

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

31 de marzo de 2018.



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 31/03/2018)

En el primer trimestre del ejercicio 2018, el Grupo se ha visto muy influenciado por la parada general de mantenimiento realizado durante 15 días del mes de marzo, a pesar de ello la evolución de Iberpapel sigue siendo muy positiva, incrementándose el resultado neto consolidado en un 17,65% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

I. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2018

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 53.008 miles de euros, se ha reducido en un 3,76% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (IT2017: 55.078).

El EBITDA 7.935 miles de euros (IT2017: 7.288) aumentó un 8,88%. El margen bruto operativo alcanzando es el 14,97% (IT2017: 13,23%).

El Beneficio Neto correspondiente al primer trimestre de 2018 asciende a 4.340 miles de euros (IT2017: 3.689), un 17,65% más.

2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

a) CUENTA DE RESULTADOS COMPARADA EN MILES DE EUROS

	31/03/2018	31/03/2017	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	53.008	55.078	-3,76%
Otros ingresos	528	882	-40,14%
Ingresos	53.536	55.960	-4,33%
Var. existencias productos terminados y en curso	-1.696	-3.475	-51,19%
Aprovisionamientos	-20.854	-20.718	0,66%
Gastos de personal	-4.892	-4.873	0,39%
Otros gastos	-18.159	-19.606	-7,38%
EBITDA	7.935	7.288	8,88%
Dotación de la amortización	-2.611	-2.739	-4,67%
EBIT	5.324	4.549	17,04%
Resultado financiero	-209	-19	
Beneficio antes de los impuestos	5.115	4.530	12,91%
Impuestos	-775	-841	-7,85%
BENEFICIO NETO	4.340	3.689	17,65%

b) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios acumulado al 31 de marzo de 2018 ascendió a 53.008 miles de euros (IT2017: 55.078), lo que significa una reducción del 3,76% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	31/03/2018	31/03/2017	Var. %
Venta de Papel	42.618	45.388	(6,10)%
Venta de Electricidad	9.325	9.577	(2,63)%
Venta de Madera	1.065	113	

i. Ventas de papel

La caída del 6,10% en las ventas de papel, tiene su principal origen en el menor número de unidades físicas vendidas pues Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, ha registrado durante el mes de marzo la parada general de mantenimiento que se realiza cada 18 meses.

ii. Ventas de energía eléctrica

La facturación en el epígrafe “ventas de electricidad” se mantiene en línea con el mismo periodo del ejercicio anterior.

iii. Ventas de madera.

Durante 2018, las sociedades forestales han vendido en los mercados uruguayos madera de eucaliptos por un importe de 1.065 miles de euros (IT2017: 113 miles de euros).

c) GASTOS DE EXPLOTACIÓN

i. Gastos de personal

El número medio de empleados en el primer trimestre de 2018 ascendía a 289, incluyendo a la alta dirección, (2017: 291). Asimismo, el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio en el Grupo, con minusvalía reconocida asciende a 11 personas (2017: 12 personas).

d) El EBITDA del grupo se ha situado en los 7.935 miles de euros, (IT2017: 7.288), lo que supone un incremento del 8,88%.

3. BALANCE CONSOLIDADO AL 31/03/2018 Y 31/12/2017

BALANCE ACTIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		31/03/2018	31/12/2017
I.	Inmovilizado material	121.988	124.696
II.	Activos biológicos	13.975	13.640
III.	Otros activos intangibles	1.927	1.510
IV.	Activos por impuestos diferidos	1.569	1.547
V.	Activos financieros no corrientes	3.616	3.411
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		143.075	144.804
II.	Existencias	14.051	15.859
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	38.955	41.213
IV.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	161.313	151.426
B) ACTIVOS CORRIENTES		214.319	208.498
TOTAL ACTIVO (A+B)		357.394	353.302

