

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

31 de Diciembre de 2009



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 31/12/2009)

I. Evolución del negocio

La evolución de la industria papelera en el año 2009 ha estado caracterizada por significativas caídas tanto en los niveles de demanda como en los precios de los productos papeleros. Esta tendencia se ha experimentado prácticamente en la totalidad de los mercados europeos, siendo España, Reino Unido y Francia los países más afectados. En este entorno, Iberpapel se ha beneficiado de la **flexibilidad de su política comercial**, su **programa de eficiencia energética** y de un **plan de control de costes** que le ha permitido **mejorar sus márgenes operativos** y **reducir significativamente su endeudamiento**.

RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 de Diciembre de 2009

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 180.760 miles de euros ha disminuido un 1,1% con respecto al ejercicio anterior (2008: 182.859). Los **Ingresos totales** del Grupo, alcanzan 188.542 miles de euros (2008: 190.974).

El EBITDA de 21.936 miles de euros (2008: 17.406) **crece un 26,0%**. El margen bruto operativo sobre ingresos mejora significativamente alcanzando el 11,6%.

El EBIT a 31 de diciembre de 2009 se sitúa en 9.244 miles de euros (2008: 7.360 miles de euros), **un 25,6% más**.

El Beneficio Antes de Impuestos de Grupo Iberpapel de 8.341 miles de euros **crece un 40,7%** (2008: 5.927 miles de euros).

El Beneficio Neto ascendió para los doce meses del ejercicio 2009 a **7.033 miles de euros** (2008: 7.476 miles de euros).

Las **inversiones** del Grupo ascienden a 5.141 miles de Euros.

La **deuda** a largo y corto plazo con las entidades de crédito, de 29.983 miles de euros se ha reducido en 12.196 miles de euros (un 28,9%), lo que sitúa el **índice de apalancamiento** en un 15,3%.

Cuenta de resultados comparada en Miles de Euros

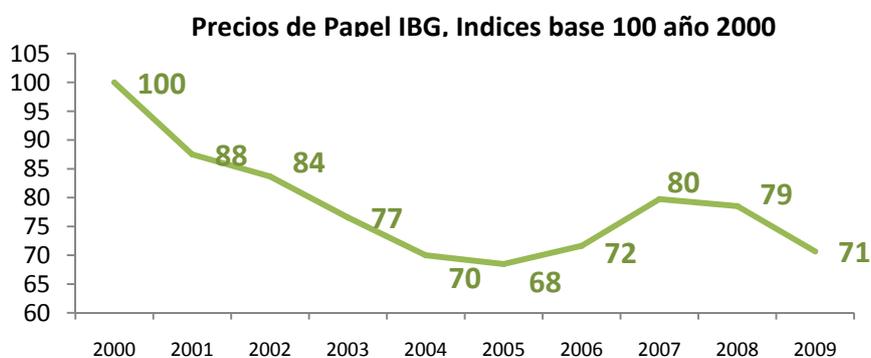
	31/12/2009	31/12/2008	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	180.760	182.859	-1,1%
Otros ingresos	7.782	8.115	-4,1%
Ingresos	188.542	190.974	-1,3%
Var. existencias productos terminados y en curso	-4.521	1.732	
Aprovisionamientos	-72.980	-89.426	-18,4%
Gastos de personal	-17.302	-17.301	
Otros gastos	-71.803	-68.573	4,7%
EBITDA	21.936	17.406	26,0%
Dotación de la amortización	-12.692	-10.046	26,3%
EBIT	9.244	7.360	25,6%
Resultado financiero	-903	-1.433	-37,0%
Beneficio antes de los impuestos	8.341	5.927	40,7%
Impuestos	-1.308	1.549	
BENEFICIO NETO	7.033	7.476	-5,9%

a) Ingresos y Beneficio de Explotación

El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulados al 31 de diciembre de 2009 ascendieron a 180.760 miles de euros (2008: 182.859), lo que significa un descenso del 1,1% siendo las partidas más significativas:

	31/12/2009	31/12/2008	Var. %
Venta de Papel	142.560	168.763	-15,5%
Venta de Madera	2.619	3.221	-18,7%
Venta de Electricidad	35.581	10.875	227,2%

Las ventas de papel disminuyen un 15,5% debido a la negativa situación del mercado que ha afectado principalmente a los precios de venta, pero también a las unidades físicas vendidas que disminuyen alrededor del 6%.



El coste de aprovisionamiento se sitúa en 72.980 miles de Euros, disminuyendo un 18,4% debido fundamentalmente a las políticas de compra que han permitido actuar sobre el precio de las materias primas. Los precios de adquisición de madera, fibra larga y fibra corta han experimentado caídas sustanciales en el ejercicio 2009. El coste de aprovisionamiento también se ha beneficiado de una mayor aportación de producción propia de celulosa para la fabricación de papel.

