

# INFORME DE RESULTADOS

Enero-Diciembre 2008

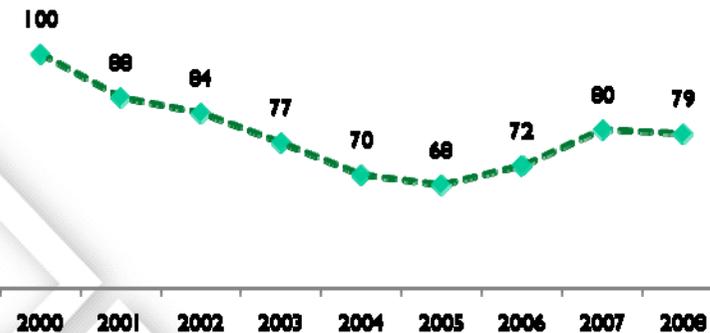




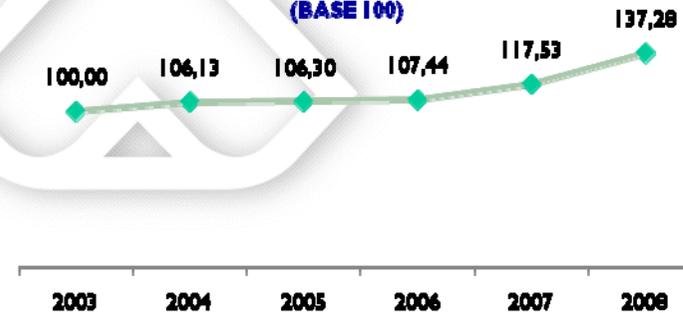
## 2008 (El sector)

- La gran presión sobre la demanda, ha originado una nueva caída de los precios de venta del papel de escritura e impresión.
- Tensión en los precios de compra de las principales materias primas del Grupo, el gráfico adjunto muestra la evolución de los precios de la madera.

EVOLUCION PRECIOS DEL PAPEL AÑOS 2000 - 2008  
(BASE 100)



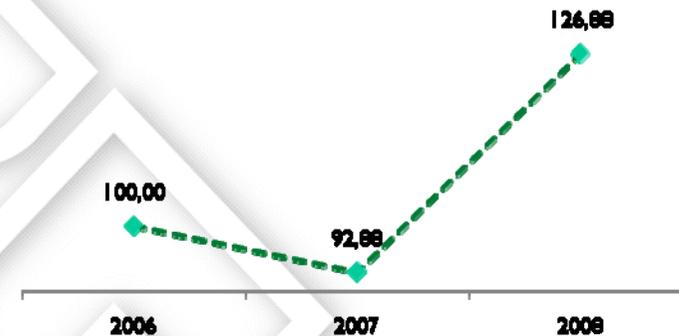
EVOLUCION PRECIOS MADERA AÑOS 2003-2008  
(BASE 100)



