2	-29.872	-	-11.338	-41.210	-	29.929	-3.108	-14.389
Rvas Soc.Método de participación	16.4	732	-	391	1.123	-	-	10	1.133
Menos: Valores propios		-	-	-	-	-4.370	-	-	-4.370
Resultado venta acciones propias		-	-	-	-	-114	-	-	-114
Reserva acciones propias		-	-	-	-	-	1.822	-	1.822
Pérdidas y Ganancias	16.3	503	1.141	-503	1.141	1.747	-	-1.141	1.747
		-8.393	37.128	-	28.735	80.969	-	-	109.704

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 2007 Y 2006

	Notas	2007	2006
		(En miles de euros)	
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Efectivo generado por las operaciones	31	-41.207	-14.569
<b>= Efectivo neto generado por las operaciones de explotación</b>		<b>-41.207</b>	<b>-14.569</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
- Adquisición de Inmovilizado Material	7	-25.311	-17.234
+ Ingresos por venta de inmovilizado material	7	-	1.983
- Adquisición de activos intangibles	9	-	-1.995
+ Ingresos por venta de activos intangibles	9	5	-
- Adquisición de activo financiero no corriente	10	-470	-344
+ Reembolso de act.financ.no corriente	10	11	1.977
- Participación en empresas asociadas	11	-631	-8.118
- Adquisición de activos biológicos	12	-	-620
+ Intereses recibidos	28	1.577	2.415
+ Dividendos recibidos	11	792	1.185
- Adquisición de acciones propias	16	-6.763	-
+ Ingresos por venta de acciones propias	16	2.279	-
<b>= Efectivo neto generado en actividades de inversión</b>		<b>-28.511</b>	<b>-20.751</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
+ Ingresos por emisión de acciones	16	74.661	32.277
+ Ingresos por emisión de acciones PACEO	16	9.045	3.710
+ Subvenciones de capital concedidas	21	168	1.125
+ Ingresos de deudas con entidades de crédito	17	3.500	11.054
- Reembolso de deudas con entidades de crédito	17	-13.261	-15.839
+ Ingresos procedentes de otros pasivos financieros	18	5.693	10.874
- Reembolso de otros pasivos financieros	18	-6.320	-6.105
- Intereses pagados	28	-1.993	-2.200
<b>= Efectivo neto generado en actividades de financiación</b>		<b>71.493</b>	<b>34.896</b>
<b>(DISMINUCION)/ AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		<b>1.775</b>	<b>-424</b>
<b>EFECTIVO Y DESCUBIERTOS BANCARIOS AL INICIO DEL EJERCICIO</b>		<b>15</b>	<b>-633</b>
<b>EFECTIVO Y DESCUBIERTOS BANCARIOS AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>		<b>15</b>	<b>1.142</b>

Léase con las Notas explicativas incluidas en la memoria adjunta

SNIACE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTESNOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2007**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 formuladas por el Consejo de Administración el 28 de marzo de 2008.

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 2007 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 2007.

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

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

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.

#### a) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas con fecha de entrada en vigor en 2007

NIIF 7, Instrumentos Financieros: Información a Revelar, y modificación complementaria a la NIC 1; "Presentación de Estados Financieros, Información a revelar sobre el capital. La NIIF 7 introduce nuevos desgloses para mejorar la información sobre instrumentos financieros, si bien no tiene ningún impacto sobre la clasificación y valoración de los instrumentos financieros del grupo, o sobre los desgloses relativos a impuestos y proveedores y otras cuentas a pagar.

CINIIF 8, "Alcance de la NIIF 2". Exige la consideración de las transacciones que implican una emisión de instrumentos de patrimonio neto en aquellos casos en que la contraprestación identificable sea inferior al valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos a efectos de determinar si dichas transacciones entran o no en el alcance de la NIIF 2. La aplicación de esta norma no tiene ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.



CINIIF 10, "Información financiera intermedia y pérdidas por deterioro" prohíbe que las pérdidas por deterioro que se hayan reconocido en un periodo intermedio sobre el fondo de comercio, inversiones en instrumentos de patrimonio neto e inversiones en activos financieros reconocidos por su coste, se reviertan en una fecha de balance posterior. La aplicación de esta norma no tiene ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2007 pero cuya aplicación no tiene efecto en las cuentas del Grupo

Las normas, modificaciones e interpretaciones siguientes son obligatorias para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2007, si bien no tienen efecto sobre las operaciones del Grupo:

- NIIF 4, "Contratos de seguro"
- CINIIF 7, "Aplicación del procedimiento de la reexpresión según la NIC 29 – Información financiera en economías hiperinflacionarias"; y
- CINIIF 9, "Reevaluación de derivados implícitos".

c) Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que el Grupo no ha adoptado con anticipación

A la fecha de formulación de estas cuentas, el IASB había publicado las interpretaciones que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008, y ejercicios posteriores, si bien el Grupo no las ha adoptado con antelación:

- NIC 23 (Revisada en marzo de 2007), "Costes por intereses", que es de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. Esta modificación está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. Esta norma exige que las entidades capitalicen los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cualificado (aquel que requiere, necesariamente, de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta) como parte del coste del activo. La opción de reconocer inmediatamente estos costes por intereses como gastos del periodo se suprime.
- NIIF 8 "Segmentos operativos", de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. Esta norma está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 y homogeneiza los requisitos de presentación de información financiera por segmentos con la norma americana *SFAS 131 "Disclosures about segments of an enterprise and related information"*. La nueva norma exige un enfoque de dirección bajo el cual la información por segmentos se presenta



sobre la misma base que la que se utiliza a efectos internos. El Grupo aplicará la NIIF 8 a partir del 1 de enero de 2009. El impacto que se espera que tenga esta norma está todavía evaluándose en detalle por parte de la dirección, si bien parece probable que el número de segmentos sobre el que se informa, así como la forma en que se presenta la información, se modificará en línea con la información interna que se prepara y suministra a los órganos responsables de tomar decisiones. Dado que el fondo de comercio se imputa a grupos de unidades generadoras de efectivo a nivel de segmentos, el cambio también obligará a la dirección a imputar el fondo de comercio a los nuevos segmentos operativos que se identifiquen. La dirección no espera que se vayan a producir pérdidas por deterioro de valor como consecuencia de esta imputación.

- CINIIF 14, "NIC 19 – Limite de los activos afectos a un plan de prestaciones definidas, necesidades mínimas de financiación e interrelación entre ambos", que entra en vigor para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008. Esta interpretación todavía no se ha adoptado por la Unión Europea. La CINIIF 14 recoge las pautas para evaluar el límite establecido en la NIC 19 sobre el superávit que puede reconocerse como activo. También explica la forma en que el activo pasivo por pensiones pueden verse afectados por obligaciones mínimas de financiación fijadas contractual o legalmente. El Grupo aplicará la CINIIF 14 a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008, si bien no se espera que tenga ningún efecto sobre las cuentas del grupo.
- CINIIF 11, "NIIF 2 "Transacciones de grupo y con acciones propias". Esta interpretación establece los principios para determinar si una transacción basada en acciones en la que intervienen acciones propias o entidades del grupo (por ejemplo, opciones sobre las acciones de la dominante) debe reconocerse como una transacción con pago basado en acciones liquidada con instrumentos de patrimonio o liquidada en efectivo en las cuentas individuales de la dominante y de las entidades del grupo. La aplicación de esta interpretación no tiene ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

d) Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que no son relevantes para las operaciones del Grupo

A la fecha de formulación de estas cuentas, el IASB había publicado las interpretaciones que se detallan a continuación y que son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008, y que no son relevantes en el contexto de las actividades del Grupo:

- CINIIF 12, “Contratos de prestación de servicios”, de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008. La CINIIF 12 aplica a contratos en los que un operador privado participa en el desarrollo, financiación, operativa y mantenimiento de una infraestructura para servicios del sector público. La CINIIF 12 no es relevante para las actividades del Grupo dado que ninguna de las entidades del grupo presta servicios al sector público.
- CINIIF 13, “Programas de fidelización de clientes”, de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2008. La CINIIF 13 aclara que en los casos en que los bienes o servicios se prestan conjuntamente con un incentivo de fidelización (por ejemplo, puntos de fidelización o productos gratis), el acuerdo se considera un contrato con elementos múltiples y el importe recibido o a recibir del cliente se debe imputar entre los componentes del acuerdo por su valor razonable. La CINIIF 13 no es relevante para las operaciones del grupo dado que ninguna de las entidades del grupo tiene planes de fidelización de clientes.

Gestión continuada; Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores bajo el principio de empresa en funcionamiento.

## 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>	
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.U. Madrid	Invest., repoblación y captación recursos forestales	-	100	Bosques de Cantabria, S.A.U.
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.
Green Source, S.A. Madrid	Promoción y desarrollo proyectos de bioetanol	-	100	Bosques 2000, S.L.U.

El auditor de 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.

Fusión de Sniace Poliamida, S.L. - Por resolución de la Junta General Extraordinaria de accionistas de fecha 28 de junio de 2007 se aprobó la fusión por absorción de Sniace Poliamida, S.L.U. por Sniace, S.A., mediante disolución, sin liquidación de la primera y el traspaso de su patrimonio a favor de la sociedad absorbente, como sucesora universal, comprendiendo todos los elementos que integran el activo y el pasivo de Sniace Poliamida, S.L.U.. Mediante dicho acuerdo, Sniace, S.A. se subrogó en todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. De acuerdo con el proyecto de fusión aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad el 21 de mayo de 2007, la fecha a

partir de la cual las operaciones de la sociedad absorbida se considerarán realizadas, a efectos contables, por la sociedad absorbente, es el 4 de diciembre de 2007.

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	Sin actividad	67	-	Sniace, S.A.
Green Source Poland, SP	Planta de bioetanol	-	70	Green Source, S.A.
Caelgese, S.A.	Sin actividad	-	100	Celltech, S.L.U.

Estas sociedades no se auditan y consolidan por el método de participación debido a la importancia relativa que las principales magnitudes de estas sociedades suponen sobre las de las presentes cuentas anuales consolidadas.

Sniace Energía, S.L. se constituyó el 17 de marzo de 2003 y a 31 de diciembre de 2007 se encuentra inactiva.

Green Source Poland, SP, se constituyó el 2 de diciembre de 2004.

Caelgese, S.A. se constituyó el 13 de julio de 2001 y a 31 de diciembre de 2007 se encuentra sin actividad.

#### 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.
Sniace Cogeneración, S.A. Torrelavega, Cantabria	Planta de cogeneración	-	10	Bosques 2000, S.L.U.
Ecobarcial, S.A. Barcial del Barco, Zamora	Planta de bioetanol	-	30	Green Source, S.A.
Transportes Alianza Cántabra, S.L. Santander, Cantabria	Transportes	13,99	-	Sniace, S.A.
Ibereólica Sniace, S.L. Madrid	Proyectos energéticos	40	-	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.

