

# NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

31 de marzo de 2017.



# **EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

## **(Informe al 31/03/2017)**

En contra de lo que está sucediendo en el mundo de la celulosa; el mercado papelero se encuentra en una situación claramente menos expansiva en este primer trimestre del año en curso.

Los precios no solo no han aumentado, sino que han descendido del orden del 4,00% sobre el mismo periodo del año 2016.

A pesar de todo ello, Iberpapel ha conseguido al cierre del mes de marzo de 2017, un incremento en su resultado neto del 5,46% con respecto al primer trimestre 2016.

### **I. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2017**

**El Importe Neto de la Cifra de Negocios** 55.078 miles de euros, ha aumentado en un 2,63% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (IT2016: 53.665).

**El EBITDA** 7.288 miles de euros (IT2016: 7.338) disminuyó un 0,68%. El margen bruto operativo alcanzando es el 13,23% (IT2016: 13,67%).

**El Beneficio Neto** correspondiente al ejercicio 2017 asciende a 3.689 miles de euros (IT2016: 3.498), un 5,46% más.

## 2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

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

	31/03/2017	31/03/2016	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	55.078	53.665	2,63
Otros ingresos	882	628	40,45
<b>Ingresos</b>	<b>55.960</b>	<b>54.293</b>	<b>3,07</b>
Var. existencias productos terminados y en curso	-3.475	-775	
Aprovisionamientos	-20.718	-23.293	-11,05
Gastos de personal	-4.873	-4.622	5,43
Otros gastos	-19.606	-18.265	7,34
<b>EBITDA</b>	<b>7.288</b>	<b>7.338</b>	<b>-0,68</b>
Dotación de la amortización	-2.739	-2.541	7,79
<b>EBIT</b>	<b>4.549</b>	<b>4.797</b>	<b>-5,17</b>
Resultado financiero	-19	16	
<b>Beneficio antes de los impuestos</b>	<b>4.530</b>	<b>4.813</b>	<b>-5,88</b>
Impuestos	-841	-1.315	
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>3.689</b>	<b>3.498</b>	<b>5,46</b>

### b) INGRESOS EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios acumulado al 31 de marzo de 2017 ascendió a 55.078 miles de euros (IT2016: 53.665), lo que significa un aumento del 2,63% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	31/03/2017	31/03/2016	Var. %
Venta de Papel	45.388	44.979	0,91
Venta de Electricidad	9.577	7.298	31,23
Venta de Madera	113	1.388	-91,86

#### i. Ventas de papel

Las dificultades del mercado en el precio de venta, se han visto compensadas en parte, por el mayor número de unidades vendidas.

#### ii. Ventas de energía eléctrica

La mayor facturación en el epígrafe “ventas de electricidad” es debido a una mayor eficiencia de nuestra turbina de cogeneración de gas, así como a un incremento en el precio del pool.

### c) GASTOS DE EXPLOTACIÓN

#### i. Gastos de personal

El número medio de empleados hasta el 31 de marzo de 2017 ascendía a 292, incluyendo a la alta dirección, (31/12/2016: 296). Así mismo, el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2017 en el Grupo, con minusvalía reconocida en diferentes grados asciende a 13 personas (IT2016: 13 personas).

	31/03/2017	31/12/2016
Consejero	1	1
Directivos	9	9
Técnicos y Administrativos	74	74
Obreros y especialistas	208	212
	<b>292</b>	<b>296</b>

El gráfico I muestra la evolución de la plantilla.

