

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.

31 de Diciembre de 2014.



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 31/12/2014)

A pesar del muy negativo efecto de la vigente reforma eléctrica, el Grupo, gracias a una mejora general de su eficiencia presenta una evolución notablemente positiva de sus resultados, **(9,1 millones de euros más 25,27%)**.

Ello ha sido posible como ya hemos comentado gracias a una clara mejora en la estructura de costes, un significativo aumento tanto de la producción de celulosa en un 12% y de papel en un 8%, que han hecho mejorar los resultados consolidados de Iberpapel.

I. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.

El Importe Neto de la Cifra de Negocios, 200.131 miles de euros, se ha reducido en un 4,59% con respecto al mismo período del ejercicio anterior (2013: 209.767), esta reducción tiene su origen en la menor facturación por energía eléctrica un 29,02%.

El EBITDA 26.220 miles de euros (2013: 21.856) **aumenta un 19,97%**. El margen bruto operativo alcanzando es el 13,10% (2013: 10,42%).

El Beneficio Neto correspondiente al ejercicio 2014 asciende a 9.111 miles de euros (2013: 7.273 miles de euros), **ello significa un incremento del 25,27%**.

2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA 2014 VERSUS 2013.

a) CUENTA DE RESULTADOS COMPARADA EN MILES DE EUROS.

	31/12/2014	31/12/2013	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	200.131	209.767	(4,59)%
Otros ingresos	6.407	5.252	21,99%
Ingresos	206.538	215.019	(3,94)%
Var. existencias productos terminados y en curso	4.288	1.337	220,72%
Aprovisionamientos	(82.926)	(85.443)	(2,95)%
Gastos de personal	(19.102)	(19.296)	(1,01)%
Otros gastos	(82.578)	(89.761)	(8,00)%
EBITDA	26.220	21.856	19,97%
Dotación de la amortización	(14.325)	(13.031)	9,93%
Resultado por enajenación de inmovilizado	791	45	
EBIT	12.686	8.870	43,02%
Resultado financiero	66	331	(80,06)%
Beneficio antes de los impuestos	12.752	9.201	38,59%
Impuestos	(3.641)	(1.928)	88,85%
BENEFICIO NETO	9.111	7.273	25,27%

b) INGRESOS EXPLOTACIÓN

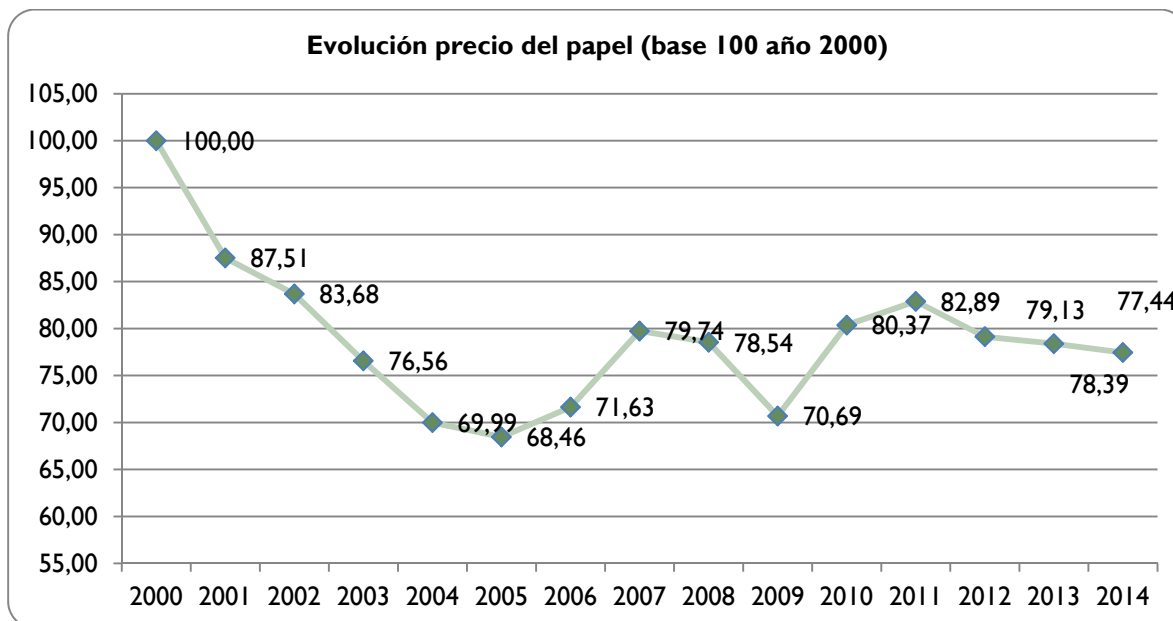
El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 31 de diciembre de 2014 ascendió a 200.131 miles de euros (2013: 209.767), lo que significa una reducción del 4,59% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	31/12/2014	31/12/2013	Var. %
Venta de Papel	166.113	158.429	4,85
Venta de Electricidad	32.726	46.108	(29,02)
Venta de Madera	1.292	5.230	(75,30)

