

# RESULTADOS EJERCICIO 2020

31 de diciembre de 2020

# EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 31/12/2020)

El ejercicio 2020 ha sido un año absolutamente excepcional, marcado por la crisis sanitaria y económica provocada por la pandemia del Covid-19. Ello supuso el cierre casi total de la actividad de nuestro país durante una buena parte del primer semestre.

Por el contrario, las instalaciones de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, se mantuvieron en funcionamiento, como actividad esencial, en un escenario de mercado sumamente complejo, con una clara contracción de la demanda que supuso una reducción del 24% en las ventas de papel con respecto al primer semestre del ejercicio anterior. Lamentablemente la compleja situación de mercado no mejoró positivamente a lo largo de todo el ejercicio.

En este contexto, ante la enorme incertidumbre sanitaria, Iberpapel decidió retrasar la interconexión y la puesta en marcha de las nuevas instalaciones de la planta de celulosa, así como la parada técnica en la fábrica de Hernani y la Junta General de Accionistas.

En este extremadamente complicado entorno el Grupo consiguió, durante el periodo estival, realizar con éxito el programa de ampliación y reforma de nuestra fábrica de celulosa, sin desviaciones tanto en el plazo como en presupuesto previsto.

Ello, supuso una parada total de la producción de pasta y papel en la planta de Hernani durante los últimos días de Julio, todo el mes de agosto y buena parte del mes de septiembre, del orden de 55 días. Este hecho sin precedentes en la historia de Iberpapel, unido a la grave crisis sanitaria, ha impactado lógicamente de una manera significativa en los resultados de la Compañía.

Las ventas de papel del año, en un mercado con una demanda afectada por la comentada situación, se han reducido un 28%, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Asimismo, los ingresos por la venta de energía eléctrica se han visto reducidos en un 30%, debido a la caída de los precios de venta, y la menor producción.

El EBITDA en 2020 ha sido de 19,13 millones de euros (2019: 36,99 millones de euros) un 48% menos. El resultado neto de 4,24 millones de euros (2019: 21,68 millones de euros) un 80% inferior.

En lo que respecta a la inversión en la nueva máquina para papel MG (que forma parte igualmente del "Proyecto Hernani"), dada la actual situación se ha tomado la decisión de retrasarla temporalmente.

## Perspectivas 2021

Es un poco pronto para hacer una previsión de la evolución de la economía en 2021, pues las incertidumbres macroeconómicas y sanitarias persisten.

Ahora bien, la tercera recaída aparecida a finales del mes de diciembre genera una cierta preocupación en la evolución de los negocios del primer trimestre del ejercicio 2021. Si bien, las vacunas y las medidas sanitarias tomadas hacen albergar una esperanza de mejora a lo largo del presente ejercicio.

## 1. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 152.884 miles de euros, disminuyó un 28,38% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (2019: 213.471).

El EBITDA 19.129 miles de euros (2019: 36.998) disminuyó un 48.30%. El margen bruto operativo es el 12,51% (2019: 17,33%).

El Beneficio Neto correspondiente al ejercicio 2020 asciende a 4.240 miles de euros (2019: 21.679), un 80,44% menos.

## 2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

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

	31/12/2020	31/12/2019	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	152.884	213.471	-28,38%
Otros ingresos	10.775	4.867	121,39%
<b>Ingresos</b>	<b>163.659</b>	<b>218.338</b>	<b>-25,04%</b>
Var. existencias productos terminados y en curso	2.645	4.993	-47,03%
Aprovisionamientos	(65.548)	(88.368)	-25,82%
Gastos de personal	(20.174)	(20.302)	-0,63%
Otros gastos	(61.453)	(77.663)	-20,87%
<b>EBITDA</b>	<b>19.129</b>	<b>36.998</b>	<b>-48,30%</b>
Dotación de la amortización	(10.806)	(10.704)	0,95%
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	(1.649)	8	
<b>EBIT</b>	<b>6.674</b>	<b>26.302</b>	<b>-74,63%</b>
Resultado financiero	(1.572)	(174)	
<b>Beneficio antes de los impuestos</b>	<b>5.102</b>	<b>26.128</b>	<b>-80,47%</b>
Impuestos	(862)	(4.449)	-80,62%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>4.240</b>	<b>21.679</b>	<b>-80,44%</b>

