

# RESULTADOS PRIMER SEMESTRE EJERCICIO 2022

30 de junio de 2022



# EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 30/06/2022)

El primer semestre de 2022 ha estado marcado por la invasión de Ucrania por parte de Rusia, así como, por una situación inflacionaria mundial.

Los costes energéticos, logísticos y de las materias primas, que ya se encontraban en niveles históricamente altos a principios de año, han aumentado notablemente, a destacar el gas y la electricidad.

En este inestable entorno macroeconómico y geopolítico, Iberpapel ha conseguido consolidar su política de precios de venta adaptada a la inestable situación, iniciada en el tercer trimestre del ejercicio anterior, mediante una campaña de divulgación ente sus clientes, explicándoles la gravedad de la situación, que ha permitido compensar el fuerte incremento de los costes.

El precio de venta del papel en el primer semestre de 2022 se ha incrementado en un 55% con respecto al mismo periodo del ejercicio 2021. Las toneladas de papel vendidas han descendido en el mismo periodo un 8%, debido a que la papelera ha llevado a cabo una parada de mantenimiento de sus instalaciones que realiza cada 18 meses, y por ello ha estado parada durante 12 días. Lo que lógicamente ha afectado a la cuenta de resultados del periodo.

En relación con la situación energética hemos de hacer referencia por un lado a la propuesta de orden publicada el 12 de mayo, por la cual se actualizan los parámetros retributivos de las plantas de cogeneración y que penalizaba notablemente la retribución de la operación (Ro), con efecto retroactivo desde el uno de enero de 2022, cuyo impacto ya se encuentra recogido en el resultado del semestre.

Por otro lado, la publicación el 9 junio de la Orden TED/517/2022 determina la fecha de entrada en vigor del Real Decreto-ley 10/2022, de 13 de mayo, en el que excluye del derecho a recibir el ajuste en el precio del gas, como tienen los ciclos combinados, ha traído como consecuencia que la gran mayoría de las plantas de cogeneración entra las que se encuentran las de nuestra compañía, se encuentren paradas, cosa que no ha pasado en otros países europeos

En definitiva, nuestras eficientes plantas de cogeneración continúan paradas, a la espera de que desde el Ministerio se tomen las medidas necesarias para corregir esta incomprensible situación, que en nuestra opinión, nunca debía haberse producido.

## 1. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2022

El Importe Neto de la Cifra de Negocios ascendió a 163.929 miles de euros, con lo que aumentó un 54,04% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (30/06/2021: 106.423).

El EBITDA ha sido de 14.827 miles de euros (30/06/2021: 14.301) aumentando un 3,68%. El margen bruto operativo es el 9,04% (30/06/2021: 13,43%).

El Beneficio Neto asciende a 7.537 miles de euros (30/06/2021: 7.103).

## 2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

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

	30/06/2022	30/06/2021	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	163.929	106.423	54,04%
Otros ingresos	5.635	1.603	251,53%
<b>Ingresos</b>	<b>169.564</b>	<b>108.026</b>	<b>56,97%</b>
Var. existencias productos terminados y en curso	-980	-7.431	
Aprovisionamientos	-49.900	-37.871	31,76%
Gastos de personal	-10.071	-9.866	2,08%
Otros gastos	-93.786	-38.557	143,24%
<b>EBITDA</b>	<b>14.827</b>	<b>14.301</b>	<b>3,68%</b>
Dotación de la amortización	-6.560	-6.578	-0,27%
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	-91	27	
<b>EBIT</b>	<b>8.176</b>	<b>7.750</b>	<b>5,50%</b>
Resultado financiero	355	174	104,02%
<b>Beneficio antes de los impuestos</b>	<b>8.531</b>	<b>7.924</b>	<b>7,66%</b>
Impuestos	-994	-821	21,07%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>7.537</b>	<b>7.103</b>	<b>6,11%</b>

### b) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios acumulado al 30 de junio de 2022 ascendió a 163.929 miles de euros (30/06/2021: 106.423), lo que significa un aumento del 54,04% siendo las partidas más significativas, las siguientes:

Miles de euros	30/06/2022	30/06/2021	Var. %
Venta de Papel	123.144	84.630	45,51%
Venta de Electricidad	40.037	18.670	114,45%
Venta de Madera	748	3.123	-76,05%

#### *i. Ventas de papel*

El precio de venta del papel en este semestre de 2022 se ha incrementado en un 48% con respecto al precio de venta medio del ejercicio 2021.

En el segundo trimestre hemos iniciado las pruebas de venta de fibra de celulosa, tanto blanca como marrón, facturando 120 toneladas.

#### *ii. Ventas de energía eléctrica*

La facturación en el epígrafe "ventas de electricidad" se ha incrementado un 114% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido a la subida del precio de venta de la energía eléctrica, entre un 140% y un 170% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

*iii. Ventas de madera.*

Las sociedades forestales han vendido madera, en España y Argentina por un importe de 748 miles de euros (30/06/2021: 3.123 miles de euros).

c) GASTOS DE EXPLOTACIÓN

*i. Aprovisionamientos*

La partida más significativa incluida en aprovisionamientos es la madera, que ha sufrido un importante incremento en los dos últimos trimestres. El precio de esta materia prima se encuentra en máximos históricos.

*ii. Gastos de personal*

El total de personas empleadas en el primer trimestre de 2022 ascendía a 292 incluyendo consejeros y alta dirección (31/12/2021: 297). Así mismo, el número medio de personas empleadas al 30 de junio de 2022 por el Grupo, con discapacidad reconocida asciende a 8 personas de los cuales 2 son técnicos y administrativos y 6 operarios (31/12/2021: 9 personas de los cuales 2 eran oficiales y 7 operarios).

*iii. Otros gastos*

La subida del precio del gas, más de un 500%, la energía eléctrica compradas y los derechos de CO2, se refleja en esta línea de la cuenta de resultados que se ha incrementado en 93,78 millones de euros, frente a los 38,56 del trimestre anterior.

**3. BALANCE CONSOLIDADO AL 30/06/2022 Y 31/12/2021**

BALANCE ACTIVO		Fecha	Fecha
Miles de euros		30/06/2022	31/12/2021
I.	Inmovilizado material	182.530	181.918
II.	Activos biológicos	22.971	19.098
III.	Otros activos intangibles	10.855	10.637
IV.	Activos por impuestos diferidos	4.004	3.904
V.	Activos financieros no corrientes	1.127	1.382
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		221.487	216.939
II.	Existencias	21.831	20.479
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	51.731	43.186
IV.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	92.044	105.236
B) ACTIVOS CORRIENTES		165.606	168.901
TOTAL ACTIVO (A+B)		387.093	385.840

BALANCE PASIVO		Fecha	Fecha
Miles de euros		30/06/2022	31/12/2021
I.	Capital	6.624	6.624
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	267.680	264.549
III.	Resultado del ejercicio	7.537	9.290
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	-3.194	-3.084
V.	Diferencias de cambio	-10.470	-18.637
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
IX.	<i>Menos: Dividendos a cuenta</i>		-2.722
A) PATRIMONIO NETO		281.810	269.653
I.	Deudas con entidades de crédito	29.201	36.409
II.	Pasivos por impuestos diferidos	264	301
III.	Provisiones no corrientes	100	113
IV.	Otros pasivos no corrientes	4.875	3.043
B) PASIVOS NO CORRIENTES		34.440	39.866
I.	Deudas con entidades de crédito	18.280	15.707
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	46.246	52.150
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	6.317	8.464
C) PASIVOS CORRIENTES		70.843	76.321
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		387.093	385.840

#### a) *Activos Biológicos*

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

El alcance de esta valoración realizada por el experto independiente comprende todos los activos biológicos propiedad de las sociedades del Grupo con actividad forestal localizados en España, Argentina y Uruguay.

