



ANEXO I

GENERAL

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO

2017

I. DATOS IDE	NTIFICATIVOS	
Denominación Social: IBERPAPEL GESTION, S.A.		
		C.I.F.
Domicilio Social: IBERPAPEL GESTIÓN, S. A.	Α	A-21248893
II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFO	RMACIÓN PERIÓDICA PREVIAMENTE PUBLICAD	A
Explicación de las principales modificaciones respecto a la informa (sólo se cumplimentará en los supuestos establecidos en el aparta	ación periódica previamente publicada	
isolo se cumplimentara en los supuestos establecidos en el aparta	do B) de las instrucciones)	
	ti ti ka ka ka kata da basa t	
N N		



III. DECLARACIÓN/(ES) DE LOS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales resumidas que se presentan, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, o de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

Observaciones a la declaración/(es) anterior/(es):

Persona/(s) que asume/(n) la responsabilidad de esta información:

· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	•
Nombre/Denominación social	Cargo
IÑIGO ECHEVARRIA CANALES	PRESIDENTE
NESTOR BASTERRA LARROUDE	VICEPRESIDENTE
MARTIN GONZALEZ DEL VALLE CHAVARRI	VOCAL
JESUS ALBERDI AREIZAGA	VOCAL
IÑAKI MARTINEZ PEÑALBA	VOCAL
IŇAKI USANDIZAGA ARANZADI	VOCAL
Mª LUISA GUIBERT UCIN	VOCAL
GABRIEL SANSINENEA URBISTONDO	VOCAL

De conformidad con el poder delegado por el Consejo de Administración, el secretario del Consejo certifica que el informe financiero semestral ha sido firmado por los administradores

Fecha de firma de este informe semestral por el órgano de administración correspondiente: 27-07-2017



Uds.: Miles de euros

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA 1. BALANCE INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

PERIODO ACTUAL 30/06/2017 PERIODO ANTERIOR 31/12/2016 ACTIVO

		30/00/2017	31/12/2010	
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0040	67.772	67.351	
Inmovilizado intangible:	0030	18		
a) Fondo de comercio	0031			
b) Otro inmovilizado intangible	0032	18		
2. Inmovilizado material	0033	7	4	
3. Inversiones inmobiliarias	0034			
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0035	67.747	67.347	
5. Inversiones financieras a largo plazo	0036			
6. Activos por impuesto diferido	0037			
7. Otros activos no corrientes	0038			
B) ACTIVO CORRIENTE	0085	41.042	39.510	
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0050	ALC: THE		
2. Existencias	0055		12/12/19/04	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	0060	44	39	
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0061		hand the	
b) Otros deudores	0062	44	3	
c) Activos por impuesto corriente	0063			
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0064			
5. Inversiones financieras a corto plazo	0070		26.30	
6. Periodificaciones a corto plazo	0071			
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0072	40.998	13.16	
TOTAL ACTIVO (A + B)	0100	108.814	106.86	



IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

1. BALANCE INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL) (Cont.)

Uds.: Miles de euros PERIODO ACTUAL 30/06/2017 PERIODO ANTERIOR PASIVO Y PATRIMONIO NETO A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3) 0195 107.689 106.216 107 689 A.1) FONDOS PROPIOS 0180 106 216 6.558 6.558 1. Capital: 0171 6.558 a) Capital escriturado 0161 6.558 0162 b) Menos: Capital no exigido 2. Prima de emisión 0172 13,633 13.633 80.023 73.268 3. Reservas 0173 (2.415)(1.060)0174 4. Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias 0178 5. Resultados de ejercicios anteriores 0179 6. Otras aportaciones de socios 9 889 13.816 Resultado del ejercicio 0175 0176 8. Menos: Dividendo a cuenta 0177 9. Otros instrumentos de patrimonio neto A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR 0188 1. Activos financieros disponibles para la venta 0181 2. Operaciones de cobertura 0182 0183 3. Otros A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS 0194 **B) PASIVO NO CORRIENTE** 0120 1. Provisiones a largo plazo 0115 0116 2. Deudas a largo plazo: 0131 a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables 0132 b) Otros pasivos financieros 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo 0117 4. Pasivos por impuesto diferido 0118 0135 5. Otros pasivos no corrientes 6. Periodificaciones a largo plazo 0119 0130 1.125 645 1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta 0121 0122 2. Provisiones a corto plazo 0123 230 459 3. Deudas a corto plazo: a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables 0133 b) Otros pasivos financieros 0134 230 459 0129 4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar: 0124 896 186 a) Proveedores 0125 b) Otros acreedores 0126 896 186 c) Pasivos por impuesto corriente 0127 0136 6. Otros pasivos corrientes 0128 7. Periodificaciones a corto plazo TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) 0200 108.814 106.861



IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA 2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL (ELABORADA UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

		PER CORRIENTE ACTUAL (2° SEMESTRE)		PER, CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)		ACUMULADO ACTUAL 30/06/2017		ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2016	
		Importe	96	Importe	%	Importe	96	Importe	%
(+) Importe neto de la cifra de negocios	0205				制建統	10.902	100,00	8.349	100,00
(+/-) Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0206								
(+) Trabajos realizados por la empresa para su activo	0207								
(-) Aprovisionamientos	0208		是 學 所 是						
(+) Otros ingresos de explotación	0209							20	0,24
(-) Gastos de personal	0217					(393)	(3,60)	(374)	(4,48)
(-) Otros gastos de explotación	0210					(624)	(5,72)	(646)	(7,74)
(-) Amortización del inmovilizado	0211					(4)	(0,04)	(9)	(0,11)
(+) Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0212								
(+) Excesos de provisiones	0213								
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0214								
(+/-) Otros resultados	0215								
= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	0245					9.881	90,63	7.339	87,91
(+) Ingresos financieros	0250					10	0,09	34	0,41
(-) Gastos financieros	0251					(2)	(0,02)	0	
(+/-) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0252								-
(+/-) Diferencias de cambio	0254				111				
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0255								
= RESULTADO FINANCIERO	0256					8	0,08	34	0,41
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0265					9.889	90,71	7.374	88,32
(+/-) Impuesto sobre beneficios	0270								
= RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	0280					9.889	90,71	7.374	88,32
(+/-) Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0285								
= RESULTADO DEL EJERCICIO	0300					9.889	90,71	7.374	88,32

BENEFICIO POR ACCIÓN		Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)	Importe (XXX euros)	Importe (X,XX euros)	
Básico	0290					
Diluido	0295					



W. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

		PERIODO ACTUAL 30/06/2017	PERIODO ANTERIOR 30/06/2016
RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	0305	9.889	7.374
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:	0310		
Por valoración de instrumentos financieros:	0320		
a) Activos financieros disponibles para la venta	0321		
b) Otros ingresos/(gastos)	0323		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0330		1.1-7-1-6
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0340		
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	0344		
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0343		
6. Efecto impositivo	0345		
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	0350		
Por valoración de instrumentos financieros:	0355		
a) Activos financieros disponibles para la venta	0356		
b) Otros ingresos/(gastos)	0358		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0360		
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0366		
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0365		
5. Efecto impositivo	0370		
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)	0400	9.889	7.374





IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (1/2)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

PERIODO ACTUAL				Fondos propios		Subvenciones			
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip, en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
Saldo inicial al 01/01/2017	3010	6.558	86.901	(1.060)	13.816				106.216
Ajuste por cambios de criterio contable	3011								
Ajuste por errores	3012								
Saldo inicial ajustado	3015	6.558	86.901	(1.060)	13.816	17			106.216
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	3020	ATTITY	Rust)	- 54/10	9.889				9.889
II. Operaciones con socios o propietarios	3025			(1.355)	(7.061)		3	1500.34	(8.416)
Aumentos/ (Reducciones) de capital	3026			1786	42.05				
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3027								
Distribución de dividendos	3028				(7.061)			green green	(7.061)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3029								
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3030				Ecitor				
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3032			(1.355)					(1.355
III, Otras variaciones de patrimonio neto	3035		6.755		(6.755)		12877		
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3036								
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3037		6.755		(6.755)				
3. Otras variaciones	3038								
Saldo final al 30/06/2017	3040	6.558	93.656	(2.415)	9.889		7.1	1	107.689





IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (2/2)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

