

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

30 de Junio de 2015



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 30/06/2015)

La continua mejora de la eficiencia del Grupo sigue impactando positivamente en los resultados consolidados de Iberpapel.

Todo ello, a pesar del pequeño deterioro del precio de venta del papel, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior; si bien, los analistas prevén que repunten en próximas fechas.

La positiva evolución del área forestal empieza a notarse en los resultados consolidados y entendemos que será más positiva en ejercicios futuros, unido a una cierta mejora en el área eléctrica, y por último, un cambio en las vidas útiles de parte de los activos de la planta de Hernani, han supuesto una mejora en el resultado neto consolidado del Grupo del 75,82%

I. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 112.399 miles de euros, ha aumentado en un 10,17% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (IS2014: 102.023).

El EBITDA 11.902 miles de euros (IS2014: 9.093) aumentó un 30,89%. El margen bruto operativo alcanzando es el 10,59% (IS2014: 8,91%).

El Beneficio Neto correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2015 asciende a 5.491 miles de euros (IS2014: 3.123), un 75,82% más.

2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

a) CUENTA DE RESULTADOS COMPARADA EN MILES DE EUROS

	30/06/2015	30/06/2014	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	112.399	102.023	10,17%
Otros ingresos	2.873	1.852	55,13%
Ingresos	115.272	103.875	10,97%
Var. existencias productos terminados y en curso	-12.052	-4.924	144,76%
Aprovisionamientos	-39.178	-41.693	-6,03%
Gastos de personal	-9.337	-9.712	-3,86%
Otros gastos	-42.803	-38.453	11,31%
EBITDA	11.902	9.093	30,89%
Dotación de la amortización	-4.912	-6.032	-18,57%
Resultado por enajenación de inmovilizado	-3	805	
EBIT	6.987	3.866	80,73%
Resultado financiero	353	33	
Beneficio antes de los impuestos	7.340	3.899	88,25%
Impuestos	-1.849	-776	138,27%
BENEFICIO NETO	5.491	3.123	75,82%

b) INGRESOS EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios acumulado al 30 de junio de 2015 ascendió a 112.399 miles de euros (IS2014: 102.023), lo que significa un aumento del 10,17% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	30/06/2015	30/06/2014	Var. %
Venta de Papel	90.856	89.655	1,34 %
Venta de Electricidad	17.873	11.441	56,22%
Venta de Madera	3.670	927	295,90%

i. Ventas de papel

El incremento del 1,34% en las ventas de papel, tiene su origen en el aumento de unidades físicas vendidas. El precio de venta promedio semestral ha sido ligeramente inferior al del primer semestre del ejercicio 2014.

ii. Ventas de energía eléctrica

El incremento de las ventas de energía eléctrica tiene su origen en una mayor producción que en el mismo periodo del ejercicio anterior. En el primer semestre de 2014 nuestras plantas de cogeneración sufrieron paradas significativas.

c) GASTOS DE EXPLOTACIÓN

i. Gastos de personal

El número medio de empleados en el primer semestre de 2015 en el Grupo Iberpapel, ascendía a 302 (IS2014: 311), incluida la alta dirección.

El número medio de personas empleadas en el curso de 2015 en el Grupo con minusvalía reconocida asciende a 17 personas (IS2014: 18 personas).

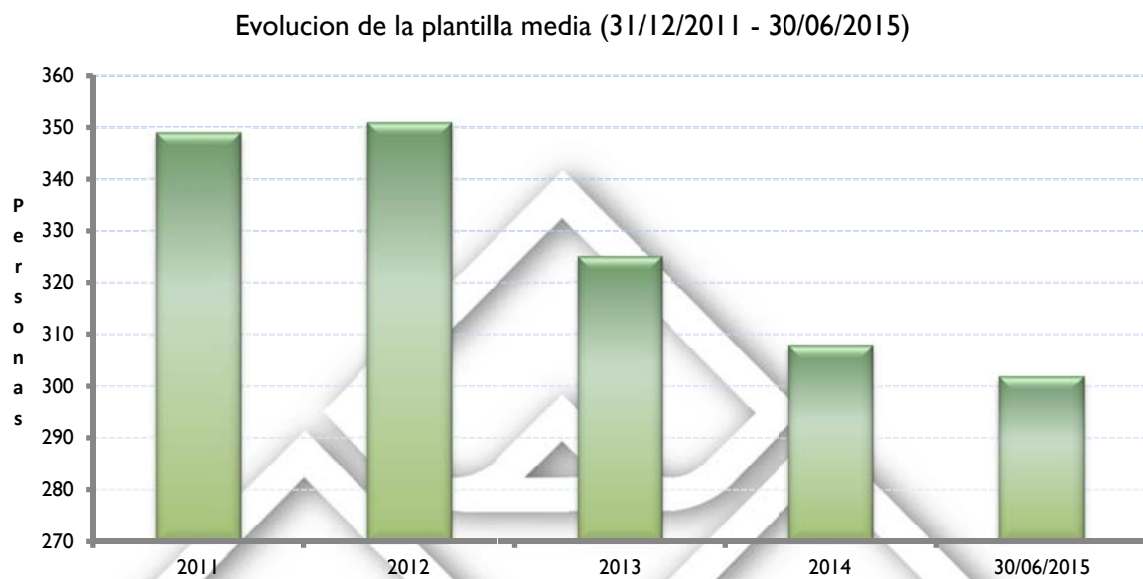


Gráfico I

d) El EBITDA del grupo se ha situado en los 11.902 miles de euros, (IS2014: 9.093), lo que supone un incremento del 30,89%.

e) Amortizaciones.

