

NOTAS EXPLICATIVAS DEL EJERCICIO 2019

31 de diciembre de 2019

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 31/12/2019)

El ejercicio 2019 ha destacado por la gran presión en el mercado de la celulosa, que ha supuesto una significativa caída de los precios de la misma, debido en gran medida al elevado stock de pulpa a nivel mundial y fundamentalmente en China, desde finales de 2018 hasta los primeros meses de 2020.

Ello, ha influido en la demanda de papel de impresión y escritura en 2019, afectada también por la desaceleración de la economía mundial y el ajuste de inventarios.

A pesar de ello, Iberpapel ha conseguido mantener los precios de venta, si bien, ha supuesto una ligera cesión en las unidades físicas vendidas.

En el ejercicio que ahora finalizamos la filial papelera del Grupo estuvo parada por una huelga de seis días alternos en los últimos días de junio y primeros de julio, que lógicamente ha repercutido en los resultados del ejercicio.

En relación con los costos de producción del papel, significar que los precios de compra de la madera de eucaliptos; principal materia prima, en los últimos años se han incrementado, aunque a final de 2019 el mercado empezó a mostrar señales de normalización.

Con todo ello, Iberpapel entendemos que ha defendido razonablemente bien su EBITDA, 37 millones de euros, frente a los 41 millones de 2018, lo que supone una caída del 9%.

El resultado neto ha sido de 21,70 millones (2018: 25,21 millones) un 14% menos.

Perspectivas 2020

Es un poco pronto para hacer una previsión, por un lado, hay signos de comienzo de recuperación de la demanda de papel, pero todavía no somos capaces de valorar la repercusión de la crisis del coronavirus en la economía mundial y en la del mercado papelero en particular.

Los precios de la pulpa de celulosa continúan con una gran presión en los dos primeros meses del 2020. Si bien, se espera que la reducción de la oferta, así como, que no existen en estos momentos puestas en marcha de nuevas capacidades, hace pensar en una mejora del mercado.

En 2020, Grupo Iberpapel tal y como informa en el hecho relevante de 7 de febrero, va a iniciar la puesta en marcha de las nuevas instalaciones, dentro del programa de reforma y modernización de su actual planta de celulosa.

Además de incrementar la implantación de las mejores tecnologías disponibles (MTD) para el control ambiental en su sector de actividad, se conseguirá un incremento de entre un 15% y un 20% de la capacidad de producción de la planta.

Todo ello supondrá una parada técnica en la producción de la fábrica de Hernani por un periodo, aproximado, entre 45 y 52 días, que lógicamente afectará a los resultados del año 2020 del Grupo.

1. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 213.471 miles de euros, disminuyó un 3,44% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (2018: 221.071).

El EBITDA 36.998 miles de euros (2018: 40.912) disminuyó un 9,57%. El margen bruto operativo es el 17,33% (2018: 18,50%).

El Beneficio Neto correspondiente al ejercicio 2019 asciende a 21.679 miles de euros (2018: 25.207), un 14,00% menos.

2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

a) CUENTA DE RESULTADOS COMPARADA EN MILES DE EUROS

	31/12/2019	31/12/2018	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	213.471	221.071	(3,44%)
Otros ingresos	4.867	4.775	1,93%
Ingresos	218.338	225.846	(3,32%)
Var. existencias productos terminados y en curso	4.993	3.938	26,79%
Aprovisionamientos	(88.368)	(88.231)	0,16%
Gastos de personal	(20.302)	(19.289)	5,25%
Otros gastos	(77.663)	(81.352)	(4,53%)
EBITDA	36.998	40.912	(9,57%)
Dotación de la amortización	(10.704)	(10.926)	(2,03%)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	8	7	14,29%
EBIT	26.302	29.993	(12,31%)
Resultado financiero	(174)	(744)	(76,61%)
Beneficio antes de los impuestos	26.128	29.249	(10,67%)
Impuestos	(4.449)	(4.042)	10,07%
BENEFICIO NETO	21.679	25.207	(14,00%)

b) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios acumulado al 31 de diciembre de 2019 ascendió a 213.471 miles de euros (2018: 221.071), lo que significa una disminución del 3,44% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	31/12/2019	31/12/2018	Var. %
Venta de Papel	172.560	177.580	(2,83%)
Venta de Electricidad	38.642	40.452	(4,47%)
Venta de Madera	2.269	3.039	(25,34%)

i. Ventas de papel

La caída de las ventas de papel se debe a que las unidades físicas vendidas han sido inferiores al ejercicio 2018. El precio medio de venta del papel, sin embargo, ha sido ligeramente superior.

