

**Sniace, S.A.**

Informe de auditoría

Cuentas Anuales  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2018,  
junto con el Informe de Gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de SNIACE, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de SNIACE, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

#### *Cuestiones clave de la auditoría*

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones claves de la auditoría	Respuesta de auditoría
<p><i>Aplicación del principio de empresa en funcionamiento</i></p> <p>De acuerdo con lo comentado en las Notas 1.4 y 2.4 de la memoria adjunta, la Sociedad y las sociedades dependientes Celltech, S.L.U., y Viscocel, S.L.U. han sido objeto de un procedimiento concursal desde 2013 hasta 23 de septiembre de 2015. Esta situación provocó la parada de la producción durante tres años. El reinicio de la actividad de las tres sociedades se produjo en un periodo comprendido entre octubre de 2016 y diciembre de 2017. A 31 de diciembre de 2018 los flujos de efectivo derivados de las actividades de explotación son negativos por importe de 26.702 miles de euros y los segmentos operativos de las sociedades participadas todavía no han alcanzado su plena operatividad. Estas circunstancias son un factor causante de duda respecto a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento en la formulación de las cuentas anuales, por lo que ha sido considerada una cuestión clave de la auditoría.</p>	<p>Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Obtención del plan de negocio elaborado por la Dirección.</li><li>- Análisis de la razonabilidad de las estimaciones y asunciones realizadas por los administradores de la Sociedad en su plan de negocio, mediante reuniones con la Dirección y verificación de datos contrastables.</li><li>- Obtención de evidencia de la financiación no bancaria obtenida en 2019 y del apoyo financiero de los accionistas de la Sociedad (véase nota 2.4).</li><li>- Adicionalmente, hemos evaluado la adecuación de los desgloses de información facilitados en la memoria de las cuentas anuales (véase nota 2.4) acerca de la evaluación de la aplicación del principio de empresa en funcionamiento realizada conforme al marco de información, y verificando si la información desglosada es congruente con los análisis realizados por los administradores, y con su conclusión sobre la adecuación de la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.</li></ul>

Cuestiones claves de la auditoría	Respuesta de auditoría
<p><i>Valoración del Inmovilizado material: determinación del valor recuperable</i></p> <p>Tal como se comenta en la nota 7 de la memoria adjunta, la Sociedad ha realizado la estimación del valor recuperable del inmovilizado material correspondiente al segmento de energía, como unidad generadora de efectivo (UGE) que se encontraba deteriorado en 17.379 miles de euros a 31 de diciembre de 2017, a través de su valor en uso. Determinar dicho valor implica prever y descontar flujos futuros y estimar los importes recuperables que son inherentemente inciertos.</p>	<p>Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Obtención del cálculo del valor recuperable del segmento de energía a 31 de diciembre de 2018.</li><li>- Evaluamos y cuestionamos de forma crítica el modelo de flujos de ingresos y gastos, y si dichas previsiones respaldaban el valor en libros de los activos correspondientes, efectuamos un análisis de sensibilidad de la tasa de descuento y de los precios de venta de la electricidad, y consideramos el impacto en el deterioro del valor registrado.</li><li>- Adicionalmente, hemos evaluado la adecuación de información facilitada en la memoria de las cuentas anuales (véase nota 7), conforme al marco de información financiera aplicable.</li></ul>

*Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

#### *Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales*

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios***Informe adicional para la comisión de auditoría*

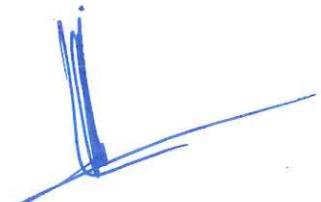
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 28 de febrero 2019.

*Periodo de contratación*

La Junta General Ordinaria celebrada el 15 de marzo de 2018 nos nombró como auditores del Grupo por un período de un año, es decir para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para un período inicial de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC S1273)

  
Rafael Ruiz Salvador (ROAC 21.529)  
Socio - Auditor de Cuentas

28 de febrero de 2019



BDO AUDITORES, S.L.P.

2019 Núm. 01/19/03836  
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
\*\*\*\*\*  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
\*\*\*\*\*

## Índice

<b>Nota</b>		<b>Página</b>
	Balance.	3
	Cuenta de pérdidas y ganancias.	4
	Estado de ingresos y gastos reconocidos.	5
	Estado de cambios en el patrimonio neto.	6
	Estado de flujos de efectivo.	7
<b>1</b>	Actividad de la empresa.	8
<b>2</b>	Bases de presentación de las cuentas anuales.	10
<b>3</b>	Aplicación de resultados.	16
<b>4</b>	Normas de registro y valoración.	16
<b>5</b>	Gestión del riesgo financiero.	25
<b>6</b>	Inmovilizado intangible.	28
<b>7</b>	Inmovilizado material.	28
<b>8</b>	Instrumentos financieros.	33
<b>9</b>	Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo.	35
<b>10</b>	Clientes y otras cuentas a cobrar.	38
<b>11</b>	Otros activos corrientes.	38
<b>12</b>	Existencias.	39
<b>13</b>	Efectivo y equivalentes	39
<b>14</b>	Patrimonio neto.	40
<b>15</b>	Provisiones y contingencias.	43
<b>16</b>	Otros pasivos.	44
<b>17</b>	Situación fiscal.	45
<b>18</b>	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	49
<b>19</b>	Impuestos diferidos.	53
<b>20</b>	Ingresos y gastos.	55
<b>21</b>	Información sobre medioambiente.	58
<b>22</b>	Saldos y transacciones con vinculadas.	59
<b>23</b>	Consejo de Administración y Alta Dirección.	63
<b>24</b>	Honorarios auditoría.	65
<b>25</b>	Acontecimientos posteriores al cierre.	66

**Sniace, S.A.**

**Importes en miles de euros**

**Balance**

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Inmovilizado intangible	6	569	337
Inmovilizado material	7	61.558	54.927
Inversiones en empresas del grupo a largo plazo	9	27.085	26.753
Otros activos no corrientes		381	382
Activos por impuestos diferidos	19	<u>7.146</u>	<u>8.978</u>
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		<b>96.739</b>	<b>91.377</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Existencias	12	627	771
Clientes y otras cuentas a cobrar	10	45.818	20.927
Otros activos corrientes	11	8.777	1.681
Efectivo y equivalentes	13	<u>25</u>	<u>19</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES:</b>		<b>55.247</b>	<b>23.398</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>151.986</b>	<b>114.775</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	14	65.179	35.096
Prima de emisión	14	121.334	121.334
Reservas acumuladas		(3.747)	(3.640)
Acciones propias	14	-	-
Resultados de ejercicios anteriores		(120.871)	(129.481)
Resultado del ejercicio	3	6.294	8.610
Subvenciones		<u>1</u>	<u>2</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO:</b>		<b>68.190</b>	<b>31.921</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Deuda financiera	8	11.808	14.949
Otros pasivos no corrientes	16	1.223	116
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	10.346	10.232
Acreedores comerciales no corrientes	18	27.194	21.300
Pasivos por impuesto diferido	19	<u>7.139</u>	<u>8.971</u>
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES:</b>		<b>57.710</b>	<b>55.568</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Provisiones corrientes	15	6.801	1.247
Deuda financiera	8	4.579	2.948
Otros pasivos corrientes	16	2.971	2.527
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		3.629	3.809
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	<u>8.106</u>	<u>16.755</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES:</b>		<b>26.086</b>	<b>27.286</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		<b>151.986</b>	<b>114.775</b>

Las notas 1 a 25 son parte integrante de estas cuentas anuales.

**Sniace, S.A.****Importes en miles de euros****Cuenta de pérdidas y ganancias**

	Nota	2018	2017
Importe neto de la cifra de negocios	20	48.074	25.162
Variación de existencias de productos terminados y en curso		(21)	30
Trabajos realizados por la empresa para su activo		284	326
Aprovisionamientos	20	(14.945)	(9.530)
Otros ingresos de explotación		144	13
Gastos de personal	20	(3.447)	(3.158)
Otros gastos de explotación	20	(29.614)	(10.559)
Amortización del inmovilizado	6-7	(2.820)	(1.658)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		1	1
Deterioro y Resultados por enajenación inmovilizado		8.344	5.718
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN:</b>		<b>6.000</b>	<b>6.345</b>
Ingresos financieros	20	1.390	412
Gastos financieros	20	(1.062)	(2.191)
Diferencias de cambio		(10)	80
Deterioro de instrumentos financieros, neto		(90)	3.964
<b>RESULTADO FINANCIERO:</b>		<b>228</b>	<b>2.265</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS:</b>		<b>6.228</b>	<b>8.610</b>
Impuesto sobre beneficios	17	66	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO:</b>		<b>6.294</b>	<b>8.610</b>

Las notas 1 a 25 son parte integrante de estas cuentas anuales.

**Sniace, S.A.****Importes en miles de euros****Estado de ingresos y gastos reconocidos**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	6.294	8.610
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS A PATRIMONIO NETO		
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
- Efecto impositivo	-	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(1)	(1)
- Efecto impositivo	-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>6.293</b>	<b>8.609</b>

Las notas 1 a 25 son parte integrante de estas cuentas anuales.

**Sniace, S.A.**

**Importes en miles de euros**

**Estado de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Rtdos ejerc. anteriores	Rtdo del ejercicio	Subvenc. donac y legados	TOTAL
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016</b>	23.397	121.334	(3.677)		- (124.307)	(5.174)	3	11.576
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	8.610	(1)	8.609
Aumentos de capital	11.699		-	-	-	-	-	11.699
Operaciones con acciones propias (neto)	-	-	37	-	-	-	-	37
Distribución del resultado	-	-	-	-	(5.174)	5.174	-	-
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017</b>	35.096	121.334	(3.640)		- (129.481)	8.610	2	31.921
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	6.294	(1)	6.293
Aumentos de capital	30.083		-	-	-	-	-	30.083
Gastos ampliación capital (neto)	-	-	(107)	-	-	-	-	(107)
Distribución del resultado	-	-	-	-	8.610	(8.610)	-	-
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018</b>	65.179	121.334	(3.747)		- (120.871)	6.294	1	68.190

Las notas 1 a 25 son parte integrante de estas cuentas anuales.

**Sniace, S.A.**  
**Importes en miles de euros**

**Estado de flujos de efectivo**

	2018	2017
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.2228</b>	<b>8.610</b>
<u>Ajustes al resultado:</u>		
-Amortizaciones	2.820	1.658
-Variación de provisiones	(3.313)	(296)
-Correcciones por deterioro	(8.175)	(8.695)
-Resultados venta de activos	(61)	(118)
-Resultados financieros	(318)	1.699
-Otros ingresos y gastos	6.417	(326)
<u>Variaciones en el capital circulante:</u>		
-Existencias	123	(328)
-Deudores y otras cuentas a cobrar	(24.150)	(14.664)
-Acreedores y otras cuentas a pagar	(6.005)	3.897
-Otros activos y pasivos corrientes	(33)	19
<u>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</u>		
-Intereses	(235)	(52)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>(26.702)</b>	<b>(8.596)</b>
Inversión en inmovilizado material	(1.085)	(2.093)
Desinversión en inmovilizado material	122	563
Inversión en inmovilizado intangible	(161)	(392)
Inversión en sociedades	(111)	(29)
Otras inversiones	19	568
<b>Flujos derivados de actividades de inversión</b>	<b>(1.370)</b>	<b>(1.383)</b>
Emisión de instrumentos de patrimonio	30.083	11.699
Otros pasivos financieros	(673)	(1.604)
Acciones propias	-	37
Cancelación de endeudamiento financiero	(1.332)	(239)
<b>Flujos derivados de actividades de financiación</b>	<b>28.078</b>	<b>9.893</b>
<b>VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>6</b>	<b>(86)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>19</b>	<b>105</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>25</b>	<b>19</b>

Las notas 1 a 25 son parte integrante de estas cuentas anuales.

## **Sniace, S.A.**

Memoria de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

**Importes en miles de euros**

### **1. Actividad de la empresa**

#### **1.1 Descripción y actividad de la empresa**

Sniace, S.A. (en adelante “**Sniace**” o la “**Sociedad**”), se constituyó el día 1 de diciembre de 1939 como sociedad anónima en España, por un periodo de tiempo indefinido.

La Sociedad tiene ubicado su domicilio social en la Avenida de Burgos, 12-4<sup>a</sup> planta, 28036, Madrid (España) y figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 285, folio 165, hoja nº 7.542.

Su objeto social, de acuerdo a lo establecido en sus estatutos, consiste en:

1. La prestación de servicios de asesoramiento técnico, financiero, contable, comercial, fiscal, jurídico;
2. La explotación de terrenos forestales;
3. La producción y venta de pastas mecánicas, químicas y fibras y;
4. Otras actividades relacionadas con la producción y venta de productos energéticos

La actividad principal de la Sociedad consiste en la explotación de una planta de cogeneración, así como la prestación de servicios de asesoramiento y gestión de todo tipo a las sociedades integrantes en su Grupo y la prestación de servicios de depuración al resto de sociedades del Grupo.

No obstante, actualmente la gestión y explotación de la actividad de energía térmica y eléctrica está cedida a las sociedades COGEN GESTION INTEGRAL, S.L.U., COGEN ENERGIA ESPAÑA, S.L.U. y ENERGY BY COGEN, S.L.U. (en adelante, “**Cogen**”) en virtud del contrato firmado entre la Sociedad y Cogen el 1 de agosto de 2017 cuyo objeto consiste en el arrendamiento y gestión de la planta de cogeneración propiedad de la Sociedad ubicada en Torrelavega (Cantabria).

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en tres de las cuatro Bolsas Oficiales españolas: las bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.

## **1.2 Obligación de consolidar**

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad es la matriz de un grupo formado por 11 sociedades filiales (el “**Grupo**”), la mayor parte de ellas participadas al 100% por la Sociedad y otras participadas de forma conjunta con un tercero. Como consecuencia de ello, la Sociedad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente (en concreto de siete sociedades, una está en proceso de liquidación y tres no tienen actividad). En este sentido, la presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria de acuerdo con los principios y normas contables generalmente aceptados. Las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad y sus sociedades dependientes del ejercicio 2018 han sido formuladas por los Administradores, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 27 de febrero de 2019, las cuales serán sometidas a la aprobación de la correspondiente Junta General de Accionistas y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

## **1.3 Moneda funcional**

Los importes contenidos en estas cuentas anuales se expresan, salvo indicación en contrario, en miles de euros. El euro es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

## **1.4 Situación concursal de la Sociedad**

La Sociedad y algunas de sus sociedades participadas durante los últimos ejercicios han sido objeto de un procedimiento concursal, el cual se ha desarrollado en virtud de los siguientes hitos:

- Con fecha 6 de septiembre de 2013, la Sociedad junto con otras dos sociedades dependientes del Grupo (Viscocel S.L.U. y Celltech S.L.U.) presentaron ante el Juzgado número 2 de Madrid concurso voluntario de acreedores, los cuales fueron admitidos por el Magistrado Juez de lo mercantil de Madrid D. Andrés Sánchez Magro en fecha 17 de octubre de 2013. Con posterioridad a la fecha de declaración de concurso de la Sociedad, otras dos de sus sociedades dependientes, Bosques 2000, S.L. y Bosques de Cantabria, S.A.U. se acogieron a la misma norma, solicitando ante el juzgado la declaración de concurso voluntario de acreedores, declarándose el mismo el 15 de abril de 2014.
- El 3 de diciembre de 2014 se dictó auto declarando finalizada la fase común del concurso.
- El 26 de diciembre de 2014 se presentó ante el Juzgado la propuesta de convenio (el “**Convenio**”).

- El 26 de enero de 2015 la administración concursal presentó el informe de evaluación de la propuesta de Convenio, en el que se evaluaba favorablemente la propuesta de Convenio así como el plan de viabilidad de las sociedades concursadas, elaborado por la Sociedad. Mediante sentencia de fecha 23 de septiembre de 2015 el Juzgado aprobó la propuesta de Convenio presentada tanto por la Sociedad como por sus filiales Celltech S.L.U. y Viscocel S.L.U., adquiriendo plena eficacia en los términos legales desde la fecha de su aprobación y cesando el régimen de intervención.
- Durante los ejercicios 2016, 2017 y 2018 las sociedades del Grupo intervenientes en el concurso han continuado ejecutando el Convenio conforme a las condiciones establecidas en el mismo.

## 1.5 Hechos destacados del ejercicio 2018

Con fecha 20 de marzo de 2018 se presentó el Plan Estratégico 2018-2020 que se encuentra publicado en la CNMV y en la web de SNIACE ([www.sniace.com](http://www.sniace.com)).

Con fecha 25 de julio de 2018, la Sociedad formalizó una ampliación de capital social con derecho de suscripción preferente en la cantidad de 30.082.692,60 euros mediante la emisión de 300.826.926 acciones ordinarias de la Sociedad de diez céntimos (0,10 €) de valor nominal que fueron admitidas a negociación en las Bolsas Oficiales de Madrid, Barcelona y Bilbao. La escritura de la citada ampliación de capital quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 31 de julio de 2018.

Con fecha 11 de octubre de 2018 se informó de las conclusiones del informe de la consultora “Pöyry Management Consulting”, que realizó en los meses anteriores, y en el que analizaron los mercados en los que la Sociedad está presente, las instalaciones fabriles y el Plan Estratégico del Grupo. Pöyry confirmó el gran potencial de mercado de los sectores estudiados, la viabilidad de las inversiones planteadas, estimando que los márgenes previstos estaban alineados con los previstos en el Plan Estratégico 2018-2020.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- Real Decreto de 22 de agosto de 1885 por el que se publica el Código de Comercio (“**Código de Comercio**”), Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (en adelante “**LSC**”), Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles (“**LME**”) y la restante legislación mercantil.

- Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante Real Decreto 1159/2010 y Real Decreto 602/2016.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de normativa contable española que resulte de aplicación.

Como se ha indicado anteriormente, la Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con el artículo 42 del Código de Comercio, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas, que han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes a 31 de diciembre de 2018.

Los Administradores han formulado con fecha 27 de febrero de 2019 dichas cuentas anuales consolidadas por separado, que muestran una pérdida neta consolidada de 4.935 miles de euros y un patrimonio neto positivo de 49.119 miles de euros.

## **2.1 Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

## **2.2 Principios contables aplicados**

El Consejo de Administración de la Sociedad ha formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

## 2.3 Efectos de la situación concursal y de su levantamiento

### 2.3.1 Antecedentes

Tal como se ha explicado en el punto 1.4. , el 17 de octubre de 2013 el Juzgado de lo Mercantil Número 2 de Madrid declaró el concurso voluntario de acreedores de Sniace y dos de sus sociedades filiales Celltech y Viscocel.

El 23 de septiembre de 2015 el mismo Juzgado aprobó la Propuesta de Convenio presentada por las tres sociedades levantando la situación de concurso de acreedores.

Actualmente la Sociedad se encuentra en la fase de cumplimiento de convenio, habiendo atendido con normalidad a los pagos concursales previstos durante los años 2016, 2017 y 2018.

### 2.3.2 Seguimiento de la aplicación del Convenio.

A 31 de diciembre de 2017, el valor nominal de la deuda concursal era el siguiente:

	<u>Nominal</u>	<u>Nota</u>
Acreedores comerciales	10.555	18
Entidades Financieras	19.839	9
Administraciones Públicas	20.789	18
Organismos Oficiales	1.728	18
Acreedores Laborales	1.705	18
Otros Pasivos	204	16
Empresas Vinculadas	17.223	22
<b>TOTAL</b>	<b>72.043</b>	

En lo que respecta a los créditos privilegiados, a 31 de diciembre de 2017 estaban pendientes de cerrar acuerdos por importe de 10.632 miles de euros.

El calendario de vencimiento de las deudas ordinarias y de aquellas deudas privilegiadas que ya tienen cerrados los Acuerdos Singulares respectivos es el siguiente:

	<u>Nominal</u>
Año 2018	5.301
Año 2019	5.176
Año 2020	7.100
Año 2021	6.652
Año 2022	6.795
Año 2023 en adelante	30.387
<b>TOTAL</b>	<b>61.411</b>

A 31 de diciembre de 2018, el valor nominal de la deuda concursal es el siguiente:

	<u>Nominal</u>	<u>Nota</u>
Acreedores comerciales	10.032	18
Entidades Financieras	17.751	9
Administraciones Públicas	14.531	18
Organismos Oficiales	2.107	18
Acreedores Laborales	1.552	18
Otros Pasivos	1.768	16
Empresas Vinculadas	16.960	22
<b>TOTAL</b>	<b>64.701</b>	

En lo que respecta a los créditos privilegiados, a 31 de diciembre de 2018 estaban pendientes de cerrar acuerdos por importe de 2.235 miles de euros.

El calendario de vencimiento de las deudas ordinarias y de aquellas deudas privilegiadas que ya tienen cerrados los Acuerdos Singulares respectivos es el siguiente:

	<u>Nominal</u>
Año 2019	7.078
Año 2020	7.294
Año 2021	7.573
Año 2022	7.777
Año 2023	6.875
Año 2024 en adelante	25.869
<b>TOTAL</b>	<b>62.466</b>

## 2.4 Aspectos críticos de valoración y estimación de la incertidumbre

La presentación de las cuentas anuales requiere la realización por parte de la Sociedad de determinadas estimaciones contables y la consideración de determinados elementos de juicio. Estos se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros, que se han considerado razonables de acuerdo con las circunstancias.

Si bien las estimaciones consideradas se han realizado sobre la mejor información disponible a la fecha de formulación de las presentes cuentas, cualquier modificación en el futuro de dichas estimaciones se aplicaría de forma prospectiva a partir de dicho momento, reconociendo el efecto del cambio en la estimación realizada en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en cuestión.

### *Principio de empresa en funcionamiento*

Aunque Sniace S.A. tiene un fondo de maniobra positivo, es la Sociedad Dominante de un Grupo que tiene un fondo de maniobra negativo de 14.821 miles

de euros. Así mismo, a 31 de diciembre de 2018 los flujos de efectivo derivados de las actividades de explotación son negativos por importe de 26.702 miles de euros y los segmentos operativos de las sociedades participadas todavía no han alcanzado su plena operatividad. Para mitigar estos factores, el Grupo del cual es Sniace la sociedad dominante, ha tenido acceso recientemente a nueva financiación no bancaria por importe de 3.000 miles de euros, y sigue buscando financiación adicional que espera conseguir en los próximos meses. Por otra parte, la Sociedad cuenta con determinados activos susceptibles de realización para la obtención de ingresos extraordinarios mediante la venta de los mismos. La Sociedad estima que dentro de su patrimonio dispone de terrenos que no se encuentran afectos a actividad productiva alguna en estos momentos, que podrían ser enajenados y se encuentra en negociaciones para su realización. Asimismo, a través de las inversiones que se están ejecutando en el Grupo espera alcanzar la plena operatividad lo que supondría la generación de flujos positivos con la consiguiente mejora del fondo de maniobra del Grupo. Adicionalmente, los accionistas mayoritarios de la Sociedad han manifestado su intención de dar su apoyo para conseguir la financiación necesaria para asegurar la continuidad de las operaciones en los próximos doce meses.

Con base a lo descrito, las cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad bajo el principio de empresa en funcionamiento.

A continuación se relacionan las normas de valoración y estimaciones más significativas, que no abarcan todas las incertidumbres que pudieran resultar de la aplicación de todas las normas de valoración.

#### 2.4.1 Provisiones

Como norma general se registran los pasivos cuando es probable que una obligación dé lugar a una indemnización o pago. La Sociedad evalúa y realiza una estimación de los importes necesarios a liquidar en el futuro, incluyendo los importes adicionales correspondientes a impuestos sobre beneficios, obligaciones contractuales, la liquidación de litigios pendientes u otros pasivos. Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

Los pasivos por liquidaciones de cánones de vertidos, canon de control de vertidos, canon de saneamiento y canon de regulación y tasa de explotación de obras y servicios, que la Sociedad tiene recurridas judicialmente, se registran por su valor estimado de pago. Este valor se determina teniendo en cuenta la doctrina establecida por los diferentes tribunales, asignando diferentes probabilidades de éxito a cada argumento (admisión de la reducción de las liquidaciones por reducción del volumen de vertidos, de la carga contaminante o ambos, así como el número de liquidaciones anuladas de cada canon), según la experiencia, y con el

asesoramiento de uno de los despachos profesionales de abogados más prestigiosos de España.

Esta mejor estimación puede verse modificada en el futuro en función de los pronunciamientos que realicen los distintos tribunales.

#### **2.4.2 Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos**

La dirección de la Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos con base en las estimaciones de resultados fiscales futuros, analizando si serán suficientes durante los períodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. En su evaluación, la Sociedad tiene en cuenta la reversión prevista de los pasivos por impuestos diferidos, los resultados fiscales proyectados y las estrategias de planificación fiscal. Los activos por impuestos diferidos se registran cuando es probable su recuperabilidad futura. No obstante, las estimaciones pueden cambiar en el futuro como resultado de cambios en la legislación fiscal, o por el impacto de futuras transacciones sobre los saldos fiscales.

#### **2.4.3 Vidas útiles del inmovilizado material**

La Sociedad estima las vidas útiles de los diferentes tipos del inmovilizado material considerando su utilización y desgaste esperado, obsolescencia comercial y técnica y aplicando la experiencia histórica.

### **2.5 Comparación de la información**

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

### **2.6 Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

### **2.7 Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2018.

### 3. Aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018 realizada por los Administradores de la Sociedad que someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
<b>Base de reparto:</b> Beneficio del ejercicio:	6.294
<b>Distribución:</b> A compensar resultados negativos de ejercicios anteriores:	6.294

El destino del resultado de 2017, 8.610 miles de euros positivos, fue destinado a “Compensar resultados negativos de ejercicios anteriores”.

### 4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2018, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

#### 4.1 Inmovilizado intangible

##### 4.1.1 Aplicaciones informáticas

Se refiere principalmente a los importes satisfechos para el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos, únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios.

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan linealmente durante sus vidas útiles estimadas, que no son superiores a cinco años.

#### **4.2 Inmovilizado material**

Los elementos de inmovilizado material se valoran por su coste de adquisición, que incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, más las actualizaciones practicadas en base a diferentes disposiciones legales, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y su importe se puede valorar con fiabilidad.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

El método de amortización utilizado por la Sociedad refleja el patrón con arreglo al cual se espera que sean consumidos, por parte de la entidad, los beneficios futuros del activo. En concreto, el método aplicado respecto de las partidas de instalaciones técnicas y maquinaria se corresponde con el método de las unidades de producción mientras que el resto de los activos se amortizan de forma lineal.

La amortización lineal da lugar a un cargo constante a lo largo de la vida útil del activo, siempre que su valor residual no cambie, mientras que el método de unidades de producción da lugar a un cargo proporcional a los días de actividad del elemento respecto de la “vida activa” total esperada.

Las vidas útiles medias estimadas son las siguientes:

Epígrafe	Años de vida útil/ Vida activa
Construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	18 a 25
Otras instalaciones	18
Ullaje y mobiliario	8 a 10
Equipos para proceso de la información	8
Elementos de transporte	9
Otro inmovilizado material	10

La vida útil de las instalaciones técnicas se estima en términos generales en 18 años, si bien se consideran 25 años para la planta de cogeneración de gas y la estación depuradora de aguas residuales.

Para las instalaciones técnicas y maquinaria se aplica el método de amortización de unidades de producción basado en la “vida activa” determinada como el número de años de utilización efectiva de los mismos medido en días de producción y considerando una utilización anual de 365 días anuales de manera ininterrumpida. De esta forma, si durante un ejercicio se produce una paralización de la actividad por cualquier motivo (periodo vacacional, cese de la actividad, etc.) se determina el número de días del año en que los activos han estado en producción y se amortiza el coste teórico diario por ese número de días. En cualquier caso, la Sociedad registra una amortización mínima de un 20% sobre el coste teórico diario en aquellos períodos de inactividad.

El valor residual y la vida útil estimada de los activos se revisan y ajustan, si es necesario, en la fecha de cierre de cada ejercicio.

Cuando el valor en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce hasta dicho importe.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **4.3 Deterioro del valor de los activos no financieros**

Los activos sujetos a amortización se revisan siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros pueda no ser recuperable. En su caso, se reconoce una pérdida por deterioro por el importe en libros del activo que excede su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más básico para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros distintos del fondo de comercio que hubieran sufrido una pérdida por deterioro, se someten a revisiones periódicas por si se hubieran producido reverisiones de la pérdida.

Los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y cuando la vida útil de estos activos no puede estimarse de manera fiable se amortizarán en un plazo de diez años, salvo que otra disposición legal o reglamentaria establezca un plazo diferente.

El fondo de comercio únicamente podrá figurar en el activo del balance cuando se haya adquirido a título oneroso. Se presumirá, salvo prueba en contrario, que la vida útil del fondo de comercio es de diez años.

## 4.4 Arrendamientos

### 4.4.1 Arrendamiento financiero.

La Sociedad arrienda determinado inmovilizado material. Cuando la Sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad, los arrendamientos de inmovilizado material se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se clasifican como deuda financiera. El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

### 4.4.2 Arrendamiento operativo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

## 4.5 Instrumentos financieros

### 4.5.1 Activos financieros

#### Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos de más de 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar de la Sociedad comprenden las partidas del balance de “Clientes y otras cuentas a cobrar”, “Otros activos no corrientes” y “Otros activos corrientes”.

#### Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos

previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

#### 4.5.2 Pasivos financieros

##### Cuentas comerciales a pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos. En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Se reconocen inicialmente a su valor razonable, menos los costes de la transacción, y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

##### Deuda financiera

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

#### 4.6 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato de derivados. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se vuelve a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o

ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad no ha designado derivados como instrumentos de cobertura ni en 2018 ni en 2017.

#### **4.7 Existencias**

Las materias primas y otros aprovisionamientos se valoran al precio de adquisición (que incluye todos los costes en los que se haya incurrido hasta que los bienes se hallen en almacén) o el valor neto realizable, el menor de los dos. Los productos en curso y terminados se valoran igualmente al coste de producción o al valor neto realizable, el menor de los dos. El coste de producción incluye el precio de adquisición de las materias incorporadas, la mano de obra directa y la totalidad de los costes indirectos imputables a la producción, sin incluir los costes financieros. El coste se determina por el método del precio medio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio.

#### **4.8 Transacciones en moneda extranjera**

##### **4.8.1 Moneda funcional y presentación**

Las cuentas anuales se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

##### **4.8.2 Conversión de saldos y transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados.

#### **4.9 Impuestos sobre beneficios**

La Sociedad tributa en el régimen de consolidación fiscal del Impuesto sobre Sociedades como sociedad dominante del grupo de consolidación fiscal número 0494/18, y cuyas entidades dependientes son Sniace Química, S.L.U., Celltech, S.L.U, Viscocel, S.L.U., Sniace Biofuels, S.L. y Green Source, S.A.U., siendo el ejercicio 2018 el primero en que tributa bajo dicho régimen.

El gasto por impuestos del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que éstos se refieran a partidas reconocidas directamente en patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce directamente en patrimonio.

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en el que se genera la base imponible. La Dirección evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

#### **4.10 Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad, tal y como se describe a continuación. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo original.

#### **4.11 Provisiones y contingencias**

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

La Sociedad tiene obligaciones de pago por conceptos medio ambientales derivados de su actividad, básicamente cánones de vertidos y saneamiento y canon de agua, que se dotan siguiendo los criterios expuestos, basándose en las mediciones técnicas realizadas.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

#### **4.12 Actuaciones con incidencia en el medio ambiente**

Se considera actividad medio ambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

En este sentido, las inversiones derivadas de actividades medio ambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medio ambiental, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

#### **4.13 Prestaciones a empleados**

No existen compromisos por pensiones.

Respecto a las indemnizaciones por cese, éstas se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando la Sociedad ya no puede retirar la oferta de dichas indemnizaciones; o (b) cuando la entidad reconozca los costes de una reestructuración y ello suponga el pago de indemnizaciones por cese. Cuando se hace una oferta para fomentar la renuncia voluntaria de los empleados, las indemnizaciones por cese se valoran en función del número de empleados que se espera que aceptarán la oferta. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

#### **4.14 Efectivo y equivalentes**

A efectos de la determinación del Estado de flujos de efectivo, se considera “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” la tesorería de la Sociedad y los depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un

plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

#### **4.15 Acciones propias**

En caso de que la Sociedad adquiera acciones propias, éstas son presentadas en el epígrafe del balance de situación “Acciones propias” minorando el patrimonio neto, y se valoran por su coste de adquisición, sin efectuar corrección valorativa alguna.

Cuando estas acciones se transmiten, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y del correspondiente efecto del impuesto sobre el beneficio, se incluye en el patrimonio neto de la Sociedad.

#### **4.16 Subvenciones, donaciones y legados**

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

La carga financiera correspondiente a los préstamos concedidos por Organismos Oficiales a un tipo de interés subvencionado, se calcula mediante la actualización de las cantidades recibidas a un tipo de interés de mercado. La diferencia entre el

importe recibido y el valor razonable del pasivo se registra en el epígrafe “Subvenciones”, y se imputa a resultados a medida que se amortiza el activo financiado.

#### **4.17 Transacciones entre partes vinculadas**

Con carácter general, las operaciones entre empresas del Grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable, es decir, a valor de mercado. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme a lo previsto en las correspondientes normas.

### **5. Gestión del riesgo financiero**

#### **5.1 Factores de riesgo financiero**

Las actividades de la Sociedad y del Grupo del que la Sociedad es dominante, están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés (riesgos de mercado), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

##### **5.1.1 Riesgo de tipo de cambio**

El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones de la Sociedad, en monedas distintas al euro, se gestiona, principalmente, mediante deuda financiera denominada en las correspondientes monedas extranjeras y/o a través de contratos de permutas financieras mixtas de divisas y tipos de interés.

La estrategia de cobertura del riesgo de tipo de cambio en las inversiones de la Sociedad en monedas distintas del euro deberá tender a una cobertura de dicho riesgo, y deberá ser implementada en un plazo temporal razonable, en función del mercado y previa valoración del efecto de la cobertura.

##### **5.1.2 Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos corrientes y no corrientes.

Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgos de tipo de interés de los flujos de efectivo, mientras que los recursos ajenos a tipo de

interés fijo exponen a la Sociedad a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable. Asimismo, cualquier aumento de los tipos de interés puede incrementar el gasto financiero de la Sociedad asociado a préstamos a tipo variable.

A 31 de diciembre de 2018, la deuda nominal concursal que mantiene la Sociedad es de 64,7 millones de euros (53,9 millones de euros de coste amortizado). De esta deuda nominal, 29,9 millones de euros corresponden a deuda calificada con carácter de privilegiada y cuyo pago está sujeto a tipos de interés variables, por lo que los resultados financieros están parcialmente ligados a la evolución de los tipos de interés.

Los tipos de interés están ligados fundamentalmente al tipo de interés legal del dinero en unos casos y al Euribor a doce meses en otros que origina riesgo de variabilidad en los flujos de caja futuros y, consecuentemente, en los gastos financieros de la Sociedad.

La Sociedad lleva a cabo políticas proactivas de gestión de riesgos de tipo de interés con el objeto de minimizar su impacto negativo en resultados. El objetivo en la gestión del riesgo de tipos de interés es mantener un equilibrio entre la deuda variable y fija, a través de contratación de deuda con un objetivo de distribución que permita reducir los costes de la deuda financiera dentro de los parámetros de riesgo establecidos y permita minimizar la volatilidad en la cuenta de resultados en un horizonte plurianual.

No se han contratado durante el ejercicio seguros de tipo de interés, ni derivados para cubrir los tipos de interés ni en 2017 ni en 2018.

#### 5.1.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes al efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de otras deudas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas.

El riesgo de crédito de la Sociedad se origina fundamentalmente por los saldos a cobrar a sus clientes comerciales. La Sociedad tiene políticas para asegurar que las ventas de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado, respecto a los cuales se establece los correspondientes límites de crédito.

Asimismo, los importes de deudas comerciales se reflejan en el balance de situación netos de provisiones de insolvencias, estimadas por la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores, conforme a la previa segregación de carteras de clientes y del entorno económico actual.

#### 5.1.4 Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito y de descuento.

Las deudas financieras clasificadas en estas cuentas anuales como corrientes, vencen con anterioridad al 31 de diciembre de 2019. Se incluyen en las notas correspondientes los vencimientos de las deudas financieras no corrientes.

A 31 de diciembre de 2018, los activos corrientes superan a los pasivos corrientes en 29.161 miles de euros, generándose por tanto un fondo de maniobra positivo por dicho importe.

#### 5.1.5 Gestión del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para garantizar la continuidad como empresa en funcionamiento así como para mantener una estructura óptima de capital y reducir su coste.

La Sociedad hace un seguimiento del capital en base al índice de endeudamiento. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo “Deuda financiera” como se muestra en el balance) menos el efectivo y equivalentes. El capital total se calcula como el “patrimonio neto” del balance más la deuda neta.

### 5.2 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos mantenidos para negociar y los disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha de balance. Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

Aunque el reconocimiento inicial de las deudas es a valor razonable, posteriormente se registran por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés es el tipo que iguala el valor en libros del

instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

## 6. Inmovilizado intangible

La composición y movimiento habido en las distintas partidas que componen el epígrafe “Inmovilizado intangible” del balance de situación adjunto durante los ejercicios 2017 y 2018, han sido los siguientes:

	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Saldo al 31-dic-17	Adiciones	Traspasos	Saldo al 31-dic-18
<b>Coste</b>						
Propiedad industrial	115	5	120	-	-	120
Desarrollo	-	256	256	152	30	438
Aplica informáticas	451	30	481	34	-	515
Derechos emisión						
GEI	-	101	101	99	-	200
Total coste	566	392	958	285	30	1.273
<b>Amortización</b>						
Propiedad industrial	(115)	-	(115)	-	-	(115)
Desarrollo	-	(55)	(55)	(83)	-	(138)
Aplicaciones informáticas	(451)	-	(451)	-	-	(451)
Total amortización	(566)	(55)	(621)	(83)	-	(704)
<b>Total neto</b>	<b>-</b>	<b>337</b>	<b>337</b>	<b>202</b>	<b>30</b>	<b>569</b>

## 7. Inmovilizado material

La composición y movimiento habido en las distintas partidas que componen el epígrafe “Inmovilizado material” del balance de situación adjunto durante los ejercicios 2018 y 2017, han sido los siguientes:

	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31-dic-17	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31-dic-18
<b>Coste</b>									
Terrenos y construcciones	48.764	1.632	(144)	138	50.390	511	(639)	(30)	50.232
Instalaciones y maquinaria	99.563	137	(2.237)	1.742	99.205	967	-	2.120	102.292
Otras inst., utilaje y mobil.	459	7	-	3	469	-	-	-	469
Equipos proceso informac.	641	-	-	-	641	-	-	-	641
Elementos de transporte	65	1	-	-	66	5	-	-	71
Otro inmovilizado	626	-	-	-	626	-	-	-	626
Inmovil. Material en curso	1.635	316	-	(1.883)	68	-	(68)	-	-
Total coste	151.753	2.093	(2.381)	-	151.465	1.483	(707)	2.090	154.331
<b>Amortización</b>									
Terrenos y construcciones	(17.631)	(533)	-	-	(18.164)	(535)	-	-	(18.699)
Instalaciones y maquinaria	(62.658)	(918)	2.238	-	(61.338)	(1.856)	-	-	(63.194)
Otras inst., utilaje y mobil.	(447)	(6)	-	-	(453)	(5)	-	-	(458)
Equipos proceso informac.	(629)	(3)	-	-	(632)	(2)	-	-	(634)
Elementos de transporte	(65)	(1)	-	-	(66)	-	-	-	(66)
Otro inmovilizado	(626)	-	-	-	(626)	-	-	-	(626)
Total amortización	(82.056)	(1.461)	2.238	-	(81.279)	(2.398)	-	-	(83.677)
<b>Deterioro</b>	(22.979)	-	5.600	-	(17.379)	-	8.283	-	(9.096)
<b>Anticipos de inmovilizado</b>	-	2.120	-	-	2.120	-	-	(2.120)	-
Total neto	46.718	2.752	5.457	-	54.927	(915)	7.576	(30)	61.558

En el ejercicio 2018, las adiciones y traspasos del epígrafe “Instalaciones y maquinaria” corresponden principalmente a la modificación del sistema de control e instalación de un sistema de inyección de agua en una de las turbinas de gas y la instalación de un sistema de control para funcionamiento de bajas emisiones secas de la otra turbina. Para parte de dichas adiciones en el ejercicio 2017 teníamos un anticipo de 2.120 miles de euros.

Las adiciones del ejercicio 2017 correspondían principalmente a la adquisición de vuelos de consorcios.

A excepción de la partida “terrenos”, la totalidad de los activos descritos en los cuadros anteriores son de vida útil definida.

El coste de los terrenos a 31 de diciembre de 2018, incluido en el epígrafe de “Terrenos y construcciones”, asciende a 6.008 miles de euros (mismo importe en el ejercicio anterior).

