

# NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

30 de septiembre de 2017.



# EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

## (Informe al 30/09/2017)

El grupo Iberpapel continúa con su buena evolución a lo largo del presente ejercicio.

Al 30 de septiembre la compañía ha incrementado la cifra de negocio en un 8,88% y su resultado neto en un 11,77%. Todo ello en situación de mercado razonablemente estable.

### I. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

**El Importe Neto de la Cifra de Negocios** 162.802 miles de euros, ha aumentado en un 8,88% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (3T2016: 149.523).

**El EBITDA** 26.410 miles de euros (3T2016: 25.687) aumento un 2,81%. El margen bruto operativo alcanzando es el 16,22% (3T2016: 17,18%).

**El Beneficio Neto** correspondiente al tercer trimestre del ejercicio 2017 asciende a 15.216 miles de euros (3T2016: 13.614), un 11,77% más.

## 2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

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

	30/09/2017	30/09/2016	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	162.802	149.523	8,88
Otros ingresos	2.862	2.530	13,12
<b>Ingresos</b>	<b>165.664</b>	<b>152.053</b>	<b>8,95</b>
Var. existencias productos terminados y en curso	-3.206	2.794	
Aprovisionamientos	-64.219	-64.463	-0,38
Gastos de personal	-14.559	-14.443	0,80
Otros gastos	-57.270	-50.254	13,96
<b>EBITDA</b>	<b>26.410</b>	<b>25.687</b>	<b>2,81</b>
Dotación de la amortización	-8.199	-7.901	3,77
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	480		
<b>EBIT</b>	<b>18.691</b>	<b>17.786</b>	<b>5,09</b>
Resultado financiero	-95	59	
<b>Beneficio antes de los impuestos</b>	<b>18.596</b>	<b>17.845</b>	<b>4,21</b>
Impuestos	-3.380	-4.231	-20,11
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>15.216</b>	<b>13.614</b>	<b>11,77</b>

### b) INGRESOS EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios acumulado al 30 de septiembre de 2017 ascendió a 162.802 miles de euros (3T2016: 149.523), lo que significa un aumento del 8,88% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	30/09/2017	30/09/2016	Var. %
Venta de Papel	132.337	124.327	6,44
Venta de Electricidad	29.749	21.076	41,15
Venta de Madera	716	4.120	-82,62

#### i. Ventas de papel

El incremento en las ventas de papel tiene su origen en el mayor número de unidades físicas vendidas, pues el precio de venta hasta septiembre de 2017, es ligeramente inferior al mismo periodo del ejercicio anterior.

#### 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 30 de septiembre de 2017 ascendía a 290, incluyendo a la alta dirección, (3T2016: 300). 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 (3T2016: 13 personas).

El gráfico I muestra la evolución de la plantilla.

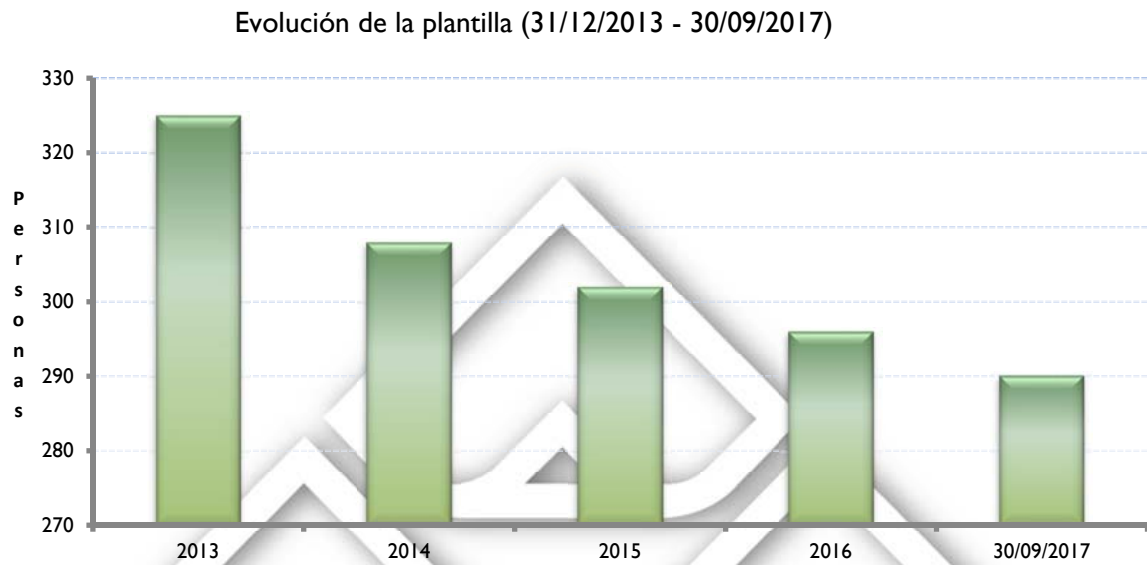


Gráfico I

**d)** El EBITDA del grupo se ha situado en los 26.410 miles de euros, (3T2016: 25.687), lo que supone un aumento del 2,81%.