ii. Ventas de energía eléctrica

La facturación en el epígrafe "ventas de electricidad" se ha reducido con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido tanto a la menor producción por los días de huelga, como a la caída de la retribución.

iii. Ventas de madera.

Durante 2019, las sociedades forestales sudamericanas del Grupo han vendido en los mercados locales sudamericanos madera de eucaliptos por un importe de 2.269 miles de euros (2018: 3.039 miles de euros).

c) GASTOS DE EXPLOTACIÓN

i. Gastos de personal

El número medio personas empleadas en el curso del ejercicio 2019 ascendía a 295 incluyendo a la alta dirección (2018: 289). Así mismo, el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio en el Grupo, con minusvalía reconocida asciende a 9 personas (2018: 9 personas).

	2019	2018
Consejero	1	1
Directivos	8	8
Técnicos y Administrativos	78	76
Obreros y especialistas	208	204
	295	289

El gráfico I muestra la evolución de la plantilla media de los últimos cinco años.

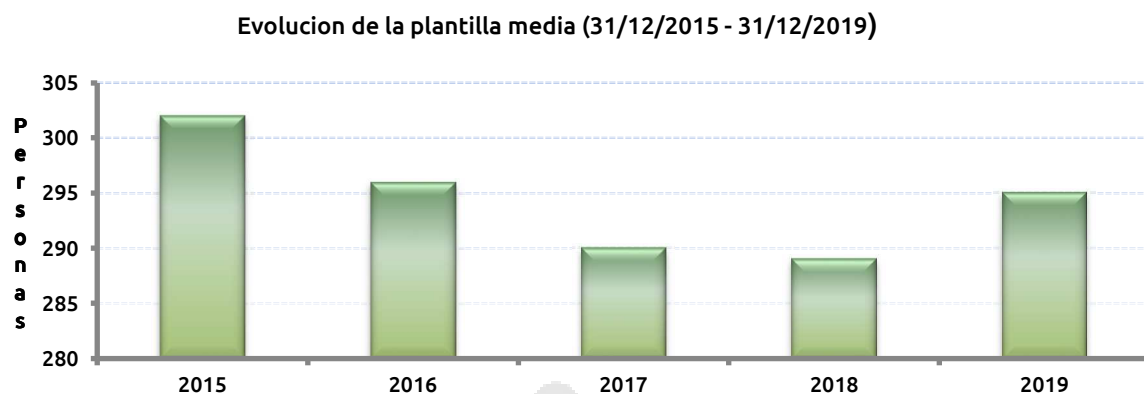


Gráfico I

- d) El EBITDA del grupo se ha situado en los 36.998 miles de euros, (2018: 40.912), lo que supone una disminución del 9,57%.

3. BALANCE CONSOLIDADO AL 31/12/2019 Y 31/12/2018

BALANCE ACTIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		31/12/2019	31/12/2018
I.	Inmovilizado material	143.637	133.739
II.	Activos biológicos	18.165	18.420
III.	Otros activos intangibles	2.753	1.641
IV.	Activos por impuestos diferidos	2.669	2.665
V.	Activos financieros no corrientes	1.611	2.418
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		168.835	158.883
II.	Existencias	28.221	20.204
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	34.696	38.744
IV.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	147.006	165.114
B) ACTIVOS CORRIENTES		209.923	224.062
TOTAL ACTIVO (A+B)		378.758	382.945