La sociedad Sniace Cogeneración, S.A. se incluye 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 tres segmentos principales: celulosa, fibra, 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 5 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 importe en libros del componente sustituido se da de baja contablemente. 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 2.10.).

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", entendiendo 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) Cálculo valor razonable Activos biológicos

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

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

transformación biológica adicional, así como por actividades futuras de la entidad, tales como las relacionadas con la mejora de la transformación biológica futura, con la cosecha o recolección, o con la venta.

## 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

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente / asociada adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en activos intangibles. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la asociada. El fondo de comercio reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio. Se ha identificado una única UGE, correspondiente a la parte del negocio de Bioetanol que será gestionada por Green Source, S.A.

### 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.

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

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (no superan los 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 se cumplen los siguientes requisitos:

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

-Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

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.

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

#### 2.9 Costes por intereses

Los costes por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo cualificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costes por intereses se llevan a gastos.

#### 2.10 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo los terrenos, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. 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). Los activos financieros distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro, se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

#### 2.11 Activos financieros

Los activos financieros se pueden clasificar en las siguientes categorías:

- Préstamos y cuentas a cobrar.
- A valor razonable con cambios en resultados.
- Disponibles para la venta,

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La dirección determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

La totalidad de los activos financieros del Grupo corresponden a préstamos y cuentas a cobrar, que 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.

#### 2.12 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.

#### 2.13 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.

#### 2.14 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

### 2.15 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.

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.

### 2.16 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.

La carga financiera correspondiente a los préstamos concedidos por Organismos oficiales, a tipo de interés cero, se calcula mediante la actualización de las cantidades recibidas a un tipo de interés de mercado.

### 2.17 Proveedores

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

### 2.18 Recursos ajenos

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.

#### 2.19 Impuestos corrientes y diferidos

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

#### 2.20 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 2006 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.

2.21 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.

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

2.22 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.



El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación. No se considera que es posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

Los ingresos ordinarios se reconocen como sigue:

a) Ventas de bienes

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

b) 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 utilizando el método del tipo de interés efectivo.

c) Ingresos por dividendos

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

## 2.23 Arrendamientos

a) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario-Arrendamiento financiero.

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

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en otras cuentas a pagar a largo plazo.

El elemento de interés del coste financiero se carga en la cuenta de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

- b) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario-Arrendamiento operativo.

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

#### 2.24 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.

### 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 y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

##### 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.

Las ventas en dólares han ascendido a 21,4 millones de euros (equivalentes a 29,8 millones de dólares) y las compras a 3,0 millones de euros (equivalentes a 3,6 millones de dólares). Los saldos comerciales en moneda extranjera se encuentran valorados a tipo de cambio de cierre.

Por otra parte, el grupo mantiene una inversión con un valor neto contable de 431 miles de euros en Green Source Poland, S.P, asociada domiciliada en Polonia y cuyos activos y pasivos se denominan en zlotys.

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

###### a.2) Riesgo de precios

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

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.

a.3) 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 y con empresas asociadas. 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. En cualquier caso, el impacto sobre el resultado de una variación de 10 puntos básicos del tipo de interés no sería significativo.

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.

Los pasivos financieros clasificados en estas cuentas anuales consolidadas como corrientes, vencen con anterioridad a 31 de diciembre de 2008. Se incluyen en las notas correspondientes los vencimientos por año de los pasivos financieros no corrientes.

#### 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) 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.

En el ejercicio 2005, la Dirección encargó un estudio a terceros para la actualización de las vidas útiles de los elementos de su inmovilizado material. Como resultado de ese estudio no se pusieron de manifiesto diferencias que conlleven un impacto significativo en los estados financieros.

La Dirección estima que en 2007 no ha habido circunstancias que alteren dichas vidas útiles.

d) Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.10. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones(Nota8).

El fondo de comercio corresponde con negocios que aún no han comenzado a funcionar. Según las estimaciones de la dirección, la actividad comenzará en 2009 y el margen bruto de cada ejercicio superará ampliamente el valor del fondo de comercio contabilizado.

e) Cálculo valor razonable Activos biológicos

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

Para la determinación del valor razonable de los activos biológicos identificados, se 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.

## 5. 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.) tiene una capacidad de producción de 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 (cuproamonio, 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 algodónera 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 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 10% y un 11% 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. que es la empresa matriz que presta los servicios administrativos al resto de las empresas del Grupo.
- Bosques de Cantabria, S.A.U. y Bosques 2000, S.L.U. que llevan toda la gestión forestal del Grupo Sniace, tanto desde la perspectiva de la explotación como de la investigación, así como la explotación forestal a terceros.
- Servyener, S.L.U. que se dedica al estudio, creación de proyectos, montaje y mantenimiento de instalaciones eléctricas.
- Sniace Poliamida, S.L.U., sin actividad desde diciembre de 2005. Se presenta como actividad interrumpida en la cuenta de resultados incluyéndose sus activos y pasivos en el segmento de otros en el ejercicio 2006. En diciembre de 2007 se ha fusionado con Sniace, S.A.
- Green Source, S.A. que se dedica a la promoción y desarrollo de proyectos de bioetanol.

También se añade una columna con los importes correspondientes a los ajustes de consolidación referentes a las compras de bienes y servicios 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.

<b>EJERCICIO 2007</b>	<b>Celulosa</b>	<b>Fibras</b>	<b>Energía</b>	<b>Otros</b>	<b>Aj Cons</b>	<b>GRUPO</b>
I.N.C.N. Clientes externos	17.730	44.890	7.011	2.131	0	71.762
I.N.C.N. Clientes Grupo	12.371	0	3.138	16.534	-32.043	0
Otros Ingresos	826	9	778	724	1.935	4.272
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>30.927</b>	<b>44.899</b>	<b>10.927</b>	<b>19.389</b>	<b>-30.108</b>	<b>76.034</b>
TOTAL GASTOS	30.921	43.967	9.859	20.758	-30.108	75.397
<b>Rdo Bruto Explotación</b>	<b>6</b>	<b>931</b>	<b>1.068</b>	<b>-1.369</b>	<b>0</b>	<b>637</b>
Amortizaciones	1.055	750	741	214	0	2.760
<b>Resultados EXPLOTACIÓN</b>	<b>-1.049</b>	<b>181</b>	<b>327</b>	<b>-1.582</b>	<b>0</b>	<b>-2.123</b>
+/- Resultado Financiero	511	-561	581	-235	0	296
+/- Otros Resultados	3.126	0	0	216	0	3.342
<b>Resultados A.Imp. Actividades Cont</b>	<b>2.588</b>	<b>-380</b>	<b>909</b>	<b>-1.602</b>	<b>0</b>	<b>1.515</b>
+/- Gastos por impuestos	0	0	-298	530	0	232
<b>Resultado Actividades Cont</b>	<b>2.588</b>	<b>-380</b>	<b>611</b>	<b>-1.072</b>	<b>0</b>	<b>1.747</b>
+/- Resultado desp. Imp. actividades ir	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado Ejercicio</b>	<b>2.588</b>	<b>-380</b>	<b>611</b>	<b>-1.072</b>	<b>0</b>	<b>1.747</b>

...

<b>EJERCICIO 2006</b>	<b>Celulosa</b>	<b>Fibras</b>	<b>Energía</b>	<b>Otros</b>	<b>Aj Cons</b>	<b>GRUPO</b>
I.N.C.N. Clientes externos	18.638	35.308	6.853	1.434	0	62.233
I.N.C.N. Clientes Grupo	12.660	210	3.231	15.375	-31.476	0
Otros Ingresos	99	12	4.777	2.210	1.950	9.048
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>31.397</b>	<b>35.530</b>	<b>14.861</b>	<b>19.019</b>	<b>-29.526</b>	<b>71.282</b>
TOTAL GASTOS	32.844	40.257	9.353	16.276	-29.526	69.204
<b>Rdo Bruto Explotación</b>	<b>-1.447</b>	<b>-4.727</b>	<b>5.508</b>	<b>2.743</b>	<b>0</b>	<b>2.077</b>
Amortizaciones	-1.196	-776	-846	-241	0	-3.059
<b>Resultados EXPLOTACIÓN</b>	<b>-2.643</b>	<b>-5.503</b>	<b>4.662</b>	<b>2.502</b>	<b>0</b>	<b>-982</b>
+/- Resultado Financiero	1.029	-500	470	-178	0	821
+/- Otros Resultados	0	-28	0	1.322	0	1.294
<b>Rdos A.Imp. Actividades Cont</b>	<b>-1.614</b>	<b>-6.031</b>	<b>5.132</b>	<b>3.646</b>	<b>0</b>	<b>1.133</b>
+/- Gastos por impuestos	0	0	0	175	0	175
<b>Resultado Actividades Cont</b>	<b>-1.614</b>	<b>-6.031</b>	<b>5.132</b>	<b>3.821</b>	<b>0</b>	<b>1.308</b>
+/- Rdo D. Imp. actividades interrumpi	0	0	0	-167	0	-167
<b>Resultado Ejercicio</b>	<b>-1.614</b>	<b>-6.031</b>	<b>5.132</b>	<b>3.654</b>	<b>0</b>	<b>1.141</b>

Por otra parte, los activos y los pasivos de los segmentos indicados al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 son los que a continuación se indican:

<b>EJERCICIO 2007</b>	<b>Celulosa</b>	<b>Fibras</b>	<b>Energía</b>	<b>Otros</b>	<b>Aj Cons</b>	<b>GRUPO</b>
Total Activos	78.343	37.480	32.676	261.516	-197.998	212.017
Adiciones inmovilizado	13.341	5.589	696	3.200		22.826
Total Pasivos	60.561	39.754	6.481	140.169	-144.652	102.313

<b>EJERCICIO 2006</b>	<b>Celulosa</b>	<b>Fibras</b>	<b>Energía</b>	<b>Otros</b>	<b>Aj Cons</b>	<b>GRUPO</b>
Total Activos	57.216	27.691	33.183	137.062	-114.073	141.079
Adiciones inmovilizado	12.881	3.791	193	369		17.234
Total Pasivos	37.394	31.339	6.241	128.617	-91.247	112.344

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.

