

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

31 de Marzo de 2011



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 31/03/2011)

Los Resultados del Grupo Iberpapel correspondiente al primer trimestre de 2011 reflejan una significativa mejoría tanto a nivel de ingresos como de resultados, ello se debe en buena medida a la estabilidad del mercado papelerero de los últimos meses, así como a la consolidación de la eficiencia operativa del Grupo.

RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2011

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 62.475 miles de euros ha aumentado un 20,47% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (IT2010: 51.858). Los **Ingresos totales** del Grupo, alcanzan 64.100 miles de euros (IT2010: 53.368).

El EBITDA 11.375 miles de euros (IT2010: 5.888) **crece un 93,19%**. El margen bruto operativo mejora significativamente alcanzando el 18,21% (IT2010: 11,35%).

El EBIT a 31 de marzo de 2011 se sitúa en 11.306 miles de euros (IT2010: 2.680 miles de euros), con un **crecimiento del 321,87%**.

El Beneficio Antes de Impuestos de Grupo Iberpapel de 11.054 miles de euros **crece un 338,82%** (IT2010: 2.519 miles de euros).

El Beneficio Neto correspondiente a los tres meses del ejercicio 2011 asciende a **8.189 miles de euros** (IT2010: 1.874 miles de euros).

Cuenta de resultados comparada en Miles de Euros

	31/03/2011	31/03/2010	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	62.475	51.858	20,47
Otros ingresos	1.625	1.510	7,62
Ingresos	64.100	53.368	20,11
Var. existencias productos terminados y en curso	-6.236	-5.889	5,89
Aprovisionamientos	-21.179	-19.704	7,49
Gastos de personal	-4.609	-4.289	7,46
Otros gastos	-20.701	-17.598	17,63
EBITDA	11.375	5.888	93,19
Dotación de la amortización	-3.233	-3.208	0,78
Resultado por enajenación de inmovilizado	3.164	-	-
EBIT	11.306	2.680	321,87
Resultado financiero	-252	-161	56,52
Beneficio antes de los impuestos	11.054	2.519	338,82
Impuestos	-2.865	-645	344,19
BENEFICIO NETO	8.189	1.874	336,98

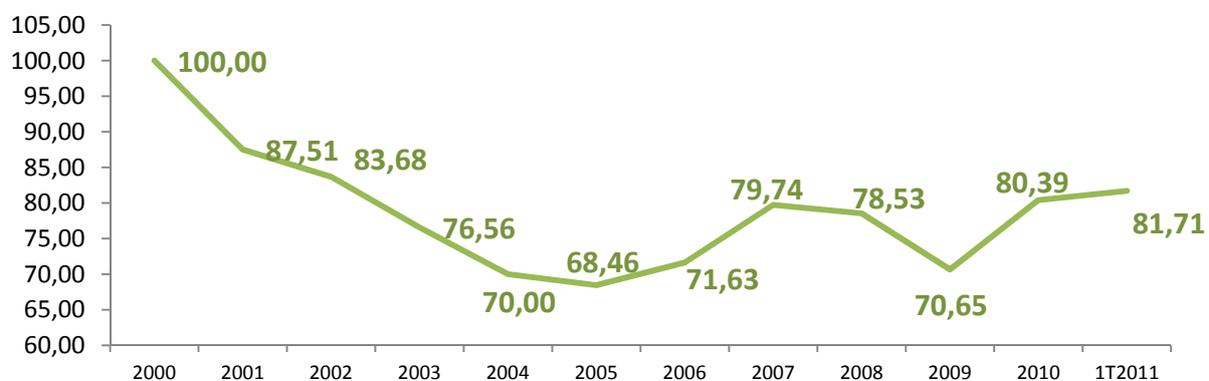
a) Ingresos y Beneficio de Explotación

El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 31 de marzo de 2011 ascendió a 62.475 miles de euros (IT2010: 51.858), lo que significa un aumento del 20,47% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	31/03/2011	31/03/2010	Var. %
Venta de Papel	51.175	42.349	20,84%
Venta de Madera	138	574	-75,96%
Venta de Electricidad	11.162	8.935	24,92%

Las ventas de papel aumentan un 20,84% debido tanto a la recuperación del precio medio de venta, aproximadamente 2% desde el 31 de diciembre de 2010, como al incremento de unidades físicas un 4%.

Precios de Papel IBG, Indices base 100 año 2000



Grupo Iberpapel, ha importado de sus fincas en Sudamérica 1 barco de Eucalyptus Glóbulos (23.200 metros cúbicos).

El EBITDA del grupo se ha situado en los 11.375 miles de euros, (1T2010: 5.888), lo que supone un incremento del 93,19%.

Balance Consolidado al 31/03/2011 y 31/12/2010 (Miles de Euros)

BALANCE ACTIVO		Fecha 31/03/2011	Fecha 31/12/2010
I.	Inmovilizado material	163.862	167.787
IV.	Otros activos intangibles	6.321	6.325
V.	Activos financieros no corrientes	100	24
VII.	Activos biológicos	14.423	14.227
VIII	Activos por impuesto diferidos	9.373	10.407
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		194.079	198.770
I.	Activos biológicos	663	1.067
II.	Existencias	17.691	22.383
III.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	54.741	44.664
VII.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	17.694	14.750
B) ACTIVOS CORRIENTES		90.789	82.864
TOTAL ACTIVO (A+B)		284.868	281.634

BALANCE PASIVO		Fecha	Fecha
		31/03/2011	31/12/2010
I.	Capital	6.980	6.980
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	164.167	141.515
III.	Dividendo	-3.372	
IV.	Resultado <i>del ejercicio</i>	8.189	22.639
V.	<i>Menos: Valores Propios</i>	-5.183	-5.190
VI.	Diferencias de cambio	-1.614	-577
VII.	Prima de emisión de acciones	25.432	25.432
A) PATRIMONIO NETO		194.599	190.799
I.	Deudas con entidades de crédito	16.846	1.445
II.	Pasivos por impuesto diferidos	5.519	2.943
III.	Provisiones		
IV.	Otros pasivos no corrientes	15.478	19.075
B) PASIVOS NO CORRIENTES		37.843	23.463
I.	Deudas con entidades de crédito	5.534	27.847
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	41.706	35.666
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	4.507	3.180
IV.	Otros pasivos corrientes	679	679
C) PASIVOS CORRIENTES		52.426	67.372
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		284.868	281.634

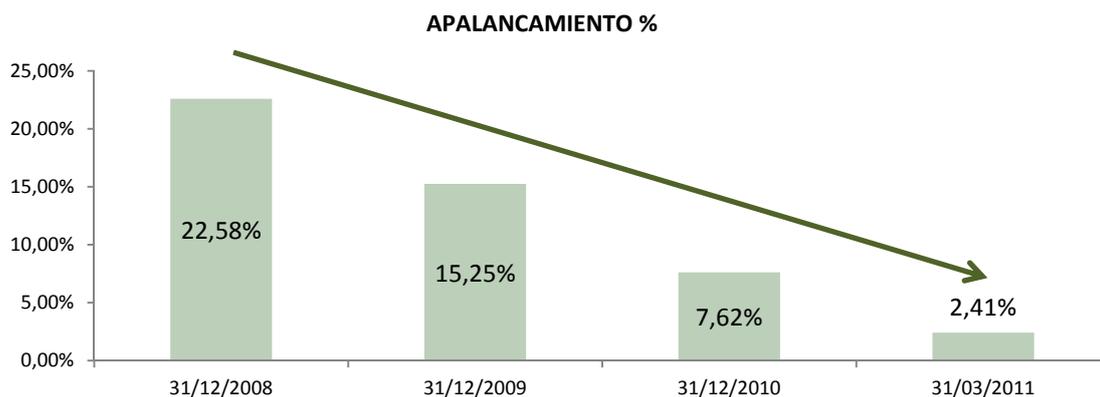
a) Activos Biológicos

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

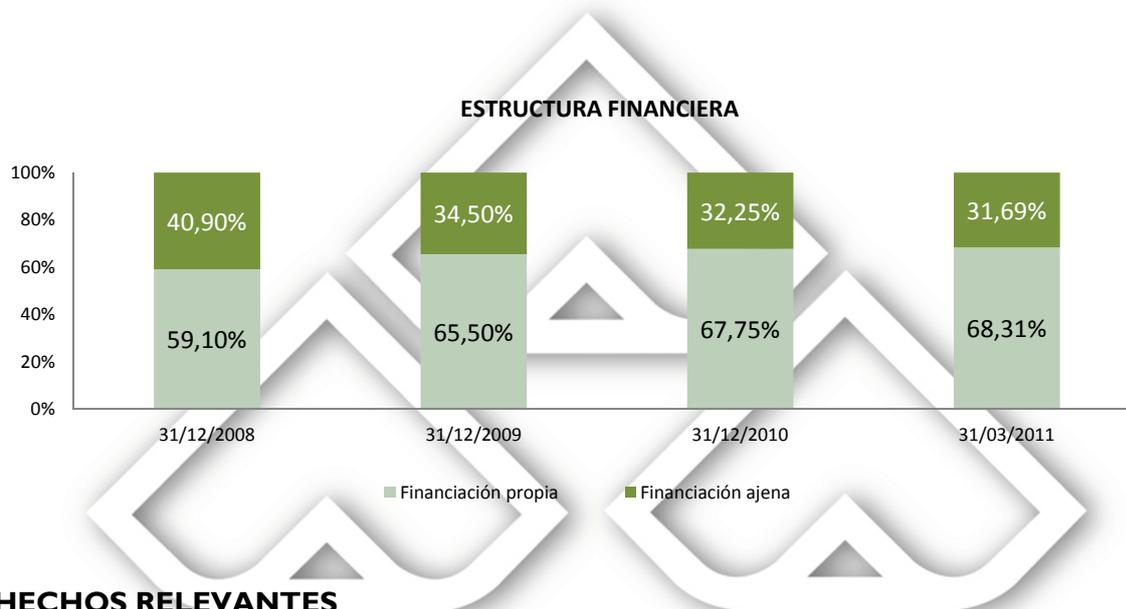
b) Deudas con entidades de crédito

La deuda neta del Grupo asciende al 31 de marzo de 2011 a 4.689 miles de euros (31/12/2010: 14.541 miles de euros) lo que significa una reducción del 67,75%.

