

**INFORME DE GESTIÓN**  
**PRIMER Semestre 2019**



**Sniaace**

# 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 2019, expresados todos ellos en miles de euros.

Datos de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	1S 2019	1S 2018	
<b>Importe Neto Cifra Negocio</b>			<b>%19/18</b>
<i>Celulosa y derivados</i>	11.866	8.997	32%
<i>Fibrana y derivados</i>	8.111	7.851	3%
<i>Energía</i>	17.605	10.776	63%
<i>Otros</i>	1.476	805	83%
<b>TOTAL</b>	<b>39.058</b>	<b>28.429</b>	<b>37%</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>(963)</b>	<b>(4.054)</b>	<b>76%</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(5.881)</b>	<b>(8.315)</b>	<b>29%</b>

La cifra de negocios total se ha visto incrementada en un 37%, comparativamente con el primer semestre de 2018, debido al aumento del 63% de la facturación en el segmento de energía y a un 32% de incremento en el segmento de celulosa.

La planta de fibra viscosa se encuentra todavía operando por debajo de un 75 por ciento de su capacidad teórica prevista y necesita avanzar para alcanzar el índice de calidad mínimo previsto.

Este el motivo de que, si bien 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 hayan generado pérdidas en este trimestre.

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

## BALANCE CONSOLIDADO

	30-jun-19	30-dic-18
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Otro inmovilizado intangible	362	569
Inmovilizado material	116.264	110.862
Inversiones aplicando el método de la participación	431	387
Activos por impuestos diferidos	7.576	8.960
Otros activos financieros no corrientes	1.311	1.310
Activos biológicos	11.064	11.016
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES :</b>	<b>137.008</b>	<b>133.104</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Existencias	11.220	7.517
Deudores	12.589	11.174
Otros activos financieros corrientes	733	1.234
Efectivo y equivalentes	1.339	1.430
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES :</b>	<b>25.881</b>	<b>21.355</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>162.889</b>	<b>154.459</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital	65.179	65.179
Prima de emisión	115.930	115.930
Reservas acumuladas	(132.059)	(127.055)
Resultado del ejercicio	(6.145)	(4.970)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO :</b>	<b>42.905</b>	<b>49.084</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Subvenciones	2.113	2.203
Deuda financiera	15.315	15.108
Pasivos por impuestos diferidos	7.722	9.078
Otros pasivos no corrientes	8.142	7.922
Acreedores comerciales no corrientes	35.464	34.889
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES :</b>	<b>68.756</b>	<b>69.200</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Provisiones corrientes	4.771	7.227
Deuda financiera	4.718	4.822
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	21.069	19.649
Otros pasivos corrientes	20.670	4.477
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES :</b>	<b>51.228</b>	<b>36.175</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>162.889</b>	<b>154.459</b>

## **2.- Evolución de los Mercados**

---

### **2.1.- SEGMENTO CELULOSA**

El consumo de dissolving está principalmente ligado a la producción de fibra de viscosa, ya que es su principal materia prima. China aglutina más del 65% de las capacidades productivas mundiales de fibra de viscosa estándar, la destinada a la producción de hilatura y tejido no tejido.

La puesta en marcha de las nuevas capacidades productivas de fibra viscosa en China por aproximadamente 1 millón de toneladas anuales, iniciadas a lo largo de 2018 y principios de 2019, fundamentadas en unas proyecciones de consumo mundiales de fibra muy favorables en el largo plazo, ha generado un exceso de oferta de fibra que se está evidenciando a la largo del presente ejercicio y que está causando bajadas pronunciadas en los de precios de fibra viscosa estándar.

Para mitigar ese exceso de oferta y dar soporte al precio se vienen produciendo recortes sucesivos en la producción de las plantas de viscosa, con un 25% de la capacidad de producción parada en China. Este descenso en la producción de fibra de viscosa estándar impacta desfavorablemente en la demanda de celulosa dissolving presionando a la baja tanto el consumo como el precio.

A ello contribuye también un precio de la celulosa papelera en declive que disuade a las plantas de celulosa convertibles de hacer papelera en favor la de la dissolving generando un exceso de oferta.

En este entorno micro adverso, es de resaltar el impacto negativo que también la guerra comercial entre Estados Unidos y China está generando en el sector, principal productor y consumidor mundial de textiles.

