

# RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2021.

30 de septiembre de 2021

# EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 30/09/2021)

El importe neto de la cifra de negocios en los nueve meses del año ha aumentado un 40%, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Las ventas de papel, energía eléctrica y madera se incrementan en un 35%, 49% y 337% respectivamente.

El volumen de papel vendido hasta septiembre se mantiene en niveles superiores al del mismo periodo de los ejercicios 2019 y 2018, no así el precio de venta que, si bien se está recuperado, todavía es un 5% inferior al mismo periodo del ejercicio 2020 (año covid) y dos dígitos por debajo que en 2019.

El importe de la energía eléctrica vendida sube en un 49% en relación con el mismo periodo del ejercicio anterior, y tiene su origen fundamentalmente en el incremento del precio de venta.

Las ventas de madera también suben significativamente, pues a lo largo de este ejercicio se está cortando madera en tanto en Sudamérica como en España.

Ahora bien, creemos que es muy importante destacar la excepcional inflación energética tanto a nivel de gas como de electricidad que está generando enormes dificultades en distintos sectores industriales, tanto a nivel europeo como mundial. Desgraciadamente, nuestro grupo se verá afectado por la mencionada crisis en mayor o menor medida, según se vayan desarrollando los acontecimientos en los próximos meses y cómo evolucionen las medidas correctoras que podamos aplicar.

Esta disparatada inflación está afectando así mismo a otras muchas materias primas suministradas por nuestros proveedores.

El Grupo ha lanzado entre otras medidas correctoras una campaña de divulgación ente sus clientes, explicándoles la gravedad de la situación, comunicándoles importantes incrementos en el precio de venta de nuestros productos, que nos permita compensar la extraordinaria situación en la que nos encontramos.

## 1. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021

El Importe Neto de la Cifra de Negocios ascendió a 164.655 miles de euros, con lo que aumentó un 40,04% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (3T2020: 117.581).

El EBITDA ha sido de 19.861 miles de euros (3T2020: 10.247) aumentando un 93,82%. El margen bruto operativo es el 12,06% (3T2020 8,71%).

El Beneficio Neto correspondiente a los nueve primeros meses de 2021 asciende a 10.021 miles de euros (3T2020: 1.140).

## 2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

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

	30/09/2021	30/09/2020	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	164.655	117.581	40,04%
Otros ingresos	2.369	4.331	-45,30%
<b>Ingresos</b>	<b>167.024</b>	<b>121.912</b>	<b>37,00%</b>
Var. existencias productos terminados y en curso	-9.594	-4.445	115,84%
Aprovisionamientos	-59.669	-47.082	26,73%
Gastos de personal	-14.813	-15.168	-2,34%
Otros gastos	-63.087	-44.970	40,29%
<b>EBITDA</b>	<b>19.861</b>	<b>10.247</b>	<b>93,82%</b>
Dotación de la amortización	-9.974	-7.844	27,15%
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado		2	-
<b>EBIT</b>	<b>9.887</b>	<b>2.405</b>	<b>311,10%</b>
Resultado financiero	1.044	-746	-
<b>Beneficio antes de los impuestos</b>	<b>10.931</b>	<b>1.659</b>	<b>558,89%</b>
Impuestos	-910	-519	75,34%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>10.021</b>	<b>1.140</b>	<b>779,04%</b>

### b) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios acumulado al 30 de septiembre de 2021 ascendió a 164.655 miles de euros (3T2020: 117.581), lo que significa un aumento del 40% siendo las partidas más significativas, las siguientes:

Miles de euros	30/09/2021	30/09/2020	Var. %
Venta de Papel	131.119	96.739	35,54%
Venta de Electricidad	29.934	20.018	49,54%
Venta de Madera	3.602	824	337,14%

#### *i. Ventas de papel*

El incremento de las ventas de papel, como se ha comentado anteriormente, tiene su origen en el mayor número de unidades físicas vendidas, y con una tendencia de recuperación en el nivel de precios.

#### *ii. Ventas de energía eléctrica*

La facturación en el epígrafe "ventas de electricidad" se ha incrementado un 49% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al mayor precio de la energía eléctrica.

#### *iii. Ventas de madera.*

Las sociedades forestales han vendido madera, en España y Sudamérica por un importe de 3.602 miles de euros (3T2020: 824 miles de euros).

## GASTOS DE EXPLOTACIÓN

### i. Otros gastos

En esta partida de la cuenta de resultados, se incluye el gas y la energía eléctrica los precios de compra de la energía eléctrica han subido significativamente, en relación con el ejercicio 2020.

