

INFORME DE GESTIÓN
SEGUNDO Semestre 2018



Sniace

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 ejercicio 2018, expresados todos ellos en miles de euros.

Datos de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	<u>Año 2018</u>	<u>Año 2017</u>	
Importe Neto Cifra Negocio			<i>%18/17</i>
<i>Celulosa y derivados</i>	24.140	31.405	(23%)
<i>Fibrana y derivados</i>	14.733	448	3189%
<i>Energía</i>	25.499	11.726	117%
<i>Otros</i>	3.191	720	343%
TOTAL	67.563	44.299	53%
EBITDA ⁽¹⁾	(7.125)	(5.305)	(34%)
Resultado del periodo	(4.970)	(3.755)	(32%)

La cifra de negocios total ha seguido incrementándose respecto al ejercicio anterior, alcanzando un 53% de incremento, comparativamente con el mismo periodo del ejercicio anterior, debido a la reanudación de la actividad de producción de fibra viscosa y, consecuentemente, al aumento de la facturación en el segmento de energía. El incremento en el área de energía se debe a estar operando con dos turbinas este año, frente a una en el mismo periodo del año anterior, con el fin de atender la demanda térmica de las líneas productivas de fibra viscosa.

El descenso en la cifra de negocios de celulosa se debe a la celulosa que deja de venderse al exterior, ya que hay que suministrar primeramente la celulosa a la planta de fibra viscosa que la utiliza como materia prima.

¹ Entendido como el resultado de explotación más la dotación de amortizaciones, menos el resultado por enajenaciones del inmovilizado.

La planta de fibra viscosa todavía no se encuentra en condiciones de funcionamiento regular y participación plena en el proceso productivo, ya que está operando por debajo del 75% de su capacidad teórica prevista y no ha alcanzado el porcentaje de índice de calidad mínimo previsto. Es por ello, que aunque en relación con los gastos asociados a la puesta en marcha de la planta y equipo se ha aplicado la NIC16 apartado 17(e), se han generado pérdidas en este trimestre.

EL Importe Neto de la Cifra de Negocio del área de Energía ha seguido creciendo, habiéndose duplicado este año respecto al importe del año anterior.

Una vez puesta en marcha la segunda turbina de la planta de cogeneración, y habiendo llegado a su total rendimiento, en septiembre de 2018 se efectuó un “test de impairment” sobre los activos de cogeneración, dando como resultado una reversión del deterioro por un importe de 8,3 millones de euros, que junto con la reversión efectuada en septiembre del año anterior, por importe de 5,6 millones de euros, suponen la total reversión de los activos que fueron deteriorados en diciembre de 2013.

BALANCE CONSOLIDADO

	<u>30-dic-18</u>	<u>31-dic-17</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otro inmovilizado intangible	569	337
Inmovilizado material	110.862	92.453
Inversiones aplicando el método de la participación	387	517
Activos por impuestos diferidos	8.960	11.654
Otros activos financieros no corrientes	1.310	1.312
Activos biológicos	11.016	10.696
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES :	133.104	116.969
ACTIVOS CORRIENTES		
Existencias	7.517	4.198
Deudores	11.174	7.024
Otros activos financieros corrientes	1.234	1.190
Efectivo y equivalentes	1.430	882
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES :	21.355	13.294
TOTAL ACTIVO	154.459	130.263
PATRIMONIO NETO		
Capital	65.179	35.096
Prima de emisión	115.930	115.930
Reservas acumuladas	(127.055)	(123.193)
Resultado del ejercicio	(4.970)	(3.755)
TOTAL PATRIMONIO NETO :	49.084	24.078
PASIVOS NO CORRIENTES		
Subvenciones	2.203	2.382
Deuda financiera	15.108	19.271
Pasivos por impuestos diferidos	9.078	11.666
Otros pasivos no corrientes	7.922	5.229
Acreedores comerciales no corrientes	34.889	30.525
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES :	69.200	69.073
PASIVOS CORRIENTES		
Provisiones corrientes	7.227	1.247
Deuda financiera	4.822	3.177
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.477	27.686
Otros pasivos corrientes	19.649	5.002
TOTAL PASIVOS CORRIENTES :	36.175	37.112
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	154.459	130.263