Para realizar la mencionada valoración se identifican los activos biológicos, agrupándolos en función de sus características físicas y de sus coordenadas geográficas. Cada uno de los grupos de activos biológicos definidos ha sido clasificado en función de sus cualidades y dimensionado en función de sus características cuantitativas, procediéndose a la determinación del Valor Razonable menos los Costes estimados en el punto de venta de cada grupo. Considerando los siguientes criterios en el proceso de valoración: determinación del tipo de producto, especie y calidad, crecimiento anual, fecha de plantación o rebrote, fecha de tala, grado de madurez, coste de plantación, coste de disposición, así como precios de transacciones recientes en el mercado, precios de mercado de activos similares y referencias del sector.

Siendo los criterios de valoración:

"No maduro" (jerarquía de valor razonable 3 según NIIF 13): su valor razonable se calcula de acuerdo con los costes incurridos, al no haber alcanzado el estadio óptimo de maduración. Entre los costes más significativos se incluye valor de la planta, preparación del terreno, trabajos culturales, etc.

“Maduro” (jerarquía de valor razonable 2 según NIIF 13): incluye aquellos activos biológicos que han alcanzado las condiciones para su cosecha o recolección y se han valorado tomando como referencia el precio de venta de la madera en pie, en cada mercado donde se encuentre localizado el activo.

Las subvenciones oficiales relacionadas con un activo biológico se reconocen como ingresos cuando, y solo cuando, tales subvenciones se conviertan en exigibles.

*b) 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 30 de junio de 2022, el Grupo presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de 10.470 miles de euros (31/12/2021: 18.637 miles de euros).

El peso uruguayo se apreció un 21,85% de diciembre de 2021 al 30 de junio de 2022, sin embargo, el peso argentino se deprecio un 13,01% en el mismo periodo.

Argentina es considerado como un país hiperinflacionario desde julio de 2018 y con efecto retroactivo al 1 de enero de dicho año. Los resultados acumulados registrados debido a la hiperinflación en las sociedades argentinas del grupo al 30 de junio de 2022 han supuesto una pérdida de 106 miles de euros, al 31 de diciembre de 2021 la pérdida por este concepto fue de 90 miles de euros.

*c) Deudas con entidades de crédito*

El Grupo al 30 de junio de 2022 tiene una caja neta positiva de 44.563 miles de euros (31/12/2021: 53.120 miles de euros).

Miles de euros	30/06/2022	31/12/2021
Deuda con entidades de crédito a largo plazo	29.201	36.409
Deuda con entidades de crédito a corto plazo	18.280	15.707
<b>Tota Deuda</b>	<b>47.481</b>	<b>52.116</b>
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(92.044)	(105.236)
<b>Deuda neta</b>	<b>(44.563)</b>	<b>(53.120)</b>
Patrimonio neto	281.810	269.653
<b>Índice de apalancamiento</b>	<b>(15,81%)</b>	<b>(19,70%)</b>

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

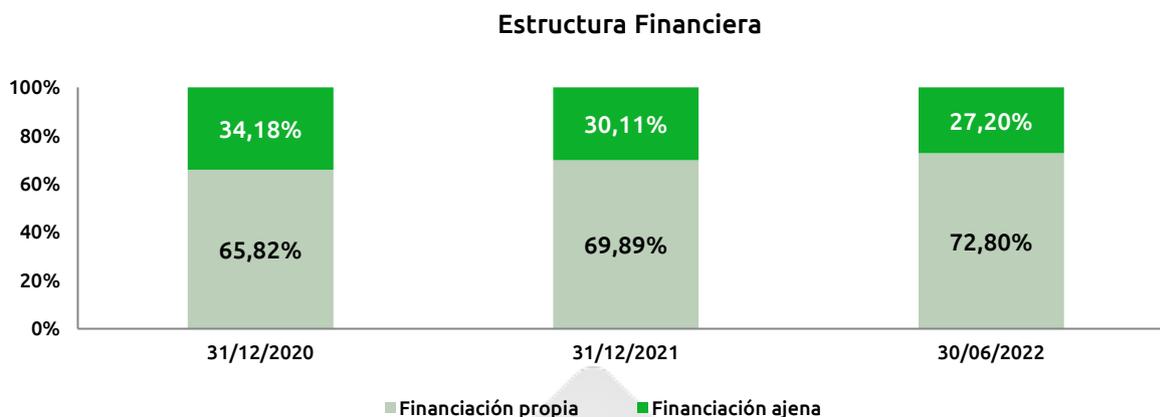


Gráfico I

#### 4. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable correspondiente al 30 de junio de 2022, 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.

Las MAR son las medidas que utiliza internamente la dirección y Consejo de Administración de Iberpapel Gestión, S.A. para la toma de decisiones y por tanto consideramos que son importantes para los usuarios de la información financiera para valorar los resultados del Grupo y su situación financiera, en el presente informe se recogen las siguientes medidas alternativas de rendimiento (MAR) no reguladas cuya definición se detalla a continuación.

EBITDA (“Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization”) es un indicador que mide el resultado de explotación de la compañía antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros, amortizaciones y resultados sobre activos no corrientes. Al prescindir de las magnitudes financieras, tributarias, deterioros y amortizaciones es utilizado por la Dirección para evaluar los resultados, permitiendo su comparación con otras compañías del sector, (apartado 2. a).

EBITDA = Beneficio de Explotación-Amortización- Deterioros.

Miles de euros	30/06/2022	30/06/2021
Beneficio de Explotación	7.537	7.103
Provisión Valor Neto Realizable (VNR)	572	3.134
Amortización	6.560	6.578
EBITDA ajustado	14.669	16.815

**Margen Bruto Operativo (%)**, El margen bruto operativo, se calcula como el cociente entre el indicador EBITDA, definido previamente, y el importe neto de la cifra de negocios obtenido de la cuenta de resultados consolidada de Grupo Iberpapel, (apartado 2. a).

Miles de euros	30/06/2022	30/06/2021
EBITDA	14.827	14.301
Importe Neto de la cifra de negocios	163.929	106.423
Margen Bruto Operativo %	9,04%	13,44%

**EBIT** ("Earnings Before Interest and Taxes) es un indicador que mide el margen de explotación de la compañía antes de deducir los intereses e impuestos, es utilizado por la Dirección para evaluar los resultados a lo largo del tiempo, permitiendo su comparación con otras compañías del sector. El EBIT se calcula como el EBITDA, minorado por las amortizaciones y resultados sobre activos no corrientes, (apartado 2. a).

**Deuda Neta** es el indicador que se utiliza para medir el nivel de endeudamiento del Grupo. Para calcular la deuda neta se agregan las partidas de Balance "Deudas con entidades de crédito", incluyendo las "Deudas por efectos descontados". Este importe se minorará por el efectivo que se obtiene del epígrafe "Efectivo y equivalentes al efectivo" del Balance Consolidado del Grupo, (apartado 3. c).

**Índice de apalancamiento (%)**. Esta magnitud se obtiene del cociente entre la Deuda neta y la partida "Total patrimonio neto" del balance consolidado de Iberpapel Gestión, S. A. (apartado 3.c).

## 5. INMOVILIZADO

El incremento del inmovilizado material e inmaterial hasta junio de 2022 ha sido de 2.454 miles de euros (31/12/2021: 8.577 miles de euros).

