

# RESULTADOS EJERCICIO 2023

31 de marzo de 2023

 **Grupo iberpapel**  
IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

# EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 31/03/2023)

Los últimos meses de 2022 y este primer trimestre del ejercicio, se han caracterizado por una desaceleración de la demanda en Europa. Esto, unido al incremento de las importaciones procedentes de países asiáticos fundamentalmente, se ha traducido en una gran presión en el mercado. Por este motivo las unidades físicas vendidas han sido inferiores a las ventas en el primer trimestre del ejercicio 2022.

La compañía se ha esforzado con éxito en la defensa de los precios del papel, dado que los costos de producción siguen afectados por la crisis energética debido a la guerra de Ucrania.

En relación con la venta de energía eléctrica, significar que nuestra planta de cogeneración de gas ha estado parada especialmente durante el mes de enero, pero también en días alternos de febrero y marzo.

Efectivamente, nuestra fábrica ha tenido que parar la cogeneración de gas cuando no se han dado las condiciones de rendimiento suficiente entre el precio del gas y la electricidad, pues la metodología del actual marco retributivo está concebida para mercados estables y no recoge la altísima volatilidad actual de estos mercados.

## 1. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2023

El Importe Neto de la Cifra de Negocios ascendió a 71.217 miles de euros, con lo que disminuyó un 14,63% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (31/03/2022: 83.419).

El EBITDA ha sido de 8.256 miles de euros (31/03/2022: 6.248) aumentando un 32,13%. El margen bruto operativo es el 11,59% (31/12/2022: 7,49%).

El Beneficio Neto asciende a 3.908 miles de euros (31/03/2022: 2.813) un 38,92% más.

## 2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

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

	31/03/2023	31/03/2022	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	71.217	83.419	-14,63%
Otros ingresos	1.494	1.509	-0,99%
Ingresos	72.711	84.928	-14,39%
Var. existencias productos terminados y en curso	-6.291	-2.587	143,18%
Aprovisionamientos	-26.010	-22.870	13,73%
Gastos de personal	-5.623	-4.980	12,92%
Otros gastos	-26.531	-48.243	-45,01%
EBITDA	8.256	6.248	32,13%
Dotación de la amortización	-3.211	-3.263	-1,59%
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado		-9	-100,00%
EBIT	5.045	2.976	69,51%
Resultado financiero	-144	240	-160,00%
Beneficio antes de los impuestos	4.901	3.216	52,39%
Impuestos	-993	-403	146,40%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>3.908</b>	<b>2.813</b>	<b>38,92%</b>

### b) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios acumulado al 31 de marzo de 2023 ascendió a 71.217 miles de euros (31/03/2022: 83.419), lo que significa una disminución del 14,63% siendo las partidas más significativas, las siguientes:

Miles de euros	31/03/2023	31/03/2022	Var. %
Venta de Papel	62.546	53.148	17,68%
Venta de Electricidad	8.487	29.829	-71,55%
Venta de Madera	184	442	-58,37%

#### *i. Ventas de papel*

El incremento de las ventas de papel se debe al aumento del precio de venta, con respecto al primer trimestre del 2022.

*ii. Ventas de energía eléctrica*

La facturación en el epígrafe "ventas de electricidad" se han reducido un 71,55% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta significativa disminución tiene su origen en que la planta de cogeneración gas no ha estado en funcionamiento a plena capacidad en el trimestre, y los precios de venta han sido inferiores.

*iii. Ventas de madera.*

Las sociedades forestales han vendido madera, en España y Argentina por un importe de 184 miles de euros (31/03/2022: 442 miles de euros).

c) GASTOS DE EXPLOTACIÓN

*i. Aprovisionamientos*

La partida más significativa incluida en aprovisionamientos es la madera. El precio de esta materia prima se encuentra en máximos históricos, pero se ha contenido en el primer trimestre de 2023.

*ii. Gastos de personal*

El número medio personas empleadas en el primer trimestre de 2023 ascendía a 295 incluyendo consejeros y alta dirección (31/12/2022: 290). Así mismo, el número medio de personas empleadas por el Grupo, con discapacidad reconocida asciende a 6 personas de los cuales 1 es administrativa y 5 operarios (31/12/2022: 9 personas de los cuales 2 eran técnicos y administrativos y 7 operarios).