Se prevé un escenario similar para el resto de ejercicio en términos de demanda y precio, con precios en tendencia bajista con respecto a los del primer semestre.

### **2.2.- SEGMENTO FIBRA VISCOSA**

Como decíamos en el anterior informe del primer trimestre del 2019, la demanda global de la fibra cortada de rayón viscosa, en general, se prevé siga aumentando alrededor del 5-6% anual.

**Fibra textil:** Durante el segundo trimestre 2019 se confirma que el subsector de fibra para hilatura o textil está atravesando problemas importantes para sobrevivir, habiéndose cerrado muchas fábricas de hilatura en Europa debido, básicamente, a la competencia del sudeste asiático y Turquía donde se producen hilados y tejidos mucho más competitivos, en cuanto a precio final, que los que se pueden producir en Europa. Las hilaturas que resisten en Europa es a base de productos especiales mezclando y coloreando las fibras, tiradas muy cortas e incluso vendiendo por debajo del precio de producción. El grupo Sniace ha decidido, en línea con las directrices del Plan Estratégico 2018-2020, no suministrar a este sub sector, salvo casos especiales, siempre que el precio de venta sea rentable.

**Fibra para tejidos-no-tejidos (nonwovens):** En cuanto a la fibra regular para tejidos sin tejer, se confirma la tendencia de aumento de la demanda, aunque con un nivel de exigencia de calidad muy elevado. Seguimos todavía con el proceso de rehomologación por parte de los clientes, proceso largo en Europa, pues los clientes deben comprobar que la fibra es la adecuada para sus productos finales, mediante muestras y poca cantidad para pruebas industriales para comprobarla en sus instalaciones antes de pedir cantidades regulares y finalmente se realizan auditorías de calidad en nuestra planta. Este proceso se empezó ya en el trimestre anterior enviando muestras e información a la mayoría de los consumidores y se está en proceso de constante mejora de la calidad de la fibra para cumplir al 100% las exigencias de calidad.

**Fibra retardante de la llama (Flame Retardant):** En el segundo trimestre se ha continuado con el proceso de mejora en la producción. Se han entregado a los principales clientes de Estados Unidos, que es el mercado de más consumo de este producto, con aprox. el 90% del consumo global para este uso final, cantidades industriales para pruebas que hemos constatado han sido, en la mayoría de clientes, positivas, por lo que esperamos que el próximo trimestre sea el punto de partida para incrementar las ventas, si bien se trata de un mercado con demanda estable.

**Fibra de microcorte ("Short Cut"):** En cuanto al proyecto de nueva línea de producción de fibra viscosa de microcorte , el Grupo ha terminado de definir la ingeniería de detalle, culminando con éxito una prueba realizada de microcorte en Alemania. En el segundo semestre ya se ha procedido a realizar los pedidos de

equipos principales. Se constata un fuerte interés comercial para este tipo de fibra.

### 2.3.- SEGMENTO ENERGÍA

La energía eléctrica vertida a la red por SNIACE, S.A. ("SNIACE") en el primer semestre de 2019 ha sido 337 GWh, habiendo incrementado más de un 30 la producción con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, por la puesta en marcha el año pasado de una nueva turbina con sistema seco de bajas emisiones.

El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en este periodo ha sido 51,8 €/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 a la generación de energía eléctrica. El precio del combustible usado para la generación eléctrica (gas natural), que está afectado con el precio de petróleo (Brent) y tipo de cambio €/\$, se ha incrementado en el primer semestre del orden del 16% con respecto al mismo periodo de 2018.

En cuanto a las perspectivas para el segundo semestre de 2019, combinando los precios ya observados en el inicio del tercer trimestre y los futuros publicados por OMIP para el último trimestre del año, el precio esperado es del entorno de 50 €/MWh. Por otro lado, con base a los futuros de Brent y de tipo de cambio, se espera que los precios de compra de gas se mantengan estables en el segundo semestre del año respecto del primero. En cualquier caso, teniendo en cuenta los factores anteriormente mencionados, es esperable que el resultado del segundo semestre de 2019 sea mejor que el tenido en el primer semestre de 2019 en esta línea de negocio del grupo Sniace.

La explotación de la Instalación de Cogeneración y calderas de gas natural se desarrolla según el acuerdo firmado con el grupo Cogen Energía España.