Al 31 de diciembre de 2018 el epígrafe “Amortización del inmovilizado” de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta en lo que corresponde al Inmovilizado material, asciende a 2.737 miles de euros, dicho importe se corresponde con las adiciones de la dotación del año por importe de 2.398 miles de euros más 339 miles de euros de la columna de retiros, por la amortización de los montes que se cortaron en el ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2017 el epígrafe “Amortización del inmovilizado” de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta en lo que corresponde al Inmovilizado material ascendía a 1.602 miles de euros, dicho importe se correspondía con las adiciones de la dotación del año por importe de 1.461 miles de euros más 141 miles de euros de la columna de retiros, por la amortización de los montes que se cortaron en dicho ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2018, determinados elementos del inmovilizado material, en concreto de la partida de “terrenos”, están hipotecados en garantía de la devolución de ciertos préstamos bancarios y deudas con organismos oficiales, cuya deuda se encuentra registrada por un importe de 23,9 millones de euros de principal (25 millones de euros al 31 de diciembre de 2017).

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han capitalizado intereses.

El detalle del inmovilizado material que está totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Construcciones	8.960	8.949
Instalac. Técnicas y Maquinaria	31.511	31.502
Ot. Instalac. Utilaje y Mobiliario	416	412
Equipos procesos información	572	571
Elementos de transporte	51	49
Otro inmovilizado	626	626
	<hr/> 42.136	<hr/> 42.109

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen bienes en arrendamientos financieros.

Al cierre del ejercicio 2018 no existen compromisos de adquisición de propiedades, plantas o equipo. de inmovilizado material.

#### Test de deterioro

En el ejercicio 2013 se procedió a efectuar un test de deterioro del inmovilizado material correspondiente al segmento de energía, como unidad generadora de efectivo (UGE), del cual se desprendió un deterioro del 100% de los activos por un importe de 22.979 miles de euros. Dicho deterioro se registró en el ejercicio 2013 y se ha mantenido hasta el año 2016 al no producirse al cierre de dicho años indicios que conllevaran la minoración de dicho deterioro debido a la inactividad de la sociedad en dicho segmento.

En concreto, el importe recuperable de este activo se calcula a partir de su valor de uso, por lo que un cambio en su cuantía y/o en el calendario de los flujos de efectivo futuros estimados supondría un cambio importante en las estimaciones que determinan el “potencial estimado del servicio de dicho activo” y, por tanto, que justificaría la reversión de la pérdida por deterioro.

Pues bien, tras el reinicio de la actividad del Grupo, y en concreto de la actividad asociada a la planta de cogeneración desde octubre de 2016 estando operativa durante la totalidad del ejercicio 2017 y 2018, se ha considerado esta fuente interna de información como un indicio de que la pérdida por deterioro podría haber disminuido al producirse un cambio en las estimaciones utilizadas en los

ejercicios anteriores para determinar el importe recuperable, lo que ha conllevado que la Sociedad efectuara el correspondiente test de deterioro de dicho inmovilizado material.

De esta forma, el valor recuperable se ha calculado a partir de proyecciones de flujos de efectivo que representan las mejores y más actuales estimaciones de la dirección y consejo de administración de la Sociedad. En concreto, se ha cubierto un horizonte temporal de cinco años, considerando como hipótesis clave una potencia instalada en torno a los 80 Mwh, un precio de la electricidad estimado según los futuros publicados en el OMIE más los importes de Retribución a la Operación y Retribución a la Inversión asignados a la planta, y un precio del gas indexado al precio del Brent. La tasa de descuento utilizada es del 6,57%, y se ha basado en el coste medio ponderado de capital, sin tener en cuenta tasas de impuesto al beneficio. De acuerdo con estas estimaciones, como resultado del test realizado se ha obtenido un importe recuperable del activo de 8.283 miles de euros.

El resto del inmovilizado se compone fundamentalmente de la depuradora (21,3 millones de euros de Valor Neto Contable), central térmica (3,3 millones de euros de Valor Neto Contable), edificios y elementos comunes a todo el Grupo (4,8 millones de euros de Valor Neto Contable), terrenos y activos forestales (10,5 millones de euros de Valor Neto Contable), y terrenos urbanos e industriales (5,9 millones de euros de Valor Neto Contable). En cuanto a la depuradora y central térmica, todos los costes de ambos servicios, incluidas amortizaciones, se repercuten a los otros segmentos de actividad del Grupo, así como todos los servicios administrativos, de forma que el análisis de recuperabilidad de estos activos ya está contemplado en el test de deterioro de los distintos segmentos o UGE del Grupo. Por otra parte, el deterioro de los activos y terrenos forestales se evalúa mediante comparación con el valor razonable de los mismos según precios de mercado. (Véase Nota 5.5).

Los terrenos urbanos e industriales y edificios y elementos comunes se valoran a precio de coste (10,9 millones de euros) no detectándose indicios de deterioro ya que se dispone de una valoración muy por encima de dichos importes (última valoración efectuada en enero de 2018 por externo independiente por más de 60 millones de euros).

La Sociedad considera que no existe ningún deterioro adicional en el ejercicio 2018.

## 8. Instrumentos financieros

### 8.1 Activos financieros

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 9), a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Nota	2018	2017
<i>Largo plazo</i>			
Préstamos a empresas del grupo y asociadas	9	5.744	5.412
Inversiones financieras a largo plazo		107	108
		5.851	5.520
<i>Corto plazo</i>			
Clientes y otras cuentas a cobrar		45.818	20.927
Créditos a empresas del grupo		8.579	1.500
Fianzas y depósitos		159	177
Efectivo y equivalentes		25	19
		54.581	22.623

Los créditos a empresas del Grupo corresponden a cuentas corrientes con empresas del Grupo a tipos de interés de mercado.

Los ingresos financieros asociados a dichos créditos a empresas del Grupo registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2018 ascienden a 332 miles de euros (313 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

La totalidad de los activos financieros pertenecen a la categoría de Préstamos y partidas a cobrar.

### 8.2 Pasivos financieros

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Nota	2018	2017
<i>Largo plazo</i>			
Deuda financiera	8	11.808	14.949
Deudas con empresas del grupo		10.346	10.232
Otros pasivos		28.417	21.416
		50.571	46.597
<i>Corto plazo</i>			

Deuda financiera	8	4.579	2.948
Deudas con empresas del grupo		3.629	3.809
Otros pasivos		<u>11.077</u>	<u>19.282</u>
		19.285	26.039

El valor razonable de la deuda financiera, calculado en base al método de descuento de flujos de efectivo, no difiere significativamente de su valor contable.

La totalidad de los pasivos financieros pertenecen a la categoría de Débitos y partidas a pagar.

La composición de la deuda financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, clasificada según vencimientos, es la siguiente:

	2018		2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos y créditos	20	-	5	-
Entidades de crédito concurso	4.352	11.808	2.516	14.949
Deudas por intereses	207	-	427	-
	4.579	11.808	2.948	14.949

Al 31 de diciembre de 2018 existen deudas registradas en el apartado de “Entidades de crédito concurso no corriente” que tienen la consideración de Préstamo participativo por un importe de 3.299 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2018 existen deudas con garantía hipotecaria sobre determinados bienes del inmovilizado material por importe principal de 8,6 millones de euros. (9 millones de euros al 31 de diciembre de 2017).

La deuda concursal con entidades de crédito se muestra a su coste amortizado (habiendo sido descontada a una tasa del 6,10%). Al 31 de diciembre de 2017 el valor nominal de dicha deuda ascendía a 19.839 miles de euros, teniendo la consideración de deuda corriente el importe de 2.516 miles de euros y el resto considerándose deuda no corriente. Al 31 de diciembre de 2018 el valor nominal de dicha deuda asciende a 17.751 miles de euros, teniendo la consideración de deuda corriente el importe de 4.352 miles de euros y el resto considerándose deuda no corriente.

Al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con las premisas establecidas en el Convenio de acreedores, los resultados de la aplicación del convenio presentan el siguiente calendario de pagos para la deuda no corriente en valores nominales:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2020	3.976
2021	2.806
2022	2.808
2023	1.071
2024 en adelante	2.738

Todas las deudas han sido negociadas en condiciones de mercado.

## 9. Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo

La composición y movimiento habido en las distintas partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto durante los ejercicios 2018 y 2017 han sido los siguientes:

	Saldo al 31-dic-16	Adicio- nes	Retiros	Tras- pasos- nes	Saldo al 31-dic-17	Adicio- nes	Retiros	Saldo al 31-dic-18
Participac. Empresas del Grupo y asociadas	44.269	2.823	(1.823)	-	45.269	-	(301)	44.968
Préstamos empresas del Grupo y asociadas	7.304	313	-	(1.500)	6.117	332	-	6.449
Deterioro valor participac.	(25.750)	-	1.823	-	(23.927)	-	301	(23.626)
Deterioro valor préstamos emp.	(706)	-	-	-	(706)	-	-	(706)
Grupo y asociadas (Nota 22)								
Total	25.117	3.136	-	(1.500)	26.753	332	-	27.085

### 9.1 Participaciones en Empresas del Grupo y asociadas

En el ejercicio 2018 la columna de retiros recoge la baja de la participación en Bosques de Cantabria, S.A. por su liquidación cuya participación se encontraba totalmente deteriorada.

Los movimientos registrados durante el ejercicio 2017 correspondían a: i) La liquidación de la sociedad participada Sniace Energía, S.L. y, por tanto, el retiro reflejado de 1.823 miles de euros y; ii) Con motivo de la liquidación ya mencionada de Sniace Energía,S.L., la Sociedad ha percibido participaciones correspondiente al 20,65% del capital social de la sociedad Sniace Biofuels, S.L. por el pago de la deuda que la citada sociedad liquidada ostentaba en favor de la Sociedad, reflejándose así un importe de adiciones de 2.823 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2018, el detalle de las participaciones directas e indirectas, en sociedades del Grupo y asociadas, junto con el valor en libros de la participación de capital, el desglose de su patrimonio neto y de los dividendos percibidos de las mismas, valoradas a coste de adquisición menos, en su caso, correcciones valorativas es el siguiente:

Denominación	% Particip.	Patrimonio neto					Coste	Deterioro	VNC
		Capital	Aport.Soc.	Reservas	Resultado	Subven- ciones			
Sniace Química - Tenedora de acciones	100	55.415	(22.346)		(4)	-	33.065	31.126	(23.626) 7.500
Sniace Biofuels - Proyectos bioetanol	29,85	8.447	6.237	319		-	15.005	3.142	- 3.142
Green Source, S.A. - Sin actividad	100	10.878	100	(66)	138	11.050	10.699	-	10.699
Helican Desarrollo Eólico - Negocio eólico	74,10	3	(84)	(48)	-	(129)	1	-	1
							44.968	(23.626)	21.342

Al 31 de diciembre de 2018 ninguna de las sociedades incluidas en la tabla anterior cotiza en bolsa ni sus cuentas se encuentran sometidas a auditoria.

Al 31 de diciembre de 2017, los datos más relevantes de las sociedades dependientes y asociadas valoradas a coste de adquisición menos, en su caso, correcciones valorativas son los siguientes:

Denominación	% Particip.	Patrimonio neto						Coste	Deterioro	VNC
		Capital	Aport.Soc.	Reservas	Resultado	Subven- ciones	Total			
Bosques de Cantabria	100		301	(2.605)	(1)	-	(2.305)	301	(301)	-
- En liquidación										
Sniace Química	100		55.415	(22.343)	(3)	-	33.069	31.126	(23.626)	7.500
- Tenedora de acciones										
Sniace Biofuels	29,85		8.447	5.939	298	-	14.684	3.142	-	3.142
- Proyectos bioetanol										
Green Source, S.A.	100		10.878	(463)	563	146	11.124	10.699		10.699
- Sin actividad										
Helican Desarrollo										
Eólico	74,10		3	(81)	(3)	-	(81)	1	-	1
- Negocio eólico										
							45.269	(23.927)	21.342	

Al 31 de diciembre de 2017 ninguna de las sociedades incluidas en la tabla anterior cotiza en bolsa ni sus cuentas se encuentran sometidas a auditoría.

## 9.2 Préstamos Empresas del Grupo y asociadas

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
Préstamo Celltech, concurso	4.919	4.636
Préstamo Viscocel, concurso	855	806
Préstamo Helican Desarrollo Eólico, S.L.	675	675
	<hr/> 6.449	<hr/> 6.117

El vencimiento de dichos préstamos aparece reflejado en la Nota 22.

## 10. Clientes y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
Clientes	3.934	1.302
Clientes, empresas participadas	39.979	20.264
Administraciones públicas	1.489	11
Otros deudores	419	964
Prov.pérd.por deterioro clientes emp.partic.	(3)	(1.614)
	<hr/> 45.818	<hr/> 20.927

## 11. Otros activos corrientes

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
Inversiones en empresas del grupo a corto plazo	8.477	1.500
Deudas con empresas grupo por Impto sociedades	102	-
Imposiciones y depósitos	165	181
Otros activos corrientes	33	-
	<hr/> 8.777	<hr/> 1.681

El detalle de las inversiones en empresas del grupo a corto plazo es el siguiente:

	2018	2017
Créditos a empresas del Grupo (Nota 22)	22.479	15.502
Provisión pérdidas por deterioro créditos a empresas del Grupo (Nota 22)	(14.002)	(14.002)
	<hr/> 8.477	<hr/> 1.500

El epígrafe correspondiente a “Créditos a empresas del Grupo” incluye, por un lado, un préstamo participativo concedido a la sociedad participada Bosques 2000, S.L. A 31 de diciembre de 2017 y 2018 el importe de dicho préstamo asciende a 13.979 miles de euros y se encuentra totalmente provisionado. Por otro lado, este epígrafe también incluye un préstamo participativo de 1.500 miles de euros concedido en el ejercicio 2016 a Viscocel, S.L.U. y un préstamo participativo concedido en el ejercicio 2018 a Celltech, S.L. por importe de 7.000 miles de euros.

## 12. Existencias

Los movimientos de las correcciones valorativas por deterioro a 31 de diciembre de 2018 y 2017 han sido los siguientes:

	2018	2017
Materias primas y otros aprovisionamientos	245	235
Productos en curso y semiterminados	70	59
Productos terminados	-	30
Anticipos	312	447
	<hr/> 627	<hr/> 771

Al 31 de diciembre de 2018 el epígrafe “Materias primas y otros aprovisionamientos” incluye una provisión por deterioro de valor por importe de 501 miles de euros (mismo importe en 2017).

No hay existencias en garantías ni existen compromisos en firme de compra o venta de existencias de carácter significativo al cierre de ninguno de los ejercicios.

## 13. Efectivo y equivalentes

El importe recogido en este epígrafe recoge exclusivamente saldos en cuentas corrientes bancarias y en caja para los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de

2018 y 2017. No existen restricciones a la disponibilidad de estas cuentas. A 31 de diciembre de 2018 en la presente partida se refleja un importe de 25 miles de euros (19 miles de euros en 2017).

## **14. Patrimonio neto**

### **14.1 Capital social**

Al 31 de diciembre de 2018 el capital social asciende a 65.179 miles de euros y está formado por 651.791.677 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta General de Accionistas de Sniace celebrada el día 19 de abril de 2018 aprobó, el acuerdo para el aumento del capital social de la Sociedad, con derecho de suscripción preferente, en el importe de TREINTA MILLONES OCHENTA Y DOS MIL SEISCIENTOS NOVENTA Y DOS EUROS CON SESENTA CENTIMOS DE EURO (30.082.692,60 €).

Tras el período de suscripción preferente y el Periodo de Suscripción de Acciones Adicionales previstos en la nota sobre las acciones inscrita en los Registros Oficiales de la CNMV con fecha 26 de junio de 2018 y número de registro 10904, se suscribió el total de las acciones ofertadas. Con fecha 31 de julio de 2018 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura de Aumento de Capital, otorgada el 25 de julio de 2018.

Por último, el día 2 de agosto de 2018, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”) dio por verificada la concurrencia de los requisitos legalmente exigidos para la admisión a negociación de los acciones que fueron admitidas a negociación en la Bolsa de Madrid, de Bilbao y de Barcelona. En total 300.826.926 acciones a la par, con un valor nominal de DIEZ CÉNTIMOS (0,10) euros, cada una, numeradas correlativamente del 350.964.751 al 651.791.678, ambos inclusive.

Al 31 de diciembre de 2017 el capital social ascendía a 35.096 miles de euros y estaba formado por 350.964.751 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta General de Accionistas de Sniace celebrada del día 15 de marzo de 2017 aprobó, el acuerdo para el aumento del capital social de la Sociedad, con derecho de suscripción preferente, en el importe de ONCE MILLONES SEISCIENTOS NOVENTA Y OCHO MIL OCHOCIENTOS VEINTICINCO EUROS (11.698.825 €).

Tras el período de suscripción preferente que transcurrió del día 24 de marzo de 2017 al día 7 de abril de 2017, la totalidad de la ampliación de capital fue totalmente suscrita y desembolsado, y en este sentido, el acuerdo y ejecución del

aumento de capital se instrumentalizó mediante escritura pública de 20 de abril de 2017 ante el Notario D. Francisco Javier Monedero San Martín y fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el día 24 de abril de 2017, sus datos de inscripción son Tomo 35.175, Folio 205, Sección 8, Hoja M-175745, Inscripción 671.

Por último, el día 25 de abril de 2017, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”) dio por verificada la concurrencia de los requisitos legalmente exigidos para la admisión a negociación de los acciones y finalmente, el día 27 de abril de 2017 fueron admitidas a negociación en la Bolsa de Madrid, de Bilbao y de Barcelona 116.988.250 acciones a la par, con un valor nominal de DIEZ CÉNTIMOS (0,10) euros, cada una, numeradas correlativamente del 233.976.502 al 350.964.751, ambos inclusive.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.

A la fecha de cierre de ejercicio, 31 de diciembre de 2018, y con la última información de que dispone la Sociedad, los accionistas con participaciones superiores al 3% del capital social son los siguientes:

D. Sabino García Vallina, a través de TSK Electrónica y Electricidad S.A. con el 16,67% del capital social (participación del 9,90% a 31 de diciembre de 2017).

D. Félix Revuelta Fernández, directamente y a través de Kiliuva S.A. y Finverki, S.L. con el 11,33% del capital social, (participación del 10,175% al 31 de diciembre de 2017).

## **14.2 Prima de emisión**

La Prima de emisión no posee ningún tipo de restricción, por tanto, es de libre disposición siempre que, como consecuencia de su distribución, los fondos propios no resulten ser inferiores al capital social.

### **14.3 Acciones propias**

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	2018		2017	
	Nº acciones	Importe	Nº acciones	Importe
Saldo al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Aumentos	-	-	1.252.365	221
Disminuciones	-	-	(1.252.365)	(221)
Saldo al cierre del ejercicio				

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad adquirió y posteriormente vendió 1.252.365 acciones propias lo que dio lugar a un resultado positivo de 37 miles de euros. Dicho resultado positivo se recoge en el epígrafe de Reservas acumuladas.

Los resultados acumulados de ventas de acciones propias, que ascienden a 5.287 miles de euros negativos al 31 de diciembre de 2018 (mismo importe al 31 de diciembre de 2017), se incluyen en el epígrafe Reservas acumuladas.

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no posee acciones propias.

### **14.4 Préstamos participativos**

Como consecuencia de la adhesión de determinados acreedores a la propuesta 3 prevista en el Convenio de acreedores consistente en convertir el crédito ordinario en un préstamo participativo en los términos establecidos en el artículo 20 del Real Decreto Ley 7/1996, tal y como se ha indicado en la Nota 2 de la presente memoria, la Sociedad tiene registrado a 31 de diciembre de 2018 en el pasivo de su balance determinadas deudas que tienen la consideración de préstamo participativo.

En concreto, el valor actual de dichas deudas a 31 de diciembre de 2018, teniendo en cuenta las condiciones de pago previstas en la citada alternativa del Convenio de acreedores, asciende a 10.107 miles de euros, siendo su detalle como sigue:

	Nota	31-dic-18
Entidades de crédito concurso	8	3.299
Proveedores y acreedores comerciales concurso	18	350
Acreedores laborales concurso	18	336
Administraciones públicas concurso	18	380
Deudas Empresas del Grupo. concurso	22	5.742
		10.107

## 15. Provisiones y contingencias

### 15.1 Provisiones corrientes

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
Provisiones derechos de emisión	6.801	1.247
	6.801	1.247

#### Provisión derechos de emisión

Su saldo se corresponde con el importe de la provisión constituida para hacer frente a los derechos de emisión de efecto invernadero consumidos durante el ejercicio.

### 15.2 Contingencias

La Sociedad tiene recurridas las liquidaciones efectuadas por la Confederación Hidrográfica del Cantábrico en concepto de cánones de vertidos, cánones de control de vertidos, cánones de regulación y tasas de explotación de obras y servicios.

El importe de las liquidaciones emitidas por la Confederación Hidrográfica del Cantábrico por estos conceptos que no han sido abonadas dado que su pago se encuentra suspendido y que mayoritariamente se encuentran recurridas, estando a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales pendientes de sentencia, está reconocido como deuda en el pasivo de la compañía.

No obstante, en la medida que la Sociedad considera que la mejor estimación de las cantidades a pagar a la Administración por estos conceptos, atendiendo a que se prevé una resolución total o parcialmente favorable de determinados procedimientos, será inferior a la deuda reconocida en el balance, tiene registrado un derecho de crédito frente a la citada Administración que se encuentra contabilizado en la partida de Administraciones Públicas del pasivo corriente (véase Nota 18).

Con respecto al auto recibido el 4 de enero de 2019 en el que se estima los recursos de apelación de las acusaciones, pasando los integrantes del Consejo de Administración a la fecha de los hechos objeto de la instrucción a ser encausados por unos vertidos puntuales presuntamente contaminantes en el río Saja entre los años 2008 y 2010, a fecha de este informe no resulta todavía posible hacer una estimación del riesgo o de las consecuencias económicas derivadas del procedimiento, ya que no se ha solicitado o determinado el importe de las responsabilidades civiles subsidiarias que eventualmente se pudieran derivar del presunto delito contra el medio ambiente investigado, sin que por la autoridad judicial se hayan adoptado nunca media cautelar, ni personal, ni real o patrimonial que pudieran hacer presumir el importe de las mismas.

## 16. Otros pasivos

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018		2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Organismos oficiales Concurso	2.105	1	2.040	-
Otros pasivos Concurso	175	1.188	-	116
Otros pasivos	691	34	487	-
	2.971	1.223	2.527	116

Al 31 de diciembre de 2018 incluidos en el epígrafe “Organismos oficiales Concurso” corriente se recogen 1.728 miles de euros de deuda con carácter privilegiada que está vencida y de la que se está negociando acuerdos de aplazamiento. (Véase Nota 20). A 31 de diciembre de 2017 el importe fue igualmente 1.728 miles de euros.

## 17. Situación fiscal

La Sociedad tributa en el régimen de consolidación fiscal del Impuesto sobre Sociedades como sociedad dominante del grupo de consolidación fiscal número 0494/18, y cuyas entidades dependientes son Sniace Química, S.L.U., Celltech, S.L.U., Viscocel, S.L.U., Sniace Biofuels, S.L. y Green Source, S.A.U., siendo el ejercicio 2018 el primero en que tributa bajo dicho régimen.

La Sociedad entró en situación de concurso de acreedores en el ejercicio 2013, y en fecha 23 de septiembre de 2015 se dictó Sentencia por medio de la cual se aprobó judicialmente el convenio de acreedores propuesto por Sniace, S.A., Celltech, S.L.U. y Viscocel, S.L.U.

La aprobación del citado Convenio en 2015 conllevó el registro contable de los efectos derivados de éste en el citado ejercicio, imputándose por tanto en 2015 un ingreso contable de 51.931 miles de euros.

No obstante, a efectos fiscales, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (en adelante LIS), prevé en su artículo 11.13 que el ingreso correspondiente al registro contable de quitas y esperas consecuencia de la aplicación de la Ley Concursal, en aquellos casos en los que dicho ingreso sea superior al importe total de los gastos financieros pendientes de registrar por dicho concepto, se impute en la base imponible del deudor de manera proporcional a los gastos financieros registrados en el periodo impositivo respecto de los gastos financieros totales pendientes de registrar derivados de la misma deuda.

Por tanto, el criterio de imputación contable aplicado en el ejercicio 2015 (ingreso financiero contabilizado en el ejercicio de aprobación judicial del Convenio de Acreedores) difirió del criterio de imputación fiscal (ingreso en proporción a los gastos financieros), lo que generó en ese ejercicio una diferencia temporaria negativa en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades, con el consiguiente registro contable del correspondiente pasivo por diferencias temporarias imponibles.

En concreto, el pasivo por impuesto diferido registrado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2015 por ese concepto ascendió a 12.540 miles de euros.

De manera adicional a lo anterior, el artículo 26 de la LIS, aunque establece una limitación a la compensación de las bases imponibles negativas (BINs), pudiendo compensarse en todo caso BINs hasta el importe de 1 millón de euros, indica expresamente que la limitación a la compensación de bases imponibles negativas no resultará de aplicación en el importe de las rentas correspondientes a quitas o esperas consecuencia de un acuerdo con los acreedores del contribuyente.

Sobre la base de lo anterior, el ingreso fiscal derivado de las quitas y esperas que se imputará anualmente en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades no tendrá

limitación alguna a la compensación de BINs, de acuerdo con lo indicado en la propia normativa del Impuesto sobre Sociedades. Debido a lo anterior, dado que Sniace cuenta al inicio del ejercicio 2018 con unas bases negativas pendientes de compensar de 147.702 miles de euros el ingreso fiscal imputado anualmente podrá ser compensado íntegramente con las citadas BINs al ser éstas holgadamente superiores al ingreso fiscal anual asociado a la quita y espera.

El hecho de que la reversión del ajuste fiscal negativo realizado en el ejercicio 2015 pueda ser compensado íntegramente con BINs, disponiendo la Sociedad de estas bases negativas, justifica el hecho de que la entidad tenga registrado en su contabilidad un activo por impuesto diferido por el mismo importe que el pasivo registrado, siendo este criterio admitido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC).

Como consecuencia de la integración en el ejercicio 2018 de parte del ajuste negativo realizado en 2015, de acuerdo con el criterio establecido en el artículo 11.13 LIS antes citado, la sociedad ha realizado en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2018 un ajuste positivo de 7.328 miles de euros. El citado ajuste ha generado la reversión contable de parte del saldo contabilizada en la cuenta 479 de pasivo por impuesto diferido, en concreto una cancelación 1.832 miles de euros, esto es el importe del crédito fiscal asociado a la base imponible negativa necesaria para la compensación de dicho ajuste.

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Resultado antes de impuestos	6.228	8.610
Diferencias permanentes	(65)	13
Diferencias temporarias	7.344	173
Base imponible previa	<u>13.507</u>	<u>8.796</u>
Compensación BINs	(5.832)	(8.744)
Base imponible definitiva	7.675	52
Impuesto sobre beneficios	66	-
Resultado después de impuestos	<u>6.294</u>	<u>-</u>

Las diferencias permanentes generadas en 2018 y 2017 se corresponden con gastos no deducibles de acuerdo con el artículo 15 de la LIS.

Por su parte, el desglose de las diferencias temporarias correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b><u>Diferencias temporarias positivas</u></b>		
Libertad de amortización	433	359
Imputación ingreso quita y espera	7.328	7.743
Deterioro créditos en ent. del grupo	-	-
Aportaciones Sistemas de Prev. Social	3	25
Arrendamiento financiero	-	-
	<hr/> 7.764	<hr/> 8.127
<b><u>Diferencias temporarias negativas</u></b>		
Limitación gasto por amortización (Ley 16/2012)	(120)	(120)
Limitación deducibilidad gastos financieros	-	(195)
Libertad de amortización	-	(3.600)
Reversión deterioro participación en ent. del grupo por liquidación	(300)	(365)
Beneficio liquidación sociedades dependientes	-	(50)
Reversión deterioro créditos ent. del grupo	-	(1.238)
Reversión deterioro créditos no deducibles ej.ant.	-	(2.386)
	<hr/> 420	<hr/> 7.954
<b>Total diferencias temporarias</b>	<b>7.344</b>	<b>173</b>

Al cierre del ejercicio 2018 la Sociedad ha registrado un ingreso por impuesto corriente por importe de 102 miles de euros y una cuenta deudora con las sociedades dependientes del grupo fiscal Sniace Biofuels, S.L. y Green Source, S.A. por el mismo importe incluida en el epígrafe “Créditos con empresas del grupo a corto plazo” del balance al 31 de diciembre de 2018, como consecuencia de la aplicación del régimen de consolidación fiscal del Impuesto. Por su parte, el registro del gasto por impuesto diferido ha ascendido a 36 mil euros.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 2018 son las siguientes:

Ejercicio	Pérdidas compensables
2000	1.208
2001	3.205
2002	9.821
2003	1.965
2006	1.337
2007	14.082
2011	1.099
2012	8.554
2013	70.936
2014	5.479
2015	24.184
<b>Total</b>	<b>141.870</b>

De acuerdo con lo previsto en la LIS, no existe limitación temporal alguna para compensar las citadas bases imponibles negativas.

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios del Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos ejercicios de los demás impuestos que le son de aplicación. Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por parte de las autoridades fiscales, por lo que habida cuenta de las diferentes interpretaciones de la legislación fiscal, podrían existir contingencias susceptibles de revertir en pasivos. Los Administradores de la Sociedad, no obstante, estiman que de la posible revisión de los años pendientes de inspección fiscal no se pondrían de manifiesto pasivos que tuvieran un efecto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

## 18. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	31-dic-18		31-dic-17	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Proveedores y acreedores comerciales	6.136	-	4.376	-
Proveedores y acreedores comerciales. concurso	1.102	6.877	682	7.331
Proveedores empresas grupo (Nota 22)	28	-	25	-
Administraciones públicas	3.099	135	2.611	204
Administraciones públicas concurso	(2.876)	19.051	8.616	12.367
Remuneraciones pendientes de pago	252	-	262	-
Acreedores laborales concurso	270	1.131	176	1.398
Anticipos de clientes	95	-	7	-
	8.106	27.194	16.755	21.300

### 18.1 Proveedores y acreedores comerciales concurso

Al 31 de diciembre de 2018 existen deudas registradas en la partida de “Proveedores y acreedores comerciales concurso” que tienen la consideración de Préstamo participativo por un importe de 350 miles de euros. (Véase Nota 14).

La deuda registrada en la partida de “Proveedores y acreedores comerciales concurso” se muestra a su coste amortizado, habiendo sido descontada a una tasa del 6,10%. Al 31 de diciembre de 2017 el valor nominal de dicha deuda ascendía a 10.555 miles de euros, teniendo la consideración de deuda corriente el importe de 682 miles de euros y el resto considerándose deuda no corriente. Por su parte, a 31 de diciembre de 2018 el valor nominal de dicha deuda asciende a 10.032 miles de euros, teniendo la consideración de deuda corriente el importe de 1.102 miles de euros y el resto considerándose deuda no corriente (Véase Nota 2).

Al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con las premisas establecidas en el Convenio de acreedores, los resultados de la aplicación del convenio presenta el siguiente calendario de pagos para la deuda no corriente en valores nominales:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2020	975
2021	1.593
2022	1.599
2023	1.908
2024 en adelante	2.855

## 18.2 Administraciones Públicas

La composición de este epígrafe epígrafe del pasivo del Balance de Situación adjunto al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	31-dic-18		31-dic-17	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Confed.Hidrográfic.Cantábrico Concurso	1.140 (4.802)	7.762	8.968	8
Confed.Hidrográfica del Cantábrico	)	(1.624)	(3.426)	-
Gobierno de Cantabria Concurso	403	11.053	230	11.163
Ayuntamiento de Torrelavega Concurso	231	56	391	53
Ayuntamiento de Torrelavega	519	-	427	-
Hacienda Pública Acreedora Concurso	-	1.287	593	484
Hacienda Pública Acreedora	1.512	-	1.988	-
Tesorería General Seg.Social Concurso	152	517	109	659
Tesorería General Seg.Social	139	135	135	204
Deudas por intereses	871	-	1.751	-
Otras deudas	58	-	61	-
	223	19.186	11.227	12.571

Al 31 de diciembre de 2018 existen deudas registradas en la partida de "Administraciones públicas concurso" que tienen la consideración de Préstamo participativo por un importe de 380 miles de euros.

El saldo acreedor con la "Confed.Hidrográfic.Cantábrico Concurso" recoge las deudas informadas por esta Administración en el marco del concurso. No

obstante, dado que varias de las liquidaciones por cánones emitidas por la Administración se encuentran recurridas en la actualidad y pendiente de resolución, respecto de las que se considera que, en base a la doctrina establecida por los pronunciamientos de los Tribunales, estas podrían ser total o parcialmente minoradas, la Sociedad tiene registrado en contabilidad el importe de la deuda por su valor estimado de pago en base a la mejor estimación realizada (véanse notas 2 y 15). Por este motivo las diferencias existentes entre las deudas exigidas por la Confederación en el marco del concurso y las deudas registradas por la Sociedad se han indicado en el apartado de "Confed. Hidrográfica del Cantábrico" teniendo esta cuenta saldo deudor principalmente porque, respecto de determinadas liquidaciones, la estimación realizada resulta inferior a la liquidación emitida por la Confederación Hidrográfica del Cantábrico e incluida como deuda concursal.

A 31 de diciembre de 2018, parte de la deuda concursal con las administraciones públicas que figura como corriente se corresponde con la deuda privilegiada, que se está negociando con las distintas administraciones los diferentes acuerdos de aplazamiento, estando todavía en la actualidad algunas negociaciones en trámite.

Respecto de la deuda concursal con las administraciones públicas que figura como no corriente, se muestra a su coste amortizado, habiendo sido descontada a una tasa del 6,10%. Al 31 de diciembre de 2017 el valor nominal de dicha deuda ascendía a 10.403 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2018 el valor nominal de dicha deuda asciende a 14.531 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2018, de acuerdo con las premisas establecidas en el Convenio de acreedores, los resultados de la aplicación del Convenio presentan el siguiente calendario de pagos para la deuda no corriente en valores nominales:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2020	1.158
2021	1.934
2022	2.103
2023	2.507
2024 en adelante	6.829

### **18.3 Acreedores laborales concurso**

Al 31 de diciembre de 2018 existen deudas registradas en la partida de "Acreedores laborales concurso" que tienen la consideración de Préstamo participativo por un importe de 336 miles de euros. (Véase Nota 14).

La deuda registrada en la partida de "Acreedores laborales concurso" se muestra a su coste amortizado, habiendo sido descontada a una tasa del 6,10%. Al 31 de

diciembre de 2017 el valor nominal de dicha deuda ascendía a 1.705 miles de euros siendo 176 miles de euros deuda corriente y el resto no corriente (Véase Nota 2).

Al 31 de diciembre de 2018 el valor nominal de dicha deuda asciende a 1.552 miles de euros siendo 270 miles de euros deuda corriente y el resto no corriente (Véase Nota 2).

Al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con las premisas establecidas en el Convenio de acreedores, los resultados de la aplicación del Convenio presenta el siguiente calendario de pagos para la deuda no corriente en valores nominales:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2020	501
2021	214
2022	241
2023	21
2024 en adelante	305

#### **18.4 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición Adicional tercera “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio.**

En cumplimiento de la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, la información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores, la información relativa al periodo medio de pago a proveedores en los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018 (Días)	2017 (Días)
Periodo medio de pago a proveedores	23	34
Ratio de operaciones pagadas	19	30
Ratio de operaciones pendientes de pago	85	52
	Importe (Miles de euros)	Importe (Miles de euros)
Total pagos realizados	44.033	15.356
Total pagos pendientes	3.043	3.365

## 19. Impuestos diferidos

El movimiento producido durante el ejercicio 2018 y 2017 en la cuenta de activos por impuesto diferidos ha sido el siguiente:

	2018	2017
Saldo inicial	8.978	10.904
(Cargo)/Abono en la cuenta de resultados	(1.832)	(1.926)
Saldo final	<u>7.146</u>	<u>8.978</u>

Los movimientos habidos en la cuenta de activos por impuestos diferidos han sido los siguientes:

Activos por impuestos diferidos	Provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2017	8.978	8.978
(Cargo)/Abono en la cuenta de resultados	(1.832)	(1.832)
Al 31 de diciembre de 2018	<u>7.146</u>	<u>7.146</u>

El movimiento en la cuenta de pasivos por impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	2018	2017
Saldo inicial	(8.971)	(10.897)
(Cargo)/Abono en la cuenta de resultados	1.832	1.926
Saldo final	<u>(7.139)</u>	<u>(8.971)</u>

Los movimientos habidos en la cuenta de pasivos por impuestos diferidos han sido los siguientes:

Pasivos por impuestos diferidos	Activaci ón costes financieros	Total
Al 31 de diciembre de 2017	(8.971)	(8.971)
(Cargo)/Abono en la cuenta de resultados	1.832	1.832
Al 31 de diciembre de 2018	<u>(7.139)</u>	<u>(7.139)</u>

## 20. Ingresos y gastos

### 20.1 Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad por segmentos geográficos, así como por categoría de actividades en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
España	100%	100%
Unión Europea	-	-
Resto del mundo	-	-
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Primas CNMC	15.788	-
Prestación de servicios a filiales	18.936	12.832
Otros servicios prestados	13.350	12.330
Total	<u>48.074</u>	<u>25.162</u>

La partida de “Prestación de servicios a filiales” se corresponde con los servicios de depuración, facturación de vapor, servicios administrativos de grupo y facturación de materiales y otros gastos.

La partida correspondiente a “Otros servicios prestados” corresponden principalmente a la facturación de gastos a COGEN (facturación del arrendamiento variable y facturación de otros servicios prestados) así como la prestación de servicios a terceros.

## 20.2 Aprovisionamientos:

La composición del epígrafe “Aprovisionamientos” en los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Consumo de mercaderías		
- Compras nacionales	7.938	5.144
- Variación de existencias		
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
- Compras nacionales	6.722	4.257
- Variación de existencias	(12)	(84)
Trabajos realizados por otras empresas	<u>297</u>	<u>213</u>
	<u>14.945</u>	<u>9.530</u>

## 20.3 Gastos de personal

La composición del epígrafe “Gastos de personal” en los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sueldos y salarios	2.743	2.477
Cargas sociales	<u>704</u>	<u>681</u>
	<u>3.447</u>	<u>3.158</u>

El número medio de empleados en la Sociedad durante el ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Directores	3	2
Técnicos superiores	27	27
Empleados y obreros	<u>57</u>	<u>51</u>
	<u>87</u>	<u>80</u>

Asimismo, la distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal de la Sociedad es la siguiente:

	2018			2017		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directores	3	-	3	2	-	2
Técnicos superiores	19	8	27	19	10	29
Empleados y obreros	43	18	61	37	12	49
	65	26	91	58	22	80

En los ejercicios 2018 y 2017 no ha habido personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33%.

No existen compromisos por pensiones o similares al personal de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por siete consejeros (seis hombres y una mujer).

#### 20.4 Otros gastos de explotación

La composición del epígrafe “Otros gastos de explotación” en los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
Reparaciones y conservación	391	4.104
Servicios profesionales	832	837
Suministros	1.838	1.736
Consumo de derechos de emisión	7.795	1.231
Tributos	2.753	2.227
Cánones	366	353
Primas Cogen	15.788	-
Reversión del deterioro de créditos comerciales	(1)	(684)
Gastos excepcionales	148	38
Otros gastos	(296)	717
	29.614	10.559

## 20.5 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2018 y 2017 han sido las siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Compras (USD en miles)	-	3.347

## 20.6 Resultado financiero

El desglose del epígrafe “Resultado financiero” de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Ingresos financieros</b>		
- Ingresos financieros por aplazamientos en la exigibilidad de los pasivos (esperas)	332	313
- Ingresos financieros asociados a las quitas	-	-
- Otros ingresos financieros	<u>1.058</u>	<u>99</u>
	<u>1.390</u>	<u>412</u>
<b>Gastos financieros</b>		
- Gastos financieros deudas con empresas grupo	(330)	(311)
- Gastos financieros por deudas con terceros	<u>(732)</u>	<u>(1.880)</u>
	<u>(1.062)</u>	<u>(2.191)</u>
<b>Diferencias de cambio</b>	<u>(10)</u>	<u>80</u>
<b>Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros</b>	<u>(90)</u>	<u>3.964</u>
	<u>228</u>	<u>2.265</u>

### 20.6.1 Gastos financieros

En este epígrafe se incluyen los intereses generados por las deudas mantenidas con terceros así como los correspondientes a los préstamos mantenidos con empresas del grupo, incluyendo el efecto del registro a coste amortizado de los derechos de créditos con empresas del grupo convertidos en préstamos participativos (véase la Nota 22).

#### 20.6.2 Deterioros y resultados por enajenación de instrumentos financieros

Al 31 de diciembre de 2018 en este epígrafe se incluye el deterioro registrado por la liquidación de la Sociedad, Bosques de Cantabria, S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 en este epígrafe se incluye:

	<u>2017</u>
Reversión provisión cuenta corriente Bosques 2000, S.L.	109
Reversión deterioro préstamo Bosques 2000, S.L.	1.448
Reversión deterioro participación Sniace Energía, S.L.	1.824
Reversión provisión resultados negativos Sniace Energía, S.L	554

### 21. Información sobre medioambiente

La Sociedad tiene en cuenta en sus operaciones globales la normativa relativa a la protección del medioambiente y considera que cumple sustancialmente tal normativa y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

En este sentido, la Sociedad, en línea con su política medio ambiental, viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión medio ambiental.

