

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

30 de junio de 2018.



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 30/06/2018)

En el primer semestre 2018, la evolución de los resultados del Grupo, a pesar de la parada general de mantenimiento realizada durante 15 días del mes de marzo, ha sido muy positiva, incrementándose el resultado neto consolidado en un 19,28% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta subida tanto del EBITDA como del Beneficio Neto, tiene su origen entre otras cosas en el alza del precio medio de venta del papel de escritura e impresión.

I. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2018

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 111.637 miles de euros, aumentó un 2,81% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (IS2017: 108.584).

El EBITDA 20.344 miles de euros (IS2017: 17.616) aumentó un 15,49%. El margen bruto operativo alcanzando es el 18,22% (IS2017: 16,22%).

El Beneficio Neto correspondiente al primer semestre de 2018 asciende a 12.487 miles de euros (IS2017: 10.469), un 19,28% más.

2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

a) CUENTA DE RESULTADOS COMPARADA EN MILES DE EUROS

	30/06/2018	30/06/2017	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	111.637	108.584	2,81
Otros ingresos	3.136	2.207	42,09
Ingresos	114.773	110.791	3,59
Var. existencias productos terminados y en curso	-3.494	-4.184	-16,49
Aprovisionamientos	-43.323	-41.272	4,97
Gastos de personal	-9.714	-9.714	
Otros gastos	-37.898	-38.005	-0,28
EBITDA	20.344	17.616	15,49
Dotación de la amortización	-5.311	-5.477	-3,03
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	7	467	
EBIT	15.040	12.606	19,31
Resultado financiero	10	14	-28,57
Beneficio antes de los impuestos	15.050	12.620	19,26
Impuestos	-2.563	-2.151	19,15
BENEFICIO NETO	12.487	10.469	19,28

b) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios acumulado al 30 de junio de 2018 ascendió a 111.637 miles de euros (1S2017: 108.584), lo que significa un aumento del 2,81% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	30/06/2018	30/06/2017	Var. %
Venta de Papel	89.534	88.936	0,67
Venta de Electricidad	20.118	19.418	3,60
Venta de Madera	1.985	230	

i. Ventas de papel

Las ventas de papel se mantienen en línea con el mismo periodo del ejercicio anterior a pesar del menor número de unidades físicas vendidas, pues Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga S.A.U., realizó durante el mes de marzo la parada general de mantenimiento. Es de destacar el mejor comportamiento del precio de venta del papel, en esta primera parte del año.

ii. Ventas de energía eléctrica

La facturación en el epígrafe “ventas de electricidad” se mantiene en línea con el mismo periodo del ejercicio anterior.

iii. Ventas de madera.

Durante el primer semestre de 2018, la sociedad forestal uruguaya del Grupo ha vendido en el mercado local madera de eucaliptos por un importe de 1.985 miles de euros (IS2017: 230 miles de euros).

c) GASTOS DE EXPLOTACIÓN

i. Gastos de personal

El número medio de empleados en el primer semestre de 2018 ascendía a 289, incluyendo a la alta dirección, (IS2017: 291). Asimismo, el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio en el Grupo, con minusvalía reconocida asciende a 9 personas (IS2017: 13 personas).

d) El EBITDA del grupo se ha situado en los 20.344 miles de euros, (IS2017: 17.616), lo que supone un incremento del 15,49%.

3. BALANCE CONSOLIDADO AL 30/06/2018 Y 31/12/2017

BALANCE ACTIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		30/06/2018	31/12/2017
I.	Inmovilizado material	120.807	124.696
II.	Activos biológicos	12.441	13.640
III.	Otros activos intangibles	1.357	1.510
IV.	Activos por impuestos diferidos	1.755	1.547
V.	Activos financieros no corrientes	2.881	3.411
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		139.241	144.804
II.	Existencias	13.701	15.859
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	42.180	41.213
IV.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	163.295	151.426
B) ACTIVOS CORRIENTES		219.176	208.498
TOTAL ACTIVO (A+B)		358.417	353.302

BALANCE PASIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		30/06/2018	31/12/2017
I.	Capital	6.558	6.558
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	230.300	213.457
III.	Resultado del ejercicio	12.487	22.906
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	-2.624	-2.418
V.	Diferencias de cambio	-21.181	-17.365
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
A) PATRIMONIO NETO		239.173	236.771
I.	Deudas con entidades de crédito	71.120	71.255
II.	Pasivos por impuestos diferidos	1.360	1.622
III.	Provisiones no corrientes	2.516	2.673
IV.	Otros pasivos no corrientes	2.556	2.645
B) PASIVOS NO CORRIENTES		77.552	78.195
I.	Deudas con entidades de crédito	2.954	2.816
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	35.459	33.083
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	3.279	2.437
C) PASIVOS CORRIENTES		41.692	38.336
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		358.417	353.302

a) Activos Biológicos

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

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

Las ganancias o pérdidas surgidas por causa del reconocimiento inicial de un activo biológico según su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta, así como las surgidas por todos los cambios sucesivos en el valor razonable menos los costes estimados en el punto de su venta, se incluyen en la ganancia o pérdida neta del ejercicio.

