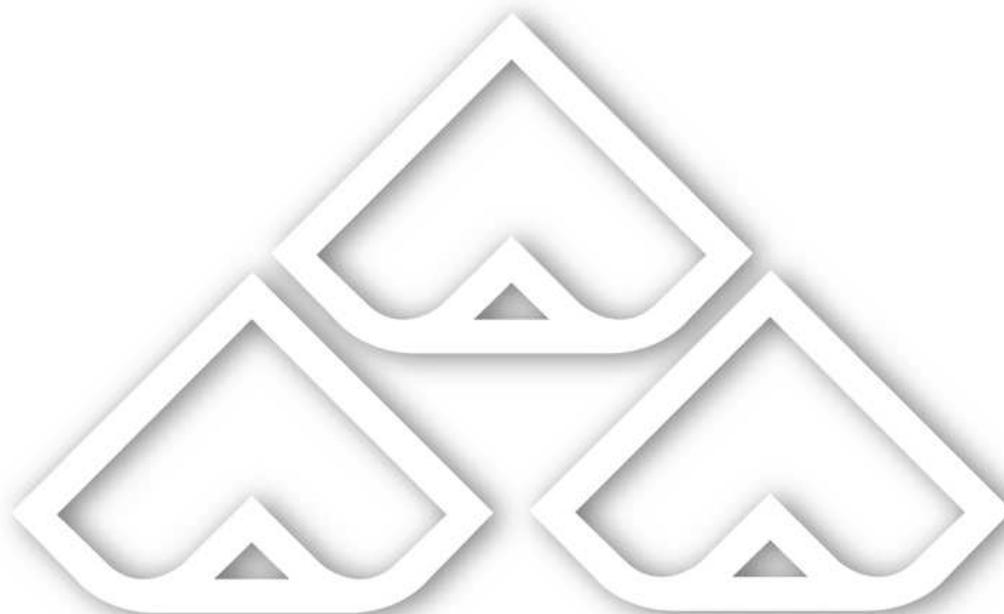


NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

30 de Septiembre de 2014



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 30/09/2014)

La mejora en la eficiencia de la planta de Hernani, tanto a nivel de celulosa como de papel, así como los ajustes realizados a lo largo del ejercicio, comienzan a dar sus frutos, a pesar de que la evolución del mercado no ha acompañado.

Consecuencia de ello, el resultado neto del tercer trimestre del Grupo (3.032 miles de euros) ha evolucionado de una manera positiva respecto al segundo trimestre, (2.500 miles de euros) y de manera muy notable frente al primer trimestre del ejercicio (620 miles de euros).

RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014.

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 150.786 miles de euros, se ha reducido en un 7,69% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (3T2013: 163.344).

El EBITDA 16.920 miles de euros (3T2013: 21.598) disminuye un 21,66%. El margen bruto operativo alcanzando es el 11,22%(3T2013: 13,22%).

El Beneficio Neto correspondiente a los nueve primeros meses del ejercicio 2014 asciende a 6.152 miles de euros (3T2013: 9.460 miles de euros).

Cuenta de resultados comparada en Miles de Euros

	30/09/2014	30/09/2013	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	150.786	163.344	-7,69
Otros ingresos	2.612	3.582	-27,08
Ingresos	153.398	166.926	-8,10
Var. existencias productos terminados y en curso	750	665	12,78
Aprovisionamientos	-62.419	-65.621	-4,88
Gastos de personal	-14.364	-14.514	-1,03
Otros gastos	-60.445	-65.858	-8,22
EBITDA	16.920	21.598	-21,66
Dotación de la amortización	-9.603	-9.771	-1,72
Resultado por enajenación de inmovilizado	800	26	
EBIT	8.117	11.853	-31,52
Resultado financiero	152	207	-26,57
Beneficio antes de los impuestos	8.269	12.060	-31,43
Impuestos	-2.117	-2.600	-18,58
BENEFICIO NETO	6.152	9.460	-34,97

a) Ingresos y Beneficio de Explotación

El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 30 de septiembre de 2014 ascendió a 150.786 miles de euros (3T2013: 163.344), lo que significa una reducción del 7,69% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	30/09/2014	30/09/2013	Var. %
Venta de Papel	127.316	120.320	5,81
Venta de Electricidad	22.434	38.231	-41,32
Venta de Madera	1.036	4.793	-78,39

El EBITDA del grupo se ha situado en los 16.920 miles de euros, (3T2013: 21.598), lo que supone una reducción del 21,66%

Balance Consolidado al 30/09/2014 y 31/12/2013 (Miles de Euros)

BALANCE ACTIVO Miles de Euros		Fecha	Fecha
		30/09/2014	31/12/2013
I.	Inmovilizado material	140.123	149.378
II.	Activos biológicos	13.202	13.666
III.	Otros activos intangibles	6.018	6.045
IV.	Activos por impuesto diferidos	4.673	5.233
V.	Activos financieros no corrientes	24	23
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		164.040	174.345
II.	Existencias	24.389	23.656
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	37.108	40.193
III.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	40.094	31.309
B) ACTIVOS CORRIENTES		101.591	95.158
TOTAL ACTIVO (A+B)		265.631	269.503

BALANCE PASIVO Miles de Euros		Fecha	Fecha
		30/09/2014	31/12/2013
I.	Capital	6.748	6.748
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	193.122	189.793
III.	Resultado del ejercicio	6.152	7.273
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	(228)	(228)
V.	Diferencias de cambio	(10.093)	(7.111)
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
A) PATRIMONIO NETO		209.334	210.108
I.	Deudas con entidades de crédito		988
II.	Pasivos por impuesto diferidos	3.174	3.174
IV.	Otros pasivos no corrientes	9.981	11.803
B) PASIVOS NO CORRIENTES		13.155	15.965
I.	Deudas con entidades de crédito	1.624	2.415
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	33.057	32.193
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	8.076	8.436
IV.	Otros pasivos corrientes	385	386
C) PASIVOS CORRIENTES		43.142	43.430
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		265.631	269.503

a) Activos Biológicos

La valoración de los activos biológicos es realizada anualmente por el experto independiente "GALTIER FRANCO IBERICA, SA."

b) Deudas con entidades de crédito

El Grupo al 30 de septiembre de 2014 tiene una caja neta positiva de 38.470 miles de euros (31/12/2013: 27.906 miles de euros).

