

# NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

31 de Diciembre de 2013



# EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

## (Informe al 31/12/2013)

El año 2013 pasará a la historia para una buena parte del tejido industrial de nuestro país como el año de la reforma eléctrica; como es sabido el Ministerio de Industria, incompresiblemente, con carácter retroactivo ha promulgado una reforma eléctrica que en nuestra opinión va a hacer peligrar la viabilidad de una parte significativa de varios sectores industriales de nuestro país, y seguro que va a suponer una clara pérdida de competitividad, ante la eliminación del único recurso que permitía compensar el grave desequilibrio de coste energético que padecemos en este país frente a otros países europeos con los que competimos.

Nuestro Grupo a pesar de la gravedad de la situación, gracias a su magnífica situación financiera, así como su alto grado de eficiencia, acometerá el reto que se le presenta, al que hay que añadir la difícil situación del mercado papelero. Destacar también que en los resultados de este ejercicio no se ha incorporado ningún beneficio no recurrente, como en el año 2012 en el que se enajenaron terrenos en Uruguay los cuales reportaron al beneficio consolidado después de impuestos aproximadamente 4.500 miles de euros.

Debido a que esta reforma se va a aplicar con efecto retroactivo, Grupo Iberpapel ha tenido que revisar de urgencia los resultados que teníamos previstos.

### I. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013.

**El Importe Neto de la Cifra de Negocios** 209.767 miles de euros, se ha reducido en un 2,95% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (2012: 216.135).

**El EBITDA** 21.856 miles de euros (2012: 33.054) **disminuye un 33,88%**. El margen bruto operativo alcanzando es el 10,42% (2012: 15,29%).

**El Beneficio Neto** correspondiente al ejercicio 2013 asciende a 7.273 miles de euros (2012: 17.407 miles de euros).

## 2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA 2013 VERSUS 2012.

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

	31/12/2013	31/12/2012	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	209.767	216.135	-2,95%
Otros ingresos	5.252	5.049	4,02%
<b>Ingresos</b>	<b>215.019</b>	<b>221.184</b>	<b>-2,79%</b>
Var. existencias productos terminados y en curso	1.337	102	-
Aprovisionamientos	(85.443)	(85.927)	-0,56%
Gastos de personal	(19.296)	(19.270)	0,13%
Otros gastos	(89.761)	(83.035)	8,10%
<b>EBITDA</b>	<b>21.856</b>	<b>33.054</b>	<b>-33,88%</b>
Dotación de la amortización	(13.031)	(13.071)	-0,31%
Resultado por enajenación de inmovilizado	45	4.809	-
<b>EBIT</b>	<b>8.870</b>	<b>24.792</b>	<b>-64,22%</b>
Resultado financiero	331	(666)	-
<b>Beneficio antes de los impuestos</b>	<b>9.201</b>	<b>24.126</b>	<b>-61,86%</b>
Impuestos	(1.928)	(6.719)	-71,31%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>7.273</b>	<b>17.407</b>	<b>-58,22%</b>

### b) INGRESOS EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 31 de diciembre de 2013 ascendió a 209.767 miles de euros (2012: 216.135), lo que significa una reducción del 2,95% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	31/12/2013	31/12/2012	Var. %
Venta de Papel	158.429	159.966	-0,96%
Venta de Electricidad	46.108	50.322	-8,37%
Venta de Madera	5.230	5.847	-10,55%

#### i. Ventas de papel

Las ventas de papel se reducen en un 0,96% debido principalmente a la reducción del precio de venta, pues las unidades han sido las mismas que el ejercicio 2012.

El gráfico I siguiente presenta la evolución del precio de venta de las calidades A4 y Bobinas, según Foex, en él se puede observar caídas en el precio de venta de ambos tipos de papel del 2,5% y el 4% respectivamente, podemos colegir a la vista de estos datos que el Grupo ha mantenido un precio de venta mejor que el registrado por el mercado.

