

INFORME DE GESTIÓN
PRIMER Semestre 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
- 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 2018, expresados todos ellos en miles de euros.

Datos de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	1S 2018	1S 2017	
Importe Neto Cifra Negocio			%18/17
<i>Celulosa y derivados</i>	9.008	16.646	(46%)
<i>Fibrana y derivados</i>	7.876	0	-
<i>Energía</i>	10.776	3.798	184%
<i>Otros</i>	769	1.348	(43%)
TOTAL	28.429	21.792	30%
EBITDA ⁽¹⁾	(4.054)	(2.442)	(66%)
Resultado del ejercicio	(8.315)	(2.485)	(235%)

La cifra de negocios total se ha visto incrementada en un 30%, comparativamente con el primer semestre de 2017, debido a la reanudación de la actividad de producción de fibra viscosa y, consecuentemente, el 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.

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.

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 al mercado.

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

BALANCE CONSOLIDADO

	<u>30-jun-18</u>	<u>31-dic-17</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otro inmovilizado intangible	220	337
Inmovilizado material	98.434	92.453
Inversiones aplicando el método de la participación	648	517
Activos por impuestos diferidos	10.270	11.654
Otros activos financieros no corrientes	1.311	1.312
Activos biológicos	10.802	10.696
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES :	121.685	116.969
ACTIVOS CORRIENTES		
Existencias	3.543	4.198
Deudores	4.983	7.024
Otros activos financieros corrientes	1.155	1.190
Efectivo y equivalentes	1.152	882
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES :	10.833	13.294
TOTAL ACTIVO	132.518	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	(8.315)	(3.755)
TOTAL PATRIMONIO NETO :	15.763	24.078
PASIVOS NO CORRIENTES		
Subvenciones	2.283	2.382
Deuda financiera	19.545	19.271
Pasivos por impuestos diferidos	10.378	11.666
Otros pasivos no corrientes	5.542	5.229
Acreedores comerciales no corrientes	30.404	30.525
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES :	68.152	69.073
PASIVOS CORRIENTES		
Provisiones corrientes	2.035	1.247
Deuda financiera	3.357	3.177
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	33.400	27.686
Otros pasivos corrientes	9.811	5.002
TOTAL PASIVOS CORRIENTES :	48.603	37.112
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	132.518	130.263

2.- Evolución de los Mercados

2.1.- CELULOSA

Sniace ha vendido en el primer semestre de 2018 la totalidad de su producción de celulosa dissolving, en formato de hoja seca, en el continente asiático, 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.

Tal y como se preveía, los precios de la celulosa dissolving se han mantenido en el segundo trimestre a un nivel similar al observado en el final del primer trimestre. El escenario de fuerte demanda por nueva capacidad de producción de fibra viscosa, principal consumidor de la celulosa dissolving, y de precios firmes de la pasta papelera ha continuado, escenario que implica un claro soporte de precio.

En cuanto a perspectivas para el segundo semestre, se augura un crecimiento sólido de la demanda sobre la base de nuevas capacidades de viscosa, que se esperan entren en funcionamiento en el mismo semestre. 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 este segundo semestre, no se esperan grandes incrementos debido a la presión que ejercen los consumidores de celulosa dissolving, en su mayoría fabricantes de fibra viscosa chinos, que están viendo afectados sus márgenes por el precio de los insumos de su cadena de producción, circunstancia que podría ocasionar subidas moderadas en los precios de celulosa dissolving en este segundo semestre.

Se hace notar que China ha aprobado recientemente la aplicación de un arancel adicional del 5% a la importación de celulosa dissolving de origen estadounidense, por lo que se espera que ello provoque un alza en el precio de los productores europeos, ya que las importaciones estadounidense representan sólo un 12% del total de importaciones chinas. En cualquier caso, representa una ventaja competitiva para los productores europeos de celulosa

dissolving, principalmente para los de celulosa dissolving de fibra larga.

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.

