

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

31 de Marzo de 2015



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 31/03/2015)

A pesar de haberse realizado la parada bi-anual de mantenimiento general de la fábrica, la evolución del primer trimestre del presente año, con un nivel de precios de venta de papel exactamente igual de poco satisfactorios que los del primer trimestre del año pasado, creemos que el Grupo presenta una evolución francamente positiva respecto al mismo trimestre del año anterior.

La producción y venta de madera se está consolidando como una posible diversificación estratégica de Iberpapel. El Grupo está empezando a materializar los años de esfuerzo inversor en la compra de fincas y repoblación forestal tanto en Argentina como en Uruguay y España.

I. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2015.

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 58.610 miles de euros, ha aumentado en un 13,62% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (IT2014: 51.584).

El EBITDA 5.498 miles de euros (IT2014: 3.560) aumenta un 54,44%. El margen bruto operativo alcanzando es el 9,38% (IT2014: 6,90%).

El Beneficio Neto correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2015 asciende a 1.830 miles de euros (IT2014: 620 miles de euros).

2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA 31/03/2015 VERSUS 31/03/2014.

a) CUENTA DE RESULTADOS COMPARADA EN MILES DE EUROS.

	31/03/2015	31/03/2014	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	58.610	51.584	13,62%
Otros ingresos	1.200	807	48,70%
Ingresos	59.810	52.391	14,16%
Var. existencias productos terminados y en curso	-9.930	-4.785	107,52%
Aprovisionamientos	-18.949	-20.708	-8,49%
Gastos de personal	-4.692	-4.854	-3,34%
Otros gastos	-20.741	-18.484	12,21%
EBITDA	5.498	3.560	54,44%
Dotación de la amortización	-3.271	-3.287	-0,49%
Resultado por enajenación de inmovilizado	-3	529	
EBIT	2.224	802	177,31%
Resultado financiero	211	30	603,33%
Beneficio antes de los impuestos	2.435	832	192,67%
Impuestos	-605	-212	185,38%
BENEFICIO NETO	1.830	620	195,16%

b) INGRESOS EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 31 de marzo de 2015 ascendió a 58.610 miles de euros (IT2014: 51.584), lo que significa un aumento del 13,62% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	31/03/2015	31/03/2014	Var. %
Venta de Papel	47.951	46.300	3,57%
Venta de Electricidad	8.410	5.078	65,62%
Venta de Madera	2.249	206	991,75%

i. Ventas de papel

Las ventas de papel aumentan en un 3,57%, incremento que tiene su origen en el mayor número de unidades vendidas.

ii. Ventas de madera.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2015 se ha vendido en los mercados locales sudamericanos madera por un importe de 2.249 miles de euros, lo que representa un significativo incremento con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

c) GASTOS DE EXPLOTACIÓN.

i) Gastos de personal.

El número medio de empleados hasta el 31 de marzo de 2015 ascendía a 302, incluyendo a la alta dirección, (IT2014: 306). Así mismo, el número medio de empleados con minusvalía reconocida asciende a 17 personas (IT2014: 18 personas).

d) **EI EBITDA** del grupo se ha situado en los 5.498 miles de euros (IT2014: 3.560), lo que supone un aumento del 54,44%.

3. Balance Consolidado al 31/03/2015 y 31/12/2014 (Miles de euros)

BALANCE ACTIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		31/03/2015	31/12/2014
I.	Inmovilizado material	135.798	137.534
II.	Activos biológicos	15.620	14.458
III.	Otros activos intangibles	5.308	5.287
IV.	Activos por impuesto diferidos	3.687	3.774
V.	Activos financieros no corrientes	25	25
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		160.438	161.078
II.	Existencias	19.117	29.176
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	40.923	45.638
III.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	36.575	24.833
B) ACTIVOS CORRIENTES		96.615	99.647
TOTAL ACTIVO (A+B)		257.053	260.725

BALANCE PASIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		31/03/2015	31/12/2014
I.	Capital	6.748	6.748
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	199.940	193.136
III.	Resultado del ejercicio	1.830	9.111
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	(7.044)	(7.042)
V.	Diferencias de cambio	(5.607)	(7.400)
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
A) PATRIMONIO NETO		209.500	208.186
I.	Deudas con entidades de crédito		684
II.	Pasivos por impuesto diferidos	2.952	3.174
IV.	Otros pasivos no corrientes	6.402	6.823
B) PASIVOS NO CORRIENTES		9.354	10.681
I.	Deudas con entidades de crédito	2.460	2.372
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	31.210	30.270
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	4.529	5.584
IV.	Otros pasivos corrientes		3.632
C) PASIVOS CORRIENTES		38.199	41.858
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		257.053	260.725

