

**INFORME DE GESTIÓN**  
**TERCER Trimestre 2018**



**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

# 1.- Principales magnitudes

---

A continuación se presentan los principales datos económicos referidos al Grupo SNIACE acumulados al tercer trimestre del ejercicio 2018, expresados todos ellos en miles de euros.

## Datos de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	<u>Ene-sep 18</u>	<u>Ene-sep 17</u>	
<b>Importe Neto Cifra Negocio</b>			<i>%18/17</i>
<i>Celulosa y derivados</i>	15.070	22.934	(34%)
<i>Fibrana y derivados</i>	11.037	0	-
<i>Energía</i>	18.608	5.970	212%
<i>Otros</i>	861	1.900	(55%)
<b>TOTAL</b>	<b>45.576</b>	<b>30.804</b>	<b>48%</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>(4.605)</b>	<b>(4.665)</b>	<b>1,3%</b>
<b>Resultado del periodo</b>	<b>(2.553)</b>	<b>(647)</b>	<b>(295%)</b>

La cifra de negocios total ha seguido incrementándose respecto al ejercicio anterior, alcanzando un 48% 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, ante bajadas de producción, se ha dado prioridad al envío de celulosa como materia prima de fibra viscosa, frente a su venta directa a mercado.

El Ebitda ha mejorado respecto al mismo periodo del año anterior un 1,3%.

<sup>1</sup> Entendido como el resultado de explotación más la dotación de amortizaciones, menos el resultado por deterioros y 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.

Una vez puesta en marcha la segunda turbina de la planta de cogeneración, y habiendo llegado a su total rendimiento, se ha efectuado el correspondiente "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-sep-18</u>	<u>31-dic-17</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Otro inmovilizado intangible	300	337
Inmovilizado material	108.040	92.453
Inversiones aplicando el método de la participación	387	517
Activos por impuestos diferidos	10.267	11.654
Otros activos financieros no corrientes	1.311	1.312
Activos biológicos	10.833	10.696
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES :</b>	<b>131.138</b>	<b>116.969</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Existencias	8.700	4.198
Deudores	8.746	7.024
Otros activos financieros corrientes	3.266	1.190
Efectivo y equivalentes	8.959	882
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES :</b>	<b>29.671</b>	<b>13.294</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>160.809</b>	<b>130.263</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital	65.179	35.096
Prima de emisión	115.930	115.930
Reservas acumuladas	(127.082)	(123.193)
Resultado del ejercicio	(2.553)	(3.755)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO :</b>	<b>51.474</b>	<b>24.078</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Subvenciones	2.233	2.382
Deuda financiera	17.137	19.271
Pasivos por impuestos diferidos	10.378	11.666
Otros pasivos no corrientes	8.210	5.229
Acreedores comerciales no corrientes	30.638	30.525
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES :</b>	<b>68.596</b>	<b>69.073</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Provisiones corrientes	3.291	1.247
Deuda financiera	2.998	3.177
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	29.553	27.686
Otros pasivos corrientes	4.897	5.002
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES :</b>	<b>40.739</b>	<b>37.112</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>160.809</b>	<b>130.263</b>

## 2.- Evolución de los Mercados

---

### 2.1.- SEGMENTO CELULOSA

*Sniace ha vendido en el tercer trimestre de 2018 la totalidad de su producción de celulosa dissolving destinada a mercado (en formato de hoja seca), siendo el continente asiático como viene siendo habitual el principal destino de sus exportaciones, proceso coordinado por su oficina de Shanghai. Al estar ya operativa la fábrica de fibra viscosa, parte de la producción de celulosa dissolving, en formato húmedo, ha ido destinada como materia prima para la producción de fibra viscosa.*

*Los precios de la celulosa dissolving se han mantenido en línea con los del trimestre anterior, con ligeras bajadas a mediados del mismo y tendencia al alza a finales. Demanda estable y sostenida por un escenario de precios fuertes de celulosa papelera y una menor oferta y más equilibrada de celulosa dissolving como consecuencia de que ha habido fabricantes chinos de celulosa dissolving convertibles que han pasado temporalmente a hacer celulosa papelera.*

*En cuanto a perspectivas para el último trimestre, se augura una demanda en línea con la del anterior trimestre anterior en previsión de un incremento de la demanda tras la puesta en marcha de nuevas ampliaciones en plantas de viscosa, aunque ligeramente mitigada por la tradicional temporada baja en el sector chino textil a final de año. Se sigue manteniendo una previsión de crecimiento anual del mercado de fibra viscosa del 5-6%, principal destino de la producción global de celulosa dissolving.*

*Respecto a la previsión de precio para el cuarto trimestre, se esperan leves incrementos a comienzos del mismo y estabilidad posterior, aunque podría verse afectado por las variaciones en los tipos de cambio.*

### 2.2.- SEGMENTO FIBRA

*Se recuerda que el Grupo, reinició su actividad de producción de fibra viscosa en el mes de diciembre de 2017 y ha venido operando a lo largo del primer semestre de 2018, si bien de forma limitada puesto que aún se continua con el proceso de incremento en su capacidad de producción de fibra viscosa y de alcanzar el objetivo de calidad de este producto, lo que ha impedido operar en condiciones de*

*funcionamiento regular. Dentro de este proceso, los precios de venta de Sniace de fibra viscosa tienen una tendencia creciente, en consonancia con el aumento progresivo de la calidad de la fibra viscosa producida y el mix de producción. Durante el tercer trimestre de 2018 seguimos consolidando la mejora de calidad de la fibra exigida por los mercados junto con el objetivo de incrementar la producción y venta.*