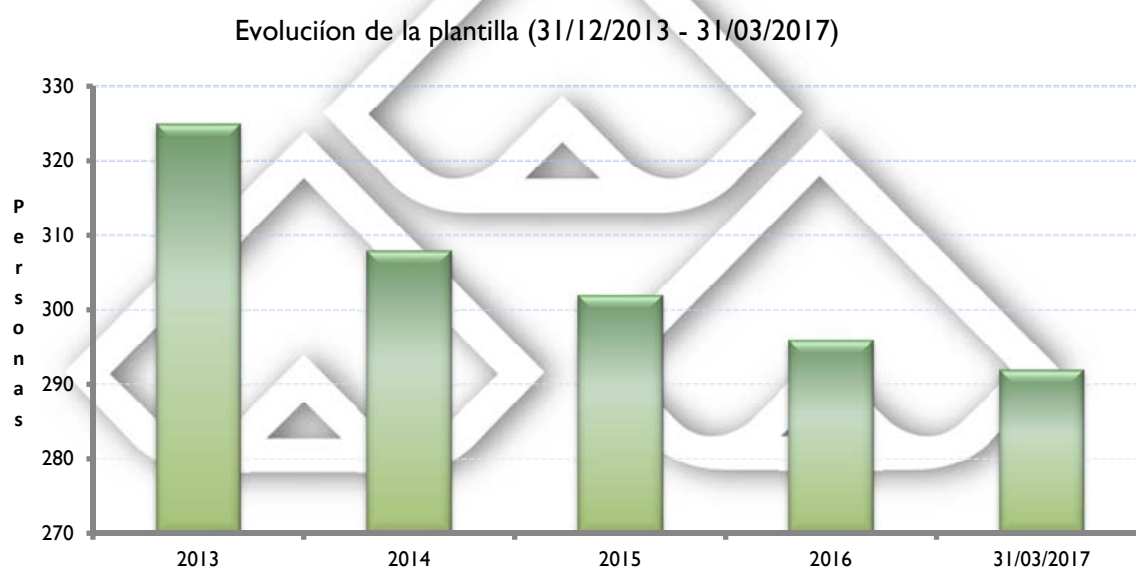


Gráfico I

d) El EBITDA del grupo se ha situado en los 7.288 miles de euros, (IT2016: 7.338), lo que supone una reducción del 0,68%.

### 3. BALANCE CONSOLIDADO AL 31/03/2017 Y 31/12/2016

<b>BALANCE ACTIVO</b>		<b>Fecha</b>	<b>Fecha</b>
<b>Miles de Euros</b>		<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
I.	Inmovilizado material	133.397	135.341
II.	Activos biológicos	16.173	15.419
III.	Otros activos intangibles	1.838	2.327
IV.	Activos por impuestos diferidos	1.107	1.381
V.	Activos financieros no corrientes	4.402	4.421
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>156.917</b>	<b>158.889</b>
II.	Existencias	16.377	21.194
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	39.606	64.235
IV.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	67.222	31.741
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>123.205</b>	<b>117.170</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>280.122</b>	<b>276.059</b>

<b>BALANCE PASIVO</b>		<b>Fecha</b>	<b>Fecha</b>
<b>Miles de Euros</b>		<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
I.	Capital	6.558	6.558
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	217.238	200.415
III.	Resultado del ejercicio	3.689	20.105
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	(852)	(1.060)
V.	Diferencias de cambio	(11.991)	(12.202)
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>228.275</b>	<b>227.449</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	1.760	2.437
II.	Pasivos por impuestos diferidos	2.613	2.743
IV.	Otros pasivos no corrientes	5.392	4.914
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>9.765</b>	<b>10.094</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	2.965	2.840
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	38.037	33.739
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	1.080	1.937
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>42.082</b>	<b>38.516</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)</b>		<b>280.122</b>	<b>276.059</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.

En el primer trimestre del ejercicio 2017, el Grupo presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de 11.991 miles de euros (31/2/2016: 12.202 miles de euros), motivadas por la evolución del tipo de cambio de dichas monedas frente al euro. Durante los tres primeros meses del ejercicio 2017, el peso argentino y el uruguayo se han apreciado con respecto al euro del 0,98% y del 1,00% respectivamente.

b) Deudas con entidades de crédito

El Grupo al 31 de marzo de 2017 tiene una caja neta positiva de 62.497 miles de euros (31/12/2016: 55.131 miles de euros).

Miles de euros	31/03/2017	31/12/2016
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	4.725	5.277
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(67.222)	(60.408)
<b>Deuda neta</b>	<b>(62.497)</b>	<b>(55.131)</b>
Patrimonio neto	228.275	227.449
<b>Índice de apalancamiento</b>	<b>(27,38) %</b>	<b>(24,23) %</b>

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

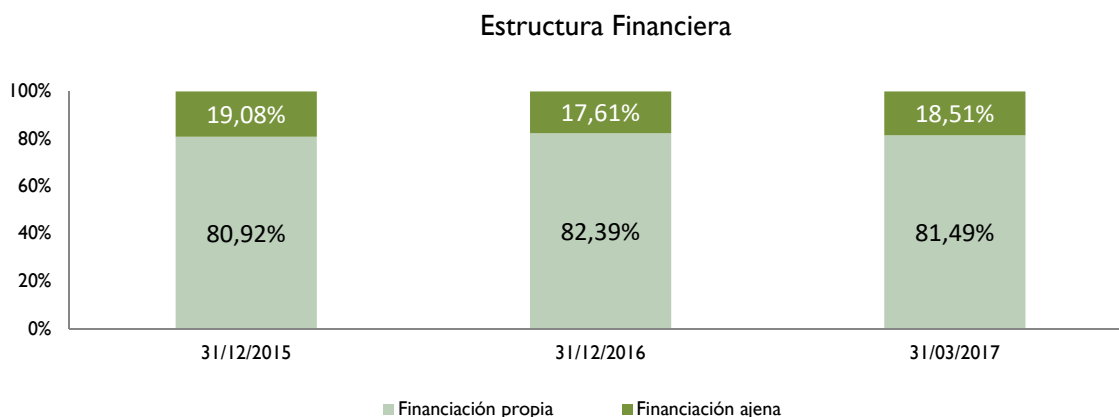


Gráfico II

#### 4. INVERSIONES

El incremento del inmovilizado material e inmaterial en los tres primeros meses del ejercicio 2017 ha sido de 491 miles de euros, (IT2016: 109).