i. Ventas de papel

Las ventas de papel suben un 4,85% debido al incremento de las unidades físicas vendidas, pues el precio de venta del papel ha descendido ligeramente.

El gráfico I siguiente presenta la evolución del precio de venta del papel en base 100 año 2000 del Grupo, hasta diciembre de 2014.



Evolución precio de venta papel en base 100 de Grupo Iberpapel
Grafico I

ii. *Ventas de energía eléctrica.*

En el ejercicio 2014, la reglamentación aprobada ha sido, 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 de forma definitiva la retribución a la inversión (Ri), 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. La referida Orden IET/1045/2014, de 16 de junio ha mejorado ligeramente los parámetros de retribución y, por consiguiente, la previsiones más estrictas realizadas por el Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2013.

iii. *Ventas de madera.*

Durante el ejercicio 2014, y siguiendo con la estrategia del Grupo en este área de actividad, que es “en tanto no se observen tensiones en los precios de la madera de la cornisa cantábrica, Iberpapel seguirá vendiendo la madera en los mercados locales”, las sociedades forestales han vendido en los mercados argentinos y uruguayos madera de eucaliptos por un importe de 1.292 miles de euros.

c) GASTOS DE EXPLOTACIÓN.

- i) *Aprovisionamientos*, incluye la principal materia prima del Grupo para la elaboración de su producto final, la madera de eucaliptus globulus. El precio de compra en el ejercicio ha aumentado en un 5% aproximadamente con respecto al ejercicio 2013, aunque sigue estando a niveles inferiores al año 2010.

ii) *Gastos de personal.*

El número medio de empleados en el ejercicio 2014 ascendía a 308, incluyendo a la alta dirección, (2013: 325). Así mismo el número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2014 en el Grupo, con minusvalía reconocida asciende a 17 personas (2013: 18 personas).

	2014	2013
Consejero	1	1
Directivos	8	9
Técnicos y Administrativos	74	77
Obreros y especialistas	225	238
	308	325

El gráfico II muestra la evolución de la plantilla media de los últimos cinco años, en el que se observa el ajuste realizado en la plantilla en este año principalmente en Sudamérica.