Durante el ejercicio 2018 se han realizado adiciones de inmovilizado de carácter medio ambiental por importe de 3.031 miles de euros. La más significativa fue la inversión realizada para la instalación de un sistema de control para funcionamiento de bajas emisiones secas en una turbina de gas.

Durante el ejercicio 2017 no se realizaron adiciones de inmovilizado de carácter medio ambiental.

A lo largo del ejercicio 2018 la Sociedad ha incurrido en gastos de naturaleza medio ambiental por importe de 1.938 miles de euros (957 miles de euros en 2017), considerándose todos como gastos ordinarios.

Incluido en el saldo de la cuenta de servicios medioambientales, dentro del epígrafe “Otras gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 adjunta, están registrados 366 miles de euros en concepto de canon de saneamiento y vertidos (353 miles de euros en 2017).

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relativas a la protección y mejora del medio ambiente, por lo que no

consideran necesario registrar provisión alguna en tal sentido (a excepción de las contabilizadas como derechos de emisión).

## 22. Saldos y transacciones con vinculadas

Al 31 de diciembre de 2018 las transacciones con sociedades vinculadas han sido las siguientes:

	Ingresos		Ingresos financieros	Servicios recibidos	Gastos financieros
	Ventas	Servicios			
<b><u>Empresas del grupo</u></b>					
Celltech,	4.667	6.052	283	-	-
Viscocel	3.864	4.318	49	32	-
Sniace Biofuels	-	-	-	-	330
<b><u>Empresas asociadas</u></b>					
Lignotech Ibérica	35	112	-	-	-
Helican Desarrollo Eólico	-	48	-	-	-
	<b>8.566</b>	<b>10.370</b>	<b>332</b>	<b>32</b>	<b>330</b>

Al 31 de diciembre de 2017 las transacciones con sociedades vinculadas fueron las siguientes:

	Ingresos		Ingresos financieros	Servicios recibidos	Gastos financieros
	Ventas	Servicios			
<b><u>Empresas del grupo</u></b>					
Celltech,	5.939	5.717	267	-	-
Viscocel	903	157	46	40	-
Sniace Biofuels	-	-	-	-	311
<b><u>Empresas asociadas</u></b>					
Lignotech Ibérica	-	116	-	-	-
	<b>6.842</b>	<b>5.990</b>	<b>313</b>	<b>40</b>	<b>311</b>

Al 31 de diciembre de 2018 los saldos con sociedades vinculadas son los siguientes:

	Cuentas por cobrar				Cuentas por pagar		
	Clientes	Cuenta corriente	Préstamos		Proveedores	Cuenta corriente	Deuda Concursal
			No corriente	Deterioro			
<b><u>Empresas del grupo</u></b>							
Celltech,	14.327	-	4.919	-	-	-	-
Viscocel	9.025	8	855	(706)	-	-	-
Bosques 2000	-	133	-	(3)	-	-	-
Green Source	-	9	-	-	-	-	-
Sniace Biofuels	-	-	-	-	25	3.107	5.742
Sniace Química	-	16.461	-	-	-	-	-
Helicán							
Desarr.Eólico	-	-	675	-	-	-	-
<b><u>Empresas asociadas</u></b>							
Lignotech Ibérica	16	-	-	-	-	-	-
<b><u>Empresas vinculadas</u></b>							
TSK Electrónica	-	-	-	-	-	522	4.604
	23.368	16.611	6.450	(709)	25	3.629	10.346

Al 31 de diciembre de 2017 los saldos con sociedades vinculadas fueron los siguientes:

	Cuentas por cobrar				Cuentas por pagar		
	Clientes	Cuenta corriente	Préstamos		Proveedores	Cuenta corriente	Deuda Concursal No corriente
			No corriente	Deterioro			
<b><u>Empresas del grupo</u></b>							
Celltech,	13.010	-	4.636	-	-	-	-
Viscocel	1.184	585	806	(706)	-	-	-
Bosques de Cantabria	-	1.611	-	(1.611)	-	-	-
Bosques 2000	-	61	-	(3)	-	-	-
Green Source	-	316	-	-	-	438	-
Sniace Biofuels	-	-	-	-	25	3.110	5.412
Sniace Química Helicán	-	3.482	-	-	-	-	-
Desarr.Eólico	-	-	675	-	-	-	-
<b><u>Empresas asociadas</u></b>							
Lignotech Ibérica	15	-	-	-	-	-	-
<b><u>Empresas vinculadas</u></b>							
TSK Electrónica	-	-	-	-	-	261	4.820
	14.209	6.055	6.117	(2.320)	25	3.809	10.232

La columna Deuda Concursal No corriente se corresponde con el epígrafe del balance de situación “Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo”.

La columna de cuentas a pagar Cuenta corriente se corresponde con el epígrafe del balance de situación “Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo”.

Al 31 de diciembre de 2018 la Deuda concursal no corriente mantenida con Sniace Biofuels, S.L. tiene la consideración de Préstamo participativo. (Véase Nota 14).

La columna de Deuda concursal no corriente recoge la deuda neta mantenida con estas empresas una vez descontado el descuento financiero. Al 31 de diciembre de 2017 el valor nominal de la deuda mantenida con Sniace Biofuels, S.L. asciende a

9.603 miles de euros y el valor nominal de la deuda mantenida con TSK Electrónica y Electricidad, S.A. asciende a 7.620 miles de euros, lo que hace un valor nominal total de 17.223 miles de euros (Véase Nota 2).

Al 31 de diciembre de 2017 además en la columna de cuentas a pagar cuenta corriente tenemos un importe de 261 miles de euros que es la parte de TSK con vencimiento en 2018.

Al 31 de diciembre de 2018 el valor nominal de la deuda mantenida con Sniace Biofuels, S.L. asciende a 9.603 miles de euros y el valor nominal de la deuda mantenida con TSK Electrónica y Electricidad, S.A. asciende a 7.357 miles de euros, lo que hace un valor nominal total de 16.960 miles de euros (Véase Nota 2).

Al 31 de diciembre de 2018 además en la columna de cuentas a pagar cuenta corriente tenemos un importe de 522 miles de euros que es la parte de TSK con vencimiento en 2018.

Al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con las premisas establecidas en el Convenio de acreedores, los resultados de la aplicación del Convenio presentan el siguiente calendario de pagos para la deuda no corriente en valores nominales:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2020	522
2021	783
2022	783
2023	1.045
2024 en adelante	13.305

Adicionalmente a los saldos desglosados en los cuadros anteriores, a 31 de diciembre de 2018 la Sociedad tiene concedidos determinados préstamos participativos a sociedades de su Grupo.

Por un lado, la Sociedad tiene concedido un préstamo participativo a Bosques 2000, S.L. por importe de 13.979 miles de euros que a 31 de diciembre de 2018 se encuentra totalmente provisionado.

Por otro lado, la Sociedad tiene concedido un préstamo participativo a Viscocel, S.L.U. por importe de 1.500 miles de euros con vencimiento en junio de 2019. La retribución de este préstamo se encuentra condicionada a que Viscocel, S.L.U. obtenga beneficios distribuibles (Véase Nota 9).

En el ejercicio 2018 la Sociedad ha concedido un préstamo participativo a Celltech, S.L. por importe de 7.000 miles de euros.

Los tres préstamos participativos anteriores tienen vencimiento en el corto plazo. devengan un tipo de interés variable en función de beneficios y figuran a cierre de ejercicio en el epígrafe “Otros Activos Corrientes” (Véase Nota 11). Su valor contable se aproxima a su valor razonable.

Finalmente, la Sociedad tiene concedido un préstamo participativo a Helicán Desarrollo Eólico, S.L. por un importe de 675 miles de euros. Su vencimiento será cuando Helicán Desarrollo Eólico, S.L. obtenga financiación de terceros y será remunerado siempre y cuando esta sociedad obtenga beneficios distribuibles. Este préstamo participativo figura a cierre de ejercicio en el epígrafe “Préstamos a empresas del grupo y asociadas”.

## **23. Consejo de Administración y Alta Dirección**

### **23.1 Retribuciones**

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2018 a los miembros del Consejo de Administración, incluyendo los conceptos retributivos de aquellos en quienes concurre la condición de Directivos de la Sociedad, han ascendido a 493 miles de euros (468 miles de euros en el ejercicio anterior) en concepto de sueldos, remuneración fija y dietas, y a 50 miles de euros (38 miles de euros en el ejercicio anterior) por otros conceptos. Las remuneraciones a los miembros de la alta dirección ascendieron 233 miles de euros (148 miles de euros en el ejercicio anterior).

La Sociedad no ha otorgado retribución alguna a los consejeros en forma de anticipos, créditos o garantías, ni remuneraciones suplementarias por pensiones, seguros de vida o pagos basados en acciones.

La Sociedad tiene suscrito un contrato de trabajo con D. Blas Mezquita Sáez, presidente del Consejo de Administración, regido por el Real Decreto 132/1985, en el que se reconoce una indemnización de entre 2 y 4 anualidades en función de las diferentes causas de la extinción del contrato.

### **23.2 Participaciones, cargos y actividades de los miembros del Consejo de Administración en sociedades con objeto social análogo al de la Sociedad**

D. Blas Mezquita Sáez, Consejero-Presidente de Sniace, S.A., forma parte a su vez de:

Sociedad	Participación	Cargo
Celltech, S.L.U.	Ninguna	Presidente-Consejero
Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Presidente-Consejero
Green Source, S.A.U.	Ninguna	Administrador Único
Green Source Poland, Sp z o.o	Ninguna	Presidente-Consejero
Sniace Química, S.L.U.	Ninguna	Presidente-Consejero
Helican Desarrollo Eólico, S.L.	Ninguna	Administrador Único
Ecobarcial, S.A.	Ninguna	Consejero

D. Antonio Temes Hernández, Consejero de Sniace, S.A., forma parte a su vez de:

Sociedad	Participación	Cargo
Celltech, S.L.U.	Ninguna	Consejero
Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Consejero
Sniace Química, S.L.U.	Ninguna	Vicepresidente-Consejero

D. Miguel Gómez de Liaño Botella, Consejero de la Sociedad, forma parte a su vez de:

Sociedad	Participación	Cargo
Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Consejero
Celltech, S.L.U.	Ninguna	Consejero

Dª Gema Díaz Real, Consejera de Sniace, S.A., forma parte a su vez de:

Sociedad	Participación	Cargo
Lignotech Ibérica S.A.	Ninguna	Consejera

D. Sabino García Vallina, Consejero de Sniace, S.A., forma parte a su vez de:

Sociedad	Participación	Cargo
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	Ninguna	Consejero
PHB Weserhütte,S.A.U.	Ninguna	Consejero
Estudios y Explotación de Recursos, S.A.U.	Ninguna	Consejero

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el número de acciones de la Sociedad en poder de los consejeros (directa o indirectamente) comunicado a la Sociedad es el siguiente:

Consejero	Acciones	
	2018	2017
D. Blas Mezquita Sáez	2.119.901	853.379
D. Antonio Temes Hernández	45.000	22.500
D. Miguel Gómez de Liaño	100	100
D. Félix Revuelta Fernández (baja en 2017)	73.827.727	35.711.245
D. Sabino García Vallina	108.629.189	34.745.512
	<u>184.621.914</u>	<u>71.332.736</u>

Ningún Consejero se ha dedicado durante el ejercicio, por cuenta propia o ajena, a actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Durante el ejercicio ningún Consejero se ha encontrado en ningún supuesto de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad.

## 24. Honorarios auditoría

Los honorarios percibidos por BDO Auditores, S.L.P. por servicios de auditoría prestados en el ejercicio 2018 ascendieron a 47 miles de euros (32 miles de euros en el ejercicio 2017) y por otros servicios 3 miles de euros en el ejercicio 2017.

Ninguna otra sociedad de las que utilizan la marca BDO ha recibido remuneración alguna por otros servicios prestados durante el 2018 ni durante el 2017.

## **25. Acontecimientos posteriores al cierre**

El pasado 30 de enero de 2019, el Consejo de Administración de Sniace S.A. acordó por unanimidad aceptar las dimisiones de los consejeros D. Blas Mezquita Sáez y D. Antonio Temes Hernández, Presidente Ejecutivo y Consejero Delegado el primero, y Consejero con la categoría de "Otros Externos" el segundo. También acordó por unanimidad designar presidenta del Consejo de Administración a la consejera independiente Doña Gema Díaz Real, que mantiene su carácter de consejera independiente.

## **Sniace, S.A.**

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2018

### **1. Situación de la entidad**

#### **1.1 Estructura organizativa**

Sniace, S.A. (en adelante “**Sniace**” o la “**Sociedad**”) se constituyó el 1 de diciembre de 1939, por un periodo de tiempo indefinido.

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad es la matriz de un grupo empresarial formado por 12 sociedades (el “**Grupo**”), la mayor parte de ellas participadas directa o indirectamente al 100% por la Sociedad y otras de forma conjunta con terceros.

Las sociedades que comprenden dicho Grupo a 31 de diciembre de 2018 y la participación de la Sociedad son las siguientes:

- Filiales participadas directamente al 100%:  
Green Source, S.A.U. (sin actividad) y Sniace Química, S.L.U. .
- Filiales participadas indirectamente al 100%:  
Celltech, S.L., Viscocel, S.L., Green Source Poland, S.p.z.o.o. (sin actividad) y Bosques 2000, S.L.U. (en fase de liquidación).
- Filiales participadas directamente con una participación inferior al 100%:  
Sniace Biofuels, S.L. (sin actividad), Helican Desarrollo Eólico, S.L. (sin actividad) y Transportes Alianza Cántabra, S.L. (en fase de liquidación).
- Filiales participadas indirectamente con una participación inferior al 100%:  
Sniace Biofuels, S.L. (sin actividad), Lignotech Ibérica, S.A. y Ecobarcial, S.A. (sin actividad).

En relación al órgano de gobierno de la Sociedad, salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la Sociedad, al que corresponden los más amplios poderes y facultades para gestionar, dirigir, administrar y representar a la Sociedad, pudiendo delegar la gestión ordinaria de la misma en los órganos delegados de administración y en el equipo de dirección, estableciendo el contenido, los límites y las modalidades de la delegación y concentrar su actividad en la función general de supervisión y en la consideración de aquellos asuntos de particular trascendencia para la Sociedad. Asimismo, el Consejo de Administración puede delegar en Consejeros Delegados el ejercicio de las funciones que le son propias,

ejerciendo sobre todos ellos la perceptiva labor supervisora y marcando las líneas generales de actuación.

El Consejo de Administración está compuesto por dos categorías principales de consejeros, los consejeros ejecutivos y los consejeros no ejecutivos y dentro de éstos, los dominicales, independientes y otros externos, además de un Consejero Coordinador, en línea con las normas y con las mejores prácticas de gobierno corporativo. Este órgano de gobierno cuenta asimismo con un Presidente y con un Secretario que en este caso no es miembro de dicho órgano.

El Consejo cuenta en la actualidad con dos comisiones consultivas con facultades de información, asesoramiento y propuesta en las materias que le son propias: Comité de Auditoría y Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Por último, el Grupo dispone de instalaciones industriales y de oficinas administrativas ubicadas en Torrelavega (Cantabria).

## 1.2 Actividad

Desde octubre de 2016 el funcionamiento de las sociedades del Grupo volvió a la normalidad tras un periodo de paralización de la actividad industrial que se inició el 1 de julio de 2013 y que desembocó en la declaración de concurso de la Sociedad y de otras sociedades del Grupo.

Actualmente, las empresas del Grupo desarrollan su actividad en torno a cuatro unidades de negocio principales que se encuentran en pleno funcionamiento (en adelante, los “**Segmentos**”):

- **Segmento Celulosa:** en su fábrica de Torrelavega (Cantabria), el Grupo, a través de su filial Celltech, S.L. (“**Celltech**”), produce pasta de celulosa partiendo de madera de eucalipto como materia prima, a través de un proceso químico en el que se separan los dos principales componentes de la madera: celulosa y ligninas. Este fue el primer Segmento, junto con el Energético, en retomar la actividad en octubre de 2016 tras el periodo de paralización industrial.

La capacidad de producción anual de celulosa es de unas 60.000 toneladas/año. Aproximadamente un 60% se vende en forma de hojas secas directamente al mercado, exportando la práctica totalidad de la producción. El 40% restante se usa como materia prima para la producción de fibra viscosa a través de Viscocel, S.L. (“**Viscocel**”), sociedad filial del Grupo.

La principal aplicación de la celulosa fabricada por Celltech es la producción de fibra de viscosa cortada, que, a su vez, es materia prima para aplicaciones textiles, de higiene personal y médico sanitarias.

Otras aplicaciones también importantes aunque de menor volumen de fabricación son el celofán, esponjas, Carboximetilcelulosa (“CMC”) o polímeros de moldeo.

Como se ha comentado, durante su proceso de producción, Celltech separa la lignina de la celulosa para posteriormente concentrarla. El 100% de la lignina concentrada producida se vende a la sociedad participada en un 40% por el Grupo, Lignotech Ibérica, S.A. (“**Lignotech**”), para que la utilice como materia prima para la producción de lignosulfonatos. Lignotech posteriormente comercializa esos lignosulfonatos. Gracias a sus características aglomerantes los lignosulfonatos tienen aplicaciones como aditivos en hormigones, materiales cerámicos, piensos compuestos, etc.

En 2018 el Segmento Celulosa ha supuesto un 36% de la cifra de negocios del Grupo.

- **Segmento Fibra Viscosa:** el Grupo produce, a través de su filial Viscocel, fibra viscosa, usando como materia prima la celulosa producida por Celltech. La producción de Viscosa está 100% integrada verticalmente con la producción de celulosa, ya que el propio Grupo produce la celulosa (en forma de papilla), que es materia prima para la producción de Viscosa, lo cual supone una ventaja competitiva en costes.

El reinicio de esta actividad se produjo durante el mes de diciembre de 2017 tras haber acometido la inversión para la modernización de las líneas de producción. La capacidad de producción actual es de 28.000 toneladas/año.

La Viscosa es una fibra que se destina como materia prima a la producción de tejidos textiles, a los llamados tejidos-no tejidos, o en su modalidad ignífuga a la producción de tejidos retardantes al fuego (FR o “*Flame Retardant*”) fundamentalmente dirigidos al mercado estadounidense de colchones).

En sus aplicaciones textiles, se utiliza al 100% o en mezclas con otras fibras naturales (algodón, lana, lino) o sintéticas (poliéster, polipropileno, acrílicas o poliamidas). En función de su acabado, la fibra adquiere lustres brillantes, mates o semi-mates. También se puede tintar en masa, antes del hilado de la fibra, lo que permite resultados permanentes con colores siempre vivos. Dentro del sector textil existe otra aplicación en la que la fibra de viscosa algodonera es empleada en tejidos como sábanas, tapices o trajes. Otra fibra de viscosa, denominada lanera, se utiliza para tejidos de fantasía, tapicerías, alfombras o pasamanerías.

Por lo que se refiere a los tejidos no tejidos (*non woven*), el destino de este tipo de fibra es el sector sanitario (gasas, pañales, toallitas, vendas, etc.), el sector hogar (bayetas, manteles, fregonas, servilletas, etc.) o al sector industrial (geotextiles, filtros, aislantes, protectores, etc.).

Las aplicaciones sanitarias o ignífugas (fibras con propiedades retardantes al fuego) permiten obtener un mayor valor añadido que las textiles, y no están sujetas a los ciclos del sector textil ocasionados por el factor moda (hay años donde la moda demanda tejidos de fibra de viscosa que provoca mayor demanda y precio y lo contrario cuando la moda demanda otro tipo de tejidos diferentes a la fibra de viscosa).

En 2018 el Segmento Fibra Viscosa ha supuesto un 22% de la cifra de negocios del Grupo.

- **Segmento Energético:** el Grupo necesita, para el desarrollo de su actividad industrial, energía térmica y eléctrica la cual es producida por la Sociedad mediante el proceso de cogeneración utilizando como combustibles el gas natural y el carbón (hulla). Para ello, el Grupo dispone de dos centrales de producción de energía eléctrica y térmica (vapor para autoconsumo) que a efectos administrativos es una sola instalación de combustión (la “**Instalación**”). Una de ellas utiliza como materia prima el carbón y tiene una capacidad de producción de aproximadamente 10 Mwh, y la otra, con una capacidad de producción muy superior de aproximadamente 80 Mwh, utiliza como materia prima el gas natural. Ambas están ubicadas en los terrenos del Grupo en Torrelavega y hasta agosto de 2017 eran operadas directamente por la propia Sociedad.

Actualmente la gestión y explotación de la actividad de energía térmica y eléctrica está cedida a las sociedades COGEN GESTION INTEGRAL, S.L.U., COGEN ENERGIA ESPAÑA, S.L.U. y ENERGY BY COGEN, S.L.U. (en adelante, conjuntamente “**Cogen**”) en virtud del contrato firmado entre la Sociedad y Cogen el 1 de agosto de 2017 cuyo objeto consiste en el arrendamiento y gestión de la Instalación, con una capacidad de aproximadamente 93 Mwh y con una vigencia hasta noviembre de 2025. Adicionalmente, en el marco del citado contrato de externalización de servicios energéticos, se están realizando inversiones en la Instalación que derivarán en la implantación de nuevas calderas de gas natural, la adaptación de una turbina de gas a la nueva normativa de emisiones, así como la puesta en funcionamiento de una nueva turbina de gas de 42 MWe con sistema seco de bajas emisiones (DLE). Al mismo tiempo, en el marco del citado contrato, Cogen presta servicios de operación y mantenimiento, representación y asesoramiento energético al Grupo. De este modo, la firma de este contrato representa para el Grupo el aseguramiento del suministro de la totalidad de la energía térmica necesaria (vapor) de las instalaciones fabriles del Grupo en unas condiciones económicamente competitivas. Adicionalmente, la instalación de calderas de gas natural supone un factor de atenuación del riesgo derivado de escenarios adversos en los mercados eléctricos.

No obstante lo anterior, los activos energéticos del Grupo continúan perteneciendo a la Sociedad, siendo por tanto ésta la que factura los servicios energéticos prestados por Cogen a las otras empresas del Grupo.

Durante el ejercicio 2018 el Segmento Energético ha supuesto un 38 % de la cifra de negocios del Grupo.

- **Segmento Otros**: este último segmento comprende las siguientes tres actividades:
  1. Los servicios administrativos que la Sociedad presta al resto de las empresas del Grupo.
  2. Los servicios de depuración de aguas residuales e industriales que la Sociedad presta al resto de empresas del Grupo.
  3. La gestión forestal del Grupo, tanto desde la perspectiva de la explotación como de la investigación, así como la explotación forestal a terceros.

Por lo que respecta a la Sociedad en concreto, su actividad se centra en la prestación de servicios de depuración de aguas industriales, la prestación de servicios de soporte a Cogen en la explotación de la planta de cogeneración y la prestación de servicios administrativos a las diferentes sociedades del Grupo de manera que puede enmarcarse dentro del Segmento Energético y del Segmento Otros.

Adicionalmente, la Sociedad durante los últimos ejercicios ha sido objeto de un procedimiento concursal que ha afectado a la actividad del Grupo, el cual se ha desarrollado en virtud de los siguientes hitos:

- Con fecha 6 de septiembre de 2013, la Sociedad dominante junto con otras dos sociedades dependientes del Grupo (Viscocel y Celltech) presentaron ante el Juzgado número 2 de Madrid concurso voluntario de acreedores, los cuales fueron admitidos por el Magistrado Juez de lo mercantil de Madrid D. Andrés Sánchez Magro en fecha 17 de octubre de 2013. Con posterioridad a la fecha de declaración de concurso de la Sociedad, otras dos de sus sociedades dependientes, Bosques 2000 y Bosques de Cantabria, se acogieron a la misma norma, solicitando ante el juzgado la declaración de concurso voluntario de acreedores, declarándose el mismo el 15 de abril de 2014.
- El 3 de diciembre de 2014 se dictó auto declarando finalizada la fase común del concurso.
- El 26 de diciembre de 2014 se presentó ante el Juzgado la propuesta de convenio (el **“Convenio”**).

- El 26 de enero de 2015 la administración concursal presentó el informe de evaluación de la propuesta de Convenio, en el que se evaluaba favorablemente la misma así como el plan de viabilidad, elaborado por la Sociedad. Mediante sentencia de fecha 23 de septiembre de 2015 el Juzgado aprobó la propuesta de Convenio presentada tanto por la Sociedad como por sus filiales Celltech y Viscocel, adquiriendo plena eficacia en los términos legales desde la fecha de su aprobación y cesando el régimen de intervención.
- Durante los ejercicios 2016 y 2017 las sociedades del Grupo intervenientes en el concurso han continuado ejecutando el Convenio conforme a las condiciones establecidas en el mismo.

### **1.3 Hechos destacados del ejercicio 2018**

Con fecha 20 de marzo de 2018 se presentó el Plan Estratégico 2018-2020 que se encuentra publicado en la CNMV y en la web de SNIACE ([www.sniace.com](http://www.sniace.com)).

Con fecha 25 de julio de 2018, la Sociedad formalizó una ampliación de capital social con derecho de suscripción preferente en la cantidad de 30.082.692,60 euros mediante la emisión de 300.826.926 acciones ordinarias de la Sociedad de diez céntimos (0,10 €) de valor nominal que fueron admitidas a negociación en las Bolsas Oficiales de Madrid, Barcelona y Bilbao. La escritura de la citada ampliación de capital quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 31 de julio de 2018.

Con fecha 11 de octubre de 2018 se informó de las conclusiones del informe de la consultora “Pöyry Management Consulting”, que realizó en los meses anteriores, y en el que analizaron los mercados en los que la Sociedad está presente, las instalaciones fabriles y el Plan Estratégico del Grupo. Pöyry confirmó el gran potencial de mercado de los sectores estudiados, la viabilidad de las inversiones planteadas, estimando que los márgenes previstos estaban alineados con los previstos en el Plan Estratégico 2018-2020.

## **2. Evolución y resultado de los negocios**

### **2.1 Resultado de los negocios**

El Grupo presenta a 31 de diciembre de 2018 un importe neto de la cifra de negocios consolidado de 67.563 miles de euros, lo que supone una mejora notable respecto al mismo periodo del año anterior (44.299 miles de euros) y al mismo periodo del año 2016, año en el que se produjo el reinicio de la actividad después de la aprobación del convenio de acreedores.

Por su parte, la cifra de negocios de la Sociedad se situó en 48.074 miles de euros lo que supone un 191% sobre la facturación del ejercicio anterior.

El motivo de la citada mejora es principalmente el reinicio de la actividad industrial de las actividades de fibra con el consiguiente impacto en las producciones de energía.

El resultado de explotación (EBIT) del Grupo fue de 3.345 miles de euros de pérdidas en el ejercicio 2018 frente a los 2.589 miles de euros de pérdidas del ejercicio 2017.

Las inversiones en el ejercicio 2018 ascendieron a 16.825 miles de euros y se dedicaron fundamentalmente a la renovación de las líneas de producción de la planta de producción de fibra, así como para la adaptación de una turbina de gas a la nueva normativa de emisiones, y la puesta en funcionamiento de una nueva turbina de gas de 42 MWe con sistema seco de bajas emisiones.

Por su parte, los fondos propios del Grupo ascendían a 49.119 equiparables al 32 % de los activos del mismo.

A continuación se detalla la evolución del mercado en el que interviene la Sociedad.

#### Segmento Energético

La energía eléctrica vertida a la red por la Sociedad en 2018 ha sido 554.844 MWh, derivado de un funcionamiento estable de la Instalación en un régimen de funcionamiento de 24 horas/día, salvo en alguna parada para mantenimiento de las instalaciones. El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en este periodo ha sido 57,29 €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 incrementó 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, poniendo en marcha en el mes de mayo de 2018 una nueva turbina de gas con sistema seco de bajas emisiones de. Adicionalmente, y dentro del acuerdo suscrito con COGEN, se han instalado dos calderas de gas, como sistema de respaldo para la generación de vapor, lo que posibilitará el acceso a los servicios de regulación y ajuste.

El precio del combustible usado para la generación eléctrica (gas natural), relacionado con el precio de petróleo (Brent) y tipo de cambio €\$, se ha incrementado fuertemente durante el año, de tal manera que el coste medio del último trimestre del año 2018 sobre el mismo periodo del año 2017 ha sido de un 38%, debido al fuerte incremento del Brent durante el año. No obstante, en los dos últimos meses del año parece que el precio ha ido a la baja por lo que se espera

unos mejores precios para el año 2019, de acuerdo al contrato suscrito de suministro de gas natural.

En cuanto a las perspectivas para el primer trimestre de 2019, combinando los precios ya observados en enero y los futuros publicados por OMIP en febrero y marzo, el precio esperado es del entorno de 56 €MWh. Por otro lado, la retribución a la operación en el primer semestre de 2019 subirá en torno a 4€Mwh con respecto a la publicada para la segunda mitad de 2018, aunque se está pendiente de la publicación definitiva de la retribución para el segundo semestre del 2018.

Como ya se ha apuntado en el apartado 1.2 del presente informe de gestión, actualmente el Segmento Energético en el que se enmarca parte de la actividad desarrollada por la Sociedad se desarrolla a través de un tercero (Cogen) que es el encargado de la explotación de la Instalación propiedad de la Sociedad.

A continuación se describen las ventajas que han motivado la cesión de la explotación de este Segmento por parte de la Sociedad a un tercero:

- Externalización de inversión en turbinas de gas para cumplimiento de nueva normativa en materia medioambiental: El Plan Nacional Transitorio (“PNT”) aprobado en Consejo de Ministros en noviembre 2016, al cual se halla acogida la Gran Instalación de Combustión (“GIC”) de la planta de cogeneración de la Sociedad, establece límites anuales de emisión de diferentes compuestos, siendo el más restrictivo los “NOx”. En este sentido, gracias al contrato suscrito con Cogen, se están realizando inversiones, por un importe aproximado de 6 millones de euros que incluyen: (i) la instalación de un sistema de inyección de agua en turbina TG12 (realizada en agosto 2017); (ii) la actualización de un sistema de control en turbina TG11 para funcionamiento de turbina de bajas emisiones secas y; (iii) la instalación de dos calderas de gas natural con capacidad de generación total 50 toneladas/hora, como nuevo sistema de respaldo en caso de no funcionamiento de la cogeneración. Las citadas inversiones garantizan el cumplimiento de los requisitos establecidos en el PNT.
- Externalización de capital circulante necesario para el funcionamiento de la planta de cogeneración: La explotación de la Instalación reporta unas magnitudes del orden de 50/60 millones de euros de facturación eléctrica y un volumen de compra anual de gas superior a los 40 millones de euros. La compra de gas natural suele requerir la suscripción de avales o pagos anticipados a las distintas compañías de gas, mientras que los ingresos, principalmente los relacionados con la retribución a la operación, precisan de largos períodos de cobro. Todo ello implica que sea necesario disponer de un relevante capital circulante para la explotación de este Segmento. Actualmente Cogen es capaz de aportar íntegramente el circulante requerido para gestionar este Segmento.

- Precio del gas más competitivo: Actualmente Cogen explota otras plantas de cogeneración (adicionales a la de la propia Sociedad), lo que supone que mantenga un volumen de compra de gas significativamente superior al que tendría la propia Sociedad, siendo por tanto, su poder de negociación frente a las compañías gasistas superior y obteniendo de este modo precios más competitivos.
- Apantallamiento de desvíos en la venta de energía eléctrica a red: La Instalación transmite, tras la firma del contrato con Cogen, su energía eléctrica a red a través del representante Energy by Cogen, S.L.U., que aglutina la venta de otras plantas de cogeneración. Esto supone un apantallamiento, por efecto estadístico, de la penalización por desvíos (diferencia entre energía efectivamente vendida a red y programa de venta) en la venta de energía eléctrica a red.
- Ingresos adicionales para el Grupo procedentes de la participación en beneficios generados por la cogeneración: De acuerdo con lo establecido en el contrato con Cogen, la Sociedad obtiene unos ingresos adicionales por la explotación de la planta de cogeneración que se fijan como un porcentaje de los beneficios generados por la misma.
- Precio del vapor más competitivo: Con independencia de la participación en los beneficios de explotación de la Instalación, el Grupo se garantiza un precio competitivo de compra de vapor necesario para su proceso industrial, comparativamente con el precio de generación de vapor en la caldera de carbón.
- Colaboración con expertos en mercados energéticos: la colaboración con Cogen garantiza al Grupo la explotación técnica a cargo de un experto en cuanto a operación y mantenimiento de la Instalación, así como contar con experto energético en los mercados de electricidad y gas, externalizando de este modo el Segmento Energético.
- Futura participación en los mercados de regulación y ajuste: Cogen está actualmente en un proceso de negociación con Red Eléctrica de España para poder participar en los mercados de regulación y ajuste, lo que supondrá ingresos adicionales derivados de la Instalación.

## 2.2 Medioambiente

La política del Grupo es prestar la máxima atención a la protección y conservación del medio ambiente y cada empresa del Grupo adopta medidas para minimizar el impacto ambiental de la infraestructura que gestiona y garantizar el máximo grado de integración en el entorno.

El Grupo dispone de una política medioambiental basada en los siguientes principios:

- Los intereses económicos no tienen prioridad frente a la protección del medio ambiente y la seguridad en el trabajo. La variable ambiental en la selección y evaluación de proveedores y contratistas, así como en la planificación de nuevos proyectos, actividades, productos y servicios o en la modificación de los ya existentes, es un elemento fundamental para tomar la última decisión.
- Garantizar que la actividad empresarial se realice con arreglo a la legislación y normativa vigentes, manteniendo una conducta de permanente adecuación a las mismas.
- Garantizar la mejora continua y la prevención de la contaminación mediante la evaluación de los aspectos y riesgos medioambientales como base para la actualización y revisión de la gestión industrial y la consecución de los objetivos medioambientales.
- Fomentar en todos los colaboradores la conciencia por el medio ambiente y la seguridad en el trabajo.
- Proteger el medio ambiente mediante un uso sostenible de los recursos naturales y el uso eficiente de la energía, optimizando el empleo de materias primas y fomentando las prácticas de reducción, reutilización y reciclado de los residuos.
- Fomentar la investigación y el desarrollo y el uso de nuevas tecnologías y procesos, con el fin de dar respuesta al reto ambiental, minimizando los impactos ambientales.
- Vigilar con responsabilidad propia las instalaciones, los productos, las emisiones y la eliminación de residuos.
- Mantener canales de comunicación e información con los accionistas, las administraciones públicas, los agentes sociales y económicos y la sociedad en general, respecto a las actividades del Grupo y su relación con el medio ambiente.

## 2.3 Personal

### 2.3.1 Rendimiento y retribuciones

La política de Recursos Humanos de la Sociedad está configurada para incentivar la promoción profesional y el alto rendimiento con el objetivo de, reteniendo a los mejores empleados, ofrecerles un itinerario atractivo a sus expectativas que redunde en su mejor rendimiento y aprovechamiento.

Las retribuciones priman la productividad y la dedicación, sobre un salario flexible cuyos objetivos máximos son alcanzados con el cumplimiento de ítems concretos.

### 2.3.2 Selección

A lo largo del ejercicio la plantilla del Grupo ha pasado de 363 operarios a un total de 428, y la de la Sociedad Dominante de 80 operarios a un total de 91.

Este fuerte incremento de personal se ha realizado en función de las inversiones realizadas en los nuevos procesos productivos.

En la selección de operarios se ha primado su formación y cualificación, así como la igualdad de género.

La selección de personal es un proceso prioritario en la gestión de personas, y los criterios sobre los que se asienta se fijan en diferentes fases. Durante la fase inicial tiene lugar la definición del puesto y requerimientos esenciales. En la fase de desarrollo del proceso se establecen durante la entrevista los compromisos recíprocos de acuerdo con los valores de la Sociedad. Posteriormente, en la fase de incorporación y a través del programa de acogida, tras el preceptivo reconocimiento médico y la formación preventiva en materia de riesgos laborales, singularizada en función del puesto a ocupar, se imparte la formación inicial del puesto. La última fase del proceso de selección es la fase de seguimiento. Mediante informes de los responsables de los respectivos departamentos se sigue y evalúa el desempeño, así como el compromiso e implicación en el equipo y en el Grupo.

#### 2.3.3 Calidad del empleo

La Sociedad cumple altas exigencias en lo que respecta a la calidad del empleo. El porcentaje de estabilidad en el empleo de la plantilla asciende a casi el 82%, con una necesaria contratación temporal que facilite la adaptabilidad, tanto de la Sociedad, como de cada operario a las circunstancias propias de la coyuntura de cada momento.

No obstante, la Sociedad se obliga a dotar de cuanta estabilidad sea posible a la plantilla, por lo que la conversión de contratos temporales en indefinidos es práctica habitual, todo ello en función de la evaluación del desempeño.

Con el conjunto de trabajadores temporales que inician una relación laboral con el Grupo, también se realiza una valoración de las personas y la posibilidad de que puedan ocupar otras vacantes, tanto temporales, como estructurales, de cara a su permanencia en la empresa. Respecto a este colectivo, se valora la posibilidad de que, mediante un proceso de aprendizaje, puedan adquirir la polivalencia necesaria para cubrir otros puestos y poder así tener personal suficientemente formado, tanto para necesidades de plantilla coyunturales, como estructurales.

#### 2.3.4 Seguridad y salud

Los programas de seguridad y salud están diseñados para atajar los motivos causantes de una excesiva presión en el ambiente laboral y la búsqueda de la conciliación de trabajo y vida familiar.

La Sociedad cuenta con un sistema de gestión de prevención de riesgos laborales propio y mancomunado para todo el Grupo, que le permite desarrollar una política preventiva totalmente adaptada a las contingencias sobre las que actúa, respondiendo al estricto cumplimiento de la legislación en materia de prevención

y fomentando una cultura preventiva sobre la base de la integración de la prevención en el sistema general de la Sociedad, intentando el compromiso de todos los trabajadores con la mejora continua de la seguridad y salud laboral.

Se han reforzado aspectos básicos, como la declaración de incidencias y accidentes, el rigor de los informes técnicos tras los accidentes laborales producidos y los reconocimientos médicos a empleados.

Por otra parte, se mantiene una estrecha colaboración con consultoras especializadas en la implantación de políticas preventivas en empresas del sector químico, trabajando con objetivos a corto, medio y largo plazo, detectando posibles mejoras y fijando plazo para su asunción.

#### 2.3.5 Formación

La formación de los empleados tiene el objetivo fundamental de favorecer su desarrollo profesional y personal a todos los niveles, para mejorar su integración en la Sociedad y su compromiso con sus objetivos estratégicos.

La formación reglada previa y las certificaciones para el empleo son ya un requisito valorado, prácticamente necesario, en la incorporación a la empresa, que será implementado con la formación interna, tanto teórica, como práctica.

Formación genérica, respecto al proceso fabril, y específica en cuanto se realiza en función de las necesidades del operario en su respectivo puesto de trabajo.

Dado el reinicio de la actividad productiva y la fuerte contratación laboral llevada a cabo durante este último año, es cierto que, aún quedan por definir planes de formación corporativos, pues la prioridad ha sido la formación en el puesto de trabajo en condiciones seguras y con las habilidades necesarias para la realización de los cometidos asignados.

### 3. Liquidez y recursos de capital

#### 3.1 Liquidez

En un escenario complejo como el actual en el que la obtención de liquidez es una tarea complicada y cada vez más cara, el Grupo trata de asegurar su liquidez mediante la contratación de préstamos a largo plazo y líneas de financiación.

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con la finalidad de conseguir la máxima optimización de los recursos aplicándose sistemas de “cash pooling”.

El Grupo cuenta con un fondo de maniobra negativo de 14,8 millones de euros. No obstante, el citado fondo de maniobra podría reducirse en los próximos meses como resultado de las negociaciones que se están llevando a cabo con acreedores singulares (acreedores con deuda privilegiada no afectadas por los efectos del Convenio) para la refinanciación de su deuda por un importe aproximado de 4,8 millones de euros. El Grupo ha tenido acceso recientemente a nueva financiación no bancaria, y sigue buscando financiación adicional que espera conseguir en los

próximos meses. Por otra parte, a través de las inversiones que se están ejecutando espera alcanzar la plena operatividad lo que supondría la generación de flujos positivos con la consiguiente mejora del fondo de maniobra.

### **3.2 Recursos de capital**

La Sociedad no espera ningún cambio material de la estructura entre fondos propios y deuda, o en el coste relativo de los recursos de capital, durante el año 2018 en comparación con los del año 2017.

## **4. Principales riesgos e incertidumbres**

Los principales riesgos asociados a la Sociedad se describen a continuación.

### **4.1 Riesgos operativos**

#### **4.1.1 Riesgos medioambientales**

La normativa medioambiental aplicable a la Sociedad es evolutiva y cada vez más exigente. Esta normativa se refiere, en particular, a la reducción de los residuos industriales y de las emisiones a la atmósfera y al agua, al control de riesgos y a la protección medioambiental. La Sociedad podría estar sujeta en el futuro a normativas más estrictas, lo que podría obligar a incurrir en gastos para el cumplimiento de los requisitos legales o para satisfacer nuevos impuestos, cánones o tasas. Las autoridades reguladoras y los tribunales podrían también llegar a exigir a las empresas del Grupo la realización de investigaciones o acondicionamientos del entorno, la restricción de su actividad o el cierre - temporal o definitivo- de alguna instalación.

