

# NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

31 de Marzo de 2016



# EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

## (Informe al 31/03/2016)

El mayor nivel de retorno de los precios del papel en comparación con los precios de venta del primer trimestre de 2015; así como una muy buena eficiencia industrial, se ha visto reflejado en un notable incremento de los beneficios del Grupo en el primer trimestre del presente año.

Todo ello a pesar de la caída de ventas en todos los apartados del Grupo, que se han visto en parte compensadas por la reducción del precio del gas y de la electricidad en este periodo.

### I. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2016.

**El Importe Neto de la Cifra de Negocios** 53.665 miles de euros, ha disminuido en un 8,44% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (IT2015: 58.610).

**El EBITDA** 7.338 miles de euros (IT2015: 5.498) aumenta un 33,47%. El margen bruto operativo alcanzando es el 13,67% (IT2015: 9,38%).

**El Beneficio Neto** correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2016 asciende a 3.498 miles de euros (IT2015: 1.830 miles de euros).

### 2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA 31/03/2016 VERSUS 31/03/2015.

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

	31/03/2016	31/03/2015	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	53.665	58.610	-8,44
Otros ingresos	628	1.200	-47,67
<b>Ingresos</b>	<b>54.293</b>	<b>59.810</b>	<b>-9,22</b>
Var. existencias productos terminados y en curso	-775	-9.930	-92,20
Aprovisionamientos	-23.293	-18.949	22,92
Gastos de personal	-4.622	-4.692	-1,49
Otros gastos	-18.265	-20.741	-11,94
<b>EBITDA</b>	<b>7.338</b>	<b>5.498</b>	<b>33,47</b>
Dotación de la amortización	-2.541	-3.271	-22,32
Resultado por enajenación de inmovilizado		-3	
<b>EBIT</b>	<b>4.797</b>	<b>2.224</b>	<b>115,69</b>
Resultado financiero	16	211	-92,42
<b>Beneficio antes de los impuestos</b>	<b>4.813</b>	<b>2.435</b>	<b>97,66</b>
Impuestos	-1.315	-605	117,36
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>3.498</b>	<b>1.830</b>	<b>91,15</b>

## b) INGRESOS EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 31 de marzo de 2016 ascendió a 53.665 miles de euros (IT2015: 58.610), lo que significa una reducción del 8,44% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	31/03/2016	31/03/2015	Var. %
Venta de Papel	44.979	47.951	-6,20%
Venta de Electricidad	7.298	8.410	-13,23%
Venta de Madera	1.388	2.249	-38,28%

### i. Ventas de papel

Las ventas de papel disminuyen en un 6,20%, debido fundamentalmente a la reducción de las toneladas vendidas, pues el precio de venta del papel ha sido mejor que el del primer trimestre de 2015.

### ii. Ventas de madera.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2016 se ha vendido en los mercados argentinos y uruguayos madera por un importe de 1.388 miles de euros (2015: 2.249 miles de euros), lo que representa una reducción con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior del 38,28%.

## c) GASTOS DE EXPLOTACIÓN.

### i) Gastos de personal.

El número medio de empleados hasta el 31 de marzo de 2016 ascendía a 302, incluyendo a la alta dirección, (IT2015: 302). Así mismo, el número medio de empleados con minusvalía reconocida asciende a 13 personas (IT2015: 17 personas).

d) **EI EBITDA** del grupo se ha situado en los 7.338 miles de euros (IT2015: 5.498), lo que supone un aumento del 33,47%.

### 3. Balance Consolidado al 31/03/2016 y 31/12/2015 (Miles de euros)

<b>BALANCE ACTIVO</b>		<b>Fecha</b>	<b>Fecha</b>
<b>Miles de Euros</b>		<b>31/03/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
I.	Inmovilizado material	131.856	136.591
II.	Activos biológicos	12.132	13.109
III.	Otros activos intangibles	5.138	4.671
IV.	Activos por impuesto diferidos	1.049	1.857
V.	Activos financieros no corrientes	2.412	2.415
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>152.587</b>	<b>158.643</b>
II.	Existencias	15.745	17.668
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	58.875	56.937
III.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	34.601	31.098
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>109.221</b>	<b>105.703</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>261.808</b>	<b>264.346</b>

