

Sniace, S.A.

Informe de Auditoria

Cuentas Anuales al
31 de diciembre de 2009 e
Informe de Gestión



8

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 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 30 de abril de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 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 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. 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

21 de abril de 2010

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año **2010** Nº **01/10/09336**

COPIA GRATUITA

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

Índice de las cuentas anuales de SNIACE, S.A.

Nota

- Balance de situación
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de flujos de efectivo
- Estado de ingresos y gastos reconocidos
- Estado total de cambios en el patrimonio neto
- Memoria de las cuentas anuales
- 1 Información general
- 2 Bases de presentación
- 3 Criterios contables
 - 3.1. Inmovilizaciones inmateriales
 - 3.2. Inmovilizaciones materiales
 - 3.3. Inmovilizaciones inmobiliarias
 - 3.4. Costes por intereses
 - 3.5. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros
 - 3.6. Activos financieros
 - 3.7. Derivados financieros y coberturas contables
 - 3.8. Existencias
 - 3.9. Patrimonio Neto
 - 3.10. Pasivos financieros
 - 3.11. Subvenciones recibidas
 - 3.12. Impuestos corrientes y diferidos
 - 3.13. Prestaciones a los empleados
 - 3.14. Provisiones
 - 3.15. Reconocimiento de ingresos
 - 3.16. Arrendamientos
 - 3.17. Transacciones en moneda extranjera
 - 3.18. Transacciones entre partes vinculadas
 - 3.19. Actividades con incidencia en el medio ambiente
- 4 Gestión del riesgo financiero
 - 4.1. Factores de riesgo financiero
 - 4.2. Estimación del valor razonable
- 5 Inmovilizado intangible
- 6 Inmovilizaciones materiales
- 7 Inversiones inmobiliarias
- 8 Análisis de instrumentos financieros
- 9 Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo
- 10 Préstamos y partidas a cobrar e Inversiones financieras a corto plazo
- 11 Existencias
- 12 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
- 13 Capital social y Prima de emisión
- 14 Reservas y Resultados de ejercicios anteriores
- 15 Resultado del ejercicio
- 16 Provisiones para riesgos y gastos
- 17 Débitos y partidas a pagar
- 18 Provisiones corrientes
- 19 Garantías comprometidas con terceros
- 20 Ingresos y Gastos
- 21 Impuesto sobre beneficios y situación fiscal



- 22 Resultado financiero
- 23 Flujos de efectivo de las actividades de explotación
- 24 Flujos de efectivo de las actividades de inversión
- 25 Flujos de efectivo de las actividades de financiación
- 26 Contingencias
- 27 Compromisos
- 28 Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección
- 29 Otras operaciones con partes vinculadas
- 30 Información sobre medio ambiente
- 31 Participaciones, cargos y funciones y actividades de los administradores
- 32 Honorarios auditoría
- 33 Acontecimientos posteriores

SNIACE, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

	Nota	2009	2008
		(En miles de euros)	
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
-Inmovilizado intangible	5	10.281	10.306
-Inmovilizado material	6	58.945	56.340
-Inversiones inmobiliarias	7	273	273
-Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9	78.448	68.508
-Inversiones financieras a largo plazo		267	303
-Activos por impuesto diferido		8	8
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		148.222	135.738
B) ACTIVO CORRIENTE			
-Existencias	11	872	2.242
-Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	63.120	69.989
-Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10	149	292
-Inversiones financieras a corto plazo	10	1.480	4.342
-Periodificación a corto plazo		171	-
-Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	671	898
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		66.463	77.763
TOTAL ACTIVO (A+B)		214.685	213.501
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
A) PATRIMONIO NETO			
-Fondos Propios			
-Capital social	13	7.799	7.799
-Prima de emisión	13	121.334	121.334
-Reservas	14	617	1.134
- Menos: Acciones propias	13	-4.734	-5.093
-Resultados de ejercicios anteriores	14	-17.709	-18.863
-Resultado del ejercicio	15	-8.363	1.154
Total fondos propios		98.944	107.465
-Subvenciones, donaciones y legados recibidos		22	6
TOTAL PATRIMONIO NETO		98.966	107.471
B) PASIVO NO CORRIENTE			
-Provisiones a largo plazo	16	50.409	38.545
-Deudas a largo plazo			
-Deudas con entidades de crédito	17	5.731	3.308
-Acreedores por arrendamiento financiero	17	972	1.031
-Otros pasivos financieros	17	3.030	4.124
Total deudas a largo plazo		9.733	8.463
-Pasivos por impuesto diferido		16	16
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		60.158	47.024
C) PASIVO CORRIENTE			
-Provisiones a corto plazo	18	4.711	6.764
-Deudas a corto plazo			
-Deudas con entidades de crédito	17	11.705	8.403
-Acreedores por arrendamiento financiero	17	172	169
-Otros pasivos financieros	17	2.102	3.451
Total deudas a corto plazo		13.979	12.023
-Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	29	16.888	17.643
-Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	19.983	22.576
TOTAL PASIVO CORRIENTE		55.561	59.006
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		214.685	213.501

Léase con las Notas explicativas incluidas en la memoria adjunta

SNIACE, S.A.CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANACIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

	Nota	2009	2008
		(En miles de euros)	
OPERACIONES CONTINUADAS			
-Importe neto de la cifra de negocios	20	71.315	81.775
-Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		-19	3
-Trabajos realizados por la empresa para su activo		342	243
-Aprovisionamientos	20	-53.976	-57.226
-Ingresos por venta derechos de emisión de gases		7.985	8.455
-Otros ingresos de explotación		171	1.766
-Gastos de personal	20	-6.119	-5.707
-Otros gastos de explotación		-16.809	-16.855
-Amortización del inmovilizado		-3.241	-4.104
-Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		1	1
-Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado		421	-
RESULTADO DE EXPLOTACION		<u>71</u>	<u>8.351</u>
-Ingresos financieros	22	1.422	195
-Gastos financieros	22	-1.399	-924
-Variación de valor razonable en instrumentos financieros	22	1.156	-
-Diferencias de cambio		1	-53
-Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	22	-9.663	-6.728
RESULTADO FINANCIERO		<u>-8.483</u>	<u>-7.510</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-8.412	841
-Impuestos sobre beneficios	21	49	313
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u><u>-8.363</u></u>	<u><u>1.154</u></u>

Léase con las Notas explicativas incluidas en la memoria adjunta

SNIACE, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

	Nota	2.009	2.008
		(En miles de euros)	
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	15	-8.363	1.154
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PAT. NETO			
-Subvenciones, donaciones y legados recibidos		16	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PAT. NETO		16	-
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS			
-Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-1
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		-	-1
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)		-8.347	1.153

Léase con las Notas explicativas incluidas en la memoria adjunta



SNIACE, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Rtdos ejerc. anteriores	Rtdo del ejercicio	Subvens. donac y legados rec.	TOTAL
(En miles de euros)								
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2008	7.799	121.334	-1.704	-4.370	-16.894	-1.969	7	104.203
-Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1.154	-1	1.153
-Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
-Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-514	-723	-	-	-	-1.237
-Incremento de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	3.352	-	-	-	-	3.352
-Distribución del resultado	-	-	-	-	-1.969	1.969	-	-
SALDO, FINAL AÑO 2008	7.799	121.334	1.134	-5.093	-18.863	1.154	6	107.471
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2009	7.799	121.334	1.134	-5.093	-18.863	1.154	6	107.471
-Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-8.363	16	-8.347
-Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
-Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-517	359	-	-	-	-158
-Distribución del resultado	-	-	-	-	1.154	-1.154	-	-
SALDO, FINAL AÑO 2009	7.799	121.334	617	-4.734	-17.709	-8.363	22	98.966

Léase con las Notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

SNIACE, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

	Notas	2009	2008
		(En miles de euros)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	23		
-Resultado del ejercicio antes de impuestos		-8.412	841
-Ajustes del resultado		14.728	19.710
-Cambios en el capital corriente		-8.414	17.513
-Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		543	2.658
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		-1.555	40.722
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	24		
-Pagos por inversiones		-5.840	-32.303
-Cobros por desinversiones		4.570	10.103
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		-1.270	-22.200
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	25		
-Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-158	-1.237
-Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		2.755	-16.399
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		2.597	-17.636
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		1	-53
AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		-227	833
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		898	65
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		671	898

Léase con las Notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

SNIACE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

1. INFORMACIÓN GENERAL

- 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 prestación de servicios de asesoramiento técnico, financiero, contable, comercial, fiscal, jurídico, así como los servicios de gestión en relación con el desarrollo y ejecución de estrategias generales y políticas empresariales de las entidades participadas; 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; la organización y explotación de actividades y negocios que guarden relación con la promoción, realización de estudios, proyectos, ingenierías, adquisición de componentes, integración, montaje, mantenimiento, operación y comercialización de los productos energéticos que se obtengan de instalaciones que promuevan la utilización de fuentes de energía renovables o no, o mejoras de eficiencia energética en procesos industriales.

Tales actividades podrán ser desarrolladas por la Sociedad en forma total y directa o parcialmente de modo indirecto mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades de idéntico o análogo objeto.

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 de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el Estado de Flujos de Efectivo.

La Sociedad es dominante de un grupo de Sociedades de acuerdo con el artículo 42 del Código de Comercio, 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 2009. Los Administradores han elegido, por razones de claridad, formular en fecha 26 de marzo de 2010 dichas cuentas



anuales consolidadas por separado, que muestran una pérdida neta consolidada de 12.948 miles de euros y un patrimonio neto, excluidas las pérdidas netas del ejercicio, de 111.987 miles de euros.

- 2.2 Comparación de la información - Algunos importes correspondientes al ejercicio 2008 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación.

Las reclasificaciones efectuadas han sido las siguientes:

	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>
	(En miles de euros)	
Reservas	514	
Resultado venta acciones propias		514

La Sociedad ha procedido a reclasificar el saldo del epígrafe “Resultado venta acciones propias” del Patrimonio neto del Balance de Situación, incluyéndolo dentro del epígrafe “Reservas” del Patrimonio neto del Balance de Situación.

	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>
	(En miles de euros)	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17.643	
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		17.643

Las deudas por cuenta corriente con empresas del grupo, que en el ejercicio 2008 se presentaban dentro del epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del Pasivo Corriente del Balance de Situación se presentan a partir del ejercicio 2009 dentro del epígrafe “Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo” del Pasivo Corriente del Balance de Situación.