## 6. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

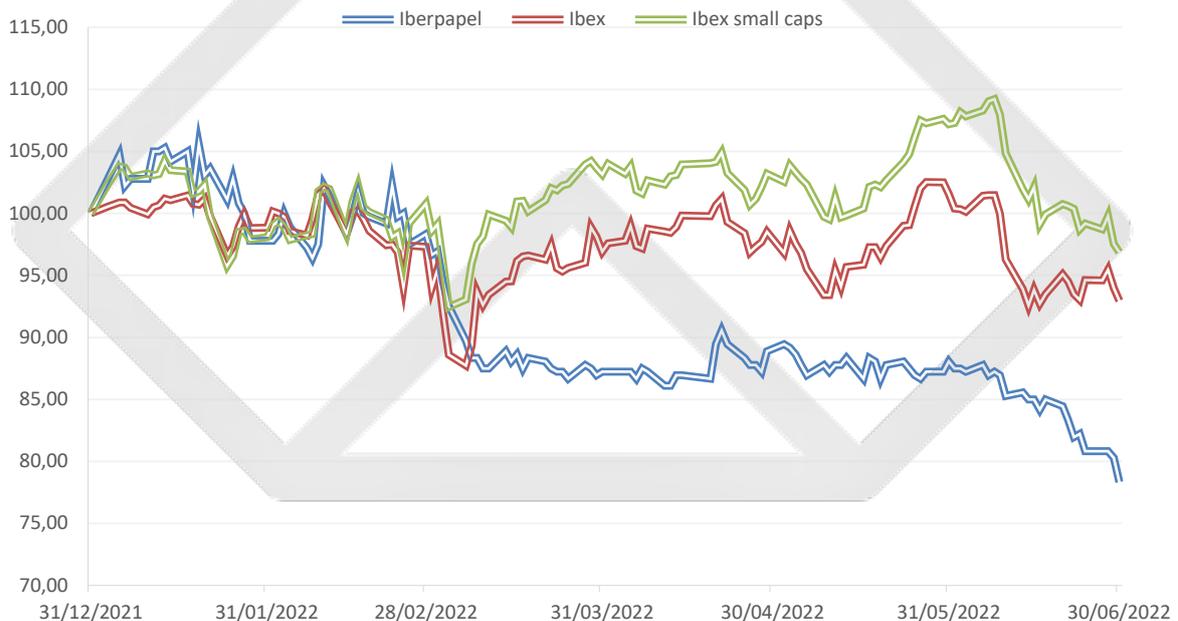
La acción del Grupo Iberpapel a fecha de 30 de junio de 2022 cerró a un precio de 13,95€, lo que supone un retroceso del 22,50% con respecto al valor de cierre del año anterior. Su valor llegó a alcanzar un máximo de 19,25€ en el mes de enero.

**Principales datos referidos a la acción:**

	30/06/2022	2021	2020	2019	2018
Capital admitido (millones €)	6,62	6,62	6,62	6,62	6,62
Nº de acciones (x 1000)	11.040	11.040	11.040	11.040	11.040
Capitalización (millones de €)	155,66	198,72	189,89	281,52	364,31
Volumen contratado (miles de acciones)	1.193	1.394	1.235	1.354	1.060
Efectivo contratado (millones de €)	19,45	25,70	24,48	36,22	35,60
Último precio del periodo (€)	14,10	18,00	17,20	25,50	33,00
Precio máximo del periodo (€)	19,25 (12-Ene)	20,80 (07-Sep)	26,30 (02-Feb)	33,60 (02-Ene)	39,30 (30-Jul)
Precio mínimo del periodo (€)	13,95 (30-Jun)	16,50 (12-Feb)	15,50 (05-Nov)	23,80-(18-Nov)	27,63 (2-Ene)

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

**Evolución comparada de la acción al 30/06/2022  
(Base 100 al 31/12/2021)**



**Gráfico II**

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)

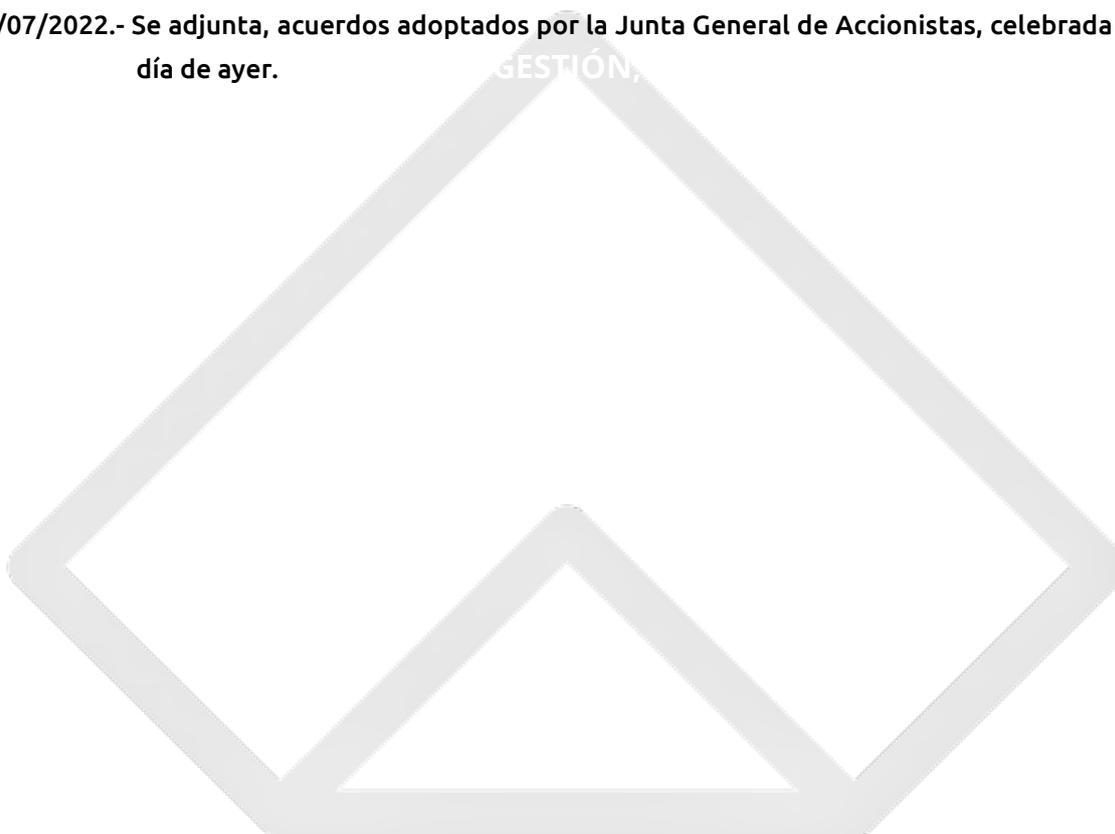
## 7. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

24/02/2022.- La sociedad remite información financiera del segundo semestre de 2021.

09/03/2022.- Se remite convocatoria de Junta General Ordinaria y Propuestas de Acuerdos.

29/04/2022.- La Junta General Ordinaria ha acordado, con fecha de 28 de abril de 2022 aprobar un pago en efectivo de 0,25 euros brutos por acción como dividendo complementario y definitivo del ejercicio 2021.

29/07/2022.- Se adjunta, acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, celebrada en el día de ayer.



INFORME DE GESTION DE LA SOCIEDAD

IBERPAPEL GESTION S. A.

Y

SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2022

## 1. El Grupo Iberpapel

Iberpapel es un grupo papelerero integrado con presencia internacional que posee:

- ✓ 25.788 hectáreas de terrenos.
- ✓ Una capacidad instalada de pulpa de celulosa de 240.000 toneladas métricas, y
- ✓ 250.000 toneladas métricas de papel, en la calidad de impresión y escritura.
- ✓ Así mismo produce 10Mwh de energía eléctrica de su turbina de biomasa, con una capacidad de 20Mwh y
- ✓ 50Mwh de energía eléctrica por medio de cogeneración gas.

Grupo Iberpapel desarrolla las siguientes actividades:

- ✓ Forestal a través de entidades con domicilio fiscal en España, Uruguay y Argentina.
- ✓ Industrial, Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.U.
- ✓ Comercial por medio de sociedades para la comercialización del papel en España, donde vende aproximadamente 50% de su producción y compañías que exportan el producto principalmente a Europa.

Grupo Iberpapel está formado por 17 sociedades, Iberpapel Gestión, S.A. sociedad dominante y 16 dependientes controladas directa o indirectamente en el 100% su capital, por lo cual no existen socios con participaciones minoritarias. El Anexo I recoge información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización en las bolsas de Madrid y Bilbao.

### 1.1. Órgano de Gobierno de Iberpapel Gestión, S. A.

Iberpapel cuenta con dos órganos principales de gobierno: la *Junta de Accionistas* y el *Consejo de Administración*. Las funciones de dichos órganos han sido establecidas de conformidad con la normativa española, así como de acuerdo con las reglas y recomendaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



Hasta junio de 2022, el Consejo de Administración ha celebrado seis reuniones, contando todas ellas con la presencia del Presidente. Así mismo, el Comité de Auditoría se reunió en dos ocasiones, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en una y la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa en dos.

