

# NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.

31 de Diciembre de 2015.



# EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

## (Informe al 31/12/2015)

A pesar de la escasa recuperación de los precios de venta de papel en ejercicio 2015 en comparación con el año 2014, (+1,41%). El comportamiento del Grupo Iberpapel se puede considerar muy satisfactorio.

Efectivamente, el resultado neto del ejercicio 2015, en comparación con el 2014 se ha incrementado en un 77%, ello ha sido posible gracias a una clara mejora en la estructura de costes, la eficiencia de la planta de celulosa, así como a una positiva evolución del área forestal, eléctrico y a la reestimación de las vidas útiles de una serie de activos de la planta productiva de su filial Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. conforme a lo establecido en la NIC 16 y aprobado por el Departamento de Hacienda de la Excelentísima Diputación Foral de Guipúzcoa.

### I. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015.

**El Importe Neto de la Cifra de Negocios**, 218.237 miles de euros, se ha incrementado en un 9,05% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (2014: 200.131).

**El EBITDA** 31.516 miles de euros (2014: 26.219) **incrementa un 20,20%**. El margen bruto operativo alcanzando es el 14,44% (2014: 13,10%).

**El Beneficio Neto** correspondiente al ejercicio 2015 asciende a 16.111 miles de euros (2014: 9.111 miles de euros), **ello significa un incremento del 76,83%**.

## 2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA 2015 VERSUS 2014.

### a) CUENTA DE RESULTADOS COMPARADA EN MILES DE EUROS.

	31/12/2015	31/12/2014	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	218.237	200.131	9,05%
Otros ingresos	6.149	6.407	-4,03%
<b>Ingresos</b>	<b>224.386</b>	<b>206.538</b>	<b>8,64%</b>
Var. existencias productos terminados y en curso	(10.688)	4.288	
Aprovisionamientos	(79.319)	(82.926)	-4,35%
Gastos de personal	(18.778)	(19.102)	-1,70%
Otros gastos	(84.085)	(82.579)	1,82%
<b>EBITDA</b>	<b>31.516</b>	<b>26.219</b>	<b>20,20%</b>
Dotación de la amortización	(9.897)	(14.325)	-30,91%
Resultado por enajenación de inmovilizado	(3)	792	
<b>EBIT</b>	<b>21.616</b>	<b>12.686</b>	<b>70,39%</b>
Resultado financiero	402	66	
<b>Beneficio antes de los impuestos</b>	<b>22.018</b>	<b>12.752</b>	<b>72,66%</b>
Impuestos	(5.907)	(3.641)	62,24%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>16.111</b>	<b>9.111</b>	<b>76,83%</b>