2.- Evolución de los Mercados

2.1.- SEGMENTO CELULOSA

A lo largo del ejercicio 2018 la demanda de celulosa dissolving evolucionó favorablemente en línea con la tendencia a un mayor consumo de textiles elaborados con fibras provenientes de fuentes sostenibles y renovables. La fibra de viscosa es el principal motor del crecimiento de la demanda de celulosa dissolving, siendo China donde se registran los mayores incrementos vía nuevas ampliaciones de capacidad de fibra. En consecuencia, y sobre la base del aumento de la demanda mundial de textiles impulsada por el crecimiento de la población mundial y el aumento de la renta de las economías emergentes, en particular la de China, se estima un crecimiento de la demanda de celulosa dissolving a largo plazo del 5-6% anual.

El precio de la celulosa dissolving ha fluctuado mínimamente durante el ejercicio y encontrado soporte en el buen comportamiento de la celulosa papelera el ejercicio 2018, aunque acabando el ejercicio con tendencia a la baja.

Para el ejercicio 2019, esperamos un buen comportamiento por el lado de la demanda, fundamentado en las adiciones de nueva capacidad productiva de fibra viscosa en China. Como factores que podrían afectar negativamente a la evolución del precio, a pesar de la sólida demanda de celulosa dissolving, están la reversión de la tendencia alcista de la celulosa papelera y los bajos márgenes de los productores chinos de fibra viscosa estándar.

2.2.- SEGMENTO FIBRA

Durante el ejercicio 2018, la demanda del Mercado mundial de la fibra regular ha aumentado alrededor del 5-6%.

El subsector de la fibra F.R. (flame retardant o retardante de la llama), por lo que respecta a los tejidos sin tejer que es nuestro nicho, está básicamente concentrado en USA y es un mercado estable. Los clientes de USA ya han homologado o están haciendo pruebas para homologar nuestra fibra. Estamos suministrando de forma regular a este subsector de no tejidos para uso básicamente de

colchones en USA, aunque también hemos suministrado pruebas industriales a algunos clientes europeos, también para no tejidos-colchones y otros usos finales como tapicería, etc.

Después del reinicio de la actividad de Viscocel produciendo la fibra rayón viscosa, nuestro primer objetivo desde el punto de vista comercial, era recuperar los Mercados y clientes a los que suministrábamos la fibra regular y la fibra F.R. (flame retardant).

Después de casi 5 años parados se han servido algunos miles de toneladas, entre los dos tipos de fibra, a prácticamente todos los clientes en forma de pruebas industriales. Después de estos 5 años, nos hemos encontrado con que el nivel de los estándares de calidad y consecuentemente de exigencia por parte de los clientes ha aumentado de forma considerable, lo que nos ha supuesto tratar de adaptarnos a las nuevas exigencias de calidad que a su vez ha supuesto una casi continua mejora de nuestras instalaciones para llegar a esos nuevos estándares de calidad exigidos.

En el subsector de hilatura debemos decir que en Europa y USA quedan muy pocas hilaturas, trasladándose esta actividad a países de Extremo Oriente como China, Indonesia, India, Paquistán, Indonesia, etc. y, por otro lado, el nivel de exigencia técnica de la fibra de las que todavía trabajan en Europa y USA es muy alto, por lo que no es nuestro objetivo suministrar fibra a este subsector de bajo valor añadido.

En el subsector de "tejido sin tejer" (non woven), la mayoría de clientes están homologando nuestra fibra aunque tenemos que seguir mejorando la calidad para adaptarnos totalmente a las exigencias del Mercado. Estamos suministrando nuevas pruebas con calidad superior que esperamos den resultados positivos.