#### **4.1.2 Riesgos de dependencia del personal clave**

La actividad de la Sociedad precisa contar con un equipo directivo y técnico experimentado y cualificado, tanto a nivel corporativo, como a nivel de cada una de sus áreas de negocio y líneas de actividad. La Sociedad cuenta actualmente con el personal clave. Si bien es cierto que la Sociedad tiene la intención de seguir contando con dicho personal clave, la pérdida de cualquier miembro clave podría tener un efecto negativo sobre las operaciones de la Sociedad. La eventual incapacidad de la Sociedad para atraer y retener personal directivo y técnico con cualificación suficiente podría limitar o retrasar los esfuerzos de desarrollo del negocio del mismo.

#### **4.1.3 Riesgos por averías, accidentes y daños materiales**

En el entorno industrial en que la Sociedad desarrolla sus actividades la mayoría de los activos materiales puede sufrir incidentes, accidentes o averías susceptibles de producir daños humanos, a las instalaciones y a terceros, así como interrumpir la producción. Para paliar los efectos que podrían producir estos daños, la Sociedad tiene suscritos seguros en las plantas de producción de energía y de

depuración que comprenden indemnizaciones por los daños materiales ocasionados en las instalaciones y por la responsabilidad civil frente a terceros.

#### 4.1.4 Riesgos del sector energético

Como consecuencia, principalmente, de las modificaciones en el marco regulatorio del sector energético y, en concreto, tras la entrada en vigor de la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, publicada en el BOE el 28 de diciembre de 2012 (en adelante, la “**Ley para la Sostenibilidad Energética**”), se pusieron de manifiesto desviaciones significativas en la evolución del negocio del Grupo, lo que conllevó la necesidad de un proceso de reestructuración interna con el objeto de reducir los costes del Grupo. La Sociedad podría estar sujeta en el futuro a normativas más estrictas que afectasen a su actividad de producción de energía eléctrica, lo que podría obligar a incurrir en gastos para el cumplimiento de los requisitos legales o para satisfacer nuevos impuestos, cánones o tasas, tal y como ya ocurrió con los cambios legislativos indicados en el ejercicio 2012.

### 4.2 Riesgos financieros

#### 4.2.1 Riesgo derivado de la no representatividad de la información financiera

Existe un riesgo derivado de la no representatividad de la información financiera correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2018, respectivamente, dado que el Grupo no ha desarrollado su actividad de forma normal ni durante el ejercicio 2017 al estar funcionando en el 2017 solo con la fábrica de celulosa al 60% de su capacidad y en energía con una sola turbina, ni durante el ejercicio 2018 al estar operando en pruebas con la fábrica de fibra, y seguir con la producción de celulosa por debajo de su capacidad real. . Como consecuencia de lo anterior, hay que remontarse, para obtener datos representativos, a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012, últimos años en los que la actividad del Grupo fue normal.

#### 4.2.2 Riesgos derivados del nivel de endeudamiento y del tipo de interés

A 31 de diciembre de 2018, la deuda nominal concursal que mantiene la Sociedad es de 65 millones de euros. De esta deuda nominal, 29.9 millones de euros corresponden a deuda calificada con carácter de privilegiada y cuyo pago está sujeto a tipos de interés variables, por lo que los resultados financieros están parcialmente ligados a la evolución de los tipos de interés.

Los tipos de interés están ligados fundamentalmente al tipo de interés legal del dinero en unos casos y al Euribor a doce meses en otros.

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no tiene contratados seguros de tipo de interés, ni derivados para cubrirlo.

#### 4.2.3 Riesgos derivados del tipo de cambio

El Grupo ha tenido tradicionalmente la política de cubrir su exposición al riesgo asociado a los tipos de cambio contratando seguros de cambio, siempre que las condiciones no hayan resultado excesivamente onerosas. Actualmente, la Sociedad no tiene contratadas coberturas para mitigar el riesgo de tipo de cambio en las operaciones comerciales, ni de compra ni de venta.

#### 4.2.4 Riesgos de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo derivado de las necesidades de financiación que se originan como consecuencia de los desfases temporales existentes entre el momento en que nacen las necesidades de fondos y su origen.

Actualmente, aunque el fondo de maniobra de la Sociedad es positivo, el fondo de maniobra negativo que refleja el Grupo es negativo. Con la finalidad de resolver dicha necesidad de tesorería puntual, además de negociar la refinanciación de la deuda con acreedores singulares, el Grupo ha tenido acceso recientemente a nueva financiación no bancaria por importe de 3.000 miles de euros, y sigue buscando financiación adicional que espera conseguir en los próximos meses. Por otra parte, la Sociedad cuenta con determinados activos susceptibles de realización para la obtención de ingresos extraordinarios mediante la venta de los mismos. La Sociedad estima que dentro de su patrimonio dispone de terrenos que no se encuentran afectos a actividad productiva alguna en estos momentos y que podrían ser enajenados, y se encuentra en negociaciones para su realización. Asimismo, a través de las inversiones que se están ejecutando espera alcanzar la plena operatividad lo que supondría la generación de flujos positivos con la consiguiente mejora del fondo de maniobra.

### 5. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

El pasado 30 de enero de 2019, el Consejo de Administración de Sniace S.A. acordó por unanimidad aceptar las dimisiones de los consejeros D. Blas Mezquita Sáez y D. Antonio Temes Hernández, Presidente Ejecutivo y Consejero Delegado el primero, y Consejero con la categoría de "Otros Externos" el segundo. También acordó por unanimidad designar presidenta del Consejo de Administración a la consejera independiente Doña Gema Díaz Real, que mantiene su carácter de consejera independiente.

### 6. Información sobre la evolución previsible de la entidad

Para estimar las perspectivas del Grupo es necesario tener en cuenta la evolución y desarrollo alcanzado en los dos últimos ejercicios, tras el reinicio de la actividad industrial, del cual se desprende un futuro que a medio plazo ofrece perspectivas de crecimiento. La estrategia del Grupo a medio plazo se basa en la creciente contribución de las actividades vinculadas a los Segmentos de Fibra Viscosa y Celulosa, así como a la continuidad del desarrollo de las actividades del Segmento Energético a través de la cesión de la explotación a Cogen.

## 7. Actividades de I+D+i

El suministro continuado de materia prima de alta calidad y a precios competitivos es una de las claves del éxito de la elaboración de cualquier producto, y en especial, de la celulosa noble o “dissolving” que fabrica la Sociedad.

La experiencia en el sector forestal del Grupo, desde su creación hace más de medio siglo, la ubicación (Cantabria, España) para la producción de madera de excelente calidad para esta aplicación y la preocupación por la mejora de sus producciones llevó al Grupo a iniciar en 1996 un programa de I+D+i de mejora genética y silvícola denominado “Programa de mejora de la producción forestal en Cantabria”.

En el año 2006 y con el objetivo de producir biocarburantes de segunda generación, el Grupo inició un proyecto de investigación que tenía por objetivo definir la materia lignocelulósica más apropiada para su conversión en bioalcoholes para su uso como biocarburantes.

Los resultados obtenidos en la producción, uniformidad de las masas, calidad de la madera, lucha contra plagas y enfermedades, animan a continuar esta senda en un sector forestal con carencias en desarrollo e innovación.

La finalidad del programa de I+D+i es aumentar la producción sostenible de materia prima industrial por hectárea y año, sobre la base de un mayor crecimiento volumétrico, mayor calidad de la madera y mejor resistencia a factores limitantes, en especial, heladas, plagas y enfermedades.

Este propósito nos ha llevado a ser los líderes mundiales en la selección y desarrollo de variedades de eucalipto resistentes a la grave enfermedad foliar *Mycosphaerella*. En el año 2015, se instalaron las primeras plantas de la tercera generación de individuos resistentes a dicha enfermedad, todo un hito en mejora genética forestal.

La Sociedad sigue comprometida con la innovación tecnológica como herramienta fundamental para conseguir ventajas competitivas, adelantándose a las tendencias de mercado y diferenciando sus productos. Mediante la introducción de nuevas tecnologías y el desarrollo de nuevos productos y procesos de negocio, perseguimos convertirnos en un grupo más efectivo, eficiente y orientado al cliente.

Se ha desarrollado un modelo de innovación abierta para la gestión de la innovación tecnológica, con prioridades de investigación aplicada y desarrollo, o I+D que están alineadas con nuestra estrategia. En este aspecto, es importante promover actividades de I+D en un esfuerzo para alcanzar la citada diferenciación

y para avanzar en otras actividades de innovación. La política de I+D del Grupo se encamina a:

- Desarrollar nuevos productos y servicios para ganar cuota de mercado.
- Aumentar la fidelidad de nuestros clientes.
- Mejorar la gestión de la innovación.
- Promover productos globales.
- Apoyar la innovación abierta.

## **8. Adquisición y enajenación de acciones propias**

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no posee acciones propias.

## **9. Otra información relevante**

### **9.1 Información bursátil**

La cotización de la Sociedad Dominante ha descendido durante el ejercicio 2018, cerrando el mes de diciembre en 0,070 €/acción frente a 0,200 €/acción a cierre de diciembre de 2017. En julio de 2018 se realizó una ampliación de capital con la proporción de seis acciones nuevas por cada siete antiguas a 0,10 €/acción.

### **9.2 Política de dividendos**

La Sociedad no repartió dividendos en los ejercicios 2016, 2017 ni 2018 conforme a los acuerdos adoptados en las Juntas Generales de Accionistas correspondientes a cada ejercicio.

En cuanto a la política futura de distribución de dividendos, ésta será fijada por la Junta General de Accionistas a propuesta del Consejo de Administración. En todo caso, cabe señalar que la Sociedad deberá necesariamente aplicar los resultados positivos que, en su caso, obtenga en el futuro, en primer lugar a compensar las pérdidas netas incurridas en los ejercicios precedentes, y, atendida esta compensación, a dotar la reserva legal, antes de la distribución de ningún dividendo. Una vez satisfechas estas aplicaciones, no puede garantizarse que la Sociedad vaya a retribuir a sus accionistas en el futuro a cargo de resultados ya que, en su caso, podrían retenerse para invertirse en las actividades del Grupo.

### **9.3 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.**

En cumplimiento de la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, la información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores, la información relativa al periodo medio de pago a proveedores en los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
	(Días)	(Días)

Periodo medio de pago a proveedores	23	34
Ratio de operaciones pagadas	19	30
Ratio de operaciones pendientes de pago	85	52
	<b>Importe (Miles de euros)</b>	<b>Importe (Miles de euros)</b>
Total pagos realizados	44.033	15.356
Total pagos pendientes	3.043	3.365

#### **9.4 Gobierno corporativo**

De acuerdo con la normativa mercantil, el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC) forma parte del informe de gestión y se encuentra publicado en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

## **FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2018**

Las Cuentas anuales e Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, los cuales vienen constituidos por los documentos que anteceden a este escrito, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 27 de febrero de 2019, y sus componentes firman a continuación conforme a lo indicado en el artículo 253 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y en el artículo 37 del Código de Comercio.

---

Dª. Gema Díaz Real  
Presidenta

---

D. Miguel Gómez de Liaño Botella  
Consejero

---

D. José María Castellano Ríos  
Consejero

---

D. Ignacio Bayón Mariné  
Consejero

---

D. Sabino García Vallina  
Consejero

**Sniace, S.A.  
y Sociedades Dependientes  
(Grupo Consolidado)**

Informe de auditoría

Cuentas Anuales Consolidadas  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2018,  
junto con el Informe de Gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de SNIACE, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **SNIACE, S.A.** (la Sociedad Dominante) y sus **Sociedades Dependientes** (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

#### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### *Cuestiones clave de la auditoría*

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

<b>Cuestiones claves de la auditoría</b>	<b>Respuesta de auditoría</b>
<p><i>Aplicación del principio de Empresa en funcionamiento:</i></p> <p>De acuerdo con lo comentado en la nota 2.6 de la memoria consolidada adjunta, la Sociedad dominante y varias sociedades dependientes han sido objeto de un procedimiento concursal desde 2013 hasta 23 de septiembre de 2015. Esta situación provocó la parada de la producción durante tres años. El reinicio de la actividad del Grupo se produjo en un periodo comprendido entre octubre de 2016 y diciembre de 2017. A 31 de diciembre de 2018 el fondo de maniobra consolidado es negativo por importe de 14.821 miles de euros, los flujos de efectivo derivados de las actividades de explotación consolidadas son negativos por importe de 12.542 miles de euros y los segmentos operativos de las sociedades participadas todavía no han alcanzado su plena operatividad. Estas circunstancias son un factor causante de duda respecto a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento en la formulación de las cuentas anuales consolidadas, por lo que ha sido considerada una cuestión clave de la auditoría.</p>	<p>Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Obtención del plan de negocio del Grupo elaborado por la Dirección.</li><li>- Análisis de la razonabilidad de las estimaciones y asunciones realizadas por los administradores de la Sociedad Dominante en su plan de negocio, mediante reuniones con la Dirección y verificación de datos contrastables.</li><li>- Obtención de evidencia de la financiación no bancaria obtenida en 2019 y del apoyo financiero de los accionistas de la Sociedad Dominante (véase nota 2.6).</li><li>- Adicionalmente, hemos evaluado la adecuación de los desgloses de información facilitados en la memoria de las cuentas anuales consolidadas (véase nota 2.6) acerca de la evaluación de la aplicación del principio de empresa en funcionamiento realizada conforme al marco de información, y verificando si la información desglosada es congruente con los análisis realizados por los administradores, y con su conclusión sobre la adecuación de la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.</li></ul>

Cuestiones claves de la auditoría	Respuesta de auditoría
<p><i>Valoración del Inmovilizado material: determinación del valor recuperable</i></p> <p>Tal como se comenta en la nota 6.7 de la memoria adjunta, el Grupo ha realizado la estimación del valor recuperable del inmovilizado material correspondiente al segmento de energía, celulosa y fibra viscosa, como unidades generadoras de efectivo (UGE), a través de su valor en uso. Determinar dicho valor implica prever y descontar flujos futuros y estimar los importes recuperables que son inherentemente inciertos.</p>	<p>Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Obtención del cálculo del valor recuperable de los segmentos de energía, celulosa y fibra viscosa a 31 de diciembre de 2018.</li><li>- Evaluamos y cuestionamos de forma crítica el modelo de flujos de ingresos y gastos, y si dichas previsiones respaldaban el valor en libros de los activos correspondientes, efectuamos un análisis de sensibilidad de la tasa de descuento y de los precios de venta, y consideramos el impacto la valoración registrada.</li><li>- Adicionalmente, hemos evaluado la adecuación de información facilitada en la memoria de las cuentas anuales consolidadas (véase nota 6.7), conforme al marco de información financiera aplicable.</li></ul>

*Otra información: Informe de gestión consolidado*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado y en caso contrario, a informar sobre ello.

b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

*Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad Dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad Dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad Dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad Dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

### *Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Dominante*

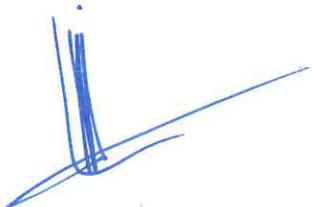
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Dominante de fecha 28 de febrero de 2019.

### *Periodo de contratación*

La Junta General Ordinaria celebrada el 15 de marzo de 2018 nos nombró como auditores del Grupo por un período de un año, es decir para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para un período inicial de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC S1273)



BDO AUDITORES, S.L.P.

Rafael Ruiz Salvador (ROAC 21.529)  
Socio - Auditor de Cuentas

28 de febrero de 2019

2019 Núm. 01/19/03837

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

\*\*\*\*\*  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
\*\*\*\*\*

## Índice

<b>Nota</b>		<b>Página</b>
	Balance consolidado.	
	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.	
	Estado del resultado global consolidado.	
	Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.	
	Estado de flujos de efectivo consolidado.	
<b>1</b>	Actividad del Grupo y otra información.	1
<b>2</b>	Bases de presentación y principios de consolidación.	4
<b>3</b>	Políticas contables.	18
<b>4</b>	Gestión del riesgo financiero	33
<b>5</b>	Estimaciones y juicios contables.	36
<b>6</b>	Información financiera por segmentos.	37
<b>7</b>	Otros activos intangibles.	46
<b>8</b>	Inmovilizado material.	47
<b>9</b>	Inversiones aplicando el método de participación.	49
<b>10</b>	Otros activos financieros corrientes y no corrientes.	50
<b>11</b>	Activos biológicos.	50
<b>12</b>	Existencias.	53
<b>13</b>	Clientes y otras cuentas a cobrar.	53
<b>14</b>	Capital y reservas.	55
<b>15</b>	Deuda financiera.	58
<b>16</b>	Otros pasivos.	59
<b>17</b>	Impuestos diferidos.	60
<b>18</b>	Subvenciones.	62
<b>19</b>	Acredores comerciales y otras cuentas a pagar.	63
<b>20</b>	Importe neto de la cifra de negocios.	66
<b>21</b>	Aprovisionamientos y otros gastos de explotación.	67
<b>22</b>	Gastos de personal.	68
<b>23</b>	Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	69
<b>24</b>	Combinaciones de negocios	69
<b>25</b>	Resultado financiero.	70
<b>26</b>	Impuesto sobre beneficios.	71
<b>27</b>	Beneficios por acción.	75
<b>28</b>	Provisiones y contingencias.	75
<b>29</b>	Información sobre medioambiente.	76
<b>30</b>	Transacciones con vinculadas.	77
<b>31</b>	Consejo de Administración y Alta Dirección	79
<b>32</b>	Honorarios auditoría.	81
<b>33</b>	Acontecimientos posteriores al cierre.	81

**Sniace, S.A. y Sociedades Dependientes  
(Grupo Consolidado)**

**Importes en miles de euros**

**Balance consolidado**

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos intangibles	7	569	337
Inmovilizado material	8	110.862	92.453
Inversiones aplicando el método de participación	9	387	517
Activos por impuestos diferidos	17	8.960	11.654
Otros activos financieros	10	1.310	1.312
Activos biológicos	11	11.016	10.696
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES :</b>		<b>133.104</b>	<b>116.969</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Existencias	12	7.517	4.198
Clientes y otras cuentas a cobrar	13	11.174	7.024
Otros activos financieros	10	1.234	1.190
Efectivo y equivalentes		1.430	882
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES :</b>		<b>21.355</b>	<b>13.294</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>154.459</b>	<b>130.263</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital	14	65.179	35.096
Prima de emisión		115.930	115.930
Reservas acumuladas	14	(127.055)	(123.193)
Acciones propias	14	-	-
Resultado del ejercicio		(4.970)	(3.755)
Socios externos		-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO :</b>		<b>49.084</b>	<b>24.078</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Subvenciones	18	2.203	2.382
Deuda financiera	15	15.108	19.271
Pasivos por impuestos diferidos	17	9.078	11.666
Otros pasivos no corrientes	16	7.922	5.229
Acreedores comerciales no corrientes	19	34.889	30.525
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES :</b>		<b>69.200</b>	<b>69.073</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Provisiones para otros pasivos y gastos	28	7.227	1.247
Deuda financiera	15	4.822	3.177
Otros pasivos corrientes	16	4.477	5.002
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	19.649	27.686
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES :</b>		<b>36.175</b>	<b>37.112</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		<b>154.459</b>	<b>130.263</b>

Las notas 1 a 33 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**Sniace, S.A. y Sociedades Dependientes  
(Grupo Consolidado)**

**Importes en miles de euros**

**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada**

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Importe neto de la cifra de negocios	20	67.563	44.299
Variación de existencias de productos terminados y en curso		3.478	(451)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		12.808	3.538
Aprovisionamientos	21	(40.952)	(24.709)
Otros ingresos de explotación		799	418
Gastos de personal	22	(12.115)	(8.677)
Otros gastos de explotación	21	(38.896)	(19.868)
Amortización del inmovilizado	8	(4.564)	(3.002)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	18	190	197
Deterioro y pérdidas de fondo de comercio e inmovilizado		8.344	5.718
Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	23	-	(52)
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	24	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN:</b>		<b>(3.345)</b>	<b>(2.589)</b>
Ingresos financieros		1.003	129
Gastos financieros		(1.446)	(2.647)
Diferencias de cambio		(88)	(221)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(89)	2.014
<b>RESULTADO FINANCIERO:</b>	25	<b>(620)</b>	<b>(725)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	9	<b>(852)</b>	<b>(367)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS:</b>		<b>(4.817)</b>	<b>(3.681)</b>
Impuesto sobre beneficios diferido	26	(153)	(74)
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS:</b>		<b>(4.970)</b>	<b>(3.755)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO:</b>	<b>27</b>	<b>(4.970)</b>	<b>(3.755)</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante		(4.970)	(3.755)
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN BÁSICO Y DILUIDO (Euros):</b>	<b>27</b>	<b>(0,010)</b>	<b>(0,012)</b>

Las notas 1 a 33 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**Sniace, S.A. y Sociedades Dependientes  
(Grupo Consolidado)**

**Importes en miles de euros**

**Estado del resultado global consolidado**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	(4.970)	(3.755)
- Partidas que no serán imputadas a resultados	-	-
- Partidas que podrían ser imputadas a resultados con posterioridad	-	-
OTRO RESULTADO GLOBAL, NETO DE IMPUESTOS:	-	-
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO (Nota 26)</b>	<b>(4.970)</b>	<b>(3.755)</b>
a) Atribuidos a la sociedad dominante	(4.970)	(3.755)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	-	-

Las notas 1 a 33 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**Sniace, S.A. y Sociedades Dependientes  
(Grupo Consolidado)**

**Importes en miles de euros**

**Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado**

	Resultado Saldo al 1-ene-18	Otro Resultado Global	Total Resultado Global	Otras Variaciones	Distribución resultados	Saldo al 31-dic-18
Capital	35.096	-	-	-	30.083	-
Prima de emisión y Reservas	(7.263)	-	-	-	(107)	(3.755)
Acciones propias	-	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del periodo	(3.755)	(4.970)	-	(4.970)	-	3.755
	<b>24.078</b>	<b>(4.970)</b>	<b>-</b>	<b>(4.970)</b>	<b>29.976</b>	<b>-</b>
	Resultado Saldo al 1-ene-17	Otro Resultado Global	Total Resultado Global	Otras Variaciones	Distribución resultados	Saldo al 31-dic-17
Capital	23.397	-	-	-	11.699	-
Prima de emisión y Reservas	579	-	-	-	35	(7.877)
Acciones propias	-	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del periodo	(7.877)	(3.755))	-	(3.755)	-	7.877
Socios externos	8	-	-	-	(8)	-
	<b>16.107</b>	<b>(3.755)</b>	<b>-</b>	<b>(3.755)</b>	<b>11.726</b>	<b>-</b>
						<b>24.078</b>

Las notas 1 a33 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**Sniace, S.A. y Sociedades Dependientes  
(Grupo Consolidado)**

**Importes en miles de euros**

**Estado de flujos de efectivo consolidado**

	<b>Nota</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
		<b>(4.817)</b>	<b>(3.681)</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>			
<u>Ajustes al resultado:</u>			
Amortización del inmovilizado	7 y 8	4.564	3.002
Correcciones por deterioro	12	852	(1.563)
Variación de provisiones	28	5.980	(755)
Imputación de subvenciones	18	(190)	(197)
Resultados por bajas y enajenaciones inmovilizado	8	(8.344)	(3.938)
Resultados de instrumentos financieros	25	89	419
Gastos / Ingresos financieros	25	443	2.518
Diferencias de cambio	25	88	221
Otros ingresos y gastos no monetarios	9 y 24	919	(3.274)
<u>Variaciones en el capital circulante:</u>			
Existencias	12	159	(1.428)
Clientes y otras cuentas a cobrar	13	(3.341)	(793)
Proveedores y otras cuentas a pagar	19	(8.944)	9.393
<u>Otros flujos de efectivo de actividades de explotación:</u>			
Dividendos cobrados		-	-
<b>Efectivo neto generado por actividades de explotación</b>		<b>(12.542)</b>	<b>(76)</b>
<u>Pagos por inversiones:</u>			
Inmovilizado material	8	(14.663)	(14.506)
Inmovilizado intangible		(161)	(394)
Otros activos financieros	10	(772)	(79)
<u>Cobros por desinversiones:</u>			
Inmovilizado material	8	122	563
Otros activos financieros	10	240	1.327
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>		<b>(15.234)</b>	<b>(13.089)</b>
<u>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</u>			
Emisión de instrumentos de patrimonio		30.083	11.699
Operaciones con acciones propias		-	37
<u>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</u>			
Disposiciones de endeudamiento financiero	15	13	13
Cancelación de endeudamiento financiero		(1.377)	(253)
Intereses	25	(385)	(257)
Otros pasivos financieros	16	(10)	14
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiación</b>		<b>28.324</b>	<b>11.253</b>
<b>VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<b>548</b>	<b>(1.912)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>		<b>882</b>	<b>2.794</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>		<b>1.430</b>	<b>882</b>

Las notas 1 a 33 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

**Sniace, S.A. y Sociedades Dependientes  
(Grupo Consolidado)**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2018

**Importes en miles de euros**

**1. Actividad del Grupo y otra información**

**1.1 Descripción y actividad del Grupo**

Sniace, S.A. (en adelante, la “**Sociedad**”, “**Sniace**” o la “**Sociedad Dominante**”), sociedad dominante del Grupo Sniace, se constituyó el día 1 de diciembre de 1939 como sociedad anónima en España, por un periodo de tiempo indefinido.

La Sociedad tiene ubicado su domicilio social en la Avenida de Burgos, 12-4<sup>a</sup> planta, 28036, Madrid (España) y figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 285, folio 165, hoja nº 7.542.

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a cotización en tres de las cuatro Bolsas Oficiales españolas: las bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.

Con fecha 9 de septiembre de 2013 la Comisión Nacional del Mercado de Valores suspendió la cotización, que fue levantada el 22 de marzo de 2016.

Su objeto social, de acuerdo a lo establecido en sus estatutos, consiste en:

1. La prestación de servicios de asesoramiento técnico, financiero, contable, comercial, fiscal, jurídico;
2. La explotación de terrenos forestales;
3. La producción y venta de pastas mecánicas, químicas y fibras y;
4. Otras actividades relacionadas con la producción y venta de productos energéticos

La actividad principal de la Sociedad consiste en la explotación de una planta de cogeneración, así como la prestación de servicios de asesoramiento y gestión de todo tipo a las sociedades integrantes en su Grupo y la prestación de servicios de depuración al resto de sociedades del Grupo.

No obstante, actualmente la gestión y explotación de la actividad de energía térmica y eléctrica está cedida a las sociedades COGEN GESTION INTEGRAL, S.L.U., COGEN ENERGIA ESPAÑA, S.L.U. y ENERGY BY COGEN, S.L.U. (en adelante, “**Cogen**”) tal y como se detalla en la Nota 6 de la presente memoria.

Tal y como se indica en la Nota 6 de la presente Memoria, las empresas del Grupo desarrollan su actividad en torno a cuatro unidades de negocio principales (en adelante, los “**Segmentos**”):

- Segmento Celulosa
- Segmento Fibra Viscosa
- Segmento energético
- Segmento Otros

## **1.2 Obligación de consolidar**

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad es la matriz de un grupo formado por 11 sociedades filiales, la mayor parte de ellas participadas al 100% por la Sociedad y otras participadas de forma conjunta con un tercero.

No obstante lo anterior, a efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, forman parte del perímetro de consolidación 7 de las 11 sociedades filiales de conformidad con el detalle incluido en la Nota 2.2. En este sentido, a efectos de la presente memoria, se entiende por “**Grupo**” o “**Grupo Sniace**”, a la Sociedad Dominante junto con las 7 sociedades integradas en el perímetro de consolidación.

En este sentido, se entiende que existe un grupo cuando la Sociedad Dominante tiene una o más entidades dependientes, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en la Nota 2.2.

Las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2018 han sido formuladas por los Administradores el día 27 de febrero de 2019, las cuales serán sometidas a la aprobación de la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

## **1.3 Moneda funcional**

Los importes contenidos en estas cuentas anuales consolidadas se expresan, salvo indicación en contrario, en miles de euros. El euro es la moneda funcional y de presentación del Grupo y de la Sociedad Dominante.

## 1.4 Situación concursal del Grupo

La Sociedad y algunas de sus sociedades participadas durante los últimos ejercicios han sido objeto de un procedimiento concursal, el cual se ha desarrollado en virtud de los siguientes hitos

- Con fecha 6 de septiembre de 2013, la Sociedad Dominante junto con otras dos sociedades dependientes del Grupo (Viscocel S.L.U. y Celltech S.L.U.) presentaron ante el Juzgado número 2 de Madrid concurso voluntario de acreedores, los cuales fueron admitidos por el Magistrado Juez de lo mercantil de Madrid D. Andrés Sánchez Magro en fecha 17 de octubre de 2013. Con posterioridad a la fecha de declaración de concurso de la Sociedad Dominante, otras dos de sus sociedades dependientes, Bosques 2000, S.L. y Bosques de Cantabria, S.A.U. se acogieron a la misma norma, solicitando ante el juzgado la declaración de concurso voluntario de acreedores, declarándose el mismo el 15 de abril de 2014.
- El 3 de diciembre de 2014 se dictó auto declarando finalizada la fase común del concurso.
- El 26 de diciembre de 2014 se presentó ante el Juzgado la Propuesta de Convenio (el “**Convenio**”).
- El 26 de enero de 2015 la administración concursal presentó el informe de evaluación de la propuesta de Convenio, en el que se evaluaba favorablemente la propuesta de Convenio así como el plan de viabilidad de las sociedades concursadas, elaborado por la Sociedad. Mediante sentencia de fecha 23 de septiembre de 2015 el Juzgado aprobó la propuesta de Convenio presentada tanto por la Sociedad como por sus filiales Celltech S.L.U. y Viscocel S.L.U., adquiriendo plena eficacia en los términos legales desde la fecha de su aprobación y cesando el régimen de intervención.
- Durante los ejercicios 2016, 2017 y 2018 las sociedades del Grupo intervenientes en el concurso han continuado ejecutando el Convenio conforme a las condiciones establecidas en el mismo.

## 1.5 Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018 realizada por los Administradores de la Sociedad Dominante que someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Base de reparto:</u>	
- Beneficio del ejercicio	<u>6.294</u>
 Distribución a:	
- Compensar Resultados	
negativos de ejercicios anteriores	<u>6.294</u>

En el ejercicio 2017, el resultado de la Sociedad Dominante, 8.610 miles de euros positivos, fue destinado a “Compensar Resultados negativos de ejercicios anteriores”.

## **2. Bases de presentación y principios de consolidación**

### **2.1 Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### Marco normativo de información financiera aplicada al Grupo:

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se ríjan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valoren cotizan en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las políticas que se indican en la Nota 3 se han aplicado uniformemente en todos los ejercicios que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico que incluye la revalorización de 1996 según lo dispuesto en el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, y en ejercicios anteriores, en base a diferentes disposiciones legales. En el caso de la masa forestal, la valoración del coste histórico ha sido modificada de acuerdo con la NIC 41. El registro de los instrumentos financieros se ha realizado a valor razonable según la normativa aplicable.

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables. También exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En la Nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.1 y 3.3)
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 6)

Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no existiendo ningún hecho que pudiera hacer cambiar dichas estimaciones. Cualquier acontecimiento futuro no conocido a la fecha de elaboración de estas estimaciones, podría dar lugar a modificaciones (al alza o a la baja), lo que se realizarían en su caso, de forma prospectiva.

En el ejercicio 2016 se volvió al “patrón ordinario esperado de consumo” de los beneficios económicos futuros, lo que generó de nuevo la aplicación del método de unidades de producción (amortización considerando únicamente el número de días al año de producción efectiva excluyendo por tanto los días de paralización de la actividad), con un coeficiente mínimo por obsolescencia del 20%. En el ejercicio 2018 se ha mantenido el referido cambio.

## 2.2 Principios de consolidación

### a) Sociedades Dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes, ejerce control. La Sociedad controla a una entidad dependiente cuando por su implicación en ella está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la misma. La Sociedad tiene el poder cuando posee derechos sustantivos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes. La Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la entidad dependiente cuando los rendimientos que obtiene por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la entidad.

Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar las combinaciones de negocios el Grupo aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la

parte proporcional de la participación no dominante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

El fondo de comercio se valora inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no dominante sobre los activos identificables netos adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y los ingresos y gastos en transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intragrupo que se reconozcan como activos. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

**Sociedades dependientes que integran el perímetro de consolidación.**

La información más relevante de las sociedades dependientes consolidadas que forman parte del Grupo Sniace en el ejercicio 2018 es la siguiente:

Denominación y domicilio	Actividad	% Participación			Sociedad titular	Método de consolidación
		Directa	Indirecta			
Celltech Madrid	Producción de celulosa	-	100		Sniace Química, S.L.U.	Integración Global
Viscocel Madrid	Fabricación fibra	-	100		Sniace Química, S.L.U.	Integración Global
Green Source, S.A. Torrelavega, Cantabria	Sin actividad	100	-		Sniace, S.A.	Integración Global
Sniace Química, S.L.U Madrid	Sociedad de cartera	100	-		Sniace, S.A.	Integración Global
Sniace Biofuels, S.L. Torrelavega, Cantabria	Sin actividad	29,85	70,15		Sniace, S.A. Green Source	Integración Global

Lignotech Ibérica, S.A. Torrelavega, Cantabria	Fabricación de productos químicos	-	40	Celltech, S.L.	Método de la Participación
Ecobarcial, S.A. Barcial del Barco Zamora	Sin actividad	-	30	Green Source	Método de la Participación

En el ejercicio 2017 se eliminó del perímetro de consolidación la sociedad Sniace Energía, S.L. al haberse producido su liquidación.

El impacto que ha tenido en el Grupo la disolución y liquidación de Sniace Energía no es relevante, ya que se consolidaba por integración global y la mayoría de sus activos y pasivos estaban relacionados con empresas del Grupo. Al margen de lo anterior, el único impacto apreciable ha sido la desaparición del epígrafe “Socios Externos” dentro del patrimonio neto del consolidado, cuyo importe ascendía a 8 miles de euros.

Las sociedades del Grupo sometidas a auditoría son: Sniace, Celltech y Viscocel, siendo actualmente el auditor de las mismas BDO Auditores, S.L.P., Lignotech Ibérica, S.L. siendo el auditor de la misma ABOLL Auditores, S.L.P. El resto de sociedades integrantes del Grupo no están obligadas a auditar.

Todas las sociedades del Grupo cierran su ejercicio social el 31 de diciembre.

Participación en sociedades del Grupo que no se consolidan.

Estas participaciones se clasifican en la categoría de Activos financieros disponibles para la venta.

La información más relevante de las sociedades que no consolidan al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Denominación y domicilio	Actividad	% Participación		Sociedad titular
		Directa	Indirecta	
Helican Desarrollo Eólico, S.L. Torrelavega, Cantabria	Sin actividad	74,1	-	Sniace, S.A.

<b>% Participación</b>			
Transportes Alianza Cántabra, S.L.	En liquidación	13,99	-
Santander, Cantabria			Sniace, S.A.
Bosques 2000, S.L.	En liquidación	-	100
Torrelavega, Cantabria			Sniace, S.A.
Green Source Poland, S.p.	Sin actividad	-	100
Polonia			Green Source, S.A.

Por lo que respecta a la participación en la sociedad Helican Desarrollo Eólico, S.L., el valor de la misma asciende a 1 miles de euros. Adicionalmente, la citada sociedad no forma parte del perímetro de consolidación debido a que actualmente está inactiva y no muestra una materialidad significativa. Esta entidad cuenta con un capital de 3 miles de euros, un patrimonio neto de 129 miles de euros negativos y figura registrada en el balance de la Sociedad en el epígrafe Otros activos financieros.

Por otra parte, por lo que respecta a la participación en Transportes Alianza Cántabra, S.L., la misma figura registrada en el balance de la Sociedad por un importe de 15 miles de euros en el epígrafe Otros activos financieros. En relación a la participación en la sociedad Bosques de Cantabria, S.A., durante el ejercicio 2018 se ha dado de baja por la liquidación de la Sociedad, la misma constaba registrada en el balance de la Sociedad en el epígrafe Otros Activos Financieros por 301 miles de euros. No obstante lo anterior, las participaciones se encontraban totalmente deterioradas. Por último, la participación en Green Source Poland, S.p.z.o.o. asciende a 5.139 miles de euros y se encuentra totalmente provisionada. Actualmente esta sociedad se encuentra inactiva.

b) Cambios en las participaciones en la propiedad en dependientes sin cambio de control.

Las transacciones con participaciones no dominantes que no resulten en pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio, es decir, como transacciones con los propietarios en su calidad de tales. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la correspondiente proporción adquirida del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen en el patrimonio neto.

Durante el ejercicio 2017 se ha eliminado el saldo de minoritarios debido a la liquidación de Sniace Energía, S.L.

Durante el ejercicio 2018 no se realizaron transacciones con minoritarios.

## **2.3 Comparación de la información en los estados financieros:**

Se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario

Se han agrupado las partidas de Prima de emisión y Reservas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto para homogeneizarlos con los formatos de los estados que se presentan en la información financiera seleccionada. Se ha hecho con efectos comparativos para el ejercicio anterior, tal como marca la NIC 1.

## **2.4 Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2018 son las siguientes:**

En el inicio del ejercicio de 2018 entraron en vigor las siguientes modificaciones de las NIIF y de las interpretaciones de las mismas, (en adelante, “CINIIF”), que no han tenido un impacto significativo en los presentes estados financieros consolidados del Grupo Sniace.

"Instrumentos financieros"	NIIF 9
"Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes"	NIIF 15
"Clasificación y valoración de pagos basados en acciones"	NIIF 2(modificación)
"Efecto de la NIIF 9 sobre los contratos de seguro"	NIIF 4 (modificación)
"Reclasificación de inversiones inmobiliarias"	NIC 40 (modificación)
Ciclo 2014-2016	Mejoras anuales de las NIFF
"Transacciones y anticipos en moneda extranjera"	CINIIF 22
"Clarificaciones a la norma"	NIIF 15 (modificación)

### Impacto de la NIIF 9 en los estados financieros

La NIIF 9 establece los criterios para la clasificación, valoración y baja en cuentas de los activos y pasivos financieros, introduce nuevas reglas para la contabilización de cobertura y un nuevo modelo para el deterioro de valor de los activos financieros.

El Grupo ha adoptado la nueva normativa en la fecha de aplicación requerida. Durante los ejercicios 2017 y 2018, el Grupo ha venido analizando esta nueva norma y las implicaciones tanto en la clasificación de las carteras como en los modelos de valoración de los instrumentos financieros y, especialmente, en los modelos de cálculo del deterioro de los activos financieros mediante modelos de pérdida esperada. El Grupo trabajó en las definiciones de las políticas contables y la implantación de la norma que tiene implicaciones tanto en los estados financieros consolidados como en la operativa (admisión y seguimiento de riesgos, cambios en los sistemas, métricas de gestión, etc.) y, por último, en los modelos de presentación de los estados financieros consolidados. A 1 de enero de 2018 no ha tenido impacto significativo.

a) Clasificación y valoración

El Grupo no ha tenido cambios en su balance o patrimonio por la aplicación de los requerimientos de clasificación y valoración de la NIIF 9. Espera continuar valorando a valor razonable todos los activos financieros que actualmente se registran a valor razonable. Los instrumentos de deuda se espera que se valoren a valor razonable reflejando las variaciones en otro resultado global de acuerdo con la NIIF 9.

Los préstamos, así como los deudores comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que supongan flujos de efectivo que representan únicamente pagos del principal e intereses. Por lo tanto, el Grupo espera que se continúen registrando al coste amortizado de acuerdo con la NIIF 9.

b) Deterioro

La NIIF 9 requiere que el Grupo registre las pérdidas crediticias esperadas de todos sus títulos de deuda, préstamos y deudores comerciales, ya sea sobre una base de 12 meses o de por vida. El Grupo ha aplicado el modelo simplificado y registra las pérdidas esperadas en la vida de todos los deudores comerciales. El Grupo no ha tenido impacto significativo en su patrimonio.

Impacto de la NIIF 15 en los estados financieros

Esta nueva norma deroga todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos. Se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva parcial para los ejercicios que han comenzado el 1 de enero de 2018 o posteriormente, permitiéndose la aplicación anticipada. El Grupo ha adoptado la nueva norma en la fecha efectiva sin impacto significativo.

**2.5 Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que no han entrado en vigor en el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2018:**

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones de las mismas que no eran de obligado cumplimiento a 31 de diciembre de 2018. Aunque, en

algunos casos, el IASB permite la aplicación de las modificaciones previamente a su entrada en vigor, el Grupo Sniace no ha procedido todavía a introducirlas por estar analizándose en la actualidad los efectos a los que darán lugar, aunque no se espera un impacto relevante de las mismas.