Miles de euros	30/09/2014	31/12/2013	31/12/2012
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	1.624	3.403	2.708
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(40.094)	(31.309)	(26.955)
Deuda neta	(38.470)	(27.906)	(24.247)
Patrimonio neto	209.334	210.108	215.710
Índice de apalancamiento	(18,38)%	(13,28)%	(11,24)%

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



HECHOS RELEVANTES

10/01/2014.- Modificaciones del Consejo de Administración, se nombra como Consejero Independiente por cooptación a Don Jesús Alberdi Areizaga.

18/02/2014.- El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de 0,15 euros por acción.

19/02/2014.- Modificación en la composición de la Comisión de Auditoría, se nombra como miembro de la misma al Sr. Martínez Peñalba.

23/05/2014.- Se adjunta acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, celebrada el día 22 de mayo de 2014.

EVOLUCION DE LA ACCION.

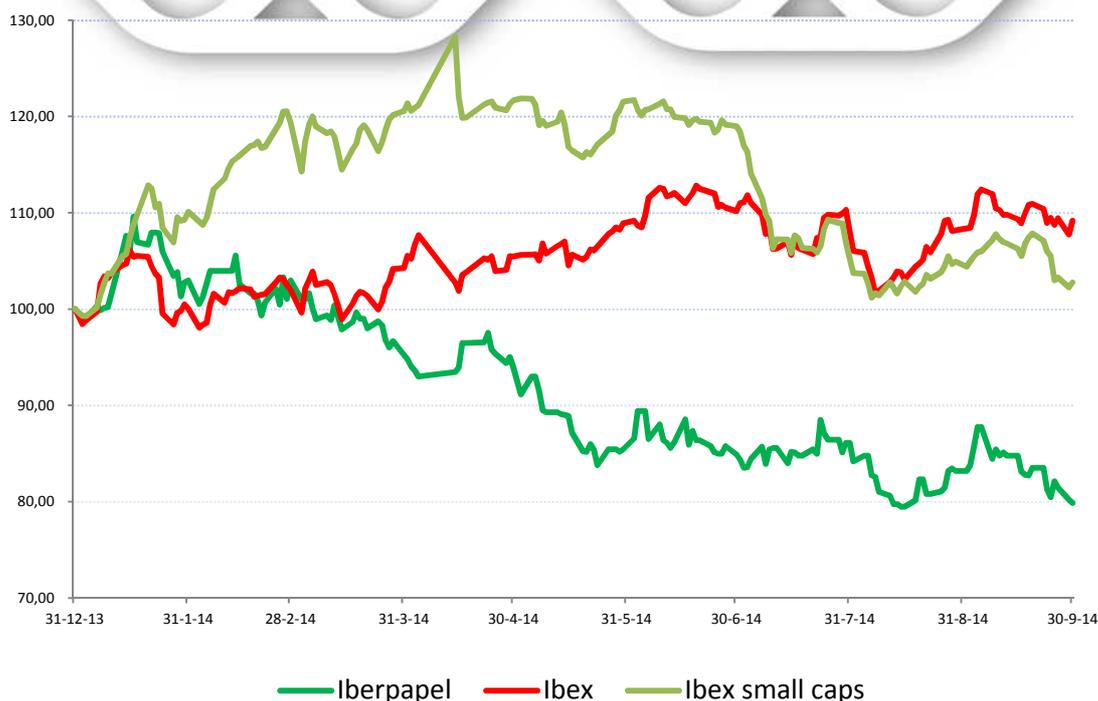
En el tercer trimestre del año la cotización de la acción de Iberpapel cerró a 12,06 euros, afectada por la incertidumbre generada con la reforma eléctrica y la difícil situación del sector papelero. Entendemos que la mejora del mercado del papel en los últimos meses y el nuevo marco regulatorio de la energía, mejor de lo inicialmente esperado, deberían reflejarse en la evolución futura de su cotización.

Principales datos referidos a la acción:

	2014	2013	2012	2011	2010
Capital admitido (millones €)	6,75	6,75	6,75	6,75	6,98
Nº de acción (x 1000)	11.247	11.247	11.247	11.247	11.633
Capitalización (millones de €)	135.643	162,41	147,34	147,12	168,33
Volumen contratado (miles de acciones)	841	1.323	1.440	1.610	2.105
Efectivo contratado (millones de €)	11.483	18,33	18,67	23,03	25,03
Último precio del periodo (€)	12,06	14,44	13,1	13,08	14,47
Precio máximo del periodo (€)	16,55	15,00	14,30	17,00	14,66
Precio mínimo del periodo (€)	11,83	13,00	12,06	12,05	9,33

La compañía capitalizaba al 30 de septiembre 135,64 millones de Euros.

Evolución comparada de la acción en 2014 (Base 100 al 31/12/2013)



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).