i) *Diferencias de cambio.*

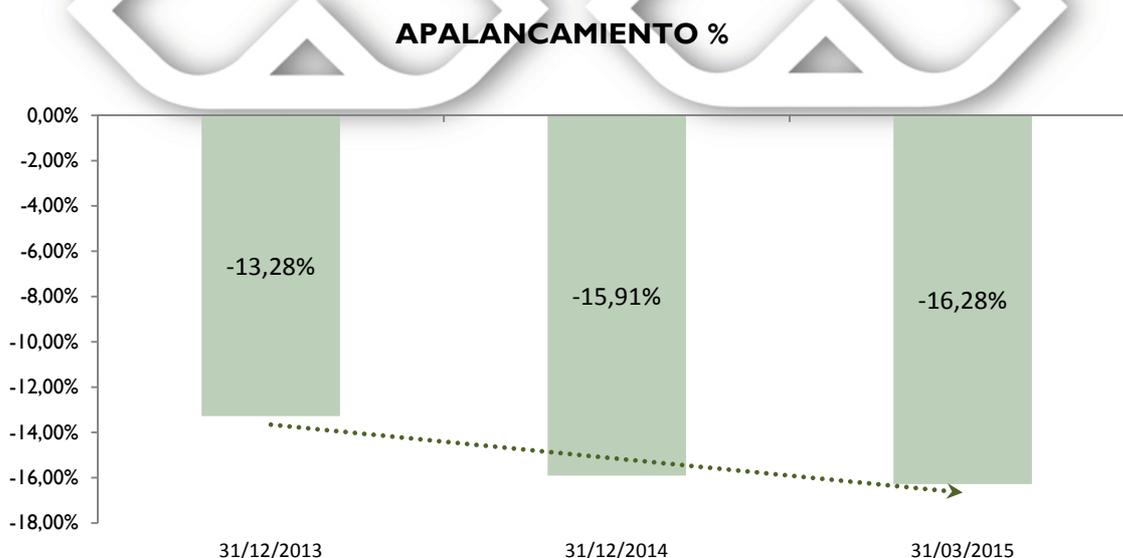
Grupo Iberpapel posee inversiones en Uruguay y Argentina, a través de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, que es la moneda de presentación de las cuentas de Iberpapel. En consecuencia, el Grupo se encuentra expuesto a riesgos de tipo de cambio del peso argentino y uruguayo contra el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

En el primer trimestre del ejercicio 2015, el patrimonio neto consolidado presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de 5.607 miles de euros (IT2014: 10.653 miles de euros). El peso argentino se ha apreciado en el primer trimestre de 2015 en un 8,04% y el peso uruguayo un 4,45%.

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

Las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31/03/2015 ascienden a 2.460 miles de euros de los cuales 2.460 miles de euros se corresponden con deudas por efectos descontados, (31/12/2014: 3.056 miles de euros, 2.372 miles de euros eran riesgo por efectos descontados).

Miles de euros	31/03/2015	31/12/2014	31/12/2013
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	2.460	3.056	3.403
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(36.575)	(36.183)	(31.309)
Deuda neta	(34.115)	(33.127)	(27.906)
Patrimonio neto	209.500	208.186	210.108
Índice de apalancamiento	(16,28)%	(15,91)%	(13,28)%



iii) *Retribución al accionista*

El Consejo de Administración, en su reunión del 26 de febrero 2015, aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del 2014 de 0,20 € por acción abonado el 10 de marzo. Así mismo, entre las propuestas que el Consejo de Administración llevará a la próxima Junta General de Accionistas está el pago de un dividendo complementario y definitivo de 0,25€ por acción.

iv) *Activos biológicos*

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

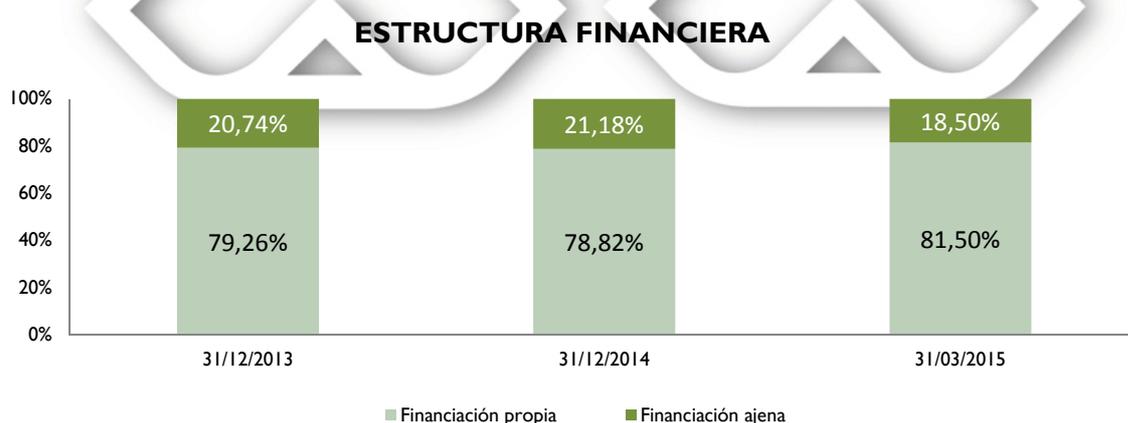
El Grupo reconoce inicialmente en la fecha de cada balance los activos biológicos según su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta.