En cuanto al proyecto de la fibra llamada "short cut fibre" o micro corte se encuentra finalizada la ingeniería de detalle y se están cerrando los acuerdos de suministro de equipos principales de producción.

En cuanto a la demanda para el 2019 esperamos siga aumentando a niveles del 5-6% para la fibra regular y que en el subsector de la fibra F.R. se mantenga en los niveles actuales o con crecimientos moderados.

2.3.- SEGMENTO ENERGÍA

La energía eléctrica vertida a la red por la Sociedad Dominante en 2018 ha sido 554.844 MWh, derivado de un funcionamiento estable

de la Instalación en un régimen de funcionamiento de 24 horas/día, salvo en alguna parada para mantenimiento de las instalaciones. El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en este periodo ha sido 57,29 €/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.

Con motivo del arranque de la fábrica de fibra viscosa, la cogeneración de la Sociedad Dominante incrementó su producción de vapor y también la de energía eléctrica, habiendo puesto en funcionamiento una segunda turbina de gas, en modalidad lease, a principios de diciembre 2017, poniendo en marcha en el mes de mayo de 2018 una nueva turbina de gas con sistema seco de bajas emisiones de NOx. Adicionalmente, y dentro del acuerdo suscrito con COGEN, se han instalado dos calderas de gas, como sistema de respaldo para la generación de vapor, lo que posibilitará el acceso a los servicios de regulación y ajuste.

El precio del combustible usado para la generación eléctrica (gas natural), relacionado con el precio de petróleo (Brent) y tipo de cambio €/\$, se ha incrementado fuertemente durante el año, de tal manera que el coste medio del último trimestre del año 2018 sobre el mismo periodo del año 2017 ha sido de un 38%, debido al fuerte incremento del Brent durante el año. No obstante, en los dos últimos meses del año parece que el precio ha ido a la baja por lo que se espera unos mejores precios para el año 2019, de acuerdo al contrato suscrito de suministro de gas natural.

En cuanto a las perspectivas para el primer trimestre de 2019, combinando los precios ya observados en enero y los futuros publicados por OMIP en febrero y marzo, el precio esperado es del entorno de 56 €/MWh. Por otro lado, la retribución a la operación en el primer semestre de 2019 subirá en torno a 4 €/Mwh según ACOGEN (Asociación de Cogeneradores de España) con respecto a la publicada para la segunda mitad de 2018, aunque se está pendiente de la publicación definitiva de la retribución para el segundo semestre del 2018.

Como ya se ha apuntado en el apartado 1.2 del presente informe de gestión, actualmente el Segmento Energético en el que se enmarca parte de la actividad desarrollada por la Sociedad Dominante se desarrolla a través de un tercero (Cogen) que es el encargado de la explotación de la Instalación propiedad de la Sociedad Dominante.

3.- Personal

La plantilla de trabajadores al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Centro de Torrelavega	356	63	419
Centro de Madrid	7	2	9

TOTAL	363	65	428

4.- Hechos Relevantes y Otras comunicaciones

- Con fecha 1 de marzo de 2018 se informa de la firma de un Acuerdo de colaboración con PAPEL ARALAR, S.A., con la finalidad de desarrollar conjuntamente una aplicación de fibra viscosa compatible con el producto "Araflush" del Grupo Aralar, compuesto de celulosa y fibra viscosa.
- Con fecha 17 de marzo de 2018 se informa del nombramiento del Consejero Independiente Don Ignacio Bayón Mariné como Consejero Coordinador.
- Con fecha 20 de marzo de 2018 se presenta el Plan Estratégico 2018-2020.
- Con fecha 8 de junio de 2018 se informa del cambio de categoría de "Consejero Independiente" a "Consejero Dominical" del Consejero Don José María Castellano Ríos.
- Con fecha 26 de junio de 2018 se informa que la CNMV ha inscrito en sus registros oficiales, como último paso para el aumento de capital aprobado por la Junta de accionistas de 19 de abril de 2018, el Folleto Informativo del Aumento de Capital,

donde figuran sus términos y condiciones. La ampliación, por un importe nominal total de 30.082.692,60 euros estaba previsto que se iniciara el 29 de junio de 2018 y que las acciones se inscribieran en torno al 31 de julio de 2018.

