

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

31 de Marzo de 2014



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 31/03/2014)

La mala situación coyuntural del mercado papelerero, y la aplicación en el sentido más estricto de la propuesta de orden ministerial que desarrolla el RDL 9/2013 de 12 de julio sobre la reforma eléctrica, contra la que se han interpuesto alegaciones por parte de diferentes asociaciones, entre ellas Aspapel y Acogen, así como por parte de nuestra Compañía, han impactado significativamente en los resultados del Grupo del primer trimestre.

I. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2014.

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 51.584 miles de euros, se ha reducido en un 11,44% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (IT2013: 58.248).

El EBITDA 3.560 miles de euros (IT2013: 8.277) disminuye un 56,99%. El margen bruto operativo alcanzando es el 6,90% (IT2013: 14,21%).

El Beneficio Neto correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2014 asciende a 620 miles de euros (IT2013: 4.324 miles de euros).

2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA 31/03/2014 VERSUS 31/03/2013.

a) CUENTA DE RESULTADOS COMPARADA EN MILES DE EUROS.

	31/03/2014	31/03/2013	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	51.584	58.248	-11,44
Otros ingresos	807	1.385	-41,73
Ingresos	52.391	59.633	-12,14
Var. existencias productos terminados y en curso	-4.785	337	
Aprovisionamientos	-20.708	-24.539	-15,61
Gastos de personal	-4.854	-4.893	-0,80
Otros gastos	-18.484	-22.261	-16,97
EBITDA	3.560	8.277	-56,99
Dotación de la amortización	-3.287	-3.249	1,17
Resultado por enajenación de inmovilizado	529		
EBIT	802	5.028	-84,05
Resultado financiero	30	-59	
Beneficio antes de los impuestos	832	4.969	-83,26
Impuestos	-212	-645	-67,13
BENEFICIO NETO	620	4.324	-85,66

b) INGRESOS EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 31 de marzo de 2014 ascendió a 51.584 miles de euros (IT2013: 58.248), lo que significa una reducción del 11,44% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	31/03/2014	31/03/2013	Var. %
Venta de Papel	46.300	41.222	12,32
Venta de Electricidad	5.078	13.420	-62,16
Venta de Madera	206	3.606	-94,29

i. Ventas de papel

Las ventas de papel aumentan en un 12,32%, incremento que tiene su origen en el mayor número de unidades vendidas, pues el precio con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior ha disminuido de forma notable.

ii. *Ventas de energía eléctrica.*

En febrero de 2014 conocimos la **propuesta** de orden ministerial que desarrollaría el RDL 09/2013, donde se detallan los parámetros retributivos aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica. Las tarifas propuestas, que entrarían en vigor a partir del 14 de julio de 2013, suponen un diferencial respecto a las vigentes hasta ese momento. Dada la incertidumbre existente respecto a las mismas y a la espera de la resolución de las diferentes alegaciones presentadas por nuestra Compañía, hemos decidido regular la potencia vertida a la red.

La aplicación del nuevo marco tarifario, y la importante regulación antes mencionada ha provocado una disminución de la cifra de ventas de energía eléctrica de la compañía en el primer trimestre del ejercicio, situándose en 5.078 miles de euros (IT2013: 13.420 miles de euros), lo que implica una reducción del 62,16% con respecto al mismo periodo el año 2013.

iii. *Ventas de madera.*

Durante el primer trimestre del ejercicio 2014 no se han realizado operaciones significativas de venta de madera tanto en Sudamérica como en el sur de España.

c) **GASTOS DE EXPLOTACIÓN.**

i) *Gastos de personal.*

El número medio de empleados hasta el 31 de marzo de 2014 ascendía a 306, incluyendo a la alta dirección, (IT2013: 342). Así mismo, el número medio de empleados con minusvalía reconocida asciende a 18 personas (IT2013: 18 personas).

d) **EI EBITDA** del grupo se ha situado en los 3.560 miles de euros, (IT2013: 8.277), lo que supone una reducción del 56,99%.