BALANCE PASIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		31/12/2019	31/12/2018
I.	Capital	6.624	6.624
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	240.947	223.448
III.	Resultado del ejercicio	21.679	25.207
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	(2.393)	(2.727)
V.	Diferencias de cambio	(9.294)	(6.465)
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
IX.	<i>Menos: Dividendos a cuenta</i>	(4.368)	(4.362)
A) PATRIMONIO NETO		266.828	255.358
I.	Deudas con entidades de crédito	48.425	66.295
II.	Pasivos por impuestos diferidos	178	509
III.	Provisiones no corrientes	3.651	5.760
IV.	Otros pasivos no corrientes	1.234	1.940
B) PASIVOS NO CORRIENTES		53.488	74.504
I.	Deudas con entidades de crédito	19.807	7.134
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	34.219	43.412
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	4.416	2.537
C) PASIVOS CORRIENTES		58.442	53.083
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		378.758	382.945

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 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 diciembre de 2019, el Grupo presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de (9.294) miles de euros (31/12/2018: (6.465) miles de euros), motivadas por la evolución del tipo de cambio del peso uruguayo frente al euro. El peso uruguayo se depreció un 11,50% de diciembre de 2018 al 31 de diciembre de 2019.

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, Grupo Iberpapel revisó en diciembre de 2018 su política de presentación de los estados financieros de las filiales argentinas. Al objeto de presentar una información más relevante y fiable, se incluyó en 2018 en Reservas de Sociedades Consolidadas todos los efectos patrimoniales derivados de la hiperinflación.

Los resultados acumulados registrados debido a la hiperinflación en 2019 han supuesto una pérdida de 33 miles de euros.

b) Deudas con entidades de crédito

El Grupo al 31 de diciembre de 2019 tiene una caja neta positiva de 78.774 miles de euros (31/12/2018: 92.810 miles de euros).

Miles de euros	31/12/2019	31/12/2018
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	68.232	73.429
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(147.006)	(165.114)
Deuda neta	(78.774)	(91.685)
Patrimonio neto	266.828	255.358
Índice de apalancamiento	(29,52%)	(35,90%)

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

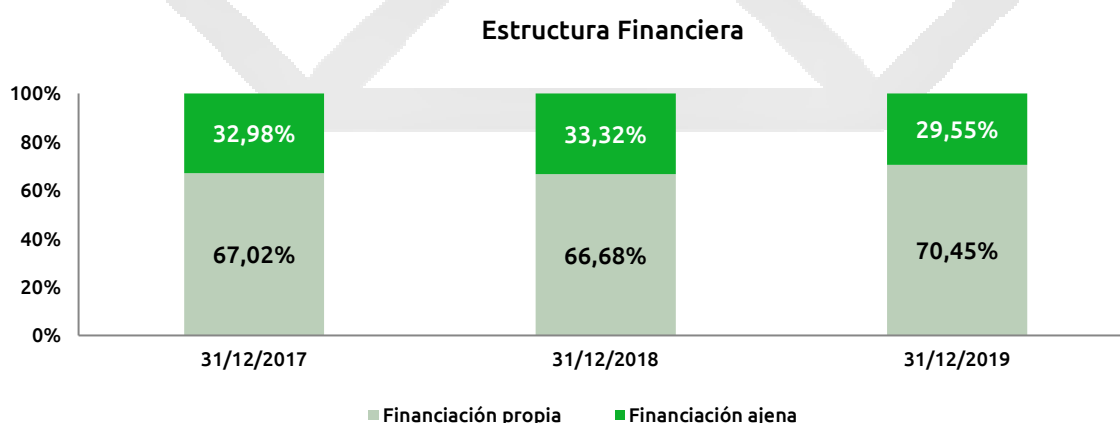


Gráfico II

4. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable correspondiente al 31 de diciembre de 2019, 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. INMOVILIZADO

En 2019 la inversión asciende a 22.731 miles de euros.

6. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

Ante las incertidumbres generadas por las negociaciones comerciales chino-americanas y el Brexit, el ciclo económico europeo empieza a experimentar un menor dinamismo. En este complicado entorno, los principales índices bursátiles españoles todavía muestran rentabilidades acumuladas positivas al cierre del ejercicio. Iberpapel, tras una revalorización del 13,01% en 2018, no ha tenido un buen comportamiento bursátil como otras compañías del sector, y registra una caída acumulada del 22,73% en el periodo.