<b>Ejercicio 2007</b>	<b>España</b>	<b>UE</b>	<b>Resto Eur</b>	<b>Asia</b>	<b>América</b>	<b>Resto</b>	<b>TOTAL</b>
Área Fibra	8.256	20.295	4.402	2.775	7.879	1.371	<b>44.978</b>
Área Celulosa	4.383	895	0	12.452	0	0	<b>17.730</b>
Área energética	7.011	0	0	0	0	0	<b>7.011</b>
Otros	2.043	0	0	0	0	0	<b>2.043</b>
	<b>21.693</b>	<b>21.190</b>	<b>4.402</b>	<b>15.227</b>	<b>7.879</b>	<b>1.371</b>	<b>71.762</b>
	30%	30%	6%	21%	11%	2%	

  

<b>Ejercicio 2006</b>	<b>España</b>	<b>UE</b>	<b>Resto Eur</b>	<b>Asia</b>	<b>América</b>	<b>Resto</b>	<b>TOTAL</b>
Área Fibra	4.521	15.422	3.458	4.281	6.774	852	<b>35.308</b>
Área Celulosa	4.990	1.143	11	12.494	0	0	<b>18.638</b>
Área energética	6.853	0	0	0	0	0	<b>6.853</b>
Otros	1.434	0	0	0	0	0	<b>1.434</b>
	<b>17.798</b>	<b>16.565</b>	<b>3.469</b>	<b>16.775</b>	<b>6.774</b>	<b>852</b>	<b>62.233</b>
	29%	27%	5%	27%	11%	1%	

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

## 6. INMOVILIZADO MATERIAL

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

	Saldo al 31/12/2005	Adi- ciones	Retiros	Saldo al 31/12/2006	Adi- ciones	Efecto S.Poliam.	Saldo al 31/12/2007
(En miles de euros)							
<u>Coste</u>							
Terrenos y construcciones	27.089	-	-40	27.049	3.277	3.390	33.716
Instalaciones y maquinaria	139.067	259	-1.780	137.546	69	-18.627	118.988
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	2.729	31	-	2.760	13	-2.191	582
Equipos para proceso de información	592	19	-	611	15	-11	615
Elementos de transporte	451	2	-	453	1	-	454
Otro inmovilizado	2.238	-	-390	1.848	-	-41	1.807
Inmovilizaciones materiales en curso	4.684	16.923	-	21.607	22.563	-	44.170
	<u>176.850</u>	<u>17.234</u>	<u>-2.210</u>	<u>191.874</u>	<u>25.938</u>	<u>-17.480</u>	<u>200.332</u>
<u>Amortización</u>							
Terrenos y construcciones	17.965	299	-8	18.256	296	1.927	20.479
Instalaciones y maquinaria	113.022	2.686	-1.684	114.024	2.332	-16.814	99.542
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	2.412	19	-1	2.430	25	-1.921	534
Equipos para proceso de información	509	34	-	543	23	-7	559
Elementos de transporte	412	15	-	427	7	-	434
Otro inmovilizado	1.903	29	-374	1.558	24	-38	1.544
	<u>136.223</u>	<u>3.082</u>	<u>-2.067</u>	<u>137.238</u>	<u>2.707</u>	<u>-16.853</u>	<u>123.092</u>
Provisiones	36	-	-36	-	-	-	-
	<u>40.591</u>	<u>14.152</u>	<u>-107</u>	<u>54.636</u>	<u>23.231</u>	<u>-627</u>	<u>77.240</u>

6.1. 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. y a la construcción de tres reactores biológicos y una Planta de recuperación de zinc en Viscocel, S.L.U.

6.2. 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 2007 y 2006 el importe de las revalorizaciones netas asciende a 2.740 y 3.576 miles de euros respectivamente. El efecto sobre la dotación a la amortización es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Terrenos y construcciones	98	112
Instalaciones técnicas y maquinaria	<u>384</u>	<u>586</u>
	<u>482</u>	<u>698</u>

6.3. El importe neto de los elementos no afectos directamente a la explotación ascienden al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a 1.144 y 1.237 miles de euros respectivamente. En este importe se incluye el valor neto de la actualización practicada en 1996 por 237 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 271 miles de euros al 31 de diciembre de 2006. No existen otros elementos de inmovilizado significativos no afectos a la explotación.

- 6.4. Los terrenos e instalaciones productivas de la Sociedad se encuentran afectos a distintas hipotecas y embargos.
- 6.5. Al 31 de diciembre de 2007 los intereses capitalizados ascienden a 783 miles de euros, aplicando un tipo de interés del 4,59% anual.
- 6.6. Inmovilizaciones materiales en curso incluye un importe de 900 miles de euros donde el grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero.

## **7. 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 2007 el valor razonable de dichos terrenos deportivos asciende a 1.426 miles de euros. El valor razonable se obtuvo mediante tasación de dichos terrenos realizada en el 2005. Se considera que no ha habido cambio de valor durante el ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2007 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 2006).

## **8. FONDO DE COMERCIO**

Al 31 de diciembre de 2007 dicho epígrafe del balance de situación recoge el Fondo de Comercio generado en la consolidación por primera vez en el ejercicio 2006 de la sociedad Green Source, S.A. Este fondo de comercio se ha asignado a una única unidad generadora de efectivo (UGE) correspondiente a la parte del negocio de Bioetanol que gestiona Green Source, S.A.

Esta sociedad tiene prevista la puesta en marcha de tres plantas de bioetanol: Torrelavega, Zamora y Polonia, con unas producciones anuales de bioetanol de 100.000, 122.000 y 200.000 toneladas año respectivamente. Se prevé que empiecen a funcionar en el 2009.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de 3 años (2009, 2010, 2011). La Dirección determinó el margen bruto presupuestado y los flujos de efectivo previstos en base a sus expectativas de desarrollo de mercado y de los informes de la industria, si bien las previsiones están sujetas a alta volatilidad, dado el contexto actual del mercado del bioetanol. En cualquier caso, el importe del fondo de comercio contabilizado al 31 de diciembre de 2007, 2 millones de euros, resulta ínfimo frente a cualquier estimación de flujos de caja a realizar en este proyecto, por lo que no se considera su pérdida de valor.

## 9. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Saldo al 31/12/2005	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2006	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2007
	(En miles de euros)						
<u>Coste</u>							
Aplicaciones informáticas	590	5	-	595	-	-35	560
Derechos emisión gases efecto invernadero	940	5.079	-4.154	1.865	1.261	-2.682	444
	1.530	5.084	-4.154	2.460	1.261	-2.717	1.004
<u>Amortización</u>							
Aplicaciones informáticas	577	-	-	577	-	-30	547
	577	-	-	577	-	-30	547
<u>Otros activos intangibles neto</u>	953	5.084	-4.154	1.883	1.261	-2.687	457

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	215.597
Total	646.791

- b) Los derechos de emisión concedidos en el ejercicio 2007 han sido registrados al valor venal que se corresponde al valor de cotización al inicio del ejercicio (5,85 euros por derecho).
- c) La columna de retiros recoge los derechos vendidos en el ejercicio obteniendo un beneficio de 339 miles de euros.
- d) Los gastos del ejercicio derivados de la emisión de gases de efecto invernadero durante el ejercicio ascienden a 438 miles de euros y corresponden fundamentalmente a 67.746 derechos consumidos valorados a 5,85 euros el derecho. Estos derechos serán entregados a la Administración en el ejercicio 2008.
- e) Al 31 de diciembre de 2007 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 21.

## 10. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Nota	2007		2006	
		No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
(En miles de euros)					
Préstamo Sniace Cogeneración	10.1.	-	9.473	2.325	7.020
Intereses Pmo Sniace Cogeneración	10.1.	-	573	-	228
Créditos venta inmovilizado		-	-	-	52
Imposiciones	10.2.	-	45.016	-	8.932
Intereses imposiciones	10.2.	-	187	-	-
Otros activos financieros	10.3.	545	931	427	243
		545	56.180	2.752	16.475

### 10.1. Cuentas a cobrar corrientes (Préstamos e intereses de préstamos)

Al 31 de diciembre de 2007 el epígrafe Préstamo Sniace Cogeneración recoge un préstamo subordinado concedido a la sociedad Sniace Cogeneración, S.A., por un importe inicial de 13.932 miles de euros.

Dicho préstamo devenga un tipo de interés del 5,35% anual. Los intereses pendientes de pago devengan un interés de demora del 7,35% anual.

Al 31 de diciembre de 2007 los intereses pendientes de cobro ascienden a 573 miles de euros (228 miles de euros en 2006) y se recogen en la partida de Intereses préstamo Sniace Cogeneración, S.A.

Al 31 de diciembre de 2007 el principal pendiente de cobro y los intereses de dicho préstamo se encuentran vencidos.

### 10.2. Imposiciones

Dentro de dicho epígrafe, un importe de 5,5 millones de euros corresponde a imposiciones que garantizan operaciones realizadas con entidades de crédito.

Todas las imposiciones se renuevan mensualmente y devengan el tipo de interés de mercado menos un diferencial de entre 0,10 y 0,30 puntos.

### 10.3 Otros activos financieros

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

Dada la naturaleza de las cuentas que integran el epígrafe de Activos financieros, no es de aplicación la clasificación de las mismas en base a su calidad crediticia.

## 11. INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

	Sociedades Dependientes	Sociedades Asociadas	Provisión Soc.Dependientes	Provisión Soc.Asociadas	Total
	(En miles de euros)				
<u>Saldo al 31.12.05</u>	80	3.258	-80	-	3.258
- Adiciones	431	7.687	-	-	8.118
- Bajas	-	-90	-	-	-90
- Participación en el resultado	-	1.150	-	-	1.150
- Dividendos cobrados	-	-1.185	-	-	-1.185
<u>Saldo al 31.12.06</u>	511	10.820	-80	-	11.251
- Adiciones	-	631	-	-299	332
- Participación en el resultado	-	956	-	-	956
- Dividendos cobrados	-	-792	-	-	-792
<u>Saldo al 31.12.07</u>	511	11.615	-80	-299	11.747



Al 31 de diciembre de 2007 los datos más relevantes de las sociedades dependientes, consolidadas por el método de la participación, 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	2.831	2.414	-1.887	4.440	2.099
Sniace Energía, S.L. Torrelavaga, Cantabria -Comercialización de energía	67	120	-825	-123	-	-828	-
Cealgese, S.A. Torrelavaga, Cantabria -Producción y comercialización de energía	100	1.000	-877	-5	-	118	118
Sniace Cogeneración, S.A. Torrelavaga, Cantabria -Planta de cogeneración	10	8.474	9.142	-1.404	-	16.212	847
Ecobarcial, S.A. Barcial del Barco, Zamora -Planta de bioetanol	30	27.210	-206	-17	-	26.987	8.197
Transportes Alianza Cántabra, S.L. Santander, Cantabria -Transportes	13,99	108	775	27	-	910	15
Green Source Poland, S.P. Polonia -Planta bioetanol	70	662	-167	-92	-	403	431
Ibereólica Sniace, S.L. Madrid -Proyectos energéticos	40	100	-3	-4	-	93	40
						11.747	

Al 31 de diciembre de 2007 el epígrafe de sociedades asociadas recoge un importe de 534 miles de euros de dividendos de Lignotech Ibérica, S.L. pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

La participación del Grupo Sniace en sus principales asociadas y en las Sociedades Sniace Energía, S.L., Caelgese, S.A. y Green Source Polan, SP que siendo dependientes no consolidan por el método de Integración Global y las cifras más importantes de dichas sociedades, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, son:

Nombre	% de Participación	Activos	Pasivos	Ingresos	Beneficio/ (Pérdida)
<u>Ejercicio 2007</u>					
Lignotech Ibérica, S.A.	40	13.401	8.961	17.309	2.414
Sniace Energía, S.L.	67	70	898	45	-123
Caelgese, S.A.	100	118	-	2	-5
Sniace Cogeneración, S.A.	10	52.924	36.712	45.418	-1.404
Ecobarcial, S.A.	30	26.987	-	-	-17
Transportes Alianza Cantabria, S.L.	13,99	1.261	351	1.302	27
Green Source Poland, S.P.	70	494	91	-	-92
<u>Ejercicio 2006</u>					
Lignotech Ibérica, S.A.	40	13.536	8.723	17.445	2.874
Sniace Energía, S.L.	67	122	827	1.851	-476
Caelgese, S.A.	35	169	51	39	-854
Sniace Cogeneración, S.A.	10	54.699	37.084	54.872	1.114
Ecobarcial, S.A.	30	25.401	65	-	-274
Transportes Alianza Cantabria, S.L.	33,3	743	461	1.320	49
Green Source Poland, S.P.	70	482	8	-	-112

## 12. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Inicio del ejercicio	11.674	11.517
Adiciones	-	620
Variación de valor	281	-463
Cierre del ejercicio	<u>11.955</u>	<u>11.674</u>

El importe de Variación de valor 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.

