

INFORME DE GESTIÓN
PRIMER 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 durante el primer trimestre del ejercicio 2018, expresados todos ellos en miles de euros.

Datos de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	<u>Ene-mar 18</u>	<u>Ene-mar 17</u>	
Importe Neto Cifra Negocio			<i>%18/17</i>
<i>Celulosa y derivados</i>	6.469	8.967	-28%
<i>Fibras y derivados</i>	3.769	0	-
<i>Energía</i>	5.800	2.581	125%
<i>Otros</i>	842	212	297%
TOTAL CIFRA NEGOCIO	16.880	11.760	44%
EBITDA ⁽¹⁾	(503)	(388)	-30%
Resultado del periodo	(2.668)	173	-

El descenso en la cifra de negocios de celulosa se debe a la celulosa que deja de venderse al exterior para servir como materia prima a la producción de fibra.

El incremento en el área de energía viene dado por la puesta en marcha de la segunda turbina con motivo de la entrada en funcionamiento de la planta de fibras.

La planta de fibras 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.

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

BALANCE CONSOLIDADO

	<u>31-mar-18</u>	<u>31-dic-17</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otro inmovilizado intangible	320	337
Inmovilizado material	95.932	92.453
Inversiones aplicando el método de la participación	641	517
Activos por impuestos diferidos	11.585	11.654
Otros activos financieros no corrientes	1.312	1.312
Activos biológicos	10.770	10.696
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES :	120.560	116.969
ACTIVOS CORRIENTES		
Existencias	3.949	4.198
Deudores	8.736	7.024
Otros activos financieros corrientes	1.026	1.190
Efectivo y equivalentes	331	882
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES :	14.042	13.294
TOTAL ACTIVO	134.602	130.263
PATRIMONIO NETO		
Capital	35.096	35.096
Prima de emisión	115.930	115.930
Reservas acumuladas	(126.948)	(123.193)
Resultado del ejercicio	(2.668)	(3.755)
TOTAL PATRIMONIO NETO :	21.410	24.078
PASIVOS NO CORRIENTES		
Subvenciones	2.332	2.382
Deuda financiera	19.454	19.271
Pasivos por impuestos diferidos	11.667	11.666
Otros pasivos no corrientes	5.314	5.229
Acreedores comerciales no corrientes	30.789	30.525
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES :	69.556	69.073
PASIVOS CORRIENTES		
Provisiones corrientes	1.302	1.247
Deuda financiera	3.213	3.177
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	34.031	27.686
Otros pasivos corrientes	5.090	5.002
TOTAL PASIVOS CORRIENTES :	43.636	37.112
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	134.602	130.263

2.- Evolución de los Mercados

2.1.- SEGMENTO CELULOSA

La evolución del mercado de dissolving en el primer trimestre fue favorable tanto en términos de demanda como de precio, con tendencia alcista a finales del mismo. Diversos factores contribuyeron a esta positiva coyuntura: demanda y precios firmes de pasta papelera, arranque de nuevas plantas de viscosa y la apreciación del yuan chino frente al dólar.

Si bien un aumento de la demanda de dissolving vía ampliaciones de plantas chinas de viscosa que han entrado recientemente en funcionamiento augura un escenario satisfactorio a lo largo del presente ejercicio, no hay que subestimar el efecto contención de subidas de precios de dissolving que una mayor oferta de fibra puede provocar.

Para el próximo trimestre se prevé una relación de oferta y demanda de dissolving equilibrada sin apenas variaciones en los precios en dólares. Puede haber un efecto positivo en los mismos por la evolución del tipo de cambio \$USA/€.

2.2.- SEGMENTO FIBRA

Viscocel, S.L.U. ("Viscocel"), sociedad del Grupo dedicada a la producción de fibra viscosa, reinició su actividad en el mes de diciembre de 2017 y ha venido operando a lo largo del primer trimestre de 2018, si bien de forma limitada puesto que aún no se ha alcanzado el porcentaje de índice de calidad mínimo previsto, lo que impide operar en condiciones de funcionamiento regular. Se han realizado ya ventas en Turquía, Estados Unidos, Alemania, Reino Unido, Italia y España, tanto en el sector de la hilatura como en el del tejido no tejido. En cualquier caso, Viscocel continúa con sus procesos de homologación de fibra y con la recuperación de los mercados tradicionales donde interviene.

