

# NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

31 de diciembre de 2017.



# EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

## (Informe al 31/12/2017)

En un entorno de mercado estable, con un moderado incremento de los precios del papel del 1,50% con respecto al ejercicio 2016, el Grupo Iberpapel ha continuado su sólida trayectoria positiva de los últimos años.

El Grupo en 2017 ha mejorado en todas sus áreas de actividad, a excepción de la forestal. Con todo ello, el resultado neto ha sido 22.906 miles de euros (2016: 20.105 miles de euros), un 13,93% más que en 2016.

El EBITDA asimismo ha tenido un incremento del 3,67% con respecto al ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 36.907 miles de euros.

### I. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

**El Importe Neto de la Cifra de Negocios** 217.053 miles de euros, se ha incrementado en un 7,51% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (2016: 201.893).

**El EBITDA** 36.907 miles de euros (2016: 35.599) aumentó un 3,67%. El margen bruto operativo alcanzando es el 17,00% (2016: 17,63%).

**El Beneficio Neto** correspondiente al ejercicio 2017 asciende a 22.906 miles de euros (2016: 20.105), un 13,93% más.

## 2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

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

	31/12/2017	31/12/2016	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	217.053	201.893	7,51%
Otros ingresos	3.696	2.514	47,02%
<b>Ingresos</b>	<b>220.749</b>	<b>204.407</b>	<b>7,99%</b>
Var. existencias productos terminados y en curso	(2.519)	2.774	
Aprovisionamientos	(84.907)	(84.469)	0,52%
Gastos de personal	(20.102)	(19.254)	4,40%
Otros gastos	(76.314)	(67.859)	12,46%
<b>EBITDA</b>	<b>36.907</b>	<b>35.599</b>	<b>3,67%</b>
Dotación de la amortización	(10.874)	(10.623)	2,36%
Resultado por enajenación de inmovilizado	476		
<b>EBIT</b>	<b>26.509</b>	<b>24.976</b>	<b>6,14%</b>
Resultado financiero	(578)	14	
<b>Beneficio antes de los impuestos</b>	<b>25.931</b>	<b>24.990</b>	<b>3,77%</b>
Impuestos	(3.025)	(4.885)	(38,08)%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>22.906</b>	<b>20.105</b>	<b>13,93%</b>

### b) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios acumulado al 31 de diciembre de 2017 ascendió a 217.053 miles de euros (2016: 201.893), lo que significa una subida del 7,51% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	31/12/2017	31/12/2016	Var. %
Venta de Papel	174.490	164.583	6,02%
Venta de Electricidad	40.295	31.318	28,66%
Venta de Madera	2.268	5.992	(62,15)%

#### i. Ventas de papel

El incremento del 6,02% en las ventas de papel, tiene su principal origen en el mayor número de unidades físicas vendidas y en menor medida por el ligero incremento del precio de venta del papel.

#### 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.

iii. Ventas de madera.

Durante el ejercicio 2017, y siguiendo con la estrategia del Grupo en esta área de actividad, que es “en tanto no se observen tensiones en los precios de la madera de la cornisa cantábrica, Iberpapel seguirá vendiendo la madera en los mercados locales”, las sociedades forestales han vendido en los mercados uruguayos madera de eucaliptos por un importe de 2.268 miles de euros (2016: 5.992 miles de euros).

c) GASTOS DE EXPLOTACIÓN

i. Gastos de personal

El número medio de empleados en el ejercicio 2017 ascendía a 291, incluyendo a la alta dirección, (2016: 296). Asimismo, el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2017 en el Grupo, con minusvalía reconocida asciende a 12 personas (2016: 13 personas).

	2017	2016
Consejero	1	1
Directivos	8	9
Técnicos y Administrativos	76	74
Obreros y especialistas	206	212
	<b>291</b>	<b>296</b>

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 36.907 miles de euros, (2016: 35.599), lo que supone un incremento del 3,67%.

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

<b>BALANCE ACTIVO</b>		<b>Fecha</b>	<b>Fecha</b>
<b>Miles de Euros</b>		<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
I.	Inmovilizado material	124.696	135.341
II.	Activos biológicos	13.640	15.419
III.	Otros activos intangibles	1.510	2.327
IV.	Activos por impuestos diferidos	1.547	1.381
V.	Activos financieros no corrientes	3.411	4.421
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>144.804</b>	<b>158.889</b>
II.	Existencias	15.859	21.194
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	41.213	64.235
IV.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	151.426	31.741
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>208.498</b>	<b>117.170</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>353.302</b>	<b>276.059</b>

<b>BALANCE PASIVO</b>		<b>Fecha</b>	<b>Fecha</b>
<b>Miles de Euros</b>		<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
I.	Capital	6.558	6.558
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	213.457	200.415
III.	Resultado del ejercicio	22.906	20.105
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	(2.418)	(1.060)
V.	Diferencias de cambio	(17.365)	(12.202)
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>236.771</b>	<b>227.449</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	73.901	2.437
II.	Pasivos por impuestos diferidos	1.622	2.743
IV.	Otros pasivos no corrientes	2.672	4.914
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>78.195</b>	<b>10.094</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	2.816	2.840
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	33.083	33.739
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	2.437	1.937
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>38.336</b>	<b>38.516</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)</b>		<b>353.302</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.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de 17.365 miles de euros (2016: 12.202 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 25,66% del 31 de diciembre de 2016 al 31 de diciembre de 2017 y el peso uruguayo un 10,21% en el mismo periodo de tiempo.

b) Deudas con entidades de crédito

El Grupo al 31 de diciembre de 2017 tiene una caja neta positiva de 79.126 miles de euros (31/12/2016: 55.131 miles de euros).

