

# NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

30 de septiembre de 2018.



# EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

## (Informe al 30/09/2018)

En los nueve meses transcurridos de 2018, Grupo Iberpapel continua con una evolución positiva, a pesar de la parada general de mantenimiento de 15 días que ha afectado claramente tanto a nivel de producción como de resultados; del notabilísimo incremento en los últimos meses del coste de los Derechos de CO<sub>2</sub>; y de la aplicación de un criterio muy conservador en referencia a los parámetros retributivos fijados en el RD 413/2014 de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos.

Con todo ello Iberpapel presenta un incremento del resultado neto consolidado del 15,69% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El Ebitda ha aumentado un 11,04% y el importe neto de la cifra de negocios 2,36% con relación al 30 de septiembre de 2017.

### I. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

**El Importe Neto de la Cifra de Negocios** 166.651 miles de euros, aumentó un 2,36% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (3T2017: 162.802).

**El EBITDA** 29.326 miles de euros (3T2017: 26.410) aumentó un 11,04%. El margen bruto operativo alcanzando es el 17,60% (3T2017: 16,22%).

**El Beneficio Neto** acumulado al tercer trimestre de 2018 asciende a 17.604 miles de euros (3T2017: 15.216), un 15,69% más.

## 2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

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

	30/09/2018	30/09/2017	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	166.651	162.802	2,36
Otros ingresos	3.641	2.862	27,22
<b>Ingresos</b>	<b>170.292</b>	<b>165.664</b>	<b>2,79</b>
Var. existencias productos terminados y en curso	-1.108	-3.206	-65,44
Aprovisionamientos	-65.880	-64.219	2,59
Gastos de personal	-14.430	-14.559	-0,89
Otros gastos	-59.548	-57.270	3,98
<b>EBITDA</b>	<b>29.326</b>	<b>26.410</b>	<b>11,04</b>
Dotación de la amortización	-8.014	-8.199	-2,26
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	7	480	
<b>EBIT</b>	<b>21.319</b>	<b>18.691</b>	<b>14,06</b>
Resultado financiero	19	-95	
Beneficio antes de los impuestos	<b>21.338</b>	<b>18.596</b>	<b>14,75</b>
Impuestos	-3.734	-3.380	10,47
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>17.604</b>	<b>15.216</b>	<b>15,69</b>

### b) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios acumulado al 30 de septiembre de 2018 ascendió a 166.651 miles de euros (3T2017: 162.802), lo que significa un aumento del 2,36% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	30/09/2018	30/09/2017	Var. %
Venta de Papel	133.812	132.337	1,11
Venta de Electricidad	30.732	29.749	3,31
Venta de Madera	2.107	716	194,2

#### i. Ventas de papel

Las ventas de papel se mantienen en línea con el mismo periodo del ejercicio anterior, a pesar de la referida parada general de mantenimiento en Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga S.A.U., que se realizó durante el mes de marzo. Ello es debido a un mejor nivel de precios de venta del papel en 2018.

#### ii. Ventas de energía eléctrica

La facturación en el epígrafe “ventas de electricidad” se mantiene en línea con el mismo periodo del ejercicio anterior.

iii. Ventas de madera.

En los primeros nueve meses de 2018, la sociedad forestal uruguaya del Grupo ha vendido en el mercado local madera de eucaliptos por un importe de 2.107 miles de euros frente a los 716 miles de euros del ejercicio anterior.

c) GASTOS DE EXPLOTACIÓN

i. Gastos de personal

El número medio de empleados hasta el 30 de septiembre de 2018 ascendía a 289, incluyendo a la alta dirección, (3T2017: 290). Asimismo, el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio en el Grupo, con minusvalía reconocida asciende a 10 personas (3T2017: 13 personas).

d) El EBITDA del grupo se ha situado en los 29.326 miles de euros, (3T2017: 26.410), lo que supone un incremento del 11,04%.