Precio de venta del papel A4 y Bobinas

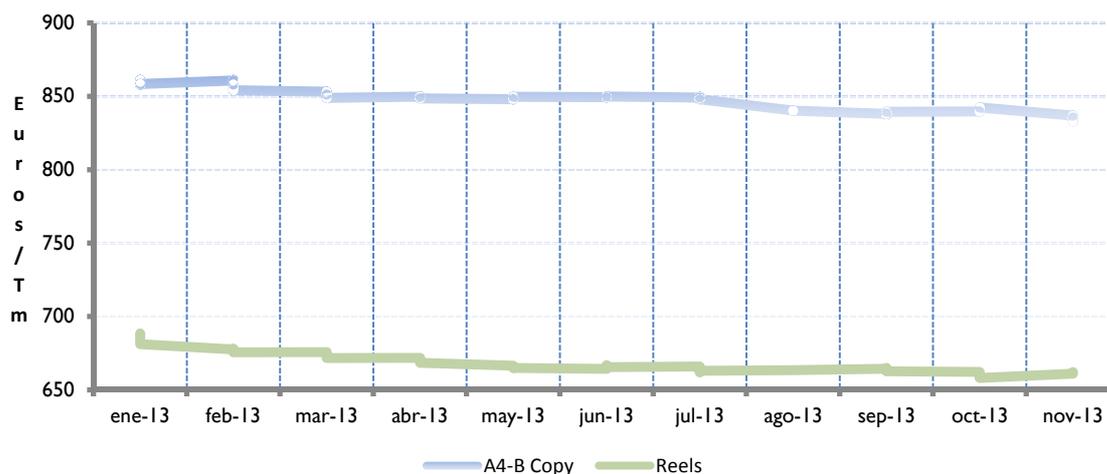


Grafico I. Fuente: www.foex.fi

ii. *Ventas de energía eléctrica.*

La propuesta de orden por la que se establece la metodología para el cálculo de la energía eléctrica imputable a la utilización de los combustibles en la instalaciones de generación que utilice como energía primaria alguna de las energías renovables no consumibles, detalla los parámetros retributivos de las instalaciones tipo, aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica. Las tarifas propuestas suponen un diferencial respecto a las referencias existentes hasta ese momento. Al aplicar con efecto retroactivo esta propuesta de orden la compañía papelera ha reducido su cifra de ventas de energía eléctrica, situándose en 46.108 miles de euros (2012: 50.322 miles de euros) lo que significa una reducción del 8,37% con respecto al año 2012.

iii. *Ventas de madera.*

Durante el ejercicio 2013, y siguiendo con la estrategia del Grupo en este 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 tanto en los mercados argentinos, uruguayos y españoles a clientes aproximadamente 140.000 metros cúbicos sólidos de madera de eucaliptos.

iv. *Otros ingresos.*

	2013	2012
Ingresos por arrendamiento	379	421
Ingresos por servicios diversos	1.016	939
Subvenciones traspasadas al resultado del ejercicio	3.624	3.508
Otros Ingresos	233	181
<b>Total otros ingresos</b>	<b>5.252</b>	<b>5.049</b>