Al 31 de diciembre de 2007 el detalle de Activos biológicos por tipos es como sigue:

Montes propios	85 hectáreas
Montes consorcios	<u>3.545 hectáreas</u>
Total	<u>3.630 hectáreas</u>

## 13. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Comerciales	241	72
Materias primas y otros aprovisionamientos	4.033	4.386
Productos en curso y semiterminados	665	398
Productos terminados	1.417	1.889
Anticipos	177	810
	<u>6.533</u>	<u>7.555</u>

Al 31 de diciembre de 2006 las Materias primas y otros aprovisionamientos se encuentran netas de una provisión por deterioro de valor de 526 miles de euros.

Adicionalmente en el ejercicio 2007 se ha dotado una pérdida adicional por deterioro de 180 miles de euros.

#### 14. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de este epígrafe, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Cientes	13.504	3.451
Cientes, efectos comerciales a cobrar	8.312	13.031
Cientes, sociedades asociadas	313	477
Cientes de dudoso cobro	519	706
Provisión para insolvencias	<u>(483)</u>	<u>(670)</u>
Cientes - Neto	22.165	16.995
Deudores varios	1.758	911
Deudores, sociedades asociadas	600	309
Provisión para insolvencias	<u>(5)</u>	<u>(5)</u>
Deudores - Neto	2.353	1.215
Administraciones públicas	18.375	12.821
Fianzas y depósitos	773	975
Anticipos de remuneraciones	<u>32</u>	<u>39</u>
	19.180	13.835
	<u>43.698</u>	<u>32.045</u>

14.1. Los efectos descontados pendientes de vencimiento y el descuento de facturas de exportación al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 8.312 miles de euros, y se encuentran clasificados en el epígrafe de Clientes, efectos comerciales a cobrar. (Ver nota 17).

14.2. Al 31 de diciembre de 2007 las cuentas a cobrar en moneda extranjera se detallan a continuación:

<u>Rúbrica</u>	<u>Divisas</u>	<u>Euros</u> (En miles)
Dólares USA	11.493	7.903

14.3. Al 31 de diciembre de 2007 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 2007 la cuenta Administraciones públicas se desglosa como sigue:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Hacienda Pública, deudor por IVA	574
Confederación Hidrográfica del Norte	17.511
Retenciones a cuenta	229
Otras deudas	<u>61</u>
	<u>18.375</u>

Al 31 de diciembre de 2007, 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 1992, 1995, 1997, 1999, 2000 y 2003 cobrados total o parcialmente y que se encuentran actualmente en litigio. (Ver nota 20.1.).

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>2007</u> (En miles de euros)	<u>2006</u>
Caja y bancos	<u>1.399</u>	<u>416</u>
	<u>1.399</u>	<u>416</u>

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

	<u>2007</u> (En miles de euros)	<u>2006</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.399	416
Descubiertos bancarios (Nota 17)	<u>(257)</u>	<u>(1.049)</u>
	<u>1.142</u>	<u>(633)</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, Prima de emisión y Acciones Propias

	Nº acciones	Capital	Prima de Emisión	Acciones Propias	Rdo.venta Acc.Propias	Reserva Acc.Propias	Total
(En miles de euros)							
<u>Saldo al 31.12.06</u>	<u>54.803.217</u>	<u>5.480</u>	<u>34.543</u>	-	-	-	<u>40.023</u>
- PACEO enero 2007	714.000	72	2.874	-	-	-	2.946
- PACEO febrero 2007	770.537	77	3.823	-	-	-	3.900
- PACEO marzo 2007	433.822	43	2.156	-	-	-	2.199
- Aumento	21.270.591	2.127	72.534	-4.370	-114	-	70.177
- Traspaso		-	-1.822	-	-	1.822	0
<u>Saldo al 31.12.07</u>	<u>77.992.167</u>	<u>7.799</u>	<u>114.108</u>	<u>-4.370</u>	<u>-114</u>	<u>1.822</u>	<u>119.245</u>

Al 31 de diciembre de 2007 el capital social es de 7.799 miles de euros representado y dividido en 77.992.167 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

- Durante el ejercicio 2007 se han realizado las siguientes ampliaciones de capital:

El 17 de mayo de 2007 se realiza ampliación de capital de 2.127 miles de euros mediante la emisión de 21.270.591 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 3,55 euros por acción, lo que hace un desembolso total neto de gastos de ampliación de 74.661 miles de euros. Dicha ampliación se encuentra totalmente desembolsada.

- PACEO

Sniace, S.A. alcanzó un acuerdo con Société Générale Corporate and Investment Banking ("Société Générale") relativo a una operación de financiación "PACEO" de dos años de duración, que permitirá a Sniace, S.A. efectuar sucesivos aumentos de capital hasta alcanzar uno de los siguientes valores: un máximo de 10.000.000 de nuevas acciones o un máximo de 45 millones de euros (incluyendo nominal más prima de emisión).

Durante la vigencia del acuerdo, Sniace, S.A. tiene el derecho, no la obligación, de emitir nuevas acciones para su suscripción por Société Générale en distintos tramos, pudiendo decidir emitir, con arreglo al contrato suscrito, hasta un máximo de 5 millones de nuevas acciones por tramo.

La operación se basa en la decisión adoptada por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2006, que autoriza al Consejo de

Administración a emitir las nuevas acciones con exclusión del derecho de suscripción preferente.

Sniace, S.A. comunicará con antelación al mercado la posibilidad de que un período de referencia comience durante las 30 sesiones bursátiles posteriores a dicho anuncio. Antes de cada emisión, un período de referencia de hasta nueve días será empleado por Société Générale como período de prospección de la demanda, a través de la venta de acciones en el mercado a inversores finales. Société Générale suscribir  las acciones que Sniace, S.A. emita en cada uno de los períodos de referencia, a un precio de emisión relacionado con el precio medio ponderado por volumen de período de referencia.

La viabilidad de la Financiación "PACEO" deriva del Real Decreto 1310/2005 que transpone la Directiva EU 2003/71/CE (reguladora del Folleto) por la que un emisor puede emitir hasta 10% de su capital en 12 meses, sin necesidad de publicar Folleto en la CNMV. De manera adicional Sniace, S.A. entiende que la financiación "PACEO" no constituye una oferta pública ya que las acciones serán suscritas exclusivamente por Société Générale. Por los factores señalados anteriormente Sniace, S.A. no necesitará publicar un folleto hasta que no exceda dicho límite del 10%.

Desde la suscripción del citado contrato y hasta la fecha, se han llevado a cabo los siguientes tramos:

El primer tramo se ejecutó el 5 de diciembre de 2006 con la emisión de 988.893 acciones por un importe total (incluyendo nominal más prima de emisión) de 4,41 euros por acción, habiéndose ampliado el capital social en la cuantía de 99 miles de euros; el segundo tramo se efectuó el 12 de enero de 2007 con la emisión de 714.000 acciones por un importe total (incluyendo nominal más prima de emisión) de 4,34 Euros por acción, ampliándose el capital de la compa a en 71 miles de euros; el tercer tramo se llevó a cabo el 8 de febrero de 2007 mediante la emisión de 770.537 acciones por un importe total (incluyendo nominal más prima de emisión) de 5,26 Euros, implicando un aumento del capital social en la cuantía de 77 miles de euros; y finalmente el cuarto tramo se formalizó el 21 de marzo de 2007 mediante la emisión de 433.822 acciones por un importe total (incluyendo nominal más prima de emisión) de 5,33 euros por acción, ampliándose el capital en 43 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2007 las ampliaciones de capital mediante PACEO se han contabilizado netas de gastos de ampliación de capital. Dichos gastos han ascendido a 419 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2007 el traspaso de 1.822 miles de euros corresponde a la constitución de la Reserva indisponible por las acciones propias que mantiene el Grupo a dicha fecha

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



Al 31 de diciembre de 2007 no existen accionistas con una participación superior al 10% del capital social.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2007 se adoptaron los siguientes acuerdos:

- (i) Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa directa o indirecta de acciones propias, dentro de los límites y requisitos legales, y autorización para la enajenación y amortización de las mismas. Autorización al Consejo de Administración para la aplicación y ejecución de los acuerdos.
- (ii) Delegación en el Consejo de Administración de la facultad de acordar el aumento de capital social, hasta el máximo legalmente previsto, atribuyéndole la facultad de excluir o no el derecho de suscripción preferente, dejando sin efecto el acuerdo quinto de la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2006, en la parte que falta por cumplir o ejecutar

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha adquirido 1.731.280 acciones propias por un valor de 6.763 miles de euros, y ha vuelto a poner en circulación 517.658 acciones propias por un valor de 2.279 miles de euros. Estas operaciones han generado una pérdida de 114 miles de euros, la cual se ha registrado minorando el Patrimonio del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo posee 1.213.622 acciones propias, lo que representa el 1,56% del capital social.