3. BALANCE CONSOLIDADO AL 30/09/2018 Y 31/12/2017

<b>BALANCE ACTIVO</b>		<b>Fecha</b>	<b>Fecha</b>
<b>Miles de Euros</b>		<b>30/09/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
I.	Inmovilizado material	127.681	124.696
II.	Activos biológicos	11.286	13.640
III.	Otros activos intangibles	1.788	1.510
IV.	Activos por impuestos diferidos	1.727	1.547
V.	Activos financieros no corrientes	2.147	3.411
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>144.629</b>	<b>144.804</b>
II.	Existencias	15.747	15.859
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	43.763	41.213
IV.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	154.402	151.426
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>213.912</b>	<b>208.498</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>358.541</b>	<b>353.302</b>

<b>BALANCE PASIVO</b>		<b>Fecha</b>	<b>Fecha</b>
<b>Miles de Euros</b>		<b>30/09/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
I.	Capital	6.558	6.558
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	230.290	213.457
III.	Resultado del ejercicio	17.604	22.906
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	-2.668	-2.418
V.	Diferencias de cambio	-23.664	-17.365
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>241.753</b>	<b>236.771</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	71.285	71.255
II.	Pasivos por impuestos diferidos	1.228	1.622
III.	Provisiones no corrientes	4.378	2.673
IV.	Otros pasivos no corrientes	2.250	2.645
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>79.141</b>	<b>78.195</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	1.992	2.816
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32.855	33.083
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	2.800	2.437
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>37.647</b>	<b>38.336</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)</b>		<b>358.541</b>	<b>353.302</b>

a) 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.

i) *Diferencias de cambio.*

El Grupo posee inversiones en Uruguay y Argentina, a través de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, que es la moneda funcional y de presentación 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.

El peso argentino versus euro, se depreció un 52,91% del 31 de diciembre de 2017 al 30 de septiembre de 2018 y el peso uruguayo un 10,07% en el mismo periodo de tiempo.

b) Deudas con entidades de crédito

El Grupo al 30 de septiembre de 2018 tiene una caja neta positiva de 81.125 miles de euros (31/12/2017: 79.126 miles de euros).

Miles de euros	30/09/2018	31/12/2017
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	73.277	74.071
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	-154.402	-153.197
<b>Deuda neta</b>	<b>-81.125</b>	<b>-79.126</b>
Patrimonio neto	241.753	236.771
<b>Índice de apalancamiento</b>	<b>-33,55%</b>	<b>-33,42%</b>

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



Gráfico I

#### 4. INVERSIONES

En relación con el anunciado "Proyecto Hernani", se ha avanzado en la firma de contratos y obtención de las autorizaciones para la reforma de la planta de celulosa, consecuencia de ello ha sido el desembolso 10,5 millones de euros, en este tercer trimestre del ejercicio.

## 5. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable correspondiente al 30 de septiembre de 2018, se han utilizado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, las interpretaciones CNIIF y la legislación mercantil aplicable a las entidades que preparan información conforme a las NIIF-UE.

De acuerdo a las normas contables y a los indicadores recientes, Argentina deberá considerarse una economía hiperinflacionaria para los ejercicios que finalicen a partir del 1 de julio de 2018. Corresponde, por tanto, practicar el ajuste en este sentido sobre los estados financieros consolidados de Grupo Iberpapel al 31/12/2018 mediante la aplicación de la NIC 29. En la información financiera que ahora presentamos no se recoge el citado impacto.

## 6. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

El riesgo de desaceleración del ciclo global, la incertidumbre política en Europa y las fuertes turbulencias provocadas por las disputas comerciales han pesado en el comportamiento de los mercados en el trimestre. En este entorno, el Ibex-35 acumula una caída del 6,52% en el año, mientras que el Ibex Small Caps, aunque ha perdido cerca de un 6% en este trimestre, muestra un 10,69% de rentabilidad acumulada en el ejercicio. La acción de Iberpapel ha vuelto a mostrar una elevada fortaleza, cerrando a 36,4 euros y acumulando una rentabilidad del 24,66% en el año.

Principales datos referidos a la acción

	3T2018	2017	2016	2015	2014
Capital admitido (millones €)	6,56	6,56	6,56	6,75	6,75
Nº de acciones (x 1000)	10.930	10.930	10.930	11.247	11.247
Capitalización (millones de €)	397,87	319,17	250,20	194,01	142,95
Volumen contratado (miles de acciones)	874	2.961	1.998	2.796	3.453
Efectivo contratado (millones de €)	29,71	83,12	38,37	40,25	42,77
Último precio del periodo (€)	36,40	29,20	22,89	17,25	12,71
Precio máximo del periodo (€)	39,30 (30-Jul)	31,88 (15-May)	22,89(30-Dic)	17,50 (17-Dic)	16,55 (16-Ene)
Precio mínimo del periodo (€)	27,63 (2-Ene)	22,12 (3-Ene)	15,57 (15-Feb)	12,20 (7-Ene)	11,56 (18-Nov)