- 2.3 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.
- 2.4 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 2010 junto con la futura puesta en marcha de los nuevos proyectos previstos.
- 2.5 Fusión por absorción de Cogecan, S.L.U., y de Sniace Cogeneración, S.A.U., por Sniace, S.A. - Las Juntas Generales Extraordinarias de Sniace, S.A., (Sociedad Absorbente) y Extraordinarias y Universales de Sniace Cogeneración, S.A.U., y Cogecan, S.L.U., (Sociedades Absorbidas) en sus reuniones celebradas en el primer caso el día 29 de septiembre de 2008 en segunda convocatoria, y en los



dos casos restantes el día 26 de septiembre de 2008, aprobaron por unanimidad la fusión entre ellas, por absorción de las dos últimas en la primera, con extinción sin liquidación de las sociedades absorbidas y traspaso en bloque a título universal, de su patrimonio a Sniace, S.A., que adquirió por sucesión universal la totalidad de los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas.

De acuerdo con el proyecto de fusión aprobado por los Consejos de Administración de dichas Sociedades el 7 de agosto de 2008, la fecha a partir de la cual las operaciones de las sociedades absorbidas se considerarían realizadas, a efectos contables, por la sociedad absorbente, era el 1 de enero de 2008.

La participación en ambas sociedades era del 100% a la fecha de los acuerdos de fusión. Sniace Cogeneración, S.A. de la que se ostentaba un 10% al cierre del ejercicio anterior, se considera incorporada al Grupo Sniace con fecha 1 de enero de 2008, en virtud de la toma de control de dicha sociedad a esa fecha y del ejercicio de derecho de compra del 90% restante por parte de Sniace, S.A. a 1 de enero de 2008.

El desglose de los bienes, derechos y obligaciones aportados por Sniace Cogeneración, S.A.U. fue el siguiente:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Activo	
Inmovilizado Intangible	1.839
Inmovilizado Material	36.187
Inversiones financieras a largo plazo	155
Deudores comerciales	10.399
Inversiones Financieras a corto plazo	232
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>3.021</u>
	<u>51.833</u>
Pasivo	
Patrimonio neto	16.211
Provisiones a largo plazo	1.979
Deudas a largo plazo	973
Deudas a corto plazo	14.574
Acreedores comerciales	16.256
Provisiones a corto plazo	<u>1.840</u>
	<u>51.833</u>



El desglose de los bienes, derechos y obligaciones aportados por Cogecan, S.L.U. fue el siguiente:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Activo	
Inmovilizado Intangible	444
Inmovilizado Material	3.282
Inversiones Financieras a largo plazo	3.449
Existencias	943
Deudores comerciales	14.403
Inversiones Financieras a corto plazo	10.102
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>53</u>
	<u>32.676</u>
Pasivo	
Patrimonio neto	25.756
Deudas a corto plazo	1.806
Acreedores comerciales	4.676
Provisiones a corto plazo	<u>438</u>
	<u>32.676</u>

2.6. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales 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.

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 de la Sociedad, los impuestos diferidos activos no deben ser registrados. 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 obliguen a la Sociedad a modificarlas en los siguientes ejercicios. De acuerdo con el NPGC se reconocerá prospectivamente los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada.

c) Vidas útiles del inmovilizado material

La Sociedad 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 2009 no ha habido circunstancias que alteren dichas vidas útiles.

d) Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

La Sociedad comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 3.1. Los importes recuperables de la unidad generadora de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso.



3. CRITERIOS CONTABLES

3.1. Inmovilizaciones inmateriales -

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos en la operación. En consecuencia, el fondo de comercio sólo se reconocerá cuando haya sido adquirido a título oneroso y corresponda a los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado.

El fondo de comercio reconocido por separado no se amortiza y se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente, valorándose por su coste menos pérdidas por deterioro acumuladas.

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. Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

b) Derechos de emisión

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

Bajo el epígrafe de “Otros gastos de explotación” de la cuenta de resultados, se recoge el gasto correspondiente a las emisiones totales que se han producido en el ejercicio, con abono a la cuenta “Provisiones a corto plazo” del pasivo del balance.

Esta provisión se mantendrá hasta que se cancele la obligación mediante la entrega de los derechos a la Administración.

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



c) Aplicaciones informáticas

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.

3.2. Inmovilizaciones materiales - Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

<u>Descripción</u>	<u>Años de vida útil</u>
Construcciones	50
Instalaciones técnicas	18-25
Maquinaria	18-25
Utillaje	8
Otras instalaciones	18
Otro inmovilizado material	10

La vida útil de las instalaciones técnicas se considera en términos generales en 18 años, si bien se aplican 25 años para la planta de cogeneración.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.



Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.5.).

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

- 3.3. Inversiones inmobiliarias - 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 la Sociedad. Las inversiones inmobiliarias se contabilizan a valor de coste.
- 3.4. Costes por intereses - Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.
- 3.5. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros - Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo el fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se revisan 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.
- 3.6. Activos financieros
 - a. Préstamos y partidas a cobrar: Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo



anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan. El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- b. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

- c. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura. Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.
- d. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas: Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una



inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

- e. Activos financieros disponibles para la venta: En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por



instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

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

- 1) coberturas del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o compromisos en firme (cobertura del valor razonable),
- 2) coberturas de un riesgo concreto asociado a un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o,
- 3) coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. La Sociedad solo aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable para cubrir el riesgo de interés fijo de los recursos ajenos. La ganancia o pérdida relativa a la parte efectiva de las permutas de tipo de interés que cubren préstamos a tipo fijo se reconoce en la cuenta de resultados dentro de «costes financieros». La pérdida o ganancia correspondiente a la parte no efectiva se reconoce en la cuenta de resultados dentro de «otras (pérdidas)/ ganancias - netas». Los cambios en el valor



razonable de los préstamos a tipo fijo cubiertos, atribuibles al riesgo en el tipo de interés, se reconocen en la cuenta de resultados dentro de «costes financieros».

- 3.8. Existencias – Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como gasto en la cuenta de Pérdidas y Ganancias. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cabo, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes necesarios para completar su producción. 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 coste 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, según el método del coste medio ponderado.
- 3.9. Patrimonio neto - El capital social está representado por acciones ordinarias. Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto 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, se incluye en el patrimonio neto.

- 3.10. Pasivos financieros - Este epígrafe corresponde íntegramente a Débitos y cuentas a pagar. Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.



En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

- 3.11. Subvenciones recibidas - Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los socios se registran directamente en fondos propios.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

- 3.12. Impuestos corrientes y diferidos - El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la



normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo 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 base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.



3.13. Prestaciones a los empleados

a) Obligaciones por pensiones:

La Sociedad tenía hasta el ejercicio 2002 un sistema interno de previsión de prestación definida. 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. Con esta externalización, según las condiciones de la misma, la Sociedad transfirió el riesgo actuarial y el riesgo de la inversión a la compañía aseguradora y a partir de ese momento, el único impacto que se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias es el de los intereses del plan de financiación.

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 2009 contiene los importes pendientes de pago a la compañía aseguradora en el epígrafe de Otros pasivos financieros, según el calendario acordado con la misma.

- 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. La Sociedad 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.

3.14. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para obligaciones medioambientales, reestructuración y litigios se reconocen cuando:

- a) La sociedad 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.

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

Las provisiones 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 financiero.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

3.15. Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad 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 Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puede valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

a) Venta de bienes; La Sociedad reconoce los ingresos en el momento que se transmiten los riesgos y beneficios según las condiciones de la venta.



- b) Venta de energía eléctrica: La sociedad Sniace, S.A. vende la energía excedentaria al mercado de electricidad español (OMEL) mediante sistema de ofertas, siendo de aplicación el Real decreto 436/2004, cuyo régimen es al que se acoge esta sociedad. Los ingresos por venta de energía se registran con exclusión de los impuestos que gravan las operaciones de ingresos, deduciendo los descuentos aplicados.
- c) 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, la Sociedad reduce el valor contable 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.
- d) Ingresos por dividendos: Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

3.16. Arrendamientos

- a) Cuando la Sociedad es el arrendatario-Arrendamiento financiero: La Sociedad arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material cuando la Sociedad 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. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". 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 la Sociedad 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.

3.17. Transacciones en moneda extranjera

- a) Moneda funcional y presentación: Las Cuentas Anuales 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.

3.18. Transacciones entre partes vinculadas - Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, la Sociedad sigue el siguiente criterio:

- a) En las operaciones entre empresas del grupo en las que interviene la sociedad dominante del mismo o la dominante de un subgrupo y su dependiente, directa o indirectamente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.
- b) En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales del negocio se valoran por sus valores contables en sus cuentas anuales individuales antes de la operación.

La diferencia que se pudiera poner de manifiesto se registra en reservas.



- 3.19. 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 3.2. 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.

4. **GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

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

a) Riesgo de mercado:

- a.1) Riesgo de tipo de cambio: La Sociedad no opera en moneda extranjera, si bien el Grupo al que pertenece opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales en operaciones en el extranjero.

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

Por otra parte, la Sociedad mantiene una inversión indirecta con un valor neto contable de 2.352 miles de euros (2.352 miles de euros en 2008) en Green Source Poland, S.P, sociedad dependiente no incluida en el perímetro de consolidación, domiciliada en Polonia y cuyos



activos y pasivos se denominan en zlotys, moneda funcional de esta sociedad.

- a.2) Riesgo de precios: La Sociedad no está expuesta al riesgo de precio de los títulos de capital, debido a que no dispone de inversiones clasificadas como disponibles para la venta o a valor razonable con impacto en resultados.

La Sociedad y el Grupo, del cual es Sociedad Dominante, al que pertenece operan en la mayoría de sus ventas con precios establecidos de mercado, por lo que están sujetas a las fluctuaciones en dichos precios.

Adicionalmente cabe indicar que una parte importante de la cifra de negocios de la Sociedad se genera como consecuencia de la venta de energía eléctrica producida por la planta de cogeneración propiedad de la Sociedad. En este sentido, la Sociedad está expuesta al riesgo del precio de mercado de la energía eléctrica en el mercado español, así como al riesgo del precio de mercado del barril Brent de petróleo y del tipo de cambio del euro respecto al dólar, dado que ambos conceptos participan en la fijación del precio del gas, que es el principal coste de producción de energía eléctrica. La Sociedad gestiona ambos riesgos utilizando contratos externos a plazo para la fijación del precio de la electricidad y del tipo de cambio, con el objeto de reducir la exposición a la volatilidad y el riesgo de estos dos factores.

- a.3) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable: La Sociedad y el Grupo, del cual es Sociedad Dominante, al que pertenece financian sus actividades fundamentalmente a través del capital circulante y préstamos con entidades de crédito y con empresas del Grupo. 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. El Grupo 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. 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 establecen los correspondientes límites de crédito.