Principales datos referidos a la acción

	2019	2018	2017	2016	2015
Capital admitido (millones €)	6,62	6,62	6,56	6,56	6,75
Nº de acciones (x 1000)	11.040	11.040	10.930	10.930	11.247
Capitalización (millones de €)	281,52	364,31	319,17	250,20	194,01
Volumen contratado (miles de acciones)	1.354	1.060	2.961	1.998	2.796
Efectivo contratado (millones de €)	36,22	35,60	83,12	38,37	40,25
Último precio del periodo (€)	25,50	33,00	29,20	22,89	17,25
Precio máximo del periodo (€)	33,60 (02-Ene)	39,30 (30-Jul)	31,88 (15-May)	22,89(30-Dic)	17,50 (17-Dic)
Precio mínimo del periodo (€)	23,80-(18-Nov)	27,63 (2-Ene)	22,12 (3-Ene)	15,57 (15-Feb)	12,20 (7-Ene)

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

Evolución comparada de la acción en 2019 (Base 100 al 31/12/2018)

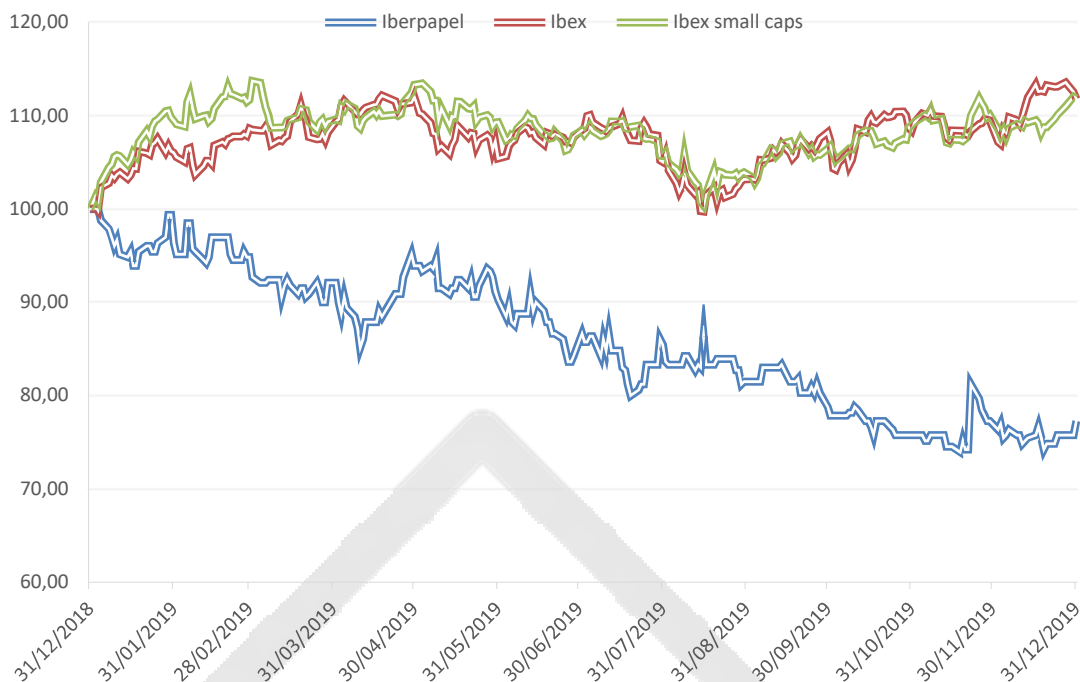


Gráfico III

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) 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.

7. HECHOS RELEVANTES

28/02/2019.- Se adjunta propuesta del Consejo de Administración a la Junta General, del dividendo complementario y definitivo por importe de 0,30€ brutos por acción correspondientes al ejercicio 2018.

12/03/2019.- Se adjunta convocatoria de Junta General Ordinaria y Propuestas de Acuerdos.

30/05/2019.- Reorganización de las Comisiones del Consejo de Administración.

19/06/2019.- Convocatoria de huelga en el sector del papel de Guipúzcoa.

29/11/2019.- El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2019 de 0,40 euros brutos por acción.