## 2008 (El sector)

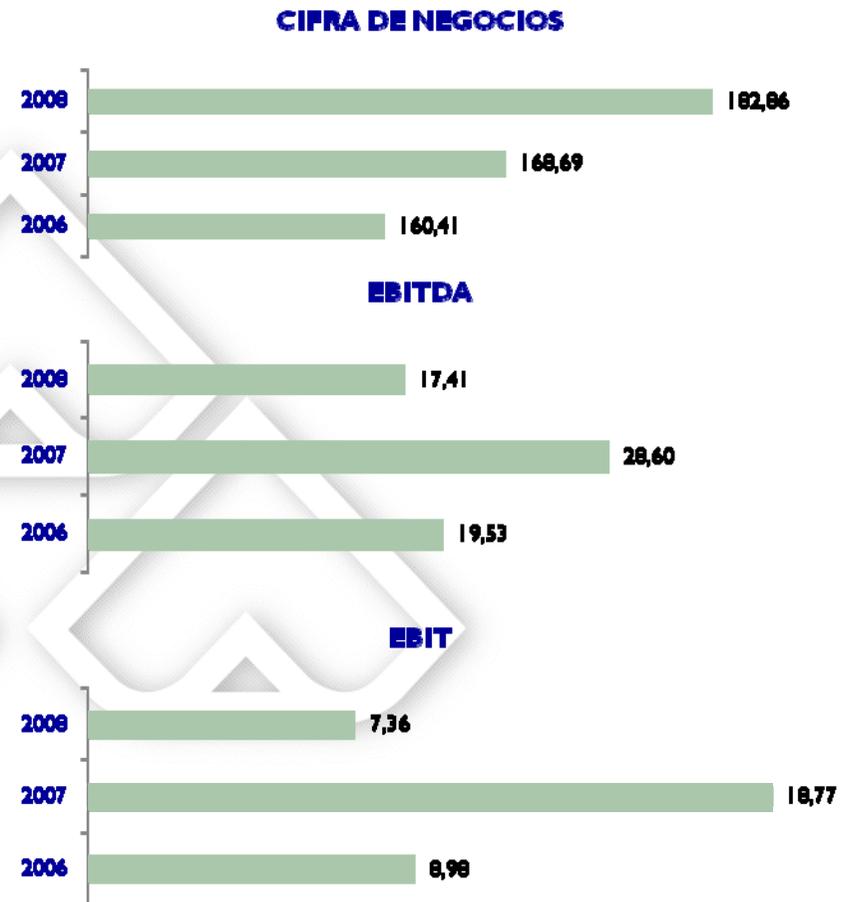
- En relación con el gas, principal suministro energético del Grupo, la evolución del precio del Mwh se ha incrementado en el ejercicio 2008 en un 37% aproximadamente.
- Significativas reducciones del beneficio en las sociedades del Norte de Europa.

EVOLUCION PRECIOS DEL GAS AÑOS 2006 - 2008  
(BASE 100)



# 2008 (Principales magnitudes)

	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Cifra de Negocio	182,86	168,69	160,41
EBITDA	17,41	28,60	19,53
EBIT	7,36	18,77	8,98
ROE (Bº neto/F.P.)	4,49%	7,69%	5,01%
Fondos Propios	166,53	166,69	158,88
Inversiones	23,39	25,94	6,97
Número de Empleados	366	387	391



# *Líneas estratégicas*

- ✓ Inversiones en reforestación: continua la adquisición de fincas forestales en Uruguay y se sigue repoblando y densificando a buen ritmo.
- ✓ Proyecto de Cogeneración.
- ✓ Desarrollo del programa de fijación de CO<sub>2</sub> en plantaciones de Uruguay.
- ✓ Certificación en el manejo forestal por la norma FSC (Forest Stewardship Council).
- ✓ Silvo-pastoreo (modelo forestal que combina el desarrollo forestal y animal).
- ✓ Desarrollo de nuevas calidades de papeles.

## *Grupo Iberpapel en continuo progreso: líneas estratégicas*

- Proyecto de Cogeneración de 50 Mw: ( Ingeniería Iberese S.A.)
  - ✓ Turbina de alto rendimiento de General Electric (LM6000).
  - ✓ Caldera de Recuperación de Gases de IST (Innovative Steam Technologies).
  - ✓ Turbina de contrapresión de Siemens.
  - ✓ Instalaciones Auxiliares.

# *Grupo Iberpapel*



## *Iberpapel tiene su origen....*

En Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga (PGZ), sociedad constituida el 24 de octubre de 1935 que viene dedicándose desde hace décadas a la fabricación de celulosa y papeles de impresión y escritura en su planta de Hernani (Guipúzcoa). Dando lugar a Grupo Iberpapel, que comenzó su andadura en bolsa en 1997, de acuerdo con la siguiente estructura.