Como política general del Grupo Sniace las ventas a clientes son aseguradas respondiendo el asegurador del posible riesgo de impago. En cualquier caso, el riesgo de crédito del Grupo y de la Sociedad no son significativos.

Asimismo, los importes de deudas comerciales se reflejan en el balance de situación netos de provisiones de insolvencias, estimadas por Sociedades del Grupo 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 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 la Sociedad y el Grupo del cual es Sociedad Dominante, han acudido de forma habitual al descuento comercial y a la disposición de las pólizas de crédito suscritas con diversas entidades financieras.

Los pasivos financieros clasificados en el balance de situación como corrientes, vencen con anterioridad a doce meses. Se incluyen en las notas correspondientes de la memoria los vencimientos por año de los pasivos financieros no corrientes.

- 4.2. Estimación del valor razonable - El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos mantenidos para negociar y los disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El importe recuperable de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se establece según lo dispuesto en el apartado 3.6. anterior, relativo a los criterios contables aplicables a estas inversiones.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

La composición de este epígrafe es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En miles de euros)	
Fondo de Comercio	10.245	10.245
Aplicaciones informáticas	20	31
Derechos emisión gases efecto invernadero	<u>16</u>	<u>30</u>
	<u>10.281</u>	<u>10.306</u>

5.1. Fondo de comercio

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 dicho epígrafe del balance de situación recoge el Fondo de Comercio generado en la compra de Sniace Cogeneración. Este fondo de comercio se ha asignado a una única unidad generadora de efectivo (UGE) correspondiente al negocio energético.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Para estos cálculos usamos proyecciones de flujos de efectivo basadas en hipótesis financieras de la propia sociedad. Se han considerado las salidas de efectivo previstas hasta su puesta en explotación. Se calcula un horizonte temporal de cinco años, aplicando una tasa de crecimiento constante para calcular los flujos de efectivo correspondientes al período posterior a estos cinco años. La tasa de descuento ha sido del 7,5 %. Las hipótesis clave utilizadas para el cálculo de la tasa de descuento (WACC) son las siguientes: i) Tasa libre de riesgo computada como la rentabilidad medida en términos de tasa interna de retorno (TIR) de los Bonos del Estado a 10 años (4,88%); ii) Prima de riesgo de mercado: consideramos como razonable una prima del 4%; y iii) Beta correspondiente al sector de actividad 1,00%.

Se han realizado análisis de sensibilidad en relación a la tasa de descuento utilizada, concluyendo que hasta cien puntos básicos de incremento en dicha tasa, manteniendo constantes el resto de las hipótesis no tendrían repercusión en la posible recuperación de los fondos de comercio registrados. Una vez calculadas estas estimaciones, no se ha considerado necesario el registro de pérdidas por deterioro.

5.2. Aplicaciones informáticas y Derechos emisión de gases efecto invernadero

El movimiento de este epígrafe es como sigue:

	Saldo al 01/01/2008	Fusión Cogecan	Fusión S.Cogener.	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2008	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2009
(En miles de euros)									
<u>Coste</u>									
Aplicaciones informáticas	566	6	-	24	-	596	-	-30	566
Derechos emisión gases efecto invernadero	-	444	1.839	11.493	-13.746	30	7.562	-7.576	16
	<u>566</u>	<u>450</u>	<u>1.839</u>	<u>11.517</u>	<u>-13.746</u>	<u>626</u>	<u>7.562</u>	<u>-7.606</u>	<u>582</u>
<u>Amortización</u>									
Aplicaciones informáticas	556	5	-	4	-	565	11	-30	546
	<u>556</u>	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>565</u>	<u>11</u>	<u>-30</u>	<u>546</u>
<u>Otros activos intangibles neto</u>	<u>10</u>	<u>445</u>	<u>1.839</u>	<u>11.513</u>	<u>-13.746</u>	<u>61</u>	<u>7.551</u>	<u>-7.576</u>	<u>36</u>

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

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

<u>Año</u>	<u>Nº derechos</u>
2008	467.206
2009	467.206
2010	467.206
2011	467.206
2012	<u>467.206</u>
Total	<u>2.336.030</u>

- b) Los derechos de emisión concedidos en el ejercicio 2009 han sido registrados al valor venal que se corresponde al valor de cotización al inicio del ejercicio (14,64 euros por derecho en el ejercicio 2009 y 24,60 euros por derecho en 2008).
- c) De las adiciones del ejercicio 2008, 8.970 miles de euros correspondían a la asignación a la sociedad Sniace Cogeneración, S.A., equivalentes a 364.584 derechos, que entró en el perímetro de consolidación en el ejercicio y se fusionó con efectos 1 de Enero de 2008 con Sniace, S.A.
- d) En el ejercicio 2009, la columna de retiros recoge los derechos vendidos en el ejercicio por importe de 1.419 miles de euros, así como los derechos entregados del ejercicio 2009. Durante el ejercicio 2009 se han vendido 125.000 derechos.

En el ejercicio 2008, la columna de retiros recoge los derechos vendidos en el ejercicio por importe de 8.455 miles de euros, así como los derechos entregados del ejercicio 2008. Durante el ejercicio 2008 se vendieron 466.000 derechos

- e) Los gastos derivados de la emisión de gases de efecto invernadero durante el ejercicio 2009 ascienden a 5.265 miles de euros y corresponden

fundamentalmente a 404.205 derechos consumidos valorados a 13,03 euros el derecho. Estos derechos serán entregados a la Administración en el ejercicio 2010, habiendo sido entregados en el 2009 los consumidos en el ejercicio 2008.

Los gastos derivados de la emisión de gases de efecto invernadero durante el ejercicio 2008 asciendieron a 6.765 miles de euros y correspondían fundamentalmente a 392.328 derechos consumidos valorados a 17,24 euros el derecho. Estos derechos han sido entregados a la Administración en el ejercicio 2009, habiendo sido entregados en el 2008 los consumidos en el ejercicio anterior.

- f) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero aparece reflejada en la Nota 18.
- g) No existen compromisos de compra o venta en firme de activos intangibles al final del ejercicio 2009 y 2008.

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento durante el ejercicio 2009 y 2008 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es el siguiente:

	Saldo al 01/01/2008	Fusión Cogecun	Fusión S.Cogen.	Adi- ciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31/12/2008	Adi- ciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31/12/2009
(En miles de euros)											
Coste											
Terrenos y construcciones	26.594	3.022	193	1.065	-159	2.135	32.850	1.189	-125	1.369	35.283
Instalaciones y maquinaria	6.436	26.232	-49.325	2.836	-	186	85.015	-	-	360	85.375
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	417	1	-	36	-	-	454	1	-	-	455
Equipos para proceso de información	584	-	2	31	-	-	617	3	-	-	620
Elementos de transporte	61	3	-	-	-	-	64	-	-	-	64
Otro inmovilizado	4	622	-	-	-	-	626	-	-	-	626
Inmovilizaciones materiales en curso	2.004	947	-	734	-	-2.594	1.091	4.647	-	-1.729	4.009
	36.100	30.827	-49.530	4.702	-159	-273	120.717	5.840	-125	-	126.432
Amortización											
Terrenos y construcciones	12.570	2.176	22	312	-80	-	15.000	394	-120	-	15.274
Instalaciones y maquinaria	5.915	24.744	13.309	3.764	-	-	47.732	2.816	-	-	50.548
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	404	1	-	6	-	-	411	5	-	-	416
Equipos para proceso de información	535	-	2	16	-	-	553	13	-	-	566
Elementos de transporte	51	2	-	3	-	-	56	2	-	-	58
Otro inmovilizado	3	622	-	-	-	-	625	-	-	-	625
	19.478	27.545	13.333	4.101	-80	-	64.377	3.230	-120	-	67.487
	16.622	3.282	36.187	601	-79	-273	56.340	2.610	-5	-	58.945

6.1. Durante los ejercicios 2009 y 2008 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas, para ningún inmovilizado material.

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 revalorizaron las inmovilizaciones materiales en un importe de 25.273 miles de euros. Debido a las aportaciones de rama realizadas en 2002 y a la fusión realizada al 31 de diciembre de 2008, el inmovilizado revalorizado neto al 31 de diciembre de 2009 asciende a 766 miles de euros (855 miles de euros al 31 de diciembre de 2008), estando el resto de las revalorizaciones en las diferentes sociedades.

El efecto sobre la dotación a la amortización de los ejercicios 2009 y 2008, es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En miles de euros)	
Terrenos y construcciones	42	44
Instalaciones técnicas y maquinaria	<u>47</u>	<u>168</u>
	<u>89</u>	<u>212</u>

6.3. El importe de los terrenos incluidos en el Inmovilizado material al 31 de diciembre de 2009 asciende a 12.948 miles de euros (11.884 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) (solares y montes).

6.4. Un detalle de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En miles de euros)	
Construcciones	8.233	8.232
Instalaciones técnicas y maquinaria	28.687	28.668
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	407	375
Equipos para proceso de información	513	513
Elementos de transporte	49	48
Otro inmovilizado	<u>623</u>	<u>623</u>
	<u>38.512</u>	<u>38.459</u>

6.5. El importe neto de los elementos no afectos directamente a la explotación ascienden a 31 de diciembre de 2009 a 447 miles de euros (540 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). En este importe se incluye el valor de la actualización practicada en 1996 por 158 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 (191 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).



6.6. Bienes bajo arrendamiento financiero

El epígrafe de Instalaciones técnicas y maquinaria incluye los siguientes importes donde la Sociedad es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En miles de euros)	
Coste – arrendamientos financieros capitalizados	1.200	1.200
Amortización acumulada	<u>(48)</u>	—
Valor contable	<u>1.152</u>	<u>1.200</u>

6.7. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los terrenos e instalaciones productivas de la Sociedad se encuentran afectos a diferentes hipotecas y embargos (ver nota 17).

En febrero de 2010 se han levantado los embargos de las instalaciones productivas de la Sociedad.

6.8. Seguros.

La Sociedad tiene contratada una póliza de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de ésta póliza se considera suficiente.

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 2009 y 2008 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 2009 y 2008 en la cuenta de resultados se ha reconocido un ingreso por el arrendamiento de los terrenos deportivos de 76 miles de euros.

8. ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

8.1. Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidos en la norma de registro y valoración de “Instrumentos financieros”, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 9) es el siguiente:

Ejercicio 2009

	Miles de euros		
	Activos financieros a largo plazo		
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros
Préstamos y partidas a cobrar del grupo (Nota 9)	-	-	57.128
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	267
	-	-	<u>57.395</u>

	Miles de euros		
	Activos financieros a corto plazo		
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 10)	-	4	-
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 10)	-	-	63.269
Fianzas (Nota 10)	-	-	319
Derivados (Nota 10)	-	-	1.156
	-	4	<u>64.744</u>

	Miles de euros		
	Pasivos financieros a largo plazo		
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados, otros
Débitos y partidas a pagar (Nota 17)	6.703	-	3.030
	6.703	-	<u>3.030</u>

	Miles de euros		
	Pasivos financieros a corto plazo		
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados, otros
Débitos y partidas a pagar (Nota 17)	11.877	-	22.085
	11.877	-	<u>22.085</u>

Ejercicio 2008

	Miles de euros		
	Activos financieros a largo plazo		
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros
Préstamos y partidas a cobrar del grupo (Nota 9)	-	-	47.228
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	303
	-	-	47.531

	Miles de euros		
	Activos financieros a corto plazo		
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 10)	-	4.017	-
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 10)	-	-	70.821
Fianzas (Nota 10)	-	-	325
	-	4.017	71.146

	Miles de euros		
	Pasivos financieros a largo plazo		
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados, otros
Débitos y partidas a pagar (Nota 17)	4.339	-	4.124
	4.339	-	4.124

	Miles de euros		
	Pasivos financieros a corto plazo		
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados, otros
Débitos y partidas a pagar (Nota 17)	8.572	0	26.027
	8.572	-	26.027

8

8.2. Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros a largo plazo con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

Ejercicio 2009

	Miles de euros					Total
	Activos financieros					
	2011	2012	2013	2014	Años posteriores	
Créditos a empresas del grupo (Nota 9)	13.528	33.000	600	10.000	-	57.128
Otros activos financieros	-	-	-	-	267	267
	<u>13.528</u>	<u>33.000</u>	<u>600</u>	<u>10.000</u>	<u>267</u>	<u>57.395</u>

	Miles de euros					Total
	Pasivos financieros					
	2011	2012	2013	2014	Años posteriores	
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	1.547	1.562	330	347	2.917	6.703
Otros pasivos financieros (Nota 17)	839	938	996	257	-	3.030
	<u>2.386</u>	<u>2.500</u>	<u>1.326</u>	<u>604</u>	<u>2.917</u>	<u>9.733</u>

Ejercicio 2008

	Miles de euros					Total
	Activos financieros					
	2010	2011	2012	2013	Años posteriores	
Créditos a empresas del grupo (Nota 9)	100	13.528	33.000	600	-	47.228
Otros activos financieros	-	-	-	-	303	303
	<u>100</u>	<u>13.528</u>	<u>33.000</u>	<u>600</u>	<u>303</u>	<u>47.531</u>

	Miles de euros					Total
	Pasivos financieros					
	2010	2011	2012	2013	Años posteriores	
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	244	249	253	258	3.335	4.339
Otros pasivos financieros (Nota 17)	1.198	839	938	996	153	4.124
	<u>1.442</u>	<u>1.088</u>	<u>1.191</u>	<u>1.254</u>	<u>3.488</u>	<u>8.463</u>

8.3. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se considera de alta calidad crediticia y sin riesgos de deterioro a futuro.

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio.

9. **INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO**

El movimiento de este epígrafe es como sigue:

	Saldo al 01/01/2008	Fusión Cogecan	Adi- ciones	Bajas	Traspasos	Saldo al 31/12/2008	Adi- ciones	Traspasos	Saldo al 31/12/2009
	(En miles de euros)								
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	54.622	-22.345	319	-	-	32.596	-	40	32.636
Créditos a empresas del grupo	44.628	2.000	-	-	600	47.228	10.000	-100	57.128
Deterioro de valor	-14.036	-	-	2.720	-	-11.316	-	-	-11.316
	85.214	-20.345	319	2.720	600	68.508	10.000	-60	78.448

Al 31 de diciembre de 2008 las adiciones del ejercicio correspondían a la suscripción de la ampliación de capital de Sniace Biofuels, S.L. mediante la aportación no dineraria de un terreno. La ampliación de capital se realizó por importe de 4.902 miles de euros, si bien Sniace, S.A. no reconoció ningún beneficio en la operación, valorando la misma por el valor contable del terreno aportado.

También se llevó a cabo durante el ejercicio 2008 la aportación de parte de las participaciones de Sniace Biofuels, S.L. en la suscripción de la ampliación de capital de Sniace Energía, S.L., mediante la que se pasó de tener un 67% de participación a un 99,64% de participación en esta sociedad. La ampliación de capital se cifró en 11.000 miles de euros, si bien Sniace, S.A. no ha reconocido beneficio alguno en la operación, manteniendo el coste de la participación previa en Sniace Biofuels, S.L., por importe de 1.743 miles de euros.

Tras estas operaciones, Sniace, S.A. mantiene una participación directa en Sniace Biofuels, S.L. del 30,86%, e indirecta a través de Sniace Energía, S.L. del 69,14%.

En el ejercicio 2009 se lleva a cabo la aportación del 100% de las participaciones que la Sociedad posee de Celltech, S.L. en la suscripción de la ampliación de capital de Ibereólica Sniace, S.L. La ampliación de capital se cifró en 43.440 miles de euros, si bien Sniace, S.A. no ha reconocido beneficio alguno en la operación, manteniendo el coste de la participación previa en Celltech, S.L., por importe de 19.151 miles de euros.



9.1. Los datos más relevantes de las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

Denominación, Domicilio y actividad	% de Participación	Patrimonio contable					Valor contable	Coste participac.	Provisión
		Capital Social	Reservas	Resultado	Subven- ciones	Total			
(En miles de euros)									
Viscofel, S.L.U. Madrid -Fabricación de fibra	100	6.111	(16.549)	(9.883)	689	(19.632)	0	10.936	(10.936)
Bosques de Cantabria, S.A. Torrelavega, Cantabria -Explotación de bosques	100	301	(772)	(9)	0	(480)	0	301	(301)
Servyener, S.L.U. Torrelavega, Cantabria -Instalaciones eléctricas	100	60	61	(14)	0	107	60	60	0
Esniacan, S.L.U. Torrelavega, Cantabria -Trabajos inmobiliarios	100	6	(1)	0	0	5	6	6	0
Sniace Energía, S.L. Torrelavega, Cantabria -Proyectos energía renovables	99,64	11.120	(971)	(118)	0	10.031	1.744	1.823	(79)
Sniace Biofuels, S.L. Torrelavega, Cantabria -Proyectos bioetanol	30,86	2.521	4.099	(85)	576	7.111	319	319	0
Ibereólica Sniace, S.L. Madrid -Proyectos energía renovables	99,86	43.540	(9)	(3)	0	43.528	19.191	19.191	0
TOTAL							21.320	32.636	(11.316)

Al 31 de diciembre de 2008 eran:

Denominación, Domicilio y actividad	% de Participación	Patrimonio contable					Valor contable	Coste participac.	Provisión
		Capital Social	Reservas	Resultado	Subven- ciones	Total			
(En miles de euros)									
Celltech, S.L.U. Madrid -Fabricación de celulosa	100	18.000	(241)	4.160	1.039	22.958	19.151	19.151	0
Viscofel, S.L.U. Madrid -Fabricación de fibra	100	6.111	(8.386)	(8.163)	346	(10.092)	0	10.936	(10.936)
Bosques de Cantabria, S.A. Torrelavega, Cantabria -Explotación de bosques	100	301	(723)	(49)	0	(471)	0	301	(301)
Servyener, S.L.U. Torrelavega, Cantabria -Instalaciones eléctricas	100	60	75	(14)	0	121	60	60	0
Esniacan, S.L.U. Torrelavega, Cantabria -Trabajos inmobiliarios	100	6	(1)	0	0	5	6	6	0
Sniace Energía, S.L. Torrelavega, Cantabria -Proyectos energía renovables	99,64	11.120	(963)	(8)	0	10.149	1.744	1.823	(79)
Sniace Biofuels, S.L. Torrelavega, Cantabria -Proyectos bioetanol	30,86	2.521	4.045	57	146	6.769	319	319	0
TOTAL							<u>21.280</u>	<u>32.596</u>	<u>(11.316)</u>

La Sociedad mantiene una participación del 100% en Bosques 2000, S.L.U., a través de Bosques de Cantabria, S.A. y una participación del 100% en Green Source, S.A., a través de Bosques 2000, S.L.U. y una participación en Sniace Biofuels, S.L. del 69,14% a través de Sniace Energía, S.L.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2009 mantiene una participación del 100% en Celltech, S.L. a través de Ibereólica Sniace, S.L.

Los datos más relevantes de las mismas son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2009:

Denominación, Domicilio y actividad	% de Participación	Patrimonio contable				Total
		Capital Social	Reservas	Resultado	Subvenciones	
(En miles de euros)						
Bosques 2000, S.L.U. Torrelavega, Cantabria -Invest., repoblación y captación de recursos forestales	100	180	1.010	-46	206	1.350
Green Source, S.A. Madrid -Promoción y desarrollo proyectos de bioetanol	100	10.878	283	163	-	11.324
Celltech, S.L.U. Madrid -Fabricación de celulosa	100	18.000	3.920	-3.599	1.944	20.265

Al 31 de diciembre de 2008:

Denominación, Domicilio y actividad	% de Participación	Patrimonio contable				Total
		Capital Social	Reservas	Resultado	Subvenciones	
(En miles de euros)						
Bosques 2000, S.L.U. Torrelavega, Cantabria -Invest., repoblación y captación de recursos forestales	100	180	-260	1.270	178	1.368
Green Source, S.A. Madrid -Promoción y desarrollo proyectos de bioetanol	100	10.878	-178	461	-	11.161

Asimismo, la Sociedad mantiene una participación del 40% en Lignotech Ibérica, S.A. y del 100% en Caelgese, S.A., ambas a través de Celltech, S.L.U. Los datos más relevantes de las mismas son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2009:

Denominación, Domicilio y actividad	% de Participación	Patrimonio contable			
		Capital Social	Reservas	Resultado	Total

(En miles de euros)

Lignotech Ibérica, S.A. Torrelavega, Cantabria -Productos químicos	40	1.082	3.578	1.364	6.024
Caelgese, S.A. Torrelavega, Cantabria -Sin actividad	100	113	-	-5	108

Al 31 de diciembre de 2008:

Denominación, Domicilio y actividad	% de Participación	Patrimonio contable			
		Capital Social	Reservas	Resultado	Total

(En miles de euros)

Lignotech Ibérica, S.A. Torrelavega, Cantabria -Productos químicos	40	1.082	2.830	1.647	5.559
Caelgese, S.A. Torrelavega, Cantabria -Sin actividad	100	1.000	-889	2	113

No existen sociedades en las que teniendo menos del 20% se concluya que existe influencia significativa y que teniendo más del 20% se pueda concluir que no existe influencia significativa.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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. (Ver nota 16.).