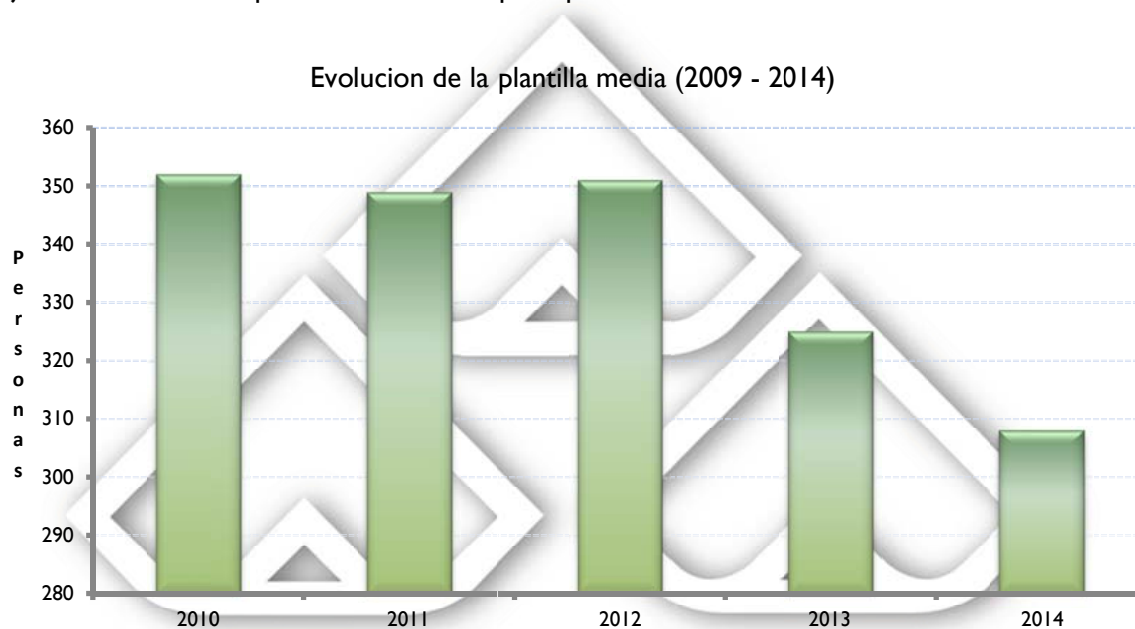


Gráfico II

- d) El EBITDA del grupo se ha situado en los 26.220 miles de euros, (2013: 21.856), lo que supone una incremento del 19,97%.
- e) Resultado por la enajenación de inmovilizado.

En el ejercicio 2014 se enajenaron dos parcelas de terreno, una en Argentina y otra en Uruguay de 30 y 118 hectáreas respectivamente, operaciones que reportaron al Grupo unos beneficios antes de impuestos de 792 miles de euros.

3. Balance Consolidado al 31/12/2014 y 31/12/2013 (Miles de Euros)

BALANCE ACTIVO		Fecha	Fecha
		31/12/2014	31/12/2013
Miles de Euros			
I.	Inmovilizado material	137.534	149.378
II.	Activos biológicos	14.458	13.666
III.	Otros activos intangibles	5.287	6.045
IV.	Activos por impuesto diferidos	3.774	5.233
V.	Activos financieros no corrientes	25	23
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		161.078	174.345
II.	Existencias	29.176	23.656
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	45.638	40.193
III.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	24.833	31.309
B) ACTIVOS CORRIENTES		99.647	95.158
TOTAL ACTIVO (A+B)		260.725	269.503

BALANCE PASIVO		Fecha	Fecha
		31/12/2014	31/12/2013
Miles de Euros			
I.	Capital	6.748	6.748
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	193.136	189.793
III.	Resultado del ejercicio	9.111	7.273
IV.	Menos: Valores Propios	(7.042)	(228)
V.	Diferencias de conversión	(7.400)	(7.111)
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
A) PATRIMONIO NETO		208.186	210.108
I.	Deudas con entidades de crédito	684	988
II.	Pasivos por impuesto diferidos	3.174	3.174
IV.	Otros pasivos no corrientes	6.823	11.803
B) PASIVOS NO CORRIENTES		10.681	15.965
I.	Deudas con entidades de crédito	2.372	2.415
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	30.270	32.193
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	5.584	8.436
IV.	Otros pasivos corrientes	3.632	386
C) PASIVOS CORRIENTES		41.858	43.430
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		260.725	269.503

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 las cuentas 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 cierre del ejercicio 2014, el Grupo presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de 7.400 miles de euros (2013: 7.111 miles de euros), motivadas por la desfavorable evolución del tipo de cambio de del peso argentino frente al euro durante el año 2014, en el cual el peso argentino ha sufrido una depreciación del 12,33% mientras que el peso uruguayo se apreció un 0,52%.

