

# NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

30 de junio de 2017.



# EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

## (Informe al 30/06/2017)

En contra de lo que está sucediendo en el mundo de la celulosa; el mercado de impresión y de escritura se encuentra en una situación claramente menos expansiva en este primer semestre del año en curso, con un nivel de precios ligeramente inferior al mismo periodo del año anterior.

Afortunadamente, en los últimos meses se está notando una cierta reactivación de la demanda que confiamos se consolide hasta final del presente año.

A pesar de todo ello, Iberpapel ha conseguido al cierre del mes de junio de 2017, un incremento en su resultado neto del 11,53% con respecto al primer semestre 2016.

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

**El Importe Neto de la Cifra de Negocios** 108.584 miles de euros, ha aumentado en un 4,14% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (IS2016: 104.265).

**El EBITDA** 17.616 miles de euros (IS2016: 17.907) disminuyó un 1,63%. El margen bruto operativo alcanzando es el 16,22% (IS2016: 17,17%).

**El Beneficio Neto** correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017 asciende a 10.469 miles de euros (IS2016: 9.387), un 11,53% más.

## 2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

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

	30/06/2017	30/06/2016	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	108.584	104.265	4,14
Otros ingresos	2.207	1.652	33,60
<b>Ingresos</b>	<b>110.791</b>	<b>105.917</b>	<b>4,60</b>
Var. existencias productos terminados y en curso	-4.184	886	
Aprovisionamientos	-41.272	-45.126	-8,54
Gastos de personal	-9.714	-9.451	2,78
Otros gastos	-38.005	-34.319	10,74
<b>EBITDA</b>	<b>17.616</b>	<b>17.907</b>	<b>-1,63</b>
Dotación de la amortización	-5.477	-5.213	5,06
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	467		
<b>EBIT</b>	<b>12.606</b>	<b>12.694</b>	<b>-0,69</b>
Resultado financiero	14	64	-78,13
<b>Beneficio antes de los impuestos</b>	<b>12.620</b>	<b>12.758</b>	<b>-1,08</b>
Impuestos	-2.151	-3.371	-36,19
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>10.469</b>	<b>9.387</b>	<b>11,53</b>

### b) INGRESOS EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios acumulado al 30 de junio de 2017 ascendió a 108.584 miles de euros (1S2016: 104.265), lo que significa un aumento del 4,14% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	30/06/2017	30/06/2016	Var. %
Venta de Papel	88.936	87.675	1,44
Venta de Electricidad	19.418	14.204	36,71
Venta de Madera	230	2.386	-90,36

#### 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 30 de junio de 2017 ascendía a 291, incluyendo a la alta dirección, (IS2016: 302). 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 (IS2016: 13 personas).

El gráfico I muestra la evolución de la plantilla.