Las Sociedades dependientes Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.U., planta industrial del Grupo e Iberuecaliptos, S.A.U., entidad que posee la propiedad de las empresas con actividad forestal, cuentan asimismo con un Consejo de Administración, a 30 de junio de 2022 está formado por 8 y 8 consejeros respectivamente. El resto de las compañías sin embargo se rigen por un Órgano de administración compuesto por administradores mancomunados.

Este órgano tiene reservada la aprobación en pleno de las políticas y estrategias generales del Grupo y en particular:

- ✓ *La política de inversiones y financiación.*
- ✓ *La definición de la estructura del Grupo de sociedades.*
- ✓ *La política de Gobierno Corporativo.*
- ✓ *La política de Responsabilidad Social Corporativa.*
- ✓ *El Plan Estratégico o de Negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales.*
- ✓ *La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos.*
- ✓ *La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.*
- ✓ *La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.*

## 1.2. Visión estratégica y perspectivas.

Iberpapel es un grupo papelerero integrado comprometido con la calidad, el servicio y el medio ambiente. Desde nuestros orígenes, con la fundación de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga en 1935, nos hemos posicionado como uno de los principales actores del mercado de papel de impresión y escritura en España.

El éxito de nuestro modelo de negocio se basa en un alto grado de integración de las diferentes fases del proceso productivo: celulosa, papel y cogeneración. Este modelo nos proporciona una clara ventaja competitiva en cuanto a costes y un elevado grado de flexibilidad industrial y comercial. Las principales fortalezas de nuestro modelo son:

- ✓ Alto grado de integración del proceso productivo
- ✓ Fabricación bajo pedido
- ✓ Liderazgo en productividad y eficiencia
- ✓ Fuentes de energía bajas en carbono
- ✓ Énfasis en la sostenibilidad, transparencia y respeto al medio ambiente
- ✓ Esfuerzo inversor
- ✓ Investigación, desarrollo e innovación
- ✓ Una situación financiera saneada

Estos factores diferenciales nos han permitido alcanzar un buen posicionamiento en el sector y afrontar situaciones de mercado excepcionalmente difíciles. Nuestro objetivo es consolidar la eficiencia, productividad y control de costes características en nuestro modelo, sin renunciar al crecimiento gracias a nuevas inversiones dirigidas a ampliar capacidad de producción y diversificar producto.

La vocación internacional de Iberpapel complementa la estrategia de crecimiento y ha contribuido a disminuir la exposición al riesgo derivado de la coyuntura económica. Las exportaciones y las importantes inversiones realizadas, tanto industriales como forestales, nos ha dotado de un alto grado de flexibilidad para hacer frente a variaciones en los precios de los suministros y optimizar la cartera de clientes y las ventas de papel.

La estrategia, atendiendo a las divisiones operativas:

- **División Forestal:**

La estrategia de la división forestal se centrará en los próximos años en continuar con la repoblación y conservación del patrimonio forestal. Por otro lado, las cosechas que lleguen a su turno de corta se venderán, normalmente, en los mercados locales.

Mantener un sistema de silvopastoreo en sus plantaciones sudamericanas integrado en la actividad forestal, combinando el rendimiento de las explotaciones y el respeto a la naturaleza.

Consolidar el Plan de Mejora Genética y Silvícola y aplicar las mejores tecnologías con el fin de conseguir la mayor calidad de madera, y la integración de la explotación forestal con la fauna.

Venta en los mercados locales.

- **División Industrial:**

En 2020, la filial Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. U., culminó con éxito, a pesar de la situación económico-sanitaria, el proyecto de modernización y ampliación de su instalación de producción de celulosa. Ello ha supuesto la implantación de nuevas MTD (Mejores Tecnologías Disponibles) y el uso de procesos más eficientes y medioambientalmente sostenibles. Así como la ampliación de su capacidad por encima de las 240.000 toneladas.

La estrategia en 2022 consistirá en optimizar su rendimiento con el objetivo de producir fibra corta de celulosa de alta calidad (Bleached eucalyptus kraft pulp), tanto para nuestra fábrica de papel como para la posible venta a terceros.

- **División Comercial:**

Continuar con la política de ampliación del mercado de especialidades y producto tradicional tanto en España como en el exterior, ofreciendo productos de mayor proyección y valor añadido.

Ampliación del mercado de especialidades con el objetivo de consolidar el 30% del total de las ventas de papel y consolidar nuestra posición en los mercados tradicionales.

Venta de fibra corta de celulosa (Bleached eucalyptus kraft pulp), en la medida de lo posible, a terceros.

## 2. Acciones propias

Hasta junio de 2022, la Sociedad adquirió 58.424 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 954 miles de euros. Se han enajenado 51.086 acciones propias por un importe de 1.077 miles de euros. A 30 de junio de 2022, la Sociedad poseía un total de 162.890 acciones propias por un coste original de 3.277 miles de euros. Dichas acciones representan el 1,475% del capital social de la Sociedad. Estas acciones se mantienen como autocartera, dentro de los límites establecidos en el artículo 509 de la Ley de Sociedades de Capital.

## 3. Investigación y desarrollo.

Grupo Iberpapel continúa aumentando su esfuerzo en programas I+D+i, en la búsqueda de nuevos productos, la mejora en el proceso productivo y haciendo un seguimiento permanente de nuevas tecnologías.

- i. En la mejora del proceso productivo, en abril de 2013 la Sociedad., finalizó y puso en marcha la modernización y ampliación de su línea de "*cut size*".
- ii. Así mismo, durante el año 2013 se puso en servicio un novedoso sistema de eliminación de compuestos olorosos que además de reducir el impacto ambiental en los alrededores supone un importante aumento de la eficiencia energética de la planta.
- iii. Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.U. inició en 2013 un proyecto de I+D sobre valorización de la lignina procedente de la cocción de la madera en el proceso de obtención de la celulosa. Se pretende la transformación de los procesos tradicionales en procesos de biorrefinería a partir de los cuales puedan obtenerse productos químicos orgánicos intermedios en la síntesis de otros compuestos. Este proyecto se realiza en cooperación con entidades universitarias.
- iv. Grupo Iberpapel, validó un proyecto de secuestro de carbono mediante plantaciones forestales con un sistema silvopastoril en tierras degradadas de Uruguay. La captación de este carbono por nuestros árboles ha sido verificado por un organismo independiente y registrado en los mercados voluntarios de carbono.
- v. La creciente preocupación por el medio ambiente y el cambio climático no solo se ha visto reflejada en el ámbito político con el desarrollo de directrices más estrictas y políticas más ambiciosas, sino que también se ha hecho patente su impacto en el ámbito social. Esto ha derivado en un cambio de paradigma hacia un consumo más sostenible y responsable, haciendo que los consumidores se decanten cada vez más por marcas respetuosas con el medio ambiente. Según un estudio de AECOC Shopperview realizado en 2020, el 44% de los consumidores han dejado de comprar productos de ciertas marcas por no ser sostenibles.

Este hecho, juntamente con el auge del comercio digital, está haciendo patente el cambio que estamos viviendo en cuanto a las tendencias en el consumidor en los últimos años. La escalada exponencial de la compra online conlleva un crecimiento exponencial en la demanda de embalaje, envasado y etiquetado. Para dar respuesta a este cambio en las necesidades en un corto periodo de tiempo, la industria del papel en España está trabajando conjuntamente para crear nuevos productos para desplazar la utilización de embalajes de plástico.

En esta coyuntura, el papel como material biodegradable y respetuoso con el medio ambiente está llamado a reemplazar a los polímeros sintéticos como materiales de referencia en el mercado de los embalajes flexibles.

Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. U., conocedor de las nuevas tendencias del sector, ha venido desarrollando desde hace años, una intensa labor de mejora e innovación en sus productos y procesos, para aportar al cliente la máxima satisfacción posible respondiendo tanto a los requerimientos estéticos y mecánicos del papel en todos sus usos y al cumplimiento de los más altos estándares medioambientales. Entre los nuevos productos, que cada vez cuentan con más peso destacamos: Zicubag en bobinas y formatos (papel para bolsas, con alta resistencia mecánica), Zicubag GR en bobinas y formatos (papel antigrasa), Zicuflex bobinas y Zicuflex Baking (papel para embalaje), Vellum SC (frontal para etiquetas) y Zicupharma en bobinas y formatos (papel para prospectos), consolidándonos como un proveedor dentro del segmento del embalaje.