PERIODO ANTERIOR				Fondos propios					
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip, en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
Saldo inicial al 01/01/2016 (periodo comparativo)	3050	6.748	76.200	(7.064)	23.894				99.778
Ajuste por cambios de criterio contable	3051								
Ajuste por errores	3052								
Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)	3055	6.748	76.200	(7.064)	23.894	ig-11 ti			99.778
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	3060				7.374				7.374
II. Operaciones con socios o propietarios	3065	(319)	(6.138)	6.457	(6.933)				(6.933)
Aumentos/ (Reducciones) de capital	3066	(319)	319	E Line		No til			
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3067								
Distribución de dividendos	3068				(6.933)			The second	(6.933)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3069								
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3070						X - CA		
Otras operaciones con socios o propietarios	3072		(6.457)	6.457					
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3075		16.968		(16.961)				
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3076								
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3077		16.961		(16.961)				
3. Otras variaciones	3078		7		15.0				
Saldo final al 30/06/2016 (periodo comparativo)	3080	6.430	87.030	(608)	7.374				100.22



IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA 5. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

		PERIODO ACTUAL 30/06/2017	PERIODO ANTERIOR 30/06/2016
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4)	0435	9.943	7.970
Resultado antes de impuestos	0405	9.889	7.374
2. Ajustes del resultado:	0410	4	(17)
(+) Amortización del inmovilizado	0411	4	9
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	0412		(27)
3. Cambios en el capital corriente	0415	40	580
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	0420	10	34
(-) Pagos de intereses	0421		0
(+) Cobros de dividendos	0422		
(+) Cobros de intereses	0423	10	34
(+/-) Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	0430		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	0425		MARKET STATE
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	0460	26.302	(14.044)
1. Pagos por inversiones:	0440		(14.044)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0441		
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	0442		
(-) Otros activos financieros	0443		(14.044
(-) Otros activos	0444		
2. Cobros por desinversiones:	0450	26.302	
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0451		
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	0452		
(+) Otros activos financieros	0453	26.302	
(+) Otros activos	0454		
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)	0490	(8.416)	(6.933
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	0470	(1.355)	
(+) Emisión	0471		
(-) Amortización	0472	8	
(-) Adquisición	0473	(1.355)	
(+) Enajenación	0474		
(+) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0475		
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	0480		
(+) Emisión	0481		
(-) Devolución y amortización	0482		
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0485	(7.061)	(6.933
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	0492		
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	0495	27.829	(13.006
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	0499	13.169	20.41
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)	0500	40.998	7.41

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	PERIODO ACTUAL 30/06/2017	PERIODO ANTERIOR 30/06/2016	
(+) Caja y bancos	0550	40.998	7.413
(+) Otros activos financieros	0552		
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	0553		
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	0600	40.998	7.413





IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA 6. BALANCE CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (1/2)

ACTIVO		PERIODO ACTUAL 30/06/2017	PERIODO ANTERIOR 31/12/2016
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1040	152.253	158.890
Inmovilizado intangible:	1030	1.741	2.327
a) Fondo de comercio	1031		7 %
b) Otro inmovilizado intangible	1032	1.741	2.327
2. Inmovilizado material	1033	129.597	135.341
3. Inversiones inmobiliarias	1034		
4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1035		
5. Activos financieros no corrientes	1036	4.383	4.422
6. Activos por impuesto diferido	1037	1.117	1,381
7. Otros activos no corrientes	1038	15.414	15.419
B) ACTIVO CORRIENTE	1085	122,047	117.170
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1050		
2. Existencias	1055	16.130	21.193
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	1060	37.514	37.246
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1061	37.514	37.246
b) Otros deudores	1062		
c) Activos por impuesto corriente	1063	THE THREE	
4. Otros activos financieros corrientes	1070	88	26.989
5. Otros activos corrientes	1075		
6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1072	68.314	31.742
TOTAL ACTIVO (A + B)	1100	274.300	276,060



IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA 6. BALANCE CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (2/2)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		PERIODO ACTUAL 30/06/2017	PERIODO ANTERIOR 31/12/2016	
A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)	1195	226.987	227.448	
A.1) FONDOS PROPIOS	1180	241.736	239.650	
1. Capital	1171	6.558	6.558	
a) Capital escriturado	1161	6,558	6.558	
b) Menos: Capital no exigido	1162			
2. Prima de emisión	1172	13.633	13.633	
3. Reservas	1173	213.490	200.413	
4. Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	1174	(2.415)	(1.060)	
5. Resultados de ejercicios anteriores	1178			
6. Otras aportaciones de socios	1179			
7. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	1175	10.469	20.105	
8. Menos: Dividendo a cuenta	1176			
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	1177			
A.2) OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO	1188	(14.749)	(12.202)	
Partidas que no se reclasifican al resultado del ejercicio	1186			
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del ejercicio	1187	(14.749)	(12.202)	
a) Activos financieros disponibles para la venta	1181			
b) Operaciones de cobertura	1182			
c) Diferencias de conversión	1184	(14.749)	(12.202)	
d) Otros	1183			
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (A.1 + A.2)	1189	226,987	227.448	
A.3) INTERESES MINORITARIOS	1193			
B) PASIVO NO CORRIENTE	1120	9.192	10.094	
1. Subvenciones	1117			
2. Provisiones no corrientes	1115	1.728	1.563	
3. Pasivos financieros no corrientes:	1116	1.760	2.438	
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1131	1.760	2.438	
b) Otros pasivos financieros	1132		The state of the s	
4. Pasivos por impuesto diferido	1118	2.481	2.744	
5. Otros pasivos no corrientes	1135	3.223	3.350	
C) PASIVO CORRIENTE	1130	38.122	38.517	
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1121			
2. Provisiones corrientes	1122	1.526	1.938	
3. Pasivos financieros corrientes:	1123	2.897	2.840	
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1133	2.897	2.840	
b) Otros pasivos financieros	1134			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1124	33.699	33.739	
a) Proveedores	1125	33.699	33.739	
b) Otros acreedores	1126			
c) Pasivos por impuesto corriente	1127			
5. Otros pasivos corrientes	1136			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A + B + C)	1200	274.300	276.060	



IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA 7. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (NIIF ADOPTADAS)

		PER. COR ACTU (2° SEMI	JAL	PER. COR ANTER (2° SEME	RIOR	ACUMULA ACTUA 30/06/20	L	ACUMULADO A 30/06/20	
		Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
(+) Importe neto de la cifra de negocios	1205					108.584	100,00	104.265	100,00
(+/-) Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1206					(4.183)	(3,85)	886	0,85
(+) Trabajos realizados por la empresa para su activo	1207								
(-) Aprovisionamientos	1208				Palak Da	(41.273)	(38,01)	(45.125)	(43,28)
(+) Otros ingresos de explotación	1209					2.207	2,03	1.652	1,58
(-) Gastos de personal	1217		TO WHAT		S NAME OF STREET	(9.714)	(8,95)	(9.450)	(9,06)
(-) Otros gastos de explotación	1210					(38.005)	(35,00)	(34.318)	(32,91)
(-) Amortización del inmovilizado	1211					(5.477)	(5,04)	(5.213)	(5,00)
(+) Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1212								13,53
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1214					467	0,43		
(+/-) Otros resultados	1215								
= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1245					12.607	11,61	12.695	12,18
(+) Ingresos financieros	1250					78	0,07	77	0,07
(-) Gastos financieros	1251					(29)	(0,03)	(33)	(0,03)
(+/-) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1252								
(+/-) Diferencias de cambio	1254			No Skale		(36)	(0,03)	19	0,02
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1255			THE REAL PROPERTY.			3127		
= RESULTADO FINANCIERO	1256					13	0,01	64	0,06
(+/-) Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1253								
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1265					12.620	11,62	12.759	12,24
(+/-) Impuesto sobre beneficios	1270					(2.150)	(1,98)	(3.371)	(3,23)
= RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1280					10.469	9,64	9.387	9,00
(+/-) Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	1285								
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1288					10.469	9,64	9.387	9,00
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	1300					10.469	9,64	9.387	9,00
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	1289							, <u>1</u>	

BENEFICIO PO	RACCIÓN	(X,XX euros)	Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)
Básico	1290			0,96	0,88
Diluido	1295			0,96	0,88



b) Atribuidos a intereses minoritarios

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA 8. ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros PERIODO ACTUAL 30/06/2017 PERIODO 30/06/2016 A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias) 1305 10.469 9.387 B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO: 1310 1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles 1311 2. Por ganancias y pérdidas actuariales 1344 1342 3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas 4. Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del periodo 1343 1345 5. Efecto impositivo C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO: 1350 (2.548)(1.293)1. Activos financieros disponibles para la venta: 1355 a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración 1356 b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias 1357 1358 c) Otras reclasificaciones 2. Coberturas de los flujos de efectivo: 1360 a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración 1361 b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias 1362 c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas 1363 d) Otras reclasificaciones 1364 3. Diferencias de conversión: 1365 (2.548)(1.293)a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración 1366 1367 b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (2.548)(1.293)1368 c) Otras reclasificaciones 4. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas: 1370 1371 a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias 1372 c) Otras reclasificaciones 1373 5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo 1375 a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración 1376 b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias 1377 1378 c) Otras reclasificaciones 1380 6. Efecto impositivo RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A + B + C) 1400 7.922 8.094 a) Atribuidos a la entidad dominante 1398 7.922 8.094