<b>BALANCE PASIVO</b>		<b>Fecha</b>	<b>Fecha</b>
<b>Miles de Euros</b>		<b>31/03/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
I.	Capital	6.748	6.748
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	209.517	197.453
III.	Resultado del ejercicio	3.498	16.111
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	(7.060)	(7.071)
V.	Diferencias de cambio	(16.074)	(12.975)
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>210.262</b>	<b>213.899</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	2.400	2.400
II.	Pasivos por impuesto diferidos	3.081	3.201
IV.	Otros pasivos no corrientes	5.202	3.616
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>10.683</b>	<b>9.217</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	2.430	3.329
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	35.248	32.924
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	3.185	4.895
IV.	Otros pasivos corrientes		82
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>40.863</b>	<b>41.230</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)</b>		<b>261.808</b>	<b>264.346</b>

i) *Diferencias de cambio.*

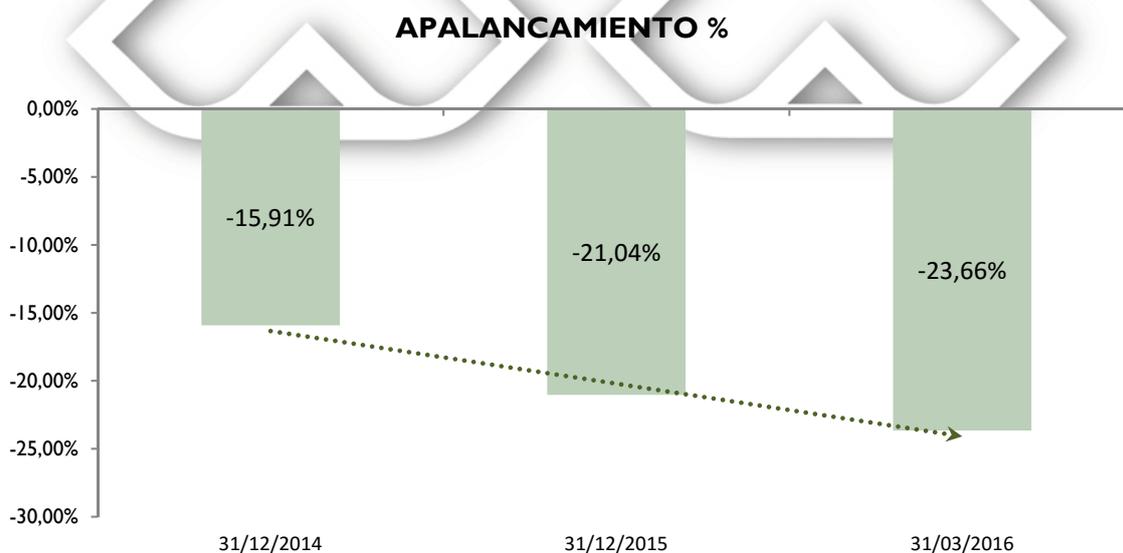
Grupo Iberpapel posee inversiones en Uruguay y Argentina, a través de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, que es la moneda de presentación de las cuentas de Iberpapel. En consecuencia, el Grupo se encuentra expuesto a riesgos de tipo de cambio del peso argentino y uruguayo contra el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

En el primer trimestre del ejercicio 2016, el patrimonio neto consolidado presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de -16.074 miles de euros (31/12/2015: -12.975 miles de euros). El peso argentino se ha depreciado en el primer trimestre de 2016 en un 15,41% y el peso uruguayo un 20,42%.

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

Las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31/03/2016 ascienden a 4.830 miles de euros de los cuales 2.430 miles de euros se corresponden con deudas por efectos descontados.

Miles de euros	31/03/2016	31/12/2015	31/12/2014
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	4.830	5.729	3.056
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(54.589)	(50.741)	(36.183)
<b>Deuda neta</b>	<b>(49.759)</b>	<b>(45.012)</b>	<b>(33.127)</b>
Patrimonio neto	210.262	213.899	208.186
<b>Índice de apalancamiento</b>	<b>(23,66) %</b>	<b>(21,04) %</b>	<b>(15,91) %</b>



iii) *Retribución al accionista*

El Consejo de Administración, en su reunión del 25 de febrero 2016, aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del 2015 de 0,30 € por acción abonado el 10 de marzo. Así mismo, entre las propuestas que el Consejo de Administración llevó a la Junta General de Accionistas celebrada el pasado día 20 de abril, se acordó el pago de un dividendo complementario y definitivo de 0,35€ por acción, que se pagará a partir del próximo día 4 de mayo.

iv) *Activos biológicos*

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

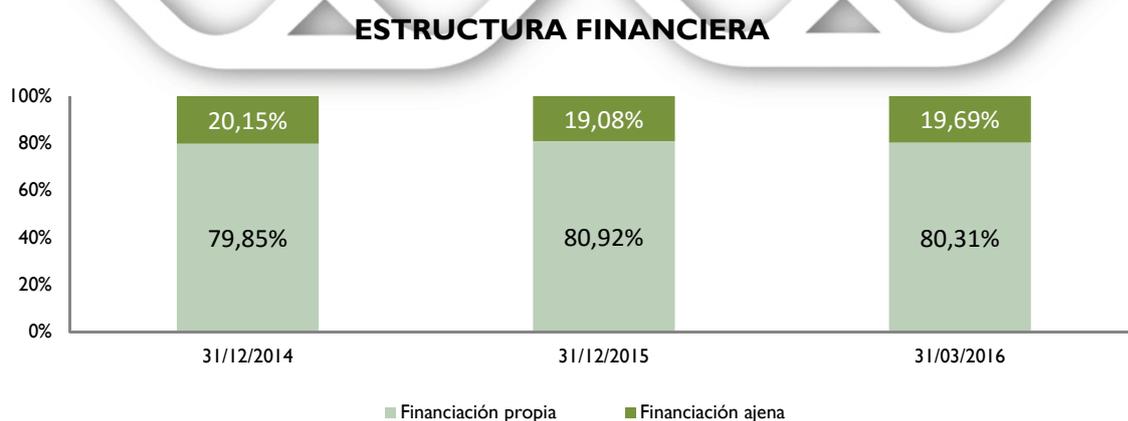
El Grupo reconoce inicialmente en la fecha de cada balance los activos biológicos según su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta.