En el epígrafe “Otros gastos”, destaca el efecto positivo que la caída de los precios de gas ha tenido sobre esta partida que ha compensado parcialmente un mayor consumo de éste en la nueva planta de cogeneración.

Grupo Iberpapel hasta diciembre de 2009 ha importado de sus fincas en Sudamérica 3 barcos de Eucaliptus Glóbulos (72.250 metros cúbicos).

Los gastos de personal de 17.302 miles de euros se mantienen en el mismo nivel que el correspondiente al ejercicio 2008 (17.301 miles de Euros).

El beneficio de explotación bruto del grupo se ha situado en los 21.936 miles de euros, (2008: 17.406), lo que supone un incremento del 26,0%. El EBITDA recoge el fuerte descenso de los precios del papel, compensado en parte por la bajada de los precios de las materias primas, la significativa reducción del precio del gas y el incremento de la energía eléctrica vendida por la filial del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga.

b) Plantilla

La plantilla media del ejercicio 2009 es 364 de personas (2008: 366).



Balance Consolidado al 31/12/2009 y 31/12/2008 (Miles de Euros)

BALANCE ACTIVO		Fecha 31/12/2009	Fecha 31/12/2008
I.	Inmovilizado material	164.304	170.542
IV.	Otros activos intangibles	5.705	4.484
V.	Activos financieros no corrientes	38	40
VII.	Activos biológicos	13.296	11.136
VIII.	Activos por impuesto diferidos	13.541	14.047
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		196.884	200.249
I.	Activos biológicos	1.462	1.908
II.	Existencias	20.461	25.419
III.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	41.437	49.826
VII.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	3.618	4.579
B) ACTIVOS CORRIENTES		69.978	81.732
TOTAL ACTIVO (A+B)		263.862	281.981

BALANCE PASIVO		Fecha 31/12/2009	Fecha 31/12/2008
I.	Capital	6.980	6.980
II.	Otras reservas	135.404	132.714
	Dividendo	-923	-2.315
III.	Resultado del ejercicio	7.033	5.927
V.	<i>Menos: Valores Propios</i>	-1.556	-1.469
VI.	Diferencias de cambio	-1.189	-3.334
VII.	Prima de emisión de acciones	27.104	28.027
A) PATRIMONIO NETO		172.853	166.530
I.	Deudas con entidades de crédito	20.245	34.546
II.	Pasivos por impuesto diferidos	3.743	4.147
III.	Provisiones	60	90
IV.	Otros pasivos no corrientes	21.298	23.227
B) PASIVOS NO CORRIENTES		45.346	62.010
I.	Deudas con entidades de crédito	9.738	7.633
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	29.219	39.243
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	3.589	3.842
IV.	Otros pasivos corrientes	3.117	2.723
C) PASIVOS CORRIENTES		45.663	53.441
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		263.862	281.981

a) Otros activos intangibles

Está incluido bajo esta denominación los derechos de CO₂ concedidos en el presente ejercicio y valorados al precio de éstos al 1 de enero de 2009.

b) Activos Biológicos

La valoración de los activos biológicos es realizada anualmente por el experto independiente "GALTIER FRANCO IBERICA, S.A."

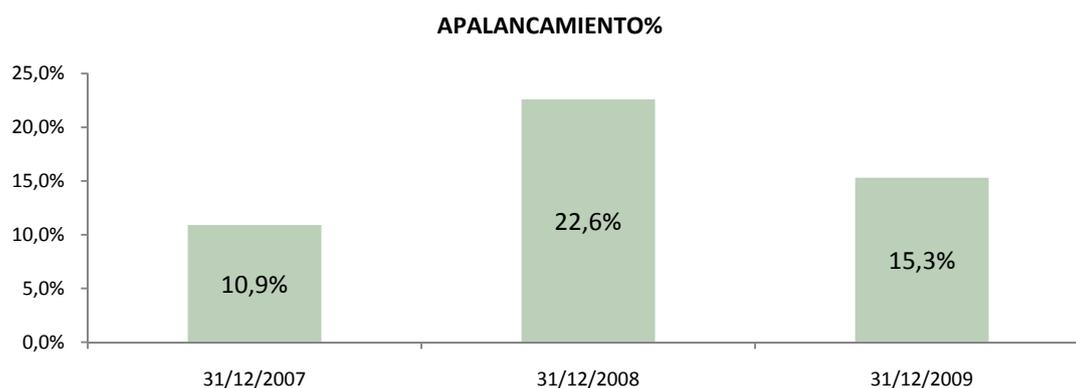
c) Inversión

El Grupo ha destinado en el ejercicio 2009, 5.141 miles de euros a inversiones (2008: 23.383 miles de euros), de los cuales, 2.048 miles de euros corresponden a la actividad de generación eléctrica, 2.028 miles de euros a la actividad forestal y 1.065 miles de euros a la fabricación de papel.