		Aplicación Obligatoria
Características de Cancelación anticipada con compensación negativa	Modificaciones a la NIIF 9	1 de Enero del 2019
"Arrendamientos"	NIIF 16	1 de Enero del 2019
"Incertidumbre sobre tratamientos fiscales"	CINIIF 23	1 de Enero del 2019
"Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos"	NIC 28 (Modificación)	1 de Enero del 2019
"Ciclo 2015-2017"	NIIF (Mejoras)	1 de Enero del 2019
"Modificación, reducción o liquidación de un plan"	NIC 19 (Modificación)	1 de Enero de 2019
"Definición de negocio"	NIIF 3 (Modificación)	1 de Enero de 2020
"Definición de materialidad"	Modificación a la NIC 1 y NIC 8	1 de Enero de 2020
Contratos de seguros	NIIF 17	1 de enero del 2021

#### Impacto de la NIIF 16 en los estados financieros

La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, la valoración, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo de balance similar a la actual contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17. La norma incluye dos exenciones al reconocimiento de los arrendamientos por los arrendatarios, los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, los ordenadores personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, los contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo por el derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses correspondiente al pasivo por el arrendamiento y el gasto por la amortización del derecho de uso.

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo por el arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el importe de la reevaluación del pasivo por el arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 no se modifica sustancialmente respecto a la contabilidad actual de la NIC 17. Los arrendatarios continuarán clasificando los arrendamientos con los mismos principios de clasificación que en la NIC 17 y registrarán dos tipos de arrendamiento: arrendamientos operativos y financieros.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores incluyan informaciones a revelar más extensas que las estipuladas en la NIC 17.

La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario puede optar por aplicar la norma de forma retroactiva total o mediante una transición retroactiva modificada. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas exenciones.

En 2018, el Grupo ha evaluado el efecto potencial de la NIIF 16 en sus estados financieros consolidados y ha concluido que no existe un efecto significativo sobre las cifras actuales.

## **2.6 Principio de empresa en funcionamiento**

En el seno del procedimiento concursal descrito en el apartado 1.4 de la presente memoria el 26 de diciembre de 2014 se presentó en el Juzgado de lo Mercantil Núm. 2 de Madrid la propuesta de convenio a la que se adjuntaba el plan de viabilidad del Grupo (en adelante, el **“Plan de Viabilidad del Convenio”**) y un plan de pagos.

El Plan de Viabilidad del Convenio, se basaba en determinadas premisas, que, caso de no cumplirse, podían suponer un factor de riesgo para su cumplimiento y para el cumplimiento de su plan de pagos asociado.

Dichas premisas, que están reflejadas en la “Evaluación de la Propuesta de Convenio” que remitió la Administración Concursal al Juzgado Mercantil, eran las siguientes: i) Obtención de financiación mediante fondos propios de 12 millones de euros, más financiación adicional por importe de 6 millones de euros, condicionada la primera a la consecución de la segunda; ii) Ejecución de determinados acuerdos de suministro y de venta de activos no estratégicos; iii) Consecución de convenios especiales con los acreedores privilegiados; iv) Ejecución de las inversiones de acuerdo con los presupuestos incluidos en el Plan de Viabilidad; v) cumplimiento del Plan Social, incluyendo la obtención de determinadas ayudas públicas para la financiación del plan de prejubilaciones; vi) Obtención de la Autorización Ambiental Integrada por parte del Gobierno de Cantabria; vii) Mantenimiento de un alto nivel de dedicación y diligencia por parte del equipo gestor de las sociedades concursadas, teniendo en cuenta la complejidad y sofisticación financiera e industrial de los aspectos críticos del Plan.

A 31 de diciembre de 2017 la mayor parte de las premisas contenidas en el Plan de Viabilidad del Convenio se encontraban cumplidas.

Los problemas que se pusieron de manifiesto durante la puesta en marcha de la fábrica de fibra viscosa, y que afectaron, tanto al nivel de producción de este segmento de actividad, como al segmento de fabricación de celulosa, dada la integración vertical de estos dos negocios, así como la decisión de reorientar el negocio de producción de fibra viscosa hacia productos de mayor valor añadido, llevaron a la aprobación por parte del Consejo de Administración en marzo de 2018 de un Plan Estratégico. Este plan determina las inversiones necesarias para afrontar las dos cuestiones anteriores, y para, en definitiva, avanzar en la consecución del objetivo de alcanzar la plena capacidad productiva, y la consiguiente generación de flujos de caja positivos.

En los años 2016, 2017 y 2018 se han realizado tres ampliaciones de capital por importes de 15.228 miles de euros, 11.669 miles de euros y 30.083 miles de euros respectivamente, con los que se ha dotado de fondos suficientes para poder afrontar las inversiones previstas inicialmente, las desviaciones producidas en el Plan de Viabilidad vigente en aquel momento, así como para poder afrontar el Plan Estratégico aprobado en 2018.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2018, los pasivos corrientes superan a los activos corrientes en 14.821 miles de euros, generándose por tanto un fondo de maniobra negativo por dicho importe. Uno de los motivos fundamentales del desequilibrio que presenta el fondo de maniobra, se encuentra en la reclasificación de 9,1 millones de euros de deuda concursal de no corriente a corriente. Además, se encuentran pendientes de negociar y formalizar acuerdos singulares por importe de 4.779 miles de euros, con aquellos acreedores titulares de deuda privilegiada en el seno del concurso que no están afectados por los efectos del Convenio. Por otro lado, los flujos de efectivo derivados de las actividades de explotación han sido negativos, de manera que el efectivo detraído por las operaciones durante el ejercicio 2018 asciende a 12.542 miles de euros. Asimismo, los segmentos operativos de las sociedades participadas (Segmento Celulosa cuya actividad es llevada a cabo a través de la participada Celltech, S.L.U. y Segmento Fibra Viscosa cuya actividad se lleva a cabo a través de la sociedad participada Viscocel, S.L.U.) todavía no han alcanzado su plena operatividad, objetivo que se espera alcanzar durante este ejercicio.

El Grupo ha tenido acceso recientemente a nueva financiación no bancaria por importe de 3.000 miles de euros, y sigue buscando financiación adicional que espera conseguir en los próximos meses. Por otra parte, la Sociedad cuenta con determinados activos susceptibles de realización para la obtención de ingresos extraordinarios mediante la venta de los mismos. La Sociedad estima que, dentro de su patrimonio dispone de terrenos que no se encuentran afectos a actividad productiva alguna en estos momentos, que podrían ser enajenados y se encuentra en negociaciones para su realización. Asimismo, a través de las inversiones que se están ejecutando espera alcanzar la plena operatividad lo que supondría la generación de flujos positivos con la consiguiente mejora del fondo de maniobra. Adicionalmente, los accionistas mayoritarios de la Sociedad han manifestado su intención de dar su apoyo para conseguir la financiación necesaria para asegurar la continuidad de las operaciones en los próximos doce meses.

Con base a lo descrito, las presentes Cuentas Anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad bajo el Principio de “Empresa en Funcionamiento”.

## **2.7 Efectos de la situación concursal y de su levantamiento**

### **2.7.1. Antecedentes**

Tal como se ha explicado en la Nota 1 de la presente memoria, el 17 de octubre de 2013 el Juzgado de lo Mercantil Número 2 de Madrid declaró el concurso voluntario de acreedores de Sniace y dos de sus sociedades filiales Celltech y Viscocel.

El 23 de septiembre de 2015 el mismo Juzgado aprobó la Propuesta de Convenio presentada por las tres sociedades levantando la situación de concurso de acreedores.

Actualmente la Sociedad se encuentra en la fase de cumplimiento de convenio, habiendo atendido con normalidad a los pagos concursales previstos durante los años 2016, 2017 y 2018.

### **2.7.2. Seguimiento de la aplicación de los Convenios**

A 31 de diciembre de 2017, el valor nominal de la deuda concursal es el siguiente:

	<u>Nominal</u>	<u>Nota</u>
Acreedores comerciales	13.528	19
Entidades Financieras	25.539	15
Administraciones Públicas	23.978	19
Organismos Oficiales	4.080	16
Acreedores Laborales	7.221	19
Otros Pasivos	204	16
Empresas Vinculadas	7.995	16
<b>TOTAL</b>	<b>82.545</b>	

En lo que respecta a los créditos privilegiados, a 31 de diciembre de 2017 están pendientes de cerrar acuerdos por importe de 13.844 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2018, el valor nominal de la deuda concursal es el siguiente:

	<u>Nominal</u>	<u>Nota</u>
Acreedores comerciales	12.761	19
Entidades Financieras	21.899	15
Administraciones Públicas	17.418	19
Organismos Oficiales	4.014	16
Acreedores Laborales	6.387	19
Otros Pasivos	3.216	16
Empresas Vinculadas	7.734	16
<b>TOTAL</b>	<b>73.429</b>	

En lo que respecta a los créditos privilegiados, a 31 de diciembre de 2018 están pendientes de cerrar acuerdos por importe de 4.779 miles de euros.

El calendario de vencimiento de las deudas ordinarias y de aquellas deudas privilegiadas que ya tienen cerrados los Acuerdos Singulares respectivos es el siguiente:

	<u>Nominal</u>
Año 2019	9.086
Año 2020	10.232
Año 2021	11.909
Año 2022	11.783
Año 2023	8.104
Año 2024 en adelante	17.536
<b>TOTAL</b>	<b>68.650</b>

Los efectos derivados del convenio de acreedores se muestran en las Notas 15, 16, 19 y 25.

## **2.8 Información financiera por segmentos**

La información sobre los Segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al consejo de administración, encargado de la toma de decisiones estratégicas.

Las actividades principales que realiza el Grupo Sniace se dividen en tres Segmentos principales: celulosa, fibra, y energía. Adicionalmente se incluye en el epígrafe “Otros” el resto de actividades secundarias.

Dado que la organización societaria del Grupo Sniace coincide básicamente con la de los negocios, y por tanto de los segmentos, los repartos establecidos en la información por segmentos que se presentan en la Nota 6 se basan en la información financiera de las sociedades que se integran en cada segmento.

## **2.9 Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o, en el caso de partidas que se vuelven a valorar, de las valoraciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda

extranjera se reconocen en la cuenta de resultados consolidada, excepto si se difieren a patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas. Las pérdidas y ganancias por tipo de cambio relacionadas con financiación ajena y efectivo y equivalentes se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe “Ingresos financieros” o “Gastos financieros”. Las pérdidas y ganancias por tipo de cambio por cualesquiera otros conceptos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe “Diferencias de cambio”.

### **3. Políticas contables**

#### **3.1 Inmovilizado material**

Los elementos de inmovilizado material se valoran por su coste de adquisición, que incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, más las actualizaciones practicadas en base a diferentes disposiciones legales, menos la amortización acumulada.

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y su importe se pueda valorar con fiabilidad.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados en el ejercicio en el que se incurren.

El método de amortización utilizado por el Grupo refleja el patrón con arreglo al cual se espera que sean consumidos, por parte de la entidad, los beneficios económicos futuros del activo. En concreto, el método aplicado respecto de las partidas de instalaciones técnicas y maquinaria se corresponde con el método de las unidades de producción mientras que el resto de activos se amortizan de forma lineal.

La amortización lineal da lugar a un cargo constante a lo largo de la vida útil del activo, siempre que su valor residual no cambie, mientras que el método de las unidades de producción da lugar a un cargo proporcional a los días de actividad del elemento respecto de la “vida activa” total esperada.

Las vidas útiles medias estimadas son las siguientes:

<b>Epígrafe</b>	<b>Años de vida útil/vida activa</b>
Construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	18 a 25
Otras instalaciones	18
Ullaje y mobiliario	8 a 10
Equipos para proceso de la información	8
Elementos de transporte	9

Epígrafe	Años de vida útil/vida activa
Otro inmovilizado material	10

La vida útil de las instalaciones técnicas se estima en términos generales en 18 años, si bien se consideran 25 años para la planta de blanqueo de celulosa, la planta de cogeneración de gas y la estación depuradora de aguas residuales.

Para las instalaciones técnicas y maquinaria se aplica el método de amortización de unidades de producción basado en la “vida activa” determinada como el número de años de utilización efectiva de los mismos medido en días de producción y considerando una utilización anual de 365 días anuales de mantera ininterrumpida. De esta forma, si durante un ejercicio se produce una paralización de la actividad por cualquier motivo (periodo vacacional, cese de la actividad, etc.) se determina el número de días del año en que los activos han estado en producción y se amortiza el coste teórico diario por ese número de días. En cualquier caso, la Sociedad registra una amortización mínima de un 20% sobre el coste teórico diario en aquellos períodos de inactividad.

El valor residual y la vida útil estimada de los activos se revisan y ajustan, si es necesario, en la fecha de cierre de cada ejercicio. En concreto, como se indica en la Nota 2.1, la Sociedad realizó durante el ejercicio 2016 un cambio en la estimación contable de la amortización por obsolescencia de los activos amortizados por el método de unidades de producción, realizando su registro de acuerdo con la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores. En el ejercicio 2018 la Sociedad ha mantenido el cambio en la estimación contable de la amortización por obsolescencia de los activos amortizados por el método de unidades de producción realizado en el ejercicio 2016.

Cuando el valor en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce hasta dicho importe.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### **3.2 Activos biológicos**

Los activos biológicos del Grupo incluyen las plantaciones de eucalipto en terrenos propiedad del Grupo o bien en terrenos para los que se han firmado consorcios con sus propietarios, tanto entidades locales, como particulares para la gestión y el aprovechamiento de las plantaciones.

El Grupo reconoce inicialmente en la fecha de cada balance los activos biológicos según el valor razonable de mercado de las plantaciones de eucalipto en Cantabria

considerando como costes de venta los aplicables en la operativa del Grupo, ya que todos los activos biológicos se consumen internamente.

El valor razonable de las plantaciones de eucalipto excluye el valor de los terrenos en propiedad sobre los que se plantan los eucaliptos o el de los activos fijos utilizados en el mantenimiento de las plantaciones. La valoración se realiza para cada monte, que se clasifica según su ritmo de crecimiento esperado en una de las 11 categorías identificadas por el Grupo.

El proceso biológico comienza con la preparación de los terrenos para la plantación y termina con la corta de los árboles, que posteriormente se consumen en el proceso de producción de celulosa del Grupo. De acuerdo con este proceso, el valor razonable de las plantaciones se determina usando un modelo de descuento de flujos, considerando la cantidad de madera que se obtendrá en el momento de la corta de los árboles y el tiempo que resta para esa corta, en cada uno de los montes, y aplicando el precio de mercado de la madera en Cantabria, los costes estimados de plantación, selección de brotes y mantenimiento de las plantaciones. El precio de mercado de la madera en Cantabria se obtiene de precios publicados por el Gobierno de Cantabria. El proceso total, desde la plantación hasta la corta, se estima en 14 años y en función de la edad del monte, se determina la fecha prevista de corta. La cantidad estimada de madera a obtener en la corta se determina en función de la superficie y de la categoría del monte en cada caso.

Los cambios en el valor razonable de las plantaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio, en el epígrafe de Otros ingresos.

### **3.3 Activos intangibles**

#### **a) Fondo de comercio**

El fondo de comercio surge en la adquisición de dependientes y representa el exceso de la contraprestación transferida sobre la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos netos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida y el valor razonable de la participación no dominante en la adquirida.

A efectos de llevar a cabo las pruebas para pérdidas por deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo, o Grupos de unidades generadoras de efectivo, que se espera que se beneficien de las sinergias de la combinación. Cada unidad o Grupo de unidades a las que se asigna el fondo de comercio representa el nivel más bajo dentro de la entidad al cual se controla el fondo de comercio a efectos de gestión interna. El fondo de comercio se controla al nivel de segmento operativo.

Las revisiones de las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe en libros del fondo de comercio se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costes

de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte.

b) Derechos de emisión

Los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> se registran por su valor razonable al inicio del ejercicio con abono al epígrafe “Subvenciones”, debido a que la transferencia de estos derechos por parte de la Administración supone una subvención. Dado que se trata de activos sujetos a cotización en un mercado regulado, el valor razonable se corresponde con el valor de cotización de estos derechos a dicha fecha.

Bajo el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, se recoge el gasto correspondiente a las emisiones totales que se han producido en el ejercicio, con abono a la cuenta “Provisiones para otros pasivos y gastos” del pasivo del balance de situación consolidado.

Esta provisión se mantiene hasta que se cancela la obligación mediante la entrega de los derechos de emisión a la Administración.

Adicionalmente, la imputación de la subvención a resultados se realiza a medida que se registran los gastos mencionados en el párrafo anterior.

c) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas, que no son superiores a cinco años.

d) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Los gastos de desarrollo que no son capitalizados se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan, se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, sin superar los cinco años.

Los activos de desarrollo se someten a pruebas de pérdidas por deterioro anualmente, de acuerdo con la NIC 36.

### **3.4 Costes por intereses**

Los costes por intereses generales y específicos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que necesariamente requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar preparados para el uso previsto o la venta, se añaden al coste de esos activos, hasta que llega el momento en que los activos están sustancialmente preparados para el uso que se pretende o la venta.

Los ingresos financieros obtenidos por la inversión temporal de los préstamos específicos a la espera de su uso en los activos aptos se deducen de los costes por intereses susceptibles de capitalización.

El resto de los costes por intereses se reconoce en resultados en el ejercicio en que se incurre en ellos.

### **3.5 Deterioro del valor de los activos no financieros**

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como por ejemplo el fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por

deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se revisan siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros pueda no ser recuperable. En su caso, se reconoce una pérdida por deterioro por el importe en libros del activo que excede su valor recuperable a través del uso, la venta u otra forma de disposición. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más básico para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros distintos del fondo de comercio que hubieran sufrido una pérdida por deterioro, se someten a revisiones periódicas por si se hubieran producido reverisiones de la pérdida.

Los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y cuando la vida útil de estos activos no puede estimarse de manera fiable se amortizarán en un plazo de diez años, salvo que otra disposición legal o reglamentaria establezca un plazo diferente.

El fondo de comercio únicamente podrá figurar en el activo del balance cuando se haya adquirido a título oneroso. Se presumirá, salvo prueba en contrario, que la vida útil del fondo de comercio es de diez años.

### **3.6 Activos financieros**

El Grupo clasifica sus activos financieros según su categoría de valoración que se determina sobre la base del modelo de negocio y las características de los flujos de caja contractuales, y solo reclasifica los activos financieros cuando y solo cuando cambia su modelo de negocio para gestionar dichos activos.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que se compromete a adquirir o vender el activo, clasificándose a la adquisición en las categorías que a continuación se detallan.

#### **a) Activos financieros a coste amortizado**

Son activos financieros, no derivados, que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos de efectivo representan sólo pagos de principal e intereses. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del Balance de situación que se clasifican como activos no corrientes.

Se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado, utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros, cualquier ganancia o pérdida que surja cuando se den de baja se reconoce directamente en el resultado consolidado y las pérdidas por deterioro del valor se presentan como una partida separada en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

Las cuentas a cobrar comerciales que no tengan un componente financiero significativo (determinado de acuerdo con la NIIF 15) en el momento del reconocimiento inicial se valoran a su precio de transacción.

b) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Son activos que se adquieren con el propósito de venderlos en un corto plazo. Los derivados se consideran en esta categoría a no ser que estén designados como instrumentos de cobertura. Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

En el caso de los instrumentos de patrimonio clasificados en esta categoría, se reconocen por su valor razonable y cualquier pérdida y ganancia que surge de cambios en el valor razonable, o el resultado de su venta, se incluyen en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en el valor de cotización (Nivel 1). En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas se establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales y el análisis de flujos de efectivo futuros descontados (Nivel 2 y 3). En el caso de que la información disponible reciente sea insuficiente para determinar el valor razonable, o si existe toda una serie de valoraciones posibles del valor razonable y el coste representa la mejor estimación dentro de esa serie, se registran las inversiones a su coste de adquisición minorado por la pérdida por deterioro, en su caso.

c) Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global

Son aquellos instrumentos de patrimonio para los que el Grupo ha hecho una elección irrevocable en el momento de reconocimiento inicial para su contabilización en esta categoría. Se reconocen por su valor razonable y los incrementos o disminuciones que surgen de cambios en el valor razonable se registran en otro resultado global, a excepción de los dividendos de dichas inversiones que se reconocerán en el resultado del período. No se reconocen por tanto pérdidas por deterioro en resultados, y en el momento de su venta no se reclasifican ganancias o pérdidas a la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las valoraciones a valor razonable realizadas en las presentes cuentas anuales consolidadas se clasifican utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones.

Esta jerarquía consta de tres niveles:

- Nivel 1: Valoraciones basadas en el precio de cotización de instrumentos idénticos en un mercado activo. El valor razonable se basa en los precios de cotización de mercado en la fecha de Balance.

- Nivel 2: Valoraciones basadas en variables que sean observables para el activo o pasivo. El valor razonable de los activos financieros incluidos en esta categoría se determina usando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas realizadas por el Grupo. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2. Si uno o más datos de los significativos no se basan en datos de mercado observables, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

- Nivel 3: Valoraciones basadas en variables que no estén basadas en datos de mercado observables.

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo han vencido o se han transferido, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. No se dan de baja los activos financieros y se reconoce un pasivo por un importe igual a la contraprestación recibida en las cesiones de activos en que se han retenido los riesgos y beneficios inherentes al mismo.

Los contratos de cesión de cuentas a cobrar se consideran factoring sin recurso siempre que impliquen un traspaso de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos financieros cedidos. El deterioro del valor de los activos financieros se basa en un modelo de pérdida esperada. El Grupo contabiliza la pérdida esperada, así como los cambios de ésta, en cada fecha de presentación, para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde la fecha de reconocimiento inicial, sin esperar a que se produzca un evento de deterioro.

El Grupo aplica el modelo general de pérdida esperada para los activos financieros, a excepción de los Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar sin componente financiero significativo, para los que aplica el modelo simplificado de pérdida esperada.

El modelo general requiere el registro de la pérdida esperada que resulte de un evento de impago durante los próximos 12 meses o durante la vida del contrato, dependiendo de la evolución del riesgo crediticio del activo financiero desde su reconocimiento inicial en balance. Bajo el modelo simplificado se registran desde el inicio las perdidas crediticias esperadas durante la vida del contrato considerando la información disponible sobre eventos pasados (como el comportamiento de pagos de los clientes), condiciones actuales y elementos prospectivos (factores macroeconómicos como evolución de PIB, desempleo, inflación, tipos de interés...) que puedan impactar en el riesgo de crédito de los deudores.

### **3.7 Pasivos financieros**

#### **a) Pasivos financieros a coste amortizado**

Las deudas financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costes de la transacción en los que se hubiera incurrido. Cualquier diferencia entre el importe recibido y su valor de reembolso se reconoce en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el período de amortización de la deuda financiera, utilizando el método del tipo de interés efectivo, clasificando los pasivos financieros como medidos posteriormente a coste amortizado.

En caso de modificaciones contractuales de un pasivo a coste amortizado que no resulta en baja del balance, los flujos contractuales de la deuda refinanciada deben ser calculados manteniendo la tasa de interés efectiva original, y la diferencia obtenida se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de la modificación.

Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que su vencimiento tenga lugar a más de doce meses desde la fecha del Balance de situación, o incluyan cláusulas de renovación tácita a ejercicio del Grupo.

Adicionalmente, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes son pasivos financieros a corto plazo que se valoran inicialmente a valor razonable, no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal. Se consideran deudas no corrientes las de vencimiento superior a doce meses.

#### **b) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Son pasivos que se adquieren con el propósito de venderlos en un corto plazo. Los derivados se consideran en esta categoría a no ser que estén designados como instrumentos de cobertura. Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

### **3.8 Existencias**

Las materias primas y otros aprovisionamientos se valoran al precio de adquisición (que incluye todos los costes en los que se haya incurrido hasta que los bienes se hallen en almacén) o el valor neto realizable, el menor de los dos. Los productos en curso y terminados se valoran al coste de producción, que incluye el precio de adquisición de las materias incorporadas, la mano de obra directa y la totalidad de los costes indirectos imputables a la producción, sin incluir los costes financieros. El coste se determina por el método del precio medio ponderado.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes de venta.

### **3.9 Cuentas comerciales a cobrar**

Cuentas comerciales a cobrar son importes debidos por clientes por ventas de bienes o servicios realizadas en el curso normal de la explotación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos (o en el ciclo normal de la explotación, si este fuera más largo), se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

### **3.10 Efectivo y equivalentes**

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en efectivo y tengan un vencimiento inferior a tres meses.

### **3.11 Capital social**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los flujos de caja obtenidos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad Dominante (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante.

### **3.12 Subvenciones oficiales**

Las subvenciones oficiales se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el mismo período que dichos costes son imputados a resultados.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante las vidas útiles esperadas de los activos correspondientes.

La carga financiera correspondiente a los préstamos concedidos por Organismos oficiales a un tipo de interés subvencionado, se calcula mediante la actualización de las cantidades recibidas a un tipo de interés de mercado. La diferencia entre el importe recibido y el valor razonable del pasivo se registra en el epígrafe “Subvenciones”, y se imputa a resultados a medida que se amortiza el activo financiado.

### **3.13 Impuestos corrientes y diferidos**

Sniace, S.A. tributa en el régimen de consolidación fiscal del Impuesto sobre Sociedades como sociedad dominante del grupo de consolidación fiscal número 0494/18, y cuyas entidades dependientes son Sniace Química, S.L.U., Celltech, S.L.U., Viscocel, S.L.U., Sniace Biofuels, S.L. y Green Source, S.A.U., siendo el ejercicio 2018 el primero en que tributa bajo dicho régimen.

El gasto por impuestos del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que éstos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado global o directamente en patrimonio, respectivamente.

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha del balance en el que se genera la base imponible. La Dirección evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando leyes y tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

### **3.14 Prestaciones a los empleados**

No existen compromisos por pensiones. El Grupo tenía hasta el ejercicio 2002 un sistema interno de previsión de prestación definida. Los fondos acumulados del Plan fueron externalizados en el año 2002 de acuerdo con las disposiciones legales aplicables. Con esta externalización, según las condiciones de la misma, el Grupo transfirió el riesgo actuarial y el riesgo de la inversión a la compañía aseguradora y a partir de ese momento, el único impacto que se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el de los intereses del plan de financiación. En el ejercicio 2012 el Grupo canceló la deuda con la compañía aseguradora con la que externalizó en el ejercicio 2002 un plan de pensiones de prestación definida, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables.

Respecto a las indemnizaciones por cese, éstas se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando el Grupo ya no puede retirar la oferta de dichas indemnizaciones; o (b) cuando la entidad reconozca los costes de una reestructuración en el ámbito de la NIC 37 y ello suponga el pago de indemnizaciones por cese. Cuando se hace una oferta para fomentar la renuncia voluntaria de los empleados, las indemnizaciones por cese se valoran en función del número de empleados que se espera que aceptará la oferta. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

### **3.15 Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando:

- a) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- b) Hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y
- c) El importe se puede estimar de forma fiable.

El Grupo tiene obligaciones de pago por conceptos medioambientales derivados de su actividad, básicamente cánones de vertidos y saneamiento y canon de agua, que se dotan siguiendo los criterios expuestos, basándose en las mediciones técnicas realizadas.

En concreto, el Grupo tiene provisionado determinados litigios existentes en los que se espera que vayan a producirse desembolsos económicos futuros. Debido a la incertidumbre que es inherente a la realización de cualquier estimación, los desembolsos reales pueden diferir de los importes registrados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

### **3.16 Reconocimiento de ingresos**

#### a) General

Los ingresos derivados de los contratos con clientes deben reconocerse en función del cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes.

Los ingresos ordinarios representan la transferencia de bienes o servicios comprometidos a los clientes por un importe que refleje la contraprestación que el Grupo espera tener derecho a cambio de dichos bienes y servicios.

Se establecen cinco pasos para el reconocimiento de los ingresos:

1. Identificar el/los contratos del cliente.
2. Identificar las obligaciones de desempeño.
3. Determinar el precio de la transacción.
4. Asignación del precio de la transacción a las distintas obligaciones de desempeño.
5. Reconocimiento de ingresos según el cumplimiento de cada obligación.

En base a ese modelo de reconocimiento, las ventas de bienes se reconocen cuando los productos han sido entregados al cliente y el cliente los ha aceptado, aunque no se hayan facturado, o, en caso aplicable, los servicios han sido prestados y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada. La cifra de ventas del ejercicio incluye la estimación de la energía, celulosa y fibrana suministrada que se encuentra pendiente de facturación.

Los gastos se reconocen atendiendo a su devengo, de forma inmediata en el supuesto de desembolsos que no vayan a generar beneficios económicos futuros o cuando no cumplen los requisitos necesarios para registrarlos contablemente como activo.

Las ventas se valoran netas de impuestos y descuentos y se eliminan las transacciones entre compañías del Grupo.

### **3.17 Arrendamientos**

#### Arrendamiento financiero.

El Grupo arrienda determinado inmovilizado material. Cuando el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad, los arrendamientos de inmovilizado material se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se clasifican como deuda financiera. El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

#### Arrendamiento operativo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

### **3.18 Actividades medio ambientales**

Se considera actividad medio ambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

En este sentido, las inversiones derivadas de actividades medio ambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren siguiendo los criterios descritos en el apartado 3.1. de esta misma Nota.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medio ambiental, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

## **4. Gestión del riesgo financiero**

### **4.1 Factores de riesgo financiero**

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés (riesgos de mercado), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

#### **4.1.1 Riesgo de tipo de cambio**

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en operaciones en el extranjero.

Dado que la facturación se liquida en el muy corto plazo, no se establecen medidas de cobertura del riesgo por tipo de cambio, salvo para alguna operación concreta. Al cierre del ejercicio no existen contratos de cobertura en vigor.

Tomando como base la cifra de negocios del Grupo en el año 2018, una apreciación del dólar del 1% provocaría un incremento de la cifra de negocio de aproximadamente 226 miles de euros.

#### **4.1.2 Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos corrientes y no corrientes.

Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de los flujos de efectivo, mientras que los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen a la Sociedad a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable. Asimismo, cualquier aumento de los tipos de interés puede incrementar el gasto financiero de la Sociedad asociado a préstamos a tipo variable.

A 31 de diciembre de 2018, la deuda nominal concursal que mantiene el Grupo es de 73,4 millones de euros (64,4 millones de euros de coste amortizado). De esta deuda nominal, 37,6 millones de euros corresponden a deuda calificada con carácter de privilegiada y cuyo pago está sujeto a tipos de interés variables, por lo que los resultados financieros están parcialmente ligados a la evolución de los tipos de interés.

Los tipos de interés están ligados fundamentalmente al tipo de interés legal del dinero en unos casos y al Euribor a doce meses en otros.

El Grupo lleva a cabo políticas proactivas de gestión de riesgos de tipo de interés con el objeto de minimizar su impacto negativo en resultados. El objetivo en la gestión del riesgo de tipos de interés es mantener un equilibrio entre la deuda variable y fija, a través de contratación de deuda con un objetivo de distribución que permita reducir los costes de la deuda financiera dentro de los parámetros de riesgo establecidos y permita minimizar la volatilidad en la cuenta de resultados en un horizonte plurianual.

No se han contratado durante el ejercicio seguros de tipo de interés, ni derivados para cubrir los tipos de interés ni en 2018 ni en 2017.

La sensibilidad del resultado del Grupo a una variación de 100 puntos básicos en los tipos de interés provocaría una variación en los resultados financieros de 380 miles de euros.

#### 4.1.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes al efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de otras deudas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas.

El riesgo de crédito del Grupo se origina fundamentalmente por los saldos a cobrar a sus clientes comerciales, no existiendo en los saldos con dichos clientes una concentración significativa de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado, respecto a los cuales se establece los correspondientes límites de crédito.

Como política general, las ventas a clientes son aseguradas respondiendo el asegurador del posible riesgo de impago. En cualquier caso, el riesgo de crédito del Grupo no es significativo.

Asimismo, los importes de deudas comerciales se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones de insolvencias, estimadas por el Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores, conforme a la previa segregación de carteras de clientes y del entorno económico actual.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen saldos a cobrar vencidos pendientes de provisionar.

#### 4.1.4 Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito y de descuento.

Las deudas financieras clasificadas en estas cuentas anuales consolidadas como corrientes, vencen con anterioridad al 31 de diciembre de 2019. En las notas correspondientes se incluyen los vencimientos de las deudas financieras no corrientes.

A 31 de diciembre de 2018, los pasivos corrientes superan a los activos corrientes en 14.821 miles de euros, generándose por tanto un fondo de maniobra negativo por dicho importe. El Grupo ha tenido acceso recientemente a nueva financiación no bancaria por importe de 3.000 miles de euros, y sigue buscando financiación adicional que espera conseguir en los próximos meses. Por otra parte, la Sociedad cuenta con determinados activos susceptibles de realización para la obtención de ingresos extraordinarios mediante la venta de los mismos. La Sociedad estima que, dentro de su patrimonio dispone de terrenos que no se encuentran afectos a actividad productiva alguna en estos momentos, que podrían ser enajenados y se encuentra en negociaciones para su realización. Asimismo, a través de las inversiones que se están ejecutando espera alcanzar la plena operatividad lo que supondría la generación de flujos positivos con la consiguiente mejora del fondo de maniobra.

#### 4.1.5 Gestión del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para garantizar la continuidad como empresa en funcionamiento así como para mantener una estructura óptima de capital y reducir su coste.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, rembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

El Grupo hace un seguimiento del capital en base al índice de endeudamiento. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo “Deuda financiera” como se muestra en el balance) menos el efectivo y equivalentes. El capital total se calcula como el “patrimonio neto” del balance más la deuda neta.

### 4.2 Estimación del valor razonable

La NIIF 13 establece una jerarquía de niveles para el cálculo del valor razonable:

- Precios de cotización (sin ajustar) en mercados organizados para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1, que sean observables tanto directa como indirectamente (nivel 2)
- Datos que no están basados en datos observables de mercado (nivel 3)

## **5. Estimaciones y juicios contables**

La preparación de las cuentas anuales consolidadas según NIIF requiere la realización de estimaciones e hipótesis. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones e hipótesis utilizadas. A continuación se relacionan las normas de valoración y estimaciones más significativas, que no abarcan todas las incertidumbres que pudieran resultar de la aplicación de todas las normas de valoración.

### **5.1 Recuperación del valor de los activos y de los fondos de comercio**

En el ejercicio 2018 se ha procedido a revertir parte del deterioro registrado en los activos de cogeneración en el año 2013 (Ver Nota 6.7).

### **5.2 Provisiones**

Como norma general se registran los pasivos cuando es probable que una obligación dé lugar a una indemnización o pago. El Grupo evalúa y realiza una estimación de los importes necesarios a liquidar en el futuro, incluyendo los importes adicionales correspondientes a impuestos sobre beneficios, obligaciones contractuales, la liquidación de litigios pendientes u otros pasivos. Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

La provisión por liquidaciones de cánones de vertidos, canon de control de vertidos, canon de saneamiento y canon de regulación y tasa de explotación de obras y servicios, que el Grupo tiene recurridas judicialmente, se registra por su valor estimado de pago. Este valor se determina teniendo en cuenta la doctrina establecida por los diferentes tribunales, según la experiencia, y con el asesoramiento de uno de los despachos profesionales de abogados más prestigiosos de España.

Esta mejor estimación puede verse modificada en el futuro en función de los pronunciamientos que realicen los distintos tribunales.

### **5.3 Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos**

La Dirección evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a las estimaciones de resultados fiscales futuros, analizando si serán suficientes durante los períodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. En su evaluación, la Dirección tiene en cuenta la reversión prevista de los pasivos por impuestos diferidos, los resultados fiscales proyectados y las estrategias de planificación fiscal. Los activos por impuestos diferidos se registran cuando es probable su recuperabilidad futura. No obstante, las estimaciones pueden cambiar en el futuro como resultado de cambios en la legislación fiscal, o por el impacto de futuras transacciones sobre los saldos fiscales.

## **5.4 Vidas útiles del inmovilizado material**

Teniendo en cuenta lo previsto en la Nota 3.1, el Grupo estima las vidas útiles de los diferentes tipos del inmovilizado material considerando su utilización y desgaste esperado, obsolescencia comercial y técnica y aplicando la experiencia histórica.

## **5.5 Valor razonable de activos biológicos**

Las estimaciones y juicios contables en la determinación de las plantaciones de eucalipto son las relativas al precio de mercado de la madera, el rendimiento de los montes, teniendo en cuenta un periodo medio estimado entre cada tala de 14 años, y la tasa de descuento.

## **5.6 Estimación del valor razonable**

Los valores en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se aproximan a sus valores razonables debido a que sus vencimientos son inferiores al año.

Cuando sea relevante, el valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente de mercado que está disponible para el Grupo para instrumentos financieros similares.

Aunque el reconocimiento inicial de las deudas es a valor razonable, posteriormente se registran por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés es el tipo que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

## **6. Información financiera por segmentos**

El Consejo de Administración considera el negocio desde un punto de vista de producto, principalmente, si bien analiza la cifra de negocios por geografías. De esta forma, los Segmentos operativos sobre los que se informa son los siguientes:

### **6.1 Segmento Celulosa**

En su fábrica de Torrelavega (Cantabria), el Grupo, a través de su filial Celltech, S.L. (“**Celltech**”), produce pasta de celulosa partiendo de madera de eucalipto como materia prima, a través de un proceso químico en el que se separan los dos principales componentes de la madera: celulosa y ligninas. Este fue el primer Segmento, junto con el Energético, en retomar la actividad en octubre de 2016 tras el periodo de paralización industrial.

La capacidad de producción anual de celulosa es de unas 58.000 toneladas/año. Aproximadamente un 60 % se vende en forma de hojas secas directamente al mercado,

exportando la práctica totalidad de la producción. El 40 % restante se usa como materia prima para la producción de fibra viscosa a través de Viscocel, S.L. (“**Viscocel**”), sociedad filial del Grupo.

La principal aplicación de la celulosa fabricada por Celltech es la producción de fibra de viscosa cortada, que, a su vez, es materia prima para aplicaciones textiles, de higiene personal y médico sanitarias.

Otras aplicaciones también importantes aunque de menor volumen de fabricación son el celofán, esponjas, Carboximetilcelulosa (“**CMC**”) o polímeros de moldeo.

Como se ha comentado, durante su proceso de producción, Celltech separa la lignina de la celulosa para posteriormente concentrarla. El 100 % de la lignina concentrada producida se vende a la sociedad participada en un 40 % por el Grupo, Lignotech Ibérica, S.A. (“**Lignotech**”) para que la utilice como materia prima para la producción de lignosulfonatos. Lignotech posteriormente comercializa esos lignosulfonatos. Gracias a sus características aglomerantes los lignosulfonatos tienen aplicaciones como aditivos en hormigones, materiales cerámicos, piensos compuestos, etc.

En 2018 el Segmento Celulosa ha supuesto un 36% de la cifra de negocios del Grupo.

## 6.2 Segmento Fibra Viscosa

El Grupo produce, a través de su filial Viscocel, S.L., fibra viscosa, usando como materia prima la celulosa producida por Celltech, S.L. La producción de Viscosa está 100% integrada verticalmente con la producción de celulosa, ya que el propio Grupo produce la celulosa (en forma de papilla), que es materia prima para la producción de Viscosa, lo cual supone una ventaja competitiva en costes.

El reinicio de esta actividad se produjo durante el mes de diciembre de 2017 tras haber acometido la inversión para la modernización de las líneas de producción. La capacidad de producción actual es de 24.000 toneladas/año.

La Viscosa es una fibra que se destina como materia prima a la producción de tejidos textiles, a los llamados tejidos-no tejidos, o en su modalidad ignífuga a la producción de tejidos retardantes al fuego (FR o “*Flame Retardant*”) fundamentalmente dirigidos al mercado estadounidense de colchones).

En sus aplicaciones textiles, se utiliza al 100% o en mezclas con otras fibras naturales (algodón, lana, lino) o sintéticas (poliéster, polipropileno, acrílicas o poliamidas). En función de su acabado, la fibra adquiere lustres brillantes, mates o semi-mates. También se puede tintar en masa, antes del hilado de la fibra, lo que permite resultados permanentes con colores siempre vivos. Dentro del sector textil existe otra aplicación en la que la fibra de viscosa algodonera es empleada en tejidos como sábanas, tapices o trajes. Otra fibra de viscosa, denominada lanera, se utiliza para tejidos de fantasía, tapicerías, alfombras o pasamanerías.

Por lo que se refiere a los tejidos no tejidos (*non woven*), el destino de este tipo de fibra es el sector sanitario (gasas, pañales, toallitas, vendas, etc.), el sector hogar (bayetas, manteles, fregonas, servilletas, etc.) o al sector industrial (textiles, filtros, aislantes, protectores, etc.).

Las aplicaciones sanitarias o ignífugas (fibras con propiedades retardantes al fuego) permiten obtener un mayor valor añadido que las textiles, y no están sujetas a los ciclos del sector textil ocasionados por el factor moda (hay años donde la moda demanda tejidos de fibra de viscosa que provoca mayor demanda y precio y lo contrario cuando la moda demanda otro tipo de tejidos diferentes a la fibra de viscosa).

En 2018 el Segmento Fibra Viscosa ha supuesto un 22% de la cifra de negocios del Grupo.

### 6.3 Segmento Energético

El Grupo necesita, para el desarrollo de su actividad industrial, energía térmica y eléctrica la cual es producida por la Sociedad mediante el proceso de cogeneración utilizando como combustible el gas natural. Para ello, el Grupo dispone de una central de producción de energía eléctrica y térmica (vapor para autoconsumo) (la “**Instalación**”).

