

INFORME DE GESTIÓN
PRIMER Trimestre 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

1.- Principales magnitudes

A continuación se presentan los principales datos económicos del Grupo SNIACE referidos al primer trimestre del ejercicio 2019, expresados todos ellos en miles de euros.

Datos de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	<u>Ene-mar 19</u>	<u>Ene-mar 18</u>	
Importe Neto Cifra Negocio			%19/18
<i>Celulosa y derivados</i>	3.950	6.469	-39%
<i>Fibras y derivados</i>	4.251	3.769	13%
<i>Energía</i>	8.482	5.800	46%
<i>Otros</i>	162	842	-81%
TOTAL CIFRA NEGOCIO	16.845	16.880	0%
EBITDA ⁽¹⁾	(1.034)	(504)	-105%
Resultado del periodo	(3.713)	(2.668)	-39%

El importe neto de la cifra de negocio se ha mantenido en un nivel similar al del mismo trimestre de 2018.

En el segmento de celulosa, el descenso en la cifra de negocios se debe principalmente a la parada de mantenimiento efectuada en la fábrica de celulosa en el mes de marzo.

La fábrica 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. Esta es la causa principal de 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.

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

BALANCE CONSOLIDADO

	31-mar-19	30-dic-18
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otro inmovilizado intangible	578	569
Inmovilizado material	113.773	110.862
Inversiones aplicando el método de la participación	507	387
Activos por impuestos diferidos	8.277	8.960
Otros activos financieros no corrientes	1.310	1.310
Activos biológicos	11.040	11.016
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES :	135.485	133.104
ACTIVOS CORRIENTES		
Existencias	9.749	7.517
Deudores	10.589	11.174
Otros activos financieros corrientes	757	1.234
Efectivo y equivalentes	1.653	1.430
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES :	22.748	21.355
TOTAL ACTIVO	158.233	154.459
PATRIMONIO NETO		
Capital	65.179	65.179
Prima de emisión	115.930	115.930
Reservas acumuladas	(132.025)	(127.055)
Resultado del ejercicio	(3.713)	(4.970)
TOTAL PATRIMONIO NETO :	45.371	49.084
PASIVOS NO CORRIENTES		
Subvenciones	2.158	2.203
Deuda financiera	15.259	15.108
Pasivos por impuestos diferidos	8.400	9.078
Otros pasivos no corrientes	8.038	7.922
Acreedores comerciales no corrientes	36.028	34.889
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES :	69.883	69.200
PASIVOS CORRIENTES		
Provisiones corrientes	9.159	7.227
Deuda financiera	4.583	4.822
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19.196	19.649
Otros pasivos corrientes	10.041	4.477
TOTAL PASIVOS CORRIENTES :	42.979	36.175
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	158.233	154.459

2.- Evolución de los Mercados

2.1.- SEGMENTO CELULOSA

Durante el presente trimestre la demanda global de celulosa dissolving ha estado afectada por dos factores. Por un lado, se está produciendo una paulatina puesta en marcha de nuevas instalaciones en el entorno asiático que están aumentando la capacidad productiva de fibra viscosa, lo que provoca una demanda adicional de celulosa dissolving, materia prima necesaria para la producción de fibra viscosa. Por otro lado, ha habido paradas parciales en fábricas chinas de fibra viscosa debido al incremento continuado en los inventarios de fibra por exceso de producción.

La sociedad ha respondido bien ante este escenario vendiendo la totalidad de la producción disponible. No obstante, el precio de mercado de la celulosa dissolving ha evolucionado a la baja a lo largo del trimestre como consecuencia de las presiones ejercidas por los productores de fibra viscosa y por la bajada de precio de la celulosa papelera.

Es de esperar que el contexto actual de altos inventarios de fibra viscosa, ejerza una presión bajista sobre los precios de celulosa dissolving, si bien podrían ser mitigados por la apreciación del dólar frente al euro.

2.2.- SEGMENTO FIBRA

Por lo que respecta a la demanda mundial de fibra viscosa para tejidos no tejidos, continúa en la senda de aumento de alrededor del 5-6% anual. Por su lado, la fibra ignífuga (Flame Retardant), es un nicho de mercado en Estados Unidos que se mantiene con leves cambios en la demanda. Los precios en el primer trimestre de 2019 han experimentado una tendencia bajista por la nueva capacidad de producción instalada en China y por los incrementos de stocks de fibra viscosa indicados anteriormente. En cualquier caso, el nivel de producción de fibra viscosa en China se encuentra al 75-80% de su capacidad máxima, lo que hace previsible que los stocks no continúen aumentando.