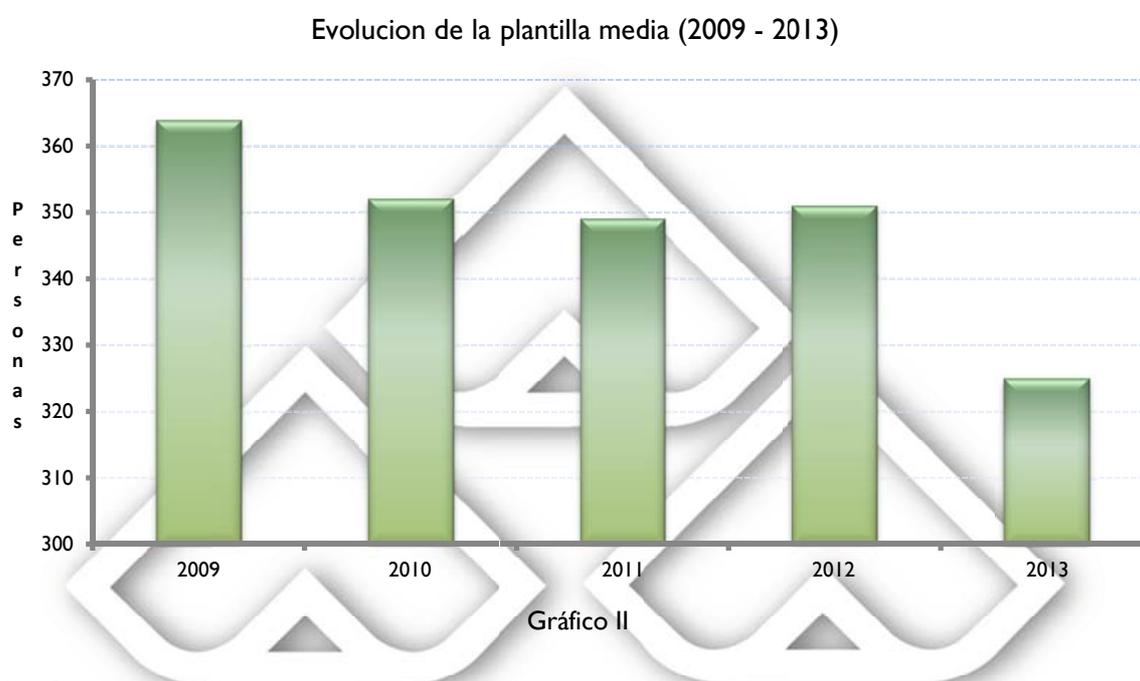
En las subvenciones traspasadas al resultado por importe de 3.624 miles de euros (2012: 3.508), la partida más significativa se corresponde con los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> consumidos en el ejercicio 2.811 miles de euros (2012: 2.700 miles de euros).

**c) GASTOS DE EXPLOTACIÓN.**

- i) *Aprovisionamientos*, incluye la principal materia prima del grupo para la elaboración de su producto final, la madera de eucaliptus globulus. El precio de compra en el ejercicio ha descendido un 1,6%.
- ii) *Gastos de personal*.

El número medio de empleados en el ejercicio 2013 ascendía a 325, incluyendo a la alta dirección, (2012: 351). Así mismo el número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2013 en el Grupo, con minusvalía reconocida asciende a 18 personas (2012: 18 personas).

El gráfico II muestra la evolución de la plantilla media de los últimos cinco años, en el que se observa el ajuste realizado en la plantilla en este año principalmente en Sudamérica.



- iii) *Otros gastos*

Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, filial industrial del Grupo, posee dos instalaciones de generación de energía eléctrica sometidas ambas al Régimen Especial. Una de cogeneración de gas en ciclo combinado y otra de biomasa (licor negro). La publicación de la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, así como del Real Decreto-Ley 2/2013, de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sistema eléctrico y en el sector financiero, han encarecido los costes energéticos de la filial, al gravar la generación de energía eléctrica mediante un impuesto lineal del 7% sobre la cifra de facturación de energía eléctrica, y una tasa adicional sobre la cantidad de gas natural consumido (céntimo verde).

- d) El EBITDA del grupo se ha situado en los 21.856 miles de euros, (2012: 33.054), lo que supone una reducción del 33,88%, afectado significativamente por toda la regulación eléctrica.
- e) Resultado por la enajenación de inmovilizado.

En el ejercicio 2012 se enajenó un finca en Uruguay que reportó un beneficio no recurrente antes de impuestos de 4.809 miles de euros, no habiéndose realizado ninguna operación en el presente año, si bien el Grupo dispone de cierto patrimonio que tiene previsto vender en el momento oportuno.

### 3. Balance Consolidado al 31/12/2013 y 31/12/2012 (Miles de Euros)

<b>BALANCE ACTIVO</b> Miles de Euros		Fecha	Fecha
		31/12/2013	31/12/2012
I.	Inmovilizado material	149.378	158.811
II.	Activos biológicos	13.666	15.736
III.	Otros activos intangibles	6.045	6.436
IV.	Activos por impuesto diferidos	5.233	4.780
V.	Activos financieros no corrientes	23	25
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>174.345</b>	<b>185.788</b>
II.	Existencias	23.656	25.188
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	40.193	39.561
III.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	31.309	26.955
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>95.158</b>	<b>91.704</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>269.503</b>	<b>277.492</b>