#### 5. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable correspondiente al ejercicio 2017, 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, 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.

#### 6. EVOLUCION DE LA ACCION

A pesar de los riesgos políticos existentes en Europa y Estados Unidos, en este primer trimestre el mercado de renta variable ha registrado importantes ascensos en los principales índices, tanto de grandes como de pequeñas y medianas compañías. En consonancia con ello, la volatilidad se ha situado en mínimos históricos. La evolución de la acción de Iberpapel ha sido muy positiva, cerró a 29,85 euros, acumulando una revalorización del 30,41%, frente al 11,88% del IBEX-35 o el 15,07% del Ibex Small Cap.

## Principales datos referidos a la acción

	IT2017	2016	2015	2014	2013
Capital admitido (millones €)	6,56	6,56	6,75	6,75	6,75
Nº de acciones (x 1000)	10.930	10.930	11.247	11.247	11.247
Capitalización (millones de €)	326,28	250,20	194,01	142,95	169,84
Volumen contratado (miles de acciones)	1.062	1.998	2.796	3.453	1.981
Efectivo contratado (millones de €)	29,49	38,37	40,25	42,77	28,28
Último precio del periodo (€)	29,85	22,89	17,25	12,71	15,10
Precio máximo del periodo (€)	31,50 (9-Mar)	22,89(30-Dic)	17,50 (17-Dic)	16,55 (16-Ene)	15,99 (21-Oct)
Precio mínimo del periodo (€)	22,12 (3-Ene)	15,57 (15-Feb)	12,20 (7-Ene)	11,56 (18-Nov)	13,00 (2-Ene)

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

La compañía cierra el trimestre con una capitalización de 326,28 millones de Euros.

### Evolución comparada de la acción en el primer trimestre de 2017 (Base 100 al 31/12/2016)

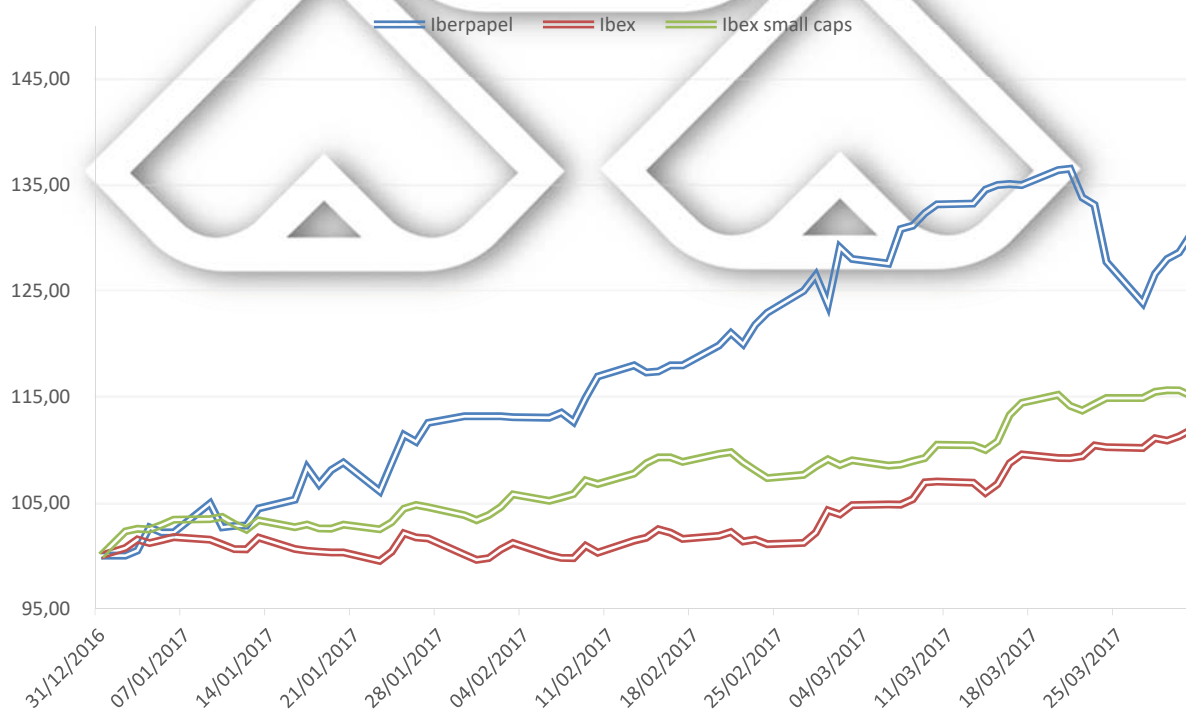


Gráfico III



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).

## **7. HECHOS RELEVANTES**

28/02/2017.-El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2016 de 0,30 euros brutos por acción.

03/04/2017.- Se convoca Junta General Ordinaria y se remiten las Propuestas de Acuerdos.