### b) INGRESOS EXPLOTACIÓN

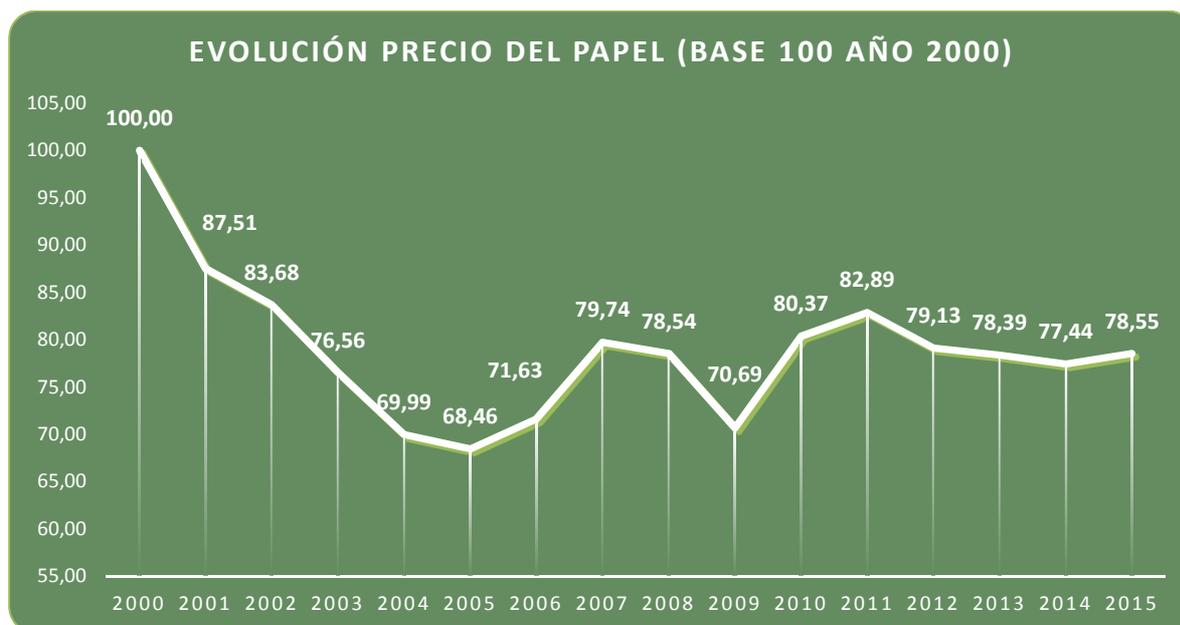
El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 31 de diciembre de 2015 ascendió a 218.237 miles de euros (2014: 200.131), lo que significa un incremento del 9,05% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	31/12/2015	31/12/2014	Var. %
Venta de Papel	175.199	166.113	5,47%
Venta de Electricidad	37.015	32.726	13,11%
Venta de Madera	6.023	1.292	366,18%

#### i. Ventas de papel

Las ventas de papel suben un 5,47% debido fundamentalmente al incremento de las unidades físicas vendidas, pues el precio de venta del papel ha subido ligeramente (1,41%).

El gráfico I siguiente presenta la evolución del precio de venta del papel en base 100 año 2000 del Grupo, hasta diciembre de 2015.



Evolución precio de venta papel en base 100 de Grupo Iberpapel  
Grafico I

ii. *Ventas de madera.*

Durante el ejercicio 2015, y siguiendo con la estrategia del Grupo en este área de actividad, que es “en tanto no se observen tensiones en los precios de la madera de la cornisa cantábrica, Iberpapel seguirá vendiendo la madera en los mercados locales”, las sociedades forestales han vendido en los mercados argentinos y uruguayos madera de eucaliptos por un importe de 5.468 miles de euros (2014: 1.292 miles de euros).

**c) GASTOS DE EXPLOTACIÓN.**

i. *Aprovisionamientos*, incluye la principal materia prima del Grupo para la elaboración de su producto final, la madera de eucaliptus globulus. Este epígrafe se ha visto reducido en un 4,35% con respecto al ejercicio 2014, disminución que tiene su origen en la eficiencia de planta de celulosa y una caída del precio de compra de la madera.

ii. *Gastos de personal.*

El número medio de empleados en el ejercicio 2015 ascendía a 304, incluyendo a la alta dirección, (2014: 308). Así mismo, el número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2015 en el Grupo, con minusvalía reconocida asciende a 13 personas (2014: 17 personas).

	2015	2014
Consejero	1	1
Directivos	9	8
Técnicos y Administrativos	73	74
Obreros y especialistas	221	225
	<b>304</b>	<b>308</b>

El gráfico II muestra la evolución de la plantilla media de los últimos cinco años, en el que se observa el ajuste realizado en la plantilla en este año principalmente en Sudamérica.