3. Balance Consolidado al 31/03/2014 y 31/12/2013 (Miles de euros)

BALANCE ACTIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		31/03/2014	31/12/2013
I.	Inmovilizado material	144.775	149.378
II.	Activos biológicos	12.404	13.666
III.	Otros activos intangibles	6.034	6.045
IV.	Activos por impuesto diferidos	5.199	5.233
V.	Activos financieros no corrientes	23	23
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		168.435	174.345
II.	Existencias	17.258	23.656
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	42.422	40.193
III.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	32.599	31.309
B) ACTIVOS CORRIENTES		92.279	95.158
TOTAL ACTIVO (A+B)		260.714	269.503

BALANCE PASIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		31/03/2014	31/12/2013
I.	Capital	6.748	6.748
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	195.382	189.793
III.	Resultado del ejercicio	620	7.273
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	(228)	(228)
V.	Diferencias de cambio	(10.653)	(7.111)
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
A) PATRIMONIO NETO		205.502	210.108
I.	Deudas con entidades de crédito		988
II.	Pasivos por impuesto diferidos	3.174	3.174
IV.	Otros pasivos no corrientes	11.279	11.803
B) PASIVOS NO CORRIENTES		14.453	15.965
I.	Deudas con entidades de crédito	2.588	2.415
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	30.254	32.193
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	7.532	8.436
IV.	Otros pasivos corrientes	385	386
C) PASIVOS CORRIENTES		40.759	43.430
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		260.714	269.503

i) *Diferencias de cambio.*

Grupo Iberpapel posee inversiones en Uruguay y Argentina, a través de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, que es la moneda de presentación de las cuentas de Iberpapel. En consecuencia, el Grupo se encuentra expuesto a riesgos de tipo de cambio del peso argentino y uruguayo contra el euro.

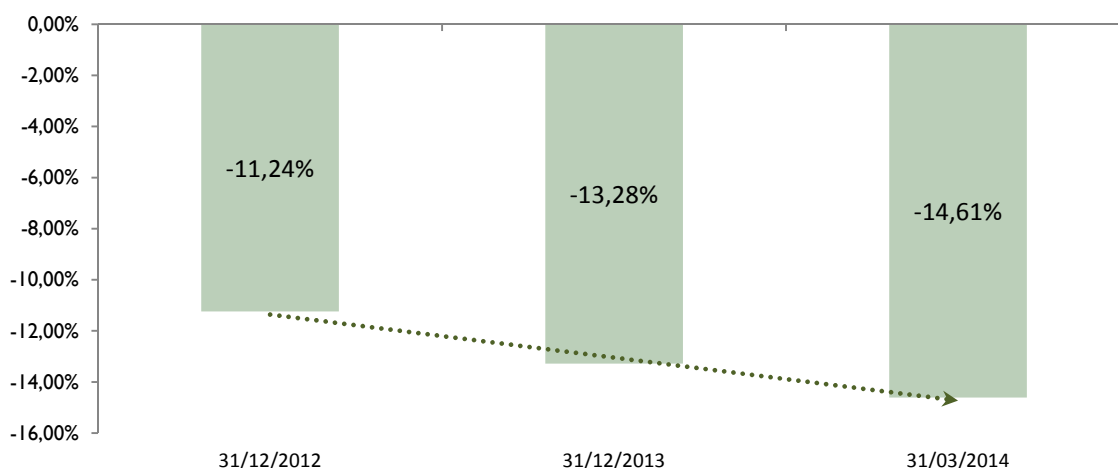
En el primer trimestre del ejercicio 2014, el patrimonio neto consolidado presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de 10.653 miles de euros, motivadas por la desfavorable evolución del tipo de cambio de dichas monedas frente al euro. El peso argentino ha sufrido una depreciación del 18,65% y el peso uruguayo del 7,29% en el primer trimestre de 2014.

ii) *Liquidez y deudas financieras corto y largo plazo.*

Las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31/03/2014 ascienden a 2.588 miles de euros de los cuales 2.588 miles de euros se corresponden con deudas por efectos descontados, (31/12/2013: 3.403 miles de euros, 2.415 miles de euros eran riesgo por efectos descontados).