- 9.2. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el epígrafe Créditos a empresas del grupo comprende los siguientes préstamos concedidos a las siguientes sociedades:

<u>Tipo operación</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Vencimiento</u>
	(En miles de euros)			
Préstamo participativo	-	100	Boscan, S.A.U.	Diciembre 2010
Préstamo participativo	600	600	Boscan, S.A.U.	Diciembre 2013
Préstamo participativo	3.528	3.528	Bosques 2000, S.L.U.	Noviembre 2011
Préstamo participativo	6.000	6.000	Bosques 2000, S.L.U.	Mayo 2012
Préstamo participativo	27.000	27.000	Bosques 2000, S.L.U.	Noviembre 2012
Préstamo participativo	2.000	2.000	Bosques 2000, S.L.U.	Noviembre 2011
Préstamo participativo	8.000	8.000	Viscocei, S.L.U.	Julio 2011
Préstamo participativo	10.000	-	Viscocei, S.L.U.	Abril 2014
	<u>57.128</u>	<u>47.228</u>		

Los préstamos participativos devengan un tipo de interés variable en función de beneficios. Su valor contable se aproxima a su valor razonable.

10. PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR E INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En miles de euros)	
<u>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:</u>		
Clientes por ventas y prestación de servicios	7.089	7.439
Clientes empresas del grupo y asociadas	28.543	38.902
Inversiones en empresas grupo y asoc.C/P	149	292
Deudores varios	614	76
Personal	14	14
Activos por impuesto corriente	98	91
Administraciones públicas	<u>26.762</u>	<u>23.467</u>
	<u>63.269</u>	<u>70.281</u>

- 10.1. El valor razonable de los préstamos y partidas a cobrar se aproxima a su valor contable.

- 10.2. Al 31 de diciembre de 2009 la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes ascienden a 3.788 miles de euros (190 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). Durante el ejercicio 2009 se ha contabilizado una pérdida por deterioro de 3.598 miles de euros correspondiendo en su mayor parte a Papelera de Besaya, S.L. (30 miles de euros en 2008 de otras empresas).

Al 31 de diciembre de 2009 habían vencido cuentas a cobrar por importe de 2.246 miles de euros (3 miles de euros en 2008). Se considera que estos saldos vencidos no han sufrido ningún deterioro de valor significativo, según los análisis de morosidad, basados en el conocimiento de los clientes.

- 10.3. Al 31 de diciembre de 2009 el epígrafe Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo recoge un préstamo participativo concedido a la sociedad Bosques de Cantabria, S.A. y con vencimiento en el 2010 por importe de 100 miles de euros y 49 miles por el Impuesto de Sociedades del 2009 de Green Source, S.A.

Al 31 de diciembre de 2008 el epígrafe Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo correspondían a las siguientes sociedades:

	<u>EUROS</u> (En miles)
Bosques 2000, S.L. Impuesto de Sociedades 2008	196
Green Source, S.A.. Impuesto de Sociedades 2007	<u>96</u>
	<u>292</u>

- 10.4. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, en el epígrafe Administraciones Públicas se recoge principalmente el saldo que mantiene la Confederación Hidrográfica del Cantábrico con la Sociedad como consecuencia de diferentes cánones cobrados total o parcialmente y que se encuentran actualmente en litigio. (Ver nota 17).

10.5. Inversiones financieras a corto plazo.

<u>Inversiones financieras a corto plazo</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En miles de euros)	
Imposiciones	4	4.017
Depósitos	320	325
Derivados	1.156	-
	<u>1.480</u>	<u>4.342</u>

Al 31 de diciembre de 2008, el epígrafe de Imposiciones correspondía fundamentalmente a inversiones a corto plazo en Bonos del Estado, constituido prácticamente al cierre del ejercicio, por importe de 4.000 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2009, la línea de Derivados recoge el importe a valor razonable de diversos contratos de aseguramiento de precio de venta de electricidad y contratos de aseguramiento de tipo de cambio en compra de gas, firmados por la Sociedad durante el ejercicio. Los cambios habidos durante el ejercicio en el valor razonable de los activos valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se contabilizan en "Variación de

valor razonable en instrumentos financieros” del Resultado financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias y ascienden a 1.156 miles de euros (En el ejercicio 2008 no existían derivados) (Nota 22).

11. EXISTENCIAS

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En miles de euros)	
Materias primas y otros aprovisionamientos	482	1.779
Productos en curso y semiterminados	10	29
Anticipos a proveedores	<u>380</u>	<u>434</u>
	<u>872</u>	<u>2.242</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las Materias primas y otros aprovisionamientos se encuentran netas de una provisión por deterioro de valor de 511 miles de euros.

12. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El desglose de esta partida de los balances adjuntos como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En miles de euros)	
Caja y bancos	<u>671</u>	<u>898</u>
	<u>671</u>	<u>898</u>

13. CAPITAL SOCIAL Y PRIMA DE EMISIÓN

13.1 Capital social - Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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.

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el único accionista con una participación superior al 10% del capital social es D. Gerardo David Gómez Sainz que ostenta el 15,01% del capital social.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2009 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, dejando sin efecto, en la parte que falta por cumplir o ejecutar, el acuerdo cuarto de la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2008 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 27 de junio de 2008, en la parte que falta por cumplir o ejecutar

13.2. Prima de emisión de acciones- Esta reserva es de libre disposición.

13.3 Acciones en patrimonio propias

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad ha adquirido 800.942 acciones propias por un valor de 780 miles de euros, y ha vuelto a poner en circulación 510.047 acciones propias por una contraprestación total de 622 miles de euros. Estas operaciones han generado una pérdida de 516 miles de euros, la cual se ha registrado minorando el Patrimonio de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad posee 2.241.464 acciones propias, lo que representa el 2,87% del capital social.

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad adquirió 1.117.499 acciones propias por un valor de 1.847 miles de euros, y volvió a poner en circulación 381.052 acciones propias por una contraprestación total de 610 miles de euros. Estas operaciones generaron una pérdida de 514 miles de euros, la cual se registró minorando el Patrimonio de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad poseía 1.950.069 acciones propias, lo que representaba el 2,50% del capital social.



14. RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES

14.1. Reservas

La totalidad de las reservas a 31 de diciembre de 2009, que ascienden a 617 miles de euros (1.134 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) son reservas voluntarias.

14.2. Resultados de ejercicios anteriores

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En miles de euros)	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(17.709)</u>	<u>(18.863)</u>
	<u>(17.709)</u>	<u>(18.863)</u>

15. RESULTADO DEL EJERCICIO

Propuesta de distribución del resultado

El Consejo de Administración propondrá a la Junta general de Accionistas la aplicación de la pérdida del ejercicio por importe de 8.363 miles de euros de la siguiente forma:

	<u>EUROS</u>
	(En miles)
<u>Base de reparto:</u>	
Pérdidas y ganancias – Pérdida del ejercicio	<u>8.363</u>
<u>Distribución:</u>	
A resultados negativos ejercicios anteriores	<u>8.363</u>
	<u>8.363</u>

El Consejo de Administración propuso a la Junta general de Accionistas la aplicación del beneficio del ejercicio 2008 por importe de 1.154 miles de euros a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores.

16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

	01/01/2008	Dotaciones	31/12/2008	Dotaciones	31/12/2009
	(En miles de euros)				
Canon de vertidos y saneamiento	20.696	4.041	24.737	2.189	26.926
Otras provisiones	2.349	-	2.349	-	2.349
Provisión Empresas Grupo	3.503	7.956	11.459	9.675	21.134
	<u>26.548</u>	<u>11.997</u>	<u>38.545</u>	<u>11.864</u>	<u>50.409</u>

- 16.1. Canon de vertidos y saneamiento – Al 31 de diciembre de 2009, la Confederación Hidrográfica del Cantábrico (CHC) ha liquidado en concepto de Canon de Vertidos, Canon de Control de Vertidos, Canon de Regulación y Tasa de Explotación de Obras y Servicios la cantidad de 36,6 millones de euros. Por su parte, a dicha fecha, el Gobierno de Cantabria, ha liquidado en concepto de Canon de Saneamiento 11,3 millones de euros.

La Sociedad tiene recurridas en las diferentes instancias todas estas liquidaciones. Los tribunales administrativos y jurisdiccionales vienen estimando una gran parte de los argumentos planteados por la Entidad. A la vista de estos pronunciamientos, la Sociedad dispone de información suficiente al objeto de estimar los importes a los que, con mayor probabilidad, va a tener que hacer frente por los conceptos anteriormente mencionados, a medida que se produzcan los pronunciamientos judiciales.

La mejor estimación de dicha cuantía, teniendo en cuenta la doctrina sentada por los diferentes tribunales puede cuantificarse en 26,9 millones de euros, importe que ha sido provisionado por la Sociedad. Esta mejor estimación puede verse modificada en el futuro en función de los pronunciamientos que realicen los distintos tribunales.

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

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad mantiene un saldo en el activo, por importe de 26.411 miles de euros (23.369 miles de euros en 2008), incluido en el saldo de Administraciones Públicas (nota 14), correspondientes a pagos parciales realizados correspondientes a cánones girados para los que no está de acuerdo, para los que no se ha alcanzado una sentencia firme.

En el ejercicio 2009 se han dotado 2.188 miles de euros en concepto de canon de vertidos y saneamiento. Las nuevas liquidaciones también se han recurrido ante las instancias judiciales pertinentes.

En el ejercicio 2008 se dotó 2.907 miles de euros en concepto de canon de vertidos y saneamiento. Las nuevas liquidaciones también se recurrieron ante las instancias judiciales pertinentes. Adicionalmente se dotó 1.133 miles de euros como provisión por sanción impuesta por vertidos, que ha sido recurrida ante las instancias judiciales pertinentes.