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.*

Al 31 de marzo de 2016 los recursos propios del Grupo suponen el 80,31% del total de pasivo (31/12/2015: 80,92%).



#### 4. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable, correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2016, se han utilizado los mismos 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 marzo de 2016, 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

26/02/2016.- El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de 0,30 euros por acción.

13/03/2016.- Convocatoria de Junta General de Accionistas.

#### 6. EVOLUCION DE LA ACCIÓN

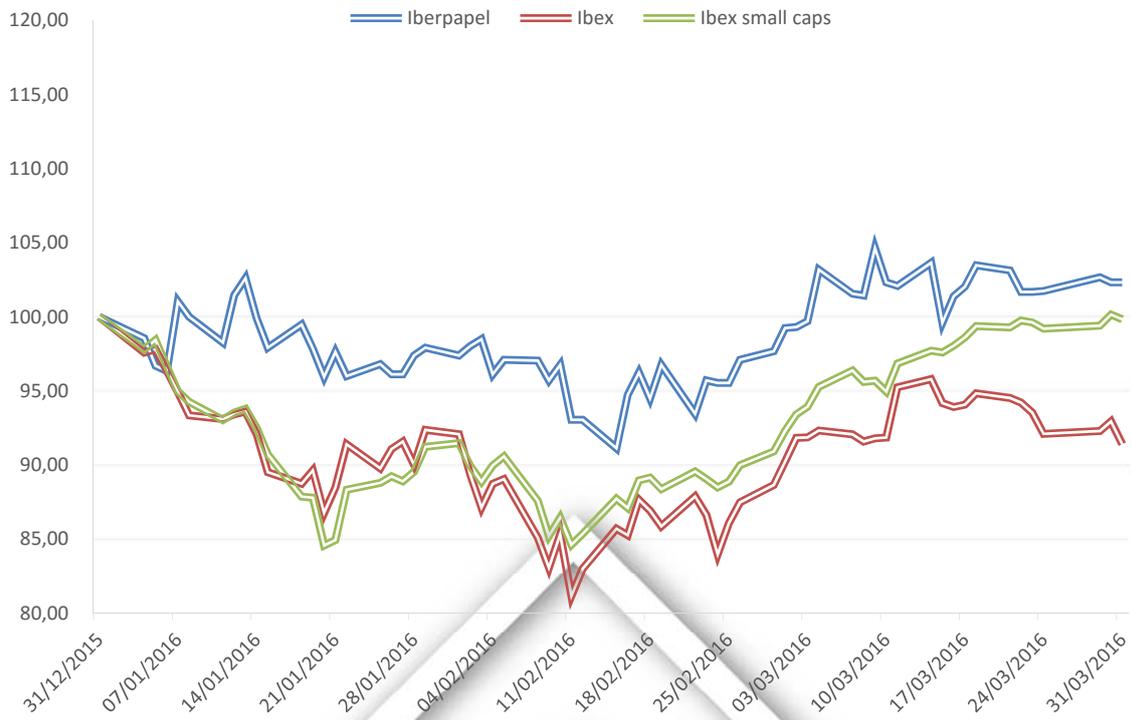
En el primer trimestre del 2016 la cotización de acción de Iberpapel cerró a 17,65 euros, mostrando una revalorización de 2,32%.

Principales datos referidos a la acción:

	1T2016	2015	2014	2013	2012
Capital admitido (millones €)	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75
Nº de acción (x 1000)	11.247	11.247	11.247	11.247	11.247
Capitalización (millones de €)	198,51	194.017	142,95	169,84	147,34
Volumen contratado (miles de acciones)	401	2.796	3.453	1.981	1.440
Efectivo contratado (millones de €)	6.81	40,25	42,77	28,28	18,67
Último precio del periodo (€)	17,65	17,25	12,71	15,10	13,10
Precio máximo del periodo (€)	18,35 (9-Mar)	17,50 (17-Dic)	16,55 (16-Ene)	15,99 (21-Oct)	14,30 (13-Feb)
Precio mínimo del periodo (€)	15,57 (15-Feb)	12,20 (7-Ene)	11,56 (18-Nov)	13,00 (2-Ene)	12,06 (23-Abr)

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

## Evolución comparada de la acción en IT2016 (Base 100 al 31/12/2015)



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)).