<b>BALANCE PASIVO</b> Miles de Euros		Fecha	Fecha
		31/12/2013	31/12/2012
I.	Capital	6.748	6.748
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	189.793	175.308
III.	Resultado del ejercicio	7.273	17.407
IV.	Menos: Valores Propios	(228)	(227)
V.	Diferencias de cambio	(7.111)	33
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	16.441
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>210.108</b>	<b>215.710</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	988	858
II.	Pasivos por impuesto diferidos	3.174	3.185
IV.	Otros pasivos no corrientes	11.803	15.213
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>15.965</b>	<b>19.256</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	2.415	1.850
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32.193	37.233
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	8.436	2.815
IV.	Otros pasivos corrientes	386	628
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>43.430</b>	<b>42.526</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)</b>		<b>269.503</b>	<b>277.492</b>

i) *Diferencias de cambio.*

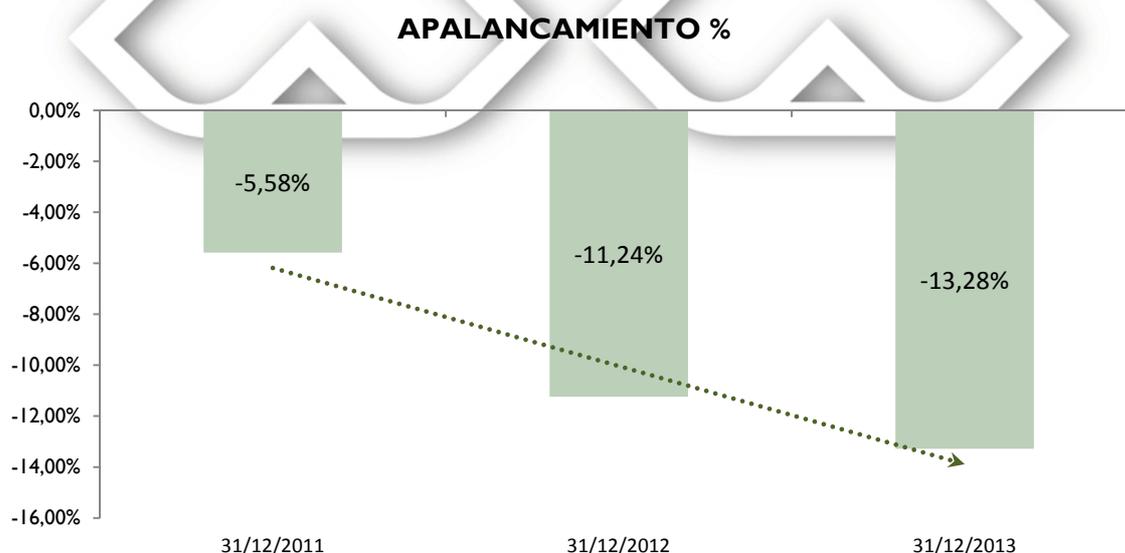
El Grupo posee inversiones en Uruguay y Argentina, a través de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, que es la moneda funcional y de presentación de Iberpapel Gestión, S.A. En consecuencia, el Grupo se encuentra expuesto a riesgos de tipo de cambio del peso argentino y uruguayo contra el Euro.

Al cierre del ejercicio 2013, el Grupo presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de 7.111 miles de euros, motivadas por la desfavorable evolución del tipo de cambio de dichas monedas frente al euro durante el año 2013, en el cual el peso argentino ha sufrido una depreciación del 27,75% y el peso uruguayo del 13,22%.

ii) *Liquidez y deudas financieras corto y largo plazo.*

Las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31/12/2013 ascienden a 3.403 miles de euros de los cuales 2.415 miles de euros se corresponden con deudas por efectos descontados, (31/12/2012: 2.708 miles de euros, 1.850 miles de euros eran riesgo por efectos descontados).