### b) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios acumulado al 31 de diciembre de 2020 ascendió a 152.884 miles de euros (2019: 213.471), lo que significa una disminución del 28,38% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	31/12/2020	31/12/2019	Var. %
Venta de Papel	124.358	172.560	-27,93
Venta de Electricidad	27.083	38.642	-29,91
Venta de Madera	1.443	2.269	-36,40

*i. Ventas de papel*

La caída de las ventas de papel se debe a la importante reducción de las unidades físicas vendidas, motivada por la pandemia, por la parada de más de 55 días de nuestra fábrica y a la bajada del precio medio de venta del papel.

*ii. Ventas de energía eléctrica*

Las ventas de energía se han reducido un 30%, debido a que la producción de energía eléctrica del Grupo ha descendido un 16% respecto al ejercicio anterior. Adicionalmente, los precios de venta han sido inferiores debido a la fuerte contracción de la demanda que se produjo durante la pandemia.

*iii. Ventas de madera.*

Durante 2020, las sociedades forestales sudamericanas del Grupo han vendido en los mercados locales españoles y argentinos madera de eucaliptos por un importe de 1.443 miles de euros (2019: 2.269 miles de euros).

**c) GASTOS DE EXPLOTACIÓN**

*i. Gastos de personal*

El número medio personas empleadas en el curso del ejercicio 2020 ascendía a 298 incluyendo a la alta dirección (2019: 295). Así mismo, el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio en el Grupo, con minusvalía reconocida asciende a 9 personas (2019: 9 personas).

	2020	2019
Consejero	1	1
Directivos	9	8
Técnicos y Administrativos	80	78
Obreros y especialistas	208	208
	<b>298</b>	<b>295</b>

El gráfico I muestra la evolución de la plantilla media de los últimos cinco años.

Evolution de la plantilla media (31/12/2016 - 31/12/2020)

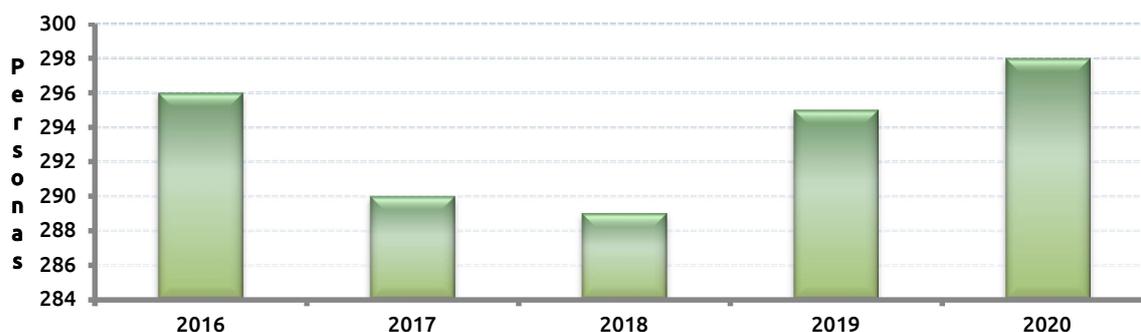


Gráfico I

- d) El EBITDA del grupo se ha situado en los 19.129 miles de euros, (2019: 36.998), lo que supone una disminución del 48,30%.