Evolution de la plantilla media (2011 - 2015)



Gráfico II

- d) *El EBITDA del grupo se ha situado en los 31.516 miles de euros, (2014: 26.219), lo que supone un incremento del 20,20%.*

### 3. Balance Consolidado al 31/12/2015 y 31/12/2014 (Miles de Euros)

BALANCE ACTIVO Miles de Euros		Fecha	Fecha
		31/12/2015	31/12/2014
I.	Inmovilizado material	136.591	137.534
II.	Activos biológicos	13.109	14.458
III.	Otros activos intangibles	4.671	5.287
IV.	Activos por impuesto diferidos	1.857	3.774
V.	Activos financieros no corrientes	2.415	25
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>158.643</b>	<b>161.078</b>
II.	Existencias	17.668	29.176
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	56.937	45.638
III.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	31.098	24.833
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>105.703</b>	<b>99.647</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>264.346</b>	<b>260.725</b>

<b>BALANCE PASIVO</b> Miles de Euros		Fecha	Fecha
		31/12/2015	31/12/2014
I.	Capital	6.748	6.748
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	197.453	193.136
III.	Resultado del ejercicio	16.111	9.111
IV.	Menos: Valores Propios	(7.071)	(7.042)
V.	Diferencias de conversión	(12.975)	(7.400)
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>213.899</b>	<b>208.186</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	2.400	684
II.	Pasivos por impuesto diferidos	3.201	3.174
IV.	Otros pasivos no corrientes	3.616	6.823
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>9.217</b>	<b>10.681</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	3.329	2.372
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.641	30.270
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	4.895	5.584
IV.	Otros pasivos corrientes	28.365	3.632
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>41.230</b>	<b>41.858</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)</b>		<b>264.346</b>	<b>260.725</b>

i. *Diferencias de cambio.*

El Grupo posee inversiones en Uruguay y Argentina, a través de sociedades cuya moneda es distinta del euro, que es la moneda funcional y de presentación de las cuentas de Iberpapel Gestión, S.A. En consecuencia, el Grupo se encuentra expuesto a riesgos de tipo de cambio del peso argentino y uruguayo contra el Euro. Así el peso argentino versus euro, se depreció un 27,20% del 31 de diciembre de 2014 a 31 de diciembre de 2015 y el peso uruguayo un 10,76% en el mismo periodo de tiempo.

ii. *Liquidez y deudas financieras corto y largo plazo.*

Las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31/12/2015 ascienden a 5.729 miles de euros de los cuales 2.689 miles de euros se corresponden con deudas por efectos descontados, (31/12/2014: 3.056 miles de euros, 2.372 miles de euros eran riesgo por efectos descontados).

Miles de euros	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	5.729	3.056	3.403
(Menos: Efectivo y depósitos bancarios a corto plazo (vencimiento 6 meses)	(50.741)	(36.183)	(31.309)
<b>Deuda neta</b>	<b>(45.012)</b>	<b>(33.127)</b>	<b>(27.906)</b>
Patrimonio neto	213.899	208.186	210.108
<b>Índice de apalancamiento</b>	<b>(21,04)%</b>	<b>(15,91)%</b>	<b>(13,28)%</b>