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

i) *Diferencias de cambio.*

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

Al 30 de junio de 2018, el Grupo presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de 21.181 miles de euros (2017: 17.365 miles de euros), motivadas por la evolución del tipo de cambio de dichas monedas frente al euro. El peso argentino versus euro, se depreció un 33,85% del 31 de diciembre de 2017 al 30 de junio de 2018 y el peso uruguayo un 6,02% en el mismo periodo de tiempo.

b) Deudas con entidades de crédito

El Grupo al 30 de junio de 2018 tiene una caja neta positiva de 89.221 miles de euros (31/12/2017: 79.126 miles de euros).

Miles de euros	30/06/2018	31/12/2017
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	74.074	74.071
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	-163.295	-153.197
Deuda neta	-89.221	-79.126
Patrimonio neto	239.173	236.771
Índice de apalancamiento	-37,30%	-33,42%

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 2018, 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.

5. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

Tras un inicio de año complicado y a pesar de las tensiones geopolíticas, el IBEX35 ha conseguido cerrar el segundo trimestre con un repunte del 0,23%, aunque aún acumula una caída superior al 4% en el año. Las cotizaciones de las empresas medianas y pequeñas continúan mostrando su fuerte potencial con un mejor comportamiento frente a las grandes compañías; buena muestra de ello, es la evolución del Ibex Small Caps, que cerró el semestre alcanzando una revalorización del 17,28%. La acción de Iberpapel volvió a destacar en este entorno, con un alza del 23,97% en el semestre.

Principales datos referidos a la acción

	1S2018	2017	2016	2015	2014
Capital admitido (millones €)	6,56	6,56	6,56	6,75	6,75
Nº de acciones (x 1000)	10.930	10.930	10.930	11.247	11.247
Capitalización (millones de €)	395,68	319,17	250,20	194,01	142,95
Volumen contratado (miles de acciones)	721	2.961	1.998	2.796	3.453
Efectivo contratado (millones de €)	24,10	83,12	38,37	40,25	42,77
Último precio del periodo (€)	36,20	29,20	22,89	17,25	12,71
Precio máximo del periodo (€)	38,00 (13-Feb)	31,88 (15-May)	22,89(30-Dic)	17,50 (17-Dic)	16,55 (16-Ene)
Precio mínimo del periodo (€)	27,63 (2-Ener)	22,12 (3-Ene)	15,57 (15-Feb)	12,20 (7-Ene)	11,56 (18-Nov)

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

Evolución comparada de la acción en el primer semestre de 2018 (Base 100 al 31/12/2017)

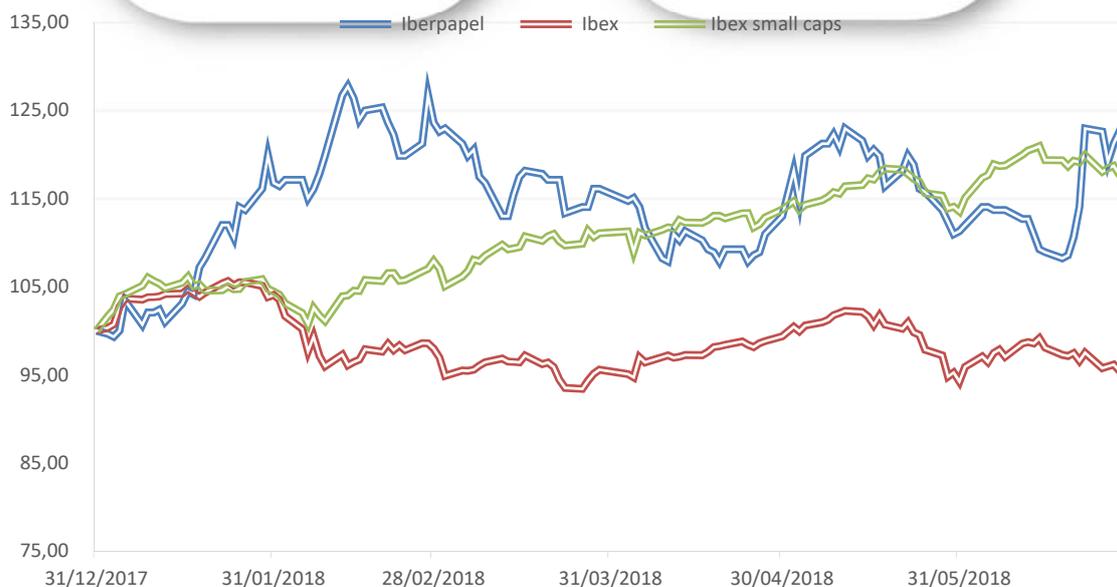


Gráfico II

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) 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).

6. HECHOS RELEVANTES

24/01/2018.- El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2017 de 0,30 euros brutos por acción.

06/03/2018.- Se convoca Junta General Ordinaria y se remiten las Propuestas de Acuerdos.

07/03/2018.- Se adjunta la propuesta del Consejo de Administración a la Junta General, del dividendo complementario y definitivo por importe de 0,25€ brutos por acción correspondientes al ejercicio 2017.

25/04/2018.- Se adjunta, acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas.

30/04/2018.- Acuerdos adoptados en la Junta General de accionistas, con expresión del número de votos emitidos.

21/06/2018.- Se adjunta modificación de estatutos inscritos en el Registro Mercantil de Guipúzcoa.