- Con fecha 29 de junio de 2018 se informa del cambio en la composición de las siguientes comisiones: i) Comisión de Nombramientos y Retribuciones: cesan en la misma Don Miguel Gómez de Liaño Botella y Don José María Castellano Ríos, entrando en su lugar Don Antonio Temes Hernández y Doña Gema Díaz Real; ii) Comité de Auditoría: se designa nuevo miembro a Don Ignacio Bayón en sustitución de Don Antonio Temes, y pasa a ser presidenta de la misma Doña Gema Díaz Real.
- Con fecha 6 de julio de 2018 se informa de la petición para suscripción en segunda vuelta del accionista y consejero D. Félix Revuelta Fernández de hasta 10 millones de acciones, lo que supondría, junto con las que le correspondería en el periodo de suscripción preferente, un 13,5% del total de las acciones ofertadas.
- Con fecha 19 de julio de 2018 se informa del resultado de la ampliación de capital, habiéndose suscrito íntegramente la misma. Posteriormente, el 31 de julio se informó de la inscripción en el Registro Mercantil de la escritura de ampliación.
- Con fecha 11 de octubre de 2018 se informa de las conclusiones del informe de la consultora "Pöyry Management Consulting" sobre el Plan Estratégico del Grupo.
- Con fecha 8 de noviembre de 2018 se informa de la designación de Doña Marta Gil de Biedma Rodríguez Salmones como Vicesecretaria No Consejera del Consejo de Administración.
- Con fecha 30 de enero de 2019 se informa de la dimisión por motivos personales de los consejeros D. Blas Mezquita Sáez (Presidente Ejecutivo y Consejero Delegado) y de D. Antonio Temes Hernández (Consejero con la categoría de "Otros Externos"). En el mismo Consejo se acordó por unanimidad designar Presidenta del Consejo a la consejera independiente Doña Gema Díaz Real
- Con fecha 28 de febrero de 2019 se informa del nombramiento como Consejero Independiente del Consejo de Administración, por el procedimiento de cooptación, de Don Francisco Javier Figaredo Alvargonzález. Asimismo dicho consejero es designado miembro y

Presidente del Comité de Auditoría en sustitución de la Presidenta Doña Gema Díaz Real, quien cesa como miembro de dicho Comité.

5.- Información bursátil y Autocartera

Datos referidos al periodo comprendido desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2018:

Máximo del periodo	0,220 (15 de enero)
Mínimo del periodo	0,070 (31 de diciembre)
Cotización 31/12/18	0,070

El 31 de julio de 2018 se inscribió en el Registro la ampliación de capital realizada durante el mes de julio, en la proporción de 6 acciones nuevas por 7 antiguas, y que resultó íntegramente suscrita.

Al 31 de diciembre de 2018, Sniace no poseía acciones en autocartera.

6.- Principales riesgos e incertidumbres para el próximo semestre

A continuación se exponen las principales causas que podrían producir riesgos e incertidumbres en la marcha de nuestros negocios.

Por lo que se refiere al Segmento Celulosa, la demanda y el nivel de precios vendrá marcada por la evolución de la capacidad instalada en el sector de fibra viscosa lo cual genera incertidumbre acerca de la evolución del nivel de precios de este producto.

En relación con el Segmento Fibra, la demanda y nivel de precios estará también condicionada por la evolución de la capacidad instalada en el sector. Por otro lado, el Grupo se encuentra en fase de homologación de la fibra viscosa que produce para cumplir con los requisitos de las grandes compañías.

