

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

30 de Junio de 2014



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 30/06/2014)

Gracias a la recuperación de los precios de venta del papel, Grupo Iberpapel presenta una clara mejora en los resultados a junio de 2014, en comparación con el primer trimestre del presente año. La Compañía papelera continua evaluando el impacto de la reforma eléctrica después de su última modificación, que apareció recogida en la Orden IET/1045/2014 de fecha 16 de junio 2014, por la que se han aprobado los parámetros retributivos de las instalaciones tipo, aunque de la misma se desprende una cierta mejora sobre las previsiones iniciales.

I. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 102.023 miles de euros, se ha reducido en un 12,12% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (IS2013: 116.093).

El EBITDA 9.093 miles de euros (IS2013: 16.493) disminuye un 44,87%. El margen bruto operativo alcanzando es el 8,91% (IS2013: 14,21%).

El Beneficio Neto correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2014 asciende a 3.123 miles de euros (IS2013: 7.950).

2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

a) CUENTA DE RESULTADOS COMPARADA EN MILES DE EUROS

	30/06/2014	30/06/2013	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	102.023	116.093	-12,12
Otros ingresos	1.852	2.899	-36,12
Ingresos	103.875	118.992	-12,70
Var. existencias productos terminados y en curso	-4.924	-822	
Aprovisionamientos	-41.693	-46.550	-10,43
Gastos de personal	-9.712	-9.625	0,90
Otros gastos	-38.453	-45.502	-15,49
EBITDA	9.093	16.493	-44,87
Dotación de la amortización	-6.032	-6.506	-7,29
Resultado por enajenación de inmovilizado	805	27	
EBIT	3.866	10.014	-61,39
Resultado financiero	33	87	-62,07
Beneficio antes de los impuestos	3.899	10.101	-61,40
Impuestos	-776	-2.151	-63,92
BENEFICIO NETO	3.123	7.950	-60,72

b) INGRESOS EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 30 de junio de 2014 ascendió a 102.023 miles de euros (IS2013: 116.093), lo que significa una reducción del 12,12% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	30/06/2014	30/06/2013	Var. %
Venta de Papel	89.655	84.261	6,40
Venta de Electricidad	11.441	27.185	-57,91
Venta de Madera	927	4.647	-80,05

i. Ventas de papel

El incremento del 6,40% en las ventas de papel, tiene su origen en el aumento de unidades físicas vendidas. El precio de venta promedio semestral se ha visto reducido en más de un 2% con respecto al mismo periodo de 2013, si bien es cierto en el segundo trimestre del presente ejercicio se ha ido recuperando el precio de venta.

ii. Ventas de energía eléctrica

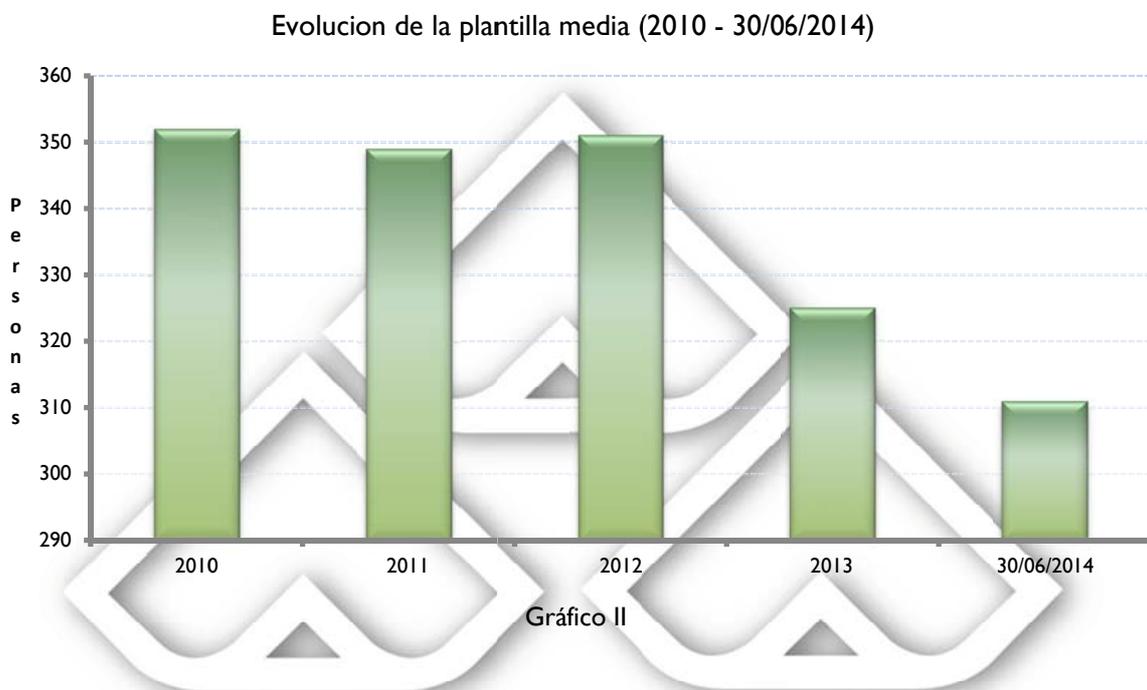
El significativo descenso de las ventas de energía eléctrica tiene su origen en una menor producción y un menor precio de venta de electricidad ello nos obligó a tener paradas durante largos periodos nuestras plantas de cogeneración.