Miles de euros	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	3.403	2.708	2.589
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(31.309)	(26.955)	(14.084)
<b>Deuda neta</b>	<b>(27.906)</b>	<b>(24.247)</b>	<b>(11.495)</b>
Patrimonio neto	210.108	215.710	205.962
<b>Índice de apalancamiento</b>	<b>(13,28)%</b>	<b>(11,24)%</b>	<b>(5,58)%</b>



iii) *Provisiones para otros pasivos corrientes*

Bajo este epígrafe de pasivo se recoge el efecto de la reducción de las ventas en energía eléctrica, 46.108 miles de euros (2012: 50.322 miles de euros), como consecuencia de lo comentado en el apartado “ii. Ventas de energía eléctrica” del presente informe.

iv) *Activos biológicos*

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

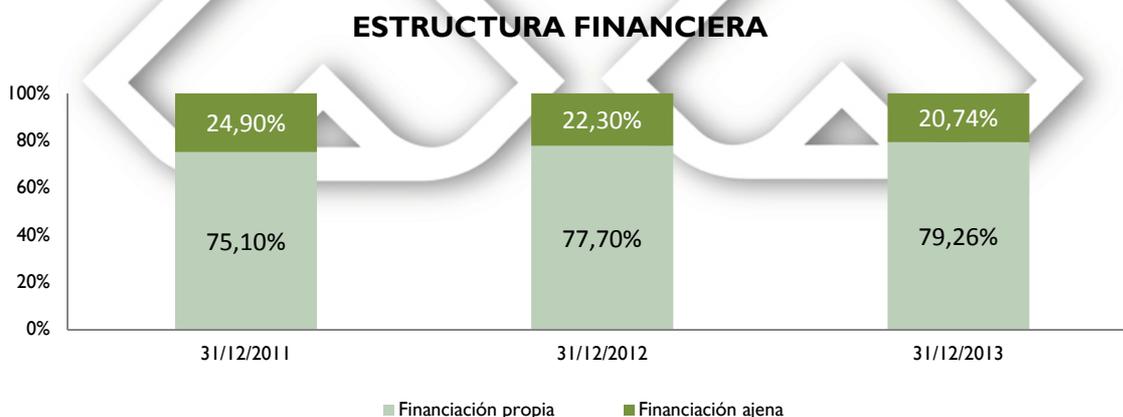
El Grupo reconoce inicialmente en la fecha de cada balance los activos biológicos según su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta.

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.

v) *Composición del Balance Pasivo.*

La disminución del endeudamiento permite al Grupo mejorar su estructura financiera; a 31 de diciembre de 2013 los recursos propios del Grupo suponen el 79,26% del total de pasivo (2012: 77,70%).



#### **4. CRITERIOS CONTABLES**

En la elaboración de la presente información contable, correspondiente al ejercicio 2013, se han utilizado los mismo criterios contables que los aplicados en el último informe financiero anual, en concreto, 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 2013, las interpretaciones CNIIF y la legislación mercantil aplicable a las entidades que preparan información conforme a las NIIF-UE. Así mismo, esta información intermedia se ha preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la valoración de acuerdo a la NIC 41 de la masa forestal.

#### **5. HECHOS RELEVANTES**

08/02/2013.- El Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2012 de 0,25 euros brutos por acción.

#### **6. EVOLUCION DE LA ACCION**

En el año 2013 han disminuido las tensiones en los mercados financieros internacionales; a partir del segundo trimestre el crecimiento mundial aumentó gracias a la reactivación de los países desarrollados, cerrando el ejercicio con las mejores expectativas de los últimos años. Destaca la aceleración de EEUU y la recuperación de la UEM, que superó la recesión y parece que deja atrás la crisis soberana. A esta mejora contribuyó la relajación de la política monetaria del BCE, con dos reducciones de 0,25 puntos porcentuales (p.p.) en su tipo de intervención hasta el 0,25%. Además, las primas de riesgo de los bonos periféricos cayeron sustancialmente, 1,75 p.p. en el caso de la deuda española a 10 años.

En España en este periodo se fue consolidando el escenario de mejora. La normalización de los mercados financieros y un contexto internacional más favorable, junto a los avances en el saneamiento del sistema bancario y en la corrección de ciertos desequilibrios propiciaron un aumento de la confianza de los agentes. En la segunda mitad del año el PIB retomó la senda de crecimiento, aunque persisten importantes factores de riesgo, como el elevado desempleo o el resistente déficit público.