# *Un Grupo papelerero integrado, con vocación internacional*

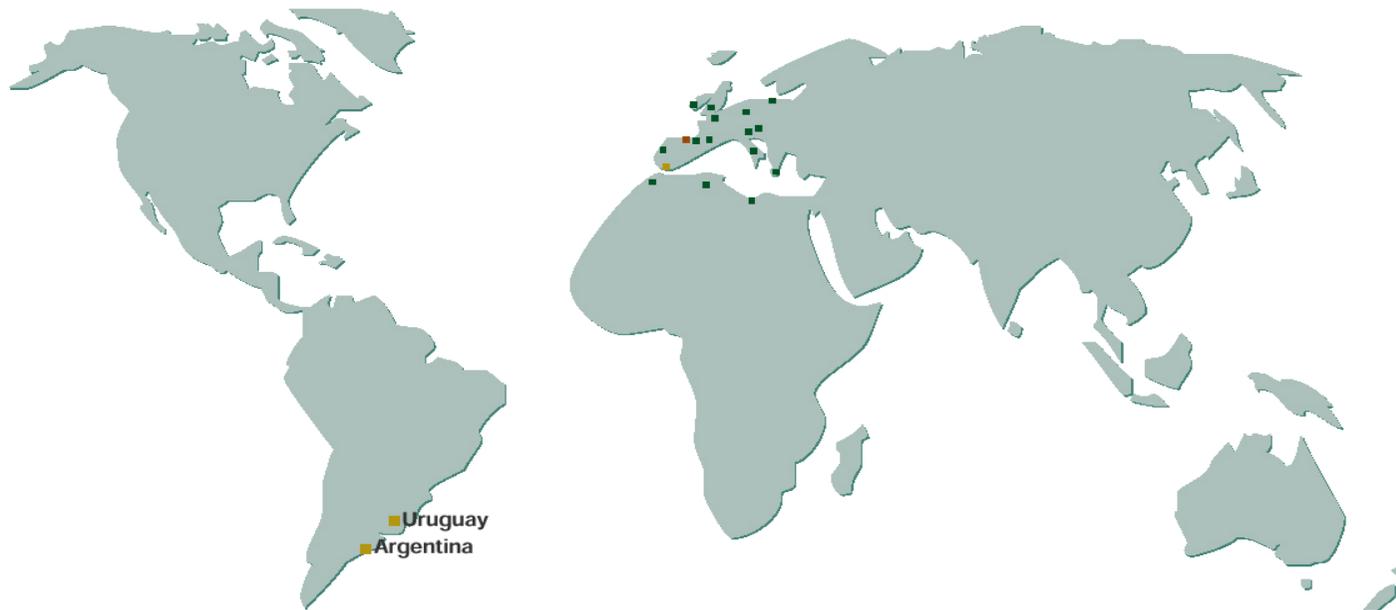


# *Localización Geográfica*

División Forestal ■

División Industrial ■

División Comercial ■



- Iberpapel está presente en Sudamérica (actividad forestal) y Europa (actividad industrial, comercial y forestal). Tiene una presencia comercial activa en el norte de África.

# *División Forestal*



# *División forestal*

Madera Española



Ibereucaliptos, S.A.



Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.

Madera Latinoamericana



Iberpapel Argentina, S.A.

G. Gil, S.A.

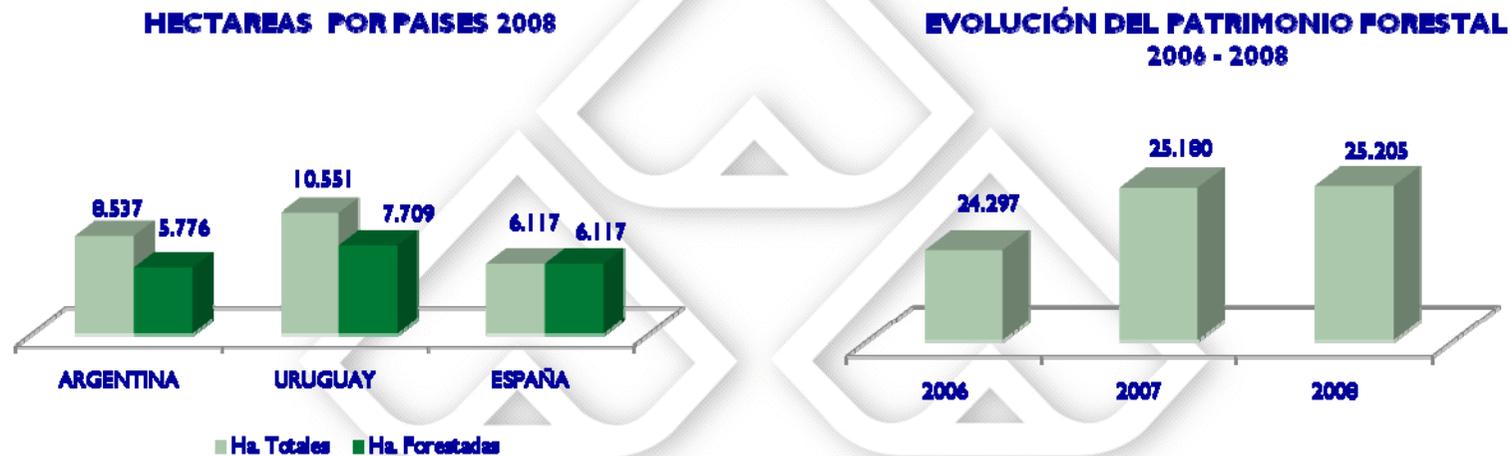
Los Eucaliptus, S.A.