## APALANCAMIENTO %

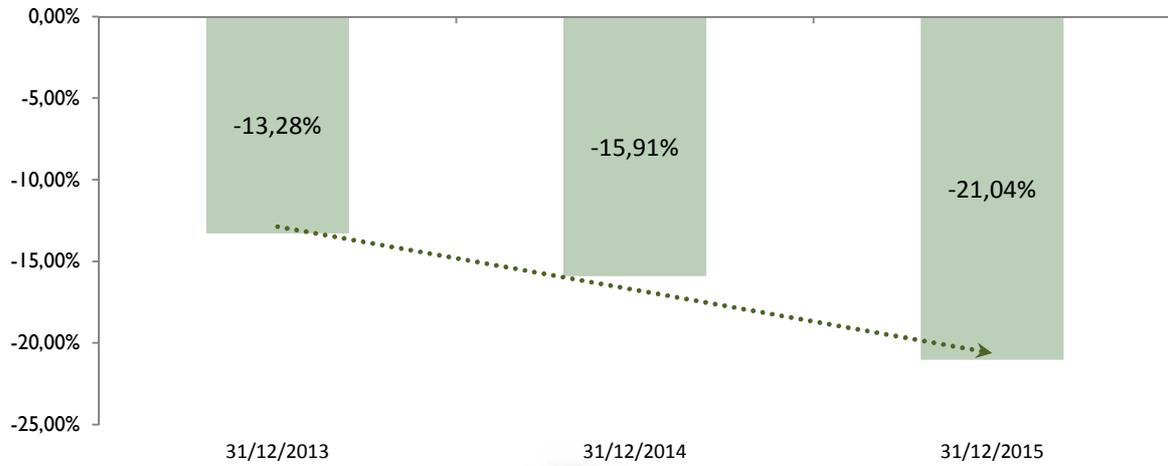


Gráfico III

### iii. Activos biológicos

La valoración de los activos biológicos es realizada anualmente por el experto independiente “Galtier Franco Ibérica, S.A.”.

El Grupo reconoce inicialmente en la fecha de cada balance los activos biológicos según su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta.

Las ganancias o pérdidas surgidas por causa del reconocimiento inicial de un activo biológico según su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta, así como las surgidas por todos los cambios sucesivos en el valor razonable menos los costes estimados en el punto de su venta, se incluyen en la ganancia o pérdida neta del ejercicio.

Las subvenciones oficiales relacionadas con un activo biológico se reconocen como ingresos cuando, y solo cuando, tales subvenciones se conviertan en exigibles.

### iv. Composición del Balance Pasivo.

Al 31 de diciembre de 2015 los recursos propios del Grupo suponen el 80,92% del total de pasivo (2014: 79,85%).

## ESTRUCTURA FINANCIERA

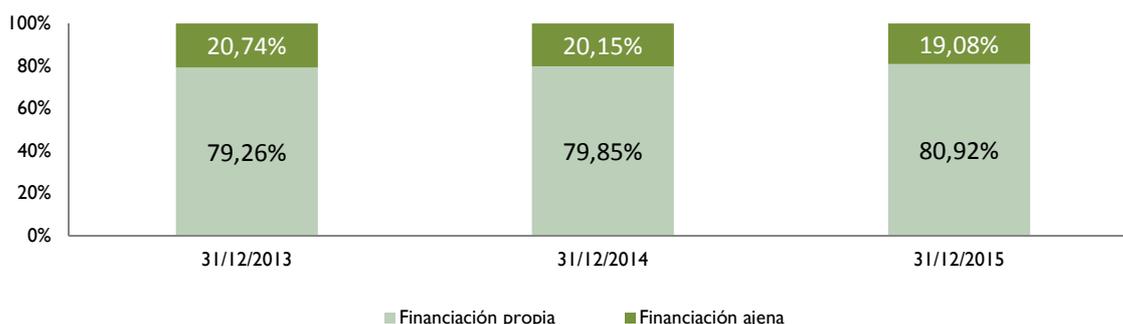


Gráfico IV

## 4. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable, correspondiente al ejercicio 2015, se han utilizado los mismo criterios contables que los aplicados en el último informe financiero anual, en concreto, 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 al 31 de diciembre de 2015, las interpretaciones CNIIF y la legislación mercantil aplicable a las entidades que preparan información conforme a las NIIF-UE. Así mismo, esta información intermedia se ha preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la valoración de acuerdo a la NIC 41 de la masa forestal.

## 5. EVOLUCION DE LA ACCION

El repunte de volatilidades en el segundo semestre del 2015 han llevado a fuertes caídas en los mercados bursátiles a cierre del ejercicio. En este entorno, la evolución de la acción de Iberpapel ha sido positiva, cerrando el ejercicio a 17,25 euros y acumulando una revalorización en el ejercicio del 35,72%, frente al -7,15% del selectivo IBEX-35 o el 6,39% del Ibx Small caps.