### 3. BALANCE CONSOLIDADO AL 30/09/2021 Y 31/12/2020

BALANCE ACTIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		30/09/2021	31/12/2020
I.	Inmovilizado material	181.266	185.704
II.	Activos biológicos	17.018	16.320
III.	Otros activos intangibles	6.702	2.385
IV.	Activos por impuestos diferidos	2.414	2.539
V.	Activos financieros no corrientes	2.959	8.059
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		210.359	215.007
II.	Existencias	17.572	29.419
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	30.666	27.194
IV.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	105.972	126.322
B) ACTIVOS CORRIENTES		154.210	182.935
TOTAL ACTIVO (A+B)		364.569	397.942

BALANCE PASIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		30/09/2021	31/12/2020
I.	Capital	6.624	6.624
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	264.182	263.596
III.	Resultado del ejercicio	10.021	4.240
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	-3.025	-2.574
V.	Diferencias de cambio	-19.265	-22.451
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
IX.	<i>Menos: Dividendos a cuenta</i>		-2.183
A) PATRIMONIO NETO		272.170	260.885
I.	Deudas con entidades de crédito	38.912	82.608
II.	Pasivos por impuestos diferidos	98	285
III.	Provisiones no corrientes	113	162
IV.	Otros pasivos no corrientes	3.473	3.661
B) PASIVOS NO CORRIENTES		42.596	86.716
I.	Deudas con entidades de crédito	15.688	10.768
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	29.040	36.059
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	5.075	3.514
C) PASIVOS CORRIENTES		49.803	50.341
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		364.569	397.942

#### a) Activos Biológicos

La valoración de los activos biológicos es realizada anualmente por el experto independiente "Galtier Franco Ibérica, S.A."

El alcance de esta valoración realizada por el experto independiente comprende todos los activos biológicos propiedad de las sociedades del Grupo con actividad forestal localizados en España, Argentina y Uruguay.

Para realizar la mencionada valoración se identifican los activos biológicos, agrupándolos en función de sus características físicas y de sus coordenadas geográficas. Cada uno de los grupos de activos biológicos definidos ha sido clasificado en función de sus cualidades y dimensionado en función de sus características cuantitativas, procediéndose a la determinación del Valor Razonable menos los Costes estimados en el punto de venta de cada grupo. Considerando los siguientes criterios en el proceso de valoración: determinación del tipo de producto, especie y calidad, crecimiento anual, fecha de plantación o rebrote, fecha de tala, grado de madurez, coste de plantación, coste de disposición, así como precios de transacciones recientes en el mercado, precios de mercado de activos similares y referencias del sector.

Siendo los criterios de valoración:

"No maduro" (jerarquía de valor razonable 3 según NIIF 13): su valor razonable se calcula de acuerdo con los costes incurridos, al no haber alcanzado el estadio óptimo de maduración. Entre los costes más significativos se incluye valor de la planta, preparación del terreno, trabajos culturales, etc.

"Maduro" (jerarquía de valor razonable 2 según NIIF 13): incluye aquellos activos biológicos que han alcanzado las condiciones para su cosecha o recolección y se han valorado tomando como referencia el precio de venta de la madera en pie, en cada mercado donde se encuentre localizado el activo.

Las subvenciones oficiales relacionadas con un activo biológico se reconocen como ingresos cuando, y solo cuando, tales subvenciones se conviertan en exigibles.

#### b) 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 septiembre de 2021, el Grupo presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de (19.265) miles de euros (31/12/2020: 22.451 miles de euros).

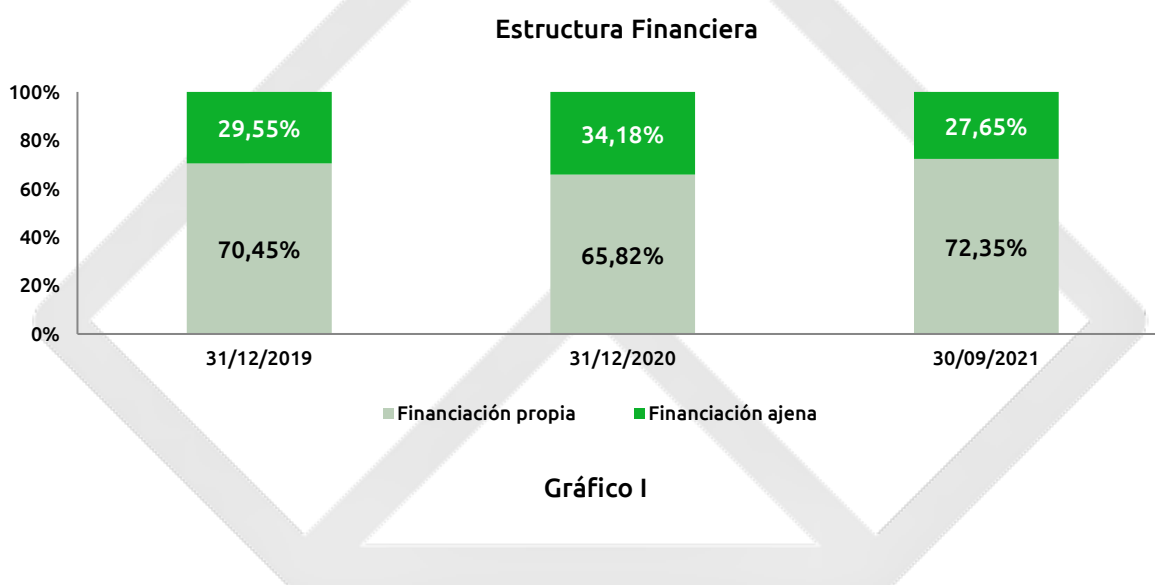
Adicionalmente, como consecuencia de la consideración de Argentina como un país hiperinflacionario desde julio de 2018, con efecto retroactivo al 1 de enero de dicho año, los resultados acumulados registrados debido a la hiperinflación al 30 de septiembre de 2021 han supuesto una pérdida de 111 miles de euros, al 30 de septiembre de 2020 la pérdida por este concepto fue de 38 miles de euros.