## 16.2. Ganancias acumuladas

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

	Saldo al 31/12/2005	Altas	Distrib. resultados	Saldo al 31/12/2006	Altas	Traspos	Distrib. resultados	Saldo al 31/12/2007
(En miles de euros)								
Otras Rvas Sociedad dominante	16.208	-	11.450	27.658	-	-29.929	4.239	1.968
Rvas Soc.Consol.Int.Global	-29.872	-	-11.338	-41.210	-	29.929	-3.108	-14.389
Rvas Soc.Método de participación	732	-	391	1.123	-	-	10	1.133
Pérdidas y Ganancias	503	1.141	-503	1.141	1.747	-	-1.141	1.747
	-12.429	1.141	-	-11.288	1.747	0	-	-9.541



### 16.3. Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas

El desglose por sociedades / subgrupos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de las reservas de las sociedades que forman el perímetro de consolidación corresponde a:

	2007	2006
	(En miles de euros)	
<u>Sociedades dependientes</u>		
Sniace Poliamida, S.L.U.	-	-29.762
Celltech, S.L.U.	-2.730	-600
Viscocel, S.L.U.	-14.629	-8.598
Cogecan, S.L.U.	4.487	-645
Servyener, S.L.U.	67	72
Bosques de Cantabria, S.A.	-583	-703
Bosques 2000, S.L.	-946	-974
Green Source, S.A.	-55	-
	<u>-14.389</u>	<u>-41.210</u>
<u>Sociedades asociadas</u>		
Lignotech Ibérica, S.A.	1.133	1.123
	<u>1.133</u>	<u>1.123</u>

La reserva legal, que asciende a 1.976 miles de euros (1.643 miles de euros en el 2006) ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a reserva legal hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

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

Reserva para acciones propias – La reserva para acciones propias en cartera no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

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

	2007	2006
	(En miles de euros)	
Sniace, S.A.	1.966	4.249
Sniace Poliamida, S.L.U.	-	-167
Celltech, S.L.U.	-463	-2.130
Viscocel, S.L.U.	-380	-6.031
Cogecan, S.L.U.	610	5.132
Servyener, S.L.U.	7	-5
Bosques de Cantabria, S.A.	-64	120
Bosques 2000, S.L.	-45	28
Green Source, S.A.	116	-55
	<u>1.747</u>	<u>1.141</u>

La propuesta de distribución del resultado de 2007 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2006 aprobada es la siguiente:

	2007	2006
	(En miles de euros)	
<u>Base de reparto</u>		
Resultado del ejercicio	-1.969	-6.015
Pérdidas de ejercicios anteriores	-16.894	-10.879
	<u>-18.863</u>	<u>-16.894</u>
<u>Distribución</u>		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-1.969	-6.015
	<u>-1.969</u>	<u>-6.015</u>

## 17. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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

	2007		2006	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
	(En miles de euros)			
Préstamos y créditos:				
- Subordinado y participativo	1.954	-	1.885	-
- Con garantía hipotecaria	3.370	2.178	-	6.548
- Otros préstamos y créditos	9.387	1.395	6.427	11.858
Efectos descontados pendientes de vencimiento y anticipos sobre exportación	-	8.312	-	12.806
Deuda por intereses	-	272	-	501
	<u>14.711</u>	<u>12.157</u>	<u>8.312</u>	<u>31.713</u>

- 17.1. Al 31 de diciembre de 2007 en el epígrafe 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, que figura contabilizado a su valor razonable (1.954 miles de euros) calculado según los flujos de efectivo descontados sobre la base del tipo de los recursos ajenos al 3,5% (2006: 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.

- 17.2. Al 31 de diciembre de 2007 el epígrafe de Préstamos y créditos con garantía hipotecaria no corriente recoge un préstamo concedido por una entidad bancaria que devenga un interés del Euribor a tres meses + un 2% siempre y cuando no supere el 6,5%.

El cuadro de amortización por años de vencimiento es como sigue:

<u>Años</u>	<u>EUROS</u> (En miles )
2008	73
2009	77
2010	81
2011	85
2012	90
2013	94
2014	100
2015	115
2016 y siguientes	<u>2.728</u>
	3.443
Menos: parte corriente	<u>(73)</u>
	<u>3.370</u>

El vencimiento de 2008 se encuentra recogido en el epígrafe de Préstamos y créditos con garantía hipotecaria corriente.

- 17.3. Al 31 de diciembre de 2007 dentro del epígrafe de préstamos y créditos con garantía hipotecaria corriente, un importe de 2.105 miles de euros corresponde 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 2006 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 2008.

Este préstamo no devenga intereses.

17.4. Al 31 de diciembre de 2007 el epígrafe de Otros préstamos y créditos corresponde a:

<u>Tipo de operación</u>	<u>No corriente</u> (En miles de euros)	<u>Corriente</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Garantías</u> (Miles de euros)
Préstamo entidad bancaria	8.855	815	Euribor a una año +1%	Depósito de 4.875
Arrendamiento financiero	532	203		
Descubierto bancario	-	257		
Otros	-	120		
	<u>9.387</u>	<u>1.395</u>		

El cuadro de amortización por años de vencimiento es como sigue:

<u>Años</u>	<u>EUROS</u> (En miles )
2008	815
2009	1.785
2010	1.822
2011	1.858
2012	1.609
2013	1.431
2014	<u>350</u>
	9.670
Menos: parte corriente	<u>(815)</u>
	<u>8.855</u>

- Arrendamiento financiero:

Al 31 de diciembre de 2007 el detalle del pasivo por arrendamiento financiero es el siguiente:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Pagos mínimos:	
- Menos de 1 año	222
- Entre 1 y 5 años	604
Cargas financieras futuras	-91
Valor actual de pasivo por arrendamiento financiero	<u>735</u>

El valor presente de los pasivos por arrendamiento financiero es el siguiente:

	<u>EUROS</u> (En miles)
- Menos de 1 año	203
- Entre 1 y 5 años	532
	<u>735</u>

17.5. Al 31 de diciembre de 2007 el epígrafe de Efectos descontados pendientes de vencimiento y anticipos sobre exportación recoge la parte dispuesta de las líneas de descuento.

17.6. El importe en libros de los pasivos corrientes y no corrientes, se aproxima a su valor razonable salvo en el caso del préstamo con garantía hipotecaria descrito en la nota 17.3., el cual no devenga intereses y cuyo plazo de amortización se encuentra prorrogado, no siendo por tanto posible estimar su valor razonable.

## 18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de este epígrafe es el siguiente:

	2007		2006	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
	(En miles de euros)			
Administraciones públicas - Seguridad Social	2.546	2.087	4.992	2.156
Deuda entidades locales	173	83	254	80
Préstamo Organismos Oficiales	4.928	-	772	-
Préstamo Lignotech Ibérica, S.A.	4.403	597	5.000	-
Deuda exteriorización fondo de pensiones	467	207	675	206
Fondo de Garantía Salarial	3.942	426	4.654	372
Deuda prejubilaciones 2005	54	807	860	2.676
Deuda corriente	-	-	-	2.853
Otras deudas	-	1	-	178
	<b>16.513</b>	<b>4.208</b>	<b>17.207</b>	<b>8.521</b>

Al 31 de diciembre de 2007 el detalle de las deudas no corrientes por años de vencimiento es como sigue:

Año	Administr. Públicas	Entidades Locales	Préstamos Organismos Oficiales	Préstamo Lignotech Ibérica, S.A.	Exteriorización Fondo Pensiones	Fondo de Garantía Salarial	Deuda Prejubilac. 2005	Total
	(En miles de euros)							
2009	2.176	88	242	896	155	494	54	4.105
2010	370	85	845	896	135	607	-	2.938
2011	-	-	812	896	118	721	-	2.547
2012	-	-	768	896	59	850	-	2.573
2013	-	-	732	819	-	996	-	2.547
2014	-	-	674	-	-	274	-	948
2015	-	-	478	-	-	-	-	478
2016	-	-	377	-	-	-	-	377
	<b>2.546</b>	<b>173</b>	<b>4.928</b>	<b>4.403</b>	<b>467</b>	<b>3.942</b>	<b>54</b>	<b>16.513</b>

### 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. Préstamos Organismos Oficiales

Al 31 de diciembre de 2007 el epígrafe Préstamos Organismos Oficiales recoge préstamos concedidos para hacer frente principalmente a las inversiones necesarias para la construcción de una Planta de Blanqueo. Concedidos a un tipo de interés del 0%. Dichos préstamos se han actualizado a un 5,25% y el importe de la actualización asciende a un importe de 1.527 miles de euros, dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe de Otros pasivos no corrientes (nota 21).

#### 18.4. Préstamo Lignotech Ibérica, S.A.

Dicho epígrafe del balance de situación recoge préstamo concedido por esta sociedad para hacer frente a las inversiones realizadas en la Planta de Blanqueo. Dicho préstamo devenga un interés del 4,599 % anual. El valor en libros de este préstamo se aproxima a su valor razonable.

#### 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. Fondo de garantía salarial (FOGASA)

Dicho epígrafe recoge la deuda mantenida con este organismo por los importes pendientes de pago según acuerdo firmado por la Sociedad el 31 de octubre de 1995. En dicho acuerdo se establece que FOGASA se subrogará en una parte de las deudas que la Sociedad mantenía con determinados trabajadores en concepto de salarios pendientes de pago e indemnizaciones.

En garantía de las obligaciones contraídas por la Sociedad se estableció un derecho real a favor de Fondo garantía salarial sobre determinados activos de la Sociedad hasta un importe de 10.643 miles de euros.

El 26 de abril de 2006 se firma un nuevo acuerdo, en base al cual el importe de principal e intereses adeudado en ese momento será pagadero en cuotas mensuales hasta el 24 de marzo de 2014.

El importe pendiente de pago en cada momento devenga el interés legal del dinero.

Las garantías son las mismas que en el acuerdo anterior.



### 18.7. Deuda Prejubilaciones 2005

Al 31 de diciembre de 2007 dicho epígrafe recoge la deuda mantenida con una compañía de seguros por las prejubilaciones a las que tuvo que hacer frente el Grupo por el cierre de Sniace Poliamida, S.L.

## 19. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Pasivos por impuestos diferidos:		
– Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	1.388	1.720
– Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	240	140
	<u>1.628</u>	<u>1.860</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
<u>Saldo inicial</u>	<u>1.860</u>	<u>2.033</u>
Cargo / (Abono) en cuenta de resultados	-232	-173
<u>Saldo final</u>	<u>1.628</u>	<u>1.860</u>

Al 31 de diciembre de 2007 un importe de 1.620 miles de euros corresponde al efecto impositivo del ajuste NIIF relativo a 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.

En el ejercicio 2007 se ha aplicado como mayor resultado un importe de 205 miles de euros, correspondiente al aumento de valor de Activos biológicos.

No ha habido impuestos diferidos cargados al patrimonio neto durante los ejercicios 2007 y 2006.