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

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

	01/01/2008	Dotaciones	31/12/2008	Dotaciones	31/12/2009
	(En miles de euros)				
Bosques de Cantabria, S.A.	423	25	448	32	480
Bosques 2000, S.L.U.	252	113	365	18	383
Sniace Energía, S.L.	554	-	554	-	554
Viscocel, S.L.U.	2.274	7.818	10.092	9.540	19.632
Celltech, S.L.U.	-	-	-	85	85
	<u>3.503</u>	<u>7.956</u>	<u>11.459</u>	<u>9.675</u>	<u>21.134</u>

17. DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR

	2009	2008
	(En miles de euros)	
<u>Débitos y partidas a pagar a largo plazo</u>		
-Préstamos con entidades de crédito	5.731	3.308
-Acreedores por arrendamiento financiero	972	1.031
-Otros pasivos financieros	3.030	4.124
	<u>9.733</u>	<u>8.463</u>

<u>Débitos y partidas a pagar a corto plazo</u>		
-Préstamos con entidades de crédito	11.705	8.403
-Acreedores por arrendamiento financiero	172	169
-Otros pasivos financieros	2.102	3.451
-Proveedores	17.393	19.080
-Cuentas a pagar a partes vinculadas	26	241
-Acreedores varios	391	282
-Remuneraciones pendientes de pago	378	403
-Administraciones Públicas	1.776	2.552
-Anticipos de clientes	19	18
	<u>33.962</u>	<u>34.599</u>

17.1. Deudas con Entidades de Crédito.

La composición de este epígrafe es como sigue:

	2009		2008	
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
	(En miles de euros)		(En miles de euros)	
-Préstamos y créditos:				
Subordinado y participativo	-	2.019	-	2.019
Con garantía hipotecaria	3.231	2.180	3.308	2.172
Otros préstamos y créditos	2.500	3.984	-	2.000
-Efectos descontados pendientes de vencimiento	-	3.267	-	1.979
-Deuda por intereses	-	255	-	233
-Acreedores por arrendamiento financiero	972	172	1.031	169
	<u>6.703</u>	<u>11.877</u>	<u>4.339</u>	<u>8.572</u>

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 vencimiento final del préstamo es el 2032.

El epígrafe de Préstamos y créditos con garantía hipotecaria a corto plazo recoge fundamentalmente un préstamo de 2.105 miles de euros que no genera intereses.

El epígrafe de Préstamos y créditos, subordinado y participativo a corto plazo recoge un préstamo formalizado el 6 de mayo de 2004 por importe de 2.040 miles de euros que se encuentra vencido.

Acreedores por arrendamiento financiero recoge el importe pendiente de un contrato de arrendamiento financiero, a pagar en 72 meses, a contar desde el ejercicio 2008.

La obligación bruta por el arrendamiento financiero-pagos mínimos por arrendamiento:

	2009	2008
	(En miles de euros)	
Pagos mínimos:		
- Menos de 1 año	243	243
- Entre 1 y 5 años	972	972
- Más de 5 años	159	243
	<u>1.374</u>	<u>1.458</u>
Cargas financieras futuras	-230	-258
Valor actual de pasivo por arrendamiento financiero	<u>1.144</u>	<u>1.200</u>

El valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero se clasifica:

	2009	2008
	(En miles de euros)	
Corto plazo	172	169
Largo plazo	972	1.031
	<u>1.144</u>	<u>1.200</u>

17.2. Otros pasivos financieros.

La composición de este epígrafe es como sigue:

	2009		2008	
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
	(En miles de euros)		(En miles de euros)	
-Administraciones públicas				
Seguridad Social	-	372	372	2.176
Intereses Seguridad Social	-	471	-	-
-Deuda Entidades locales	-	84	84	89
-Deuda externalización fondo de pensiones	206	135	341	209
-Fondo de garantía salarial (FOGASA)	2.824	609	3.327	505
-Deuda prejubilaciones 2005	-	-	-	54
-Otras deudas	-	431	-	418
	<u>3.030</u>	<u>2.102</u>	<u>4.124</u>	<u>3.451</u>

El epígrafe de Administraciones Públicas, Seguridad Social recoge un aplazamiento de deuda con la Seguridad Social con último vencimiento en febrero de 2010 y que devenga el interés legal del dinero. En garantía del aplazamiento se encuentran bienes de inmovilizaciones materiales que cubren totalmente el importe de la deuda aplazada.

El epígrafe Intereses Seguridad Social recoge una provisión constituida en base al litigio que mantiene la Sociedad con la Seguridad Social a consecuencia de la ejecución de la Decisión de la Comisión Europea de 10 de marzo de 2009.

El epígrafe Deuda externalización fondo de pensiones 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.

El epígrafe Fondo de garantía salarial (FOGASA) recoge la deuda mantenida con este organismo por los importes pendientes de pago según acuerdo firmado por la Sociedad en abril de 2006. Dicho acuerdo alcanza hasta marzo de 2014 y devenga el interés legal del dinero. En garantía del aplazamiento se encuentran bienes de inmovilizaciones materiales que cubren totalmente el importe de la deuda aplazada.

17.3. Administraciones Públicas corrientes

El epígrafe de Administraciones públicas se desglosa como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En miles de euros)	
-Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	748
-Hacienda Pública, acreedora por IRPF	132	205
-Organismos de la Seguridad Social, acreedores	137	312
-Otras deudas con Administraciones Públicas	1.507	1.287-
	<u>1.776</u>	<u>2.552</u>

18. PROVISIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 este epígrafe del balance recoge la provisión constituida para hacer frente a los derechos de emisión de gases de efecto invernadero consumidos durante el ejercicio. (Ver Nota 5.2).

19. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La Sociedad tuvo ciertos compromisos por pensiones que se describen en la nota 3.13., los cuales fueron externalizados según se describe en dicha nota. Según la póliza de seguros contratada, el importe pendiente de pago por la externalización asciende a 341 miles de euros (496 miles de euros en 2008) (ver nota 17.2).

20. INGRESOS Y GASTOS

20.1. Las transacciones efectuadas en moneda extranjera han sido las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En miles de euros)	
Compras	<u>1.847</u>	<u>3.632</u>

- 20.2 El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad puede analizarse por línea de negocio como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Porcentaje)	
Prestación de servicios a filiales	16	13
Venta de energía eléctrica	78	81
Otras ventas (vapor y agua)	<u>6</u>	<u>6</u>
Ventas	<u>100</u>	<u>100</u>

La distribución por segmentos geográficos en el ejercicio 2009 es la siguiente: 97% nacional, 2% Europa y 1% resto de países. En el 2008 el 100% de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se obtiene íntegramente en España.

- 20.3. El detalle de las partidas que componen el epígrafe de aprovisionamientos es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En miles de euros)	
Consumo de Materias Primas y otras materias consumibles		
- Compras	52.560	57.900
- Variación de existencias	<u>1.301</u>	<u>(1.145)</u>
	<u>53.861</u>	<u>56.755</u>
Trabajos realizados por otras empresas	<u>115</u>	<u>85</u>
Deterioro de Materias Primas y otras materias consumibles	<u>-</u>	<u>386</u>
Total aprovisionamientos	<u>53.976</u>	<u>57.226</u>

20.4. El desglose de la partida de gastos de personal es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En miles de euros)	
Sueldos, salarios y asimilados	4.911	4.579
Cargas sociales:		
- Aportaciones y dotaciones para pensiones	-	-
- Otras cargas sociales	<u>1.208</u>	<u>1.128</u>
	<u>6.119</u>	<u>5.707</u>

La plantilla media empleada ha sido como sigue:

<u>Categoría profesional</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Nº de personas)	
Directores	6	5
Técnicos superiores	36	38
Empleados y Obreros	85	91
	<u>127</u>	<u>134</u>

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

<u>Categoría profesional</u>	<u>2009</u>			<u>2008</u>		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
	(Nº de personas)			(Nº de personas)		
Directores	-	6	6	-	5	5
Técnicos superiores	10	25	35	11	27	38
Empleados y Obreros	25	65	90	26	62	88
	<u>35</u>	<u>96</u>	<u>131</u>	<u>37</u>	<u>94</u>	<u>131</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el Consejo de Administración del Grupo esta formado por 9 consejeros (hombres). (La media del año 2008 fue de 8 consejeros).

21. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS Y SITUACIÓN FISCAL

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En miles de euros)	
Resultado contable del ejercicio	(8.363)	1.154
Aumentos:		
- Diferencias permanentes	1	4
- Diferencias temporarias	<u>34.830</u>	<u>19.337</u>
Base imponible	<u>26.468</u>	<u>20.495</u>

Las diferencias temporarias registradas en 2009 y 2008 corresponden principalmente a las operaciones de canje de valores descritas en la nota 9.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación con sus filiales desde el ejercicio 1999. La base imponible del ejercicio se compensará con bases imponibles negativas de ejercicios anteriores. 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>
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
2006	Consolidado	3.824	2021
2007	Consolidado	24.598	2022

En julio de 2009 la AEAT notifica a la Sociedad la apertura de actuaciones inspectoras de las declaraciones de los ejercicios 2004 a 2007 para todos los impuestos aplicables a



la Sociedad. Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por parte de las autoridades fiscales, por lo que habida cuenta de las diferentes interpretaciones de la legislación, podrían existir contingencias fiscales susceptibles de revertir en pasivos. Se estima que tales pasivos no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

22. RESULTADO FINANCIERO

	2009	2008
	(En miles de euros)	
Ingresos financieros		
-Int. Préstamos empresas Grupo	-	14
-Otros ingresos financieros	1.422	181
	<u>1.422</u>	<u>195</u>

	2009	2008
	(En miles de euros)	
Gastos financieros		
-Int. deudas con entidades de crédito	353	313
-Intereses de Otras deudas	886	514
-Intereses descuento de efectos	160	97
	<u>1.399</u>	<u>924</u>

	2009	2008
	(En miles de euros)	
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		
-Ingresos por activos financieros	1.156	-
	<u>1.156</u>	<u>-</u>

Además en el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros al 31 de Diciembre de 2009 y 2008 se recoge principalmente la provisión dotada por pérdidas en empresas del grupo. (Ver nota 16.3.).

23. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

	2009	2.008
	(En miles de euros)	
Resultado del ejercicio antes de Impuestos	-8.412	841
Ajustes del resultado:		
- Amortización del inmovilizado	3.241	4.104
- Correcciones valorativas por deterioro	15.451	6.728
- Variación de provisiones	-2.225	8.103
- Imputación de subvenciones	-1	-7
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-421	-
- Ingresos financieros	-1.422	-195
- Gastos financieros	1.399	924
- Diferencias de cambio	-1	53
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-1.156	-
- Otros ingresos y gastos	-137	-
	14.728	19.710
Cambios en el capital corriente:		
- Existencias	1.351	-448
- Deudores y otras cuentas a cobrar	-6.214	14.411
- Otros activos corrientes	-	161
- Acreedores y otras cuentas a pagar	-3.551	3.389
	-8.414	17.513
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
- Pagos de intereses	-928	-924
- Cobros de intereses	1.422	195
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	49	313
- Otros cobros (pagos)	-	3.074
	543	2.658
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	-1.555	40.722

24. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

	2.009	2.008
	(En miles de euros)	
Pagos por inversiones:		
- Empresas del grupo y asociadas	-	-27.682
- Inmovilizado material	-5.840	-4.621
	<u>-5.840</u>	<u>-32.303</u>
Cobros por desinversiones:		
- Empresas del grupo y asociadas	20	1.655
- Inmovilizado intangible	30	2.228
- Inmovilizado material	426	-
- Otros activos financieros	4.094	6.049
- Otros activos	-	171
	<u>4.570</u>	<u>10.103</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>-1.270</u>	<u>-22.200</u>

25. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

	2.009	2.008
	(En miles de euros)	
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:		
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-817	-1.847
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	659	610
	<u>-158</u>	<u>-1.237</u>
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:		
- Emisión:		
- Deudas con entidades de crédito	5.272	-
- Devolución y amortización de:		
- Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-704
- Otras deudas	-2.517	-15.695
	<u>2.755</u>	<u>-16.399</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>2.597</u>	<u>-17.636</u>

26. CONTINGENCIAS

En mayo del año 2008 todas las sociedades del Grupo Sniace recibieron las Resoluciones Definitivas de las Autorizaciones Ambientales Integradas por parte de la Consejería de Medio Ambiente del Gobierno de Cantabria, con lo quedó superada la contingencia que se comentaba en la memoria del año 2007.



27. COMPROMISOS

Compromisos de compra de activos fijos

La sociedad ha firmado con la empresa TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD S.A. un contrato de suministro e instalación "llave en mano" de una EDARI (estación depuradora de aguas residuales e industriales) por importe de 21 millones de euros de los que al 31 de diciembre de 2009 se encuentran 19 millones pendientes de ejecutar (21 millones de euros en 2008).

28. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2009 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 575 miles de euros (565 miles de euros en 2008) en concepto de sueldos y dietas, y a 103 miles de euros (154 miles de euros en 2008) por otros conceptos. Las remuneraciones a los miembros de la alta dirección ascendieron a 495 miles de euros (424 miles de euros en 2008).

No hay préstamos concedidos a miembros del Consejo de Administración ni de la alta dirección. Tampoco existen aportaciones a planes de pensiones o pagos de primas de seguro en ninguno de los casos.



29. OTRAS OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Sniace, S.A. es la sociedad dominante del Grupo fiscal 66/99.

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas durante los ejercicios 2009 y 2008.

29.1. Venta de bienes y prestación de servicios:

	2009	2008
	(En miles de euros)	
<u>Venta de bienes:</u>		
A empresas del grupo:		
Celltech, S.L.U.	6.357	5.445
Viscocel, S.L.U.	1.870	3.915
Bosques de Cantabria, S.A.U.	5	7
Bosques 2000, S.L.U.	3	3
	<u>8.235</u>	<u>9.370</u>
<u>Servicios prestados:</u>		
A empresas del grupo:		
Celltech, S.L.U.	1.801	3.309
Viscocel, S.L.U.	3.947	4.016
Green Source, S.A.	49	8
	<u>5.797</u>	<u>7.333</u>
A empresas asociadas:		
Lignotech Ibérica, S.A.	318	245
Ecobarcial, S.A.	-	975
	<u>318</u>	<u>1.220</u>
	<u>14.350</u>	<u>17.923</u>

Los bienes se venden sobre la base de los precios vigentes aplicables a terceros no vinculados.

29.2. Compra de bienes y recepción de servicios:

Los bienes y servicios se adquieren bajo los términos y condiciones normales del mercado.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En miles de euros)	
<u>Compra de bienes:</u>		
De empresas del grupo:		
Bosques de Cantabria, S.A.U.	2.328	1.998
Viscofel, S.L.U.	4	-
Celltech, S.L.U.	42	89
Green Source, S.A.	32	-
Servyener, S.L.U.	35	50
	<u>2.441</u>	<u>2.137</u>
	<u>2.441</u>	<u>2.137</u>

29.3. Los saldos a cierre de cada ejercicio derivados de ventas y compras de bienes y servicios son los siguientes:

	2009	2008
	(En miles de euros)	
<u>Cuentas a cobrar a partes vinculadas:</u>		
Clientes empresas del grupo:		
Celltech, S.L.U.	8.504	10.857
Viscocel, S.L.U.	8.773	2.053
Bosques 2000, S.L.U.	-	1
	<u>17.277</u>	<u>12.911</u>
Clientes empresas asociadas:		
Lignotech Ibérica, S.A.	26	19
	<u>26</u>	<u>19</u>
Clientes emp.grupo fras pendientes de emitir:		
Celltech, S.L.U.	126	296
Viscocel, S.L.U.	326	786
	<u>452</u>	<u>1.082</u>
Anticipos concedidos a empresas del grupo:		
Bosques de Cantabria, S.A.U.	-	113
	<u>-</u>	<u>113</u>
Cuentas corrientes deudoras:		
Viscocel, S.L.U.	8.730	21.933
Bosques de Cantabria, S.A.U.	-	2.242
Bosques 2000, S.L.U.	1.302	-
Sniace Biofuels, S.L.U.	8	15
Sniace Energía, S.L.	684	567
Servyener, S.L.U.	42	-
Caelgese, S.A.U.	1	1
Otros	19	19
	<u>10.786</u>	<u>24.777</u>
	<u>28.541</u>	<u>38.902</u>
<u>Cuentas a pagar a partes vinculadas:</u>		
Proveedores empresas del grupo:		
Servyener, S.L.U.	26	2
	<u>26</u>	<u>2</u>
Proveedores emp.grupo fras pendientes de recibir:		
Viscocel, S.L.U.	-	240
	<u>-</u>	<u>240</u>
Cuentas corrientes acreedoras:		
Bosques de Cantabria, S.A.U.	146	-
Celltech, S.L.U.	327	-
Servyener, S.L.U.	-	20
Green Source, S.A.U.	16.415	17.623
	<u>16.888</u>	<u>17.643</u>
	<u>16.914</u>	<u>17.885</u>

29.4. Los préstamos concedidos a partes vinculadas se detallan en las notas 9 y 10.

30. 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 2009 y 2008 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 que se está construyendo. El importe de la inversión en el ejercicio 2009 asciende a 1.369 miles de euros (601 miles de euros en el ejercicio 2008).
- Inversión realizada en el ejercicio 2009 por importe de 2.947 miles de euros (1.032 miles de euros en el ejercicio 2008) para llevar a efecto la primera fase de la construcción de una EDARi (estación depuradora de aguas residuales e industriales).
- En el ejercicio 2009 se ha realizado la instalación de tres analizadores de gases en los focos de las plantas productoras de energía con una inversión de 316 miles de euros.
- En el ejercicio 2008 se realizaron inversiones en las nuevas instalaciones de almacenamiento de productos químicos (APQ's) de la Sociedad (ácido clorhídrico-sulfuro, sosa electrolítica), así como la construcción de una nueva instalación para el almacenamiento de productos petrolíferos (APP). El importe de ambas inversiones asciende a 196 miles de euros.

A lo largo del ejercicio 2009 la Sociedad ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental por importe de 199 miles de euros (263 miles de euros en 2008), 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 2009 un importe de 2.188 miles de euros (2.908 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) por canon de saneamiento. Dicho importe se revierte a su vez a las filiales.

La provisión existente por canon de saneamiento y la situación de los mismos se encuentra recogido en la nota 16.

En cumplimiento de la normativa europea REACH, al cierre del ejercicio 2008 la Sociedad ya ha procedido a realizar la preinscripción de las sustancias químicas susceptibles de ser registradas de acuerdo con la mencionada normativa.



Durante el ejercicio 2009 se han continuado realizando las tareas necesarias para cumplir con lo establecido en la normativa europea REACH.

En mayo del año 2008 todas las sociedades del Grupo Sniace recibieron las Resoluciones Definitivas de las Autorizaciones Ambientales Integradas por parte de la Consejería de Medio Ambiente del Gobierno de Cantabria.

31. 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

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

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

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

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.

32. HONORARIOS AUDITORIA

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría y otros servicios prestados en el ejercicio 2009 ascienden a 74 miles de euros, (117 miles de euros en el ejercicio 2008)

Otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers han recibido remuneración por importe de 48 miles de euros en el ejercicio 2008 por otros servicios prestados.

33. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Con fecha 15 de febrero de 2010 se ha recibido prórroga del acuerdo con Banco Español de Crédito, S.A. (ver nota 17.1.) hasta el 24 de abril de 2010.

Con fecha 12 de febrero de 2010 se aprueban todos los acuerdos incluidos en el orden del día de la Junta General Extraordinaria celebrada ese mismo día.

Con fecha 14 de enero de 2010 se inician negociaciones con la empresa Papelera de Besaya, S.L. para analizar la posible compra de esta sociedad. A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales no hay ninguna decisión tomada al respecto.

Madrid, 25 de marzo de 2010



SNIACE, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD

Sniace, S.A., tiene su domicilio social en Madrid, Avenida de Burgos, 12, cuarta planta, mientras que las instalaciones industriales y las 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 prestación de servicios de asesoramiento técnico, financiero, contable, comercial, fiscal, jurídico, así como los servicios de gestión en relación con el desarrollo y ejecución de estrategias generales y políticas empresariales de las entidades participadas.

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.

La organización y explotación de actividades y negocios que guarden relación con la promoción, realización de estudios, proyectos, ingenierías, adquisición de componentes, integración, montaje, mantenimiento, operación y comercialización de los productos energéticos que se obtengan de instalaciones que promuevan la utilización de fuentes de energías, renovables o no, o mejoras de eficiencia energética en procesos industriales.

Tales actividades podrán ser desarrolladas por la sociedad en forma total y directa o parcialmente de modo indirecto mediante la titularidad de acciones o participaciones de Sociedades de idéntico o análogo objeto.”

El 31 de enero de 2002 se realiza las aportaciones de rama de actividad de celulosa a Celltech, S.L.U., de fibranas a Viscocel, S.L.U., y la central térmica a Cogecan, S.L.U.,

por lo que a partir de esta fecha, la sociedad dominante Sniace, S.A. básicamente se dedica a prestar servicios a la diferentes sociedades del grupo.