Principales datos referidos a la acción:

	2015	2014	2013	2012	2011
Capital admitido (millones €)	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75
Nº de acción (x 1000)	11.247	11.247	11.247	11.247	11.247
Capitalización (millones de €)	194.017	142,95	169,84	147,34	147,12
Volumen contratado (miles de acciones)	2.796	3.453	1.981	1.440	1.610
Efectivo contratado (millones de €)	40,25	42,77	28,28	18,67	23,03
Último precio del periodo (€)	17,25	12,71	15,10	13,10	13,08
Precio máximo del periodo (€)	17,50	16,55 (16-Ene)	15,99 (21-Oct)	14,30 (13-Feb)	17,00 (20-Jul)
Precio mínimo del periodo (€)	12,20	11,56 (18-Nov)	13,00 (2-Ene)	12,06 (23-Abr)	12,05 (5-Oct)

Fuente: BME y Bolsa de Madrid (Resumen de actividad de renta variable)

## Evolución comparada de la acción en 2015 (Base 100 al 31/12/2014)

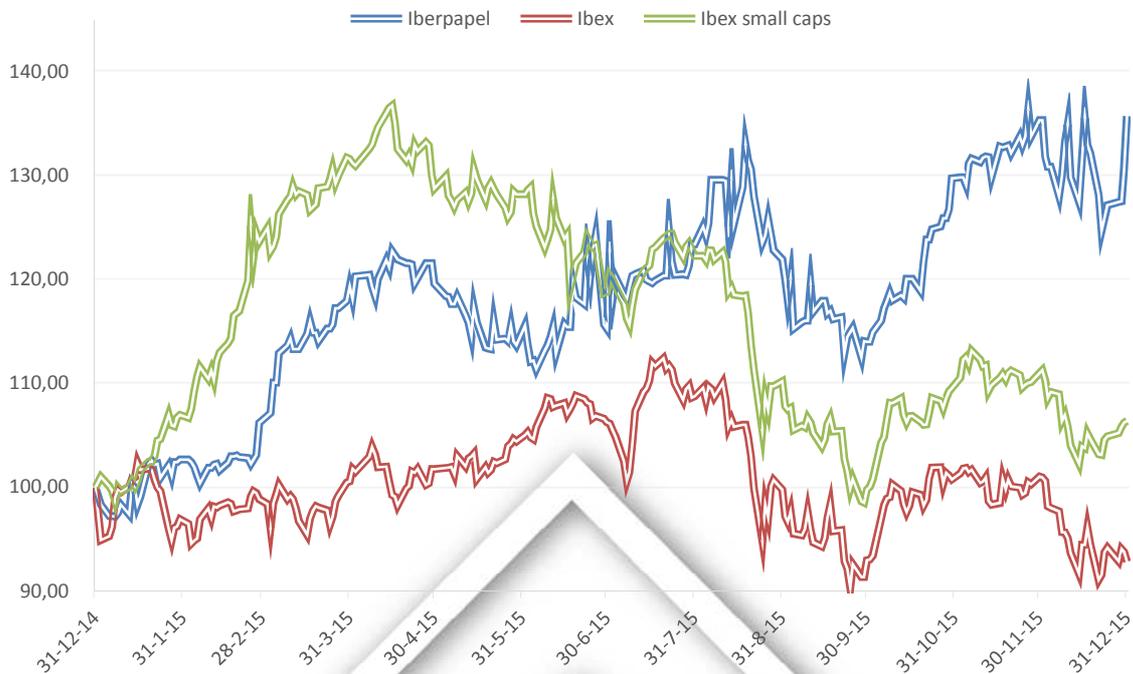


Gráfico V

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.

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)).

### 6. HECHOS RELEVANTES

27/02/2015.- El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de 0,20 euros por acción.

26/03/2015.- Nombramiento Consejero Coordinador (Don Iñaki Martínez Peñalba).

26/06/2015.- Se adjunta acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, celebrada el día 25 de junio de 2015.