*iii. Otros gastos*

En esta partida se incluye entre otros:

- a) la compra de gas. Los precios de esta energía continúan siendo muy superiores a los previos a la crisis energética. Ahora bien, el precio ha disminuido significativamente con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. También se ha reducido el consumo, pues la planta no ha operado a plena capacidad.
- b) La energía eléctrica. El precio de compra se ha reducido aproximadamente un 50% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- c) Por último, el gasto imputado en el trimestre por derechos de CO<sub>2</sub> ha disminuido, y tiene su origen en que la planta de cogeneración no ha estado a pleno funcionamiento.

### 3. BALANCE CONSOLIDADO AL 31/03/2023 Y 31/12/2022

#### BALANCE ACTIVO

	Miles de euros	31/03/2023	31/12/2022
I. Inmovilizado material		180.367	181.736
II. Activos biológicos		26.488	28.008
III. Otros activos intangibles		16.240	11.526
IV. Activos por impuestos diferidos		4.377	4.168
V. Activos financieros no corrientes		1.055	1.247
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>228.527</b>	<b>226.685</b>
II. Existencias		32.375	36.518
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		52.556	48.881
IV. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		69.238	77.014
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>154.169</b>	<b>162.413</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>382.696</b>	<b>389.098</b>

#### BALANCE PASIVO

	Miles de euros	31/03/2023	31/12/2022
I. Capital		6.624	6.624
II. Ganancias acumuladas y otras reservas		277.424	280.324
III Resultado del ejercicio		3.908	3.908
IV. <i>Menos: Valores Propios</i>		-5.777	-5.209
V. Diferencias de cambio		-12.492	-11.925
VI. Prima de emisión de acciones		13.633	13.633
IX. <i>Menos: Dividendos a cuenta</i>		-2.674	
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>280.646</b>	<b>287.355</b>
I. Deudas con entidades de crédito		22.189	23.426
II. Pasivos por impuestos diferidos		493	983
III Provisiones no corrientes		50	59
IV. Otros pasivos no corrientes		5.786	2.533
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>28.518</b>	<b>27.001</b>
I. Deudas con entidades de crédito		12.393	14.357
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		53.665	54.600
III. Provisiones para otros pasivos corrientes		7.474	5.785
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>73.532</b>	<b>74.742</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)</b>		<b>382.696</b>	<b>389.098</b>

### *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 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:

Jerarquía de valor razonable 1 según NIIF 13: La dirección ha valorado activos biológicos maduros y no maduros tomando como referencia la oferta vigente en un mercado activo.

Jerarquía de valor razonable 2 según NIIF 13: La dirección ha valorado aquellos activos que habían alcanzado las condiciones para su cosecha o recolección, de acuerdo con el informe del experto independiente "Galtier Franco Ibérica, S.A." tomando como referencia el precio de venta de la madera en pie, en cada mercado donde se encuentre localizado el activo.

Jerarquía de valor razonable 3 según NIIF 13: La dirección ha valorado aquellos activos que no han alcanzado el estadio óptimo de maduración de acuerdo con los costes incurridos. Entre los costes más significativos se incluye valor de la planta, preparación del terreno, trabajos culturales, etc.

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 31 de marzo de 2023, el Grupo presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de 12.492 miles de euros (31/12/2022: 11.925 miles de euros).

El peso argentino versus euro se depreció un 16,78% del 31 de diciembre de 2022 al 31 de marzo de 2023 y el peso uruguayo se apreció un 1,74% en el mismo periodo de tiempo.