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	9.033	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	2.609	2018

## 20. PROVISIONES NO CORRIENTES

La composición y el movimiento del ejercicio 2006 y 2007 de las cuentas incluidas en este epígrafe es como sigue:

	Saldo al 31/12/2005	Dota- ciones	Aplica- ciones	Tras- pasos	Saldo al 31/12/2006	Dota- ciones	Aplica- ciones	Tras- pasos	Saldo al 31/12/2007
	(En miles de euros)								
Canon de Vertidos y Saneam.	13.175	746	-	-1.778	12.143	7.043	-	1.510	20.696
Prov. Prejubilaciones 2005	5.874	-	-5.874	-	-	-	-	-	-
Prov. Cierre Sniace Polianida	500	-	-372	-	128	-	-128	-	-
Otras provisiones	-	-	-	-	-	2.349	-	-	2.349
Prov. Sociedades Dependientes	154	318	-	-	472	16	-	-	488
	<u>19.703</u>	<u>1.064</u>	<u>-6.246</u>	<u>-1.778</u>	<u>12.743</u>	<u>9.408</u>	<u>-128</u>	<u>1.510</u>	<u>23.533</u>

- 20.1. Canon de vertidos y saneamiento - La Confederación Hidrográfica del Norte (CHN) reclama a la Sociedad 24 millones de euros en concepto de canon de vertidos, canon de regulación y tasas de explotación por los ejercicios 1994 y siguientes. Por otra parte, el Gobierno de Cantabria reclama a la Sociedad 6,8 millones de euros en concepto de canon de saneamiento.

La Sociedad tiene recurridas en diferentes instancias judiciales todas estas liquidaciones, y, en el entendimiento que sus estimaciones prevalecerán finalmente, se estima que el máximo a pagar por la Sociedad por estos conceptos no debiera ser superior a 21 millones de euros, importe que está provisionado en las cuentas anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007.

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

A 31 de diciembre de 2007 el 100% de las participaciones de Cogecan S.L.U. y de Viscocel, S.L.U. se encontraban afectadas por garantías entregadas a la Agencia Tributaria, si bien esta situación está en fase de levantamiento por parte del citado Organismo.

- 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.
- 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. Durante el ejercicio 2007 el resto de dicha provisión ha sido aplicado.
- 20.4. Otras provisiones – Dicho epígrafe recoge una provisión para hacer frente a posibles reclamaciones.
- 20.5. Provisión Sociedades Dependientes - Dicho epígrafe recoge fundamentalmente la provisión dotada para hacer frente al patrimonio neto negativo al 31 de diciembre de 2007 de la sociedad del Grupo, Sniace Energía, S.L.

## 21. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

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

	Saldo al 31/12/2006	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/2007
	(En miles de euros)			
Subvenciones oficiales	1.659	168	-146	1.681
Otras subvenciones	-	1.527	-	1.527
Subvención derechos de emisión de gases de efecto invernadero	-	1.261	-1.254	7
	<u>1.659</u>	<u>2.956</u>	<u>-1.400</u>	<u>3.215</u>

- 21.1. Subvenciones oficiales – Al 31 de diciembre de 2007 dicho epígrafe recoge principalmente subvenciones de capital concedidas para inversiones en inmovilizado ya realizadas y se amortizan en función de la vida útil pendiente de los bienes para los cuales fueron concedidas.
- 21.2. Otras subvenciones – Dicho epígrafe recoge la carga financiera correspondiente a la actualización de préstamos concedidos, a tipo de interés cero, por determinados Organismos oficiales. El tipo de interés utilizado para tal fin es el 5,25% anual. (Ver nota 18.3.).

**22. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR**

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Proveedores y acreedores	13.151	12.996
Proveedores, sociedades asociadas	26	-
Efectos comerciales a pagar	8.186	10.644
Administraciones públicas	2.203	2.300
Remuneraciones pendientes de pago	1.748	1.397
Fianzas y depósitos recibidos	2	2
Otras deudas	<u>594</u>	<u>1.255</u>
	<u>25.910</u>	<u>28.594</u>

El epígrafe de Administraciones públicas se desglosa como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles)	
Hacienda Pública, acreedor por IVA	23	331
Hacienda Pública, acreedor por IRPF	376	334
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	421	409
Administraciones públicas, acreedor por IAE	422	415
Administraciones públicas, acreedor por IBI	133	143
Otras deudas	<u>828</u>	<u>668</u>
	<u>2.203</u>	<u>2.300</u>

**23. PROVISIONES CORRIENTES**

Al 31 de diciembre de 2007 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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Venta de bienes	69.588	60.399
Prestación de servicios	2.089	1.753
Arrendamientos	85	81
	<u>71.762</u>	<u>62.233</u>

## 25. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	2.639	2.396
Subvenciones	154	18
Otros ingresos	1.479	6.635
	<u>4.272</u>	<u>9.049</u>

Dentro del epígrafe de Otros ingresos se recoge principalmente el beneficio por la venta de derechos de emisión con un importe de 339 miles de euros y un importe de 438 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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Arrendamientos y cánones	495	453
Reparación y conservación	5.112	4.666
Servicios profesionales	1.610	1.480
Transportes	2.754	3.623
Primas de seguro	484	431
Servicios bancarios	399	322
Consumo derechos de emisión	438	1.910
Tributos	7.292	1.327
Otros gastos	4.262	1.979
	<u>22.846</u>	<u>16.191</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Sueldos y salarios	15.408	14.127
Seguridad Social a cargo de la empresa	4.041	3.911
Indemnizaciones	181	247
Otros gastos sociales	80	55
	<u>19.710</u>	<u>18.340</u>

La plantilla media empleada en los ejercicios 2007 y 2006 ejercicio ha sido la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Directores	6	7
Técnicos superiores	73	69
Empleados y obreros	495	512
	<u>574</u>	<u>588</u>

Al 31 de diciembre de 2007, la distribución del personal de la Sociedad, es la siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Nº de personas</u>		
	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Total</u>
Directores	-	6	6
Técnicos superiores	21	53	74
Empleados y Obreros	87	400	487
	<u>108</u>	<u>459</u>	<u>567</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:

	2007	2006
	(En miles de euros)	
<u>Ingresos financieros</u>		
- Int. préstamos empresas asociadas	544	504
- Otros ingresos financieros	1.577	1.911
	<u>2.121</u>	<u>2.415</u>
	2007	2006
	(En miles de euros)	
<u>Gastos financieros</u>		
- Intereses Pmos. entidades de crédito	276	857
- Intereses de Otras deudas	973	860
- Intereses descuento de efectos	391	346
- Otros gastos financieros	353	137
	<u>1.993</u>	<u>2.200</u>

97

## 29. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Impuesto diferido (Nota 19)	232	175
	<u>232</u>	<u>175</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Resultado consolidado neto	1.747	1.141
Impuesto sobre Sociedades	232	175
Beneficio antes de impuestos	1.979	1.316
Diferencias permanentes:		
- De sociedades individuales	1	15
- De ajustes consolidación IAS	4.702	-2.560
Diferencias temporales	-138	-2.967
Base imponible	<u>6.544</u>	<u>-4.196</u>

La base imponible del ejercicio 2007 se compensa con bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, por lo que el gasto por impuesto corriente es cero.

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 2003. 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>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (Miles de euros)	1.747	1.141
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	69.715	52.774
Ganancias básicas por acción (€ por acción)	<u>0,0251</u>	<u>0,0216</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>2007</u>	<u>2006</u>
		(En miles de euros)	
Beneficio/Pérdida del ejercicio		1.747	1.141
Ajustes de:			
Impuestos sobre beneficios	29	-232	-175
Dotaciones a las amortizaciones	7	2.761	3.060
Movimientos netos en provisiones	20 y 23	9.493	-7.280
Resultado extraordinario (Regularización saldos antiguos)	25	-504	-
Resultado extraordinario (Intereses Seguridad Social)	25	-	-1.484
Subvenciones aplicadas al resultado	21	-146	-37
Pérdida(beneficio) por venta de inmovilizado		-3.161	-1.755
Participación en pérdida (beneficio) de empresas asociadas		-975	-1.150
Intereses de préstamos a vinculadas	28	-544	-504
Gastos financieros netos	28	-	289
Diferencias de cambio netas		315	224
Pérdidas por deterioro del valor de las inversiones contabilizadas por el método de la participación		489	320
Pérdidas (Ganancias) en el valor razonable (incluyendo ganancias por enajenación) de otros activos a valor razonable con cambios en resultados	12	-281	463
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación)			
Existencias	13	1.022	2.565
Deudores	14	-11.653	-4.760
Proveedores y efectos a pagar	22	-2.684	-1.303
Otros activos financieros corrientes	10	-36.854	-4.183
<b>EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES</b>		<b>-41.207</b>	<b>-14.569</b>



### 32. ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

El importe registrado en este epígrafe de la cuenta de Pérdidas y ganancias corresponde al originado por Sniace Poliamida, S.L., sociedad absorbida por Sniace, S.A. en diciembre de 2007. (Ver nota 2.2.).

### 33. CONTINGENCIAS

El 30 de noviembre de 2006, el Grupo Sniace presentó ante la Confederación Hidrográfica del Norte la solicitud de una nueva autorización de vertido, al haber sido revocada la anterior, aportando un nuevo Programa de Reducción de la Contaminación, el cual constaba de cuatro fases cuya finalización para la implantación de todas las medidas correctoras se preveía tener concluido para octubre de 2009.

El Programa de Reducción de la Contaminación se ha visto sometido a una serie de modificaciones como consecuencia de la solicitud por parte del Grupo Sniace, en diciembre de 2006, de la Autorización Ambiental Integrada ante la Consejería de Medio Ambiente del Gobierno de Cantabria.

Con el fin de adaptar el Plan de Reducción de la Contaminación a las condiciones requeridas para el otorgamiento de la Autorización Ambiental Integrada, la Consejería de Medio Ambiente del Gobierno de Cantabria notificó al Grupo Sniace, el pasado 6 de agosto de 2007, la puesta en funcionamiento de un Plan de Regularización de Vertidos de aguas Residuales cuya puesta en aplicación ha supuesto la inclusión de unos parámetros más restrictivos para las fases II y III del Programa de Reducción de la Contaminación, y la revisión de las estrategias a desarrollar en el futuro por parte del Grupo en este sentido.

La implantación definitiva de las medidas descritas, vendrá refrendada con la obtención por parte del grupo Sniace de la Autorización Ambiental Integrada Global, cuyo plazo para la concesión, inicialmente prevista para finales del mes de octubre de 2007, se ha visto prorrogado con carácter general por el Gobierno de Cantabria hasta el 30 de abril de 2008.

### 34. COMPROMISOS

#### Contrato con Abengoa (Sniace Cogeneración)

Sniace ha notificado que va a ejecutar su derecho de compra sobre el 90% de Sniace Cogeneración que ostenta Abengoa para lo que se encuentra en negociaciones, que se esperan culminar en los primeros meses del 2008.