1399



IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA 9. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (1/2)

			Patrimor	nio neto atribuide	o a la entidad do	minante			
				Fondos propios					
PERIODO ACTUAI		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip, en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
Saldo inicial al 01/01/2017	3110	6.558	214.046	(1.060)	20.105		(12.202)		227.448
Ajuste por cambios de criterio contable	3111								A TEXT
Ajuste por errores	3112								
Saldo inicial ajustado	3115	6.558	214.046	(1.060)	20.105		(12.202)		227.448
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	3120				10.469		(2.548)		7.922
II. Operaciones con socios o propietarios	3125			(1.355)	(7.061)				(8.416)
Aumentos/ (Reducciones) de capital	3126								
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3127								
Distribución de dividendos	3128				(7.061)				(7.061)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3129			(1.355)					(1.355)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3130								
Otras operaciones con socios o propietarios	3132							733	
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3135	92 (1)	13.078		(13.044)	20-75			33
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3136								
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3137		13.044		(13.044)				
3. Otras variaciones	3138		33						33
Saldo final al 30/06/2017	3140	6.558	227.124	(2.415)	10.469		(14.749)		226.987



IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA 9. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (2/2)

			Patrimor	nio neto atribuid	o a la entidad do	minante			
				Fondos propios					
PERIODO ANTERIO	R	Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	ny particip, en atribuido a la instrumentos cambios de	particip, en patrimonio	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto		
Saldo inicial al 01/01/2016 (periodo comparativo)	3150	6.748	211.081	(7.064)	16.111		(12.976)		213.899
Ajuste por cambios de criterio contable	3151								
Ajuste por errores	3152								
Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)	3155	6.748	211.081	(7.064)	16.111		(12.976)		213.899
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	3160				9.387		(1.293)		8.094
II. Operaciones con socios o propietarios	3165	(319)	(6.457)	6.457	(6.933)				(7.252)
Aumentos/ (Reducciones) de capital	3166	(319)		T. I IVE	ALIME TO				(319)
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3167						14/6		
Distribución de dividendos	3168				(6.933)				(6.933)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3169		(6.457)	6.457					
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3170								
Otras operaciones con socios o propietarios	3172						100 1		
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3175		8.534		(9.178)				(644)
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3176								
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3177		9.178		(9.178)				
3. Otras variaciones	3178		(644)						(644)
Saldo final al 30/06/2016 (periodo comparativo)	3180	6.430	213.158	(608)	9.387		(14.269)		214.098



IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA 10. A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO) (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2017	PERIODO ANTERIOR 30/06/2016
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4)	1435	18.807	16.891
Resultado antes de impuestos	1405	12.620	12.759
2. Ajustes del resultado:	1410	5.477	7.767
(+) Amortización del inmovilizado	1411	5.477	5.213
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	1412		2.554
3. Cambios en el capital corriente	1415	662	(3.679)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	1420	49	44
(-) Pagos de intereses	1421	(28)	(33)
(-) Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	1430		
(+) Cobros de dividendos	1422		
(+) Cobros de intereses	1423	77	77
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	1424		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	1425		
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)	1460	26.096	(12.503
Pagos por inversiones:	1440	(800)	(12,503)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1441		
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1442	(800)	(4,474
(-) Otros activos financieros	1443		(8.029
(-) Otros activos	1444		
2. Cobros por desinversiones:	1450	26.896	
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1451		
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1452		12 N 12 D 18
(+) Otros activos financieros	1453	26.896	
(+) Otros activos	1454	Demonstration	
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	1455		
(+) Cobros de dividendos	1456		
(+) Cobros de intereses	1457	8 - 4 - 1 - 1	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	1458		
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)	1490	(8.290)	(5.673
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	1470	(1.357)	
(+) Emisión	1471		
(-) Amortización	1472		
(-) Adquisición	1473	(2.196)	(11
(+) Enajenación	1474	839	1:
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	1480	128	1.25
(+) Emisión	1481		1.25
(-) Devolución y amortización	1482	128	
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	1485	(7.061)	(6.933
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	1486		
(-) Pagos de intereses	1487	a a value of the	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1488		
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	1492		0.00
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	1495	36.613	(1.285
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	1499	31,742	31.09
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)	1500	68.354	29.81

	COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		PERIODO ACTUAL 30/06/2017	PERIODO ANTERIOR 30/06/2016
(+)	Caja y bancos	1550	68.354	29.811
(+)	Otros activos financieros	1552		
(-)	Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	1553		
	TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1600	68,354	29.811

Este modelo de estado de flujos de efectivo consolidado (método indirecto) permite las alternativas declasificación de los intereses y de los dividendos, tanto recibidos como pagados, que contemplan las NIIF adoptadas. Cada una de las partidas anteriores debe ser clasificada de forma única y coherente, en cada ejercicio, como perteneciente a las actividades de explotación, inversión o financiación.



IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA 10. B. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO DIRECTO) (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2017	PERIODO ANTERIOR 30/06/2016
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	8435		
(+) Cobros de explotación	8410		E Com
-) Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	8411		
-) Pagos de intereses	8421		
(-) Pagos de dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	8422		
+) Cobros de dividendos	8430		t)
+) Cobros de intereses	8423		
+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	8424		
+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	8425		
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)	8460		
1. Pagos por inversiones:	8440		
-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	8441		
-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	8442	b .	
-) Otros activos financieros	8443		
(-) Otros activos	8444		
2. Cobros por desinversiones:	8450		
+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	8451		
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	8452		
(+) Otros activos financieros	8453		
(+) Otros activos	8454		
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	8455		
(+) Cobros de dividendos	8456		
+) Cobros de intereses	8457		
+/-) Otros flujos de actividades de inversión	8458		
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)	8490		TEMPLE
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	8470	THE THE SE	
+) Emisión	8471		
(-) Amortización	8472		
-) Adquisición	8473		
(+) Enajenación	8474	9 -1 -1 -1	38-75
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	8480		
(+) Emisión	8481		
-) Devolución y amortización	8482		
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	8485		
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	8486		
-) Pagos de intereses	8487	Name of the last	
+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	8488		The same
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	8492		
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	8495	0	
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	8499		
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)	8500		

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		PERIODO ACTUAL 30/06/2017	PERIODO ANTERIOR 30/06/2016
(+) Caja y bancos	8550		
(+) Otros activos financieros	8552		
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	8553		
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	8600		

Este modelo de estado de flujos de efectivo consolidado (método directo) permite las alternativas declasificación de los intereses y de los dividendos, tanto recibidos como pagados, que contemplan las NIIF adoptadas. Cada una de las partidas anteriores debe ser clasificada de forma única y coherente, en cada ejercicio, como perteneciente a las actividades de explotación, inversión o financiación.





IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA 11. CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Tabla 1:

		ASOCIADAS (PERK	JOO ACTUAL)			
	i i		THE RESIDENCE OF THE PARTY OF T	inación (a)+ (b) (miles de ros)		% de derechos d
Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa)	Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación (a)	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad (b)	% de derechos de voto adquiridos	voto totale en la entida con posteriorida a la adquisición

Tabla 2:

DISMINUCIÓN DE PARTICIPACIONES EN ENTIDAD	DES DEPENDIENT	ES, NEGOCIOS CONJU SIMILAR (PERIOD		ASOCIADAS U OTRAS OPERA	CIONES DE NATURALEZ
Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenado, escindido o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa)	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio/(Pérdida) generado (miles de euros)





IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA 12. DIVIDENDOS PAGADOS

		ı	PERIODO ACTUAL		PI	PERIODO ANTERIOR		
		% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)	
Acciones ordinarias	2158	108,33	0,65	7.061	108,33	0,65	6.933	
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc)	2159							
Dividendos totales pagados	2160	108,33	0,65	7.061	108,33	0,65	6.933	
a) Dividendos con cargo a resultados	2155	108,33	0,65	7.061	108,33	0,65	6.933	
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	2156							
c) Dividendos en especie	2157							



IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA 13. DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORÍA (1/2)