El 29 de septiembre de 2008 en Junta General Extraordinaria se aprobó la fusión de las empresas Sniace S.A., Cogecan S.L.U. y Sniace Cogeneración S.A., con lo que quedan englobadas en la matriz todos los servicios energéticos que se prestaban a las filiales. La fusión quedó cerrada con la inscripción en el Registro Mercantil de Madrid el 29 de diciembre de 2008 y tiene efecto retroactivo al 01.01.08.

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 2009 el capital social es de 7.799 miles de euros representado por 77.992.167 acciones al portador 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 2009 y 2008 hay un accionista, Gerardo David Gómez Sainz, que tiene una participación del 15,01% 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 70 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 29 de junio de 2009 se autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa directa o indirecta de acciones propias, dentro de los límites y requisitos legales, dejando sin efecto, en la parte que falta por cumplir o ejecutar, el acuerdo cuarto de la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2008. Autorización 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 2009 es como sigue:

	Fijos	Temporales	Total
- Centro de Torrelavega	113	5	118
- Centro de Madrid	13	-	13
TOTAL	126	5	131

En mayo de 2008 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 2008 y 2009.

En la actualidad se está negociando un nuevo convenio colectivo.

MERCADO

La producción de energía eléctrica vertida a la red ha sido de 580.070 MWh. En relación con el régimen económico, la instalación ha continuado vertiendo sus excedentes de energía eléctrica en el mercado liberalizado donde el precio medio del año 2009 ha sido 36,97 Eur/MWh.

APROVISIONAMIENTOS

El comportamiento de los precios industriales durante 2009 ha resultado ser el inverso del ejercicio anterior. La contracción de la demanda producida por la crisis económica mundial y específicamente por la española, ha provocado fuertes reducciones de precios en la mayor parte de los materiales y en muchos de los servicios contratados.

Desde la fusión de Sniace Cogeneración, la principal materia prima es el Gas natural, producto que durante el ejercicio ha sufrido un fuerte descenso pero a ritmo más lento que el habido en los precios de la energía, dado que los precios del gas se basan en la evolución de los precios del Petróleo de los meses anteriores al que se realiza el consumo de gas, de acuerdo con las fórmulas pactadas con el suministrador. Esto ha implicado mayor coste relativo del aprovisionamiento en la generación de energía.

En cuanto a las compras del resto de productos y servicios, los precios se mantienen estables o con ligeras reducciones.

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.

Factores de riesgo financiero

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

d) Riesgo de mercado

a.1) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no opera en moneda extranjera, si bien el Grupo al que pertenece opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales en operaciones en el extranjero.

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

Por otra parte, la Sociedad mantiene una inversión indirecta con un valor neto contable de 2.352 miles de euros en Green Source Poland, S.P, sociedad dependiente no incluida en el perímetro de consolidación, domiciliada en Polonia y cuyos activos y pasivos se denominan en zlotys, moneda funcional de esta sociedad.

a.2) Riesgo de precios

La Sociedad 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 impacto en resultados.

La Sociedad y el Grupo, del cual es Sociedad Dominante, al que pertenece operan en la mayoría de sus ventas con precios establecidos de mercado, por lo que están sujetas a las fluctuaciones en dichos precios.

Adicionalmente cabe indicar que una parte importante de la cifra de negocios de la Sociedad se genera como consecuencia de la venta de energía eléctrica producida por la planta de cogeneración propiedad de la Sociedad. En este sentido, la Sociedad está expuesta al riesgo del precio de mercado de la energía eléctrica en el mercado español, así como al riesgo del precio de mercado del barril Brent de petróleo y del tipo de cambio del

euro respecto al dólar, dado que ambos conceptos participan en la fijación del precio del gas, que es el principal coste de producción de energía eléctrica. La Sociedad gestiona ambos riesgos utilizando contratos externos a plazo para la fijación del precio de la electricidad, del precio del barril de petróleo y del tipo de cambio, con el objeto de poder reducir la exposición a la volatilidad y el riesgo de estos tres factores.

a.3) Riesgo tipo de interés de los flujos de efectivo.

La Sociedad y el Grupo, del cual es Sociedad Dominante, al que pertenece financian sus actividades fundamentalmente a través del capital circulante y préstamos con entidades de crédito y con empresas del Grupo. 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. El Grupo 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.

e) 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 establecen los correspondientes límites de crédito.

Como política general las ventas a clientes son aseguradas respondiendo el asegurador del posible riesgo de impago. En cualquier caso. El riesgo de crédito del Grupo y de la Sociedad no son significativos.

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

f) 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 la Sociedad y el Grupo, del cual es Sociedad Dominante, han acudido de forma habitual al descuento comercial y a la disposición de las pólizas de crédito que suscritas con diversas entidades financieras.

4. INVERSIONES

Las inversiones realizadas durante el ejercicio 2009 ascienden a 5.840 miles de centradas principalmente en las siguientes materias:

- Inversiones referidas a plantaciones y mejoras en el patrimonio forestal: 1.189 miles de euros.
- Inicio de las inversiones destinadas a la construcción de la EDARi (estación depuradora de aguas residuales e industriales): 2.947 miles de euros.
- Inversiones realizadas para la 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 nueva planta depuradora: 1.369 miles de euros.
- Instalación de varios equipos de medición de gases: 316 miles de euros.

5. PATRIMONIO FORESTAL

El patrimonio forestal del Grupo Sniace al 31 de diciembre de 2009 está constituido por 3.507 ha. de las cuales 134 ha. son terrenos propiedad y 3.373 ha. están consorciadas. Durante el ejercicio 2009, 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 161 hectáreas de terreno.

Como prevención de incendios, se realizaron desbroces en 241 hectáreas, limpiezas de cortafuegos y pistas forestales. En el ejercicio 2009 se han cobrado subvenciones por estos conceptos por importe de 88 miles de euros, correspondientes a trabajos del 2008, y se ha aceptado y ejecutado una propuesta de subvención para los trabajos del 2009 por un importe de 50 miles de euros. Asimismo, se efectuaron tratamientos fitosanitarios en 521 hectáreas.

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

En el ejercicio 2009, Boscan, S.A. renovó la certificación de la cadena de custodia PEFC, y efectuó la actualización del “Plan Técnico de Gestión Forestal Sostenible en montes del grupo Sniace” para 3.507 hectáreas.

Adicionalmente, Boscan ejecutó en el ejercicio 2009 obras y trabajos forestales para otras entidades públicas y privadas. El importe facturado por dichos conceptos aumentó un 44% respecto al ejercicio anterior.

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 2009 su capital social asciende a 180 miles de euros.

Bosques 2.000, S.L. dispone de unas instalaciones de vivero forestal en Ganzo (9.676 m² con invernaderos y almacén). En el ejercicio 2009, se han ampliado y mejorado las instalaciones para aumentar la capacidad de producción de plantas clonadas, a través del control telemático del clima de los invernaderos.

El programa de repoblación del patrimonio forestal del Grupo Sniace fue cubierto íntegramente por la producción de planta mejorada genéticamente. En el presente ejercicio, se continuó con la clonación masiva de árboles resistentes a la grave enfermedad foliar *Mycosphaerella*, siendo pioneros en este ámbito a nivel mundial.

6. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En el ejercicio 2009, Bosques 2.000, S.L. continuó el proyecto de I+D+i denominado: “Optimización de cultivos energéticos forestales en Cantabria para la obtención de biocarburantes de segunda generación”. Se trata de evaluar y establecer las mejores técnicas con el objetivo de disminuir la repercusión del coste de la materia prima sobre el producto final: el bioetanol. Para este objetivo se deben valorar diversas alternativas de especies y variedades, técnicas de cultivo, formas de aprovechamiento, etc.

En el año 2009 se han desarrollado todos los aspectos previstos en el programa y entre los logros alcanzados cabe destacar:

- Instalación de una nueva plantación experimental, que comprende 128 genotipos distintos entre los que se encuentran 18 clones tolerantes a la enfermedad foliar *Mycosphaerella sp.* y 18 familias de polinización controlada.
- Medición, mantenimiento y análisis de diez parcelas experimentales en las que se han incluido 710 lotes distintos de 29 especies e híbridos de eucalipto.

- Cosecha de frutos y plantación de cruces controlados entre individuos tolerantes a la enfermedad foliar *Mycosphaerella sp.*
- Mejora de las técnicas de clonación mediante el cultivo *in vitro* de tejidos.
- Experimentación y aplicación de las técnicas de plantación más avanzadas en las repoblaciones del Patrimonio Forestal del grupo Sniace, con mejoras muy apreciables en crecimiento, uniformidad de las plantaciones y respeto por el medio ambiente.

7. INFORMACION BURSÁTIL

Datos referentes al año 2009

	Cotización (Euros)	Fecha
Máximo del año	1,80	14 de Octubre
Mínimo del año	0,69	20 de Marzo
Media del año	1,29	

	Títulos (En miles)
Volumen anual	56.124
Volumen diario medio	221

8. ACCIONES PROPIAS

En base al acuerdo adoptado en la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2009 se autoriza al Consejo de Administración para la adquisición derivativa directa o indirecta de acciones de Sniace S.A., dentro de los límites y requisitos legales.

Al 31 de diciembre de 2009, Sniace, S.A. posee 2.241.464 acciones propias lo que representa el 2,87% del capital social.

Durante el ejercicio se han realizado las siguientes operaciones: 800.942 acciones adquiridas por un importe de 780 miles de euros y 510.047 acciones vendidas por un importe de 622 miles de euros.

9. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Con fecha 15 de febrero de 2010 se ha recibido prórroga del acuerdo con Banco Español de Crédito, S.A. hasta el 24 de abril de 2010.

Con fecha 12 de febrero de 2010 se aprueban todos los acuerdos incluidos en el orden del día de la Junta General Extraordinaria celebrada ese mismo día.

Con fecha 14 de enero de 2010 se inician negociaciones con la empresa Papelera de Besaya, S.L. para analizar la posible compra de esta sociedad. A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales no hay ninguna decisión tomada al respecto.

Madrid, 25 de Marzo de 2010



FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009

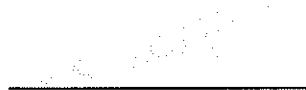
El Consejo de Administración de la sociedad SNIACE S.A. en fecha 25 de marzo de 2010, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, 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.



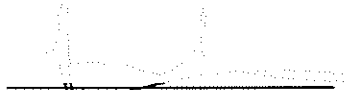
D. Blas Mezquita Sáez
Presidente



E. 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



Lignotech Sweden, AB
Consejero
Debidamente representada por
D. Juan Yago Hernández-Canut Fernández-España



D. Julio García García
Consejero



D. Félix Revuelta Fernández
Consejero