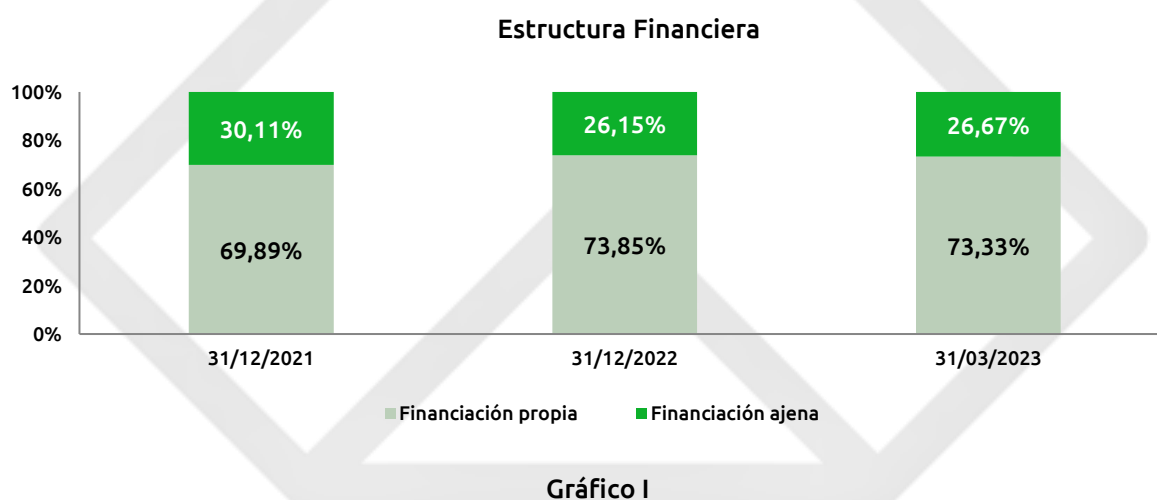
Argentina es considerado como un país hiperinflacionario desde julio de 2018 y con efecto retroactivo al 1 de enero de dicho año. Los resultados acumulados registrados debido a la hiperinflación en las sociedades argentinas del grupo al 31 de marzo de 2023 han supuesto una pérdida de 54 miles de euros, al 31 de marzo de 2022 el beneficio por este concepto fue de 92 miles de euros.

### c) Deudas con entidades de crédito

El Grupo al 31 de marzo de 2023 tiene una caja neta positiva de 37.984 miles de euros (31/12/2022: 42.191 miles de euros).

Miles de euros	31/03/2023	31/12/2022
Deuda con entidades de crédito a largo plazo	22.189	23.426
Deuda con entidades de crédito a corto plazo	12.393	14.357
<b>Tota Deuda</b>	<b>34.582</b>	<b>37.783</b>
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	-72.566	-79.974
<b>Deuda neta</b>	<b>-37.984</b>	<b>-42.191</b>
Patrimonio neto	280.647	287.355
<b>Índice de apalancamiento</b>	<b>-13,53%</b>	<b>-14,68%</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 31 de marzo de 2023, 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.

**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	31/03/2023	31/03/2022
EBITDA	8.256	6.248
Importe Neto de la cifra de negocios	71.217	83.419
Margen Bruto Operativo %	11,59%	7,49%

EBITDA (“Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization”) es un indicador que mide el resultado de explotación de la compañía 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, (apartado 2. a).

**EBITDA = Beneficio de Explotación-Amortización- Deterioros.**

Miles de euros	31/03/2023	31/03/2022
Beneficio de Explotación	5.045	2.976
Provisión Valor Neto Realizable (VNR)		2.503
Amortización	3.211	3.263
EBITDA ajustado	8.256	8.742

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”, así como una imposición a plazo con un vencimiento superior a tres meses.

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 hasta marzo de 2023 ha sido de 1.655 miles de euros.



## 6. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

La acción del Grupo Iberpapel a fecha de 31 de marzo de 2023 cerró a un precio de 16,00€ (31/12/2022: 13,05€), lo que supone un incremento del 22,60% con respecto al valor de cierre del año anterior. Su valor llegó a alcanzar un máximo de 16,95€ en el mes de marzo y un mínimo de 13,30 en enero.

Principales datos referidos a la acción:

	31/03/2023	2022	2021
Capital admitido (millones €)	6,62	6,62	6,62
Nº de acciones (x 1000)	11.010	11.010	11.040
Capitalización (millones de €)	173,74	144,07	198,72
Volumen contratado (miles de acciones)	505	1.984	1.394
Efectivo contratado (millones de €)	7,85	29,93	25,7
Último precio del periodo (€)	16,00	13,05	
Precio máximo del periodo (€)	16,95 (1-Mar)	19,25 (12-Ene)	20,80 (07-Sep)
Precio mínimo del periodo (€)	13,30 (2-Ene)	11,65(11-Nov)	16,50 (12-Feb)

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

Evolución comparada de la acción al 31/03/2023  
(Base 100 al 31/12/2022)