#### 4. Gestión del riesgo.

El Grupo controla y gestiona los riesgos en los diversos niveles de supervisión, control y gestión.

1. Consejo de Administración. Ejerce la responsabilidad del mantenimiento del sistema de control interno que incluye el seguimiento y control de los riesgos relevantes del Grupo de empresas.
2. Comisión de Auditoría. Ejerce, autorizada por el Consejo de Administración en el ejercicio de sus funciones, la supervisión de los riesgos.
3. Comisión de Responsabilidad Social Corporativa: Tiene entre sus funciones, revisar, impulsar y supervisar las actuaciones (políticas, estrategias, planes, informes...) en materia de responsabilidad social corporativa y sostenibilidad.
4. Resto de Órganos que Iberpapel ha constituido para la implantación, el control y el seguimiento de los distintos sistemas de gestión de riesgos:
  - Órgano de Control del Sistema de Control Interno para la Información Financiera: tiene entre sus funciones el apoyo a la Comisión de Auditoría en la supervisión del correcto diseño, implementación y efectivo funcionamiento de los sistemas de gestión y control de riesgos entre los que se incluye el Sistema de Control Interno para la Información Financiera (SCIIF).
  - Órgano de Control y Seguimiento (corporate defense): gestión de aquellos riesgos penales que puedan afectar a la actividad y a los empleados de dicha Sociedad.

Estos Órganos revisan periódicamente el "Sistema de Control de Riesgos", con el fin de que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y se den a conocer adecuadamente. Concretamente, el Consejo de Administración a partir de la evaluación de los riesgos operativos supervisados por la Comisión de Auditoría, lleva a cabo el control y la gestión de estos. Igualmente, dentro de las principales actividades de los Órganos mencionados están la de velar por la independencia y eficacia de los sistemas de control interno (proponiendo la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna); recibir información periódica sobre sus actividades y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

Siguiendo el Código Unificado de Buen Gobierno, el Grupo desarrolla labores de auditoría interna (lideradas por personal de Iberpapel con el soporte de consultores externos) que, bajo

la supervisión de la Comisión de Auditoría, vela por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Asimismo, los Órganos identificados son los responsables de la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo Sistema de Control Interno, de su implantación y de su supervisión.

➤ **Gestión del riesgo financiero**

Las actividades de Grupo Iberpapel están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo del tipo de cambio, del precio, de tipo de interés de los flujos de efectivo y riesgo por las inversiones en el extranjero), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo se centra en minimizar los efectos derivados de la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera.

❖ **Riesgo de mercado**

i) **Riesgo de tipo de cambio**

El Grupo opera, fundamentalmente, en euros y, por tanto, no está expuesto de manera significativa a riesgo de tipo de cambio por operaciones en moneda extranjera, por consiguiente, no considera dicho riesgo significativo y tampoco mantiene políticas de cobertura frente al mismo.

Las ganancias por diferencias positivas netas de cambio registradas en la cuenta de resultados en el hasta junio de 2022 asciende a 756 miles de euros (31/12/2021:158 miles de euros).

ii) **Riesgo de precio**

Grupo Iberpapel no está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital e instrumentos financieros.

La madera es la principal materia prima del Grupo, su precio y su suministro está sujeto a fluctuaciones.

El riesgo derivado de la oferta se mitiga principalmente por la disponibilidad de madera en nuestras plantaciones en Sudamérica y España, así como la diversificación de fuentes de suministro principalmente en la selección de proveedores de la cornisa Cantábrica.

iii) **Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo**

Los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

En relación con este riesgo, Iberpapel mantenía en su estado de situación financiera a 30 de junio de 2022 un importe de deuda financiera de 47.480 miles de euros, (31/12/2021: 52.117 miles de euros) que representaba el 12,26% (31/12/2021: 13,50%) del total pasivo y patrimonio. Esta deuda se corresponde a préstamos con tipo de interés fijo. Ahora bien, el efectivo y equivalente al efectivo al 30 de junio de 2022 ascendía a 92.044 miles de euros, (31/12/2021:105.236 miles de euros). En base a esta información, no se considera que el riesgo de tipo de interés sea significativo para los estados financieros consolidados, como para proporcionar un análisis de sensibilidad.

#### iv) Riesgo inversiones en el extranjero

El Grupo está expuesto a un riesgo de tipo de cambio como consecuencia de la conversión de los estados financieros individuales, cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación del Grupo, y especialmente por el peso argentino, y uruguayo contra el euro, así como consecuencia de sus inversiones en negocios en el extranjero a través de filiales. El peso uruguayo se apreció un 21,85% de diciembre de 2021 al 30 de junio de 2022, sin embargo, el peso argentino se depreció un 13,01% en el mismo periodo.

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, los resultados acumulados registrados debido a la hiperinflación al 30 de junio de 2021 han supuesto una pérdida de 106 miles de euros, al 30 de junio de 2021 la pérdida por este concepto fue de 89 miles de euros.

#### ❖ Riesgo de crédito

Los principales activos del Grupo son saldos de caja y efectivo, depósitos bancarios a corto plazo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, que representan la exposición máxima al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El principal riesgo de crédito es atribuible a las deudas comerciales, los importes se reflejan en el balance netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes. Además, se asegura prácticamente la totalidad de las ventas de papel y en consecuencia la mayor parte de los créditos comerciales.

Con respecto a los saldos de caja y efectivo se concentra en cuentas con entidades financieras de reconocida solvencia.

		30.06.2022
Caja en bancos y depósitos bancarios	Rating	
Bancos A (Fitch)	AA-	36.417
Bancos B (S&P)	A-	15.218
Bancos C (S&P)	BBB+	13.046
Bancos D (S&P)	BB+	11.630
Bancos E (S&P)	BBB	10.279
Bancos F (Moody's)	Baa2	3.003
Otros		2.451
		<u>92.044</u>

❖ **Riesgo de liquidez**

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo agrupados por vencimientos, según los flujos de efectivo estimados:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 30 de junio de 2022				
Deudas con entidades de crédito	18.280	7.962	16.596	4.643
Proveedores y Acreedores	46.247			
Al 31 de diciembre de 2021				
Deudas con entidades de crédito	16.078	13.252	16.968	6.934
Proveedores y Acreedores	48.917			
Proveedores de Inmovilizado	3.182			

❖ **Gestión del riesgo del capital**

Deuda Neta es el indicador que se utiliza para medir el nivel de endeudamiento del Grupo. Para calcular la deuda neta se agregan las partidas de Balance "Deudas con entidades de crédito", incluyendo las "Deudas por efectos descontados". Este importe se minorará por el efectivo que se obtiene del epígrafe "Efectivo y equivalentes al efectivo" del Balance Consolidado del Grupo.

El índice de apalancamiento al 30 de junio de 2022:

	30.06.2022
Deuda con entidades de crédito	47.481
Menos: Efectivo y depósitos bancarios	(92.044)
Deuda neta	(44.563)
Patrimonio neto consolidado	281.796
Índice de apalancamiento	<u>(15,81%)</u>

Índice de apalancamiento. Esta magnitud se obtiene del cociente entre la Deuda neta y la partida "Total patrimonio neto" del balance consolidado de Iberpapel Gestión, S. A.

## ➤ Riesgos de Actividad

### Principales Riesgos

En el ejercicio 2021, se han evaluado además los siguientes riesgos propios de la actividad del consorcio Iberpapel:

#### Gobernanza

- Riesgo reputacional

#### Estrategia y planificación

- Riesgo de estrategia de “guerra de precios” a causa de presiones en el mercado
- Riesgo de menor demanda a largo plazo por la digitalización
- Riesgo de tensión en el mercado de materias primas
- Riesgo de dependencia de la evolución del mercado para la fijación de precios
- Riesgo de decisiones estratégicas de crecimiento e inversión
- Riesgo de cambio climático
- Riesgo de tensión energética (vinculado a la volatilidad en el precio y el suministro de energía, así como al precio de los derechos de emisión de CO2).