### 3. BALANCE CONSOLIDADO AL 31/12/2020 Y 31/12/2019

BALANCE ACTIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		31/12/2020	31/12/2019
I.	Inmovilizado material	185.704	143.637
II.	Activos biológicos	16.320	18.165
III.	Otros activos intangibles	2.385	2.753
IV.	Activos por impuestos diferidos	2.539	2.669
V.	Activos financieros no corrientes	8.059	1.611
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>215.007</b>	<b>168.835</b>
II.	Existencias	29.419	28.221
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	27.194	34.696
IV.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	126.322	147.006
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>182.935</b>	<b>209.923</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>397.942</b>	<b>378.758</b>

BALANCE PASIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		31/12/2020	31/12/2019
I.	Capital	6.624	6.624
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	263.596	247.923
III.	Resultado del ejercicio	4.240	21.679
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	(2.574)	(2.393)
V.	Diferencias de cambio	(22.451)	(16.270)
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
IX.	<i>Menos: Dividendos a cuenta</i>	(2.183)	(4.368)
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>260.885</b>	<b>266.828</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	82.608	48.425
II.	Pasivos por impuestos diferidos	285	178
III.	Provisiones no corrientes	162	3.651
IV.	Otros pasivos no corrientes	3.661	1.234
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>86.716</b>	<b>53.488</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	10.768	19.807
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	36.059	34.219
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	3.514	4.416
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>50.341</b>	<b>58.442</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)</b>		<b>397.942</b>	<b>378.758</b>

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 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 31 de diciembre de 2020, el Grupo presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de (22.451) miles de euros (31/12/2019: (16.270) miles de euros).

El peso argentino versus euro se depreció un 33,95% del 31 de diciembre de 2019 al 31 de diciembre de 2020 y el peso uruguayo un 19,30% en el mismo periodo de tiempo.

Los resultados acumulados registrados debido a la hiperinflación en 2020 han supuesto una pérdida de 35 miles de euros, (2019: 33 miles euros).

b) **Deudas con entidades de crédito**

El Grupo al 31 de diciembre de 2020 tiene una caja neta positiva de 32.946 miles de euros (31/12/2019: 78.774 miles de euros).

<b>Miles de euros</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	93.376	68.232
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(126.322)	(147.006)
<b>Deuda neta</b>	<b>(32.946)</b>	<b>(78.774)</b>
Patrimonio neto	260.885	266.828
<b>Índice de apalancamiento</b>	<b>(12,63%)</b>	<b>(29,52%)</b>

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

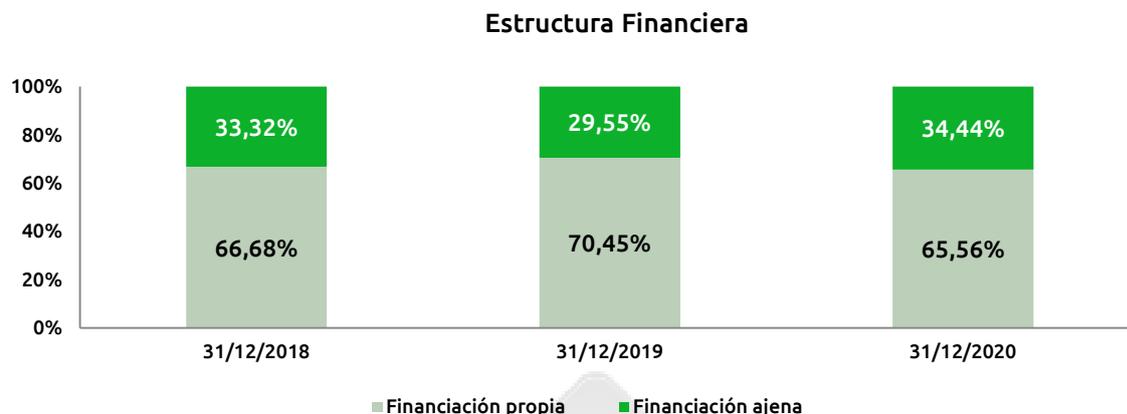


Gráfico II

#### 4. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable correspondiente al 31 de diciembre de 2020, 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. INMOVILIZADO

En 2020 la inversión asciende a 58.171 miles de euros (2019: 22.731 miles de euros).