c) GASTOS DE EXPLOTACIÓN

i. Gastos de personal

El número medio de empleados en el primer semestre de 2014 en el Grupo Iberpapel, ascendía a 311 (IS2013: 332), incluida la alta dirección.

El número medio de personas empleadas en el curso de 2014 en el Grupo con minusvalía reconocida asciende a 18 personas (IS2013: 19 personas).



d) El EBITDA del grupo se ha situado en los 9.093 miles de euros, (IS2013: 16.493), lo que supone una reducción del 44,87%.

3. Balance Consolidado al 30/06/2014 y 31/12/2013 (Miles de Euros)

BALANCE ACTIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		30/06/2014	31/12/2013
I.	Inmovilizado material	142.728	149.378
II.	Activos biológicos	12.538	13.666
III.	Otros activos intangibles	6.026	6.045
IV.	Activos por impuesto diferidos	5.015	5.233
V.	Activos financieros no corrientes	23	23
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		166.330	174.345
II.	Existencias	17.848	23.656
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	41.866	40.193
III.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	41.647	31.309
B) ACTIVOS CORRIENTES		101.361	95.158
TOTAL ACTIVO (A+B)		267.691	269.503

BALANCE PASIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		30/0/2014	31/12/2013
I.	Capital	6.748	6.748
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	193.136	189.793
III.	Resultado del ejercicio	3.123	7.273
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	(228)	(228)
V.	Diferencias de cambio	(10.544)	(7.111)
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
A) PATRIMONIO NETO		205.868	210.108
I.	Deudas con entidades de crédito		988
II.	Pasivos por impuesto diferidos	3.174	3.174
IV.	Otros pasivos no corrientes	10.507	11.803
B) PASIVOS NO CORRIENTES		13.681	15.965
I.	Deudas con entidades de crédito	2.562	2.415
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	37.012	32.193
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	8.183	8.436
IV.	Otros pasivos corrientes	385	386
C) PASIVOS CORRIENTES		48.142	43.430
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		267.691	269.503

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 30 de junio de 2014, el Grupo presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de 10.544 miles de euros, motivadas por la desfavorable evolución del tipo de cambio de dichas monedas frente al euro. Durante el año 2014, el peso argentino ha sufrido una depreciación del 19,36% y el peso uruguayo del 6,93%.

b) Deudas con entidades de crédito

El Grupo al 30 de junio de 2014 tiene una caja neta positiva de 39.086 miles de euros (31/12/2013: 30.868 miles de euros).

