

**INFORME DE GESTIÓN**  
**TERCER Trimestre 2017**



**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 2017, expresados todos ellos en miles de euros.

Datos de la cuenta de pérdidas y ganancias:

|                                   | <u>Ene-sep 17</u> | <u>Ene-sep 16</u> |               |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>Importe Neto Cifra Negocio</b> |                   |                   | <i>%17/16</i> |
| <i>Celulosa y derivados</i>       | 22.934            | 0                 | -             |
| <i>Fibrana y derivados</i>        | 0                 | 0                 | -             |
| <i>Energía</i>                    | 5.970             | 0                 | -             |
| <i>Otros</i>                      | 1.900             | 1.858             | 2%            |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>30.804</b>     | <b>1.858</b>      | <b>1558%</b>  |
| <b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>      | <b>(4.665)</b>    | <b>(4.106)</b>    | <b>(14%)</b>  |
| <b>Resultado del periodo</b>      | <b>(647)</b>      | <b>(5.026)</b>    | <b>87%</b>    |

En octubre del año 2016 se inició la actividad en las áreas de celulosa y la parte proporcional de energía, lo que representa aproximadamente un 40% de la capacidad total de la fábrica. Se está finalizando la inversión que se está llevando a cabo en la fábrica de fibras, por lo que se espera que en los próximos días se pueda iniciar la actividad en la misma una vez concluyan los trabajos y se formalicen las autorizaciones correspondientes.

Tal como se comunicó en un Hecho Relevante, se ha llegado a un Acuerdo con el Grupo COGEN ENERGÍA ESPAÑA para el arrendamiento y gestión de la Planta de cogeneración. En base a dicho Acuerdo, se ha efectuado el correspondiente "test de impairment" sobre los activos de cogeneración, dando como resultado una reversión del deterioro por un importe de 5,6 millones de euros. (En diciembre de 2013 se deterioró el 100% de la planta por un importe de 23 millones de euros).

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

## BALANCE CONSOLIDADO

|   | 30-sep-17      | 31-dic-16      |
|---|----------------|----------------|
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                        |                |                |
| Otro inmovilizado intangible                        | 368            | 0              |
| Inmovilizado material                               | 85.180         | 74.157         |
| Inversiones aplicando el método de la participación | 735            | 884            |
| Activos por impuestos diferidos                     | 11.721         | 13.389         |
| Otros activos financieros no corrientes             | 1.673          | 1.312          |
| Activos biológicos                                  | 9.893          | 8.916          |
| <b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES :</b>                | <b>109.570</b> | <b>98.658</b>  |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                           |                |                |
| Existencias   | 5.436          | 3.221          |
| Deudores  | 5.283          | 6.305          |
| Otros activos financieros corrientes                | 485            | 2.215          |
| Efectivo y equivalentes                             | 5.524          | 2.794          |
| <b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES :</b>                   | <b>16.728</b>  | <b>14.535</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                 | <b>126.298</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                             | (647)          | (7.877)        |
| Socios externos                                     |                | 8              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO :</b>                      | <b>26.965</b>  | <b>16.107</b>  |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                        |                |                |
| Subvenciones  | 2.419          | 2.579          |
| Deuda financiera                                    | 20.111         | 19.588         |
| Pasivos por impuestos diferidos                     | 11.611         | 13.328         |
| Otros pasivos no corrientes                         | 5.606          | 5.360          |
| Acreedores comerciales no corrientes                | 33.674         | 22.608         |
| <b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES :</b>                | <b>73.421</b>  | <b>63.463</b>  |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                           |                |                |
| Provisiones corrientes                              | 726            | 856            |
| Deuda financiera                                    | 2.255          | 2.237          |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar      | 18.538         | 26.210         |
| Otros pasivos corrientes                            | 4.393          | 4.320          |
| <b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES :</b>                   | <b>25.912</b>  | <b>33.623</b>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>              | <b>126.298</b> | <b>113.193</b> |

## 2.- Evolución de los Mercados

---

### 2.1.- CELULOSA

A lo largo del tercer trimestre la evolución de precios ha sido positiva con subidas de la celulosa dissolving de fibra corta hasta situarse en la actualidad en el entorno de los 930 \$USA/TM. El buen comportamiento de la demanda de fibras textiles en los mercados donde opera la compañía así como el precio al alza de la celulosa papelera ha contribuido a la evolución favorable de los precios. La evolución del tipo de cambio €/USA ha perjudicado la evolución de los márgenes de la compañía habiendo acabado el trimestre en rangos de 1,20 desde los 1,14 que había alcanzado al final del segundo trimestre. La recuperación a niveles de 1,16 favorecerá en los próximos meses una mejora de los mismos.

La demanda se ha mantenido, lo que nos ha permitido mantener unos niveles de stock mínimos, habiendo alcanzado unas relaciones "normales" con nuestros clientes después del cese de actividad de la fábrica.

### 2.2.- ENERGÍA

La energía eléctrica vertida a la red durante los nueve primeros meses de 2017 ha sido 233.299 MWh, derivada de un funcionamiento estable de la instalación de cogeneración del grupo en un régimen de funcionamiento de 24 horas/día, salvo en la parada por mantenimiento de las instalaciones fabriles realizada en el mes de agosto. El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en este periodo ha sido 50,30 €/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 con el precio de petróleo (Brent) y tipo de cambio €/\$, ha bajado en este tercer trimestre, con respecto al observado en el primer semestre, principalmente por la depreciación del dólar con respecto al euro.

Los futuros del mercado eléctrico para el último trimestre de 2017, alcanzan niveles del entorno de 60 €/MWh. Por otro lado, en base a los futuros de Brent y tipo de cambio, no se esperan en el último semestre variaciones significativas en los precios de gas natural, ya que las subidas en el Brent vienen compensadas por un euro más fuerte al observado en los meses anteriores. Dichos valores hacen esperar un buen último trimestre de 2017 en el segmento de negocio de energía.

Con motivo del arranque de la planta de fibras Sniace incrementará su producción de vapor y también la de energía eléctrica, estando previsto poner en funcionamiento una segunda turbina de gas en la planta de cogeneración. 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 de 2018. También está prevista la adquisición de calderas de gas, como sistema de respaldo para la generación de vapor, que adicionalmente posibilitarán el acceso a los servicios de regulación y ajuste. Dichas calderas de gas se espera que estén operativas en el mes de abril de 2018.

### 3.- Personal

---

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

|                       | Hombres | Mujeres | Total |
|-----------------------|---------|---------|-------|
| Centro de Torrelavega | 232     | 46      | 278   |
| Centro de Madrid      | 8       | 1       | 9     |
| -----                 |         |         |       |
| TOTAL                 | 240     | 47      | 287   |

## **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.
- 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.

- Con fecha 25 de octubre de 2017 se informa de la comunicación por parte de Lignotech Ibérica S.A., de su intención de dar por terminado en un plazo de dos años el acuerdo de suministro de lignina del Grupo Sniace a Lignotech Ibérica S.A.

## 5.- Información bursátil y Autocartera

---

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

|                     |                     |
|---------------------|---------------------|
| Máximo del periodo  | 0,340 (11 de enero) |
| Mínimo del periodo  | 0,165 (11 de julio) |
| Cotización 30/09/17 | 0,175               |

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