

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

31 de diciembre de 2016.



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 31/12/2016)

En el ejercicio 2016 el Grupo Iberpapel continua con su sólida trayectoria positiva.

El Grupo ha sabido defender su rentabilidad a costa de una menor venta de unidades físicas papeleras, así como una menor venta de energía eléctrica.

Con todo ello el resultado neto ha crecido un 24,79%, en relación con 2015, superando la cifra de los 20 millones de euros, (20.105 miles de euros).

El EBITDA asimismo ha tenido un incremento del 12,95% con respecto al ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 35.599 miles de euros.

En el resto de áreas de negocio Iberpapel ha mantenido una evolución semejante al año cerrado en diciembre de 2015.

I. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 201.893 miles de euros, ha disminuido en un 7,49% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (2015: 218.237).

El EBITDA 35.599 miles de euros (2015: 31.516) aumentó un 12,95%. El margen bruto operativo alcanzando es el 17,63% (2015: 14,44%).

El Beneficio Neto correspondiente al ejercicio 2016 asciende a 20.105 miles de euros (2015: 16.111), un 24,79% más.

2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

a) CUENTA DE RESULTADOS COMPARADA EN MILES DE EUROS

	31/12/2016	31/12/15	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	201.893	218.237	-7,49%
Otros ingresos	2.514	6.149	-59,10%
Ingresos	204.407	224.386	-8,90%
Var. existencias productos terminados y en curso	2.774	(10.688)	-125,95%
Aprovisionamientos	(84.469)	(79.319)	6,49%
Gastos de personal	(19.254)	(18.778)	2,54%
Otros gastos	(67.859)	(84.085)	-19,30%
EBITDA	35.599	31.516	12,95%
Dotación de la amortización	(10.623)	(9.897)	7,34%
Resultado por enajenación de inmovilizado		(3)	
EBIT	24.976	21.616	15,54%
Resultado financiero	14	402	-96,52%
Beneficio antes de los impuestos	24.990	22.018	13,49%
Impuestos	(4.885)	(5.907)	-17,32%
BENEFICIO NETO	20.105	16.111	24,79%

b) INGRESOS EXPLOTACIÓN

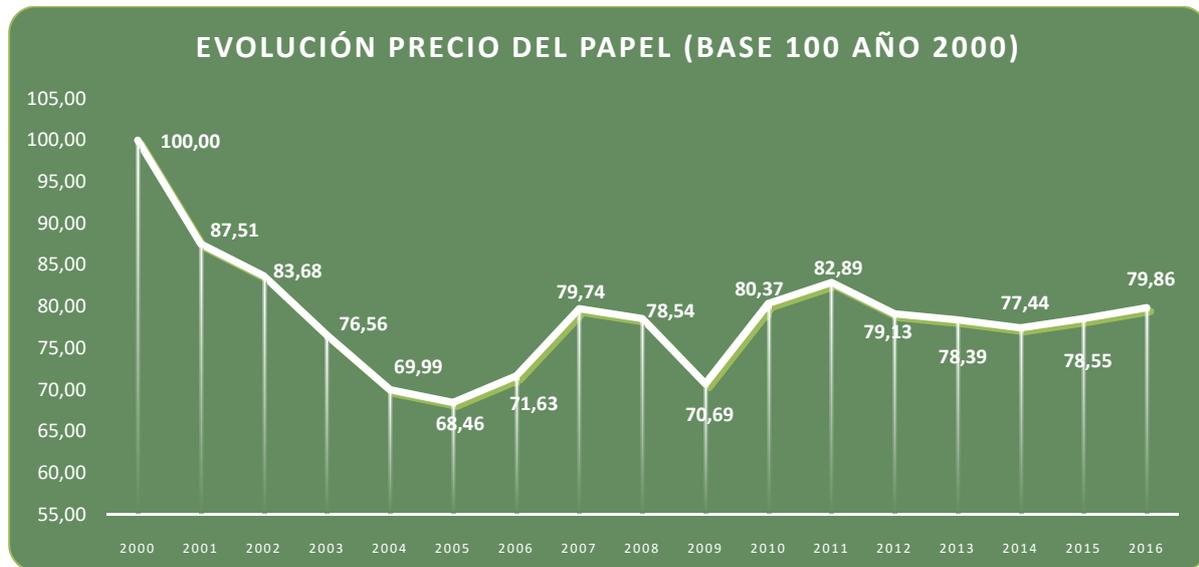
El Importe neto de la cifra de negocios acumulado al 31 de diciembre de 2016 ascendió a 201.893 miles de euros (2015: 218.237), lo que significa una reducción del 7,49% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	31/12/2016	31/12/2015	Var. %
Venta de Papel	164.583	175.199	-6,06%
Venta de Electricidad	31.318	37.015	-15,39%
Venta de Madera	5.992	6.023	-0,51%

i. Ventas de papel

La reducción del 6,06% en las ventas de papel, tiene su origen en disminución de unidades físicas vendidas por las dificultades del mercado.