	PERIODO ACTUAL						
ACTIVOS FINANCIEROS; NATURALEZA/CATEGORÍA		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vendimiento	Derivados de cobertura
Instrumentos de patrimonio	2061						
Valores representativos de deuda	2062				7 - 7 - 7		
Derivados	2063				CALL THE		
Otros activos financieros	2064						
Largo plazo/ no corrientes	2065						
Instrumentos de patrimonio	2066				1.154		
Valores representativos de la deuda	2067				A TO 100 1		
Derivados	2068					730 1131	
Otros activos financieros	2069						
Corto plazo/ corrientes	2070					7/10/2	
TOTAL INDIVIDUAL	2075				2 To 1 6 2 16		
Instrumentos de patrimonio	2161						
Valores representativos de deuda	2162						
Derivados	2163		0.1		767		
Otros activos financieros	2164			- utument	4,383		
Largo plazo/ no corrientes	2165				4,383		
Instrumentos de patrimonio	2166						The Team
Valores representativos de la deuda	2167						V-20
Derivados	2168		Frank In The		Service 1/45	1	
Otros activos financieros	2169			E BRIDER	88	1.88	
Corto plazo/ corrientes	2170	1 CONT.			88		HI H S
TOTAL CONSOLIDADO	2175				4.472		State of the state

		PERIODO ACTUAL					
PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PyG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura			
Deudas con entidades de crédito	2076						
Obligaciones y otros valores negociables	2077			17 77			
Derivados	2078			STEPPING A	In 12		
Otros pasivos financieros	2079						
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	2080						
Deudas con entidades de crédito	2081	3	L Partie	- 577 July 1			
Obligaciones y otros valores negociables	2082		CELEVAL V				
Derivados	2083	1 -115	7 - 784				
Otros pasivos financieros	2084			230			
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	2085			230			
TOTAL INDIVIDUAL	2090			230	新达勒斯斯 克		
Deudas con entidades de crédito	2176			1,760			
Obligaciones y otros valores negociables	2177			1			
Derivados	2178				-		
Otros pasivos financieros	2179			3.223			
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	2180		1177 734	4,983			
Deudas con entidades de crédito	2181			2.897			
Obligaciones y otros valores negociables	2182			2.057			
Derivados	2183						
Otros pasivos financieros	2184		7776				
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	2185			2.897			
TOTAL CONSOLIDADO	2190			7.880	THE PERSON		



IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA 13. DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORÍA (2/2)

	PERIODO ANTERIOR						
ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura
Instrumentos de patrimonio	5061						
Valores representativos de deuda	5062						
Derivados	5063						
Otros activos financieros	5064						
Largo plazo/ no corrientes	5065				ALL HELD IN THE		
Instrumentos de patrimonio	5066						12 7 7 7 15
Valores representativos de la deuda	5067						
Derivados	5068						
Otros activos financieros	5069		1 1 1 1				
Corto plazo/ corrientes	5070						
TOTAL INDIVIDUAL	5075	EXTENSION OF					
Instrumentos de patrimonio	5161						
Valores representativos de deuda	5162						
Derivados	5163		The state of the state of				
Otros activos financieros	5164			SWCX LAR	4,422		
Largo plazo/ no corrientes	5165				4,422		
Instrumentos de patrimonio	5166						
Valores representativos de la deuda	5167		7 - F - E 16				
Derivados	5168					Vice-VANCERT, SAID	
Otros activos financieros	5169				26.989		
Corto plazo/ corrientes	5170				26.989		
TOTAL CONSOLIDADO	5175				31,411		

	PERIODO ANTERIOR				
PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PyG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	
Deudas con entidades de crédito	5076				1111111
Obligaciones y otros valores negociables	5077			b.jogNat	
Derivados	5078				
Otros pasivos financieros	5079	7			A SERVICE
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	5080				
Deudas con entidades de crédito	5081		والمراجع المراجع المرا	III, MASILE TELE	
Obligaciones y otros valores negociables	5082		I deleta K		
Derivados	5083				
Otros pasivos financieros	5084			459	
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	5085		W	459	
TOTAL INDIVIDUAL	5090			459	
Deudas con entidades de crédito	5176			2.438	
Obligaciones y otros valores negociables	5177				
Derivados	5178				
Otros pasivos financieros	5179			3.350	
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	5180			5.788	
Deudas con entidades de crédito	5181		EULI (C. L. L. L.	2,840	
Obligaciones y otros valores negociables	5182				
Derivados	5183				
Otros pasivos financieros	5184				
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	5185			2.840	
TOTAL CONSOLIDADO	5190			8.628	



IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA 14. INFORMACIÓN SEGMENTADA

Tabla 1:		Distribu	Distribución del importe neto de la cifra de negocios por área geográfica						
ÁREA GEOGRÁFICA		INDIVID		CONSOLIDADO					
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR				
Mercado interior	2210	10.902	8.349	64.053	62.581				
Exportación:	2215			44.532	41.684				
a) Unión Europea	2216			33,470	31.943				
b) Países O.C.D.E	2217			F	31.543				
c) Resto de países	2218			11.062	9.741				
TOTAL	2220	10.902	8.349	108.584	104.265				

Tabla 2:		Ingresos ordinarios								
		CONSOLIDADO								
		Ingresos ordinarios clientes ex	procedentes de cternos	Ingresos ordinarios entre segmentos		Total ingresos ordinarios				
SEGMENTOS		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR			
Papel y electricidad	2221	108.372	101.879			108,372	101.879			
Actividad forestal y otros	2222	212	2.386			212	2.386			
	2223						2.300			
	2224	Wall Same Talk	rac French							
	2225				THE PERSON NAMED IN CO.					
	2226					- 504811 18	ALC: N. A. C.			
	2227									
	2228		را برعمار المحال							
	2229									
	2230		Europe 1			705 J. Z. T.				
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	2231					Same.				
TOTAL	2235	108.584	104.265			108.584	104.265			

Tabla 3:		Resultado		
		CONSOL	IDADO	
SEGMENTOS		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	
Papel	2250	11.150	14.762	
Actividad forestal y otros	2251	10.444	8.800	
	2252		Terms	
	2253			
	2254	ALESSAN S		
	2255	The second		
	2256			
	2257			
	2258			
	2259			
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	2260	21.594	23.562	
(+/-) Resultados no asignados	2261			
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	2262	(6.824)	(7.432)	
(+/-) Otros resultados	2263	Walter August 1	(7.132)	
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2264	(2.150)	(3.371)	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2270	12,620	12.759	



IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

15. PLANTILLA MEDIA

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
PLANTILLA MEDIA	2295	5	5	291	302
Hombres	2296	3	3	260	265
Mujeres	2297	2	2	31	37

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA
16. REMUNERACIONES RECIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y POR LOS DIRECTIVOS

ADMINISTRADORES:		Importe (mi	iles euros)
Concepto retributivo:		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Retribución fija	2310	178	161
Retribución variable	2311	229	225
Dietas	2312	Sa die Delle	
Atenciones estatutarias	2313	78 × 7 = 1	-5-2-010
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	2314		
Otros	2315		
TOTAL	2320	407	386

Otros beneficios:

Anticipos	2326	
Créditos concedidos	2327	
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	2328	
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas	2329	
Primas de seguros de vida	2330	Tar year
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	2331	

DIDECTRICS		Importe (mi	iles euros)
DIRECTIVOS:		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Total remuneraciones recibidas por los directivos	2325	725	680



IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA 17. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (1/2)

OPERACIONES VINCULADAS		PERIODO ACTUAL				
GASTOS E INGRESOS:		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros	2340					
2) Contratos de gestión o colaboración	2341					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2342					
4) Arrendamientos	2343					
5) Recepción de servicios	2344					
Compra de bienes (terminados o en curso)	2345			3000		
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	2346					
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	2347					
9) Otros gastos	2348					
GASTOS (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	2350		The second second			-
10) Ingresos financieros	2351					7 7 7
11) Contratos de gestión o colaboración	2352					- 111
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2353					
13) Dividendos recibidos	2354					
14) Arrendamientos	2355					
15) Prestación de servicios	2356			100 100 100		
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	2357					
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	2358		1.755		7 1/7 1/2 1	
18) Otros ingresos	2359	State In State				-
NGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)	2360					