En línea con los objetivos establecidos en el Plan Estratégico 2018-2020, Viscocel ya ha enviado sus primeros pedidos con especificación Flame Retardant (fibra retardante al fuego o ignífuga) a Estados Unidos y se prevé incrementar la producción y venta de esta especificación en los siguientes meses. En cuanto a la fibra viscosa para producción de toallitas dispersables, la Sociedad firmó un

acuerdo con Papel Aralar el 1 de marzo de 2018 por el cual ambas partes se han comprometido a desarrollar conjuntamente una especificación de fibra viscosa compatible con las toallitas dispersables fabricadas por Papel Aralar (con denominación "Araflush").

En cuanto al mercado mundial de fibra hay consenso entre los expertos del sector en que seguirá teniendo un crecimiento anual del 5-6%, siendo el aumento especialmente relevante en el sector de los tejidos no tejidos para toallitas para cuidado personal y todo tipo de limpieza doméstica e industrial. La puesta en marcha de la nueva capacidad productiva de fibra viscosa en China (estimada en 600.000 – 900.000 ton/año) se está retrasando algo y parece que se irá instalando progresivamente a lo largo del año; en cualquier caso, sigue habiendo incertidumbre en cuanto a la capacidad finalmente instalada y fechas de puesta en marcha. Los márgenes de los productores chinos de fibra viscosa se están reduciendo en 2018 con respecto a 2017, principalmente por subida en costes de producción (sosa), así como reducción de precios de venta en moneda local para especificaciones de fibra estándar. Es difícil prever la evolución futura de los precios, que vendrá determinada por la evolución de los precios de las materias primas, el tipo de cambio del dólar y el ritmo de entrada en funcionamiento de la nueva capacidad productiva mencionada.

2.2.- SEGMENTO ENERGÍA

La energía eléctrica vertida a la red por SNIACE, S.A. ("SNIACE" o la "Sociedad") en el primer trimestre de 2018 ha sido 159.033 MWh, derivado de un funcionamiento estable de la instalación de cogeneración en un régimen de funcionamiento de 24 horas/día. El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en este periodo ha sido 48,35 €/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 ha incrementado 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. Esta segunda turbina ha estado operativa todo el primer trimestre de 2018, habiéndose desinstalado a finales de abril para poner en marcha la nueva turbina de gas definitiva con sistema seco de bajas emisiones de NOx de General Electric, que se espera esté operativa a principios de junio de 2018. Adicionalmente, se han

instalado recientemente dos calderas de gas, como sistema de respaldo para la generación de vapor, que ya se encuentran operativas.

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 mantenido en el primer trimestre de 2018 en un nivel similar al de diciembre de 2017, cuando se comenzó el suministro conforme a un nuevo contrato de gas natural, con capacidad para atender el consumo de combustible de las dos turbinas.

En cuanto a las perspectivas para el segundo trimestre de 2018, combinando los precios ya observados en abril y los futuros publicados por OMIP para mayo y junio, 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 incrementen del orden del 5% en el segundo trimestre del año. La retribución a la operación en el segundo trimestre de 2018 será igual a la del primer trimestre, ya que dicha retribución se actualiza semestralmente. Dichos valores, junto con el hecho de que en el segundo trimestre una de las turbinas no estará operativa un mes (por instalación de turbina con sistema seco de bajas emisiones), hacen prever un segundo trimestre de 2018 peor que el primer trimestre de 2018 en este segmento.

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 31 de marzo de 2018 es la siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Centro de Torrelavega	317	52	369
Centro de Madrid	8	1	9

TOTAL	325	53	378

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 D. Ignacio Bayón Mariné como Consejero Coordinador.
- Con fecha 20 de marzo de 2018 se presenta el Plan Estratégico 2018-2020.

5.- Información bursátil y Autocartera

Datos referidos al periodo 1 de enero de 2018 a 31 de marzo de 2018:

Mínimo del periodo	0,138 (29 de marzo)
Máximo del periodo	0,220 (15 de enero)
Cotización 31/03/18	0,138

Al 31 de marzo de 2018, Sniace no posee acciones en autocartera.