El gráfico I siguiente presenta la evolución del precio medio de venta del papel en base 100 año 2000 del Grupo, hasta diciembre de 2016.



Evolución precio medio de venta papel en base 100 de Grupo Iberpapel
Gráfico I

ii. *Ventas de energía eléctrica*

La menor facturación en el epígrafe “ventas de electricidad” es debido fundamentalmente a la caída del precio del pool, que se ha visto compensado con una bajada del precio de compra del gas.

iii. *Ventas de madera.*

Durante el ejercicio 2016, y siguiendo con la estrategia del Grupo en esta 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 5.992 miles de euros (2015: 6.023 miles de euros).

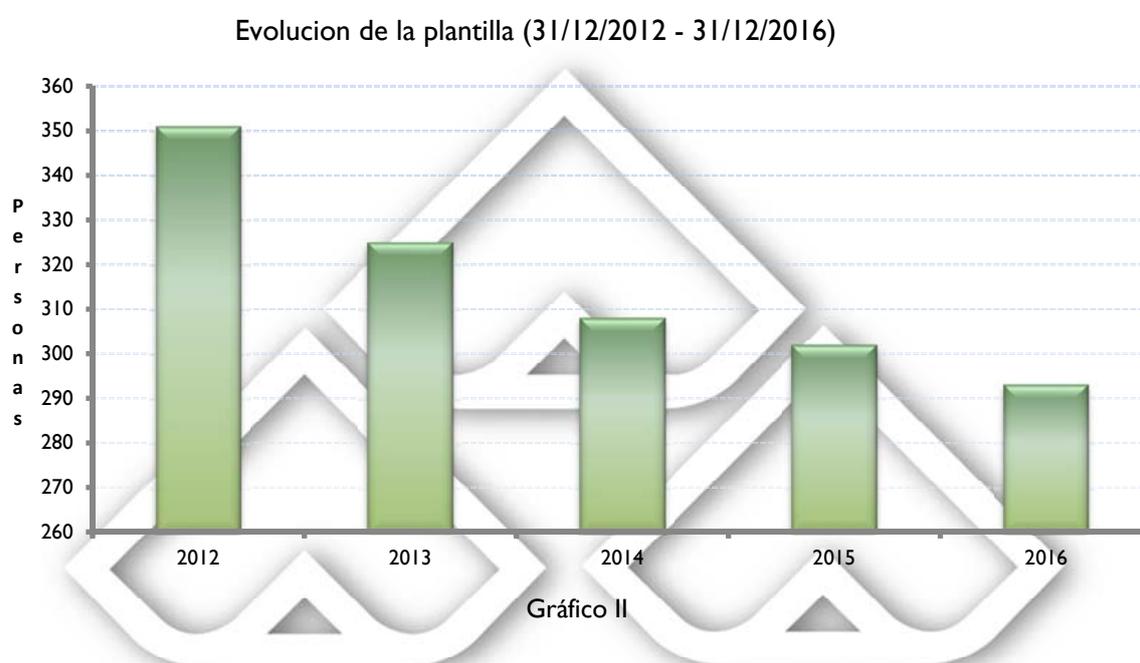
c) **GASTOS DE EXPLOTACIÓN**

i. *Gastos de personal*

El número medio de empleados en el ejercicio 2016 ascendía a 296, incluyendo a la alta dirección, (2015: 304). Así mismo, el número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2016 en el Grupo, con minusvalía reconocida asciende a 13 personas (2015: 13 personas).

	2016	2015
Consejero	1	1
Directivos	9	9
Técnicos y Administrativos	74	73
Obreros y especialistas	212	221
	296	304

El gráfico II muestra la evolución de la plantilla al 31 de diciembre de los últimos cinco años.



- d)** El EBITDA del grupo se ha situado en los 35.599 miles de euros, (2015: 31.516), lo que supone un incremento del 12,95%.