La NIC 16 prescribe el tratamiento contable de propiedades, plantas y equipos, establece que: el valor residual y la vida útil se revisarán al término de cada periodo anual. Así en enero de 2015 la compañía del Grupo, Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga solicitó un informe al experto independiente Galtier Franco Ibérica, al objeto de actualizar las vidas útiles de las plantas, Máquina Cuatro (MP-4) y Ampliación de la Planta de Celulosa (CEL-2). Del estudio, que también ha sido presentado a la excelentísima Diputación de Guipúzcoa en su departamento de Hacienda y Finanzas, y aprobado en fecha 21 de abril de 2015 se desprende que la vida técnica de ambas plantas se sitúa entre 25 y 35 años. Por lo anterior, en 2015, la compañía ha procedido a revisar los coeficientes de amortización de ambas plantas aplicando los equivalentes a vidas técnicas de 28 años referidas a sus fechas de puesta en marcha.

3. BALANCE CONSOLIDADO AL 30/06/2015 Y 31/12/2014

BALANCE ACTIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		30/06/2015	31/12/2014
I.	Inmovilizado material	134.206	137.534
II.	Activos biológicos	15.197	14.458
III.	Otros activos intangibles	5.688	5.287
IV.	Activos por impuesto diferidos	3.298	3.774
V.	Activos financieros no corrientes	24	25
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		158.413	161.078
II.	Existencias	17.132	29.176
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	40.550	45.638
III.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	45.967	24.833
B) ACTIVOS CORRIENTES		103.649	99.647
TOTAL ACTIVO (A+B)		262.062	260.725

BALANCE PASIVO		Fecha	Fecha
Miles de Euros		30/06/2015	31/12/2014
I.	Capital	6.748	6.748
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	202.049	193.136
III.	Resultado del ejercicio	5.491	9.111
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	(7.063)	(7.042)
V.	Diferencias de cambio	(8.523)	(7.400)
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
VII.	Dividendo a cuenta	(2.133)	
A) PATRIMONIO NETO		210.202	208.186
I.	Deudas con entidades de crédito		684
II.	Pasivos por impuesto diferidos	2.965	3.174
IV.	Otros pasivos no corrientes	5.038	6.823
B) PASIVOS NO CORRIENTES		8.003	10.681
I.	Deudas con entidades de crédito	2.371	2.372
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	36.063	30.270
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	5.423	5.584
IV.	Otros pasivos corrientes		3.632
C) PASIVOS CORRIENTES		43.857	41.858
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		262.062	260.725

a) Activos Biológicos

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

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

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

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

i) *Diferencias de cambio.*

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

Al 30 de junio de 2015, el Grupo presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de 8.523 miles de euros (IS2014: 7.400 miles de euros), motivadas por la evolución del tipo de cambio de dichas monedas frente al euro. Durante los seis primeros meses de 2015, el peso argentino ha sufrido una apreciación con respecto al euro del 0,95% y el peso uruguayo una depreciación del 3,99%.

b) Deudas con entidades de crédito

El Grupo al 30 de junio de 2015 tiene una caja neta positiva de 43.596 miles de euros (31/12/2014: 33.127 miles de euros).

Miles de euros	30/06/2015	31/12/2014	31/12/2013
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	2.371	3.056	3.403
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(45.967)	(36.183)	(31.309)
Deuda neta	(43.596)	(33.127)	(27.906)
Patrimonio neto	210.202	208.186	210.108
Índice de apalancamiento	(20,74)%	(15,91)%	(13,28)%