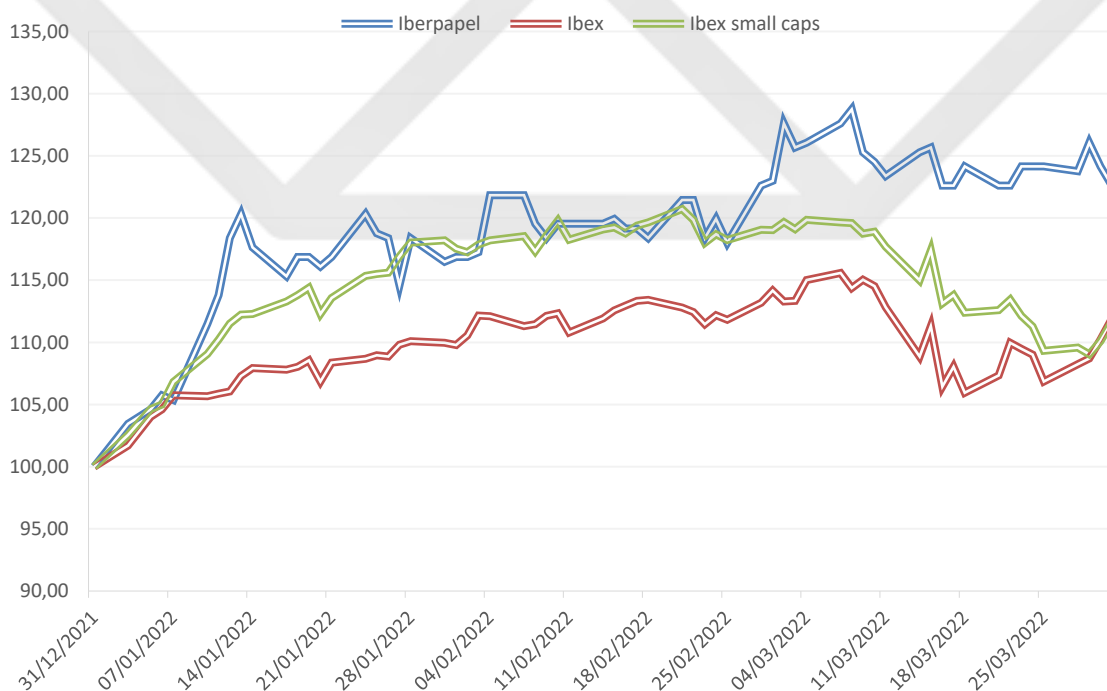


Gráfico II

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 y del correo electrónico [atención.al.accionista@iberpapel.es](mailto:atención.al.accionista@iberpapel.es)

## 7. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

11/01/2023.- La compañía comunica la aprobación de un Programa temporal de recompra de acciones propias, que se destinarán a reducir el capital social.

27/02/2023.- La sociedad remite información financiera del ejercicio 2022.

27/02/2023.- El Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2022 de 0,25 euros brutos por acción.

31/03/2023.- Iberpapel Gestión, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones propias, ha comprado un total de 38.195 acciones.

## 8. INFORMACIÓN PRIVILEGIADA

16/01/2023.- Iberpapel Gestión informa, que se ha prorrogado el plazo de finalización de la opción de compra otorgada sobre el patrimonio forestal de Uruguay.

## 9. HECHOS POSTERIORES

El día 25 de abril de 2023, se ha firmado con Winterbotham Fiduciaria S.A. Administradora de Fondos de Inversión, (en su calidad de Fiduciario del Fideicomiso Financiero Eucalyptus del Sur) el boleto de reserva (análogo al contrato de arras en el derecho español) sobre el patrimonio forestal de la sociedad LOS EUCALIPTUS, S.A. El patrimonio objeto del boleto de reserva tiene una extensión de 11.280,72 hectáreas y supone aproximadamente el 40% del patrimonio forestal del Grupo Iberpapel. El precio de la compraventa y cesión de derechos posesorios reservada para todos los inmuebles queda fijado en la suma de dólares estadounidenses cincuenta y cinco millones (U\$S 55.000.000).

La escritura de compraventa deberá otorgarse dentro del plazo de 90 días hábiles a contar desde la fecha de la firma del boleto de reserva, siempre y cuando la "Futura Compradora" haya podido obtener la correspondiente información registral y la "Futura Vendedora" haya proporcionado toda la documentación que sea menester para el otorgamiento de la escritura de compraventa. En caso contrario, el plazo de 90 días se prorrogará hasta la obtención de la referida información y documentación.

En caso de incumplimiento, por cualquiera de las partes, de las obligaciones del referido boleto de reserva, se fija una multa de 5.273.500 U\$S.