En este entorno, los mercados bursátiles han sido los protagonistas del año 2013. Las cotizaciones de las principales bolsas internacionales han anotado importantes avances y han reducido su volatilidad. Destacan las bolsas de Japón y EEUU, impulsadas por las agresivas políticas monetarias de los respectivos bancos centrales. El índice japonés Nikkei 225 ascendió un 56,7% mientras el Nasdaq 100 subió un 38,3% y el Dow Jones un 26,5%. Los índices del área euro también avanzaron de forma generalizada con el EuroStoxx 50 subiendo un 17,9% y el IBEX 35 un 21,4%. En la cola de la rentabilidad se sitúan los mercados emergentes, mostrando la mayoría rentabilidades negativas en el ejercicio; mercados significativamente afectados por las incertidumbres relacionadas con los posibles efectos de la retirada de los estímulos de política monetaria, aplicados de manera generalizada por los bancos centrales desde el inicio de la crisis financiera.

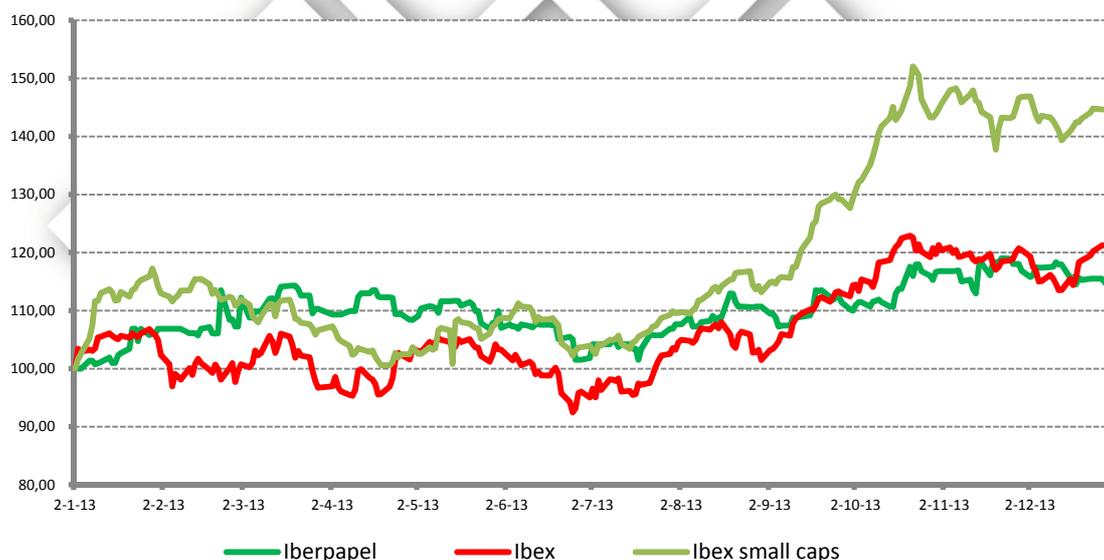
La acción de Iberpapel en el 2013 ha tenido un comportamiento en línea con la evolución del mercado, cerrando el ejercicio con una rentabilidad del 15,26% y manteniendo una reducida volatilidad relativa.

Principales datos referidos a la acción:

	2013	2012	2011	2010	2009
Capital admitido (millones de €)	6,75	6,75	6,75	6,98	6,98
Nº de acción (x 1000)	11.247	11.247	11.247	11.633	11.633
Capitalización (millones de €)	169,84	147,34	147,12	168,33	119,59
Volumen contratado (miles de acciones)	1.981	1.440	1.610	2.105	1.281
Efectivo contratado (millones de €)	28,28	18,67	23,03	25,03	13,18
Último precio del periodo (€)	15,10	13,10	13,08	14,47	10,28
Precio máximo del periodo (€)	15,99 (21-Oct)	14,30 (13-Feb)	17,00 (20-Jul)	14,66 (21-Dic)	11,94 (6-Nov)
Precio mínimo del periodo (€)	13,00 (2-Ene)	12,06 (23-Abr)	12,05 (5-Oct)	9,33 (5-Feb)	7,82 (12-Mar)

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

### Evolución comparada de la acción en 2013 (Base 100 al 31/12/2012)



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.

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)).