Miles de euros	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	2.562	1.849	2.708
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(41.647)	(32.717)	(26.955)
Deuda neta	(39.085)	(30.868)	(24.247)
Patrimonio neto	205.868	215.836	215.710
Índice de apalancamiento	(18,98)%	(14,30)%	(11,24)%

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



4. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable, correspondiente al primer semestre del ejercicio 2014, 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 30 de junio de 2014, 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. HECHOS RELEVANTES

- 10/01/2014.- Modificaciones del Consejo de Administración, se nombra como Consejero Independiente por cooptación a Don Jesús Alberdi Areizaga.
- 18/02/2014.- El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de 0,15 euros por acción.
- 19/02/2014.- Modificación en la composición de la Comisión de Auditoría, se nombra como miembro de la misma al Sr. Martínez Peñalba.
- 23/05/2014.- Se adjunta acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, celebrada el día 22 de mayo de 2014.

6. EVOLUCION DE LA ACCION

La incertidumbre generada con la reforma eléctrica y la difícil situación papelera; creemos que han influido en la cotización de Iberpapel, entendemos que la redacción definitiva de la Orden de parámetros que ha suavizado las preocupantes previsiones iniciales, así como la modesta recuperación del precio de venta de papel y electricidad creemos que influirán en la futura evolución de la acción.

Principales datos referidos a la acción

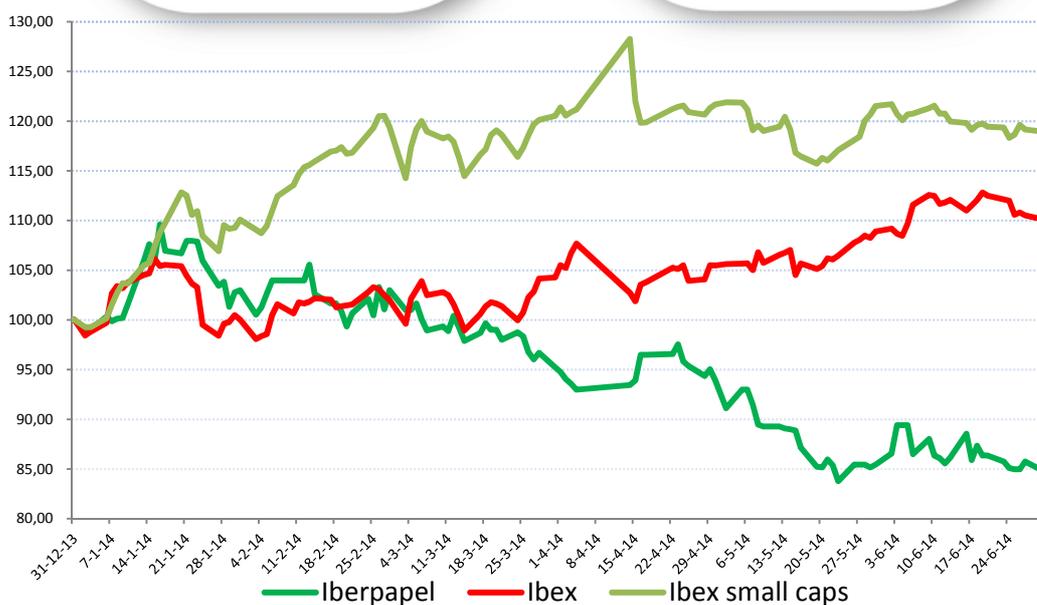
	IS2014	2013	2012	2011	2010
Capital admitido (millones €)	6,75	6,75	6,75	6,75	6,98
Nº de acción (x 1000)	11.247	11.247	11.247	11.247	11.633
Capitalización (millones de €)	144,10	169,84	147,34	147,12	168,33
Volumen contratado (miles de acciones)	533	1.981	1.440	1.610	2.105
Efectivo contratado (millones de €)	7,63	28,28	18,67	23,03	25,03
Último precio del periodo (€)	12,82	15,10	13,10	13,08	14,47
Precio máximo del periodo (€)	16,55 (16-Ene)	15,99 (21-Oct)	14,30 (13-Feb)	17,00 (20-Jul)	14,66 (21-Dic)
Precio mínimo del periodo (€)	12,59 (23-May)	13,00 (2-Ene)	12,06 (23-Abr)	12,05 (5-Oct)	9,33 (5-Feb)

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

La compañía cierra el semestre con una capitalización de 144,10 millones de Euros.

Evolución comparada de la acción en IS2014

(Base 100 al 31/12/2013)



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).