Actualmente la gestión y explotación de la actividad de energía térmica y eléctrica está cedida a Cogen en virtud del contrato firmado entre la Sociedad y Cogen el 1 de agosto de 2017 cuyo objeto consiste en el arrendamiento y gestión de la Instalación, con una capacidad de 93 MW y con una vigencia hasta noviembre de 2025. Adicionalmente, en el marco del citado contrato de externalización de servicios energéticos, se han realizado inversiones en la Instalación que han derivado en la implantación de nuevas calderas de gas natural, la adaptación de una turbina de gas a la nueva normativa de emisiones, así como la puesta en funcionamiento de una nueva turbina de gas de 42 MWe con sistema seco de bajas emisiones (DLE). Al mismo tiempo, en el marco del citado contrato, Cogen presta servicios de operación y mantenimiento, representación y asesoramiento energético al Grupo. De este modo, la firma de este contrato representa para el Grupo el aseguramiento del suministro de la totalidad de la energía térmica necesaria (vapor) de las instalaciones fabriles del Grupo en unas condiciones económicamente competitivas. Adicionalmente, la instalación de calderas de gas natural supone un factor de atenuación del riesgo derivado de escenarios adversos en los mercados eléctricos.

No obstante lo anterior, los activos energéticos del Grupo continúan perteneciendo a la Sociedad, siendo por tanto ésta la que factura los servicios energéticos prestados por Cogen a las otras empresas del Grupo.

Durante el ejercicio 2018 el Segmento Energético ha supuesto un 38 % de la cifra de negocios del Grupo.

## 6.4 Segmento Otros

Dentro de este Segmento incluimos la actividad de:

- Los servicios administrativos que la matriz presta al resto de las empresas del Grupo, que son facturados a las sociedades filiales.
- Los servicios de depuración de aguas residuales e industriales que la Matriz presta al resto de las empresas del Grupo. Sniace factura todos sus costes a las filiales, incluidas las amortizaciones, con lo que su actividad queda soportada por el resto de segmentos.
- La gestión forestal del Grupo, tanto desde la perspectiva de la explotación como de la investigación, así como la explotación forestal a terceros.

## 6.5 Transacciones intersegmentos

- Los servicios de depuración de aguas residuales e industriales que Sniace presta a sus filiales, y que están fijados en un contrato que se revisa anualmente.
- Los servicios que presta Sniace a todas sus filiales de apoyo a la gestión están fijados en un contrato que se revisa anualmente entre Sniace y todas sus filiales.
- La celulosa que Celltech vende como materia prima de la fábrica de Viscocel.
- El vapor que Sniace suministra a sus filiales.

Todas las transacciones intersegmentos se han eliminado en la consolidación.

A continuación se presenta la información por Segmentos para el ejercicio 2018 y 2017:

EJERCICIO 2018	Celulosa	Fibras	Energía	Otros	Aj Cons	GRUPO
I.N.C.N. Clientes externos	24.140	14.733	25.499	3.191	0	67.563
I.N.C.N. Clientes Grupo	7.981	45	7.920	11.463	-27.410	0
Otros Ingresos	2.068	12.859	0	596	-1.727	13.796
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>34.189</b>	<b>27.638</b>	<b>33.419</b>	<b>15.251</b>	<b>-29.137</b>	<b>81.360</b>
TOTAL GASTOS	37.430	32.105	25.968	13.775	-29.137	80.140
<b>Rdo Bruto Explotación</b>	<b>-3.241</b>	<b>-4.467</b>	<b>7.451</b>	<b>1.476</b>	<b>0</b>	<b>1.219</b>
Amortizaciones	2.004	111	1.300	1.234	-85	4.564
<b>Resultados EXPLOTACIÓN</b>	<b>-5.245</b>	<b>-4.578</b>	<b>6.151</b>	<b>242</b>	<b>85</b>	<b>-3.345</b>
+/- Resultado Financiero	-1.157	-873	-442	1.000	0	-1.472
<b>Resultados A.Imp. Actividades Cont</b>	<b>-6.401</b>	<b>-5.451</b>	<b>5.709</b>	<b>1.242</b>	<b>85</b>	<b>-4.817</b>
+/- Gastos por impuestos	0	0	0	-153	0	-153
<b>Resultado Actividades Cont</b>	<b>-6.401</b>	<b>-5.451</b>	<b>5.709</b>	<b>1.089</b>	<b>85</b>	<b>-4.970</b>
+/- Resultado desp. Imp. actividades interrumpidas	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado Ejercicio</b>	<b>-6.401</b>	<b>-5.451</b>	<b>5.709</b>	<b>1.089</b>	<b>85</b>	<b>-4.970</b>

EJERCICIO 2017	Celulosa	Fibras	Energía	Otros	Aj Cons	GRUPO
I.N.C.N. Clientes externos	31.405	448	11.726	720	0	44.299
I.N.C.N. Clientes Grupo	417	99	4.831	7.885	-13.232	0
Otros Ingresos	139	2.809	0	513	692	4.154
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>31.961</b>	<b>3.355</b>	<b>16.557</b>	<b>9.118</b>	<b>-12.540</b>	<b>48.452</b>
TOTAL GASTOS	38.235	3.989	8.998	9.357	-12.539	48.040
<b>Rdo Bruto Explotación</b>	<b>-6.274</b>	<b>-633</b>	<b>7.559</b>	<b>-238</b>	<b>0</b>	<b>413</b>
Amortizaciones	1.473	22	389	1.181	-63	3.002
<b>Resultados EXPLOTACIÓN</b>	<b>-7.747</b>	<b>-655</b>	<b>7.170</b>	<b>-1.420</b>	<b>63</b>	<b>-2.589</b>
+/- Resultado Financiero	-512	-729	-314	462	0	-1.092
<b>Resultados A.Imp. Actividades Cont</b>	<b>-8.259</b>	<b>-1.385</b>	<b>6.857</b>	<b>-958</b>	<b>63</b>	<b>-3.681</b>
+/- Gastos por impuestos	0	0	0	-74	0	-74
<b>Resultado Actividades Cont</b>	<b>-8.259</b>	<b>-1.385</b>	<b>6.857</b>	<b>-1.031</b>	<b>63</b>	<b>-3.755</b>
+/- Resultado desp. Imp. actividades interrumpidas	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado Ejercicio</b>	<b>-8.259</b>	<b>-1.385</b>	<b>6.857</b>	<b>-1.031</b>	<b>63</b>	<b>-3.755</b>

Por otra parte, los activos y los pasivos de los segmentos indicados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 son los que se indican a continuación:

EJERCICIO 2018	Celulosa	Fibras	Energía	Otros	GRUPO
Activos no corrientes	30.234	30.210	20.084	52.576	133.104
Activos corrientes	4.594	8.478	4.382	-3.901	21.355
<b>Total Activos</b>	<b>34.828</b>	<b>38.688</b>	<b>24.466</b>	<b>56.477</b>	<b>154.459</b>
Adiciones inmovilizado	19	13.689	3.031	86	16.825
<b>Total Pasivos</b>	<b>39.799</b>	<b>12.052</b>	<b>32.088</b>	<b>21.436</b>	<b>105.375</b>

EJERCICIO 2017	Celulosa	Fibras	Energía	Otros	GRUPO
Activos no corrientes	32.264	16.953	12.198	54.993	114.849
Activos corrientes	7.905	2.806	2.001	1.143	15.414
<b>Total Activos</b>	<b>40.169</b>	<b>19.759</b>	<b>14.199</b>	<b>56.136</b>	<b>130.263</b>
Adiciones inmovilizado	368	12.692	284	177	13.521
<b>Total Pasivos</b>	<b>37.499</b>	<b>30.661</b>	<b>27.530</b>	<b>10.483</b>	<b>106.173</b>

## 6.6 Información de segmentos secundarios

Los segmentos geográficos del Grupo se determinan en función de la localización de los clientes finales, y se representan en el cuadro que se presenta a continuación:

Ejercicio 2018	España	UE	Eur	Resto			TOTAL
				Asia	América	Resto	
Área Celulosa	4.908	0	0	19.232	0	0	<b>24.140</b>
Área Fibra	683	8.044	1.613	1.432	2.919	40	<b>14.733</b>

Área energética	25.499	0	0	0	0	0	<b>25.499</b>
Otros	3.192	0	0	0	0	0	<b>3.192</b>
	<b>34.281</b>	<b>8.044</b>	<b>1.613</b>	<b>20.665</b>	<b>2.919</b>	<b>40</b>	<b>67.563</b>
	51%	12%	2%	31%	4%	0%	

<b>Ejercicio 2017</b>	<b>España</b>	<b>UE</b>	<b>Resto</b>			<b>Resto</b>	<b>TOTAL</b>
			<b>Eur</b>	<b>Asia</b>	<b>América</b>		
Área Celulosa	4.976	1.947	0	24.483	0	0	<b>31.405</b>
Área Fibra	184	230	34	0	0	0	<b>448</b>
Área energética	11.726	0	0	0	0	0	<b>11.726</b>
Otros	720	0	0	0	0	0	<b>720</b>
	<b>17.605</b>	<b>2.177</b>	<b>34</b>	<b>24.483</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>44.299</b>
	40%	5%	0%	55%	0%	0%	

## 6.7 Test de deterioro

En el ejercicio 2013 se procedió a efectuar un test de deterioro sobre los activos no corrientes correspondientes a todos los segmentos de negocio, “Energía”, “Celulosa”, “Fibra” y “Otros”. De estos test se desprendieron unos deterioros de los activos del segmento de Energía por un importe de 23,0 millones de euros y un deterioro de los activos del segmento de “Fibra” por un importe de 17,2 millones de euros. Dichos deterioros se registraron en el ejercicio 2013. En el ejercicio 2014 se presentó un Plan de Viabilidad dentro de la Propuesta de Convenio, concluyendo que el valor recuperable de los distintos segmentos es mayor que el valor contable por lo que no se han encontrado indicios de deterioro adicionales.

El segmento “Otros”, compuesto principalmente por la estación depuradora, ha sido evaluado en conjunto con el resto de segmentos al estar su actividad condicionada totalmente por el resto de actividades del Grupo.

Para todos los segmentos se han elaborado test de deterioro a 31 de diciembre de 2018, y el método utilizado ha sido el valor en uso.

### Segmento Celulosa

El valor recuperable se ha calculado a partir de proyecciones de la estimación de los flujos de efectivo futuros para esta unidad generadora de efectivo se ha desarrollado en base a proyecciones de flujos de efectivo que representan las mejores y más actuales estimaciones de la dirección y consejo de administración de la sociedad.

Se ha efectuado test de deterioro a 31 de diciembre de 2018 con el siguiente resultado: el horizonte explícito de proyección utilizado ha sido de cinco años. Se han considerado como hipótesis clave una producción de 52.000 Tn para el 2019 y 58.000 Tn el resto de los años. El valor terminal se ha estimado como el flujo libre de caja del último año del ciclo dividido entre la tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital,

sin tener en cuenta tasas de impuesto al beneficio, (WACC) del 6,57 (6,52% el año anterior).

Respecto al precio de venta, los precios de Celulosa han sido estimados por la Sociedad con base a Informes de Mercado propios y a las estimaciones del sector. Respecto a los costes, se han asumido unos costes de materias primas y de operación similares a los del ejercicio actual.

Asimismo se ha realizado un análisis de sensibilidad en relación a la tasa de descuento utilizada y las variables clave, recogiendo los siguientes cambios razonables en las hipótesis clave: i) Disminución de un 1% en los precios de venta generándose en consecuencia una reducción del 3,4% del Ebitda; ii) Aumento de un 1% en el coste de la madera conllevaría un 0,9% de reducción del Ebitda; iii) Incremento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento lo que supondría un 15,3% de reducción del Valor Actual Neto de los activos.

De acuerdo con estas estimaciones, no se han detectado indicios de deterioro respecto de este segmento.

### **Segmento Fibra Viscosa**

La estimación de los flujos de efectivo futuros para esta unidad generadora de efectivo se ha desarrollado igualmente en base a proyecciones de flujos de efectivo que representan las mejores y más actuales estimaciones de la dirección y consejo de administración de la sociedad.

Se ha efectuado test de deterioro a 31 de diciembre de 2018 con el siguiente resultado: el horizonte explícito de proyección utilizado ha sido de cinco años. Se han considerado como hipótesis clave una producción de 19.000 Tn para el 2019 y 24.000 Tn el resto de los años. El valor terminal se ha estimado como el flujo libre de caja del último año del ciclo dividido entre la tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital, sin tener en cuenta tasas de impuesto al beneficio, (WACC) del 6,57 (6,52% el año anterior).

Respecto al precio de venta, los precios de Fibra viscosa han sido estimados por la Sociedad con base a Informes de Mercado propios y a las estimaciones del sector, dentro de los diferentes tipos de fibra producidos. Respecto a los costes, se han asumido unos costes de materias primas y de operación similares a los del ejercicio actual.

Asimismo se ha realizado un análisis de sensibilidad en relación a la tasa de descuento utilizada y las variables clave, recogiendo los siguientes cambios razonables en las hipótesis clave: i) Disminución de un 1% en los precios de venta generándose en consecuencia una reducción del 15,5% del Ebitda; ii) Aumento de un 1% en el coste de la celulosa conllevaría un 3,3% de reducción del Ebitda; iii) Incremento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento lo que supondría un 16,7% de reducción del Valor Actual Neto de los activos.

De acuerdo con estas estimaciones, no se han detectado indicios de deterioro respecto de este segmento. Por otra parte no se ha considerado adecuada la reversión del deterioro de 2013 al encontrarse en fase de pruebas en 2018.

### **Segmento Energético**

El valor recuperable se ha calculado a partir de proyecciones de flujos de efectivo que representan las mejores y más actuales estimaciones de la dirección y consejo de administración de la Sociedad. En concreto, se ha cubierto un horizonte temporal de cinco años, considerando como hipótesis clave una potencia instalada en torno a los 93 MW, un precio de la electricidad estimado según los futuros publicados en el OMIE más los importes de Retribución a la Operación y Retribución a la Inversión asignados a la planta, y un precio del gas indexado al precio del Brent. La tasa de descuento utilizada se ha basado en el coste medio ponderado de capital, sin tener en cuenta tasas de impuesto al beneficio (según NIC36, p55). Asimismo se ha realizado un análisis de sensibilidad en relación a la tasa de descuento utilizada y las variables clave, recogiendo los siguientes cambios razonables en las hipótesis clave: i) Disminución de un 1% en los precios de venta de la electricidad generándose en consecuencia una reducción del 5,6% del Ebitda; ii) Disminución de un 1% en los importes de Retribución a la operación generándose en consecuencia una reducción del 4,5% del Ebitda, iii) Aumento de un 1% en el precio del brent conllevaría un 5,2% de reducción del Ebitda; iii) Incremento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento lo que supondría un 12,1% de reducción del Valor Actual Neto de los activos.

De acuerdo con estas estimaciones, como resultado del test realizado se ha obtenido un importe recuperable del activo de 8.283 miles de euros, en el ejercicio 2018 se ha revertido por este motivo un importe de 8.283 miles de euros que se encuentra recogido en el epígrafe “Deterioro y perdidas de fondo de comercio e inmovilizado” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

En el ejercicio 2017 por el mismo motivo se realizó una reversión por importe de 5.600 miles de euros.

### **Segmento Otros**

El resto del inmovilizado se compone fundamentalmente de la depuradora, central térmica, edificios y elementos comunes a todo el Grupo, el coste de la actividad forestal y de los terrenos forestales propiedad de la Sociedad, y terrenos urbanos.

En cuanto a la depuradora y central térmica, todos los costes de ambos servicios, incluidas amortizaciones, se repercuten a los otros segmentos de actividad del Grupo, así como todos los servicios administrativos, de forma que el análisis de recuperabilidad de estos activos ya está contemplado en el test de deterioro de los distintos segmentos o UGE del Grupo. Por otra parte, el valor de los activos biológicos, (activos por valor de 11 millones de euros), se estima anualmente mediante valor razonable de los mismos según precios de mercado. Los terrenos urbanos e industriales y edificios y elementos

comunes se valoran a precio de coste (15,2 millones de euros) no detectándose indicios de deterioro ya que se dispone de una valoración muy por encima de dichos importes (última valoración efectuada en enero de 2018 por Intervalor Consulting Group por más de 60 millones de euros).

A nuestro juicio no existe ningún deterioro adicional en el ejercicio 2018.

## 7. Otros activos intangibles

La composición y movimiento habido en las distintas partidas que componen el epígrafe “Otros activos intangibles” del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2017 y 2018, han sido los siguientes:

	Saldo al 31-dic-16	Adiciones	Saldo al 31-dic-17	Adiciones	Bajas	Tras- pasos	Saldo al 31-dic-18
<b>Coste</b>							
Desarrollo	2	261	263	152	-	30	445
Aplicac. informáticas	452	30	482	34	-	-	516
Derechos emisión GEI	-	101	101	200	(101)	-	200
Total coste	454	392	846	386	(101)	30	1.161
<b>Amortización</b>							
Desarrollo	(2)	(55)	(57)	(83)	-	-	(140)
Aplicac. informáticas	(452)	-	(452)	-	-	-	(452)
Total amortización	(454)	(55)	(509)	(83)	-	-	(592)
Total neto	-	337	337	303	(101)	30	569

No existen compromisos de compra o venta en firme de activos intangibles en ninguno de los ejercicios.

### Derechos de emisión de gases de efecto invernadero (GEI)

La Sociedad recibió una asignación anual de derechos de emisión para el periodo 2013 a 2020.

La Dirección General de Medio Ambiente del Gobierno de Cantabria resolvió extinguir la autorización de emisión de Gases de Efecto Invernadero (GEI) por el cese de la actividad durante un periodo superior a los dieciocho meses. Con el comienzo de la

actividad en el ejercicio 2017 se solicitó de nuevo la autorización que ya ha sido concedida por el organismo correspondiente.

La columna de adiciones del ejercicio 2017 recoge la adquisición de 22.000 derechos de emisión.

En el ejercicio 2017 se consumieron 178.467 derechos de emisión que se encontraban provisionados por importe de 1.247 miles de euros en el epígrafe de Provisiones Corrientes. (Véase Nota 28).

Al 31 de diciembre de 2017 el Grupo tenía provisionados los derechos consumidos en el ejercicio por importe de 1.247 miles de euros en el epígrafe de Provisiones Corrientes. (Véase Nota 28).

La columna de adiciones del ejercicio 2018 recoge la adquisición de 9.779 derechos de emisión.

En el ejercicio 2018 se han consumido 291.041 derechos de emisión.

Al 31 de diciembre de 2018 el Grupo tiene constituida una provisión por los derechos consumidos en el ejercicio por importe de 6.801 miles de euros en el epígrafe de Provisiones Corrientes. (Véase Nota 28).

## **8. Inmovilizado material**

La composición y movimiento habido en las distintas partidas que componen el epígrafe “Inmovilizado material” del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2018 y 2017, han sido los siguientes:

El reinicio de la actividad de producción de fibra viscosa en el mes de diciembre de 2017, tras haber estado paralizada la fábrica desde julio de 2013, requirió de una importante inversión con el objetivo de modernizar las líneas de producción.

Tras su reinicio, durante el ejercicio 2018 se han efectuado diversas pruebas y nuevas inversiones necesarias para que la fábrica se encuentre en condiciones de participar normalmente en el proceso productivo con estándares de calidad, como mínimo, similares a los existentes de manera previa a su paralización y, por tanto, con la finalidad de que se encuentre plenamente en condiciones de funcionamiento.

Durante el ejercicio en curso consideramos que la planta de fibra viscosa todavía no se encuentra en condiciones de funcionamiento regular y participación plena en el proceso productivo al no haber alcanzado el porcentaje de índice de calidad estimado.

Es por ello que, de acuerdo con lo establecido en la NIC 16, apartado 17, e) -normativa que considera como costes atribuibles directamente a los elementos de inmovilizado material los costes de comprobación de que el activo funciona adecuadamente después

de deducir los importes netos de la venta de cualquier elemento producido durante el proceso de instalación y puesta a punto del activo-, se ha incluido como coste de inmovilizado un importe de 26.769 miles de euros.

Una vez que el activo se encuentra en condiciones de pleno funcionamiento con participación en el proceso productivo en condiciones más normales, la partida de inmovilizado en curso será reclasificada a inmovilizado material comenzando a amortizarse dicho activo.

A excepción de la partida “terrenos”, la totalidad de los activos descritos en los cuadros anteriores son de vida útil definida.

El coste de los terrenos a 31 de diciembre de 2018, incluido en el epígrafe “Terrenos y construcciones”, asciende a 10.910 miles de euros (mismo importe al 31 de diciembre de 2017).

No existen elementos significativos de inmovilizado material no afectos a explotación.

Al 31 de diciembre de 2018, determinados elementos del inmovilizado material, en concreto de la partida de “terrenos”, están hipotecados en garantía de la devolución de ciertos préstamos bancarios y deudas con organismos oficiales, cuya deuda se encuentra registrada por un importe de 23,9 millones de euros de principal (25 millones de euros al 31 de diciembre de 2017).

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han capitalizado intereses.

El detalle del inmovilizado material que está totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Construcciones	12.208	12.197
Instalac. Técnicas y		
Maquinaria	95.566	95.565
Ot. Instalac. Utillaje y		
Mobiliario	444	441
Equipos procesos información	572	572
Elementos de transporte	413	408
Otro inmovilizado	1.487	1.487
	110.690	110.670

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen bienes en arrendamiento financieros.

Al cierre del ejercicio 2018 existen compromisos de adquisición de propiedades, plantas o equipo de inmovilizado material por importe de 171 miles de euros.

## 9. Inversiones aplicando el método de participación

La composición y movimiento habido en las distintas partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2017 y 2016, han sido los siguientes:

	Sociedades Dependientes	Sociedades Asociadas	Total
Saldo al 31-dic-16	-	884	884
Particip. en resultado	-	(367)	(367)
Saldo al 31-dic-17	-	517	517
Aportaciones	-	722	722
Particip. en resultado	-	(852)	(852)
Saldo al 31-dic-18	-	387	387

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los datos más relevantes de las inversiones registradas aplicando el método de la participación, son los siguientes:

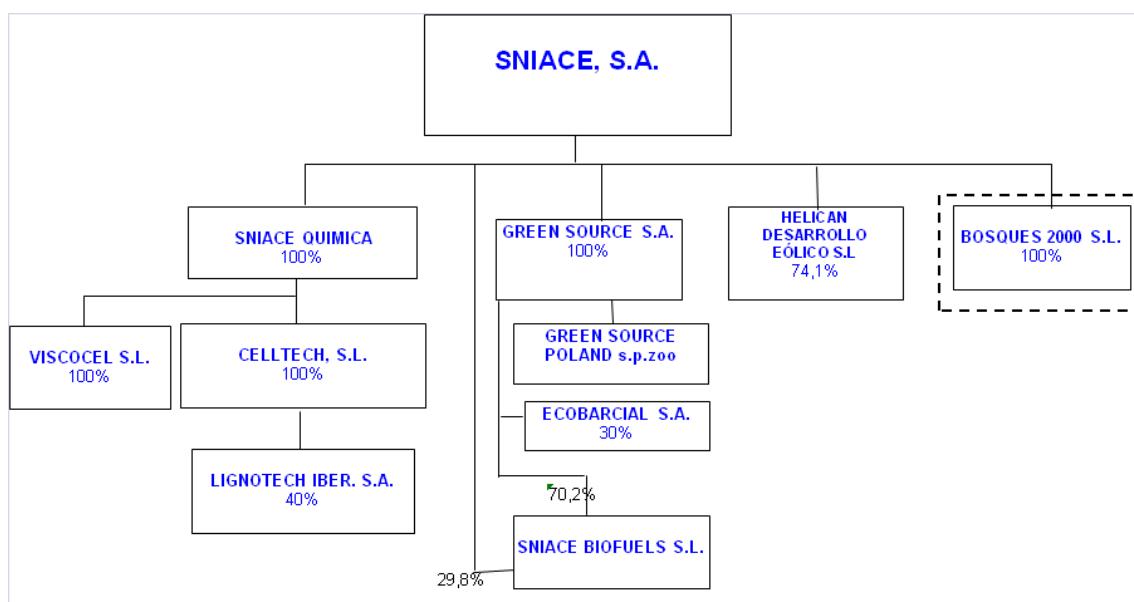
Denominación	Ejercicio 2018	Patrimonio neto					
		%	Capital			Total	Valor contable
			Particip.	Socios	Reservas	Resultado	
<b>Sociedades Asociadas</b>							
Lignotech Ibérica, S.A.	40	5.237	(756)	(3.013)	1.468	152	
Ecobarcial, S.A.	30	488	342	(5)	825	235	
						387	

Denominación	Ejercicio 2017	Patrimonio neto					
		%	Capital			Total	Valor contable
			Particip.	Social	Reservas	Resultado	
<b>Sociedades Asociadas</b>							
Lignotech Ibérica, S.A.	40	1.082	162	(918)	326	282	

Ecobarcial, S.A.	30	488	346	(4)	830	235
						<hr/> 517

Las sociedades asociadas Lignotech Ibérica, S.A. y Ecobarcial, S.A. se valoran por el método de la participación.

Se indica a continuación la estructura jurídica del grupo al 31 de diciembre de 2018, de manera más gráfica.



----- Sociedades excluidas del perímetro de consolidación contable con efectos 1 de enero de 2015.

## 10. Otros activos financieros corrientes y no corrientes

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018		2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamo Bosques 2000	-	-	-	-
Préstamo Lignotech Ibérica	560	255	560	255
Préstamo Helicán	-	676	-	676
Préstamo Green Source Poland	50	-	50	-

Imposiciones	624	-	580	-
Otros activos financieros	-	106	-	108
Inversiones inmobiliarias	-	273	-	273
	1.234	1.310	1.190	1.312

Al 31 de diciembre de 2017 dentro del epígrafe de Otros activos financieros no corriente se encuentran incluidas las inversiones de Bosques de Cantabria S.A. (totalmente deteriorada), Helican Desarrollo Eólico S.L. (por 1 miles de euros) y Transportes Alianza Cántabra S.L. (por 15 miles de euros). Durante el ejercicio 2018 se ha liquidado la Sociedad Bosques de Cantabria, S.A. procediéndose a dar de baja la inversión y el deterioro correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el epígrafe Préstamo Bosques 2000 corriente recoge un préstamo por importe de 13.979 miles de euros que se encuentra totalmente provisionado (véase Nota 30).

## 11. Activos biológicos

La composición y movimiento habido en las distintas partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2018 y 2017, han sido los siguientes:

	2018	2017
Saldo al inicio del ejercicio	10.696	8.916
Cortas en el ejercicio	(706)	(844)
Deterioro	(116)	(187)
Cambios en valor razonable por variaciones en precio	449	529
Cambios en valor razonable por crecimiento	209	359
Cambios en valor razonable por tipo de interés	342	(30)
Facturación a cuenta	11	432
Altas	131	1.521
Saldo al cierre del ejercicio	<hr/> 11.016	<hr/> 10.696

Al 31 de diciembre de 2017 la línea de altas correspondía a la adquisición de 277 hectáreas.

La producción durante el ejercicio 2018 (“cortas”) corresponde a la tala de 233 hectáreas de bosque (369 hectáreas en 2017).

Al 31 de diciembre de 2018 la variación neta del valor de los activos biológicos se recoge en el epígrafe “Otros ingresos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, por importe de 320 miles de euros positivos. Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo no tenía ningún compromiso de adquisición de activos biológicos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el detalle de activos biológicos es el siguiente:

	2018	2017
	(Hectáreas)	
Montes propios	101	101
Montes consorcios	3.271	3.299
	<hr/> 3.372	<hr/> 3.400

La determinación del valor razonable se engloba dentro del nivel 3 de la jerarquía descrita en la nota 4. Las hipótesis clave utilizadas para el cálculo son las siguientes:

Hipótesis	Valor/ rango utilizado	Relación de la hipótesis con el valor razonable
Precio de la madera (euros por estéreo; considerando 1,289 m <sup>3</sup> /estéreo)	19,15-25,03 (22,13)	Cuanto más alto el precio, mayor el valor razonable
Periodo entre tala y tala	14 años	Cuanto más alto el periodo, menor el valor razonable
Tipo de descuento	2,582%	Cuanto más alta la tasa de descuento, menor el valor razonable

a) No existen datos de entrada no observables que pudieran dar lugar a una medición del valor razonable significativamente mayor o menor. Como únicos datos de entrada no observables se encuentran los costes de mantenimiento que se actualizan anualmente con el valor del IPC de diciembre. Con el mayor rango utilizado provocarían modificaciones cercanas al 1% del valor razonable.

b) La valoración de los activos biológicos al 31 de diciembre de 2016 fue contrastada por un tasador experto independiente.

## 12. Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.337	1.737
Productos en curso y semiterminados	388	355
Productos terminados	4.221	774
Anticipos	1.571	1.332
	7.517	4.198

Al 31 de diciembre de 2018 el epígrafe “Materias primas y otros aprovisionamientos” incluye una provisión por deterioro de valor por importe de 783 miles de euros (mismo importe en 2017).

Al 31 de diciembre de 2018 el epígrafe “Productos terminados” incluye una provisión por deterioro de valor por importe de 2431 miles de euros (159 miles de euros en 2017).

No hay existencias en garantías ni existen compromisos en firme de compra o venta de existencias de carácter significativo al cierre de ninguno de los ejercicios.

## 13. Clientes y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	31-dic-18	31-dic-17
Clientes	5.567	2.481
Clientes, empresas grupo (Nota 30)	1.730	1.258
Cuentas corrientes empresas grupo (Nota 30)	153	2.353
Deterioro clientes empresas grupo (Nota 30)	(1.028)	(1.028)
Deterioro ctas corrientes emp.grupo (Nota 30)	(1)	(2.268)
Administraciones públicas	3.875	2.598
Deudores	420	975
Otros deudores	458	655
	11.174	7.024

El saldo de Administraciones públicas recoge el IVA a devolver.

La composición del saldo de cuentas a cobrar en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
	49	

Dólares	USA	392	1.321
(En miles)			

La línea de otros deudores incluye, principalmente, deudores varios, fianzas y depósitos.

## 14. Capital y reservas

### 14.1 Capital social

Al 31 de diciembre de 2018 el capital social de Sniace asciende a 65.179 miles de euros y está formado por 651.791.677 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta General de Accionistas de Sniace celebrada el día 19 de abril de 2018 aprobó, el acuerdo para el aumento del capital social de la Sociedad, con derecho de suscripción preferente, en el importe de TREINTA MILLONES OCHENTA Y DOS MIL SEISCIENTOS NOVENTA Y DOS EUROS CON SESENTA CENTIMOS DE EURO (30.082.692,60 €).

Tras el período de suscripción preferente y el Periodo de Suscripción de Acciones Adicionales previstos en la nota sobre las acciones inscrita en los Registros Oficiales de la CNMV con fecha 26 de junio de 2018 y número de registro 10904, se suscribió el total de las acciones ofertadas. Con fecha 31 de julio de 2018 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura de Aumento de Capital, otorgada el 25 de julio de 2018.

Por último, el día 2 de agosto de 2018, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”) dio por verificada la concurrencia de los requisitos legalmente exigidos para la admisión a negociación de los acciones que fueron admitidas a negociación en la Bolsa de Madrid, de Bilbao y de Barcelona. En total 300.826.926 acciones a la par, con un valor nominal de DIEZ CÉNTIMOS (0,10) euros, cada una, numeradas correlativamente del 350.964.751 al 651.791.678, ambos inclusive.

Al 31 de diciembre de 2017 el capital social de la Sociedad Dominante ascendía a 35.096 miles de euros y estaba formado por 350.964.751 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta General de Accionistas de Sniace celebrada el día 15 de marzo de 2017 aprobó, el acuerdo para el aumento del capital social de la Sociedad, con derecho de suscripción preferente, en el importe de ONCE MILLONES SEISCIENTOS NOVENTA Y OCHO MIL OCHOCIENTOS VEINTICINCO EUROS (11.698.825 €).

Tras el período de suscripción preferente que transcurrió del día 24 de marzo de 2017 al día 7 de abril de 2017, la totalidad de la ampliación de capital fue totalmente suscrita y desembolsado, y en este sentido, el acuerdo y ejecución del aumento de capital se instrumentalizó mediante escritura pública de 20 de abril de 2017 ante el Notario D.

Francisco Javier Monedero San Martín y fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el día 24 de abril de 2017, sus datos de inscripción son Tomo 35.175, Folio 205, Sección 8, Hoja M-175745, Inscripción 671.

Por último, el día 25 de abril de 2017, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”) dio por verificada la concurrencia de los requisitos legalmente exigidos para la admisión a negociación de los acciones y finalmente, el día 27 de abril de 2017 fueron admitidas a negociación en la Bolsa de Madrid, de Bilbao y de Barcelona 116.988.250 acciones a la par, con un valor nominal de DIEZ CÉNTIMOS (0,10) euros, cada una, numeradas correlativamente del 233.976.502 al 350.964.751, ambos inclusive.

Las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.

A la fecha de cierre de ejercicio, 31 de diciembre de 2018, y con la última información de que dispone la Sociedad, los accionistas con participaciones superiores al 3% del capital social son los siguientes:

D. Sabino García Vallina, a través de TSK Electrónica y Electricidad S.A. con el 16,67% del capital social (participación del 9,90% a 31 de diciembre de 2017).

D. Félix Revuelta Fernández, directamente y a través de Kiliua S.A. y Finverki, S.L. con el 11,33% del capital social, (participación del 10,175% al 31 de diciembre de 2017).

## **14.2 Prima de emisión**

La Prima de emisión no posee ningún tipo de restricción, por tanto, es de libre disposición, siempre que, como consecuencia de su distribución, los fondos propios no resulten ser inferiores al capital social.

## **14.3 Reservas acumuladas**

La reserva legal correspondiente a las sociedades participadas del Grupo, que asciende a 4.846 miles de euros (mismo importe en 2017) ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad dominante no tiene reserva legal.

En este epígrafe se incluyen también los resultados acumulados de ventas de acciones propias, cuyo importe al 31 de diciembre de 2018 asciende a 5.402 miles de euros negativos (mismo importe al 31 de diciembre de 2017).

#### **14.4 Acciones propias**

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	2018		2017	
	Nº acciones	Importe	Nº acciones	Importe
Saldo al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Aumentos	-	-	1.252.365	221
Disminuciones	-	-	(1.252.365)	(221)
Saldo al final del ejercicio	-	-	-	-

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad Dominante adquirió y posteriormente vendió 1.252.365 acciones propias lo que dió lugar a un resultado positivo de 37 miles de euros. Dicho resultado positivo se recoge en el epígrafe de Reservas acumuladas.

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad Dominante no posee acciones propias.

#### **14.5 Situación patrimonial**

De acuerdo con el artículo 363 de la LSC, una sociedad se encuentra en causa de disolución, cuando las pérdidas hayan reducido el patrimonio neto a una cantidad inferior a la mitad del capital social, a no ser que éste se aumente o se reduzca en la medida suficiente, y siempre que no sea procedente solicitar la declaración de concurso.

Conforme al artículo 36 del Código de Comercio, a los efectos de la distribución de beneficios, de la reducción obligatoria de capital social y de la disolución obligatoria por pérdidas, se considerará patrimonio neto el importe que se califique como tal en las cuentas anuales, incrementado en el importe del capital social suscrito no exigido, así como en el importe del nominal y de las primas de emisión o asunción del capital social suscrito que esté registrado contablemente como pasivo. También a los citados efectos, los ajustes por cambios de valor originados en operaciones de cobertura de flujos de efectivo pendientes de imputar a la cuenta de pérdidas y ganancias, no se considerarán patrimonio neto.

Así mismo, conforme a lo indicado en el artículo 20.Uno.d) del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y liberación de la actividad económica, los préstamos participativos se considerarán patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades previstas en la legislación mercantil.

Como consecuencia de la adhesión de determinados acreedores a la propuesta 3 prevista en el convenio de acreedores consistente en convertir el crédito ordinario en un préstamo participativo en los términos establecidos en el artículo 20 del Real Decreto Ley 7/1996, la Sociedad Dominante tiene registrado a 31 de diciembre de 2018 en el pasivo de su balance determinadas deudas que tienen la consideración de préstamo participativo.

En concreto, el valor actual de dichas deudas a 31 de diciembre de 2018, teniendo en cuenta las condiciones de pago previstas en la citada alternativa del convenio de acreedores, asciende a 10.107 miles de euros, siendo su detalle como sigue:

31-dic-18

Entidades de crédito concurso	3.299
Proveedores y acreedores comerciales concurso	350
Acreedores laborales concurso	336
Administraciones públicas concurso	380
Deudas Empresas del Grupo. concurso	5.742
	<hr/>
	10.107

Por tanto, al computarse estos importes como patrimonio neto a los efectos de reducción obligatoria de capital prevista en el artículo 327 de la LSC y de la causa legal de disolución regulada en el artículo 363.1.e) de la LSC, la Sociedad contaría con un patrimonio positivo de 78.231 miles de euros, no estando incursa por tanto en ninguna de las citadas causa a la fecha de preparación de las presentes cuentas.

## 15. Deuda financiera

La composición de la deuda financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018		2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos y créditos	131	-	106	-
Entidades de crédito concurso	4.484	15.108	2.639	19.271
Deudas por intereses	207	-	432	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	4.822	15.108	3.177	19.271

Al 31 de diciembre de 2018 existen deudas registradas en la partida de “Entidades de crédito concurso” que tienen la consideración de Préstamo participativo por un importe de 3.299 miles de euros. (Véase Nota 14).

Se indica a continuación respecto de las deudas más significativas con las entidades financieras el valor nominal de la deuda teniendo en cuenta las condiciones aprobadas en el Convenio y con indicación de los plazos de vencimiento.

La deuda concursal con entidades de crédito se muestra a coste amortizado, de acuerdo con lo indicado en la NIIF 7, habiendo sido descontada a una tasa del 6,10%. Al 31 de diciembre de 2017 el valor nominal de dicha deuda ascendía a 25.539 miles de euros, teniendo la consideración de deuda corriente el importe de 2.639 miles de euros y el resto considerándose deuda no corriente.

Al 31 de diciembre de 2018 el valor nominal de dicha deuda asciende a 21.899 miles de euros, teniendo la consideración de deuda corriente el importe de 4.484 miles de euros y el resto considerándose deuda no corriente.

Al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con las premisas establecidas en el convenio de acreedores, los resultados de la aplicación del convenio presentan el siguiente calendario de pagos para la deuda no corriente en valores nominales:

Año	Importe
2020	4.110
2021	4.505
2022	4.508
2023	1.303
2024 en adelante	2.989

Al 31 de diciembre de 2018 existen deudas con garantía hipotecaria sobre determinados bienes del inmovilizado material por importe principal de 8,6 millones de euros (9,0 millones de euros al 31 de diciembre de 2017).

## 16. Otros pasivos

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018		2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Organismos oficiales Concurso	3.250	676	4.070	-
Deudas con empresas vinculadas concurso (Nota 30)	522	4.914	261	5.111
Deudas por intereses	571	-	506	-
Otros pasivos	-	128	165	-
Otros pasivos concurso	134	2.204	-	118
	4.477	7.922	5.002	5.229

a) Organismos oficiales concurso

Al 31 de diciembre de 2017 el importe de deuda corriente que figura en el epígrafe “Organismos Oficiales concurso” recogía deuda con carácter privilegiada que estaba vencida y de la que se estaba negociando con los acreedores acuerdos de aplazamiento.

Durante el ejercicio 2018 se ha alcanzado un acuerdo singular con uno de los Organismos Oficiales de tal manera que al 31 de diciembre de 2018 dicho epígrafe recoge deuda vencida por importe de 3.167 miles de euros.

La deuda concursal con organismos oficiales se muestra a coste amortizado, de acuerdo con lo indicado en la NIIF 7, habiendo sido descontada a una tasa del 6,10%. Al 31 de diciembre de 2018 el valor nominal de dicha deuda asciende a 4.014 miles de euros, teniendo la consideración de deuda corriente el importe de 3.250 miles de euros y el resto considerándose deuda no corriente. (Véase Nota 2.7.4).

Al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con las premisas establecidas en el convenio de acreedores, los resultados de la aplicación del convenio presentaban el siguiente calendario de pagos para la deuda no corriente en valores nominales:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2020	116
2021	158
2022	191
2023	199
2024 en adelante	100

b) Deudas con empresas vinculadas concurso

La Deuda con empresas vinculadas concurso se muestra a coste amortizado, de acuerdo con lo indicado en la NIIF 7, habiendo sido descontada a una tasa del 6,10%. Al 31 de diciembre de 2017 el valor nominal de dicha deuda ascendía a 7.995 miles de euros, teniendo la consideración de deuda corriente por importe de 261 miles de euros, siendo el resto deuda no corriente. Al 31 de diciembre de 2018 el valor nominal de dicha deuda asciende a 7.734 miles de euros, teniendo consideración de deuda corriente por importe de 522 miles de euros, siendo el resto deuda no corriente. (Véase Nota 2.7.2.).