				PERIODO ACTUAL		
OTRAS TRANSACCIONES:		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	2371		14.55			
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	2372			Berline -	Track Tell	7.54
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	2373				Marine West	
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	2377		H. K.			
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	2374			15-10-13		15.00
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2375		Table 4	NE SENSIE	71555	7
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	2376	Set Light				
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	2378			State St.		
Garantías y avales prestados	2381			100 mg/m - 100 mg/m		
Garantías y avales recibidos	2382					
Compromisos adquiridos	2383					
Compromisos/Garantías cancelados	2384	SECTION AND ADDRESS.			The same of	
Dividendos y otros beneficios distribuidos	2386			ALERCE I	E HHEET	
Otras operaciones	2385					



IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA 17. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (2/2)

OPERACIONES VINCULADAS	5 5 7 7			PERIODO ANTERIOR	Constant Name	
GASTOS E INGRESOS:		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros	6340				VIIICUIDUOS	
2) Contratos de gestión o colaboración	6341	ikuwamusi -				
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	6342					
4) Arrendamientos	6343					
5) Recepción de servicios	6344		Total State			dina -
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	6345					
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	6346					
Pérdidas por baja o enajenación de activos	6347					
9) Otros gastos	6348					
GASTOS (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	6350					
10) Ingresos financieros	6351					
11) Contratos de gestión o colaboración	6352					
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	6353					
13) Dividendos recibidos	6354	4.777 7064				
14) Arrendamientos	6355	ASSESSMENT OF THE	P. D. Wades			
15) Prestación de servicios	6356					
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	6357		AND THE REAL PROPERTY.		NAME OF THE OWNER, OWNE	- The state of
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	6358			164 16 Yes 173		
18) Otros ingresos	6359					
NGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)	6360	Trest-in			56.50	77.7

				PERIODO ANTERIOR		
OTRAS TRANSACCIONES:	OTRAS TRANSACCIONES:		Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	6371				Vincolocus	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (préstamista)	6372					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	6373					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	6377		W. 1977 - 10			
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	6374					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	6375					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	6376		The second			
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	6378	Figure 1				
Garantías y avales prestados	6381					tegri i di
Garantías y avales recibidos	6382					
Compromisos adquiridos	6383					
Compromisos/Garantias cancelados	6384					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	6386					
Otras operaciones	6385					



V. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS/ CUENTAS ANUALES RESUMIDAS DEL PERÍODO INTERMEDIO

Contiene Información adicional en fichero adjunto

(1) Notas explicativas a los estados financieros: En este apartado se adjuntarán las Notas explicativas a los estados financieros intermedios y al resto de la información financiera seleccionada del capítulo IV de este modelo, y contendrán, al menos, los desgloses de información mínima requeridos en las instrucciones para la elaboración del informe financiero semestral.

(2) Cuentas anuales resumidas:

(2.1) Emisores que elaboren cuentas anuales resumidas consolidadas: Si los modelos de estados financieros consolidados de los apartados 6, 7, 8, 9 y 10.A ó 10.B del capítulo IV de Información financiera seleccionada no dan cumplimiento a los requisitos que establece la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia; o si voluntariamente el emisor elabora unas cuentas anuales resumidas consolidadas del período intermedio incluyendo sus modelos propios de estados financieros resumidos, adjuntará en este apartado las *Cuentas anuales resumidas* consolidadas del período intermedio, que contendrán, al menos, todos los desgloses mínimos requeridos por la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia, sin perjuicio de la obligación de cumplimentar adicionalmente la información financiera del capítulo IV Información financiera seleccionada.

(2.2) Emisores que no elaboren cuentas anuales resumidas consolidadas: En el caso excepcional de que los modelos de estados financieros individuales de los apartados 1, 2, 3, 4 y 5 del capítulo IV de Información financiera seleccionada no den cumplimiento a los requisitos que establece el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007; o si voluntariamente el emisor elabora unas cuentas anuales resumidas individuales del período intermedio incluyendo sus modelos propios de estados financieros resumidos, adjuntará en este apartado las *Cuentas anuales resumidas* consolidadas del período intermedio, que contendrán, al menos, todos los desgloses mínimos requeridos por la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia, sin perjuicio de la obligación de cumplimentar adicionalmente la información financiera del capítulo IV Información financiera seleccionada.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

30 de junio de 2017.



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 30/06/2017)

En contra de lo que está sucediendo en el mundo de la celulosa; el mercado de impresión y de escritura se encuentra en una situación claramente menos expansiva en este primer semestre del año en curso, con un nivel de precios ligeramente inferior al mismo periodo del año anterior.

Afortunadamente, en los últimos meses se está notando una cierta reactivación de la demanda que confiamos se consolide hasta final del presente año.

A pesar de todo ello, Iberpapel ha conseguido al cierre del mes de junio de 2017, un incremento en su resultado neto del 11,53% con respecto al primer semestre 2016.

RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 108.584 miles de euros, ha aumentado en un 4,14% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (1S2016: 104.265).

EI EBITDA 17.616 miles de euros (IS2016: 17.907) disminuyó un 1,63%. El margen bruto operativo alcanzando es el 16,22% (IS2016: 17,17%).

El Beneficio Neto correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017 asciende a 10.469 miles de euros (1S2016: 9.387), un 11,53% más.

2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

a) CUENTA DE RESULTADOS COMPARADA EN MILES DE EUROS

	30/06/2017	30/06/2016	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	108.584	104.265	4,14
Otros ingresos	2.207	1.652	33,60
Ingresos	110.791	105.917	4,60
Var. existencias productos terminados y en curso	-4.184	886	
Aprovisionamientos	-41.272	-45.126	-8,54
Gastos de personal	-9.714	-9.451	2,78
Otros gastos	-38.005	-34.319	10,74
EBITDA	17.616	17.907	-1,63
Dotación de la amortización	-5.477	-5.213	5,06
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	467	• 2 4	
EBIT	12.606	12.694	-0,69
Resultado financiero	14	64	-78,13
Beneficio antes de los impuestos	12.620	12.758	-1,08
Impuestos	-2.151	-3.371	-36,19
BENEFICIO NETO	10.469	9.387	11,53

b) INGRESOS EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios acumulado al 30 de junio de 2017 ascendió a 108.584 miles de euros (152016: 104.265), lo que significa un aumento del 4,14% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	30/06/2017	30/06/2016	Var. %
Venta de Papel	88.936	87.675	1,44
Venta de Electricidad	19.418	14.204	36,71
Venta de Madera	230	2.386	-90,36

i. Ventas de papel

Las dificultades del mercado en el precio de venta se han visto compensadas en parte, por el mayor número de unidades vendidas.

ii. Ventas de energía eléctrica

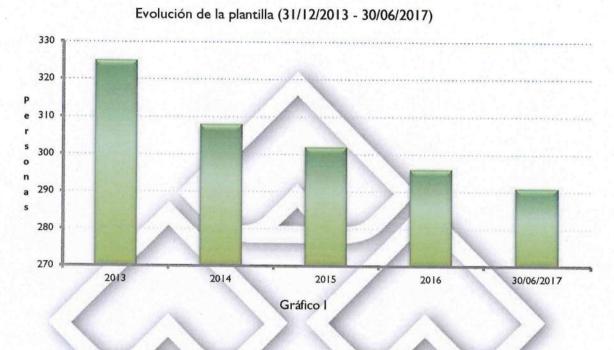
La mayor facturación en el epígrafe "ventas de electricidad" es debido a una mayor eficiencia de nuestra turbina de cogeneración de gas, así como a un incremento en el precio del pool.

c) GASTOS DE EXPLOTACIÓN

i. Gastos de personal

El número medio de empleados hasta el 30 de junio de 2017 ascendía a 291, incluyendo a la alta dirección, (IS2016: 302). Así mismo, el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2017 en el Grupo, con minusvalía reconocida en diferentes grados asciende a 13 personas (IS2016: 13 personas).

El gráfico I muestra la evolución de la plantilla.



d) El EBITDA del grupo se ha situado en los 17.616 miles de euros, (1S2016: 17.907), lo que supone una reducción del 1,63%.