#### Operaciones/Infraestructura

- Riesgos forestales
- Riesgos de daños materiales
- Riesgo de ciberataques
- Riesgo de atracción y retención de talento
- Riesgo de evolución de la actividad a corto plazo (vinculado con la recuperación de la situación sanitaria y económica)

#### Financieros

- Riesgo de fiabilidad de la información facilitada a mercados (información financiera y no financiera)
- Riesgo de solvencia financiera de los clientes
- Riesgo de tipo de cambio
- Riesgo de situación financiera y política global

#### Cumplimiento

- Riesgo de regulación general de energía
- Riesgo de cumplimiento de la normativa medioambiental
- Riesgo de cumplimiento de la normativa de seguridad y salud
- Riesgo de cambios regulatorios con impacto en la recuperabilidad de inversiones desarrolladas

A continuación, se describen algunos de los riesgos enumerados previamente:

## Gobernanza

- Riesgo reputacional

Iberpapel dispone de la tecnología, las políticas y procedimientos que reducen la probabilidad y la gravedad de los eventos que podrían causar daños a la reputación, siendo además el Consejo de Administración y el equipo directivo conocedores de la importancia de la gestión del riesgo reputacional.

## Estrategia y planificación

- Riesgo de estrategia de “guerra de precios” a causa de presiones en el mercado
- Riesgo de menor demanda a largo plazo por la digitalización
- Riesgo de tensión en el mercado de materias primas

Iberpapel mitiga estos riesgos mediante el mantenimiento de una estructura de costes muy competitiva que permite afrontar, comparativamente mejor respecto de la competencia, el impacto de las épocas de crisis en el mercado.

- Riesgo de dependencia de la evolución del mercado para la fijación de precios
- Riesgo de decisiones estratégicas de crecimiento e inversión

Iberpapel mitiga estos riesgos mediante el mantenimiento de una estructura de costes muy competitiva que permite afrontar, comparativamente mejor respecto de la competencia, el impacto de las épocas de crisis en el mercado.

Asimismo, tiene implementado un programa de desarrollo, análisis y seguimiento de inversiones que permite afrontar de forma satisfactoria los procesos de crecimiento del negocio.

Igualmente se realiza un seguimiento continuo y diario de la evolución del mercado para realizar los ajustes necesarios con carácter inmediato. En lo que a innovación se refiere, señalar la diversificación del producto tradicional realizada en los últimos años por la División Comercial, lanzando nuevos productos, entre los que destacan, que cada vez tienen un mayor peso en las ventas, Zicubag en bobinas y formatos (papel para bolsas, con alta resistencia mecánica), Zicubag GR en bobinas y formatos (papel antigrasa), Zicuflex bobinas y Zicuflex Baking (papel para embalaje), Vellum SC (frontal para etiquetas) y Zicupharma en bobinas y formatos (papel para prospectos), consolidándonos como un proveedor dentro del segmento del embalaje.

- Riesgo de cambio climático
- Riesgo de tensión energética (vinculado a la volatilidad en el precio y el suministro de energía, así como al precio de los derechos de emisión de CO2).

Iberpapel es una entidad respetuosa con el medio ambiente, que hace un uso racional de los recursos naturales y actúa contra la contaminación derivada de los diferentes procesos de su actividad industrial, disponiendo de una política medioambiental en la que se concreta dicho compromiso en relación con la gestión medioambiental y define los principios generales a seguir; del mismo modo dispone de una saneada situación financiera que le permite afrontar situaciones de tensión.

Asimismo, Iberpapel realiza un seguimiento continuo de la evolución del mercado energético, así como de una normativa de aplicación, para realizar las actuaciones que se consideren oportunas.

## Operaciones/Infraestructura

- **Riesgos forestales**

El Grupo mitiga este riesgo implantando un sistema de control de dispersión de la masa forestal, manteniendo tres áreas forestales alejadas (Argentina, Uruguay y Huelva) con una razonable dispersión de las fincas dentro de cada área. Adicionalmente, se realizan de forma periódica trabajos de limpieza de montes, cortafuegos, etc. reduciendo considerablemente el impacto de los posibles daños por incendios. Todo ello, complementado con el silvopastoreo que sirve para controlar los pastos y el sotobosque.

Los Eucaliptus, S.A. es miembro del PAIF (Plan de Protección contra Incendios Forestales) coordinado por la Sociedad de Productores Forestales de Uruguay. Este sistema es de alcance nacional e involucra a la mayoría de las empresas del sector forestal, protegiendo un área de casi 800.000 hectáreas efectivas de bosques.

En Argentina todas las fincas forman parte desde el año 2000 de la ACE Colón Norte, asociación a través de la cual se lleva a cabo la vigilancia de incendios forestales de manera conjunta entre todos sus miembros, durante los meses de verano.

- **Riesgos de daños materiales**

Iberpapel sigue la política de contratar las pólizas de seguros y las coberturas necesarias para mitigar, en la medida de lo posible, los riesgos derivados de la pérdida de beneficios, daños materiales, cobro de clientes, avería en maquinaria, etc. En este sentido, las principales pólizas vigentes contratadas son las siguientes (entre otras):

Seguro de todo riesgo de pérdida o daños materiales incluyendo cobertura de pérdida de beneficio.

Cobro de clientes (el Grupo asegura las ventas de papel tanto nacionales como de exportación.)

Responsabilidad civil (incluyendo causante y daño).

Responsabilidad civil de Administradores y Directivos.

Póliza en cobertura de protección medioambiental y en cobertura de daños medioambientales a terceros; póliza de cobertura de riesgos cibernéticos.

- **Riesgo de ciberataques**

Riesgo definido como la amenaza sobre los activos, operaciones y la información del grupo vinculada con la seguridad informática y el riesgo de fraude. Grupo Iberpapel ha implementado mejoras administrativas en materia de tecnología para mitigar los riesgos de seguridad y reducir la interrupción del servicio. Asimismo, desde 2018 Iberpapel tiene contratada una póliza de cobertura de riesgos cibernéticos.

- **Riesgo de atracción y retención de talento**

Iberpapel, entre otras medidas, supervisa las tareas de cada profesional, busca la motivación y el desarrollo de sus empleados y ofrece salarios competitivos, disponiendo de un porcentaje muy bajo de movilidad laboral entre sus empleados.

- **Riesgo de evolución de la actividad a corto plazo (vinculado con la recuperación de la situación sanitaria y económica)**

Iberpapel, desde el inicio de la crisis sanitaria derivada del Covid-19 ha ido tomando las medidas adecuadas para proteger la salud de sus empleados y al mismo tiempo mantener su actividad, asegurando de este modo la continuidad del negocio, lo que unido a su saneada situación financiera le permite afrontar este tipo de situaciones.

#### Financieros

- Riesgo de fiabilidad de la información facilitada a mercados (información financiera y no financiera)

Grupo Iberpapel con el fin de asegurar la información financiera para la toma de decisiones y terceros, ha establecido un procedimiento interno de supervisión, procedimiento que cuenta con un “Órgano para el Control y Seguimiento del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) y de Cumplimiento Penal” que reporta a la Comisión de Auditoría.

- Riesgo de solvencia financiera de los clientes
- Riesgo de tipo de cambio
- Riesgo de situación financiera y política global

Grupo Iberpapel tiene varias pólizas de crédito que cubre la totalidad de las ventas de papel. Asimismo, se dispone de una saneada situación financiera que permite afrontar situaciones de tensión financiera.

#### Cumplimiento

- Riesgo de regulación general de energía

La Sociedad del Grupo, PGZ, tiene en operación dos instalaciones de cogeneración de energía eléctrica, una de biomasa (licor negro), la cual está incluida dentro del segmento de fabricación de celulosa y otra de gas en ciclo combinado. Por ello, permanece atenta a la vasta regulación que en esta materia se viene publicando desde el año 2013.