3. BALANCE CONSOLIDADO AL 31/12/2016 Y 31/12/2015

BALANCE ACTIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		31/12/2016	31/12/2015
I.	Inmovilizado material	135.341	136.591
II.	Activos biológicos	15.419	13.109
III.	Otros activos intangibles	2.327	4.671
IV.	Activos por impuestos diferidos	1.381	1.857
V.	Activos financieros no corrientes	4.421	2.415
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		158.889	158.643
II.	Existencias	21.194	17.668
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	64.235	56.937
IV.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	31.741	31.098
B) ACTIVOS CORRIENTES		117.170	105.703
TOTAL ACTIVO (A+B)		276.059	264.346

BALANCE PASIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		31/12/2016	31/12/2015
I.	Capital	6.558	6.748
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	200.415	197.453
III.	Resultado del ejercicio	20.105	16.111
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	(1.060)	(7.071)
V.	Diferencias de cambio	(12.202)	(12.975)
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
A) PATRIMONIO NETO		227.449	213.899
I.	Deudas con entidades de crédito	2.437	2.400
II.	Pasivos por impuestos diferidos	2.743	3.201
IV.	Otros pasivos no corrientes	4.914	3.616
B) PASIVOS NO CORRIENTES		10.094	9.217
I.	Deudas con entidades de crédito	2.840	3.329
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.147	4.641
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	1.937	4.895
IV.	Pasivo por impuesto corriente	28.592	28.365
C) PASIVOS CORRIENTES		38.516	41.230
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		276.059	264.346

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.

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de 12.202 miles de euros (2015: 12.975 miles de euros), motivadas por la evolución del tipo de cambio de dichas monedas frente al euro. Durante el ejercicio 2016, el peso argentino y el uruguayo han sufrido una depreciación con respecto al euro del 15,28% y del 6,31% respectivamente.

b) Deudas con entidades de crédito

El Grupo al 31 de diciembre de 2016 tiene una caja neta positiva de 55.131 miles de euros (31/12/2015: 45.012 miles de euros).

Miles de euros	31/12/2016	31/12/2015
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	5.277	5.729
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(60.408)	(50.741)
Deuda neta	(55.131)	(45.012)
Patrimonio neto	227.449	213.899
Índice de apalancamiento	(24,23%)	(21,04%)

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

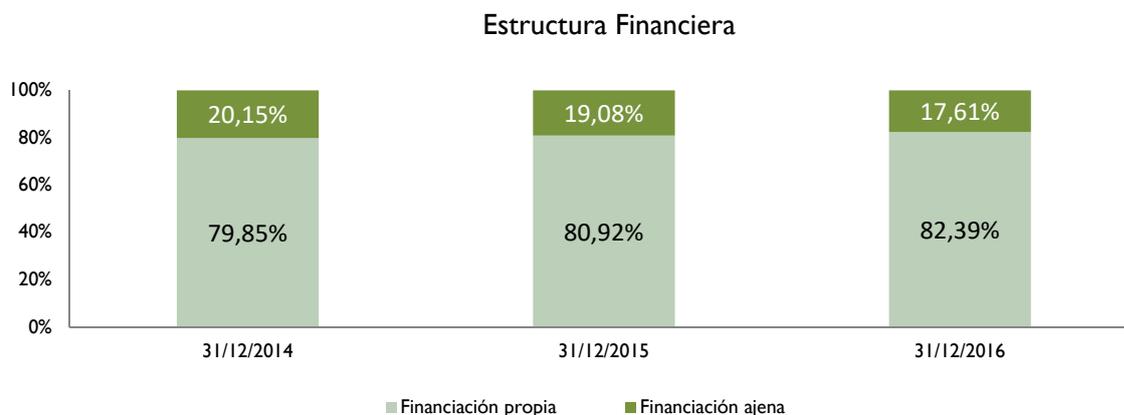


Gráfico III

4. INVERSIONES

El incremento del inmovilizado material e inmaterial en el ejercicio 2016 ha sido de 8.624 miles de euros, (2015: 11.401).

5. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable correspondiente al ejercicio 2016, 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 2016, 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

En el segundo semestre, la significativa recuperación de los mercados bursátiles ha logrado revertir, en la gran mayoría de los índices, las pérdidas acumuladas a lo largo del año. Así, el Ibex Small Caps logró sumar un 8,87% en el ejercicio. Por el contrario, el selectivo Ibex 35, con una caída anual del 2,01%, no ha conseguido cerrar el año en positivo. La acción de Iberpapel ha vuelto a destacar por su buen comportamiento, cerró a 22,89 euros, acumulando una revalorización del 32,70% en 2016.