Durante el primer trimestre de 2019, el grupo Sniace ha seguido con el objetivo de mejora continua de la calidad de la fibra producida,

especialmente la fibra regular para no tejidos de uso médico/sanitario y la fibra ignífuga o retardante de la llama (Flame Retardant), para alcanzar la calidad que exige el mercado. Esta situación impide operar todavía de forma regular en la producción.

Seguimos también con el proceso de homologación de la fibra regular para uso médico/sanitario con diferentes clientes en el mercado europeo (España, Italia, Polonia, Turquía...), proceso necesario para poder realizar posteriores ventas a escala industrial.

Como se indicaba en el informe anterior, el mercado principal de la fibra Flame Retardant es para tejidos no tejidos que conforman una barrera antifuego en colchones en Estados Unidos. No obstante, durante el primer trimestre de este año se han realizado también pruebas industriales para uso también en tapicerías, revestimientos murales y suelos con el objeto de incrementar el mercado de potenciales clientes y, por tanto, el volumen de ventas. A la espera de los resultados de estas últimas pruebas industriales, se prevé que serán positivas aunque el consumo para estos mercados es sensiblemente inferior al mercado de colchones en Estados Unidos, que supone más del 90% del consumo total de este tipo de fibra.

Con respecto 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 previsiones para el segundo trimestre 2019, se espera que la demanda de fibra viscosa para no tejidos con uso médico/sanitario y la fibra micro corte para toallitas dispersables y para filtración de aire y líquidos continúen claramente en aumento, mientras que la demanda para fibra Flame Retardant en Estados Unidos permanezca estable. Sniace continuará con el proceso de mejora continua de la calidad y de procesos de homologación con clientes, tanto de tejido no tejido como de Flame Retardant.

2.2.- SEGMENTO ENERGÍA

La energía eléctrica vertida a la red por Sniace en el primer trimestre de este año ha sido 159.061 MWh, derivado de un funcionamiento estable de la instalación en un régimen de funcionamiento de 24 horas/día. No obstante, la parada programada en la fábrica de celulosa ha ocasionado que en dicho periodo (del 4 al 25 de marzo) se haya tenido operativa sólo una de las dos turbinas de gas, con la consiguiente reducción de la producción eléctrica. El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en este periodo ha sido

55,81 €/MWh, estando los ingresos eléctricos de la cogeneración sujetos a otros conceptos regulados, como complementos retributivos (retribución a la operación y a la inversión) y peaje a la generación, manteniendo la exención del impuesto eléctrico y del impuesto de hidrocarburos durante este primer trimestre.

El precio del combustible usado para la generación eléctrica (gas natural), relacionado con el precio de petróleo (Brent), se ha incrementado fuertemente durante este año, de tal manera que desde finales de diciembre de 2018 que llegó a los 51 \$/bbl (barril de crudo), ha pasado a 67 \$/bbl a fin del trimestre y se encuentra ahora mismo por encima de los 73 \$/bbl.

En cuanto a las perspectivas para el segundo trimestre de 2019, se espera un precio por debajo de los 50 €/MWh, siendo la bajada de precios en el mercado eléctrico habitual en los meses de la estación primaveral. Por otro lado, todavía se está pendiente de la publicación definitiva de la retribución a la operación (Ro) para el primer semestre del 2019, una vez que en el mes de abril se publicó finalmente la correspondiente al segundo semestre de 2018.

Finalmente, en el mes de abril, se ha completado con éxito uno de los proyectos del Plan Estratégico 2018-2020, el de la optimización de la turbina de vapor, con una serie de actuaciones que han significado un incremento en la potencia eléctrica producida por dicha turbina.

3.- Personal

La plantilla de trabajadores al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Centro de Torrelavega	350	66	416
Centro de Madrid	7	2	9

TOTAL	357	68	425

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.

5.- Información bursátil y Autocartera

Datos referidos al periodo 1 de enero de 2019 a 31 de marzo de 2019:

Mínimo del periodo	0,085 (02 de enero)
Máximo del periodo	0,106 (30 de enero)
Cotización 31/03/19	0,089

Al 31 de marzo de 2019, Sniace no posee acciones en autocartera.