Miles de euros	31/03/2014	31/12/2013	31/12/2012
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	2.588	3.403	2.708
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(32.599)	(31.309)	(26.955)
Deuda neta	(30.011)	(27.906)	(24.247)
Patrimonio neto	205.502	210.108	215.710
Índice de apalancamiento	(14,61)%	(13,28)%	(11,24)%

APALANCAMIENTO %



iii) *Retribución al accionista*

El Consejo de Administración, en su reunión del 18 de febrero 2014, aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del 2013 de 0,15 € por acción el 4 de marzo, abonado. Así mismo, entre las propuestas que el Consejo de Administración llevará a la próxima Junta General de Accionistas está el pago de un dividendo complementario de 0,20€ por acción.

iv) *Provisiones para otros pasivos corrientes*

Bajo este epígrafe de pasivo se recoge 4.731 miles de euros, que se corresponde al efecto de la reducción de las ventas en energía eléctrica en el ejercicio 2013, como consecuencia de la propuesta de orden ministerial conocida el pasado mes de febrero.

v) *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.

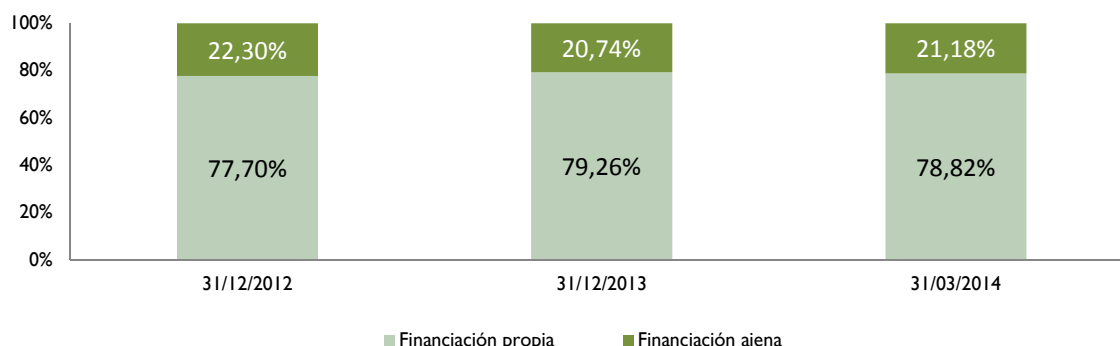
Las ganancias o pérdidas surgidas por causa del reconocimiento inicial de un activo biológico según su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta, así como las surgidas por todos los cambios sucesivos en el valor razonable menos los costes estimados en el punto de su venta, se incluyen 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.

vi) *Composición del Balance Pasivo.*

Al 31 de marzo de 2014 los recursos propios del Grupo suponen el 78,82% del total de pasivo (2013: 79,26%), esta reducción tiene su origen fundamentalmente en la desfavorable evolución del tipo de cambio tanto del peso argentino como uruguayo.

ESTRUCTURA FINANCIERA



4. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable, correspondiente al primer trimestre 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 31 de marzo 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 nombre 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.

6. EVOLUCION DE LA ACCION

Aunque hemos comenzado el año 2014 con un mercado afectado por el debilitamiento de los emergentes y el riesgo geoestratégico Rusia-Ucrania, los datos confirman el fortalecimiento de la actividad económica en la mayoría de las economías desarrolladas. Europa se confirma como la sorpresa positiva, EEUU continua avanzando y los resultados empresariales empiezan a mejorar. En la Eurozona, el BCE mantuvo inalterado el tono de su política monetaria, a pesar del debate abierto debido a los bajos niveles de inflación; mientras que la FED continúa con su programa de reducción

de estímulos. Japón y los países emergentes son en este momento los principales factores de riesgo del actual ciclo expansivo.