3. BALANCE CONSOLIDADO AL 30/06/2017 Y 31/12/2016

	BALANCE ACTIVO	Fecha	Fecha	
	Miles de Euros	30/06/2017	31/12/2016	
I.	Inmovilizado material	129.597	135.341	
II.	Activos biológicos	15.414	15.419	
III.	Otros activos intangibles	1.741	2.327	
IV.	Activos por impuestos diferidos	1.117	1.381	
V.	Activos financieros no corrientes	4.383	4.421	
	A) ACTIVOS NO CORRIENTES	152.252	158.889	
II.	Existencias	16.130	21.194	
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	37.604	4 64.23	
IV.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	68.314	31.741	
	B) ACTIVOS CORRIENTES	122.048	117.170	
	TOTAL ACTIVO (A+B)			

	BALANCE PASIVO Miles de Euros	Fecha 30/06/2017	Fecha 31/12/2016
I.	Capital		Western State of the Property of the Parket
		6.558	6.558
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	213.492	200.415
Ш	Resultado del ejercicio	10.469	20.105
IV.	Menos: Valores Propios	(2.415)	(1.060)
٧.	Diferencias de cambio	(14.749)	(12.202)
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
	A) PATRIMONIO NETO	226.988	227.449
I.	Deudas con entidades de crédito	1.760	2.437
II.	Pasivos por impuestos diferidos	2.481	2.743
IV.	Otros pasivos no corrientes	4.949	4.914
	B) PASIVOS NO CORRIENTES	9.190	10.094
l.	Deudas con entidades de crédito	2.897	2.840
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	33.699	33.739
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	1.526	1.937
	C) PASIVOS CORRIENTES	38.122	38.516
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)	274.300	276.059

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.

En el primer semestre del ejercício 2017, el Grupo presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de 14.749 miles de euros (31/12/2016: 12.202 miles de euros), motivadas por la evolución del tipo de cambio de dichas monedas frente al euro. Durante los seis primeros meses del ejercicio 2017, el peso argentino y el uruguayo se han devaluado con respecto al euro en un 12,48% y 4,61% respectivamente.

b) Deudas con entidades de crédito

El Grupo al 30 de junio de 2017 tiene una caja neta positiva de 65.417 miles de euros (31/12/2016: 55.131 miles de euros).

Miles de euros	30/06/2017	31/12/2016	
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	4.657	5.277	
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(70.074) (60		
Deuda neta	(65.417)	(55.131)	
Patrimonio neto	226.988	227.449	
Índice de apalancamiento	(28,82)	(24,23) %	

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



Gráfico II

4. INVERSIONES

El incremento del inmovilizado material e inmaterial en los seis primeros meses del ejercicio 2017 ha sido de 800 miles de euros, (IS2016: 4.474).

5. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017, se han utilizado los mismo 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, 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.

6. EVOLUCION DE LA ACCION

Tras la fortaleza mostrada en el primer trimestre del año por el mercado de renta variable, en el segundo la volatilidad ha repuntado ligeramente, aunque continuamos en un entorno de volatilidades mínimas. Los principales índices han cerrado el semestre cerca de máximos, mostrando en términos anuales rentabilidades significativas. La evolución de la acción de Iberpapel ha vuelto a destacar en el periodo, cerró a 30,01 euros, acumulando una revalorización del 31,11%, frente al 11,68% del IBEX-35 o el 17,56% del Ibex Small Cap.

Principales datos referidos a la acción

	IS2017	2016	2015	2014	2013
Capital admitido (millones €)	6,56	6,56	6,75	6,75	6,75
N° de acciones (x 1000)	10.930	10.930	11.247	11.247	11.247
Capitalización (millones de €)	328,03	250,20	194,01	142,95	169,84
Volumen contratado (miles de acciones)	1.726	1.998	2.796	3.453	1.981
Efectivo contratado (millones de €)	49,51	38,37	40,25	42,77	28,28
Último precio del periodo (€)	30,01	22,89	17,25	12,71	15,10
Precio máximo del periodo (€)	31,88 (17-May)	22,89(30-Dic)	17,50 (17-Dic)	16,55 (16-Ene)	15,99 (21-Oct)
Precio mínimo del periodo (€)	22,12 (3-Ene)	15,57 (15-Feb)	12,20 (7-Ene)	11,56 (18-Nov)	13,00 (2-Ene)

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

La compañía cierra el semestre con una capitalización de 328,03 millones de Euros.

Evolución comparada de la acción en el primer semestre de 2017 (Base 100 al 31/12/2016)

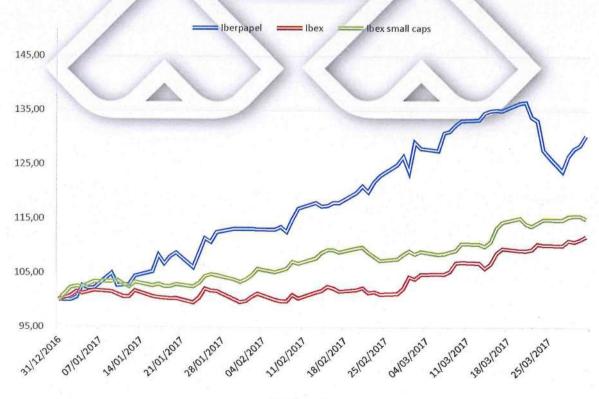


Gráfico III

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) 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.

7. HECHOS RELEVANTES

- 28/02/2017.-El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2016 de 0,30 euros brutos por acción.
- 03/04/2017.- Se convoca Junta General Ordinaria y se remiten las Propuestas de Acuerdos.
- 10/05/2017.- Presentación "Proyecto Hernani".
- 24/05/2017.- Se adjunta, acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, celebrada en el día de hoy.
- 30/05/2017.- Información sobre dividendos.
- 22/06/2017.- La Sociedad informa de la suspensión temporal del contrato de liquidez.
- 22/06/2017.- Programas de recompra de acciones, estabilización y autocartera.
- 22/06/2017.- La Sociedad informa de la reanudación con fecha 23 de Junio de 2017 del contrato de liquidez.

8. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

No existen hechos relevantes posteriores a la fecha de 30 de junio de 2017.



VI. INFORME DE GESTIÓN INTI	RMEDIO
Contiene Información adicional en fichero adjunto	

INFORME DE GESTION DE LA SOCIEDAD IBERPAPEL GESTION S. A.

Y

SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2017



I. ACCIONES PROPIAS

En los seis primeros meses del ejercicio 2017, la Sociedad dominante adquirió 74.438 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 2.196 miles euros. Al 30 de junio se han enajenado 29.707 acciones propias por un importe de 839 mil euros. A 30 de junio de 2017, la Sociedad poseía un total de 119.862 acciones propias por un coste original de 2.415 mil euros. Dichas acciones representan el 1,097% 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.

En los seis primeros meses del ejercicio 2016, la Sociedad dominante adquirió 643 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 11 mil euros. Al 30 de junio se han enajenado 1.053 acciones propias por un importe de 18 mil euros. A 30 de junio de 2016, la Sociedad poseía un total de 49.905 acciones propias por un coste original de 608 mil euros. Dichas acciones representan el 0,466% 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.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas acordó en fecha 20 de abril de 2016, en el punto cuarto, autorizar al Consejo de Administración por el plazo de cinco años, con expresa facultad de sustitución, para la adquisición de acciones propias por parte de la propia Sociedad y/o por parte de sus sociedades dominadas, en los términos previstos por la Ley.

No existen limitaciones a la libre transmisibilidad de las mismas.

2. INVESTIGACION Y DESARROLLO.

El Grupo progresa en su esfuerzo en el desarrollo de programas I+D+i que en los últimos años se han centrado principalmente en:

 La búsqueda de nuevos productos, así durante los últimos ejercicios se han puesto en el mercado tres nuevas gamas de producto:

Zicubag (Papel para bolsas, con alta resistencia mecánica). Zicuflex (Papel para embalaje). Vellum SC (frontal para etiquetas).

- ii. En la mejora del proceso productivo, en Abril de 2013 la filial del Grupo Papelera Guipuzcona de Zicuñaga, S.A.U., finalizó y puso en marcha en su planta de Hernani la modernización y ampliación de su línea de "cut size".
- iii. 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.
- iv. Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.U. (ver Anexo I) inicio 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 biorefinería 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.

- v. Con respecto a la lucha contra el cambio climático, durante los últimos años Iberpapel está desarrollando un innovador proyecto de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero en sus plantaciones de la República de Uruguay. El grupo ha desarrollado la metodología específica de cálculo y monitorización de las absorciones de CO2, que posteriormente ha sido aplicada en otros proyectos forestales de Brasil, China, Chile India y República Democrática del Congo. El proyecto ha sido desarrollado bajo las exigencias metodológicas del Verified Carbon Standard (VCS), y ha sido registrado durante 2013.
- vi. Por último, el Grupo hace un seguimiento constante de las nuevas tecnologías que puedan afectar en cada proceso de negocio.

3. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO.