Miles de euros	31/12/2017	31/12/2016
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	74.071	5.277
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(153.197)	(60.408)
<b>Deuda neta</b>	<b>(79.126)</b>	<b>(55.131)</b>
Patrimonio neto	236.771	227.449
<b>Índice de apalancamiento</b>	<b>(33,42%)</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 el ejercicio 2017 ha sido de 2.783 miles de euros (2016: 8.624).

#### 5. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable correspondiente al ejercicio 2017, 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 y que están vigentes al 31 de diciembre de 2017, las interpretaciones CNIIF y la legislación mercantil aplicable a las entidades que preparan información conforme a las NIIF-UE.

#### 6. EVOLUCION DE LA ACCION

Periodo caracterizado por unos niveles históricamente bajos de volatilidad tanto en los mercados de renta fija como en los mercados bursátiles. Estos niveles han estado apoyados por las buenas expectativas respecto al crecimiento económico mundial para los próximos años, sin importantes presiones inflacionistas en el horizonte. En este entorno la evolución de la acción de Iberpapel ha sido positiva, cerró a 29,20 euros, acumulando una revalorización del 27,57 %, frente al 7,40% del IBEX-35 y el 31,44% del Ibex Small Cap.

## Principales datos referidos a la acción

	2017	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 €)	319,17	250,20	194,01	142,95	169,84
Volumen contratado (miles de acciones)	2.961	1.998	2.796	3.453	1.981
Efectivo contratado (millones de €)	83,12	38,37	40,25	42,77	28,28
Último precio del periodo (€)	29,20	22,89	17,25	12,71	15,10
Precio máximo del periodo (€)	31,88 (15-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)

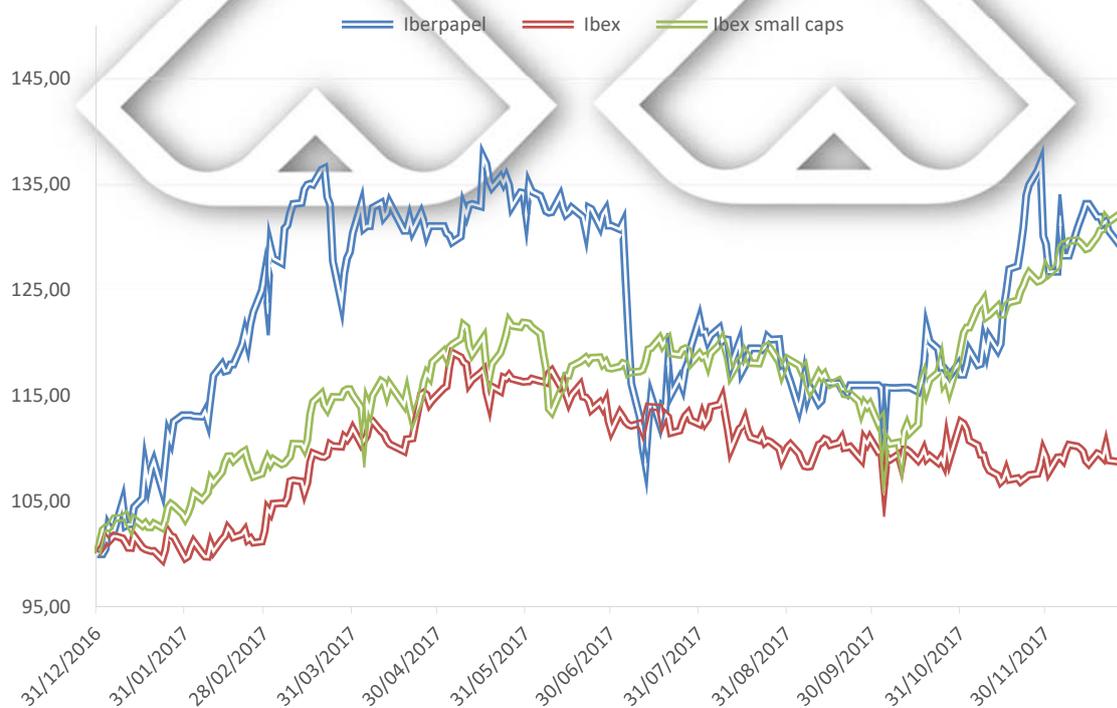
Fuente: BME y Bolsa de Madrid (Resumen de actividad de renta variable)

La compañía cierra el ejercicio con una capitalización de 319,17 millones de Euros.

### Evolución comparada de la acción en 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.

10/07/2017.- La Sociedad comunica que al amparo de la circular 1/2017, de 26 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre los contratos de liquidez, ha suscrito un nuevo contrato de liquidez.

28/09/2017.- La Sociedad informa acerca de la Constitución de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa.