

# NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

30 de Junio de 2013



# EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

## (Informe al 30/06/2013)

En un entorno económico sumamente complicado, Grupo Iberpapel obtiene un beneficio neto de 7.950 miles de euros en este primer semestre del 2013, alcanzando un Ebidta superior a los 16.000 miles de euros.

El mercado de papel se ha caracterizado en el semestre por la subida de los precios de la celulosa, y una importante atonía de la demanda de papel.

### RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2013

**El Importe Neto de la Cifra de Negocios** 116.093 miles de euros, se ha reducido en un 0,79% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (IS2012: 117.013).

**El EBITDA** 16.493 miles de euros (IS2012: 19.453) **disminuye un 15,22%**. El margen bruto operativo alcanzando es el 14,21% (IS2012: 16,62%).

**El Beneficio Neto** correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2013 asciende a 7.950 miles de euros (IS2012: 10.291 miles de euros).

## Cuenta de resultados comparada en Miles de Euros

	30/06/2013	30/06/2012	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	116.093	117.013	-0,79
Otros ingresos	2.899	2.838	2,15
<b>Ingresos</b>	<b>118.992</b>	<b>119.851</b>	<b>-0,72</b>
Var. existencias productos terminados y en curso	-822	-5.949	-86,18
Aprovisionamientos	-46.550	-43.599	6,77
Gastos de personal	-9.625	-9.363	2,80
Otros gastos	-45.502	-41.487	9,68
<b>EBITDA</b>	<b>16.493</b>	<b>19.453</b>	<b>-15,22</b>
Dotación de la amortización	-6.506	-6.534	-0,43
Resultado por enajenación de inmovilizado	27		
<b>EBIT</b>	<b>10.014</b>	<b>12.919</b>	<b>-22,49</b>
Resultado financiero	87	558	-84,41
<b>Beneficio antes de los impuestos</b>	<b>10.101</b>	<b>13.477</b>	<b>-25,05</b>
Impuestos	-2.151	-3.186	-32,49
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>7.950</b>	<b>10.291</b>	<b>-22,75</b>

### a) Ingresos y Beneficio de Explotación

El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 30 de junio de 2013 ascendió a 116.093 miles de euros (IS2012: 117.013), lo que significa una reducción del 0,79% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	30/06/2013	30/06/2012	Var. %
Venta de Papel	84.261	86.489	-2,58
Venta de Electricidad	27.185	26.158	3,93
Venta de Madera	4.647	4.366	6,44

El EBITDA del grupo se ha situado en los 16.493 miles de euros, (IS2012: 19.453), lo que supone una reducción del 15,22%.

## Balance Consolidado al 30/06/2013 y 31/12/2012 (Miles de Euros)

<b>BALANCE ACTIVO</b> Miles de Euros		Fecha	Fecha
		30/06/2013	31/12/2012
I.	Inmovilizado material	155.268	158.811
II.	Activos biológicos	15.211	15.736
III.	Otros activos intangibles	5.547	6.436
IV.	Activos por impuesto diferidos	4.620	4.780
V.	Activos financieros no corrientes	24	25
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>180.670</b>	<b>185.788</b>
II.	Existencias	20.001	25.188
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	44.544	39.561
III.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	32.722	26.955
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>97.267</b>	<b>91.704</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>277.937</b>	<b>277.492</b>

<b>BALANCE PASIVO</b> Miles de Euros		Fecha	Fecha
		30/06/2013	31/12/2012
I.	Capital	6.748	6.748
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	189.896	175.308
III.	Resultado del ejercicio	7.950	17.407
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	(227)	(227)
V.	Diferencias de cambio	(2.164)	33
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	16.441
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>215.836</b>	<b>215.710</b>
I.	Deudas con entidades de crédito		858
II.	Pasivos por impuesto diferidos	3.307	3.185
IV.	Otros pasivos no corrientes	13.421	15.213
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>16.728</b>	<b>19.256</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	1.848	1.850
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	39.368	37.233
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	3.595	2.815
IV.	Otros pasivos corrientes	562	628
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>45.373</b>	<b>42.526</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)</b>		<b>277.937</b>	<b>277.492</b>