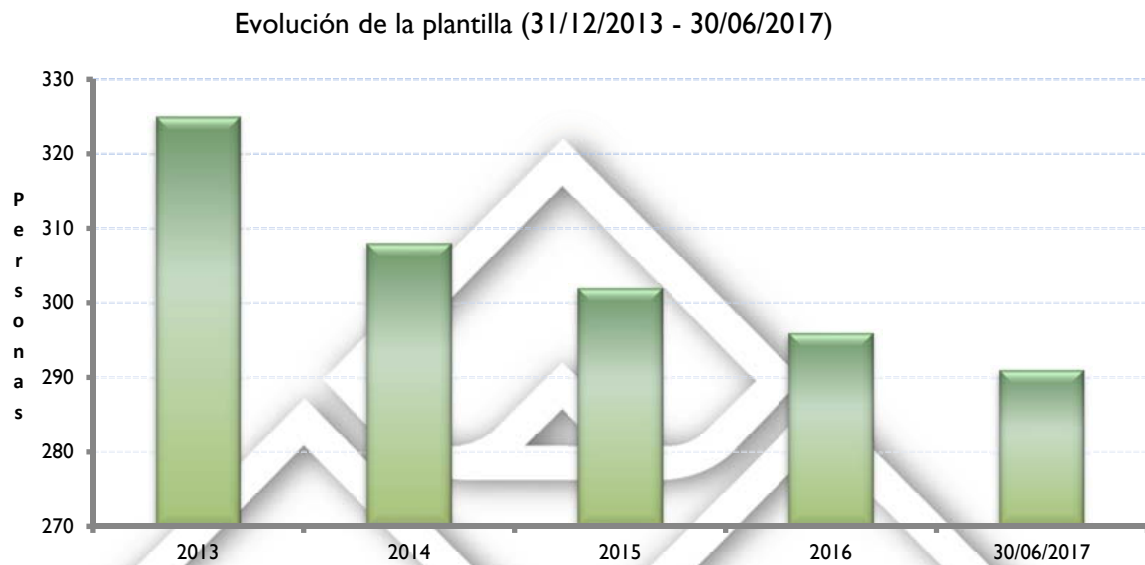


Gráfico I

- d) El EBITDA del grupo se ha situado en los 17.616 miles de euros, (IS2016: 17.907), lo que supone una reducción del 1,63%.

### 3. BALANCE CONSOLIDADO AL 30/06/2017 Y 31/12/2016

<b>BALANCE ACTIVO</b>		<b>Fecha</b>	<b>Fecha</b>
<b>Miles de Euros</b>		<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
I.	Inmovilizado material	129.597	135.341
II.	Activos biológicos	15.414	15.419
III.	Otros activos intangibles	1.741	2.327
IV.	Activos por impuestos diferidos	1.117	1.381
V.	Activos financieros no corrientes	4.383	4.421
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>152.252</b>	<b>158.889</b>
II.	Existencias	16.130	21.194
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	37.604	64.235
IV.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	68.314	31.741
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>122.048</b>	<b>117.170</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>274.300</b>	<b>276.059</b>

<b>BALANCE PASIVO</b>		<b>Fecha</b>	<b>Fecha</b>
<b>Miles de Euros</b>		<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
I.	Capital	6.558	6.558
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	213.492	200.415
III.	Resultado del ejercicio	10.469	20.105
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	(2.415)	(1.060)
V.	Diferencias de cambio	(14.749)	(12.202)
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>226.988</b>	<b>227.449</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	1.760	2.437
II.	Pasivos por impuestos diferidos	2.481	2.743
IV.	Otros pasivos no corrientes	4.949	4.914
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>9.190</b>	<b>10.094</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	2.897	2.840
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	33.699	33.739
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	1.526	1.937
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>38.122</b>	<b>38.516</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)</b>		<b>274.300</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 semestre del ejercicio 2017, el Grupo presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de 14.749 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 seis primeros meses del ejercicio 2017, el peso argentino y el uruguayo se han devaluado con respecto al euro en un 12,48% y 4,61% respectivamente.

b) Deudas con entidades de crédito

El Grupo al 30 de junio de 2017 tiene una caja neta positiva de 65.417 miles de euros (31/12/2016: 55.131 miles de euros).

Miles de euros	30/06/2017	31/12/2016
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	4.657	5.277
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(70.074)	(60.408)
<b>Deuda neta</b>	<b>(65.417)</b>	<b>(55.131)</b>
Patrimonio neto	226.988	227.449
<b>Índice de apalancamiento</b>	<b>(28,82)</b>	<b>(24,23) %</b>

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

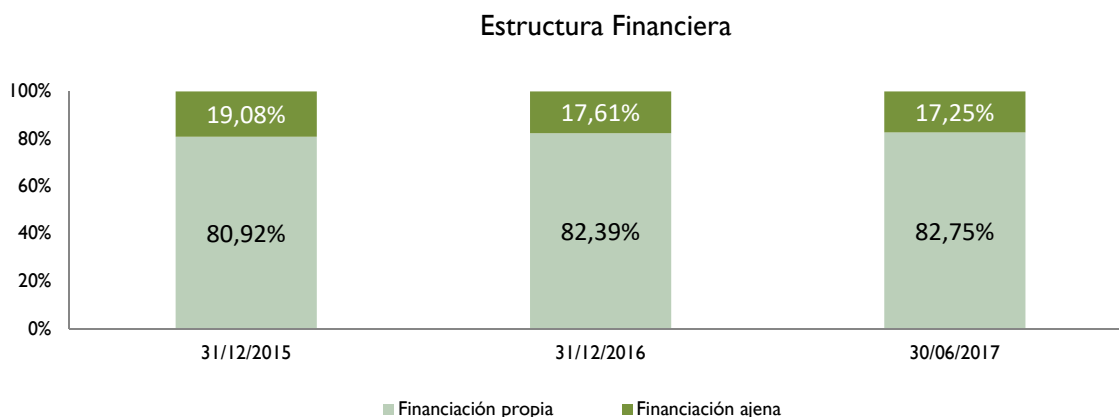


Gráfico II

#### 4. INVERSIONES

El incremento del inmovilizado material e inmaterial en los seis primeros meses del ejercicio 2017 ha sido de 800 miles de euros, (1S2016: 4.474).

