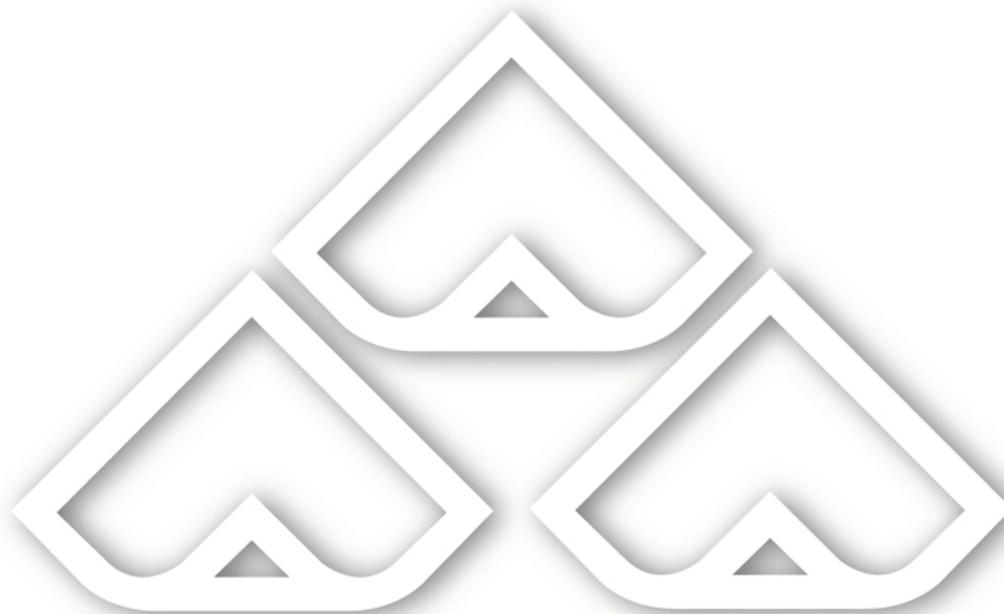


NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

31 de Marzo de 2012



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 31/03/2012)

En un entorno económico sumamente complicado, Grupo Iberpapel obtiene un beneficio neto de 5.346 miles de euros en este primer trimestre del 2012 alcanzando un margen Ebidta superior al 17%. El mercado de papel se ha caracterizado en el trimestre por la subida de los precios de la celulosa, que todavía no se ha trasladado a los precios del papel, y una cierta atonía de la demanda. El sector en Europa parece haber alcanzado el grado de equilibrio entre oferta y demanda tras los cierres de capacidad del pasado año.

RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2012

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 58.477 miles de euros se ha reducido en un 6,40% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (IT2011: 62.475). Los **Ingresos totales** del Grupo, alcanzan 60.010 miles de euros (IT2011: 64.100).

El EBITDA 10.057 miles de euros (IT2011: 11.375) **disminuye un 11,59%**. El margen bruto operativo alcanzando es el 17,20% (IT2011: 18,21%).

El EBIT a 31 de marzo de 2012 se sitúa en 6.804 miles de euros (IT2011: 11.306 miles de euros).

El Beneficio Neto correspondiente a los tres primeros meses del ejercicio 2012 asciende a 5.346 miles de euros (IT2011: 8.189 miles de euros).

Cuenta de resultados comparada en Miles de Euros

	31/03/2012	31/03/2011	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	58.477	62.475	-6,40
Otros ingresos	1.533	1.625	-5,66
Ingresos	60.010	64.100	-6,38
Var. existencias productos terminados y en curso	-4.925	-6.236	-21,02
Aprovisionamientos	-20.085	-21.179	-5,17
Gastos de personal	-4.540	-4.609	-1,50
Otros gastos	-20.403	-20.701	-1,44
EBITDA	10.057	11.375	-11,59
Dotación de la amortización	-3.253	-3.233	0,62
Resultado por enajenación de inmovilizado		3.164	-
EBIT	6.804	11.306	-39,82
Resultado financiero	63	-252	-
Beneficio antes de los impuestos	6.867	11.054	-37,88
Impuestos	-1.521	-2.865	-46,91
BENEFICIO NETO	5.346	8.189	-34,72

a) Ingresos y Beneficio de Explotación

El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 31 de marzo de 2012 ascendió a 58.477 miles de euros (1T2011: 62.475), lo que significa una reducción del 6,40% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	31/03/2012	31/03/2011	Var. %
Venta de Papel	44.581	51.175	-12,89
Venta de Electricidad	13.033	11.162	16,76
Venta de Madera	863	138	525,36

Las ventas de papel disminuyeron un 12,89% debido tanto a la reducción de las unidades físicas vendidas como a la caída del precio medio de venta.

El EBITDA del grupo se ha situado en los miles 10.057 de euros, (IT2011: 11.375), lo que supone una reducción del 11,59%.