En el Acuerdo de Colaboración entre ambas empresas, se decía que: "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, el Grupo Abengoa puede 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 2026, al objeto de hacer coincidir su vigencia con el plazo de amortización de la Planta de Cogeneración.

#### Compromisos de compra de activos fijos

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo Sniace tiene firmados los siguientes contratos correspondientes a:

Planta de bioetanol en Torrelavega; en octubre de 2005 se firmó un acuerdo con Elecnor para la construcción "llave en mano" de dicha planta por importe de 54 millones de euros, sujeto a unas condiciones de plazos y con revisión de precios en función de una serie de parámetros. En el momento que se obtengan las autorizaciones correspondientes se podrá fijar el precio definitivo de la construcción de dicha planta.

Acuerdo de preadjudicación para la construcción de una planta de producción de bioetanol en Kostrzyn (Polonia), celebrado entre Green Source Poland y TSK electrónica y electricidad, S.A., para la futura suscripción de un contrato "llave en mano", previa consecución de una serie de hitos pendientes de realizar y ser llevados a cabo por parte de TSK Electrónica y Electricidad, S.A..



### 35. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

En mayo de 2006, el Grupo Sniace adquirió el 85% del capital social de Green Source, S.A., entidad dedicada a la promoción y desarrollo de proyectos de bioetanol y ubicada en Madrid. Con esta adquisición, el Grupo Sniace posee el 100% de esta sociedad.

Dicha sociedad posee participaciones en dos empresas que tienen previsto construir sendas plantas de producción de bioetanol.

El 85% de la participación en Green Source, S.A. se adquirió por 2.500 miles de euros, generando un fondo de comercio de 1.990 miles de euros.

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Inmovilizado financiero	128
Otro inmovilizado	212
Deudores	13
Efectivo y equivalentes al efectivo	420
<b>Total activo</b>	<b>773</b>
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>173</b>
<b>Activos netos</b>	<u><b>600</b></u>
Activos netos adquiridos	510
Precio adquisición liquidado en efectivo	2.500
<b>Fondo de comercio generado</b>	<u><u><b>1.990</b></u></u>

### 36. 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 2007 se han realizado adiciones de inmovilizado de carácter medioambiental por importe de 16.453 miles de euros. Como más significativas detallamos las siguientes:

- Construcción de una Planta de Blanqueo con ozono, inversión que va a suponer la reducción drástica del consumo de agua así como una disminución muy importante de los vertidos contaminantes. La cantidad invertida en este proyecto durante el ejercicio 2007 asciende a 10.475 miles de euros.
- Inversiones efectuadas para la recogida de gases en depósito de almacenamiento de lejía diluida con una inversión de 198 miles de euros.

- Inversiones destinadas a reducir la carga contaminante DQO, en la que distinguimos:
  - Instalación para la oxidación del efluente alcalino mediante oxígeno con una inversión de 301 miles de euros.
  - Mejorar la Planta de concentración de ligninas para eliminar vertidos indeseados con una inversión de 417 miles de euros.
- Inversiones relacionadas con la instalación de tres reactores biológicos, destinados a conseguir el cumplimiento de la normativa medioambiental de la emisión de gases a la atmósfera, por un importe global de 1.623 miles de euros.
- Construcción de una planta de tratamiento para la eliminación del zinc en los vertidos , con una inversión de 1.426 miles de euros.
- Inversiones realizadas en las nuevas instalaciones de almacenamiento de productos químicos (APQ's) de la Sociedad (sulfuro de carbono, ácido sulfúrico, sosa electrolítica), así como la construcción de una nueva instalación frigorífica para evitar emisiones indeseadas de amoniaco. El importe de ambas inversiones asciende a 543 miles de euros.
- Inversiones realizadas en una nueva red de colectores para la recogida selectiva de los efluentes industriales y pluviales, de cara a la segregación de los mismos y su posterior tratamiento en la planta depuradora a construir en un futuro. El importe de la inversión en el ejercicio asciende a 1.575 miles de euros.
- Inversiones realizadas para la mejora del almacenamiento de productos químicos y petrolíferos (APQ'S), por importe de 151 miles de euros.

A lo largo del ejercicio 2007, la Sociedad ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental por importe de 459 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 2007 un importe de 6.125 miles de euros por canon de saneamiento y vertidos.

Al 31 de diciembre de 2007, dentro del epígrafe de "Amortizaciones" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta se incluye un importe de 778 miles de euros correspondiente a dotación de inversiones medioambientales.

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.

La Sociedad ha solicitado la concesión de la Autorización Ambiental Integrada para todas las empresas del Grupo Sniace, la cual se encuentra en trámites de aprobación por parte de las autoridades competentes.

### 37. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

#### a) Venta de bienes y prestación de servicios

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Venta de bienes:		
– asociadas	3.758	4.500
Prestación de servicios:		
– Servicios varios	874	874
	<u>5.374</u>	<u>5.374</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de euros)	
Compra de servicios:		
– Transportes	894	1.040
– Servicios de personal directivo clave	154	163
	<u>1.048</u>	<u>1.203</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>2007</u>	<u>2006</u>
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a:		
- Administradores	676	669
- Personal directivo clave	461	433
	<u>1.137</u>	<u>1.102</u>

#### d) Préstamos a partes vinculadas

No existen préstamos a partes vinculadas.

e) 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>
- Caelgese, S.A.	Ninguna	Administrador Único
- 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. 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

D. Juan Yago Hernández-Canut Fernández-España, Consejero de Sniace, S.A. representando a la sociedad Lignotech Sweden, AB la cual ostenta el 60% de Lignotech Ibérica, S.A. sociedad asociada del Grupo Sniace.

### 38. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de Auditoría y otros servicios prestados en el ejercicio 2007 ascienden a 104 miles de euros.

Ninguna otra sociedad de las que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers ha recibido remuneración alguna por otros servicios prestados.

### 39. 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 12 de febrero de 2008 se ha recibido prórroga del acuerdo con Banco Español de Crédito, S.A. (ver nota 13.2.) hasta el 24 de abril de 2008.

---

Madrid, 28 de Marzo de 2008.

## SNIACE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

---

#### **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 30 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 2007 el capital social es de 7.799 miles de euros representado por 77.992.167 anotaciones en cuenta de 0,10 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscrito y desembolsado, existiendo solamente una clase de acciones. Todas las acciones están admitidas a cotización oficial en Bolsa.

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de las acciones representativas del capital social.

Al 31 de Diciembre de 2007 no existen accionistas con una participación superior al 10% del capital social.

No existen restricciones específicas al derecho de voto, si bien los Estatutos establecen que será preciso que el accionista sea titular de al menos cien acciones para poder asistir a la Junta General de Accionistas.

No se han comunicado a la sociedad pactos parasociales.

Los artículos 25 a 28 de los Estatutos Sociales y 19 a 23 del Reglamento del Consejo de Administración regulan las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo e Administración, y en esencia regulan lo siguiente: El nombramiento de los miembros del Consejo de Administración corresponde a la Junta General de Accionistas de la Sociedad, sin perjuicio de la facultad que el Consejo tiene de designar por cooptación, entre los accionistas, las personas que hayan de ocupar las vacantes producidas en el Consejo hasta que se reúna la siguiente Junta General. Las propuestas de nombramientos que el Consejo someta a la consideración de la Junta General deberán estar precedidas de la propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Los consejeros serán nombrados por un periodo de cinco años, pudiendo ser reelegidos por una o más veces por iguales periodos de duración máxima. Los consejeros que alcancen la edad de 75 años continuarán hasta el final de su mandato, pero no podrán ser reelegidos.

Los miembros del Consejo de administración no tienen poderes específicos salvo los de gestión y representación de la sociedad de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para todo aquello comprendido en el objeto social. Asimismo en el artículo 32 de los Estatutos Sociales se establece que "El Consejo de Administración tendrá las más amplias facultades para administrar, gestionar y representar a la Sociedad en juicio y fuera de él, y en todos los actos comprendidos en el objeto social definido en los Estatutos". En cuanto a los poderes relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones, en los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de 30 de junio de 2007 se autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa directa o indirecta de acciones propias, dentro de los límites y requisitos legales contenidos en la LSA, y para la enajenación y amortización de las mismas. También se delegó en el Consejo la facultad de acordar el aumento de capital social hasta el máximo legalmente previsto, atribuyéndole la facultad de excluir o no el derecho de suscripción preferente.



La Sociedad no ha celebrado ningún acuerdo significativo que entre en vigor, sea modificado o concluya en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

La Sociedad tiene suscrito un contrato de trabajo con D. Blas Mezquita, presidente del Consejo de Administración, regido por el Real Decreto 1382/1985, de 1 de agosto, de regulación de la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección. En este contrato se reconoce una indemnización de entre 2 y 4 anualidades en función de las diferentes causas de la extinción del contrato.

## **INFORMACIÓN RELATIVA AL EJERCICIO**

### **MERCADO**

Durante el año 2007 se ha producido la mayor escalada en los precios de fibra de viscosa de los últimos 20 años. El precio ha aumentado en más de un 30%, llegándose a traspasar la barrera psicológica de los 2 €/Kg. La causa de esta subida de precios ha sido una elevada demanda de los mercados textiles internacionales, así como un comportamiento muy bueno de los mercados de tejido-no-tejido europeos. El nivel de almacén con el que se ha acabado el año es mínimo y las referencias del mismo son las más adecuadas para gestionar el stock.

Durante el último año, las estrategias de marketing de Viscocel han profundizado en la fidelización de determinados clientes, así como en la diversificación de las ventas. De este modo, son ya muchos los clientes que confían en Viscocel como proveedor estratégico a largo plazo. La buena situación de mercado nos ha permitido tener una buena posición en las negociaciones llevadas a cabo con muchos clientes y así escoger la proporción de ventas adecuada en cada uno de ellos que nos permitieran estabilizar las estrategias a medio y largo plazo, y con los menores gastos comerciales posibles.

La demanda de fibra de viscosa y los precios de la celulosa papelera han llevado a la celulosa dissolving a los niveles de precios más altos de la historia. Las revalorizaciones experimentadas durante el año 2007 han sido, en dólares, cercanas al 100%. La mayor parte del incremento de la demanda de este producto vino de la mano de los países asiáticos, que han mantenido un nivel de apertura de nuevas operaciones de fibra de viscosa muy alto, mientras las aperturas de nuevas fábricas de celulosa, principalmente en Sudáfrica y Brasil, eran retrasadas hasta el 2008.

Esta creciente demanda ha hecho que el stock de los competidores, así como el de los clientes de Celltech, S.L.U. siguiera a niveles muy bajos. La situación permite a Celltech trabajar prácticamente sin almacén y bajo pedido. En el ejercicio 2007 debido a los trabajos de ingeniería destinados a la renovación de parte de las instalaciones fabriles, ha sido imposible llegar a producir al nivel de máxima capacidad instalada, por lo que no se ha podido satisfacer las demandas de todos los clientes. Los contratos se han ido cerrando a corto plazo, aprovechando así todo el recorrido de la subida de precios.