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 2015 los recursos propios del Grupo suponen el 81,50% del total de pasivo (2014: 78,82%).



4. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable, correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2015, 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 2015, 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

27/02/2015.- El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de 0,20 euros por acción.

26/03/2015.- Nombramiento Consejero Coordinador a Don Iñaki Martínez Peñalba.

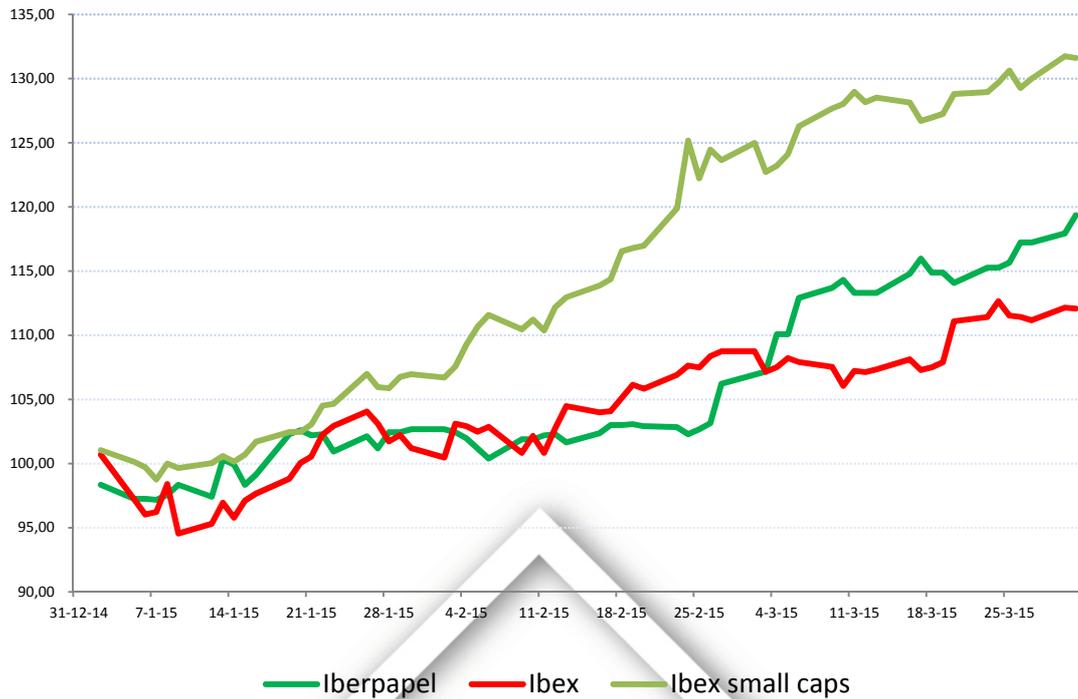
En el primer trimestre del 2015 la cotización de acción de Iberpapel cerró a 15,17 euros, mostrando una revalorización de 19,35%. El comportamiento de la acción, mejor que el IBEX 35, se vio impulsada en el periodo reflejando las claras mejoras de eficiencia en la compañía.

Principales datos referidos a la acción:

	1T2015	2014	2013	2012	2011
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 €)	170,62	142,95	169,84	147,34	147,12
Volumen contratado (miles de acciones)	1.402	3.453	1.981	1.440	1.610
Efectivo contratado (millones de €)	18,93	42,77	28,28	18,67	23,03
Último precio del periodo (€)	15,17	12,71	15,10	13,10	13,08
Precio máximo del periodo (€)	15,19 (31-Mar)	16,55 (16-Ene)	15,99 (21-Oct)	14,30 (13-Feb)	17,00 (20-Jul)
Precio mínimo del periodo (€)	12,20 (07-Ene)	11,56 (18-Nov)	13,00 (2-Ene)	12,06 (23-Abr)	12,05 (5-Oct)

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

Evolución comparada de la acción en IT2015 (Base 100 al 31/12/2014)



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).