Balance Consolidado al 31/03/2012 y 31/12/2011 (Miles de Euros)

BALANCE ACTIVO Miles de Euros		Fecha	Fecha
		31/03/2012	31/12/2011
I.	Inmovilizado material	161.697	161.996
IV.	Otros activos intangibles	7.078	7.081
V.	Activos financieros no corrientes	35	102
VII.	Activos biológicos	17.504	16.187
VIII.	Activos por impuesto diferidos	6.852	7.502
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		193.166	192.868
II.	Existencias	20.603	25.922
III.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	49.352	41.328
VII.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14.002	14.084
B) ACTIVOS CORRIENTES		83.957	81.334
TOTAL ACTIVO (A+B)		277.123	274.202

BALANCE PASIVO Miles de Euros		Fecha	Fecha
		31/03/2012	31/12/2011
I.	Capital	6.748	6.748
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	178.735	155.916
III.	Resultado del ejercicio	5.346	22.866
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	(218)	(218)
V.	Diferencias de cambio	(32)	(283)
VI.	Prima de emisión de acciones	20.933	20.933
VII.	Dividendo a cuenta	(3.369)	
A) PATRIMONIO NETO		208.143	205.962
I.	Deudas con entidades de crédito		332
II.	Pasivos por impuesto diferidos	2.672	2.929
IV.	Otros pasivos no corrientes	16.848	17.517
B) PASIVOS NO CORRIENTES		19.520	20.778
I.	Deudas con entidades de crédito	2.829	2.257
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	42.822	41.018
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	3.181	3.559
IV.	Otros pasivos corrientes	628	628
C) PASIVOS CORRIENTES		49.460	47.462
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		277.123	274.202

a) Activos Biológicos

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

b) Deudas con entidades de crédito

El Grupo al 31 de marzo de 2012 tiene una caja neta positiva de 11.173 miles de euros (31/12/2011: 11.495 miles de euros).

Miles de euros	31/03/2012	31/12/2011	31/12/2010
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	2.829	2.589	29.292
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(14.002)	(14.084)	(14.750)
Deuda neta	(11.173)	(11.495)	14.542
Patrimonio neto	208.143	205.962	190.799
Índice de apalancamiento	-5,37%	-5,58%	7,62%

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



HECHOS RELEVANTES

02/02/2012.- El Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2011 de 0,30 euros brutos por acción.

EVOLUCION DE LA ACCION

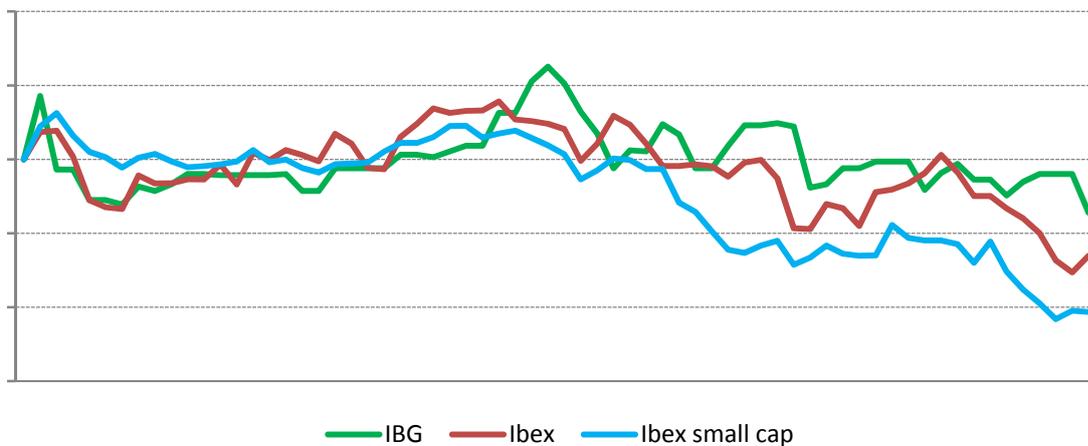
El primer trimestre del 2012 se salda con un resultado muy negativo para la bolsa española, las dudas sobre las posibilidades de que España cumpla con los objetivos de déficit fijados en el Presupuesto y acordados con Bruselas así como la desconfianza sobre la salud de nuestro sistema financiero, han provocado caídas importantes de la bolsa.

Iberpapel publica resultados récord del ejercicio 2011 que permiten un mejor comportamiento relativo del valor frente a los índices de referencia. El Grupo finaliza el trimestre con una rentabilidad negativa de -3.59% frente a la caída del -6.52% del Ibex 35 y del -10.32% del Ibex de pequeñas y medianas compañías.

Principales datos referidos a la acción:

	IT2012	2011	2010	2009
Capital admitido (millones €)	6,75	6,75	6,98	6,98
Nº de acción (x 1000)	11.247	11.247	11.633	11.633
Capitalización (millones de €)	141,83	147,12	11,63	119,59
Volumen contratado (miles de acciones)	258	1.610	2.105	1.281
Efectivo contratado (millones de €)	3,42	23,03	25,03	13,18
Último precio del periodo	12,61	13,08	14,47	10,28
Precio máximo del periodo (€)	14,30	17,00	14,66	11,94
Precio mínimo del periodo (€)	12,36	12,05	9,7	7,82

La compañía cierra el periodo con una capitalización de 141,83 millones de euros.



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, 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.accionistaberpapel.es).