BALANCE PASIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		31/03/2018	31/12/2017
I.	Capital	6.558	6.558
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	236.363	213.457
III.	Resultado del ejercicio	4.340	22.906
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	(2.603)	(2.418)
V.	Diferencias de cambio	(18.368)	(17.365)
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
	Dividendo a cuenta	(3.243)	
A) PATRIMONIO NETO		236.680	236.771
I.	Deudas con entidades de crédito	74.117	73.901
II.	Pasivos por impuestos diferidos	1.491	1.622
IV.	Otros pasivos no corrientes	2.692	2.672
B) PASIVOS NO CORRIENTES		78.300	78.195
I.	Deudas con entidades de crédito	2.746	2.816
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	36.982	33.083
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	2.686	2.437
C) PASIVOS CORRIENTES		42.414	38.336
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		357.394	353.302

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 marzo de 2018, el Grupo presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de 18.368 miles de euros (2017: 17.365 miles de euros), motivadas por la evolución del tipo de cambio de dichas monedas frente al euro. El peso argentino versus euro, se depreció un 9,94% del 31 de diciembre de 2017 al 31 de marzo de 2018 y el peso uruguayo un 1,37% en el mismo periodo de tiempo.

b) Deudas con entidades de crédito

El Grupo al 31 de marzo de 2018 tiene una caja neta positiva de 88.911 miles de euros (31/12/2017: 79.126 miles de euros).

Miles de euros	31/03/2018	31/12/2017
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	74.000	74.071
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(162.911)	(153.197)
Deuda neta	(88.911)	(79.126)
Patrimonio neto	236.680	236.771
Índice de apalancamiento	(37,56%)	(33,42%)

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

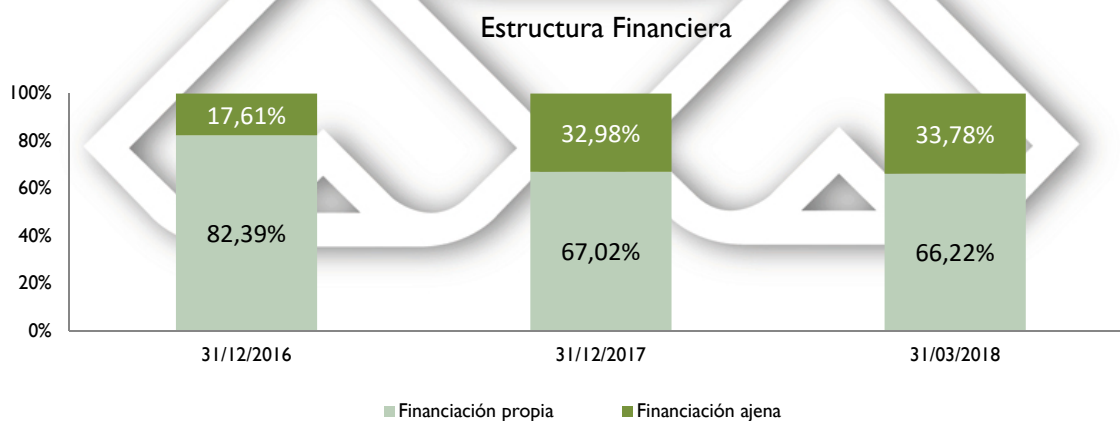


Gráfico I

4. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable correspondiente al 31 de marzo de 2018, se han utilizado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, las interpretaciones CNIIF y la legislación mercantil aplicable a las entidades que preparan información conforme a las NIIF-UE.

5. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

La incertidumbre provocada por los riesgos asociados a la normalización del ciclo y a nuevas medidas proteccionistas que afecten al comercio mundial, ha generado un entorno complicado para el mercado de renta variable, especialmente para las grandes compañías. El IBEX-35, al igual que los principales índices europeos, cedió un 4,42% frente a la revalorización del 11,04% del Ibex Small Caps. La acción de Iberpapel volvió a destacar mostrando una revalorización del 16,10% en el periodo.