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

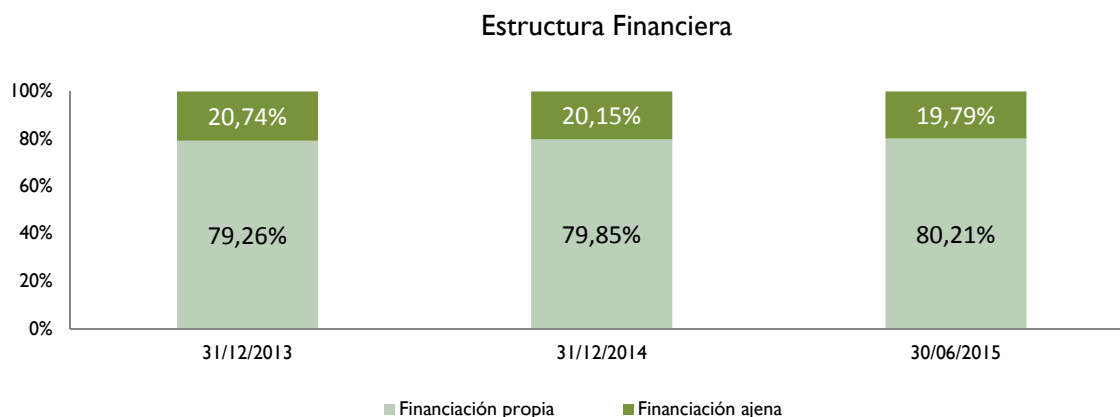


Gráfico II

4. INVERSIONES

El incremento del activo fijo del primer semestre de 2015 ha sido de 2.330 miles de euros.

5. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable, correspondiente al primer semestre del ejercicio 2015, 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 30 de junio de 2015, las interpretaciones CNIIF y la legislación mercantil aplicable a las entidades que preparan información conforme a las NIIF-UE. Así mismo, esta información intermedia se ha preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la valoración de acuerdo a la NIC 41 de la masa forestal.

6. HECHOS RELEVANTES

27/02/2015.- El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2014 de 0,20 euros brutos por acción.

26/03/2015.- Nombramiento Consejero Coordinador.

26/06/2015.- Se adjunta, acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, celebrada el día 25 de junio de 2015.

7. EVOLUCION DE LA ACCION

En el primer semestre de 2015 la acción de Iberpapel cerró a 14,65 euros mostrando una revalorización del 15,26%. El comportamiento de la acción, mejor que el IBEX, se ha visto impulsada por las claras mejoras de eficiencia en la compañía y la rápida recuperación de sus resultados tras el impacto sufrido por la reforma eléctrica.

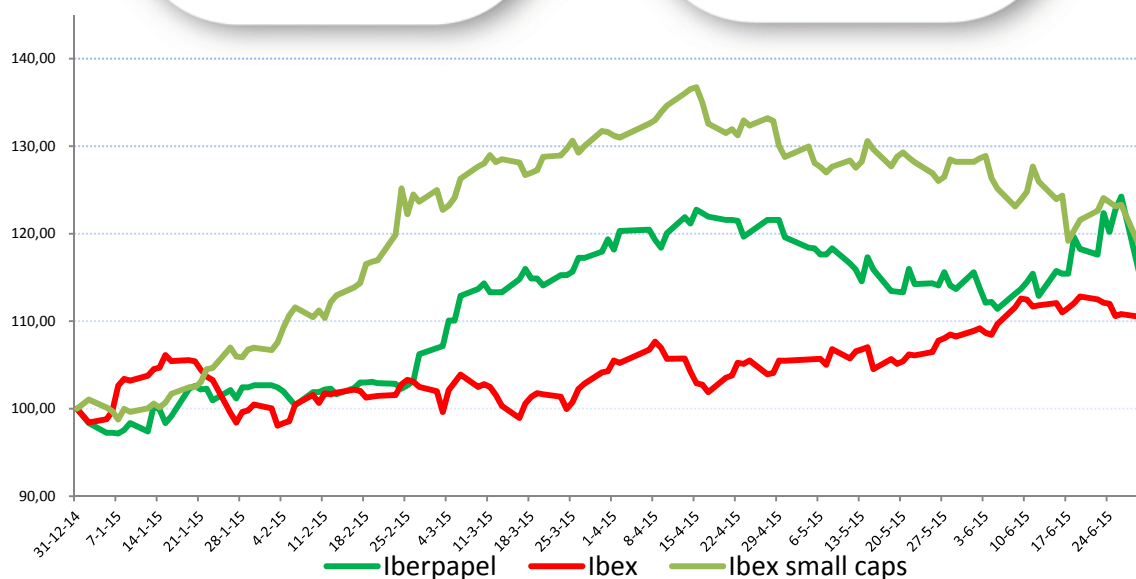
Principales datos referidos a la acción

	IS2015	2014	2013	2012	2011
Capital admitido (millones €)	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75
Nº de acción (x 1000)	11.247	11.247	11.247	11.247	11.247
Capitalización (millones de €)	164,77	142,95	169,84	147,34	147,12
Volumen contratado (miles de acciones)	2.092	3.453	1.981	1.440	1.610
Efectivo contratado (millones de €)	29,06	42,77	28,28	18,67	23,03
Último precio del periodo (€)	14,65	12,71	15,10	13,10	13,08
Precio máximo del periodo (€)	15,83 (26-Jun)	16,55 (16-Ene)	15,99 (21-Oct)	14,30 (13-Feb)	17,00 (20-Jul)
Precio mínimo del periodo (€)	12,20 (7-Ene)	11,56 (18-Nov)	13,00 (2-Ene)	12,06 (23-Abr)	12,05 (5-Oct)

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

La compañía cierra el semestre con una capitalización de 164,77 millones de Euros.

Evolución comparada de la acción en IS2015 (Base 100 al 31/12/2014)



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

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).