### c) Deudas con entidades de crédito

El Grupo al 30 de septiembre de 2021 tiene una caja neta positiva de 51.372 miles de euros (31/12/2020: 32.946 miles de euros).

Miles de euros	30/09/2021	31/12/2020
Deuda con entidades de crédito a largo plazo	38.912	82.608
Deuda con entidades de crédito a corto plazo	15.688	10.768
Tota Deuda	54.600	93.376
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(105.972)	(126.322)
<b>Deuda neta</b>	<b>(51.372)</b>	<b>(32.946)</b>
Patrimonio neto	272.170	260.885
<b>Índice de apalancamiento</b>	<b>(18,87%)</b>	<b>(12,63%)</b>

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 30 de septiembre de 2021, 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.

Las MAR son las medidas que utiliza internamente la dirección y Consejo de Administración de Iberpapel Gestión, S.A. para la toma de decisiones y por tanto consideramos que son importantes para los usuarios de la información financiera para valorar los resultados del Grupo y su situación financiera, en el presente informe se recogen las siguientes medidas alternativas de rendimiento (MAR) no reguladas cuya definición se detalla a continuación.

EBITDA (“Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization”) es un indicador que mide el resultado de explotación del grupo antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros, amortizaciones y resultados sobre activos no corrientes. Al prescindir de las magnitudes financieras, tributarias, deterioros y amortizaciones es utilizado por la Dirección para evaluar los resultados, permitiendo su comparación con otras compañías del sector (apartados 1 y 2. a).

Margen Bruto Operativo (%), El margen bruto operativo, se calcula como el cociente entre el indicador EBITDA, definido previamente, y el importe neto de la cifra de negocios obtenido de la cuenta de resultados consolidada de Grupo Iberpapel, (apartado 1).

Miles de euros	30/09/2021	30/09/2020
EBITDA	19.861	10.247
Importe Neto de la cifra de negocios	164.655	117.581
Margen Bruto Operativo %	12,06%	8,71%

EBIT (“Earnings Before Interest and Taxes) es un indicador que mide el margen de explotación de la compañía antes de deducir los intereses e impuestos, es utilizado por la Dirección para evaluar los resultados a lo largo del tiempo, permitiendo su comparación con otras compañías del sector. El EBIT se calcula como el EBITDA, minorado por las amortizaciones y resultados sobre activos no corrientes, (apartado 2. a).

Deuda Neta es el indicador que se utiliza para medir el nivel de endeudamiento del Grupo. Para calcular la deuda neta se agregan las partidas de Balance “Deudas con entidades de crédito”, incluyendo las “Deudas por efectos descontados”. Este importe se minorará por el efectivo que se obtiene del epígrafe “Efectivo y equivalentes al efectivo” del Balance Consolidado del Grupo, (apartado 3. c).

Índice de apalancamiento (%). Esta magnitud se obtiene del cociente entre la Deuda neta y la partida “Total patrimonio neto” del balance consolidado de Iberpapel Gestión, S. A. (apartado 3. c).

## 5. INMOVILIZADO

El incremento del inmovilizado material e inmaterial al tercer trimestre del ejercicio 2021 ha sido de 4.369 miles de euros.