Al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con las premisas establecidas en el convenio de acreedores, los resultados de la aplicación del convenio presentaban el siguiente calendario de pagos para la deuda no corriente en valores nominales:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2020	522
2021	971
2022	971

2023	1.045
2024 en adelante	3.703

c) Otros pasivos concurso

Al 31 de diciembre de 2018 el incremento del epígrafe "Otros pasivos concurso" se debe a la cesión por parte de ciertas Entidades de Crédito de deuda de concurso a entidades clasificadas dentro de este epígrafe.

La deuda de dichas Entidades de crédito al 31 de diciembre de 2017 aparecía reflejada en el epígrafe "Entidades de crédito concurso". (Véase Nota 15)

Al 31 de diciembre de 2017 la deuda concursal que figuraba como no corriente, se muestra a coste amortizado, de acuerdo con lo indicado en la NIIF 7, habiendo sido descontada a una tasa del 6,10%. El valor nominal de dicha deuda ascendía a 204 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2018 el valor nominal de dicha deuda asciende a 3.216 miles de euros, teniendo la consideración de deuda corriente el importe de 134 miles de euros y el resto considerándose deuda no corriente. (Véase Nota 2.7.4).

Al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con las premisas establecidas en el convenio de acreedores, los resultados de la aplicación del convenio presentan el siguiente calendario de pagos para la deuda no corriente en valores nominales:

Año	Importe
2020	312
2021	467
2022	467
2023	623
2024 en adelante	1.213

**17. Impuestos diferidos**

El movimiento en la cuenta de activos por impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	31-dic-18	31-dic-17
Saldo inicial	11.654	13.389
(Cargo)/Abono en la cuenta de resultados	(2.576)	(1.661)
(Cargo)/Abono en cuenta de resultados		
(Impuestos diferidos por Activos biológicos)	(118)	(74)
Saldo final	8.960	11.654

Los movimientos habidos en la cuenta de activos por impuestos diferidos han sido los siguientes:

Activos por impuestos diferidos	Provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2017	11.654	11.654
(Cargo)/Abono en la cuenta de resultados	(2.576)	(2.576)
(Cargo)/Abono en cuenta de resultados		
(Impuestos diferidos por Activos biológicos)	(118)	(118)
Al 31 de diciembre de 2018	8.960	8.995

El movimiento en la cuenta de pasivos por impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	31-dic-18	31-dic-17
Saldo inicial	(11.666)	(13.328)
(Cargo)/Abono en la cuenta de resultados	2.588	1.662
Saldo final	(9.078)	(11.666)

Los movimientos habidos en la cuenta de pasivos por impuestos diferidos han sido los siguientes:

Pasivos por impuestos diferidos	Activación costes financieros	Total
Al 31 de diciembre de 2017	(11.666)	(11.666)
(Cargo)/Abono en la cuenta de resultados	2.588	2.588
Al 31 de diciembre de 2018	(9.078)	(9.078)

Por su parte, el detalle de las pérdidas fiscales que dispone el Grupo consolidado, es el siguiente:

**Ejercicio      Pérdidas  
generación      compensables**

2000	1.208
2001	3.205
2002	12.138
2003	2.589
2006	3.714
2007	14.935
2009	3.553
2011	1.099

2012	21.094
2013	105.871
2014	9.635
2015	40.977
2016	954
2017	6.425
	227.397

De acuerdo con la normativa fiscal vigente, no existe limitación temporal alguna para compensar las citadas pérdidas fiscales.

## 18. Subvenciones

La composición y movimiento habido en las distintas partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2017 y 2018, han sido los siguientes:

	Saldo al 31-dic-16	Bajas	Saldo al 31-dic-17	Bajas	Saldo al 31-dic-18
Subvenciones oficiales	1.245	(142)	1.103	(140)	974
Otras subvenciones	1.334	(55)	1.279	(50)	1.229
	2.579	(197)	2.382	(190)	2.203

### Subvenciones oficiales

Dicho epígrafe recoge, principalmente, subvenciones de capital concedidas para inversiones en inmovilizado ya realizadas.

### Otras subvenciones

Dicho epígrafe recoge el interés financiero implícito estimado correspondiente a los préstamos concedidos a tipo de interés cero por determinados organismos oficiales, y que han sido actualizados a un tipo de interés de mercado.

La imputación a resultados de ambas subvenciones se realiza en el mismo periodo que la vida útil de los bienes para los cuales fueron concedidas.

## 19. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018		2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Proveedores y acreedores comerciales.	1.417	8.784	1.071	9.279

concurso				
Proveedores y acreedores comerciales	12.757	-	11.650	-
Proveedores empresas grupo (Nota 30)	3	-	-	-
Administraciones públicas	4.142	454	3.450	690
Administraciones públicas concurso	(2.073)	20.896	9.313	14.600
Remuneraciones pendientes de pago	884	-	861	-
Acreedores laborales concurso	1.379	4.755	892	5.956
Anticipos de clientes	101	-	12	-
Otras deudas	1.039	-	437	-
Otras deudas				
	19.649	34.889	27.686	30.525

### 19.1 Proveedores y acreedores comerciales concurso

Al 31 de diciembre de 2018 existen deudas registradas en la partida de “Proveedores y acreedores comerciales concurso” que tienen la consideración de Préstamo participativo por un importe de 350 miles de euros. (Véase Nota 14).

La deuda registrada en la partida de “Proveedores y acreedores comerciales concurso” se muestra a coste amortizado, de acuerdo con lo indicado en la NIIF 7, habiendo sido descontada a una tasa del 6,10%. Al 31 de diciembre de 2017 el valor nominal de dicha deuda ascendía a 13.528 miles de euros, siendo 1.071 miles de euros de deuda corriente y el resto no corriente.

Al 31 de diciembre de 2018 el valor nominal de dicha deuda asciende a 12.761 miles de euros, siendo 1.417 miles de euros de deuda corriente y el resto no corriente.

Al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con las premisas establecidas en el Convenio de acreedores, los resultados de la aplicación del convenio presenta el siguiente calendario de pagos para la deuda no corriente en valores nominales:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2020	1.177
2021	2.238
2022	2.244
2023	2.312
2024 en adelante	3.373

### 19.2 Administraciones Públicas

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018		2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Confed.Hidrográfic.Cantábrico Concurso	1.140	7.762	8.968	8

Confed.Hidrográfica del Cantábrico	(4.802)	(1.624)	(3.426)	-
Gobierno de Cantabria Concurso	403	11.053	230	11.163
Ayuntamiento de Torrelavega Concurso	596	407	757	384
Ayuntamiento de Torrelavega	863	-	613	-
Hacienda Pública Acreedora Concurso	-	1.292	593	487
Hacienda Pública Acreedora	1.755	-	2.125	-
Tesorería General Seg.Social Concurso	590	2.006	425	2.558
Tesorería General Seg.Social	527	454	493	690
Deudas por intereses	914	-	1.785	-
Servicio Público de Empleo	30	-	187	-
Otras deudas	53	-	13	-
	<hr/> 2.069	<hr/> 21.350	<hr/> 12.763	<hr/> 15.290

Al 31 de diciembre de 2018 existen deudas registradas en la partida de “Administraciones públicas concurso” que tienen la consideración de Préstamo participativo por un importe de 380 miles de euros, solo de la empresa matriz, Sniace, S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 parte de la deuda concursal en administraciones públicas que figura como corriente se corresponde con la deuda privilegiada, que tal como se ha comentado en la Nota 2.7.4 se está negociando con las distintas administraciones los diferentes acuerdos de aplazamiento, estando todavía en la actualidad algunas negociaciones en tramitación.

La deuda concursal con Administraciones Pùblicas se muestra a coste amortizado, de acuerdo con lo indicado en la NIIF 7. Al 31 de diciembre de 2018 el valor nominal de dicha deuda asciende a 17.418 miles de euros (23.978 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con las premisas establecidas en el convenio de acreedores, los resultados de la aplicación del convenio presentan el siguiente calendario de pagos para la deuda no corriente en valores nominales:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2020	1.696
2021	2.711
2022	2.477
2023	2.577
2024 en adelante	11.435

El saldo acreedor con la "Confed.Hidrográf.Cantábrico Concurso" recoge las deudas informadas por esta Administración en el marco del concurso. No obstante, dado que

varias de las liquidaciones por cánones emitidas por la Administración se encuentran recurridas en la actualidad y pendiente de resolución, respecto de las que se considera que, en base a la doctrina establecida por los pronunciamientos de los Tribunales, estas podrían ser total o parcialmente minoradas, la Sociedad tiene registrado en contabilidad el importe de la deuda por su valor estimado de pago en base a la mejor estimación realizada (véanse Notas 4 y 26). Por este motivo las diferencias existentes entre las deudas exigidas por la Confederación en el marco del concurso y las deudas registradas por la sociedad se han indicado en el apartado de "Confed.Hidrográfica del Cantábrico" teniendo esta cuenta saldo deudor principalmente porque, respecto de determinadas liquidaciones, la estimación realizada resulta inferior a la liquidación emitida por la Confederación Hidrográfica del Cantábrico e incluida como deuda concursal.

### **19.3 Acreedores laborales concurso**

Al 31 de diciembre de 2018 existen deudas registradas en la partida de "Acreedores laborales concurso" que tienen la consideración de Préstamo participativo por un importe de 336 miles de euros. (Véase Nota 14).

La deuda registrada en la partida de "Acreedores laborales concurso" se muestra a coste amortizado, de acuerdo con lo indicado en la NIIF 7, habiendo sido descontada a una tasa del 6,10%. Al 31 de diciembre de 2017 el valor nominal de dicha deuda ascendía a 7.221 miles de euros siendo 892 miles de euros deuda corriente y el resto deuda no corriente.

Al 31 de diciembre de 2018 el valor nominal de dicha deuda asciende a 6.387 miles de euros siendo 1.379 miles de euros deuda corriente y el resto deuda no corriente.

Al 31 de diciembre de 2018 e acuerdo con las premisas establecidas en el convenio de acreedores, los resultados de la aplicación del convenio presenta el siguiente calendario de pagos para la deuda no corriente en valores nominales

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2020	2.299
2021	858
2022	925
2023	44
2024 en adelante	882

### **19.4 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición Adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.**

En cumplimiento de la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, la información relativa al periodo medio de pago a proveedores en los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018 (Días)	2017 (Días)
Periodo medio de pago a proveedores	36	33
Ratio de operaciones pagadas	27	29
Ratio de operaciones pendientes de pago	111	47
		Importe (Miles de euros)
Total pagos realizados	75.441	32.684
Total pagos pendientes	9.383	10.029

## 20. Importe neto de la cifra de negocios

La composición de este epígrafe en los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
Venta de bienes	38.445	32.341
Primas CNMC	15.788	-
Otros ingresos	13.330	11.958
	<hr/> 67.563	<hr/> 44.299

## 21. Aprovisionamientos y otros gastos de explotación

La composición del epígrafe “Aprovisionamientos” en los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
Consumo de mercaderías		
- Compras	7.938	5.144
- Variación de existencias	-	-
	<hr/> 7.938	<hr/> 5.144
Consumo de Materias Primas y otras materias consumibles		
- Compras	33.106	19.848

- Variación de existencias	(390)	(496)
	32.716	19.352
Trabajos realizados por otras empresas	298	213
	<hr/> 40.952	<hr/> 24.709

Asimismo, la composición del epígrafe “Otros gastos de explotación” en los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Reparaciones y conservación	3.530	6.674
Servicios profesionales	910	1.085
Transportes	2.364	2.339
Tributos	3.089	2.413
Cáñones	366	353
Primas COGEN (Nota 20)	15.788	-
Suministros de energía	6.048	4.763
Consumo derechos de emisión	6.801	1.231
Otros gastos	-	1.009
	<hr/> 38.896	<hr/> 19.868

## 22. Gastos de personal

La composición de este epígrafe en los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sueldos y salarios	9.442	6.731
Cargas sociales	2.630	1.897
Otros gastos sociales	<hr/> 43	<hr/> 49
	12.115	8.677

### 22.1 Datos de plantilla

El número medio de empleados en el curso del ejercicio por las sociedades incluidas por integración global en la consolidación, distribuido por categorías es el siguiente:

2018 2017

Directores	3	2
Técnicos superiores	46	44
Empleados y obreros	<u>347</u>	<u>248</u>
	<u>396</u>	<u>294</u>

El incremento de la plantilla media de personal es debido a que a finales del ejercicio 2017 se iniciaron las actividades en la fábrica de fibrana, que ya ha estado consolidada durante todo el año 2018.

Asimismo, al cierre del ejercicio la distribución por sexos del personal de las sociedades incluidas por integración global en la consolidación es la siguiente:

	2018			2017		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directores	3	-	3	2	-	2
Técnicos superiores	32	15	47	33	15	48
Empleados y obreros	329	49	378	274	39	313
	<hr/> 364	<hr/> 64	<hr/> 428	<hr/> 309	<hr/> 54	<hr/> 363

En el ejercicio 2018 ha habido ocho personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33%.

En el ejercicio 2017 hubo siete personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33%.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Consejo de Administración del Grupo está formado por siete consejeros (seis hombres y una mujer).

### **23. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas**

Al 31 de diciembre de 2017 dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recogía el efecto por la pérdida de control de la sociedad Sniace Energía, S.L.

La pérdida de control se produjo por liquidación de la sociedad.

### **24. Combinaciones de negocios**

Durante los ejercicios 2017 y 2018 el Grupo no ha llevado a cabo ninguna combinación de negocio.

## 25. Resultado financiero

El desglose del epígrafe “Resultado financiero” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b><u>Ingresos financieros</u></b>		
- Ingresos financieros por aplazamientos en la exigibilidad de los pasivos (esperas)	-	-
- Ingresos financieros asociado a la quita	-	-
- Otros ingresos financieros	1.003	129
	<u>1.003</u>	<u>129</u>
<b><u>Gastos financieros</u></b>		
- Gastos financieros por deudas con terceros	(1.446)	(2.647)
	<u>(1.446)</u>	<u>(2.647)</u>
Diferencias de cambio	(88)	(221)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(89)	2.014
	<u>(89)</u>	<u>2.014</u>
	<u>(620)</u>	<u>(725)</u>

### Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

Al 31 de diciembre de 2018 dicho epígrafe recogía principalmente la reversión de deterioro de deudas con la Sociedad Bosques 2000.

## 26. Impuesto sobre beneficios

Las entidades que conforman el grupo de consolidación contable por el método de integración global tributan en el régimen de consolidación fiscal del Impuesto sobre Sociedades con el número de grupo 0494/18, siendo Sniace, S.A. la sociedad dominante y el resto las sociedades dependientes, y siendo el ejercicio 2018 el primero en el que tributan bajo dicho régimen.

La Sociedad dominante entró en situación de concurso de acreedores en el ejercicio 2013, y en fecha 23 de septiembre de 2015, el Juzgado Número 2 de lo Mercantil de Madrid dictó Sentencia por medio de lo cual se aprobó judicialmente el convenio de acreedores propuesto por Sniace, S.A., Celltech, S.L.U. y Viscocel, S.L.U.

La aprobación del citado Convenio en 2015 conllevó el registro contable de los efectos derivados de éste en el citado ejercicio, imputándose por tanto en 2015 un ingreso

contable de 64.649 miles de euros (51.931 miles de euros registrados por la entidad Sniace, 8.455 miles de euros registrados por la entidad Celltech y 4.263 miles de euros contabilizados por Viscocel).

No obstante, a efectos fiscales, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (en adelante LIS), prevé en su artículo 11.13 que el ingreso correspondiente al registro contable de quitas y esperas consecuencia de la aplicación de la Ley Concursal, en aquellos casos en los que dicho ingreso sea superior al importe total de los gastos financieros pendientes de registrar por dicho concepto, se impute en la base imponible del deudor de manera proporcional a los gastos financieros registrados en el periodo impositivo respecto de los gastos financieros totales pendientes de registrar derivados de la misma deuda.

Por tanto, el criterio de imputación contable aplicado en el ejercicio 2015 (ingreso financiero contabilizado en el ejercicio de aprobación judicial del Convenio de Acreedores) difirió del criterio de imputación fiscal (ingreso en proporción a los gastos financieros), lo que generó en ese ejercicio una diferencia temporaria negativa en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades de Sniace, Celltech y Viscocel, con el consiguiente registro contable del correspondiente pasivo por diferencias temporarias imponibles.

En concreto, el pasivo por impuesto diferido registrado el Grupo al cierre del ejercicio 2015 por este concepto ascendió a 18.799 miles de euros (12.540 miles de euros registrados por la entidad Sniace, 3.058 miles de euros registrados por la entidad Celltech y 3.200 miles de euros contabilizados por Viscocel).

De manera adicional a lo anterior, el artículo 26 de la LIS, aunque establece una limitación a la compensación de las bases imponibles negativas (BINs), pudiendo compensarse en todo caso BINs hasta el importe de 1 millón de euros, indica expresamente que la limitación a la compensación de bases imponibles negativas no resultará de aplicación en el importe de las rentas correspondientes a quitas o esperas consecuencia de un acuerdo con los acreedores del contribuyente.

Con base en lo anterior, el ingreso fiscal derivado de las quitas y esperas que se imputará anualmente en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades no tendrá limitación alguna a la compensación de BINs de acuerdo con lo indicado en la propia normativa del Impuesto sobre Sociedades. Debido a lo anterior, dado que Sniace, Celltech y Viscocel cuentan al cierre del ejercicio 2018 (sin tener en cuenta la base imponible compensada por el grupo en el ejercicio 2018) con unas bases negativas pendientes de compensar de 147.702 miles de euros, 40.711 miles de euros y 35.621 miles de euros respectivamente, el ingreso fiscal imputado anualmente podría ser compensado íntegramente con las citadas BINs, al ser éstas holgadamente superiores al ingreso fiscal anual asociado a la quita.

El hecho de que la reversión del ajuste fiscal negativo realizado en el ejercicio 2015 pueda ser compensado íntegramente con BINs, disponiendo las citadas sociedades de

estas bases negativas, justifica el registro en la contabilidad de un activo por impuesto diferido por el mismo importe que el pasivo registrado, siendo este criterio admitido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC).

Por su parte, en relación con el reconocimiento de activos por impuestos diferidos, en el apartado 24 de la NIC 12 se establece que se reconocerá un activo por impuestos diferidos en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que cargar esas diferencias temporarias deducibles. De igual modo, en el apartado 28 de la citada NIC se indica que será probable que se disponga de ganancias fiscales contra las que cargar las deducciones por diferencias temporarias, siempre que existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente, relacionadas con la misma autoridad fiscal y referidas a la misma entidad fiscal, cuya reversión se espere en el mismo ejercicio fiscal en el que se prevea que reviertan las diferencias temporarias deducibles.

Como consecuencia de la integración en el ejercicio 2018 de parte del ajuste negativo realizado en 2015, de acuerdo con el criterio establecido en el artículo 11.13 LIS antes citado, Sniace, Celltech y Viscocel han realizado en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2018 un ajuste positivo de 7.328 miles de euros, 1.693 miles de euros y 1.287 miles de euros, respectivamente. El citado ajuste ha generado la reversión contable de parte del saldo contabilizada en la cuenta 479 de pasivo por impuesto diferido, así como la baja de parte del crédito por bases imponibles negativas registrado en la cuenta 4745. En concreto una cancelación 1.832 miles de euros en Sniace, 423 miles de euros en Celltech y 322 miles de euros en Viscocel.

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades del grupo fiscal:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Resultado antes de impuestos	(5.374)	8.610
Diferencias permanentes	44	13
Diferencias temporarias	11.163	173
Base imponible previa	5.832	
Compensación BINs	(5.832)	8.796
Base imponible	-	(8.744)
		52
Cuota íntegra (25%)	-	
Deducciones aplicadas		13
DT 37º LIS	-	
Cuota líquida	-	(13)
Impuesto sobre beneficios	(35)	-
Resultado después de impuestos	(5.410)	-

Las diferencias permanentes generadas en 2018 y 2017 se corresponden con gastos no deducibles de acuerdo con la LIS.

Por su parte, el desglose de las diferencias temporarias correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b><u>Diferencias temporarias positivas</u></b>		
Libertad de amortización (DA 11ª TRLIS)	434	359
Deterioro particip. ent. del grupo	852	367
Aportaciones Sistemas de Prev. Social	3	25
Imputación ingreso quita y espera <sup>1</sup>	10.308	10.762
Reversión deterioro deducido (RDL 3/2016)	177	177
	<b>11.773</b>	<b>11.689</b>
<b><u>Diferencias temporarias negativas</u></b>		
Libertad de amortización (DA 11ª TRLIS)	-	(3.600)
Limitación deducibilidad gastos financieros	-	(195)
Reversión deterioro créditos	-	(3.071)
Reversión limitación gasto por amortización (Ley 16/2012)	(310)	(310)
Provisión riegos y gastos soc.dependientes	-	(554)
Reversión deterioro particip. ent. del grupo	(301)	(365)
Exención beneficio liquidación ent. del grupo	-	(50)
Reversión deterioros participaciones considerados no deducibles en ejercicios anteriores	-	(700)
	<b>(611)</b>	<b>(8.845)</b>
<b>Total diferencias temporarias</b>	<b>11.163</b>	<b>(18.125)</b>

### Deducciones

El Grupo de consolidación fiscal tiene una deducción fiscal por doble imposición interna pendiente de aplicación por importe de 578 miles de euros.

### Otros aspectos

---

<sup>1</sup> En la Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas de los ejercicios anteriores (2015 y siguientes) se encuentra el detalle de la procedencia de este ajuste.

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo tiene abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios del Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos ejercicios de los demás impuestos que le son de aplicación. Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por parte de las autoridades fiscales, por lo que habida cuenta de las diferentes interpretaciones de la legislación fiscal, podrían existir contingencias susceptibles de revertir en pasivos. Se estima que de la posible revisión de los años pendientes de inspección fiscal no se pondrían de manifiesto pasivos que tuvieran un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

## 27. Beneficios por acción

El beneficio por acción se calcula dividiendo el resultado neto del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante por el número medio ponderado de acciones en circulación durante dicho ejercicio.

	2018	2017
Resultado del ejercicio	(4.970)	(3.755)
Número medio ponderado de acciones (En miles)	472.669	312.182
Beneficio por acción (Euros)	(0,010)	(0,012)

Tanto en el ejercicio 2018 como en el ejercicio 2017 el beneficio diluido por acción y el beneficio por acción han sido el mismo importe.

El número de acciones a fin de ejercicio es de 651.791.678. El número medio ponderado de acciones sobre el que se calcula el beneficio por acción, tal como indica la NIC 33 es de 472.669.161 y el beneficio por acción en 2018 es de (0,010) (0,012) en 2017.

## 28. Provisiones y contingencias

### 28.1 Provisiones corrientes para otros pasivos y gastos

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	31-dic-18	31-dic-17
Provisión derechos de emisión de gases efecto invernadero	6.801	1.247
Provisiones varias	426	-
Provisión derechos emisión gases efecto invernadero	7.227	1.247

### Provisión derechos de emisión gases efecto invernadero

Al 31 de diciembre de 2018 su saldo se corresponde con el importe de la provisión constituida para hacer frente a los 291.041 derechos de emisión de gases de efecto invernadero consumidos durante el ejercicio 2018. (Véase Nota 7).

En el ejercicio 2017 se consumieron 178.467 derechos de emisión.

Al 31 de diciembre de 2017 el Grupo tenía constituida una provisión por este concepto por importe de 1.247 miles de euros.

### **28.2 Contingencias**

La Sociedad Dominante tiene recurridas las liquidaciones efectuadas por la Confederación Hidrográfica del Cantábrico en concepto de cánones de vertidos, cánones de control de vertidos, cánones de regulación y tasas de explotación de obras y servicios.

El importe de las liquidaciones emitidas por la Confederación Hidrográfica del Cantábrico por estos conceptos que no han sido abonadas dado que su pago se encuentra suspendido y que mayoritariamente se encuentran recurridas, estando a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales pendientes de sentencia, está reconocido como deuda en el pasivo de la compañía.

No obstante, en la medida que la Sociedad considera que la mejor estimación de las cantidades a pagar a la Administración por estos conceptos, atendiendo a que se prevé una resolución total o parcialmente favorable de determinados procedimientos, será inferior a la deuda reconocida en el balance, tiene registrado un derecho de crédito frente a la citada Administración que se encuentra contabilizado en la partida de Administraciones Públicas del pasivo corriente (véase Nota 19).

Con respecto al auto recibido el 4 de enero de 2019 en el que se estima los recursos de apelación de las acusaciones, pasando los integrantes del Consejo de Administración a la fecha de los hechos objeto de la instrucción a ser encausados por unos vertidos puntuales presuntamente contaminantes en el río Saja entre los años 2008 y 2010, a fecha de este informe no resulta todavía posible hacer una estimación del riesgo o de las consecuencias económicas derivadas del procedimiento, ya que no se ha solicitado o determinado el importe de las responsabilidades civiles subsidiarias que eventualmente se pudieran derivar del presunto delito contra el medio ambiente investigado, sin que por la autoridad judicial se hayan adoptado nunca media cautelar, ni personal, ni real o patrimonial que pudieran hacer presumir el importe de las mismas.

## **29. Información sobre medioambiente**

El Grupo Sniace tiene en cuenta en sus operaciones globales la normativa relativa a la protección del medioambiente y considera que cumple sustancialmente tal normativa y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

En este sentido, el Grupo Sniace, en línea con su política medio ambiental, viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión medio ambiental.

Durante el ejercicio 2018 se han realizado adiciones de inmovilizado de carácter medio ambiental por importe de 3.031 miles de euros. La más significativa fue la inversión realizada para la instalación de un sistema de control para funcionamiento de bajas emisiones secas en una turbina de gas.

Durante el ejercicio 2017 se realizaron adiciones de inmovilizado de carácter medio ambiental por importe de 3.036 miles de euros. La más significativa fue la inversión realizada por importe de 1.700 miles de euros para mejorar el rendimiento de los reactores biológicos en la depuración de los gases.

A lo largo del ejercicio 2018 el Grupo ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental por importe de 9.171 miles de euros (5.491 miles de euros en el ejercicio 2017), considerándose todos como gastos ordinarios.

Incluido en el saldo de la cuenta de servicios medioambientales, dentro del epígrafe “Otras gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2018 adjunta, están registrados 366 miles de euros (353 miles de euros en el ejercicio 2017) en concepto de canon de saneamiento y vertidos.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relativas a la protección y mejora del medio ambiente, por lo que no consideran necesario registrar provisión alguna en tal sentido (a excepción de las contabilizadas como derechos de emisión).

## **30. Transacciones con vinculadas**

Al 31 de diciembre de 2018 las transacciones con partes vinculadas han sido las siguientes:

	Ingresos		Gastos	
	Servicios		Servicios	
	Ventas	Prestados	Compras	Recibidos
Lignotech Ibérica	4.216	112	-	-

4.216 112 - -

Al 31 de diciembre de 2017 las transacciones con partes vinculadas fueron las siguientes:

	Ingresos		Gastos	
	Ventas	Servicios	Compras	Servicios
		Prestados		Recibidos
Lignotech Ibérica	4.123	116	-	-
	4.123	116	-	-

Al 31 de diciembre de 2018 los saldos con partes vinculadas han sido los siguientes:

NOTA	Cuentas a cobrar					Cuentas por pagar			Deudas
	Clientes		c/c		Deterioro c/c y clientes	Deterioro préstamos	Otros pasivos y Proveedores		
	13	13	10	13	10	16 y 19	16		
Bosques 2000	-	153	13.979	(1)	(13.979)	-	-	-	-
Lignotech Ibérica	702	-	-	-	-	-	-	310	
TSK Electrónica	-	-	-	-	-	-	522	4.604	
Green Source									
Poland	1.028	-	50	(1.028)	-	-	-	-	-
Helicán									
Desarr.Eólico	-		676	-	-	-	-	-	-
	1.730	153	14.705	(1.029)	(13.979)	-	522	4.914	

Al 31 de diciembre de 2017 los saldos con partes vinculadas han sido los siguientes:

NOTA	Cuentas a cobrar					Cuentas por pagar			Deudas
	Clientes		c/c		Deterioro c/c y clientes	Deterioro préstamos	Otros pasivos y Proveedores		
	13	13	10	13	10	16 y 19	16		
Bosques de Cantabria	-	1.640	-	(1.640)	-	-	-	-	-
Bosques 2000	-	713	13.979	(628)	(13.979)	-	-	-	-

Lignotech Ibérica	230	-	-	-	-	291
TSK Electrónica	-	-	-	-	261	4.820
Green Source						
Poland	1.028	-	50	(1.028)	-	-
Helicán						
Desarr.Eólico	-	676	-	-	-	-
	1.258	2.353	14.705	(3.296)	(13.979)	261
						5.111

2018 2017

Remuneraciones a miembros del Consejo de Administración	543	514
Remuneraciones a la alta dirección	233	230

## 31. Consejo de Administración y Alta Dirección

### 31.1 Retribuciones

El desglose de Remuneraciones del Consejo por conceptos retributivos es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sueldos, Remuneraciones fijas y dietas	493	468
Otros conceptos	50	38

El Grupo no ha otorgado retribución alguna a los consejeros en forma de anticipos, créditos o garantías, ni remuneraciones suplementarias por pensiones, seguros de vida o pagos basados en acciones. No ha habido aportaciones al sistema de ahorro a largo plazo.

La Sociedad tiene suscrito un contrato de trabajo con D. Blas Mezquita Sáez, presidente del Consejo de Administración, regido por el Real Decreto 132/1985, en el que se reconoce una indemnización de entre 2 y 4 anualidades en función de las diferentes causas de la extinción del contrato.

La información relativa a los cargos, participaciones y actividades de los Consejeros que durante el ejercicio ocupaban cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante es la siguiente:

### 31.2 Participaciones, cargos y actividades de los miembros del Consejo de Administración en sociedades con objeto social análogo al de la Sociedad

D. Blas Mezquita Sáez, Consejero-Presidente de Sniace, S.A., forma parte a su vez de:

Sociedad	Participación	Cargo
Celltech, S.L.U.	Ninguna	Presidente-Consejero
Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Presidente-Consejero
Green Source, S.A.U.	Ninguna	Administrador Único
Green Source Poland, Sp z o.o	Ninguna	Presidente-Consejero
Sniace Química, S.L.U.	Ninguna	Presidente-Consejero
Helican Desarrollo Eólico, S.L.	Ninguna	Administrador Único
Ecobarcial, S.A.	Ninguna	Consejero

D. Antonio Temes Hernández, Consejero de Sniace, S.A., forma parte a su vez de:

Sociedad	Participación	Cargo
Celltech, S.L.U.	Ninguna	Consejero
Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Consejero
Sniace Química, S.L.U.	Ninguna	Vicepresidente-Consejero

D. Miguel Gómez de Liaño Botella, Consejero de Sniace, S.A., forma parte a su vez de:

Sociedad	Participación	Cargo
Celltech, S.L.U.	Ninguna	Consejero
Viscocel, S.L.U.	Ninguna	Consejero

Dª Gema Díaz Real, Consejera de Sniace, S.A., forma parte a su vez de:

Sociedad	Participación	Cargo
Lignotech Ibérica S.A.	Ninguna	Consejera

D. Sabino García Vallina, Consejero de Sniace, S.A., forma parte a su vez de:

Sociedad	Participación	Cargo
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	Ninguna	Consejero
PHB Weserhütte,S.A.U.	Ninguna	Consejero
Estudios y Explotación de Recursos, S.A.U.	Ninguna	Consejero

El resto de consejeros no ostenta cargos o participaciones en ninguna sociedad con la misma, análoga o complementaria actividad.

El número de acciones de la Sociedad en poder (directa o indirectamente) de los consejeros comunicados a la Sociedad Dominante al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Consejero	Acciones	
	2018	2017
D. Blas Mezquita Sáez	2.119.901	853.379
D. Antonio Temes Hernández	45.000	22.500
D. Miguel Gómez de Liaño	100	100
D. Félix Revuelta Fernández (baja en 2017)	73.827.724	35.711.245
D. Sabino García Vallina	<u>108.629.189</u>	<u>34.745.512</u>
	<u>184.621.914</u>	<u>71.332.736</u>

Ningún Consejero se ha dedicado durante el ejercicio, por cuenta propia o ajena, a actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante y del Grupo.

Durante el ejercicio ningún Consejero se ha encontrado en ningún supuesto de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes.

### **32. Honorarios auditoría**

Los honorarios percibidos por BDO Auditores, S.L.P. por servicios de auditoría prestados en el ejercicio 2018 ascendieron a 89 miles de euros (56 miles de euros en 2017) y por otros servicios 3 miles de euros en el ejercicio 2017.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no ha habido remuneraciones por otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca BDO.

### **33. Acontecimientos posteriores al cierre**

El pasado 30 de enero de 2019, el Consejo de Administración de Sniace S.A. acordó por unanimidad aceptar las dimisiones de los consejeros D. Blas Mezquita Sáez y D. Antonio Temes Hernández, Presidente Ejecutivo y Consejero Delegado el primero, y Consejero con la categoría de "Otros Externos" el segundo. También acordó por unanimidad designar presidenta del Consejo de Administración a la consejera independiente Doña Gema Díaz Real, que mantiene su carácter de consejera independiente.

## **Sniace, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)**

Informe de Gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

### **1. Situación de la entidad**

#### **1.1 Estructura organizativa**

Sniace, S.A. (en adelante “**Sniace**” o la “**Sociedad Dominante**”) se constituyó el 1 de diciembre de 1939, por un periodo de tiempo indefinido.

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad Dominante es la matriz de un grupo empresarial formado por 12 sociedades (el “**Grupo**”), la mayor parte de ellas participadas directa o indirectamente al 100% por la Sociedad Dominante y otras de forma conjunta con terceros.

Las sociedades que comprenden dicho Grupo a 31 de diciembre de 2018 y la participación de la Sociedad Dominante son las siguientes:

- Filiales participadas directamente al 100%:  
Green Source, S.A.U. (sin actividad), Sniace Química, S.L.U.
- Filiales participadas indirectamente al 100%:  
Celltech, S.L., Viscocel, S.L., Green Source Poland, S.p.z.o.o. (sin actividad) y Bosques 2000, S.L.U. (en fase de liquidación).
- Filiales participadas directamente con una participación inferior al 100%:  
Sniace Biofuels, S.L. (sin actividad), Helican Desarrollo Eólico, S.L. (sin actividad) y Transportes Alianza Cántabra, S.L. (en fase de liquidación).
- Filiales participadas indirectamente con una participación inferior al 100%:  
Sniace Biofuels, S.L. (sin actividad), Lignotech Ibérica, S.A. y Ecobarcial, S.A. (sin actividad).

En relación al órgano de gobierno de la Sociedad Dominante, salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la Sociedad Dominante, al que corresponden los más amplios poderes y facultades para gestionar, dirigir, administrar y representar a la Sociedad Dominante, pudiendo delegar la gestión ordinaria de la misma en los órganos delegados de administración y en el equipo de dirección, estableciendo el contenido, los límites y las modalidades de la delegación y concentrar su actividad en la función general de supervisión y en la consideración de aquellos asuntos de particular trascendencia para la Sociedad Dominante. Asimismo, el Consejo de Administración puede delegar en

Consejeros Delegados el ejercicio de las funciones que le son propias, ejerciendo sobre todos ellos la perceptiva labor supervisora y marcando las líneas generales de actuación.

El Consejo de Administración está compuesto por dos categorías principales de consejeros, los consejeros ejecutivos y los consejeros no ejecutivos y dentro de éstos, los dominicales, independientes y otros externos, además de un Consejero Coordinador, en línea con las normas y con las mejores prácticas de gobierno corporativo. Este órgano de gobierno cuenta asimismo con un Presidente y con un Secretario que en este caso no es miembro de dicho órgano.

El Consejo cuenta en la actualidad con dos comisiones consultivas con facultades de información, asesoramiento y propuesta en las materias que le son propias: Comité de Auditoría y Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Por último, el Grupo dispone de instalaciones industriales en Torrelavega (Cantabria) y de oficinas administrativas ubicadas en Madrid y Torrelavega.

## 1.2 Actividad

Desde octubre de 2016 el funcionamiento de las sociedades del Grupo volvió a la normalidad tras un periodo de paralización de la actividad industrial que se inició el 1 de julio de 2013 y que desembocó en la declaración de concurso de la Sociedad Dominante y de otras sociedades del Grupo.

Actualmente, las empresas del Grupo desarrollan su actividad en torno a cuatro unidades de negocio principales (en adelante, los “**Segmentos**”):

- **Segmento Celulosa:** en su fábrica de Torrelavega (Cantabria), el Grupo, a través de su filial Celltech, S.L. (“**Celltech**”), produce pasta de celulosa partiendo de madera de eucalipto como materia prima, a través de un proceso químico en el que se separan los dos principales componentes de la madera: celulosa y ligninas. Este fue el primer Segmento, junto con el Energético, en retomar la actividad en octubre de 2016 tras el periodo de paralización industrial.

La capacidad de producción anual de celulosa es de unas 58.000 toneladas/año. Aproximadamente un 60% se vende en forma de hojas secas directamente al mercado, exportando la práctica totalidad de la producción. El 40 % restante se usa como materia prima para la producción de fibra viscosa a través de Viscocel, S.L. (“**Viscocel**”), sociedad filial del Grupo.

La principal aplicación de la celulosa fabricada por Celltech es la producción de fibra de viscosa cortada, que, a su vez, es materia prima para aplicaciones textiles, de higiene personal y médico sanitarias.

Otras aplicaciones también importantes aunque de menor volumen de fabricación son el celofán, esponjas, Carboximetilcelulosa (“CMC”) o polímeros de moldeo.

Como se ha comentado, durante su proceso de producción, Celltech separa la lignina de la celulosa para posteriormente concentrarla. El 100% de la lignina concentrada producida se vende a la sociedad participada en un 40% por el Grupo, Lignotech Ibérica, S.A. (“**Lignotech**”), para que la utilice como materia prima para la producción de lignosulfonatos. Lignotech posteriormente comercializa esos lignosulfonatos. Gracias a sus características aglomerantes los lignosulfonatos tienen aplicaciones como aditivos en hormigones, materiales cerámicos, piensos compuestos, etc.

En 2018 el Segmento Celulosa ha supuesto un 36% de la cifra de negocios del Grupo.

- **Segmento Fibra Viscosa:** el Grupo produce, a través de su filial Viscocel, fibra viscosa, usando como materia prima la celulosa producida por Celltech. La producción de Viscosa está 100% integrada verticalmente con la producción de celulosa, ya que el propio Grupo produce la celulosa (en forma de papilla), que es materia prima para la producción de Viscosa, lo cual supone una ventaja competitiva en costes.

El reinicio de esta actividad se produjo durante el mes de diciembre de 2017 tras haber acometido la inversión para la modernización de las líneas de producción. La capacidad de producción actual es de 24.000 toneladas/año.

La Viscosa es una fibra que se destina como materia prima a la producción de tejidos textiles, a los llamados tejidos-no tejidos, o en su modalidad ignífuga a la producción de tejidos retardantes al fuego (FR o “*Flame Retardant*”) fundamentalmente dirigidos al mercado estadounidense de colchones).

En sus aplicaciones textiles, se utiliza al 100% o en mezclas con otras fibras naturales (algodón, lana, lino) o sintéticas (poliéster, polipropileno, acrílicas o poliamidas). En función de su acabado, la fibra adquiere lustres brillantes, mates o semi-mates. También se puede tintar en masa, antes del hilado de la fibra, lo que permite resultados permanentes con colores siempre vivos. Dentro del sector textil existe otra aplicación en la que la fibra de viscosa algodonera es empleada en tejidos como sábanas, tapices o trajes. Otra fibra de viscosa, denominada lanera, se utiliza para tejidos de fantasía, tapicerías, alfombras o pasamanerías.

Por lo que se refiere a los tejidos no tejidos (*non woven*), el destino de este tipo de fibra es el sector sanitario (gasas, pañales, toallitas, vendas, etc.), el sector hogar (bayetas, manteles, fregonas, servilletas, etc.) o al sector industrial (geotextiles, filtros, aislantes, protectores, etc.).

Las aplicaciones sanitarias o ignífugas (fibras con propiedades retardantes al fuego) permiten obtener un mayor valor añadido que las textiles, y no están sujetas a los ciclos del sector textil ocasionados por el factor moda (hay años donde la moda demanda tejidos de fibra de viscosa que provoca mayor demanda y precio y lo contrario cuando la moda demanda otro tipo de tejidos diferentes a la fibra de viscosa).

En 2018 el Segmento Fibra Viscosa ha supuesto un 22% de la cifra de negocios del Grupo.

- **Segmento Energético:** el Grupo necesita, para el desarrollo de su actividad industrial, energía térmica y eléctrica la cual es producida por la Sociedad Dominante mediante el proceso de cogeneración utilizando como combustible el gas natural. La central de cogeneración, con una potencia eléctrica de 93 MW está ubicada en los terrenos del Grupo en Torrelavega y hasta agosto de 2017 era operada directamente por la propia Sociedad Dominante.