### 3. BALANCE CONSOLIDADO AL 30/09/2017 Y 31/12/2016

<b>BALANCE ACTIVO</b>		<b>Fecha</b>	<b>Fecha</b>
Miles de Euros		<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
I.	Inmovilizado material	126.928	135.341
II.	Activos biológicos	14.893	15.419
III.	Otros activos intangibles	1.624	2.327
IV.	Activos por impuestos diferidos	1.092	1.381
V.	Activos financieros no corrientes	4.365	4.421
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>148.902</b>	<b>158.889</b>
II.	Existencias	16.313	21.194
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	34.968	64.235
IV.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	142.846	31.741
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>194.127</b>	<b>117.170</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>343.029</b>	<b>276.059</b>

<b>BALANCE PASIVO</b>		<b>Fecha</b>	<b>Fecha</b>
Miles de Euros		<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
I.	Capital	6.558	6.558
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	213.373	200.415
III.	Resultado del ejercicio	15.216	20.105
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	-2.447	-1.060
V.	Diferencias de cambio	-16.745	-12.202
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>229.588</b>	<b>227.449</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	71.760	2.437
II.	Pasivos por impuestos diferidos	2.319	2.743
IV.	Otros pasivos no corrientes	4.593	4.914
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>78.672</b>	<b>10.094</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	2.102	2.840
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	30.528	33.739
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	2.139	1.937
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>34.769</b>	<b>38.516</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)</b>		<b>343.029</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 tercer trimestre del ejercicio 2017, el Grupo presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de 16.745 miles de euros (31/12/2016: 12.202 miles de euros), motivadas por la evolución del tipo de cambio de dichas monedas frente al euro. Durante los nueve primeros meses del ejercicio 2017, el peso argentino y el uruguayo se han devaluado con respecto al euro en un 18,74% y 10,25% respectivamente.

b) Deudas con entidades de crédito

En el epígrafe “deudas con entidades de crédito” del pasivo no corriente se incluyen dos préstamos por un importe de 70.000 miles de euros, los cuales tienen una duración de seis años y una carencia de 2 años. Ambos préstamos tienen como objetivo la financiación del “Proyecto Hernani”.

El Grupo al 30 de septiembre de 2017 tiene una caja neta positiva de 70.744 miles de euros (31/12/2016: 55.131 miles de euros).

Miles de euros	30/09/2017	31/12/2016
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	73.862	5.277
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	-144.606	-60.408
<b>Deuda neta</b>	<b>-70.744</b>	<b>-55.131</b>
Patrimonio neto	229.588	227.449
<b>Índice de apalancamiento</b>	<b>-30,81%</b>	<b>-24,23%</b>

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

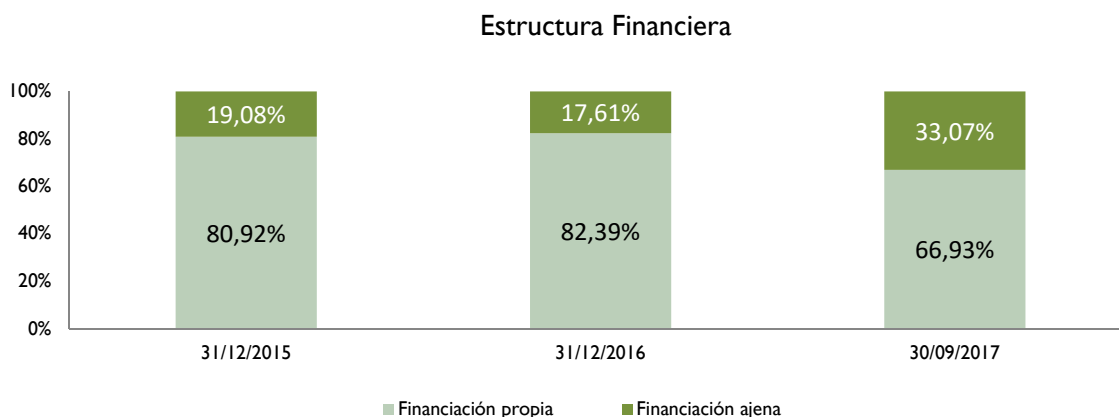


Gráfico II

#### 4. INVERSIONES

El incremento del inmovilizado material e inmaterial en los nueve primeros meses del ejercicio 2017 ha sido de 2.108 miles de euros, (3T2016: 5.657).

