

**INFORME DE GESTIÓN**  
**PRIMER Semestre 2017**



# INDICE

---

- 1.- Principales magnitudes Grupo Sniace
- 2.- Evolución de los Mercados
- 3.- Personal
- 4.- Hechos relevantes y otras comunicaciones
- 5.- Información bursátil y Autocartera
- 6.- Principales riesgos e incertidumbres para el próximo semestre

## 1.- Principales magnitudes

---

A continuación se presentan los principales datos económicos referidos al Grupo SNIACE durante el primer semestre del ejercicio 2017, expresados todos ellos en miles de euros.

### Datos de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	1S 2017	1S 2016	
<b>Importe Neto Cifra Negocio</b>			<i>%17/16</i>
<i>Celulosa y derivados</i>	16.646	0	-
<i>Fibrana y derivados</i>	0	0	-
<i>Energía</i>	3.798	0	-
<i>Otros</i>	1.348	1.657	(19%)
<b>TOTAL</b>	<b>21.792</b>	<b>1.657</b>	1215%
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>(2.442)</b>	<b>(2.857)</b>	15%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(2.485)</b>	<b>(3.176)</b>	22%

En octubre del año 2016 se iniciaron las actividades en las áreas de celulosa y energía, lo que representa aproximadamente un 40% de la capacidad total de la fábrica. Está previsto el inicio de la actividad de fibra para finales del mes de octubre o primeros días de noviembre de este año, con lo que a partir de ese momento la planta estará al 100% de su capacidad productiva, y se podrá dar por finalizado el plan de arranque de la fábrica después de 3 años de inactividad en la planta de celulosa y energía y casi cinco años en la fábrica de fibra, e implementar en su totalidad el plan de viabilidad incluido en la propuesta de convenio de acreedores.

## BALANCE CONSOLIDADO

	<u>30-jun-17</u>	<u>31-dic-16</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Otro inmovilizado intangible	325	0
Inmovilizado material	76.362	74.157
Inversiones aplicando el método de la participación	790	884
Activos por impuestos diferidos	11.714	13.389
Otros activos financieros no corrientes	1.673	1.312
Activos biológicos	9.983	8.916
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES :</b>	<b>100.847</b>	<b>98.658</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Existencias	5.689	3.221
Deudores	11.468	6.305
Otros activos financieros corrientes	763	2.215
Efectivo y equivalentes	6.316	2.794
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES :</b>	<b>24.236</b>	<b>14.535</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>125.083</b>	<b>113.193</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital	35.096	23.397
Prima de emisión	115.930	115.930
Reservas acumuladas	(123.228)	(115.351)
Acciones propias	(186)	
Resultado del ejercicio	(2.485)	(7.877)
Socios externos		8
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO :</b>	<b>25.127</b>	<b>16.107</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Subvenciones	2.472	2.579
Deuda financiera	19.937	19.588
Pasivos por impuestos diferidos	11.611	13.328
Otros pasivos no corrientes	5.524	5.360
Acreedores comerciales no corrientes	33.322	22.608
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES :</b>	<b>72.866</b>	<b>63.463</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Provisiones corrientes	541	856
Deuda financiera	2.235	2.237
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20.010	26.210
Otros pasivos corrientes	4.304	4.320
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES :</b>	<b>27.090</b>	<b>33.623</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>125.083</b>	<b>113.193</b>

## 2.- Evolución de los Mercados

---

### 2.1.- CELULOSA

A lo largo del primer semestre Sniace, a través de su filial Celltech, ha vendido la totalidad de su producción de celulosa dissolving dirigida, a través de su oficina comercial en Shanghai, a los mercados asiáticos. La evolución de los precios no ha sido positiva, pasando de 950\$USA/TM en la primera parte del semestre, a niveles de 820\$USA/TM a finales del mismo. Asimismo la evolución del tipo de cambio €/USA ha perjudicado los márgenes de la compañía ya que ha pasado de niveles de 1,04 a 1,14.

En la última parte del año se observa una mejoría de los mercados ya que los precios actuales se encuentran a niveles de 900\$USA/TM.

Por el lado de la demanda no se prevén variaciones significativas salvo un posible incremento de los stocks en manos de los clientes por las expectativas de incrementos de precios.

Sniace continúa con los trabajos de recuperación de clientes desde su reapertura y consolidación de las relaciones comerciales con los actuales.

### 2.2.- ENERGÍA

La energía eléctrica vertida a la red durante el primer semestre de 2017 ha sido 173.197 MWh, derivada de un funcionamiento estable de la instalación de cogeneración del grupo en un régimen de funcionamiento de 24 horas/día. El precio medio del mercado eléctrico español en el primer semestre de 2017 ha sido 51,24 €/MWh, estando los ingresos eléctricos de la cogeneración sujetos a otros conceptos regulados, como complementos retributivos (retribución a la operación y a la inversión), peaje a la generación e impuesto eléctrico a la producción de energía eléctrica.

El precio del combustible usado para la generación eléctrica (gas natural), relacionado principalmente con el precio de petróleo (Brent) y tipo de cambio €/\$, se ha mantenido en el segundo trimestre en valores similares a los experimentados en el primer trimestre.

Los futuros del mercado eléctrico para el segundo semestre de 2017, alcanzan niveles del entorno de 53 €/MWh. Por otro lado, en base a los futuros de Brent y tipo de cambio, no se esperan en el segundo semestre variaciones significativas en los precios de gas natural, con respecto a los del primer semestre.

Con motivo del arranque de la planta de fibras Sniace incrementará su producción de vapor y también la de energía eléctrica.