## 6. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

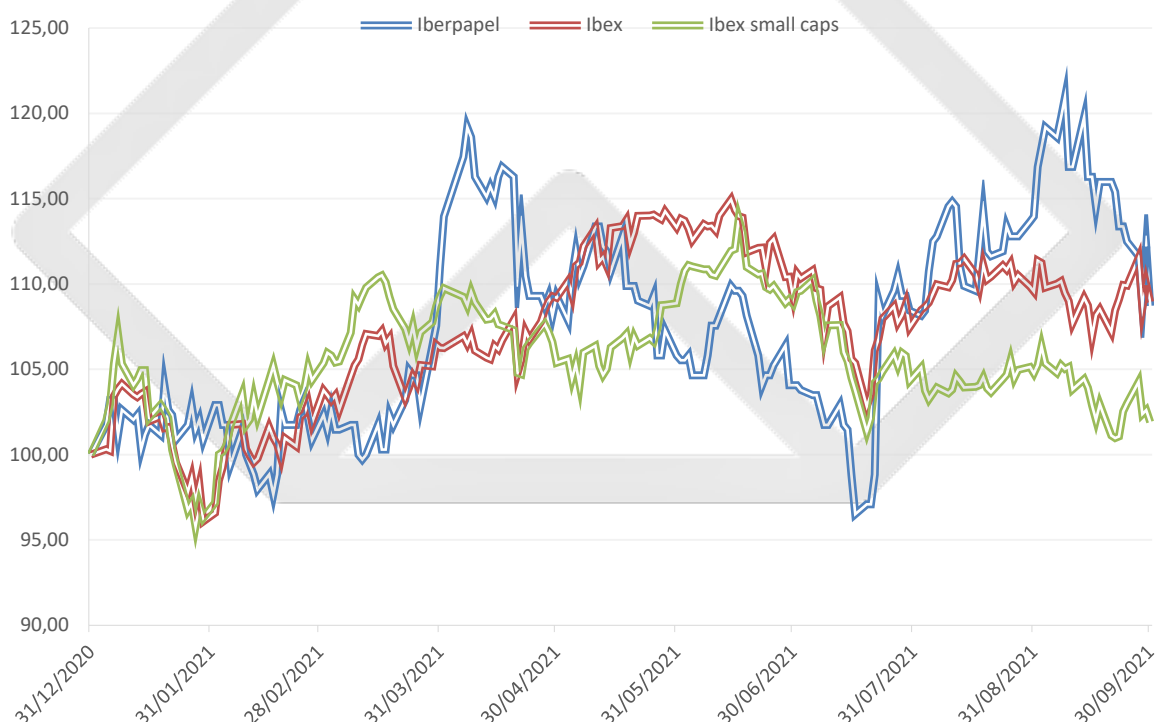
El Ibex-35 se anotó una pérdida entre julio y septiembre del 0,28%, mientras que Iberpapel cerró con una subida del 4,47% en el mismo periodo. La pandemia parece cada vez más controlada gracias a la vacunación de la población de las principales economías mundiales. La inflación, debido al encarecimiento de las principales materias primas, a la escasez de suministro, en especial de semiconductores, y a los problemas logísticos en el transporte marítimo desde los principales productores de manufacturas, sobre todo China, hacia el resto del mundo; todo ello está provocando una recuperación más lenta de lo esperado en la última parte del año 2021 y probablemente también para principios del 2022.

## Principales datos referidos a la acción:

	3T2021	2020	2019	2018	2017
Capital admitido (millones €)	6,62	6,62	6,62	6,62	6,56
Nº de acciones (x 1000)	11.040	11.040	11.040	11.040	10.930
Capitalización (millones de €)	206,44	189,89	281,52	364,31	319,17
Volumen contratado (miles de acciones)	991	1.235	1.354	1.060	2.961
Efectivo contratado (millones de €)	18,28	24,48	36,22	35,60	83,12
Último precio del periodo (€)	18,70	17,20	25,50	33,00	29,20
Precio máximo del periodo (€)	20,80 (07-Sep)	26,30 (02-Feb)	33,60 (02-Ene)	39,30 (30-Jul)	31,88 (15-May)
Precio mínimo del periodo (€)	16,50 (12-Feb)	15,50 (05-Nov)	23,80-(18-Nov)	27,63 (2-Ene)	22,12 (3-Ene)

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

**Evolución comparada de la acción en 2021  
(Base 100 al 31/12/2020)**



**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](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. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

26/02/2021.- Presentación de resultados 2020.

14/05/2021.- Se adjunta convocatoria de Junta General Ordinaria y Propuestas de Acuerdos.

30/06/2021.- Se adjunta, acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, celebrada en el día de ayer.

01/07/2021.- La Junta General Ordinaria ha acordado la distribución de un dividendo complementario y definitivo del resultado del ejercicio 2020 de 0,10 euros brutos por acción.

22/07/2021.- La Sociedad informa de la adquisición de 28.449 acciones propias.

29/09/2021.- El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2021 de 0,25 euros brutos por acción.

29/09/2021.- La Sociedad informa sobre la reelección de D. Jesús Alberdi Areizaga miembro de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa.