- Riesgo de cumplimiento de la normativa medioambiental

El Grupo Iberpapel mantiene un sistema de gestión medioambiental basado en la norma internacional ISO 14001 y certificado por auditores independientes que garantiza el cumplimiento de las legislaciones europeas, estatales y autonómicas aplicables. Asimismo, con el Objetivo de dar cumplimiento a la Ley 26/2007 de Responsabilidad Ambiental y el Real Decreto 2090/2008 que la desarrolla, el Grupo Iberpapel procedió en plazo, a realizar un análisis de riesgos medioambientales, y una monetización de estos mediante la aplicación del Índice de Daño Medioambiental (IDM) y el Modelo de Oferta de Responsabilidad Ambiental (MORA). Por último, el Grupo prosigue con su política de reforestación, una herramienta importante en este apartado es la utilización de los mercados voluntarios de carbono.

- Riesgo de cumplimiento de la normativa de seguridad y salud

La filial industrial PGZ, cuenta con un sistema de Gestión de la Prevención de Riesgos Laborales que cumple con las especificaciones del estándar ISO 45001:2018, certificado por Det Norske Veritas (DNV). Uno de los pilares básicos de este sistema es mantener permanentemente informado a los trabajadores de los riesgos de su puesto de trabajo y de las medidas preventivas de obligado cumplimiento, lo que se logra mediante un programa informático de gestión llamado Prosafety con acceso para todos los trabajadores. Se complementa con un programa de inspección continua tanto de

instalaciones como de Comportamientos Seguros y con las reuniones trimestrales del Comité de Seguridad y salud, órgano paritario donde se abordan todos los asuntos que tengan que ver con la seguridad y salud de nuestros trabajadores. Asimismo, la Sociedad cuenta con un Servicio de Prevención Propio para las especialidades de Seguridad e Higiene Industrial, y un Servicios de Prevención Ajenos para las especialidades de Ergonomía y Psicología y Medicina del Trabajo. El resto de las filiales del Grupo tienen contratado un Servicio de Prevención Ajeno, para todas las especialidades.

- Riesgo de cambios regulatorios con impacto en la recuperabilidad de inversiones desarrolladas

Como se ha indicado, Iberpapel mitiga estos riesgos mediante el mantenimiento de una estructura de costes muy competitiva que permite afrontar, comparativamente mejor respecto de la competencia, el impacto de las épocas de crisis en el mercado.

#### Actividades de control

Iberpapel dispone de documentación soporte descriptiva de los principales procesos de acuerdo a lo detallado en el apartado anterior, donde se indican los responsables de desarrollo de las distintas actividades de control.

En relación con la revisión de juicios y estimaciones relevantes, Iberpapel informa en sus cuentas anuales de aquellas áreas más relevantes en las que existen parámetros de juicio o estimación, así como, de las hipótesis clave contempladas con respecto a las mismas. En este sentido, las principales estimaciones realizadas se refieren a la valoración de los Activos Biológicos, la vida útil de los activos materiales e intangibles, provisiones y recuperabilidad de los activos por impuesto diferido registrados, entre otras.

Durante el ejercicio 2016 se realizó una revisión profunda de la documentación correspondiente a los principales ciclos de negocio, revisando el grado de cumplimiento de las recomendaciones realizadas en años anteriores y la actualización de los planes de mejora propuestos, concluyendo en una revisión del Plan Plurianual de Auditoría Interna para los próximos cinco años. En el ejercicio 2021 se realizó la revisión de los sistemas de gestión y control de riesgos en el Grupo Iberpapel según lo establecido en dicho Plan Plurianual de Auditoría Interna. En concreto, se revisaron los procesos de ventas y cuentas por cobrar, transporte de ventas, gestión forestal y sistemas de información. Asimismo, se ha revisado la eficacia operativa de los controles asociados a dichos procesos, siguiendo la tendencia de supervisión de años anteriores. Todo ello, permite tener formalizadas, documentadas y actualizadas todas las actividades de control existentes en los principales ciclos de negocio de la Organización, así como implantar y actualizar, los procedimientos específicos requeridos.

En 2022, se revisaran los procesos de aprovisionamientos y cuentas a pagar, producción e inventario, corte y manipulación.

Esta documentación se ajusta a los criterios establecidos en las recomendaciones efectuadas por la CNMV en su Guía para la preparación de la descripción del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera, estando implementado y en funcionamiento el Sistema de Control Interno para la Información Financiera.

Al final del presente ejercicio se analizarán y actualizarán los riesgos.

## Procedimiento interno de supervisión

Iberpapel cuenta con un Órgano para el Control y Seguimiento del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) denominado “Órgano de Gestión de Riesgos, Control y Cumplimiento” (que a su vez se apoya en aquellas unidades, departamentos y/u órganos constituidos para responder a riesgos concretos, como es el caso del “Órgano de Control y Seguimiento del Corporate Defense”, etc.) que reporta a la Comisión de Auditoría. De acuerdo con el reglamento del Consejo, es competencia de la Comisión de Auditoría la supervisión de los servicios de auditoría interna, revisando la designación de sus responsables, revisar los sistemas de control interno y gestión de riesgos, así como la aprobación de las tareas a desarrollar, además de la implementación de los planes y mejoras establecidos y propuestos.

El “Órgano de Gestión de Riesgos, Control y Cumplimiento” tiene entre sus funciones el apoyo a la Comisión de Auditoría en la supervisión del correcto diseño, implementación y efectivo funcionamiento de los sistemas de gestión y control de riesgos, en particular el SCIIF.

En el contexto más amplio de la función de control interno se dispone de los recursos necesarios (externalizados en su mayor parte) para una vez definido y aprobado por la Comisión de Auditoría el Plan de Auditoría de Control Interno Plurianual (que cubre un periodo de cinco años), los profesionales externos expertos en control interno desarrollen el trabajo de campo requerido en cada uno de los periodos, coordinados por el responsable de auditoría interna del Grupo. Dichas labores son supervisadas, coordinadas y dirigidas en todo momento por la Comisión de Auditoría y en aquellos aspectos que le corresponda directamente, por el “Órgano de Gestión de Riesgos, Control y Cumplimiento” y por el responsable de auditoría interna del Grupo, quienes a su vez reportan a la Comisión de Auditoría los resultados, recomendaciones y planes de implantación de mejoras propuestos.

En aquellos procesos considerados de especial relevancia, entre los que se encuentran el procedimiento de cierre contable, la revisión de los juicios y estimaciones, o los controles generales sobre los sistemas de información, la periodicidad puede ser menor, según se considere necesario.

En concreto, las labores requeridas por la Comisión de Auditoría se encuentran encaminadas principalmente a las siguientes tareas:

- Revisión en detalle de determinados procesos clave de la organización y actualización de sus manuales, con el fin de adaptar las posibles diferencias respecto a los manuales existentes.
- Actualización y documentación de las matrices de riesgos-controles de los procesos clave identificados, indicando para los riesgos detectados en dichos procesos (considerando igualmente riesgos en materia de información financiera), aquellos objetivos de control y las actividades de control existentes para mitigar dichos riesgos y por tanto cubrir los objetivos de control.
- Detección de recomendaciones y oportunidades de mejora respecto al análisis de las actividades de control existentes para su implantación en el periodo siguiente, previa aprobación de la Comisión de Auditoría.
- Revisión de la correcta implantación de las medidas detectadas en el Plan de Auditoría del ejercicio anterior, con el fin de comprobar que han sido consideradas e incorporados o adaptados los controles correspondientes para optimizar el control interno en esas áreas concretas.

Los resultados de dichas tareas desarrolladas en el contexto de control interno han sido puestos de manifiesto en la Comisión de Auditoría celebrada el 17 de diciembre de 2020, habiéndose establecido y aprobado las medidas a implantar y los trabajos a desarrollar en el siguiente ejercicio.

Grupo Iberpapel tiene implantado y en funcionamiento un sistema de supervisión, que permite la retroalimentación del mismo a lo largo de los años mediante el cumplimiento de los Planes Plurianuales de Control Interno establecidos.

Adicionalmente, dispone de un Proceso formal de Supervisión del Sistema de Control Interno de la Información Financiera diseñado en el contexto de los nuevos requerimientos de CNMV.