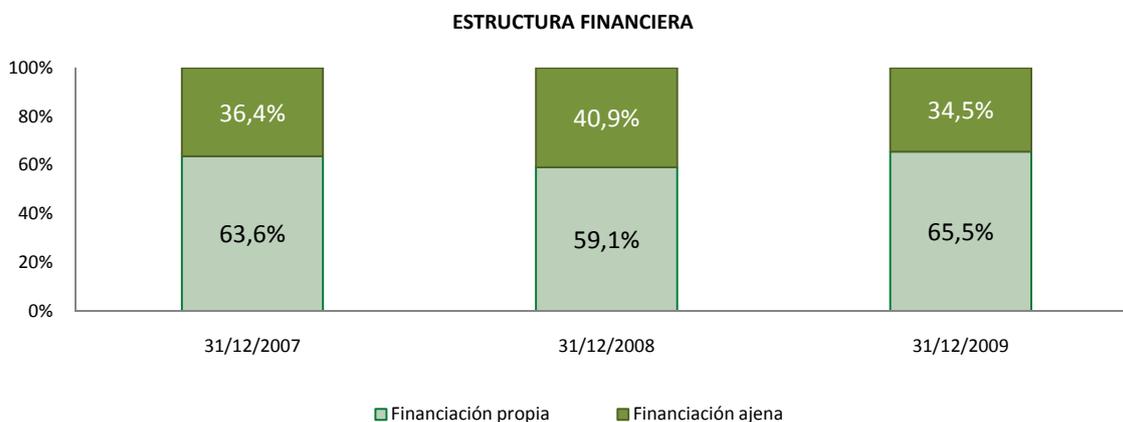
d) Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31/12/2009 ascienden a 29.983 miles de Euros (2008: 42.179 miles de euros). El Grupo ha reducido en 12.196 miles de euros su endeudamiento (-28,9%), lo que ha permitido situar el índice de apalancamiento en un 15,3% (2008: 22,6%).

Miles de euros	31/12/2009	31/12/2008
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	29.983	42.179
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	(3.618)	(4.579)
Deuda neta	26.365	37.600
Patrimonio neto	172.853	166.530
Índice de apalancamiento	15,3%	22,6%



La disminución del endeudamiento permite al Grupo mejorar su estructura financiera. A 31 de diciembre de 2009 los recursos propios del Grupo suponen el 65,5% del total de los pasivos.



DIVIDENDOS

El Consejo de Administración de la Sociedad, celebrado el día 15 de diciembre de 2009, acordó la distribución de un dividendo, de 0,08 euros brutos, a cuenta del resultado del ejercicio 2009. El referido dividendo se abonó el 22 de diciembre de 2009.

HECHOS RELEVANTES

- 11/03/2009 La sociedad anuncia que con fecha 2 de marzo de 2009, el Registro Mercantil de Guipúzcoa ha inscrito, el cese por fallecimiento de Don José María Cuevas Salvador.
- 29/04/2009 La sociedad remite la convocatoria de la Junta de General de Accionistas.
- 03/06/2009 La Sociedad remite acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria.
- 16/12/2009 La Sociedad remite información sobre la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados de 2009 acordada en el Consejo de Administración celebrado el día 15 de diciembre de 2009.
- 17/12/2009 Renuncia del Sr. Echevarría Abona como Presidente del Consejo y Consejero y nombramiento del Sr. Echevarría Canales.

CRITERIOS CONTABLES

Estados financieros consolidados

El Reglamento del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, establece que para los ejercicios financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2005, las entidades que a la fecha de cierre de su balance tengan valores admitidos a negociación en un mercado regulado deberán elaborar sus cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (en adelante NIIF). En nuestro país, dicha obligación ha sido regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre de 2003.

De acuerdo con dicha legislación y en aplicación de la Circular I/2005 de 1 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la información de carácter financiero consolidada del Grupo Iberpapel incluida en la presente información pública periódica ha sido elaborada siguiendo dichas NIIF y no de acuerdo con la normativa contable nacional.

Estados financieros individuales intermedios

Los criterios contables empleados en la elaboración de la presente información financiero anual son los contemplados en el Plan General de Contabilidad en vigor, aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre.

El citado Plan General de Contabilidad entró en vigor el pasado 1 de enero de 2008, siendo de aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

La consulta número 2 publicada en el BOICAC nº 79/2009 los dividendos procedentes de participaciones en capital, y en su caso, de los intereses procedentes de préstamos concedidos por la sociedad holding se clasificarán como parte del importe neto de la cifra de negocios.

De acuerdo con esta consulta los importes correspondientes al ejercicio 2008 han sido reclasificados en las cuentas anuales con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación. La reclasificación ha sido la siguiente:

	Debe	Haber
Ingresos financieros		
Dividendos de participaciones en empresas del grupo	6.200	
Intereses de préstamos en empresas del grupo	849	
Importe neto de la cifra de negocios		
Dividendos de participaciones en empresas del grupo		6.200
Intereses de préstamos en empresas del grupo		849
	7.049	7.049