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

Las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31/12/2014 ascienden a 3.056 miles de euros de los cuales 2.372 miles de euros se corresponden con deudas por efectos descontados, (31/12/2013: 3.403 miles de euros, 2.415 miles de euros eran riesgo por efectos descontados).

Miles de euros	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	3.056	3.403	2.708
(Menos: Efectivo y depósitos bancarios a corto plazo (vencimiento 6 meses))	(36.183)	(31.309)	(26.955)
Deuda neta	(33.127)	(27.906)	(24.247)
Patrimonio neto	208.186	210.108	215.710
Índice de apalancamiento	(15,91)%	(13,28)%	(11,24)%

APALANCAMIENTO %

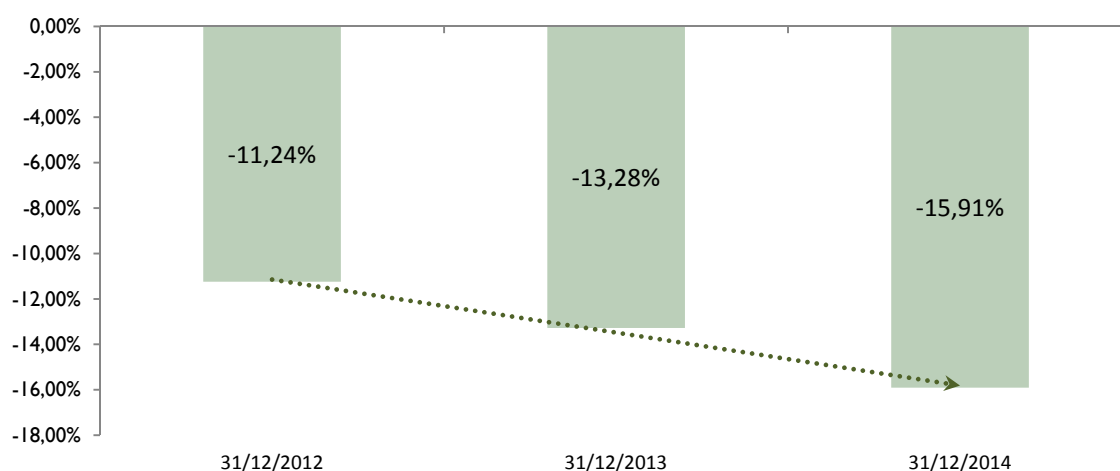


Gráfico III

iii) *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.

iv) *Composición del Balance Pasivo.*

Al 31 de diciembre de 2014 los recursos propios del Grupo suponen el 79,41% del total de pasivo (2013: 79,26%).

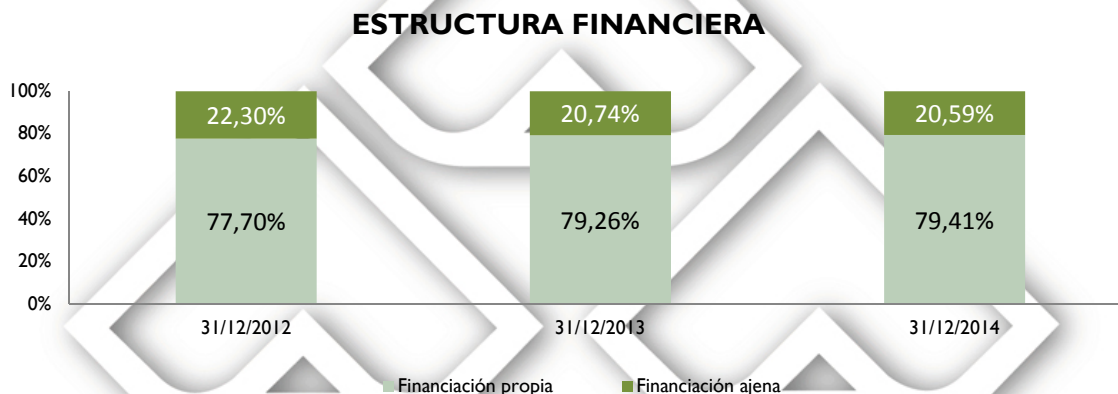


Gráfico IV

4. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable, correspondiente al ejercicio 2014, 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 al 31 de diciembre de 2014, las interpretaciones CNIIF y la legislación mercantil aplicable a las entidades que preparan información conforme a las NIIF-UE. Así mismo, esta información intermedia se ha preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la valoración de acuerdo a la NIC 41 de la masa forestal.