Dentro del acuerdo alcanzado con Cogen se ha encargado a General Electric una turbina de gas con sistema seco de bajas emisiones de NOx que se espera esté operativa en el mes de mayo 2018.

También está prevista la adquisición de calderas de gas, como sistema de respaldo para la generación de vapor, que adicionalmente posibilitará el acceso a los servicios de regulación y ajuste.

### 3.- Personal

---

La plantilla de trabajadores al 30 de junio de 2017 es la siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Centro de Torrelavega	233	46	279
Centro de Madrid	6	1	7
-----			
TOTAL	239	47	286

### 4.- Hechos Relevantes y Otras comunicaciones

---

- Con fecha 11 de enero de 2017 se informa del nombramiento como Consejera Independiente de D<sup>a</sup> Gema Díaz Real por cooptación, para cubrir la vacante producida por la renuncia del Sr. Hernández-Canut.

- Con fecha 16 de febrero de 2017 se informa sobre la situación de las sentencias de demandas individuales laborales, resaltando

que hasta la fecha de la comunicación están siendo todas desestimadas.

- Con fecha 27 de febrero de 2017 se informa del nombramiento de la Consejera D<sup>a</sup> Gema Díaz Real como vocal del Comité de Auditoría en sustitución del Consejero D. Sabino García Vallina.
- Con fecha 2 de marzo de 2017 se publica un Hecho Relevante con una nueva estimación del resultado de 2017, en el que se prevé un resultado negativo de 2,8 millones de euros, debido fundamentalmente al retraso en el inicio de las actividades, previsto inicialmente en el Plan de Viabilidad actualizado (presentado en el Documento de Registro de abril de 2016) en junio de 2016 y que finalmente se ha producido en octubre de 2016. Este hecho y la avería producida en las instalaciones de suministro de vapor durante el mes de diciembre, han hecho que a su vez el inicio de las actividades de la fábrica de fibra no se prevea que se produzca hasta octubre de 2017.
- Con fecha 16 de marzo de 2017 se informa que la CNMV ha aprobado, como último paso para el aumento de capital aprobado por la Junta de accionistas de junio de 2016, la Nota sobre las Acciones y Resumen, donde figuran sus términos y condiciones. La ampliación, por un importe nominal total de 11.698.825 euros está previsto que se desarrolle entre el día 24 de marzo de 2017 y el 7 de abril del mismo año.
- Con fecha 24 de marzo de 2017 se informa de las intenciones de suscripción de los accionistas principales.
- Con fecha 30 de marzo de 2017 se informa de la petición para suscripción en segunda vuelta del accionista y consejero D. Félix Revuelta Fernández de hasta 16,3 millones de acciones, lo que supondría junto con las que le correspondería en el periodo de suscripción preferente de un 24% del total de las acciones ofertadas.
- Con fecha 11 de abril de 2017 se informa de la concesión del aplazamiento de la deuda concursal privilegiada por parte del Gobierno de Cantabria.
- Con fecha 18 de abril de 2017 se informa del resultado de la ampliación de capital, habiéndose suscrito íntegramente la misma y habiendo obtenido una demanda de aproximadamente 2,346 veces las acciones ofrecidas en dicha ampliación. Posteriormente se informó de la admisión a negociación con fecha 27 de abril.

- Con fecha 25 de mayo de 2017 se informa del Traslado al Ministerio Fiscal del Informe de calificación de la Administración Concursal que propone la declaración del concurso como Fortuito.
- Con fecha 1 de junio de 2017 se informa de la Notificación que acuerda el archivo de la sección sexta de calificación del Concurso.
- Con fecha 27 de junio de 2017 se informa de los cambios en la composición del Consejo que figura dentro de los acuerdos tomados por la Junta General de Accionistas. Estos han sido: el nombramiento como Consejero Independiente de D. Ignacio Bayón Marine, así como la ratificación de D<sup>a</sup> Gema Díaz Real como Consejera Independiente y la reelección del Presidente, D. Blas Mezquita Sáez y de D. Miguel Gómez de Liaño Botella, con la categoría de Consejero Ejecutivo y "Otros Externos", respectivamente. Todos ellos por el plazo estatutario de cuatro años.

#### **HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE**

- Con fecha 3 de agosto de 2017 se informa de Nombramiento del Consejero D. Ignacio Bayón Mariné como vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Con fecha 6 de septiembre de 2017 se informa del Acuerdo alcanzado con el Grupo COGEN ENERGÍA ESPAÑA para el arrendamiento y gestión de la Planta de Cogeneración.
- Con fecha 27 de septiembre de 2017 se informa del nombramiento de D. Ignacio Bayón Mariné como Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Con fecha 27 de septiembre de 2017 se informa de que tanto la Administración Concursal como el Ministerio Fiscal han acordado el archivo de la sección sexta de calificación, al haber calificado como fortuito el concurso ordinario instado por las sociedades Bosques 200 S.L.U y Bosques de Cantabria S.A.U.

## **5.- Información bursátil y Autocartera**

---

Datos referidos al periodo 1 de enero de 2017 a 30 de junio de 2017:

Máximo del periodo	0,340 (11 de enero)
Mínimo del periodo	0,166 (13 de junio)
Cotización 30/06/17	0,172

A fecha 30 de junio de 2017 Sniace poseía 556.256 títulos en autocartera, lo que representa un 0,158% del capital social.

## **6.- Principales riesgos e incertidumbres para el próximo semestre**

---

En cuanto a riesgos e incertidumbres nos remitimos al apartado de riesgos publicado en la Nota de Valores del 16 de marzo de 2017, y que se puede obtener tanto en la web de Sniace ([www.sniace.com](http://www.sniace.com)) como en la web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es))