En cuanto a los proyectos de inversión del Plan Estratégico en el área de energía, en el primer semestre se ha realizado la optimización de la turbina de vapor, que ha significado una mayor producción eléctrica en dicha turbina de aprox. 15%. En el segundo semestre se procederá a ejecutar en octubre el puente 60/20, que optimizará el sistema de distribución de vapor y significará un segundo incremento en la producción eléctrica generada por la turbina de vapor.

### 3.- Personal

---

La plantilla de trabajadores al 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Centro de Torrelavega	362	71	433
Centro de Madrid	7	2	9
<hr/>			
TOTAL	369	73	442

### 4.- Hechos Relevantes y Otras comunicaciones

---

- Con fecha 30 de enero de 2019 se informó 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 informó del nombramiento como Consejero Independiente del Consejo de Administración, por el procedimiento de cooptación, de Don Francisco Javier Figaredo Alvargonzález. Asimismo dicho consejero fue designado miembro y Presidente del Comité de Auditoría en sustitución de la Presidenta Doña Gema Díaz Real, quien cesó como miembro de dicho Comité.
- Con fecha 23 de abril de 2019 se acordó convocar la Junta General Ordinaria de Accionistas, que previsiblemente se celebrará en segunda convocatoria el 28 de mayo de 2019.
- Con fecha 9 de mayo de 2019, y como consecuencia de la solicitud de complemento de convocatoria formulada por un grupo de accionistas minoritarios, se remitió un nuevo orden del día para la referida Junta General Ordinaria de Accionistas.



- Con fecha 21 de junio de 2019 se informó de la sustitución de Doña Marta Gil de Biedma como Vicesecretaria no Consejera por Doña María Martínez Muñoz.

#### HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE

- Con fecha 18 de julio de 2019 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 28 de mayo de 2019, el Folleto Informativo del Aumento de Capital, donde figuran sus términos y condiciones. La ampliación, por un importe nominal total de 32.589.583,80 euros estaba previsto que se iniciara el 22 de julio de 2019 y que las acciones se inscribieran en torno al 28 de agosto de 2019.
- Con fecha 30 de julio de 2019 se informa de la petición para suscripción entre la suscripción preferente y la segunda vuelta del accionista D. Félix Revuelta Fernández de hasta 40 millones de acciones, y de hasta 15 millones de acciones en tercera vuelta, lo que supondría un desembolso total de hasta 5,5 millones de euros.
- Con fecha 31 de julio de 2019 se informa de la petición para suscripción entre la suscripción preferente y la segunda vuelta del accionista y consejero D. Sabino García Vallina de hasta 65 millones de acciones. Asimismo, ha asumido un compromiso irrevocable e suscribir en tercera vuelta todas aquellas que no fueran suscritas durante las dos primeras vueltas, con el límite en todo caso, en el que tuviera que verse obligado a formular una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la totalidad del capital social de la Sociedad.
- Con fecha 2 de agosto de 2019 se informa de las condiciones de suministro de gas natural para la planta de cogeneración, dentro de los acuerdos en el segmento de energía.
- Con fecha 13 de agosto de 2019 se informa del resultado de la ampliación de capital, habiéndose suscrito un total de 244.969.706 acciones, de las que 104.938.338 acciones lo fueron en el periodo de suscripción preferente, 15.577.562 en segunda vuelta y 124.453.806 en tercera vuelta. Posteriormente, el 30 de agosto se informó de la inscripción en el Registro Mercantil de la escritura de ampliación.
- Con fecha 10 de septiembre de 2019 se informa de la continuación hasta 1 de enero de 2022 del acuerdo de suministro de ligninas a Lignotech Ibérica S.A. por parte del Grupo Sniace.

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

---

Datos referidos al periodo 1 de enero de 2019 a 30 de junio de 2019:

Mínimo del periodo	0,073 (15 de mayo)
Máximo del periodo	0,106 (30 de enero)
Cotización 30/06/19	0,092

Entre el 22 de julio de 2019 y el 13 de agosto se desarrolló una ampliación de capital en la proporción de 1 acción nueva por 2 antiguas.

A fecha 30 de junio de 2019 Sniace no poseía títulos en autocartera.

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

---

En cuanto a riesgos e incertidumbres nos remitimos al apartado de riesgos publicado en el Folleto Informativo del Aumento de Capital del 18 de julio de 2019, 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))