a) Activos Biológicos

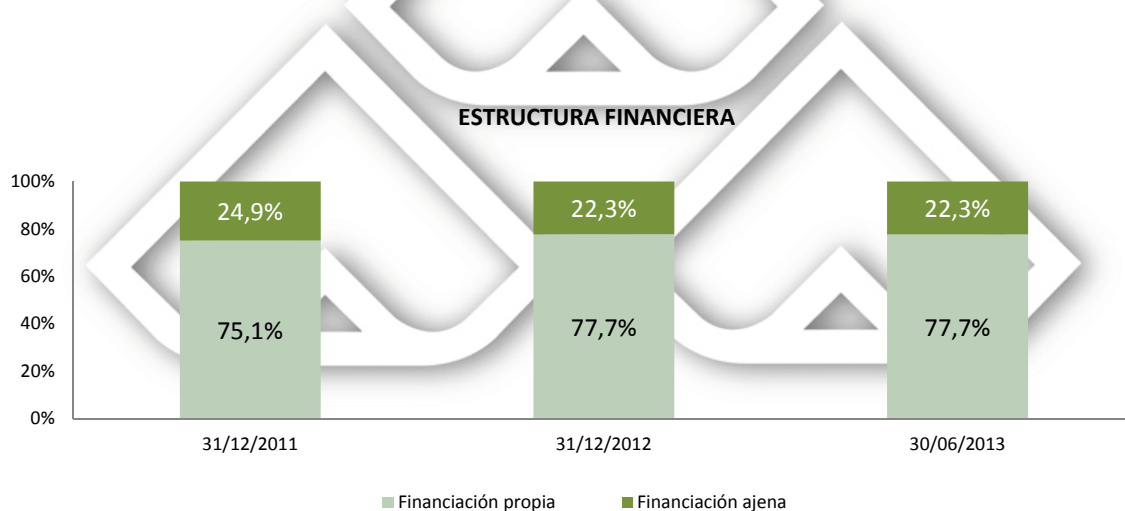
La valoración de los activos biológicos es realizada anualmente por el experto independiente "GALTIER FRANCO IBERICA, S.A."

b) Deudas con entidades de crédito

El Grupo al 30 de junio de 2013 tiene una caja neta positiva de 30.868 miles de euros (31/12/2012: 24.247 miles de euros).

Miles de euros	30/06/2013	31/12/2012	31/12/2011
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	1.849	2.708	2.589
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(32.717)	(26.955)	(14.084)
<b>Deuda neta</b>	<b>(30.868)</b>	<b>(24.247)</b>	<b>(11.495)</b>
Patrimonio neto	215.836	215.710	205.962
<b>Índice de apalancamiento</b>	<b>(14,30)%</b>	<b>(11,24)%</b>	<b>(5,58)%</b>

El siguiente gráfico refleja la evolución de la sólida estructura financiera del Grupo:



## HECHOS RELEVANTES

08/02/2013.- El Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2012 de 0,25 euros brutos por acción.

## EVOLUCION DE LA ACCION

Semestre de altísima volatilidad para las bolsas y el resto de mercados financieros y que se salda, finalmente, con bajas rentabilidades de las bolsas europeas, negativa en el caso español, y un comportamiento muy positivo de las bolsas americana y japonesa.

En un momento de falta de claridad respecto a la verdadera situación del ciclo económico, los mercados se han mostrado especialmente sensibles a las noticias macroeconómicas, el sesgo de la política monetaria y, en Europa, a los acontecimientos políticos. Aunque los datos macroeconómicos americanos empiezan a mostrar síntomas de una incipiente recuperación, tanto los cuadros macro como los datos reales publicados en Europa no permiten ser excesivamente optimistas, con el consumo muy retraído y crecimientos del PIB todavía negativos. El mercado ha recibido los datos publicados con subidas y bajadas de sus cotizaciones. En la segunda parte del semestre, la evolución de los datos en USA y Japón ha llevado a sus autoridades monetarias a anunciar la proximidad de un paulatino cambio de orientación de su política monetaria y del final del ciclo de bajadas de tipos. Esto ha provocado una evolución muy negativa de las bolsas en los meses de mayo y junio que ha afectado también a las bolsas europeas, aunque Europa se encuentra, sin embargo, en un momento de crecimiento todavía negativo. Las previsiones de subidas de tipos oficiales se han traducido, también, en una rápida subida de los tipos de interés a medio y largo plazo.

Finalmente, las bolsas europeas se han mostrado todo el semestre muy sensibles a los distintos problemas políticos que han surgido: la crisis de Chipre, los problemas de gobierno de Italia, Grecia y Portugal y las dudas sobre la constitucionalidad de las ayudas europeas para la legislación alemana.

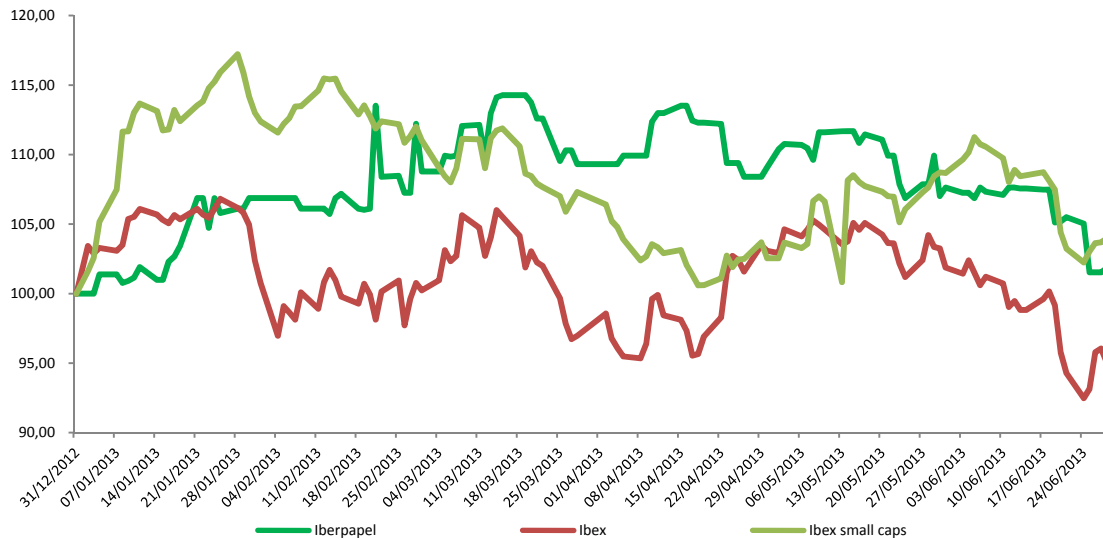
El Ibex finaliza el semestre con una rentabilidad negativa del 4,96%, el Euro Stoxx con un -1,26% mientras que el Dow Jones sube un 13,78% y el Nikkei un 31,57%.

La acción de Iberpapel cierra el semestre con una rentabilidad del 1,83%.

### Principales datos referidos a la acción

	IS2013	2012	2011	2010
Capital admitido (millones €)	6,75	6,75	6,75	6,98
Nº de acción (x 1000)	11.247	11.247	11.247	11.633
Capitalización (millones de €)	150,04	147,34	147,12	168,33
Volumen contratado (miles de acciones)	1.112	1.440	1.610	2.105
Efectivo contratado (millones de €)	15,32	18,67	23,03	25,03
Último precio del periodo	13,34	13,1	13,08	14,47
Precio máximo del periodo (€)	15,00	14,3	17,00	14,66
Precio mínimo del periodo (€)	13,00	12,06	12,05	9,33

La compañía cierra el semestre con una capitalización de 150,04 millones de Euros.



El Grupo Iberpapel mantiene la relación con sus accionistas y sus inversores sobre la base de la transparencia y del sostenimiento de canales adecuados para que la información fluya de manera permanente y accesible a todos.

La página web ([www.iberpapel.es](http://www.iberpapel.es)) mantiene de forma permanentemente actualizada toda la información necesaria sobre la compañía y el Grupo, así como los resultados trimestrales y semestrales, los hechos relevantes y cualquier otra información de interés.

El departamento de Relaciones con Inversores está abierto a cualquier consulta a través de la propia página web, del teléfono 91 564 07 20 o del correo electrónico ([atención.al.accionista@iberpapel.es](mailto:atención.al.accionista@iberpapel.es)).