La Sociedad Papelera Guipuzcona de Zicuñaga, S. A. U. ha culminado el proyecto de modernización de su instalación de producción de celulosa, parte del Proyecto Hernani, cuya puesta en marcha ha tenido lugar en el último trimestre del año, y que ha supuesto la implantación de nuevas MTD (mejores tecnologías disponibles) y el uso de procesos más eficientes y medioambientalmente sostenibles.

En lo que respecta a la inversión en la nueva máquina para papel MG (que forma parte igualmente del "Proyecto Hernani"), para la fabricación eficiente de papel KRAFT MG de alta calidad, tal y como se hizo público en otra información relevante remitida a la CNMV, en fecha 18 de junio de 2020, dada la actual situación de incertidumbre sanitaria, económica y empresarial, tanto a nivel nacional como internacional, motivada por la crisis del Covid-19, se retrasará temporalmente.

#### 6. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

El Ibex cierra el año a la cola de las grandes bolsas mundiales, siendo su rentabilidad del -15,45%, frente al Nasdaq que se revaloriza un 43%. A nivel mundial, los grandes valores tecnológicos han salido fortalecidos con la crisis; por contra, los sectores bancario, turístico y energético, excepto las renovables, han sido los más perjudicados, siendo estos los de mayor peso en la composición del Ibex.

El cuarto trimestre ha supuesto una revalorización para el Ibex del 16,81%, aupado por la llegada de las nuevas vacunas, el cambio en la presidencia de Estados Unidos y por el acuerdo europeo para dotar de fondos a las economías más perjudicadas. Las bolsas siempre van un paso por delante, asumiendo lo que las empresas van a ganar una vez se supere la crisis del Covid-19.

Para Iberpapel el conjunto del año se ha cerrado con un retroceso del -32,55%, si bien en el último trimestre fue solo del -0,86%.

#### Principales datos referidos a la acción

	2020	2019	2018	2017	2016
Capital admitido (millones €)	6,62	6,62	6,62	6,56	6,56
Nº de acciones (x 1000)	11.040	11.040	11.040	10.930	10.930
Capitalización (millones de €)	189,89	281,52	364,31	319,17	250,20
Volumen contratado (miles de acciones)	1.235	1.354	1.060	2.961	1.998
Efectivo contratado (millones de €)	24,48	36,22	35,60	83,12	38,37
Último precio del periodo (€)	17,20	25,50	33,00	29,20	22,89
Precio máximo del periodo (€)	26,30 (02-Feb)	33,60 (02-Ene)	39,30 (30-Jul)	31,88 (15-May)	22,89(30-Dic)
Precio mínimo del periodo (€)	15,50 (05-Nov)	23,80-(18-Nov)	27,63 (2-Ene)	22,12 (3-Ene)	15,57 (15-Feb)

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



Gráfico III

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. HECHOS RELEVANTES

07/02/2020.- Proyecto Hernani, reforma y modernización de la planta de celulosa.

27/02/2020.- Se adjunta propuesta del Consejo de Administración a la Junta General, del dividendo complementario y definitivo por importe de 0,15€ brutos por acción correspondientes al ejercicio 2019.

09/03/2020.- Se adjunta convocatoria de Junta General Ordinaria y Propuestas de Acuerdos.

20/03/2020.- El Consejo de Administración de Iberpapel ha acordado desconvocar la Junta General Ordinaria de accionistas.

27/03/2020.- Iberpapel informa del retraso en la puesta en marcha de las nuevas instalaciones de la Planta Celulosa.

11/05/2020.- Se adjunta convocatoria de Junta General Ordinaria y Propuestas de Acuerdos.

18/06/2020.- Iberpapel informa de la puesta en marcha de las nuevas instalaciones de la Planta de Celulosa y del retraso temporal del resto de la inversión.

24/06/2020.- Se adjunta acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, celebrada en el día de ayer.

26/06/2020.- Reorganización de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa.

30/11/2020.- El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2020 de 0,20 euros brutos por acción.

24/12/2020.- Nombramiento de nuevos consejeros