En los seis primeros meses del ejercicio 2017, se han evaluado además los siguientes riesgos propios de la actividad del consorcio Iberpapel:

- Riesgo de la situación económica global y b) Riesgos de mercado, competencia, precios de venta y materias primas.
- c) Riesgos forestales.
- d) Riesgos medioambientales.
- e) Riesgos regulatorios.
- f) Riesgos relativos a nuevas inversiones y otros.
- g) Planes y sistemas para el aseguramiento de la calidad de los productos o servicios.
- h) Riesgos de daños materiales y pérdida de beneficio.
- i) Riesgos penales.
- j) Riesgos fiscales.

a) y b) Riesgo de la situación económica global, y riesgos de mercado, competencia, precios de venta y materias primas.

Iberpapel mitiga este riesgo 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.

c) Riesgos forestales.

El Grupo mitiga este riesgo implantando un Sistemas 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, además 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.

d) Riesgos medioambientales.

Grupo Iberpapel mantiene un sistema de gestión medioambiental basado en la norma internacional ISO 14.001 y certificado por auditores independientes que garantiza el cumplimiento de las legislaciones europeas, estatales y autonómicas aplicables. Participa activamente en el desarrollo de nuevos compromisos medioambientales. En este sentido, se está avanzando en la implantación progresiva de las Mejores Tecnologías Disponibles (MTDs) derivadas de la directiva comunitaria IPPC 96/61/EC de control integrado de la polución, modificada posteriormente por la Directiva 2010/75/CE, y cuenta con la preceptiva Autorización Ambiental Integrada. Cabe destacar una serie de acciones llevadas a cabo por el Grupo en esta línea:

- Reducción del impacto mediante sistemas de eliminación de olores.
- Reducción del consumo específico de agua.
- Sistema de comunicación en continuo de las emisiones atmosféricas a la administración.
- Utilización de las mejores tecnologías disponibles para la mejora de emisiones y vertidos, así como para la reducción de residuos.
- Instalación de una nueva depuradora de efluentes.

Asimismo, Grupo Iberpapel prosigue con su política de reforestación, una herramienta importante en este apartado es la utilización de los llamados "Mecanismos de Desarrollo Limpio" (Clean Development Mechanism, CDM) y mercados voluntarios de carbono. Estos mecanismos regulados en el Protocolo de Kyoto y en la legislación europea, permiten dar mayor viabilidad a los proyectos puestos en marcha, además de obtener un suministro de materia prima adecuado para la fabricación de papel.

En referencia a los mercados voluntarios de carbono se ha desarrollado un programa de repoblación forestal basado en la variedad de eucalipto ya sea proveniente de semilla o de desarrollo clonan, en fincas compradas por la filial uruguaya del Grupos, fincas que anteriormente tenían una actividad de praderas para pastoreo. En los últimos años el total de hectáreas repobladas han sido aproximadamente 7.069 en Uruguay.

• Derechos de emisión de CO2 en el ejercicio 2013, se inició un nuevo periodo de cumplimiento del sistema de comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero que abarca de 2013 a 2020. El nuevo periodo contempla varias novedades con respecto a los anteriores, entre las que cabe citar, nuevos sectores afectados, nueva normativa de seguimiento de emisiones más compleja, y nueva normativa de asignación. Para esta última, se han utilizado benchmarks sectoriales a nivel europeo con la consiguiente desaparición de los planes nacionales de asignación.

En cuanto a la asignación de derechos para 2013-2020 se establecen 3 conceptos básicos:

- No hay asignación para la generación eléctrica.
- 100% de la asignación a los sectores expuestos a fuga de carbono. El 100% corresponde al resultado del benchmark realizado entre las instalaciones europeas, este es el caso de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.U.
- Los sectores expuestos a fuga de carbono pueden ser modificados a lo largo del periodo, en función de sucesivas revisiones.

El volumen de derechos asignados para el período 2013 a 2020 asciende a:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Derechos de emisión de CO2 asignados	74.051	72.766	71.464	70.149	68.820	67.478	66.120	64.756

e) Riesgos regulatorios (empresas generadoras de energía).

La Sociedad Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.U. (ver Anexo I) tiene en operación dos instalaciones de cogeneración de energía eléctrica: una de biomasa (licor negro), la cual está incluida dentro del segmento la planta de fabricación de celulosa, y otra de gas en ciclo combinado, por ello, el Grupo permanece atento a la vasta regulación que en esta materia se viene publicando desde el año 2013. A continuación, se plasma la más relevante.

La publicación de la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, y del Real Decreto-Ley 2/2013, de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sistema eléctrico y en el sector financiero, Ley que encareció los costes energéticos, al gravar la generación de energía eléctrica mediante un impuesto lineal del 7% sobre la cifra de facturación por este concepto, así como una tasa adicional sobre la cantidad de gas natural consumido; céntimo verde.

Con fecha 14 de julio de 2013 entró en vigor el Real Decreto-ley 9/2013, por el que se establecen las bases de un nuevo régimen jurídico y económico para las instalaciones de producción de energía eléctrica existentes a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos, instaurando un régimen retributivo sobre parámetros estándar en función de las distintas instalaciones tipo que se determinen. El citado RD elimina las tarifas reguladas de las energías renovables y cogeneración, crea el Registro de Autoconsumo de Energía Eléctrica y anuncia un nuevo régimen económico que tiene como principal característica garantizar que las instalaciones de energía renovable obtengan una rentabilidad equivalente al tipo de interés de las obligaciones del Estado a 10 años más 300 puntos básicos y con referencia a costes e inversión de una instalación tipo, durante la totalidad de su vida útil regulatoria. Asimismo, el referido RD eliminó el complemento de eficiencia y el complemento de energía reactiva existentes hasta ese momento, lo cual supuso un significativo impacto adicional al balance energético de la Sociedad. Adicionalmente, la publicación del RD no estableció nuevas primas. Se pospuso la concreción de las retribuciones definitivas a la publicación posterior de una orden ministerial quedando las últimas tarifas existentes como referencia de liquidación provisional de la generación de energía eléctrica desde la publicación del RD hasta la publicación de la orden posterior.

En el ejercicio 2014, la reglamentación aprobada fue, por un lado, el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos y la Orden IET/1045/2014, de 16 de junio, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. La regulación publicada en este ejercicio ha fijado los parámetros retributivos para un periodo de tiempo: La retribución a la inversión (Ri) y la retribución a la operación (Ro), así como las horas de funcionamiento de una instalación tipo, similar a la planta de cogeneración de la Sociedad.

En 2015 se aprueba el RD 900/2016 de 9 de Octubre, por el que se regulan las condiciones administrativas, técnicas y económicas de las modalidades de suministro de energía eléctrica con autoconsumo y de producción con autoconsumo que desarrolla el contenido relativo al autoconsumo de la ley 24/2013 de 26 de diciembre del sector eléctrico. El Real Decreto 900/2015 establece la regulación de las condiciones administrativas, técnicas y económicas de las modalidades de suministro de energía eléctrica con autoconsumo definidas en el artículo 9.1 de la citada ley 24/2013.

Por otra parte, con fecha 18 de Diciembre se publicó la Orden IET/2735/2015, de 17 de diciembre, por la que se establecen los peajes de acceso de energía eléctrica para 2016 y se aprueban determinadas instalaciones tipo y parámetros retributivos de instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. Esta Orden establece los parámetros retributivos correspondientes al primer semestre del año 2015 para las instalaciones de cogeneración.

La Ley 24/2013, de 26 de diciembre plasmada en el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, articula las bases del marco retributivo que permita a las instalaciones de producción de energía eléctrica adscritas a este régimen cubrir los costes necesarios para competir en el mercado en nivel de igualdad con el resto de tecnologías y obtener una rentabilidad razonable, estableciendo un régimen retributivo sobre parámetros estándar en función de las distintas instalaciones tipo. En este sentido, tanto el artículo 14.4 de dicha Ley, como el artículo 20 del Real Decreto, establecen el sistema de actualización de los parámetros retributivos de las instalaciones tipo.

En la mencionada regulación se contempla la revisión de las estimaciones de precios de mercado de producción para los tres primeros años del periodo regulatorio correspondientes a los ejercicios 2014, 2015 y 2016 ajustándolas a los precios reales del mercado de forma que según el art. 22 del Real Decreto 413/2014 relativo a la estimación del precio de mercado y ajuste por desviaciones en el precio del mercado, indica en su apartado 3 que cuando el precio medio anual del mercado diario e intradiario se encuentre fuera de los límites marcados por el reglamento, se generará, en cómputo anual, un saldo positivo o negativo, que se denominará valor de ajuste por desviaciones en el precio del mercado. Así, el valor de ajuste por desviación en el precio del mercado se calculará de forma anual.