Este proceso es liderado por la Comisión de Auditoría, descansando en algunas de sus labores en el responsable de Auditoría Interna y el "Órgano SCIIF". Este proceso de supervisión básicamente detalla las responsabilidades de supervisión de:

- a) La adecuación de las políticas y procedimientos de control implantados.
- b) El proceso de elaboración y la integridad de la información financiera, revisando el correcto diseño del SCIIF, y el cumplimiento de los requisitos normativos.
- c) La adecuada delimitación del perímetro de consolidación.
- d) La correcta aplicación de los principios contables.
- e) Supervisión de la evaluación continua que realiza la organización de las actividades de control, para obtener seguridad razonable acerca de la implantación y funcionamiento del SCIIF.

#### Información y comunicación

Los procedimientos de revisión y autorización de la información financiera del Grupo Iberpapel que se publican en los mercados se inician con su revisión por parte de la dirección financiera de cada sociedad, centralizándose posteriormente en el centro de consolidación, habiéndose establecido los correspondientes controles. Este proceso se controla y supervisa por parte del "Órgano de Gestión de Riesgos, Control y Cumplimiento", órgano SCIIF, como parte de sus funciones.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas y los informes financieros trimestrales, son revisados por la Comisión de Auditoría, como paso previo a su formulación por el Consejo de Administración, tal y como se establece en el reglamento de este último. De acuerdo con lo establecido en el reglamento del Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría procede a la lectura de la información, así como su discusión, con la Presidencia de Iberpapel Gestión, S.A. y con los Auditores Externos (en el caso de las cuentas anuales), como pasos previos a su remisión al Consejo de Administración.

Una vez la Comisión de Auditoría ha revisado dicha información y da su conformidad u observaciones a incorporar, se procede a la firma de las cuentas anuales por parte del Consejo de Administración (formulación).

En relación con la información trimestral, la Comisión de Auditoría revisa la información financiera crítica (información financiera, evolución de resultados, detalle sobre los epígrafes principales, etc.) con carácter previo a la remisión de esta información al Consejo de Administración.

En este contexto, es la dirección financiera, la encargada de identificar, definir y comunicar las políticas contables que afectan al Grupo así como de responder las consultas de carácter contable que puedan llegar a plantear tanto las sociedades filiales como las distintas unidades de negocio, siempre bajo la supervisión del "Órgano de Gestión de Riesgos, Control y

Cumplimiento”, encargado del establecimiento y cumplimiento de los controles pertinentes en dicho proceso. Adicionalmente, estos departamentos serán los encargados de informar a la Presidencia de Iberpapel Gestión, S.A. y a la Comisión de Auditoría sobre la nueva normativa contable, sobre los resultados de la implantación de esta y su impacto en los estados financieros.

El Grupo Iberpapel tiene establecidas y documentadas las políticas contables de las principales partidas, cuentas y tipos de transacciones que tienen lugar y que pueden afectar a la información financiera. Estas políticas están a disposición de los afectados para hacer posible su correcta aplicación, y son actualizadas periódicamente de acuerdo con el procedimiento de actualización periódico establecido por la organización y llevado a cabo por la dirección financiera en aquello que resulte aplicable.

#### 5. Periodo medio de pago

En cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, a continuación, se detalla la información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores, según la Disposición adicional tercera “Deber de Información”, de la Ley 15/2010, de 5 de julio, al 30 de junio de 2022:

	30.06.2022
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	17,38
Ratio de operaciones pagadas	19,89
Ratio de operaciones pendientes de pago	13,66
	Importe (Miles de €)
Total pagos del ejercicio	177.552
Total pagos pendientes	44.763

#### 6. Hechos posteriores a la fecha del balance.

A la fecha del presente informe no se han producido hechos posteriores que incidan significativamente en las mismas.

**ANEXO I**  
**(Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación)**

Denominación Social	Domicilio	Coste en Mls. Euro	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
			% Sobre Nominal Directa	% Sobre Nominal Indirecta				
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.U.	Bº de Zicuñaga, S/N Hernani (España)	41.516	100		Iberpapel Gestión, S.A.	a	1	A
Distribuidora Papelera, S.A.U.	C/ Velázquez, 105 Madrid (España)	223	100		Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A
Moliner, Domínguez y Cia., S.A.U.	C/Francesc Layret, 52 3º 1ª Badalona (España)	60	100		Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A
Ibereucaliptos, S.A.U.	C/ Real, 14. La Palma del Condado (España)	25.362	100		Iberpapel Gestión, S.A.	a	3	A
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.U.	C/ Velázquez, 105 Madrid (España)	60	100		Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A
Iberbarna Papel, S.A.U.	C/Francesc Layret, 52 3º 1ª Badalona (España)	460	100		Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A
Zicupap, S.A.U.	Avda. Sancho el Sabio, 2-1º. San Sebastián (España)	60	100		Iberpapel Gestión, S.A.	a	4	A
Copaimex, S.A.U.	Avda. Sancho el Sabio, 2-1º. San Sebastián (España)	475		100	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.U.	a	4	A
Iberpapel Argentina, S.A.	C/ General Urquiza, 137. Colón (Argentina)	6.070		100	Ibereucaliptos, S.A.U. Iberbarna Papel, S.A.U	a	3	B
Forestal Los Gurises Entrerrianos, S.A.	C/ General Urquiza, 137. Colón (Argentina)	965		100	Ibereucaliptos, S.A.U. Iberbarna Papel, S.A.U	a	3	B
Forestal Santa María, S.A.	C/ General Urquiza, 137. Colón (Argentina)	1.388		100	Ibereucaliptos, S.A.U. Iberbarna Papel, S.A.U	a	3	B
Forestal Loma Alta, S.A.	C/ General Urquiza, 137. Colón (Argentina)	2.854		100	Ibereucaliptos, S.A.U. Iberbarna Papel, S.A.U	a	3	B
Forestal Vonger, S.A.	C/ General Urquiza, 137. Colón (Argentina)	689		100	Ibereucaliptos, S.A.U. Iberbarna Papel, S.A.U	a	3	B
Los Eucaliptos, S.A.	Paraje Constancia Padrones, N.º 22-2982- y 9370	26.156		100	Ibereucaliptos, S.A.U.	a	3	B
Samakil, S.A.	Circunvalación Dr. Enrique Tarigo, 1335 oficina 1101 Montevideo (Uruguay)	14		100	Ibereucaliptos, S.A.U.	a	5	B
Iberpapel On Line, S.L.U.	Avda. Sancho el Sabio, 2-1º. San Sebastián (España)	6	100		Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A

**Notas:**

**Supuesto por el que consolida:**

Los supuestos contemplados en el artículo 42 del Código de Comercio son:

- a) Que la sociedad dominante posea la mayoría de los derechos de voto.
- b) Que la sociedad dominante tenga la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
- c) Que la sociedad dominante pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.
- d) Que la sociedad dominante haya nombrado exclusivamente con sus votos la mayoría de los miembros del órgano de administración, que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse las cuentas consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores.

A estos efectos, a los derechos de voto de la entidad dominante se añadirán los que posea a través de otras sociedades dependientes o a través de personas que actúen en su propio nombre, pero por cuenta de la entidad dominante o de otras dependientes, o aquellos de los que disponga concertadamente con cualquier otra persona.

Se presumirá igualmente que existe unidad de decisión cuando, por cualesquiera otros medios, una o varias sociedades se hallen bajo dirección única. En particular, cuando la mayoría de los miembros del órgano de administración de la sociedad dominada sean miembros del órgano de administración o altos directivos de la Sociedad dominante o de otra dominada por ésta.

Salvo indicación en sentido contrario, la fecha de cierre de las últimas cuentas anuales es 31 de diciembre de 2021.

**Actividad:**

- 1) Fabricación, transformación y comercialización de papel y comercialización energía.
- 2) Comercializadora mayorista de papel.
- 3) Repoblación y aprovechamiento forestal.
- 4) Promoción de exportaciones de papel.
- 5) Comercializadora de madera.

**Auditor:**

- A) Auditado por PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L.
- B) Auditado por P & A Auditores.