Miles de euros	31/03/2011	31/12/2010
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	22.380	29.292
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	-17.694	-14.750
Deuda neta	4.686	14.542
Patrimonio neto	194.599	190.799
Índice de apalancamiento en %	2,41%	7,62%



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



HECHOS RELEVANTES

03/02/2011.- El Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2010 de 0,30 euros brutos por acción, lo que representa un incremento del 275% respecto al dividendo a cuenta del ejercicio anterior.

07/02/2011.- La Sociedad remite el texto íntegro del Reglamento del Consejo de Administración, modificado en la sesión del Consejo de 3 de febrero de 2011.

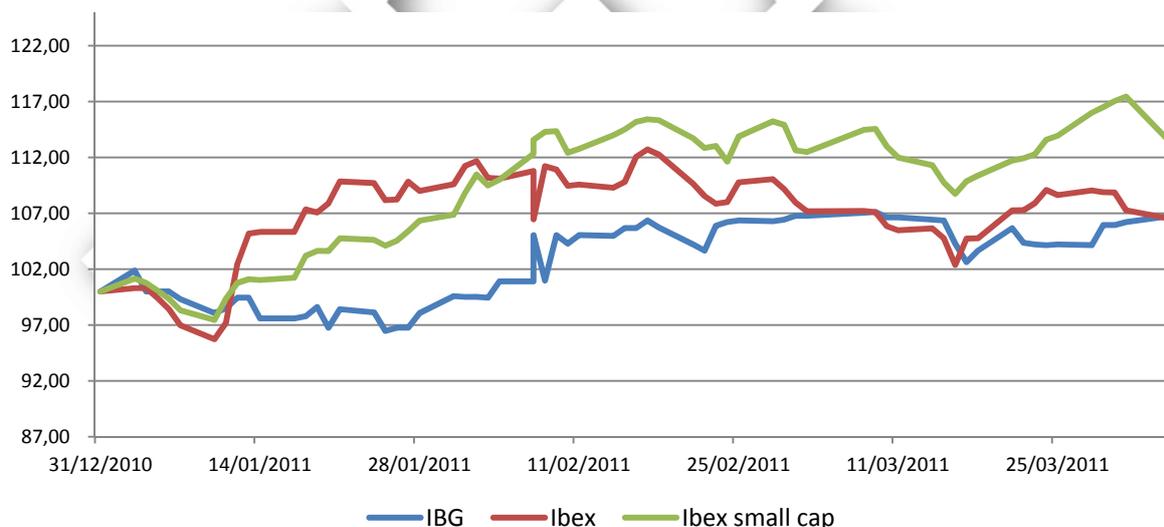
EVOLUCION DE LA ACCION

En lo que al comportamiento de las Bolsas se refiere, el primer trimestre de este año 2011 mostró una altísima volatilidad. Los mercados bursátiles se han visto positivamente afectados por una cierta mejora de los datos macroeconómicos y de los resultados empresariales en Europa y Estados Unidos y, negativamente, por los altos precios de las materias primas, el consiguiente aumento de las tensiones inflacionistas o los problemas geopolíticos del Norte de África. En el caso español, además, los problemas financieros de Grecia y Portugal han vuelto a plantear ciertas tensiones que se han trasladado al Ibex a pesar de haberse avanzado significativamente en los planes de reforma del sistema financiero español.

En el periodo, el Ibex subió un 7,3% frente a una subida del 4,23% del índice Europeo Eurostoxx 50 y del 5,60% del Dow Jones americano.

Por su parte, la acción de Iberpapel ha mostrado también un comportamiento positivo con una rentabilidad del 6,22% en el trimestre. El valor inició el año a 14,47 € y acabó el trimestre en 15,37 €. El máximo de cotización del periodo fue de 15,83 €, alcanzado el 1 de marzo. A 31 de marzo, la capitalización de la compañía era de 178,80 millones de euros.

Evolución de la cotización de la acción en el primer trimestre del 2011



Como se ha comentado, en el trimestre la acción tuvo un buen comportamiento en términos absolutos. La rentabilidad en el trimestre ha sido del 6,22% frente al 7,28% acumulado por el Ibex. El índice de compañías de pequeña capitalización del Ibex, por su parte, ha tenido un comportamiento extraordinario con una rentabilidad del 17,44%.

Principales datos referidos a la acción

Datos: Bolsa de Madrid	IT2011	IT2010
Capital admitido (miles de euros)	6.980	6.980
Nº de acciones (* 1000)	11.633	11.633
Capitalización al 31/03/ (miles de euros)	178.801	132.618
Volumen contratado (acciones)	334.837	922.273
Efectivo contratado (miles de euros)	4.939	9.711
Ultimo precio del periodo (euros)	15,37	11,40
Precio máximo del periodo (euros)	15,83	11,59
Precio mínimo del periodo (euros)	13,75	11,40

Relaciones con accionistas e inversores

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.accionista@iberpapel.es).