Principales datos referidos a la acción

	1T2018	2017	2016	2015	2014
Capital admitido (millones €)	6,56	6,56	6,56	6,75	6,75
Nº de acciones (x 1000)	10.930	10.930	10.930	11.247	11.247
Capitalización (millones de €)	370,54	319,17	250,20	194,01	142,95
Volumen contratado (miles de acciones)	316	2.961	1.998	2.796	3.453
Efectivo contratado (millones de €)	10,66	83,12	38,37	40,25	42,77
Último precio del periodo (€)	33,90	29,20	22,89	17,25	12,71
Precio máximo del periodo (€)	38,00 (13-Feb)	31,88 (15-May)	22,89(30-Dic)	17,50 (17-Dic)	16,55 (16-Ene)
Precio mínimo del periodo (€)	27,63 (2-Ene)	22,12 (3-Ene)	15,57 (15-Feb)	12,20 (7-Ene)	11,56 (18-Nov)

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

Evolución comparada de la acción en el primer trimestre de 2018 (Base 100 al 31/12/2017)

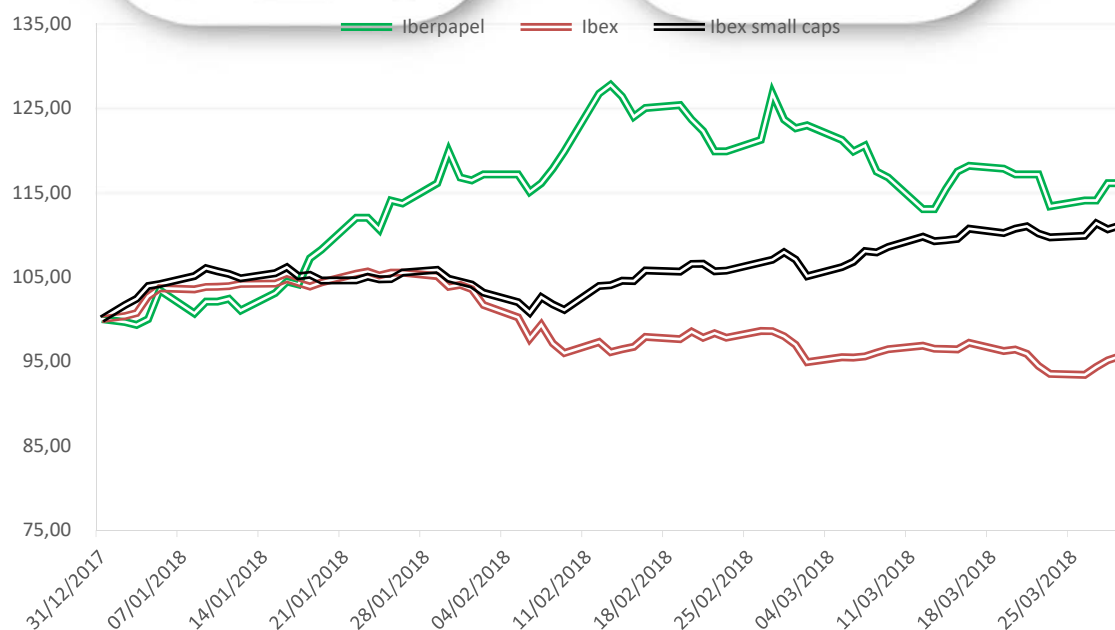


Gráfico II

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).

6. HECHOS RELEVANTES

24/01/2018.- El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2017 de 0,30 euros brutos por acción.

06/03/2018.- Se convoca Junta General Ordinaria y se remiten las Propuestas de Acuerdos.

07/03/2018.- Se adjunta la propuesta del Consejo de Administración a la Junta General, del dividendo complementario y definitivo por importe de 0,25€ brutos por acción correspondientes al ejercicio 2017.