*Se confirma el aumento de consumo a nivel mundial e incremento de los precios, especialmente para fibras con características técnicas especiales y de mayor valor añadido como la fibra retardante del fuego (Flame retardant), las de corte micro para aplicación en toallitas dispersables, que también se utilizan para la producción de papel filtrante para la industria del automóvil, aspiración, etc.*

*El grupo Sniace continúa con el proceso de homologación de su fibra viscosa recuperando los mercados tradicionales donde interviene tanto en el sector de la hilatura como en el del tejido sin tejer. Las ventas del tercer trimestre se han concentrado principalmente en Alemania, Estados Unidos, Suiza, Italia, Turquía, Reino Unido, India y España.*

*La aplicación de la fibra retardante al fuego que produce el Grupo Sniace es la producción de tejido sin tejer que actúa como barrera del fuego. El Mercado más importante, con más el 90% del consumo para este uso final, es EE.UU. debido a la normativa en vigor de obligado cumplimiento en todos sus estados. Durante el tercer trimestre hemos vendido varios cientos de toneladas para proseguir con la homologación. También hemos entregado fibra con estas características técnicas especiales a clientes italianos para el mismo uso final de tejido sin tejer que actúa como barrera del fuego pero, en este caso, además de para colchones, también para tapicería de mobiliario.*

*Preveamos que para el primer trimestre de 2019 ya se haya homologado en varios clientes recuperando así la cuota de mercado que teníamos en el pasado. Aunque el mercado para este tipo de fibra es regular y estable constatamos que la tendencia del precio es ligeramente al alza.*

*Sniace avanza con su proyecto de nueva línea de producción de fibra viscosa para toallitas dispersables recogido en el Plan Estratégico, que se encuentra en fase de ingeniería de detalle. Se prevén incrementos de demanda anual superiores al 10% para este producto, en respuesta a la necesidad creciente de dar solución a los problemas de atascos ocasionados por toallitas convencionales, lo que cuesta gran cantidad de recursos económicos al erario público,*

*así como de contaminación marina con fibras sintéticas que no son biodegradables, con graves consecuencias para la fauna y flora de las aguas y para la salud humana. A pesar de que este tipo de fibra aún no está disponible para la venta, ya hemos recibido interés por parte de varios consumidores respecto al posible suministro. Este tipo de fibra también se utiliza, aunque con otra tecnología y con corte de fibra inferiores, para la producción de todo tipo de papeles filtrantes de aire y de líquidos.*

*En cuanto a previsiones para el último trimestre se espera la consolidación de la recuperación del mercado realizado en los meses anteriores, con especial aportación de varios cientos de toneladas tanto de fibra retardante del fuego como de fibra estándar a varios de los clientes más importantes de EE.UU. También estamos haciendo pruebas en otros Mercados de Sud América, países del este de Europa y África del Norte.*

### 2.3. SEGMENTO ENERGÍA

*La energía eléctrica vertida a la red por SNIACE, S.A. ("SNIACE") en los nueve primeros meses de 2018 ha sido 384 GWh. En este tercer trimestre la producción eléctrica se ha incrementado un 35% sobre el trimestre anterior, si bien una de las turbinas de gas ha sufrido una avería en el mes de septiembre estando indisponible 2 semanas y habiendo sido sustituida por una turbina en régimen de lease, mientras se finaliza su reparación en los talleres de General Electric en Houston (EEUU). La demanda de vapor no cubierta por la cogeneración ha sido atendida por las calderas de gas, de reciente instalación.*

*El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en este periodo ha sido 55,40 €/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 (si bien este último quedó en suspenso a partir del 1 de octubre de 2018). El precio del combustible usado para la generación eléctrica (gas natural), que está afectado con el precio de petróleo (Brent) y tipo de cambio €/\$, ha subido en el tercer trimestre del orden del 10% con respecto al segundo trimestre de 2018.*

*En cuanto a las perspectivas para el último trimestre de 2018, combinando los precios ya observados en el cuarto trimestre y los futuros publicados por OMIP para la última parte del año, el precio esperado es del entorno de 63 €/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 incrementen del orden del 7% de media en el cuarto trimestre del año respecto del tercero. Existe todavía incertidumbre en cuanto a la retribución a la operación en el segundo semestre de 2018, ya que previsiblemente compensará, al menos parcialmente, los efectos positivos en resultados que supone el hecho de haberse dejado de aplicar tanto el impuesto a la generación de electricidad, como el impuesto especial a los hidrocarburos para generación eléctrica (este último con fecha de aplicación a partir de 8 de octubre de 2018). Un factor que está afectando negativamente es la escalada en el precio de los derechos de emisión de CO2, si bien los precios han comenzado a remitir con respecto a los máximos alcanzados en septiembre. En cualquier caso, teniendo en cuenta los factores anteriormente mencionados, es esperable que el resultado del último trimestre de 2018 supere a cualquiera de los tres anteriores 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.*

### **3.- Personal**

---

La plantilla de trabajadores al 30 de septiembre de 2018 es la siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Centro de Torrelavega	348	62	410
Centro de Madrid	8	1	9
-----			
TOTAL	356	63	419

## **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.

## 5.- Información bursátil y Autocartera

---

Datos referidos al periodo: 1 de enero de 2018 a 30 de septiembre de 2018:

Máximo del periodo	0,340 (11 de enero)
Mínimo del periodo	0,1048 (13 de agosto)
Cotización 30/09/18	0,175

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.

A fecha 30 de septiembre de 2018 Sniace no poseía títulos en autocartera.