Principales datos referidos a la acción

	2016	2015	2014	2013	2012
Capital admitido (millones €)	6,56	6,75	6,75	6,75	6,75
Nº de acciones (x 1000)	10.930	11.247	11.247	11.247	11.247
Capitalización (millones de €)	250,20	194,01	142,95	169,84	147,34
Volumen contratado (miles de acciones)	1.998	2.796	3.453	1.981	1.440
Efectivo contratado (millones de €)	38,37	40,25	42,77	28,28	18,67
Último precio del periodo (€)	22,89	17,25	12,71	15,10	13,10
Precio máximo del periodo (€)	22,89(30-Dic)	17,50 (17-Dic)	16,55 (16-Ene)	15,99 (21-Oct)	14,30 (13-Feb)
Precio mínimo del periodo (€)	15,57 (15-Feb)	12,20 (7-Ene)	11,56 (18-Nov)	13,00 (2-Ene)	12,06 (23-Abr)

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

La compañía cierra el ejercicio con una capitalización de 250,20 millones de Euros.

Evolución comparada de la acción en 2016 (Base 100 al 31/12/2015)

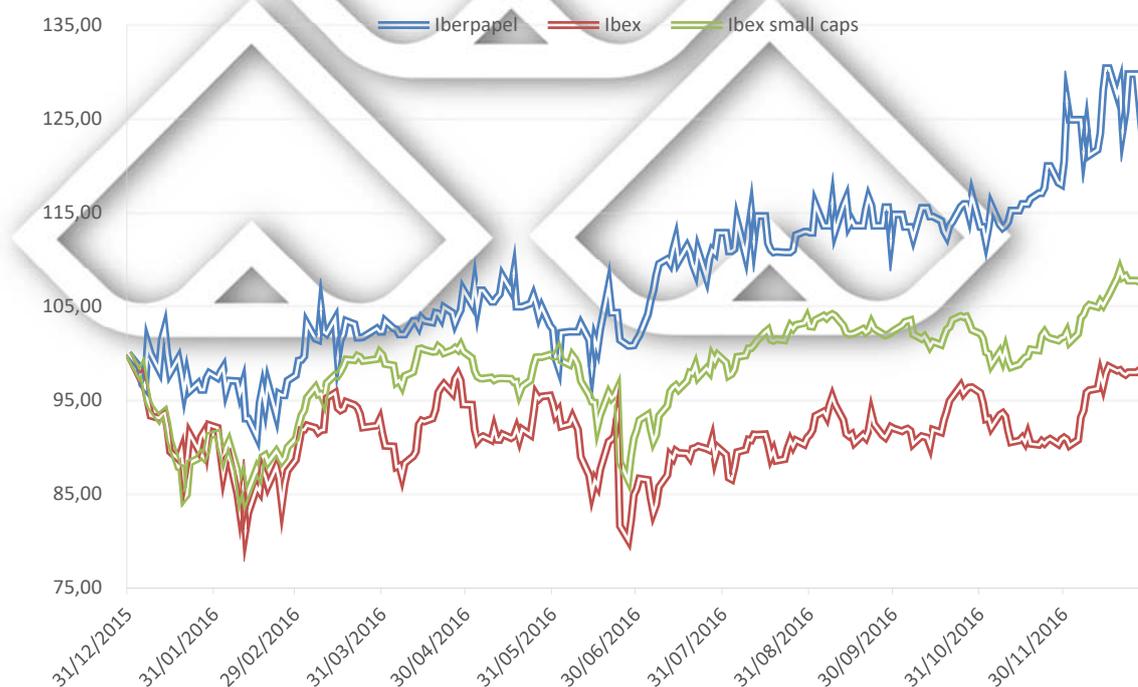


Gráfico IV

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) 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).

7. HECHOS RELEVANTES

26/02/2016.- El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de 0,30 euros por acción.

13/03/2016.- Convocatoria de Junta General de Accionistas.

25/04/2016.- Acuerdos adoptados en la Junta General de accionistas, con expresión del número de votos emitidos.

21/06/2016.- Se adjunta escritura de reducción de capital.

30/09/2016.- Nuevo texto del Reglamento Interno de Conducta en materias relativas a los mercados de valores.

15/12/2016.- Admisión a cotización nuevas acciones de la ampliación del capital social.

23/12/2016.- Nombramiento Presidente Comisión de Auditoría.