#### 5. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable correspondiente al tercer trimestre del 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

Unas mejores expectativas de crecimiento junto con los buenos resultados empresariales publicados, han llevado a los principales índices bursátiles americanos y europeos a batir nuevos máximos históricos. En este entorno tan favorable, los índices españoles se vieron lastrados por la incertidumbre política generada por el proceso separatista catalán. El Ibex cedió un 0,60% y situó su rentabilidad anual en el 11,1%. La acción de Iberpapel cerró a 26,55 euros, acumulando una revalorización del 16% frente al 14,2% del Ibex Small Cap.

## Principales datos referidos a la acción

	3T2017	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 €)	290,19	250,20	194,01	142,95	169,84
Volumen contratado (miles de acciones)	2.595	1.998	2.796	3.453	1.981
Efectivo contratado (millones de €)	73,00	38,37	40,25	42,77	28,28
Último precio del periodo (€)	26,55	22,89	17,25	12,71	15,10
Precio máximo del periodo (€)	31,88 (17-May)	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 tercer trimestre con una capitalización de 290,19 millones de Euros.

### Evolución comparada de la acción durante 2017 (Base 100 al 31/12/2016)

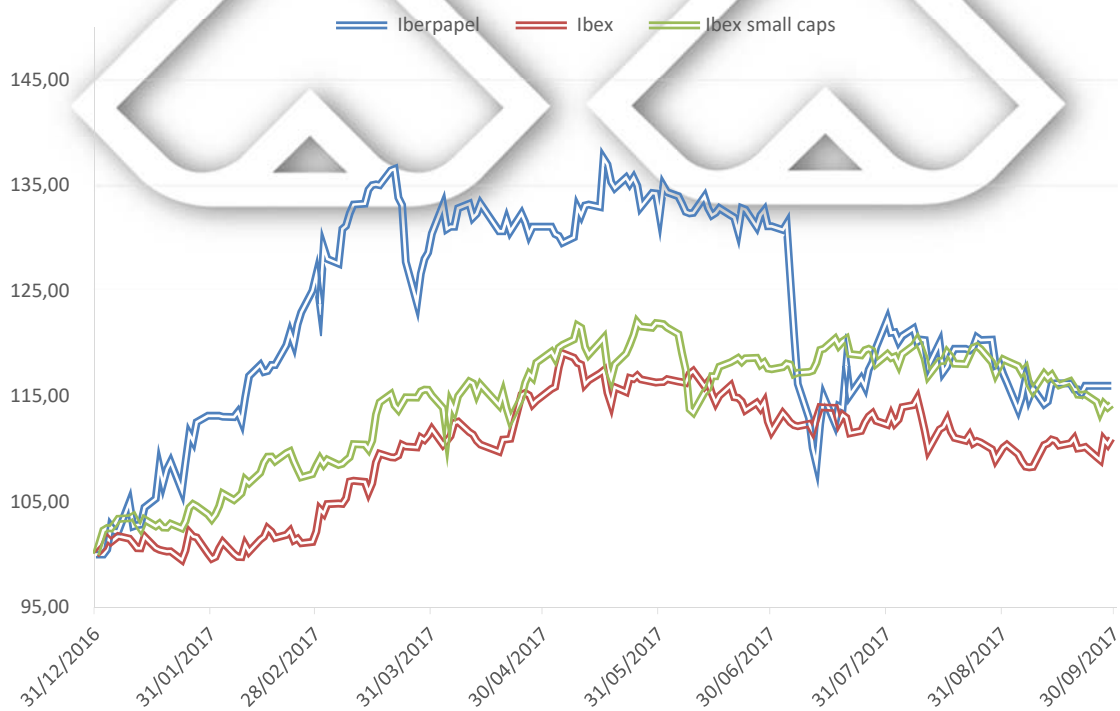


Gráfico III



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.

10/05/2017.- Presentación "Proyecto Hernani".

24/05/2017.- Se adjunta, acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, celebrada en el día de hoy.

30/05/2017.- Información sobre dividendos.

22/06/2017.- La Sociedad informa de la suspensión temporal del contrato de liquidez.

22/06/2017.- Programas de recompra de acciones, estabilización y autocartera.

22/06/2017.- La Sociedad informa de la reanudación con fecha 23 de junio de 2017 del contrato de liquidez.

10/07/2017.- La Sociedad comunica que al amparo de la circular 1/2017, de 26 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre los contratos de liquidez, ha suscrito un nuevo contrato de Liquidez.

28/09/2017.- La Sociedad informa acerca de la Constitución de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa.

## **8. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE**

No existen hechos relevantes posteriores a la fecha de 30 de septiembre de 2017.