El grupo Sniace continúa con sus procesos de homologación de fibra viscosa y con la recuperación de los mercados tradicionales donde interviene tanto en el sector de la hilatura como en el del tejido no tejido. Las ventas en el segundo trimestre se han concentrado principalmente en Alemania, Estados Unidos, Suiza, Italia, Turquía y España y se han incrementado un 9% con respecto al primer trimestre.

En cuanto a la fibra retardante del fuego (Flame Retardant), utilizada especialmente para la producción de colchones en USA, el grupo Sniace sigue con la consolidación del mercado y tenemos pedidos confirmados hasta finales de 2018 de los clientes más importantes. Si bien la demanda para este producto es estable en cuanto a consumos anuales, el grupo Sniace está recuperando progresivamente su cuota en este mercado y las ventas de esta especificación tienen una tendencia claramente creciente. Prevemos que para el primer trimestre de 2019 habremos rehomologado nuestra fibra en los clientes estadounidenses habituales y las ventas y precios continúen aumentando notablemente.

Sniace avanza con su proyecto de nueva línea de producción de fibra viscosa para toallitas dispersables (flushable wipes) 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 problemas de atascos ocasionados por toallitas convencionales, así como de contaminación marina con fibras sintéticas.

En cuanto a previsiones para el segundo semestre, podemos confirmar que el consumo de fibra viscosa global se va

consolidando con un aumento de alrededor del 5-6% anual pero los precios no siguen esta tendencia para las fibras estándar debido a la mayor presión por las nuevas instalaciones o en proceso de instalación de fibra en Europa, sudeste asiático (Indonesia y Tailandia), India y China, como se preveía en el Plan Estratégico. En cualquier caso, Sniace continuará en el segundo semestre con el proceso de incremento de producción y de calidad de su fibra viscosa, con la mejora de los precios de venta asociada a este proceso.

2.3.- SEGMENTO ENERGÍA

La energía eléctrica vertida a la red por SNIACE, S.A. ("SNIACE") en el primer semestre de 2018 ha sido 255 GWh, habiendo bajado significativamente la producción con respecto al anterior trimestre, principalmente motivado por el hecho de que una de las turbinas de gas no ha estado operativa en un periodo levemente superior a un mes, periodo correspondiente a la puesta en marcha de una nueva turbina con sistema seco de bajas emisiones. Este hito supone que la Instalación de Cogeneración de Sniace está ya preparada para cumplir con los más estrictos niveles de emisiones, principalmente en lo relativo al NOx.

El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en este periodo ha sido 50,18 €/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 €/\$, ha subido en el segundo trimestre del orden del 5% con respecto al primer trimestre de 2018.

En cuanto a las perspectivas para el segundo semestre de 2018, combinando los precios ya observados en el tercer trimestre y los futuros publicados por OMIP para el último trimestre del año, el precio esperado es del entorno de 70 €/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 16% de media en el segundo semestre del año respecto del primero. Existe todavía incertidumbre en cuanto a la retribución a la operación en el segundo semestre de 2018, al igual que el efecto que pudiera tener la suspensión del impuesto a la generación de electricidad. Un factor que está afectando negativamente es la escalada en el precio de los derechos de emisión de CO2. En cualquier caso, teniendo en cuenta los factores anteriormente

mencionados, es esperable que el resultado del segundo semestre de 2018 sea mejor que el tenido en el primer semestre de 2018 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 junio de 2018 es la siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Centro de Torrelavega	325	56	381
Centro de Madrid	8	1	9

TOTAL	333	57	390

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.

HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE

- 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.

5.- Información bursátil y Autocartera

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

Máximo del periodo	0,340 (11 de enero)
Mínimo del periodo	0,121 (29 de junio)
Cotización 30/06/18	0,121

El 29 de junio de 2018 se inició una ampliación de capital en la proporción de 6 acciones nuevas por 7 antiguas.

A fecha 30 de junio de 2018 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 26 de junio de 2018, y que se puede obtener tanto en la web de Sniace (www.sniace.com) como en la web de la CNMV (www.cnmv.es)