En este sentido, con fecha 7 de diciembre de 2016, se ha publicado en el portal del Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital la Propuesta de Orden por la que se actualizan los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos de aplicación al semiperiodo regulatorio que tiene su inicio el 1 de enero de 2017, junto con su memoria de análisis de impacto normativo, a los efectos previstos en el artículo 26.6 de la Ley 50/1997, de 27 diciembre, donde, entre otros, han sido publicados los importes del ajuste por desviación del precio de mercado para cada año e instalación tipo. El 22 de febrero de 2017, se publicó el Real Decreto definitivo que no incluye modificaciones.

f) Riesgos relativos a nuevas inversiones y otros.

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

g) Planes y sistemas para el aseguramiento de la calidad de los productos.

La política de calidad definida en Grupo Iberpapel tiene como máxima prioridad la satisfacción de los clientes y la mejora continua, por lo que los productos y servicios cumplen los estándares de calidad. En este sentido, la filial Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.U. (Ver anexo I) cuenta con la certificación ISO 9001:2008 y la Certificación por AENOR del Modelo de Cadena de Custodia de Productos Forestales (standard PEFC) en la división industrial, la Certificación por Bureau Veritas del Modelo de Cadena de Custodia de Productos Forestales (standard FSC), unida a la Certificación de Gestión Forestal Sostenible (FSC) de nuestras plantaciones en Huelva y Uruguay, y la gestión de los bosques de Argentina mediante los mismos principios, garantiza el origen legal y sostenible de la madera y la trazabilidad de la misma.

Los objetivos básicos de la política de calidad son los siguientes:

- Revisar, mejorar y optimizar los procesos y controles existentes, para garantizar de esta forma la calidad y trazabilidad de los productos.
- Dar una respuesta adecuada a las reclamaciones, estableciendo un proceso en el que se estudie, registre y responda dichas reclamaciones.

Por último, la referida filial cuenta asimismo con la certificación del sistema de gestión energética ISO 50000.

h) Riesgos de daños materiales y pérdida de beneficio.

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):

- Pérdidas de beneficios (incluye la empresa industrial).
- Seguro de avería de maquinaria (incluye daños materiales y pérdida de beneficio).
- Daños materiales (seguro a todo riesgo).
- 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 del riesgo de responsabilidad medioambiental renovada en mayo de 2016 en cobertura de daños medioambientales a terceros.

i) Riesgos penales.

En este sentido, durante el ejercicio 2016 se revisó y actualizó el modelo de prevención de riesgos penales implantado en Grupo Iberpapel ("Corporate Defense"). Dicha actualización ha venido motivada, entre otras, por la reforma del Código Penal operada por la LO 1/2015, de 30 de marzo, habida cuenta de la mayor concreción que hace respecto de los modelos de cumplimiento y prevención penal en su art. 31 bis. Asimismo, se han tenido en cuenta los criterios emitidos por la Fiscalía General del Estado en su Circular 1/2016 respecto de dicha reforma, en cuanto los elementos que deben integrar un modelo de cumplimiento de estas características.

i) Riesgos fiscales.

Por otro lado, el Consejo de Administración de la Sociedad, a propuesta del Departamento Financiero, y a los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto en el art. 529 ter de la Ley de Sociedades de Capital, diseñó durante el ejercicio 2016 la estrategia fiscal del Grupo Iberpapel, estableciendo los principios rectores en el ejercicio de la función fiscal en Iberpapel Gestión, S.A. y en todas las sociedades que forman parte de su Grupo.

Asimismo, el Departamento Financiero ha elaborado el Sistema de Gestión de Riesgos Fiscales (SGRF), cuyo objetivo es establecer los principios y directrices para asegurar que los riesgos fiscales que pudieran afectar a la estrategia y objetivos fiscales sean identificados, valorados y gestionados de forma sistemática, a efectos de cumplir con los nuevos requerimientos de la Ley de Sociedades de Capital y de los grupos de interés.

En este sentido, el ámbito de aplicación del referido SGRF son todos los riesgos fiscales de las actividades y de los procesos que resultan de aplicación a todos los impuestos pagados tanto en España como por sus filiales en el extranjero.

I. Actividades de control

Grupo Iberpapel (por medio de los Órganos responsables del sistema de control interno de la entidad) diseña e implanta las actividades de control que deben realizarse en cada nivel de la organización para reducir los riesgos detectados. Las actividades de control son comunicadas por la Alta Dirección de forma que son comprendidas por los empleados correspondientes y desarrolladas de forma adecuada.

Dependiendo de los riesgos asociados, las actividades de control diseñadas pueden abarcar distintos procedimientos (aquellas tendentes a garantizar el correcto desarrollo de las operaciones y el logro de los objetivos de la organización; y las actividades del sistema de control interno para la información financiera, que incluyen aquellas actividades que cubren riesgos asociados a la información financiera, etc.).

Todos los controles se diseñan con el objetivo de prevenir, detectar, mitigar, compensar y corregir el impacto potencial de los riesgos con la antelación necesaria. Para ello, y dependiendo del tipo de actividad de que se trate, se diseñan actividades de control preventivas (mitigan el riesgo) y/o detectivas (localización una vez se producen), así como controles manuales y/o automáticos.

II. Información y comunicación

Los sistemas de información y comunicación identifican, recogen, procesan y distribuyen la información necesaria que permite a cada usuario involucrado realizar las funciones correctas. Los sistemas de comunicación interna permiten difundir a la organización los criterios, pautas, instrucciones y, en general, la información con la que deben contar sus miembros para desarrollar sus funciones y el tiempo que disponen para su desempeño. A su vez, los sistemas de información están diseñados para facilitar los datos necesarios, internos y externos, que puedan tener impacto.

III. Procedimiento interno de supervisión

El Grupo ha evaluado los riesgos de acuerdo al modelo universal estándar de riesgos, realizando las revisiones que se han considerado necesarias para la actualización del mapa de riesgos. Asimismo, se ha procedido a calcular el impacto de dichos riesgos, así como las acciones de seguimiento y gestión correspondientes a cada uno de los campos de actuación mencionados.

Iberpapel considera fundamental mantener un sistema de supervisión con el fin de conocer el nivel de funcionamiento y operatividad en tiempo y forma del sistema de control interno, de modo que sea posible aplicar las medidas necesarias en caso de que no estén operando correctamente los distintos controles diseñados.

4. PERIODO MEDIO DE PAGO

No existen al 30 de junio de 2017 saldos pendientes de pago por operaciones comerciales que sobrepasen los plazos máximos legales previstos en la ley 15/2010 en las empresas españolas.

5. EVOLUCION DE LA PLANTILLA.

El número medio de empleados hasta junio de 2017 ascendía a 291, incluyendo a la alta dirección, (30/06/2016: 302).

Así mismo, el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2017 en el Grupo, con minusvalía reconocida asciende a 13 personas (IS2016: 13 personas).

6. HECHOS RELEVANTES

28/02/2017.- El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2016 de 0,30 euros brutos por acción.

03/04/2017.- Se convoca Junta General Ordinaria y se remiten las Propuestas de Acuerdos.

10/05/2017.- Presentación "Proyecto Hernani".

- 24/05/2017.- Se adjunta, acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, celebrada en el día de hoy.
- 30/05/2017.- Información sobre dividendos.
- 22/06/2017.- La Sociedad informa de la suspensión temporal del contrato de liquidez.
- 22/06/2017.- Programas de recompra de acciones, estabilización y autocartera.
- 22/06/2017.- La Sociedad informa de la reanudación con fecha 23 de Junio de 2017 del contrato de liquidez.

7. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE.

No existen hechos relevantes posteriores a la fecha de 30 de junio de 2017.





El presente informe no ha sido auditado.	
·	
그런 교육하면 된 그를 모하는 네트님이 그런 돈이 되었다면 보니 없다.	
[10] [10] [10] [10] [10] [10] [10] [10]	
위통 경기 등 것입니다. 경기 교육 보고 하는 경기 보고 있다면 하는 것이 없는 것이 없다면	
회사에서 경영하다는 가장 하는 것이 없는 것이 없는 것이 없다.	
사용하는 경우 나는 사람들이 가는 사람들이 되는 것이 되었다.	
(1) [[[[[[[[[[[[[[[[[[[
보통 이 지원들은 시청 중에 보는데 얼마 없는 이번 말로 맞게 되었다.	
하다 가지 않는 사람이 얼마나 없는 것이 나가는 살았다고 말했다.	
경영 하나 이 경우 모든 그 그 그 그 같은 그 없는 그는 것은 그 그 그 없다.	

VII. INFORME DEL AUDITOR