5. EVOLUCION DE LA ACCION

El año 2014 la evolución de la cotización de nuestra acción se ha visto afectada por la incertidumbre generada con la reforma eléctrica y la difícil situación del mercado de papel, provocando un entorno difícil para todo el sector. La cotización de Iberpapel ha cerrado el ejercicio a 12,71 euros la acción.

Principales datos referidos a la acción:

	2014	2013	2012	2011	2010
Capital admitido (millones €)	6,75	6,75	6,75	6,75	6,98
Nº de acción (x 1000)	11.247	11.247	11.247	11.247	11.633
Capitalización (millones de €)	142,95	169,84	147,34	147,12	168,33
Volumen contratado (miles de acciones)	3.453	1.981	1.440	1.610	2.105
Efectivo contratado (millones de €)	42,77	28,28	18,67	23,03	25,03
Último precio del periodo (€)	12,71	15,10	13,10	13,08	14,47
Precio máximo del periodo (€)	16,55 (16-Ene)	15,99 (21-Oct)	14,30 (13-Feb)	17,00 (20-Jul)	14,66 (21-Dic)
Precio mínimo del periodo (€)	11,56 (18-Nov)	13,00 (2-Ene)	12,06 (23-Abr)	12,05 (5-Oct)	9,33 (5-Feb)

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

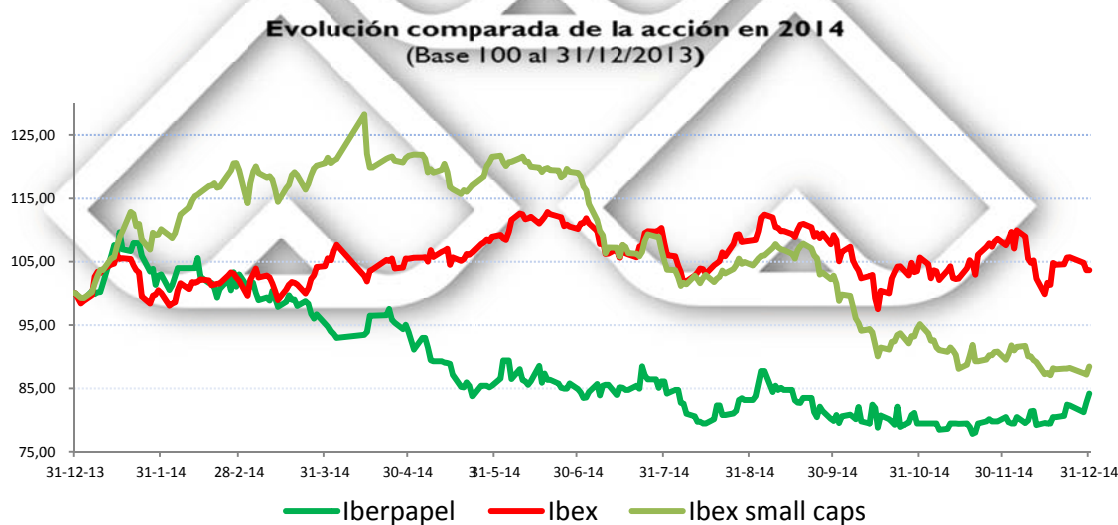


Gráfico V

El Grupo Iberpapel mantiene la relación con sus accionistas y sus inversores sobre la base de la transparencia y del sostenimiento de canales adecuados para que la información fluya de manera permanente y accesible a todos.

El departamento de Relaciones con Inversores está abierto a cualquier consulta a través de la propia página web, del teléfono 91 564 07 20 o del correo electrónico

(atención.al.accionista@iberpapel.es).