Por último, por lo que se refiere al Segmento Energía, seguimos manteniendo la misma incertidumbre de anteriores períodos en lo que respecta al mercado energético, dada la evolución de los precios de las materias primas, gas y petróleo, y la evolución del precio de la electricidad, así como la tensión geoestratégica que se está viviendo en estos mercados. No obstante, el acuerdo alcanzado con COGEN permite al Grupo paliar en gran medida estas incertidumbres.

Desde un punto de vista financiero, se debe destacar que a 31 de diciembre de 2018 el fondo de maniobra del Grupo es negativo. Este hecho se debe principalmente por la reclasificación del vencimiento de los pagos de deuda concursal del año que viene de no corrientes a corrientes.

En cualquier caso, el Grupo ha tenido acceso recientemente a nueva financiación no bancaria, y sigue buscando financiación adicional que espera conseguir en los próximos meses. Por otra parte, la Sociedad cuenta con determinados activos susceptibles de realización para la obtención de ingresos extraordinarios mediante la venta de los mismos. La Sociedad estima que, dentro de su patrimonio, dispone de terrenos que no se encuentran afectos a actividad productiva alguna en estos momentos, que podrían ser enajenados y se encuentra en negociaciones para su realización. Asimismo, a través de las inversiones que se están ejecutando espera alcanzar la plena operatividad lo que supondría la generación de flujos positivos con la consiguiente mejora del fondo de maniobra.

NOTAS EXPLICATIVAS

A los Estados Financieros del

SEGUNDO Semestre 2018



Sniace

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

1. Criterios contables

Los Estados Financieros Consolidados incluidos en este Segundo Informe Semestral del año 2018, que han sido obtenidos a partir de los registros contables de la Sociedad y sus sociedades dependientes, han sido preparados por la Dirección de la Sociedad de acuerdo con lo establecido en Norma Internacional de Contabilidad nº34 (NIC 34) “Información Financiera Intermedia”.

Los importes contenidos en estos Estados Financieros Intermedios Consolidados están expresados, salvo indicación en contrario, en miles de euros.

El euro es la moneda funcional y de presentación del Grupo y de la Sociedad Dominante.

Las políticas, principios y métodos contables utilizados por la Dirección de la Sociedad en la elaboración de los Estados Financieros Intermedios Consolidados incluidos en este Informe Financiero Semestral no difieren significativamente de las utilizadas en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2018. Asimismo, no se han llevado a cabo cambios con efectos significativos en las estimaciones contables de partidas de periodos contables intermedios anteriores dentro del mismo periodo contable ni en las estimaciones de los importes presentados para periodos contables anteriores. No obstante, este Informe Financiero Semestral no incluye la información y el desglose exigidos en las Cuentas Anuales Consolidadas, motivo por el cual debe ser leído conjuntamente con las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo de 31 de diciembre de 2017 y 2018.

2. Acciones Propias

La Sociedad dominante no posee, al 31 de diciembre de 2018, ningún título en autocartera.

3. Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones

Las transacciones del Grupo Sniace no están sujetas a una estacionalidad o carácter cíclico relevantes.

4. Variaciones en el perímetro de consolidación.

No ha habida ninguna variación durante el ejercicio 2018.

5. Dividendos pagados

Durante el segundo semestre de 2018 no se ha pagado ningún dividendo.

6. Información por segmentos

Esta información se ha desglosado en el apartado 11 del capítulo IV del Informe Financiero Semestral.

7. Transacciones con partes vinculadas

Ver detalle apartado 17 del capítulo IV del Informe Financiero Semestral.

8. Cambios en activos o pasivos de carácter contingente

Desde la fecha del último balance anual no se han producido otros cambios en los activos o pasivos de carácter contingente que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio, resultado o la situación financiera del Grupo que no haya sido recogido en los estados financieros intermedios.

9. Hechos posteriores

No se han producido otros hechos posteriores que afecten significativamente al patrimonio, el resultado y la situación financiera del Grupo que no hayan sido reflejados en los estados intermedios. De todas maneras todos los Hechos Relevantes posteriores se han relacionado en el Informe de Gestión adjunto.