Respecto a España, en este trimestre se ha extendido el optimismo sobre el país. Hemos visto revisiones al alza de previsiones apoyadas por el buen comportamiento de las exportaciones, el turismo y por la clara vuelta de los inversores internacionales a los activos de riesgo españoles. Ahora que nuestra economía está consiguiendo dejar atrás la recesión, necesita ganar solidez, ya que la mejora de la actividad se apoya en elementos aún frágiles. Destaca positivamente la evolución del consumo de los hogares y la fuerte reducción de la prima de riesgo; este último factor es fundamental, ya que permite al Estado financiar el elevado volumen de deuda pública, acumulado en los últimos años, a tipos que no se veían desde hace tiempo.

En este entorno, los mercados bursátiles en el 2014 han mostrado un saldo mixto. El rally bursátil se ha tomado un respiro durante el primer trimestre del año, mostrando un incremento de la volatilidad respecto a los niveles del año anterior. Las bolsas de EEUU han mostrado tímidos avances, subiendo el Nasdaq 100 un 0,54% mientras el SP 500 ascendió un 1,30%. Las bolsas europeas han mostrado comportamientos laterales, con el EuroStoxx 50 avanzando un 1,69% y destacando positivamente el IBEX, que repuntó un 4,27%. Por el contrario, el mercado bursátil japonés ha sufrido severas correcciones, con el NIKKEI 225 cayendo un 8,98%, al igual que las bolsas emergentes con la excepción de India, cuyo índice subió un 5,74%.

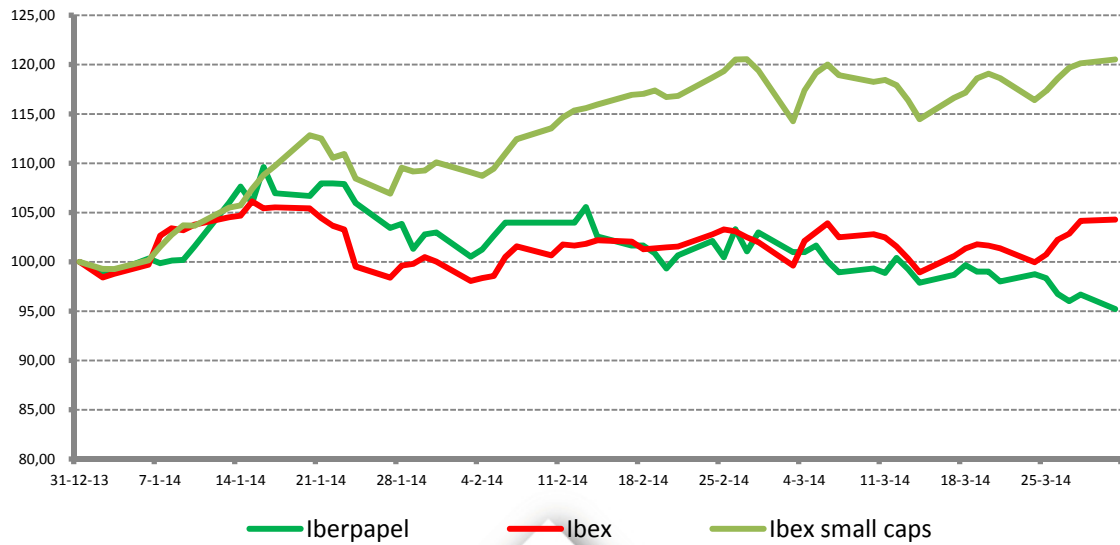
En el primer trimestre la cotización de acción de Iberpapel cerró a 14,38 euros, con una caída en el periodo de 4,77 %. La evolución de la acción se vio lastrada por los cambios en política energética española que afectan a una de las principales partidas de costes de las compañías del sector.

Principales datos referidos a la acción:

	1T2014	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 €)	161,74	169,84	147,34	147,12	168,33
Volumen contratado (miles de acciones)	251	1.981	1.440	1.610	2.105
Efectivo contratado (millones de €)	3,82	28,28	18,67	23,03	25,03
Último precio del periodo (€)	14,38	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 (€)	14,26 (3-Mar)	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)

Evolución comparada de la acción en IT2014 (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.

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).