#### 5. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable correspondiente al primer semestre 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

Tras la fortaleza mostrada en el primer trimestre del año por el mercado de renta variable, en el segundo la volatilidad ha repuntado ligeramente, aunque continuamos en un entorno de volatilidades mínimas. Los principales índices han cerrado el semestre cerca de máximos, mostrando en términos anuales rentabilidades significativas. La evolución de la acción de Iberpapel ha vuelto a destacar en el periodo, cerró a 30,01 euros, acumulando una revalorización del 31,11%, frente al 11,68% del IBEX-35 o el 17,56% del Ibex Small Cap.

## Principales datos referidos a la acción

	1S2017	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 €)	328,03	250,20	194,01	142,95	169,84
Volumen contratado (miles de acciones)	1.726	1.998	2.796	3.453	1.981
Efectivo contratado (millones de €)	49,51	38,37	40,25	42,77	28,28
Último precio del periodo (€)	30,01	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 semestre con una capitalización de 328,03 millones de Euros.

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

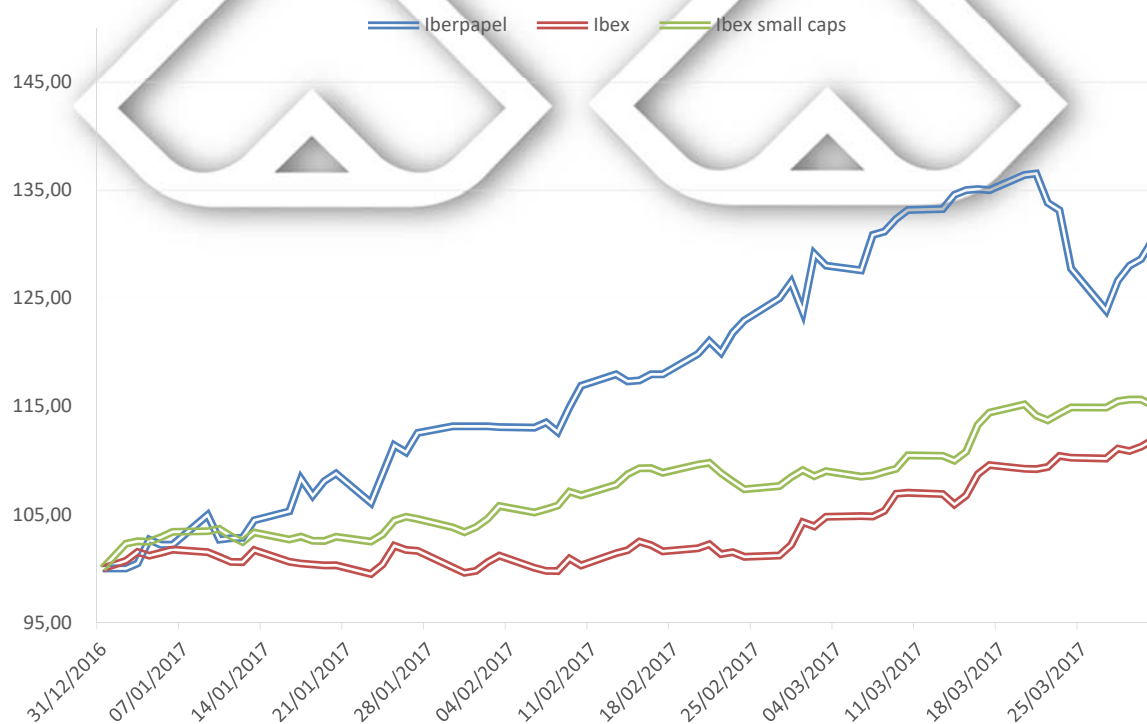


Gráfico III



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.

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.

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

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