El año 2008 presenta un panorama muy favorable, ya que las instalaciones se encuentran en la actualidad en las mejores condiciones para alcanzar su máxima capacidad productiva.

El 50% de las ventas de Celltech a empresas que están fuera del grupo Sniace se han gestionado desde la oficina que el grupo tiene en Shanghai, reduciéndose mucho los gastos de ventas de años anteriores. Además, gracias al continuo contacto con clientes se ha mejorado la calidad de información de nuestros mercados así como la puntualidad de la misma, lo que ha permitido una toma de decisiones mejor fundamentada y en los momentos precisos.

No parece probable que todas las ampliaciones en la producción de celulosa dissolving 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 en dólares se mantendrán en máximos al menos durante la primera mitad del 2008.

Comparando las ventas en toneladas en 2007 y 2006, tenemos:

<u>VENTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Celulosa	17.980	26.010
Fibrana	24.074	24.619

#### **APROVISIONAMIENTOS**

El volumen de compras y servicios alcanzó la cifra de 33 millones de euros, con un conjunto de más de 500 proveedores habituales.

Los precios de la principal materia prima del grupo (madera de eucalipto) se mantuvieron estables y en algunos casos con ligeras disminuciones. La reducción de producción ocasionada por las obras en la Planta de Celulosa, así como una mayor aportación de madera explotada por las empresas forestales del grupo fueron las causas principales de esta estabilidad, en un momento de fuerte presión de los precios de las materias primas en general y de la madera en especial por la menor oferta de Portugal y de importaciones marítimas. Por estas circunstancias, el nuevo ejercicio ha comenzado con fuertes subidas de precios.

Del resto de productos, cabe destacar la importancia de la Sosa, el Sulfuro de Carbono, el Anhídrido sulfuroso y el Ácido sulfúrico. La Sosa, después de varios ejercicios sufriendo fuertes variaciones de precio estacionales durante cada año, finalmente se ha establecido durante este ejercicio en las cotas históricas más elevadas. El comienzo de 2008 augura mantenimiento de estos niveles de precios.

En cuanto a los otros productos principales, durante este ejercicio los precios se han mantenido en general estables, con poca volatilidad tanto al alza como a la baja. Sin embargo, la fuerte demanda mundial de azufre está impactando de forma importante los precios del Sulfuro de Carbono y del Sulfúrico que con el cambio de año se han visto incrementados en porcentajes de dos dígitos. También es reseñable la fuerte subida experimentada por los productos energéticos. Actualmente el grupo sólo compra Hulla, siendo la mayor parte de estos productos (energía eléctrica y térmica) abastecidos por Sniace Cogeneración.

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 2007 es como sigue:

	Fijos	Temporales	Total
- Centro de Torrelavega	496	45	541
- Centro de Madrid	24	-	24
- Centro de Barcelona	2	-	2
<b>TOTAL</b>	<b>522</b>	<b>45</b>	<b>567</b>

El personal del grupo Sniace tiene convenio colectivo propio.

En julio de 2006 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 2006 y 2007. En base al mismo, para el año 2007 se acordó un incremento salarial equivalente al IPC más un punto y noventa y cinco. En la actualidad se está negociando un nuevo convenio para los años 2008-2009.

## GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.

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

### 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.

Las ventas en dólares han ascendido a 21,4 millones de euros (equivalentes a 29,8 millones de dólares) y las compras a 3,0 millones de euros (equivalentes a 3,6 millones de dólares). Los saldos comerciales en moneda extranjera se encuentran valorados a tipo de cambio de cierre.

Por otra parte, el grupo mantiene una inversión con un valor neto contable de 431 miles de euros en Green Source Poland, S.P, asociada domiciliada en Polonia y cuyos activos y pasivos se denominan en zlotys.

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

#### a.2) Riesgo de precios

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

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.

#### a.3) Riesgo 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 y con empresas asociadas. 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. En cualquier caso, el impacto sobre el resultado de una variación de 10 puntos básicos del tipo de interés no sería significativo..

#### 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.

## INVERSIONES

Durante el ejercicio 2007 se han realizado adiciones de inmovilizado de carácter medioambiental por importe de 16.453 miles de euros. Como más significativas detallamos las siguientes:

- Construcción de una Planta de Blanqueo con ozono, inversión que va a suponer la reducción drástica del consumo de agua así como una disminución muy importante de los vertidos contaminantes. La cantidad invertida en este proyecto durante el ejercicio 2007 asciende a 10.475 miles de euros.
- Inversiones efectuadas para la recogida de gases en depósito de almacenamiento de lejía diluida con una inversión de 198 miles de euros.
- Inversiones destinadas a reducir la carga contaminante DQO, en la que distinguimos:
  - Instalación para la oxidación del efluente alcalino mediante oxígeno con una inversión de 301 miles de euros.
  - Mejorar la Planta de concentración de ligninas para eliminar vertidos indeseados con una inversión de 417 miles de euros.
- Inversiones relacionadas con la instalación de tres reactores biológicos, destinados a conseguir el cumplimiento de la normativa medioambiental de la emisión de gases a la atmósfera, por un importe global de 1.623 miles de euros.
- Construcción de una planta de tratamiento para la eliminación del zinc en los vertidos , con una inversión de 1.426 miles de euros.
- Inversiones realizadas en las nuevas instalaciones de almacenamiento de productos químicos (APQ's) de la Sociedad (sulfuro de carbono, ácido

sulfúrico, sosa electrolítica), así como la construcción de una nueva instalación frigorífica para evitar emisiones indeseadas de amoníaco. El importe de ambas inversiones asciende a 543 miles de euros.

- Inversiones realizadas en una nueva red de colectores para la recogida selectiva de los efluentes industriales y pluviales, de cara a la segregación de los mismos y su posterior tratamiento en la planta depuradora a construir en un futuro. El importe de la inversión en el ejercicio asciende a 1.575 miles de euros.
- Inversiones realizadas para la mejora del almacenamiento de productos químicos y petrolíferos (APQ'S), por importe de 151 miles de euros.

### **Patrimonio forestal**

El patrimonio forestal del Grupo Sniace al 31 de diciembre de 2.007 está constituido por 3.630,18 ha. de las cuales 84,84 ha. son terrenos propiedad y 3.545,34 ha. están consorciadas. Durante el ejercicio 2007, se ha aumentado la superficie consorciada y se ha prorrogado la duración de algunos de estos contratos.

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 el 22 de mayo de 1989, entre los que se encuentran las labores de repoblación, conservación, mejoras, aprovechamientos, prevención y combate de incendios, etc. de su patrimonio.

Dentro del programa de mejoras, se efectuó la repoblación en 138 hectáreas de terreno, así como se realizó la selección de brotes en 105 hectáreas.

Como prevención de incendios, se realizaron desbroces en 370 hectáreas, limpiezas de cortafuegos y pistas forestales. Asimismo, se efectuaron tratamientos fitosanitarios en 355 has.

Únicamente se vieron afectadas por incendios 2 hectáreas de terreno dentro del Patrimonio del grupo.

Adicionalmente, Boscan ejecutó en el ejercicio 2007 diversas obras y trabajos forestales para otras entidades públicas y privadas, duplicando la facturación debida a éste ámbito respecto al ejercicio 2006.

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

La Sociedad BOSQUES 2.000, S.L. 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 2.007 su capital social asciende a 180.303,63 euros.

Bosques 2.000, S.L. dispone de unas instalaciones de vivero forestal en Ganzo (9.676 m<sup>2</sup> con invernaderos y almacén). En el ejercicio 2007, se han ampliado y mejorado 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. En el presente ejercicio, se puso en marcha la clonación masiva de árboles resistentes a la grave enfermedad foliar *Mycosphaerella*, siendo pioneros en este ámbito a nivel mundial.

### **Investigación y Desarrollo**

Bosques 2.000 S.L. 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 sostenible 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.

Para la ejecución de este proyecto se ha obtenido financiación de CDTI (Mº de Industria) y subvenciones a fondo perdido de SODERCAN (Cons. Industria), Consejería de Desarrollo Rural y PROFIT (Mº de Industria).

En el año 2.007 se han desarrollado todos los aspectos previstos en el programa y entre los logros alcanzados cabe destacar:

- Medición, mantenimiento y análisis de nueve parcelas experimentales en las que se han incluido 623 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 6.500 muestras.
- Excelente confirmación de los resultados de las plantaciones clonales 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.

### **PLANES DE EXPANSION**

#### **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).

Durante el año 2007 se llevaron a cabo las obras previas a la construcción de la planta. Estas afectaron fundamentalmente a la zona de implantación de la futura industria dentro del área seleccionada del recinto fabril.



Durante el año 2007 se superó el trámite de información pública del proyecto y se contestaron satisfactoriamente las alegaciones presentadas. La concesión de la AAI es inminente y se estima que se producirá durante el primer trimestre del 2008.

## INFORMACION BURSÁTIL

Datos referentes al año 2007:

	Cotización (euros)	Fecha
Máximo del año	6.40	19 de Febrero
Mínimo del año	2.47	28 de Diciembre
Media del año	4.68	
Títulos (miles)		
Volumen anual	277.699	
Volumen diario medio	5.119	

## ACCIONES PROPIAS

Al 31 de diciembre de 2007, Sniace, S.A. posee 1.213.622 acciones propias lo que representa el 1,56% del capital social.

Durante el ejercicio 2007 se han realizado las siguientes operaciones: 1.731.280 acciones adquiridas por un importe de 6.763 miles de euros y 517.658 acciones vendidas por un importe de 2.279 miles de euros.

## ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Con fecha 11 de febrero de 2008 se ha recibido prórroga del acuerdo con Banco Español de Crédito, S.A. hasta el 24 de abril de 2008.

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

El Consejo de Administración de la sociedad SNIACE S.A. en fecha 28 de marzo de 2008, y en cumplimiento de lo establecido en el apartado primero letra b) del artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 declara que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007**

El Consejo de Administración de la sociedad SNIACE S.A. en fecha 28 de marzo de 2008, 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 el 31 de diciembre de 2007, los cuales vienen constituidos por los documentos que anteceden a este escrito, y que han sido visados todos ellos por el secretario del Consejo de Administración y en esta última página firmadas por todos los Consejeros de la Sociedad.

\_\_\_\_\_  
D. Blas Mezquita Sáez  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Miguel Gómez de Liaño Botella  
Consejero – Secretario

\_\_\_\_\_  
D. Víctor Guzmán del Pino  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Antonio Temes Hernández  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Jesús Manuel Zaballa Hoz  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Manuel Huerta Castillo  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Juan Yago Hdez-Canut Fdez-España  
Consejero