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

## Evolución comparada de la acción al Tercer Trimestre de 2018 (Base 100 al 31/12/2017)

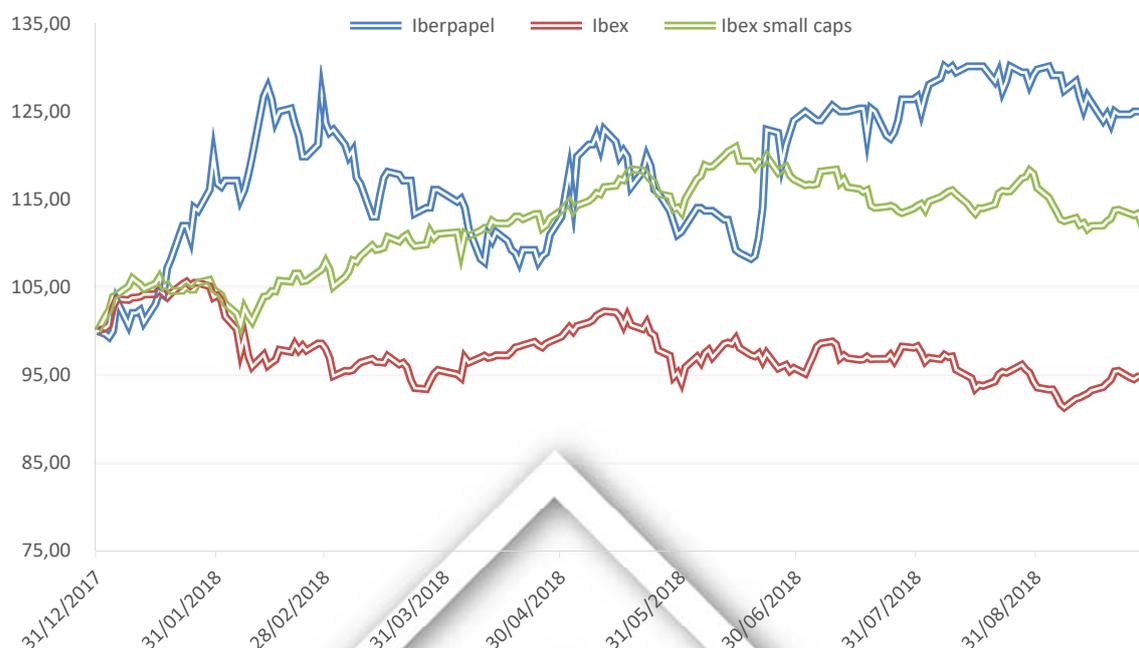


Gráfico II

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 ([atencion.al.accionista@iberpapel.es](mailto:atencion.al.accionista@iberpapel.es)).

### 7. HECHOS RELEVANTES

04/01/2018.- La sociedad remite detalle de las operaciones del contrato de liquidez comprendidas entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2017.

24/01/2018.- El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2017 de 0,30 euros brutos por acción.

06/03/2018.- Se convoca Junta General Ordinaria y se remiten las Propuestas de Acuerdos.

07/03/2018.- Se adjunta la propuesta del Consejo de Administración a la Junta General, del dividendo complementario y definitivo por importe de 0,25€ brutos por acción correspondientes al ejercicio 2017.

05/04/2018.- La sociedad remite detalle de las operaciones del contrato de liquidez comprendidas entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2018.

25/04/2018.- Se adjunta, acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas.

30/04/2018.- Acuerdos adoptados en la Junta General de accionistas, con expresión del número de votos emitidos.

21/06/2018.- Se adjunta modificación de estatutos inscritos en el Registro Mercantil de Guipúzcoa.

02/07/2018.- La sociedad remite detalle de las operaciones del contrato de liquidez comprendidas entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2018.

26/07/2018.- Se adjunta modificación parcial del Reglamento del Consejo inscrito en el Registro Mercantil de Guipúzcoa.

26/09/2018.- Ejecución del acuerdo de ampliación de capital aprobado por la Junta General de Accionistas de 24 de abril de 2018.

26/09/2018.- Modificación composición de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

01/10/2018.- La sociedad remite detalle de las operaciones del contrato de liquidez comprendidas entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2018.