Actualmente la gestión y explotación de la actividad de energía térmica y eléctrica está cedida a las sociedades COGEN GESTION INTEGRAL, S.L.U., COGEN ENERGIA ESPAÑA, S.L.U. y ENERGY BY COGEN, S.L.U. (en adelante, conjuntamente “*Cogen*”) en virtud del contrato firmado entre la Sociedad Dominante y Cogen el 1 de agosto de 2017 cuyo objeto consiste en el arrendamiento y gestión de la Instalación, con una capacidad de aproximadamente 93 MW y con una vigencia hasta noviembre de 2025. Adicionalmente, en el marco del citado contrato de externalización de servicios energéticos, se están realizando inversiones en la Instalación que derivarán en la implantación de nuevas calderas de gas natural, la adaptación de una turbina de gas a la nueva normativa de emisiones, así como la puesta en funcionamiento de una nueva turbina de gas de 42 MWe con sistema seco de bajas emisiones (DLE). Al mismo tiempo, en el marco del citado contrato, Cogen presta servicios de operación y mantenimiento, representación y asesoramiento energético al Grupo. De este modo, la firma de este contrato representa para el Grupo el aseguramiento del suministro de la totalidad de la energía térmica necesaria (vapor) de las instalaciones fabriles del Grupo en unas condiciones económicamente competitivas. Adicionalmente, la instalación de calderas de gas natural supone un factor de atenuación del riesgo derivado de escenarios adversos en los mercados eléctricos.

No obstante lo anterior, los activos energéticos del Grupo continúan perteneciendo a la Sociedad Dominante, siendo por tanto ésta la que factura los servicios energéticos prestados por Cogen a las otras empresas del Grupo.

Durante el ejercicio 2018 el Segmento Energético ha supuesto un 38 % de la cifra de negocios del Grupo.

- **Segmento Otros**: este último segmento comprende las siguientes tres actividades:
  1. Los servicios administrativos que la Sociedad Dominante presta al resto de las empresas del Grupo.
  2. Los servicios de depuración de aguas residuales e industriales que la Sociedad Dominante presta al resto de empresas del Grupo.
  3. La gestión forestal del Grupo, tanto desde la perspectiva de la explotación como de la investigación, así como la explotación forestal a terceros.

Por lo que respecta a la Sociedad Dominante en concreto, su actividad se centra en la prestación de servicios de depuración de aguas industriales, la prestación de servicios de soporte a Cogen en la explotación de la planta de cogeneración y la prestación de servicios administrativos a las diferentes sociedades del Grupo de manera que puede enmarcarse dentro del Segmento Energético y del Segmento Otros.

Adicionalmente, la Sociedad Dominante durante los últimos ejercicios ha sido objeto de un procedimiento concursal que ha afectado a la actividad del Grupo, el cual se ha desarrollado en virtud de los siguientes hitos:

- Con fecha 6 de septiembre de 2013, la Sociedad Dominante junto con otras dos sociedades dependientes del Grupo (Viscocel y Celltech) presentaron ante el Juzgado número 2 de Madrid concurso voluntario de acreedores, los cuales fueron admitidos por el Magistrado Juez de lo mercantil de Madrid D. Andrés Sánchez Magro en fecha 17 de octubre de 2013. Con posterioridad a la fecha de declaración de concurso de la Sociedad Dominante, otras dos de sus sociedades dependientes, Bosques 2000 y Bosques de Cantabria, se acogieron a la misma norma, solicitando ante el juzgado la declaración de concurso voluntario de acreedores, declarándose el mismo el 15 de abril de 2014.
- El 3 de diciembre de 2014 se dictó auto declarando finalizada la fase común del concurso.
- El 26 de diciembre de 2014 se presentó ante el Juzgado la propuesta de convenio (el “**Convenio**”).
- El 26 de enero de 2015 la administración concursal presentó el informe de evaluación de la propuesta de Convenio, en el que se evaluaba favorablemente la misma así como el plan de viabilidad, elaborado por la Sociedad Dominante. Mediante sentencia de fecha 23 de septiembre de 2015 el Juzgado aprobó la propuesta de Convenio presentada tanto por la Sociedad Dominante como por

sus filiales Celltech y Viscocel, adquiriendo plena eficacia en los términos legales desde la fecha de su aprobación y cesando el régimen de intervención.

- Durante los ejercicios 2016 y 2017 las sociedades del Grupo intervenientes en el concurso han continuado ejecutando el Convenio conforme a las condiciones establecidas en el mismo.

### **1.3 Hechos destacados del ejercicio 2018**

Con fecha 1 de marzo de 2018 la Sociedad firmó 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 20 de marzo de 2018 se presentó el Plan Estratégico 2018-2020 que se encuentra publicado en la CNMV y en la web de SNIACE ([www.sniace.com](http://www.sniace.com)).

Con fecha 25 de julio de 2018, la Sociedad formalizó una ampliación de capital social con derecho de suscripción preferente en la cantidad de 30.082.692,60 euros mediante la emisión de 300.826.926 acciones ordinarias de la Sociedad de diez céntimos (0,10 €) de valor nominal que fueron admitidas a negociación en las Bolsas Oficiales de Madrid, Barcelona y Bilbao. La escritura de la citada ampliación de capital quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 31 de julio de 2018.

Con fecha 11 de octubre de 2018 se informó de las conclusiones del informe de la consultora “Pöyry Management Consulting”, que realizó en los meses anteriores, y en el que analizaron los mercados en los que la Sociedad está presente, las instalaciones fabriles y el Plan Estratégico del Grupo. Pöyry confirmó el gran potencial de mercado de los sectores estudiados, la viabilidad de las inversiones planteadas, estimando que los márgenes previstos estaban alineados con los previstos en el Plan Estratégico 2018-2020.

## **2. Evolución y resultado de los negocios**

### **2.1 Resultado de los negocios**

El Grupo presenta a 31 de diciembre de 2018 un importe neto de la cifra de negocios consolidado de 67.563 miles de euros, lo que supone una mejora notable respecto al mismo periodo del año anterior (44.299 miles de euros) y al mismo periodo del año 2016, año en el que se produjo el reinicio de la actividad después de la aprobación del convenio de acreedores.

Por su parte, la cifra de negocios de la Sociedad Dominante se situó en 48.074 miles de euros lo que supone un 91 % sobre la facturación del ejercicio anterior. El motivo de la citada mejora es principalmente el reinicio de la actividad industrial de las actividades de fibra con el consiguiente impacto en las producciones de energía.

El resultado de explotación (EBIT) del Grupo fue de 3.345 miles de euros de pérdidas en el ejercicio 2018 frente a los 2.589 miles de euros de pérdidas del ejercicio 2017.

Las inversiones en el ejercicio 2018 ascendieron a 16.825 miles de euros y se dedicaron fundamentalmente a la renovación de las líneas de producción de la planta de producción de fibra, así como para la adaptación de una turbina de gas a la nueva normativa de emisiones, y la puesta en funcionamiento de una nueva turbina de gas de 42 MWe con sistema seco de bajas emisiones.

Por su parte, los fondos propios del Grupo ascendían a 49.120 miles de euros equiparables al 32 % de los activos del mismo.

A continuación se detalla la evolución de los mercados en los que intervienen las sociedades del Grupo.

#### Segmento Celulosa

A lo largo del ejercicio 2018 la demanda de celulosa dissolving evolucionó favorablemente en línea con la tendencia a un mayor consumo de textiles elaborados con fibras provenientes de fuentes sostenibles y renovables. La fibra de viscosa es el principal motor del crecimiento de la demanda dissolving, siendo China donde se registran los mayores incrementos vía nuevas ampliaciones de capacidad de fibra. En consecuencia, y sobre la base del aumento de la demanda mundial de textiles impulsada por el crecimiento de la población mundial y el aumento de la renta de las economías emergentes, en particular la de China, se estima un crecimiento de la demanda de dissolving en largo plazo del 5-6% anual.

El precio de la dissolving ha fluctuado mínimamente durante el ejercicio y encontrado soporte en el buen comportamiento de la celulosa papelera el ejercicio 2018, aunque acabando el ejercicio con tendencia a la baja.

Para el ejercicio 2019, esperamos buen comportamiento por el lado de la demanda, así como una mayor fluctuación del precio con presión a la baja debido, por un lado, a la reversión de la tendencia alcista de la papelera y, por otro lado, a un menor margen de mejora del precio de la fibra de viscosa estándar mientras el mercado absorbe estos nuevos incrementos capacidad de fibra.

#### Segmento Fibra Viscosa

Durante el ejercicio 2018, la demanda del Mercado mundial de la fibra regular ha aumentado alrededor del 5-6%.

El subsector de la fibra F.R. (flame retardant o retardante de la llama), por lo que respecta a los tejidos sin tejer que es nuestro nicho, está básicamente concentrado en USA y es un mercado estable. Los clientes de USA ya han homologado o están

haciendo pruebas para homologar nuestra fibra. Estamos suministrando de forma regular a este subsector de no tejidos para uso básicamente de colchones en USA, aunque también hemos suministrado pruebas industriales a algunos clientes europeos, también para no tejidos-colchones y otros usos finales como tapicería, etc.

Después del reinicio de la actividad de Viscocel produciendo la fibra rayón viscosa, nuestro primer objetivo desde el punto de vista comercial, era recuperar los Mercados y clientes a los que suministrábamos la fibra regular y la fibra F.R. (flame retardant).

Después de casi 5 años parados pudimos contratar y enviar algunos miles de toneladas, entre los dos tipos de fibra, a prácticamente todos los clientes en forma de pruebas industriales. Después de estos 5 años, nos hemos encontrado con que el nivel de los estándares de calidad y consecuentemente de exigencia por parte de los clientes ha aumentado de forma considerable, lo que nos ha supuesto tratar de adaptarnos a las nuevas exigencias de calidad que a su vez ha supuesto una casi continua mejora de nuestras instalaciones para llegar a esos nuevos estándares de calidad exigidos.

En el subsector de hilatura debemos decir que en Europa y USA quedan muy pocas hilaturas, trasladándose esta actividad a países de Extremo Oriente como China, Indonesia, India, Paquistán, Indonesia, etc. y, por otro lado, el nivel de exigencia técnica de la fibra de las que todavía trabajan en Europa y USA es muy alto, por lo que no es nuestro objetivo suministra fibra a este subsector.

En el subsector de “tejido sin tejer”, la mayoría de clientes han homologado nuestra fibra aunque tenemos que seguir mejorando la calidad para adaptarnos totalmente a las exigencias del Mercado. Estamos suministrando nuevas pruebas con calidad superior que esperamos den resultados positivos.

Seguimos con el proyecto de la fibra llamada “short cut fibre” o micro corte que esperamos esté finalizado en el 4º trimestre del 2019.

En cuanto a la demanda para el 2019 esperamos siga aumentando a niveles del 5-6% para la fibra regular y que en el subsector de la fibra F.R. se mantenga en los niveles actuales.

#### Segmento Energético

La energía eléctrica vertida a la red por la Sociedad Dominante en 2018 ha sido 554.844 MWh, derivado de un funcionamiento estable de la Instalación en un régimen de funcionamiento de 24 horas/día, salvo en alguna parada para mantenimiento de las instalaciones. El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en este periodo ha sido 57,29 €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 Dominante incrementó 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, poniendo en marcha en el mes de mayo de 2018 una nueva turbina de gas con sistema seco de bajas emisiones de NOx. Adicionalmente, y dentro del acuerdo suscrito con COGEN, se han instalado dos calderas de gas, como sistema de respaldo para la generación de vapor, lo que posibilitará el acceso a los servicios de regulación y ajuste.

El precio del combustible usado para la generación eléctrica (gas natural), relacionado con el precio de petróleo (Brent) y tipo de cambio €\$, se ha incrementado fuertemente durante el año, de tal manera que el coste medio del último trimestre del año 2018 sobre el mismo periodo del año 2017 ha sido de un 38%, debido al fuerte incremento del Brent durante el año. No obstante, en los dos últimos meses del año parece que el precio ha ido a la baja por lo que se espera unos mejores precios para el año 2019, de acuerdo al contrato suscrito de suministro de gas natural.

En cuanto a las perspectivas para el primer trimestre de 2019, combinando los precios ya observados en enero y los futuros publicados por OMIP en febrero y marzo, el precio esperado es del entorno de 56 €MWh. Por otro lado, la retribución a la operación en el primer semestre de 2019 subirá en torno a 4€Mwh según ACOGEN (Asociación de Cogeneradores de España) con respecto a la publicada para la segunda mitad de 2018, aunque se está pendiente de la publicación definitiva de la retribución para el segundo semestre del 2018.

Como ya se ha apuntado en el apartado 1.2 del presente informe de gestión, actualmente el Segmento Energético en el que se enmarca parte de la actividad desarrollada por la Sociedad Dominante se desarrolla a través de un tercero (Cogen) que es el encargado de la explotación de la Instalación propiedad de la Sociedad Dominante.

A continuación se describen las ventajas que han motivado la cesión de la explotación de este Segmento por parte de la Sociedad Dominante a un tercero:

- Externalización de inversión en turbinas de gas para cumplimiento de nueva normativa en materia medioambiental: El Plan Nacional Transitorio (“**PNT**”) aprobado en Consejo de Ministros en noviembre 2016, al cual se halla acogida la Gran Instalación de Combustión (“**GIC**”) de la planta de cogeneración de la Sociedad Dominante, establece límites anuales de emisión de diferentes compuestos, siendo el más restrictivo los “NOx”. En este sentido, gracias al contrato suscrito con Cogen, se están realizando inversiones, por un importe aproximado de 6 millones de euros que incluyen: (i) la instalación de un sistema de inyección de agua en turbina TG12 ; (ii) la actualización de un

sistema de control en turbina TG11 para funcionamiento de turbina de bajas emisiones secas y; (iii) la instalación de dos calderas de gas natural con capacidad de generación total 50 toneladas/hora, como nuevo sistema de respaldo en caso de no funcionamiento de la cogeneración. Las citadas inversiones garantizan el cumplimiento de los requisitos establecidos en el PNT.

- Externalización de capital circulante necesario para el funcionamiento de la planta de cogeneración: La explotación de la Instalación reporta unas magnitudes del orden de 50/60 millones de euros de facturación eléctrica y un volumen de compra anual de gas superior a los 40 millones de euros. La compra de gas natural suele requerir la suscripción de avales o pagos anticipados a las distintas compañías de gas, mientras que los ingresos, principalmente los relacionados con la retribución a la operación, precisan de largos periodos de cobro. Todo ello implica que sea necesario disponer de un relevante capital circulante para la explotación de este Segmento. Actualmente Cogen es capaz de aportar íntegramente el circulante requerido para gestionar este Segmento.
- Precio del gas más competitivo: Actualmente Cogen explota otras plantas de cogeneración (adicionales a la de la propia Sociedad), lo que supone que mantenga un volumen de compra de gas significativamente superior al que tendría la propia Sociedad, siendo por tanto, su poder de negociación frente a las compañías gasistas superior y obteniendo de este modo precios más competitivos.
- Apantallamiento de desvíos en la venta de energía eléctrica a red: La Instalación transmite, tras la firma del contrato con Cogen, su energía eléctrica a red a través del representante Energy by Cogen, S.L.U., que aglutina la venta de otras plantas de cogeneración. Esto supone un apantallamiento, por efecto estadístico, de la penalización por desvíos (diferencia entre energía efectivamente vendida a red y programa de venta) en la venta de energía eléctrica a red.
- Ingresos adicionales para el Grupo procedentes de la participación en beneficios generados por la cogeneración: De acuerdo con lo establecido en el contrato con Cogen, la Sociedad obtiene unos ingresos adicionales por la explotación de la planta de cogeneración que se fijan como un porcentaje de los beneficios generados por la misma.
- Precio del vapor más competitivo: Con independencia de la participación en los beneficios de explotación de la Instalación, el Grupo se garantiza un precio competitivo de compra de vapor necesario para su proceso industrial, comparativamente con el precio de generación de vapor en la caldera de carbón.
- Colaboración con expertos en mercados energéticos: la colaboración con Cogen garantiza al Grupo la explotación técnica a cargo de un experto en

cuanto a operación y mantenimiento de la Instalación, así como contar con experto energético en los mercados de electricidad y gas, externalizando de este modo el Segmento Energético.

- Futura participación en los mercados de regulación y ajuste: Cogen está actualmente gestionando la potencial participación en los mercados de regulación y ajuste, lo que supondrá ingresos adicionales derivados de la Instalación.

## 2.2 Medioambiente

La política del Grupo es prestar la máxima atención a la protección y conservación del medio ambiente y cada empresa del Grupo adopta medidas para minimizar el impacto ambiental de la infraestructura que gestiona y garantizar el máximo grado de integración en el entorno.

El Grupo dispone de una política medioambiental basada en los siguientes principios:

- Los intereses económicos no tienen prioridad frente a la protección del medio ambiente y la seguridad en el trabajo. La variable ambiental en la selección y evaluación de proveedores y contratistas, así como en la planificación de nuevos proyectos, actividades, productos y servicios o en la modificación de los ya existentes, es un elemento fundamental para tomar la última decisión.
- Garantizar que la actividad empresarial se realice con arreglo a la legislación y normativa vigentes, manteniendo una conducta de permanente adecuación a las mismas.
- Garantizar la mejora continua y la prevención de la contaminación mediante la evaluación de los aspectos y riesgos medioambientales como base para la actualización y revisión de la gestión industrial y la consecución de los objetivos medioambientales.
- Fomentar en todos los colaboradores la conciencia por el medio ambiente y la seguridad en el trabajo.
- Proteger el medio ambiente mediante un uso sostenible de los recursos naturales y el uso eficiente de la energía, optimizando el empleo de materias primas y fomentando las prácticas de reducción, reutilización y reciclado de los residuos.
- Fomentar la investigación y el desarrollo y el uso de nuevas tecnologías y procesos, con el fin de dar respuesta al reto ambiental, minimizando los impactos ambientales.
- Vigilar con responsabilidad propia las instalaciones, los productos, las emisiones y la eliminación de residuos.
- Mantener canales de comunicación e información con los accionistas, las administraciones públicas, los agentes sociales y económicos y la sociedad en

general, respecto a las actividades del Grupo y su relación con el medio ambiente.

### **2.3 Personal**

- Rendimiento y retribuciones

La política de Recursos Humanos del Grupo está configurada para incentivar la promoción profesional y el alto rendimiento con el objetivo de, reteniendo a los mejores empleados, ofrecerles un itinerario atractivo a sus expectativas que redunde en su mejor rendimiento y aprovechamiento.

Las retribuciones priman la productividad y la dedicación, sobre un salario flexible cuyos objetivos máximos son alcanzados con el cumplimiento de ítems concretos.

- Selección

A lo largo del ejercicio la plantilla del Grupo ha pasado de 363 operarios a un total de 428.

Este fuerte incremento de personal se ha realizado en función de las inversiones realizadas en los nuevos procesos productivos.

En la selección de operarios se ha primado su formación y cualificación, así como la igualdad de género.

La selección de personal es un proceso prioritario en la gestión de personas, y los criterios sobre los que se asienta se fijan en diferentes fases. Durante la fase inicial tiene lugar la definición del puesto y requerimientos esenciales. En la fase de desarrollo del proceso se establecen durante la entrevista los compromisos recíprocos de acuerdo con los valores del Grupo. Posteriormente, en la fase de incorporación y a través del programa de acogida, tras el preceptivo reconocimiento médico y la formación preventiva en materia de riesgos laborales, singularizada en función del puesto a ocupar, se imparte la formación inicial del puesto. La última fase del proceso de selección es la fase de seguimiento. Mediante informes de los responsables de los respectivos departamentos se sigue y evalúa el desempeño, así como el compromiso e implicación en el equipo y en el Grupo.

- Calidad del empleo

El Grupo cumple altas exigencias en lo que respecta a la calidad del empleo. El porcentaje de estabilidad en el empleo de la plantilla asciende a casi el 82%, con una necesaria contratación temporal que facilite la adaptabilidad, tanto de las sociedades del Grupo, como de cada operario a las circunstancias propias de la coyuntura de cada momento.

No obstante, el Grupo se obliga a dotar de cuanta estabilidad sea posible a la plantilla de cada una de las sociedades que lo forman, por lo que la conversión de

contratos temporales en indefinidos es práctica habitual, todo ello en función de la evaluación del desempeño.

Con el conjunto de trabajadores temporales que inician una relación laboral con el Grupo SNIACE, también se realiza una valoración de las personas y la posibilidad de que puedan ocupar otras vacantes, tanto temporales, como estructurales, de cara a su permanencia en la empresa. Respecto a este colectivo, se valora la posibilidad de que, mediante un proceso de aprendizaje, puedan adquirir la polivalencia necesaria para cubrir otros puestos y poder así tener personal suficientemente formado, tanto para necesidades de plantilla coyunturales, como estructurales.

- Seguridad y salud

Los programas de seguridad y salud están diseñados para atajar los motivos causantes de una excesiva presión en el ambiente laboral y la búsqueda de la conciliación de trabajo y vida familiar.

El Grupo cuenta con un sistema de gestión de prevención de riesgos laborales propio y mancomunado para todo el Grupo, que le permite desarrollar una política preventiva totalmente adaptada a las contingencias sobre las que actúa, respondiendo al estricto cumplimiento de la legislación en materia de prevención y fomentando una cultura preventiva sobre la base de la integración de la prevención en el sistema general del Grupo, intentando el compromiso de todos los trabajadores con la mejora continua de la seguridad y salud laboral.

Se han reforzado aspectos básicos, como la declaración de incidencias y accidentes, el rigor de los informes técnicos tras los accidentes laborales producidos y los reconocimientos médicos a empleados.

Por otra parte, se mantiene una estrecha colaboración con consultoras especializadas en la implantación de políticas preventivas en empresas del sector químico, trabajando con objetivos a corto, medio y largo plazo, detectando posibles mejoras y fijando plazo para su asunción.

- Formación

La formación de los empleados tiene el objetivo fundamental de favorecer su desarrollo profesional y personal a todos los niveles, para mejorar su integración en el Grupo y su compromiso con sus objetivos estratégicos.

La formación reglada previa y las certificaciones para el empleo son ya un requisito valorado, prácticamente necesario, en la incorporación a la empresa, que será implementado con la formación interna, tanto teórica, como práctica.

Formación genérica, respecto al proceso fabril, y específica en cuanto se realiza en función de las necesidades del operario en su respectivo puesto de trabajo.

Dado el reinicio de la actividad productiva y la fuerte contratación laboral llevada a cabo durante este último año, es cierto que, aún quedan por definir planes de

formación corporativos, pues la prioridad ha sido la formación en el puesto de trabajo en condiciones seguras y con las habilidades necesarias para la realización de los cometidos asignados.

### **3. Liquidez y recursos de capital**

#### **3.1 Liquidez**

En un escenario complejo como el actual en el que la obtención de liquidez es una tarea complicada y cada vez más cara, el Grupo trata de asegurar su liquidez mediante la contratación de préstamos a largo plazo y líneas de financiación.

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con la finalidad de conseguir la máxima optimización de los recursos aplicándose sistemas de “cash pooling”.

El Grupo cuenta con un fondo de maniobra negativo de 14,8 millones de euros. No obstante, el citado fondo de maniobra podría mejorar en los próximos meses como resultado de las negociaciones que se están llevando a cabo con acreedores singulares (acreedores con deuda privilegiada no afectadas por los efectos del Convenio) para la refinanciación de su deuda por un importe aproximado de 4,8 millones de euros. Estas negociaciones junto con la generación de recursos propia de la actividad permitiría solventar la situación existente que podría mejorar la situación de liquidez del Grupo notablemente.

#### **3.2 Recursos de capital**

El Grupo no espera ningún cambio material de la estructura entre fondos propios y deuda, o en el coste relativo de los recursos de capital, durante el año 2019 en comparación con los del año 2018.

### **4. Principales riesgos e incertidumbres**

Los principales riesgos asociados al Grupo se describen a continuación.

#### **4.1 Riesgos operativos**

- Riesgos medioambientales

La normativa medioambiental aplicable a las empresas del Grupo es evolutiva y cada vez más exigente. Esta normativa se refiere, en particular, a la reducción de los residuos industriales y de las emisiones a la atmósfera y al agua, al control de riesgos y a la protección medioambiental. El Grupo podría estar sujeto en el futuro a normativas más estrictas, lo que podría obligar a incurrir en gastos para el cumplimiento de los requisitos legales o para satisfacer nuevos impuestos, cánones o tasas. Las autoridades reguladoras y los tribunales podrían también llegar a exigir a las empresas del Grupo la realización de investigaciones o acondicionamientos del entorno, la restricción de su actividad o el cierre - temporal o definitivo- de alguna instalación.

- Riesgos por el carácter cíclico de la actividad

Por lo que se refiere a la cifra de negocios generada por el Segmento de Fibra Viscosa, puede estar sometida a cierto grado de inestabilidad debido al peso que han venido teniendo en su cuenta de explotación las ventas efectuadas a clientes que ejercen su actividad dentro del sector textil. Para ir disminuyendo este riesgo, el Grupo prevé realizar inversiones en la planta de fibra viscosa a fin de poder producir indistintamente en todas sus líneas la fibra destinada al sector textil (fibra de viscosa textil), al sector del tejido no tejido (tanto sanitario, como hogar o industriales), o incluso tejidos retardantes al fuego (denominados “**FR**” o “*Flame Retardant*”) destinados a la fabricación de colchones con las citadas propiedades retardantes al fuego en el mercado de Estados Unidos.

- Riesgos de variaciones en la demanda

En aquellos períodos en que la demanda del producto del Grupo baje, los costes fijos unitarios se verán incrementados al no operar éste al máximo de su capacidad y contar con más empleados de los necesarios. Además, dada la inelasticidad del proceso productivo, no pudiéndose producir por debajo de cierto volumen (estimado entre el 70% y 80% de la capacidad de producción, por costes y operatividad de las instalaciones), puede haber necesidad en ciertos momentos de acumular stock de producto terminado con el consiguiente deterioro de la liquidez. Por otro lado, cuando la demanda exceda lo habitual, cabe la posibilidad de que el Grupo no sea capaz de satisfacer totalmente tal demanda, si en ese momento sus instalaciones estuviesen operando al máximo de su capacidad.

- Riesgos de dependencia del personal clave

Las actividades desarrolladas por el Grupo precisan contar con un equipo directivo y técnico experimentado y cualificado, tanto a nivel corporativo, como a nivel de cada una de sus áreas de negocio y líneas de actividad. El Grupo cuenta actualmente con el personal clave. Si bien es cierto que el Grupo tiene la intención de seguir contando con dicho personal clave, la pérdida de cualquier miembro clave podría tener un efecto negativo sobre las operaciones del Grupo. La eventual incapacidad del Grupo para atraer y retener personal directivo y técnico con cualificación suficiente podría limitar o retrasar los esfuerzos de desarrollo del negocio del mismo.

- Riesgos de abastecimiento y volatilidad de los precios de las materias primas

La concentración y dependencia de los proveedores que la actividad propia del Grupo Sniace presenta, puede constituir un riesgo para la garantía del suministro de la misma. El departamento de compras que ha existido tradicionalmente dentro del organigrama funcional del Grupo ha venido teniendo como objetivo la búsqueda de nuevas alternativas de abastecimiento y evitar una concentración excesiva de las compras de cada producto/servicio en pocos proveedores.

El Grupo tiene la intención de seguir contando con el pool de proveedores que tenía con anterioridad a la declaración de concurso, contratando en cada momento el suministro a aquellos que mantengan el mayor nivel de competitividad. El departamento de compras continuará con su labor de búsqueda de nuevos proveedores tanto de servicios como de materiales.

Por otro lado, una parte importante del coste de la celulosa, aproximadamente un 50%, se debe al coste de su materia prima, la madera. Por tanto, el Grupo está expuesto a posibles cambios en los precios y demás condiciones relacionadas con este producto en el mercado.

Al margen de la madera, aunque con menor relevancia, también resulta importante la evolución de los precios de materias primas como la sosa, la mayoría muy ligados a los costes energéticos.

#### - Riesgos comerciales

Por lo que se refiere a la celulosa, tanto el tipo de producto, como la manera de suministrarlo (materia prima suministrada en grandes volúmenes), así como el tipo de clientes del Grupo (importantes corporaciones industriales) favorecen la concentración de las ventas en un reducido número de clientes, hecho éste que implica un incremento del riesgo comercial al suponer una fuerte exposición a las decisiones de suministro de dichos clientes.

Por otro lado, por lo que se refiere a la fibra viscosa, comparte con la celulosa que, por la tipología de producto del que se trata, así como por su tipo de clientes, se suministra en grandes volúmenes, aunque comparativamente significativamente menores que aquella, al constituir la materia prima de los procesos productivos de los clientes. Así pues, si bien es cierto que puede apreciarse un elevado grado de concentración de los clientes de este producto, atendiendo al ratio comparable calculado sobre el Segmento de Celulosa, éste es significativamente inferior. Al margen de la concentración de clientes, el mercado se caracteriza por su fuerte segmentación, comercializándose prácticamente en todos los continentes. Así pues, el riesgo de concentración geográfica es reducido.

El Grupo tiene la intención y considera probable poder seguir contando con los clientes a los que comercializaba sus productos durante los años de funcionamiento normal.

Como medida para paliar los efectos derivados del poder de negociación que ostentan estas grandes corporaciones industriales es de destacar la apertura en 2006 de una oficina de representación en Shanghái, lo que permitió durante los últimos años de actividad normal, es decir, durante, fundamentalmente, los ejercicios 2010, 2011 y 2012 (hasta la parada de la actividad a mediados de 2013), incrementar la base de clientes directos del Grupo en China al eliminar el papel de intermediación de esas grandes corporaciones pasando de tener un cliente antes de

su apertura a 7 en el año 2012. Esta oficina de representación permanece abierta en la actualidad.

Por último, para prevenir posibles problemas de morosidad y reducir el impacto financiero que éstos podrían ocasionar, el Grupo ha mantenido históricamente un Comité de Riesgos que realizaba un seguimiento de cada cliente y evaluaba las condiciones de cobro que había que imponer en cada caso, incluyendo, entre otros, la exigencia de garantías complementarias si se estimaba conveniente. Con esta misma intención de mitigar los riesgos comerciales asociados al impago, la suscripción de pólizas de aseguramiento del crédito comercial que amparen la práctica totalidad de las ventas realizadas constituye una política general del Grupo. En aplicación de esta política general, la práctica totalidad de las operaciones, tanto en el exterior como nacionales, que se realizaban durante los años en que la actividad del Grupo era normal estaban aseguradas, con lo que el riesgo comercial era casi inexistente.

- Riesgos por averías, accidentes y daños materiales

En el entorno industrial en que el Grupo desarrolla sus actividades la mayoría de los activos materiales puede sufrir incidentes, accidentes o averías susceptibles de producir daños humanos, a las instalaciones y a terceros, así como interrumpir la producción. Para paliar los efectos que podrían producir estos daños, el Grupo tiene suscritos seguros en las plantas de producción de energía y de depuración que comprenden indemnizaciones por los daños materiales ocasionados en las instalaciones y por la responsabilidad civil frente a terceros.

- Riesgos del sector energético

Como consecuencia, principalmente, de las modificaciones en el marco regulatorio del sector energético y, en concreto, tras la entrada en vigor de la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, publicada en el BOE el 28 de diciembre de 2012 (en adelante, la **“Ley para la Sostenibilidad Energética”**), se pusieron de manifiesto desviaciones significativas en la evolución del negocio del Grupo, lo que conllevó la necesidad de un proceso de reestructuración interna con el objeto de reducir los costes del Grupo. El Grupo podría estar sujeto en el futuro a normativas más estrictas que afectasen a su actividad de producción de energía eléctrica, lo que podría obligar a incurrir en gastos para el cumplimiento de los requisitos legales o para satisfacer nuevos impuestos, cánones o tasas, tal y como ya ocurrió con los cambios legislativos indicados en el ejercicio 2012.

#### **4.2 Riesgos financieros**

- Riesgo derivado de la no representatividad de la información financiera

Existe un riesgo derivado de la no representatividad de la información financiera correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2018, respectivamente, dado que el Grupo no ha desarrollado su actividad de forma normal ni durante el ejercicio 2017 al estar funcionando en el 2017 solo con la

fábrica de celulosa al 60% de su capacidad y en energía con una sola turbina, ni durante el ejercicio 2018 al estar operando en pruebas con la fábrica de fibra, y seguir con la producción de celulosa por debajo de su capacidad real. . Como consecuencia de lo anterior, hay que remontarse, para obtener datos representativos, a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012, últimos años en los que la actividad del Grupo fue normal.

- Riesgos derivados del nivel de endeudamiento y del tipo de interés

A 31 de diciembre de 2018, la deuda nominal concursal que mantiene la Sociedad Dominante es de 65 millones de euros. De esta deuda nominal, 29,9 millones de euros corresponden a deuda calificada con carácter de privilegiada y cuyo pago está sujeto a tipos de interés variables, por lo que los resultados financieros están parcialmente ligados a la evolución de los tipos de interés.

Los tipos de interés están ligados fundamentalmente al tipo de interés legal del dinero en unos casos y al Euribor a doce meses en otros.

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad Dominante no tiene contratados seguros de tipo de interés, ni derivados para cubrirlo.

- Riesgos derivados del tipo de cambio

El Grupo ha tenido tradicionalmente la política de cubrir su exposición al riesgo asociado a los tipos de cambio contratando seguros de cambio, siempre que las condiciones no hayan resultado excesivamente onerosas. Actualmente, el Grupo no tiene contratadas coberturas para mitigar el riesgo de tipo de cambio en las operaciones comerciales, ni de compra ni de venta.

- Riesgos de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo derivado de las necesidades de financiación que se originan como consecuencia de los desfases temporales existentes entre el momento en que nacen las necesidades de fondos y su origen.

Actualmente, el fondo de maniobra negativo que refleja el Grupo se debe, con carácter fundamental, a que se encuentran pendientes de negociar y formalizar acuerdos singulares con acreedores.

Con la finalidad de resolver dicha necesidad de tesorería puntual, además de negociar la refinanciación de la deuda con acreedores singulares el Grupo ha tenido acceso recientemente a nueva financiación no bancaria por importe de 3.000 miles de euros, y sigue buscando financiación adicional que espera conseguir en los próximos meses. Por otra parte, la Sociedad cuenta con determinados activos susceptibles de realización para la obtención de ingresos extraordinarios mediante la venta de los mismos. La Sociedad estima que, dentro de su patrimonio dispone de terrenos que no se encuentran afectos a actividad productiva alguna en estos momentos, que podrían ser enajenados y se encuentra en negociaciones para su realización. Asimismo, a través de las inversiones que se están ejecutando espera alcanzar la plena operatividad lo que supondría la generación de flujos positivos con la consiguiente mejora del fondo de maniobra.

## **5. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio**

El pasado 30 de enero de 2019, el Consejo de Administración de Sniace S.A. acordó por unanimidad aceptar las dimisiones de los consejeros D. Blas Mezquita Sáez y D. Antonio Temes Hernández, Presidente Ejecutivo y Consejero Delegado el primero, y Consejero con la categoría de "Otros Externos" el segundo. También acordó por unanimidad designar presidenta del Consejo de Administración a la consejera independiente Doña Gema Díaz Real, que mantiene su carácter de consejera independiente.

## **6. Información sobre la evolución previsible de la entidad**

Para estimar las perspectivas del Grupo es necesario tener en cuenta la evolución y desarrollo alcanzado en los dos últimos ejercicios, tras el reinicio de la actividad industrial, del cual se desprende un futuro que a medio plazo ofrece perspectivas de crecimiento. La estrategia del Grupo a medio plazo se basa en la creciente contribución de las actividades vinculadas a los Segmentos de Fibra Viscosa y Celulosa, así como a la continuidad del desarrollo de las actividades del Segmento Energético a través de la cesión de la explotación a Cogen.

## **7. Actividades de I+D+i**

El suministro continuado de materia prima de alta calidad y a precios competitivos es una de las claves del éxito de la elaboración de cualquier producto, y en especial, de la celulosa noble o "dissolving" que fabrica Celltech.

La experiencia en el sector forestal del Grupo, desde su creación hace más de medio siglo, la ubicación (Cantabria, España) para la producción de madera de excelente calidad para esta aplicación y la preocupación por la mejora de sus producciones llevó al Grupo a iniciar en 1996 un programa de I+D+i de mejora genética y silvícola denominado "Programa de mejora de la producción forestal en Cantabria".

En el año 2006 y con el objetivo de producir biocarburantes de segunda generación, el Grupo inició un proyecto de investigación que tenía por objetivo definir la materia lignocelulósica más apropiada para su conversión en bioalcoholes para su uso como biocarburantes.

Los resultados obtenidos en la producción, uniformidad de las masas, calidad de la madera, lucha contra plagas y enfermedades, animan a continuar esta senda en un sector forestal con carencias en desarrollo e innovación.

La finalidad del programa de I+D+i es aumentar la producción sostenible de materia prima industrial por hectárea y año, sobre la base de un mayor crecimiento volumétrico, mayor calidad de la madera y mejor resistencia a factores limitantes, en especial, heladas, plagas y enfermedades.

Este propósito nos ha llevado a ser los líderes mundiales en la selección y desarrollo de variedades de eucalipto resistentes a la grave enfermedad foliar *Mycosphaerella*. En el año 2015, se instalaron las primeras plantas de la tercera generación de individuos resistentes a dicha enfermedad, todo un hito en mejora genética forestal.

El Grupo sigue comprometido con la innovación tecnológica como herramienta fundamental para conseguir ventajas competitivas, adelantándose a las tendencias de mercado y diferenciando sus productos. Mediante la introducción de nuevas tecnologías y el desarrollo de nuevos productos y procesos de negocio, perseguimos convertirnos en un grupo más efectivo, eficiente y orientado al cliente.

Se ha desarrollado un modelo de innovación abierta para la gestión de la innovación tecnológica, con prioridades de investigación aplicada y desarrollo, o I+D que están alineadas con nuestra estrategia. En este aspecto, es importante promover actividades de I+D en un esfuerzo para alcanzar la citada diferenciación y para avanzar en otras actividades de innovación. La política de I+D del Grupo se encamina a:

- Desarrollar nuevos productos y servicios para ganar cuota de mercado.
- Aumentar la fidelidad de nuestros clientes.
- Mejorar la gestión de la innovación.
- Promover productos globales.
- Apoyar la innovación abierta.

## **8. Adquisición y enajenación de acciones propias**

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad Dominante no posee acciones propias.

## **9. Otra información relevante**

### **9.1 Información bursátil**

La cotización de la Sociedad Dominante ha descendido durante el ejercicio 2018, cerrando el mes de diciembre en 0,070 €/acción frente a 0,200 €/acción a cierre de diciembre de 2017. En julio de 2018 se realizó una ampliación de capital con la proporción de seis acciones nuevas por cada siete antiguas a 0,10 €/acción.

### **9.2 Política de dividendos**

La Sociedad Dominante no repartió dividendos en los ejercicios 2016, 2017 ni 2018 conforme a los acuerdos adoptados en las Juntas Generales de Accionistas correspondientes a cada ejercicio.

En cuanto a la política futura de distribución de dividendos, ésta será fijada por la Junta General de Accionistas a propuesta del Consejo de Administración. En todo caso, cabe señalar que la Sociedad Dominante deberá necesariamente aplicar los

resultados positivos que, en su caso, obtenga en el futuro, en primer lugar a compensar las pérdidas netas incurridas en los ejercicios precedentes, y, atendida esta compensación, a dotar la reserva legal, antes de la distribución de ningún dividendo. Una vez satisfechas estas aplicaciones, no puede garantizarse que la Sociedad Dominante vaya a retribuir a sus accionistas en el futuro a cargo de resultados ya que, en su caso, podrían retenerse para invertirse en las actividades del Grupo.

### **9.3 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.**

En cumplimiento de la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, la información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores, la información relativa al periodo medio de pago a proveedores en los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
	(Días)	(Días)
Periodo medio de pago a proveedores	36	33
Ratio de operaciones pagadas	27	29
Ratio de operaciones pendientes de pago	111	47
<hr/>		
	Importe	
	(Miles de euros)	
Total pagos realizados	75.441	32.684
Total pagos pendientes	9.383	10.029

### **9.4 Gobierno corporativo**

De acuerdo con la normativa mercantil, el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC) forma parte del informe de gestión y se encuentra publicado en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

## **FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2018 Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS, INFORME DE GESTIÓN E INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DEL EJERCICIO 2018**

Las Cuentas anuales consolidadas, Informe de gestión e Informe de Gobierno Corporativo como sección separada del Informe de Gestión, del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, los cuales vienen constituidos por los documentos que anteceden a este escrito, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 27 de febrero de 2019, y sus componentes firman a continuación conforme a lo indicado en el artículo 253 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y en el artículo 37 del Código de Comercio.

Asimismo, en relación a las cuentas formuladas en esta misma fecha, el Consejo de Administración de la sociedad SNIACE, S.A., en cumplimiento de lo establecido en el artículo 8.1.b) del Real Decreto 1362/2007, declara que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales del ejercicio 2018 que han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión y el Informe Anual de Gobierno Corporativo que se adjunta en una sección separada, incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

---

Dª. Gema Díaz Real  
Presidenta

---

D. Miguel Gómez de Liaño Botella  
Consejero

---

D. José María Castellano Ríos  
Consejero

---

D. Ignacio Bayón Mariné  
Consejero

---

D. Sabino García Vallina  
Consejero