Samakil, S.A.



# *Patrimonio Forestal y Líneas Estratégicas*

- El Grupo mantiene la propiedad y gestiona 25.205 ha., repartidas entre Argentina (8.537), Uruguay (10.551) y España (6.117).



- Los Eucaliptus S.A., sociedad del Grupo con sede en Uruguay cuenta desde julio de 2008 con la certificación de Manejo Forestal bajo estándares internacionales de Forest Stewardship Council (FSC).

# *Líneas estratégicas*

- Nuestra estrategia en este área de negocio es:
  - Continuar con la densificación de las fincas e incrementar cada año la capacidad de autoabastecimiento , así como la venta de la madera en otros mercados.
  - Implementar un sistema de silvopastoreo integrado a la actividad forestal, combinando el rendimiento de las explotaciones y el respeto a la naturaleza.
  - Avanzar en el Plan de Mejora Genética y Silvícola, iniciado hace varios años, aplicando las mejores tecnologías para conseguir la mayor calidad de madera.
- Durante el año 2008 se han procesado más de 120.000 m<sup>3</sup> ( 2007: 146.000) de madera de eucaliptus globulus, en nuestras plantaciones de Sudamérica y Huelva.

# *División Industrial*



## *Instalaciones punteras ...*

- La fábrica de Hernani se compone de dos plantas, una planta de celulosa y otra de papel, que se encuentran integradas, de forma que casi la totalidad del papel se obtiene a partir de celulosa producida en la misma factoría de Hernani. La casi plena integración de las dos plantas nos proporciona una clara ventaja competitiva en costes.
- La existencia de tres líneas de producción independientes (tres máquinas), permite una mayor flexibilidad de nuestra producción, ajustando esta a las demandas del mercado, lo que representa una ventaja frente a otros fabricantes condicionados por estructuras de producción más rígidas.

# *Estrategia en materia de energía y cambio climático (Objetivos)*

- Eficiencia energética:
  - Reducción de la intensidad energética en la producción de celulosa y papel.
  - Fomento de la cogeneración de alta eficiencia.
  - Sustitución de combustibles fósiles pesados por biomasa y gas natural.
- Aprovechamiento energético de la biomasa:
  - Incremento de la producción de energía eléctrica y térmica a partir de biomasa.
- Absorción de CO<sub>2</sub> por sumideros:
  - Reforestación en Argentina y Uruguay a partir de suelos degradados.
  - Desarrollo de una metodología de captación de CO<sub>2</sub> aprobada por Naciones Unidas.
  - Desarrollo de un MDL, al amparo de los mecanismos del Protocolo de Kioto, con posibilidad de obtención de créditos de carbono.

## *Más eficientes y respetuosos .....*

- Utilización sostenible de recursos naturales:
  - Empleo de una materia prima totalmente natural, renovable y reciclable.
  - Certificación en Gestión Sostenible de las plantaciones en Sudamérica.
  - Certificación en Cadena de Custodia de la producción de celulosa y papel.
  - Certificación de Sistema de Gestión Medioambiental según ISO-14001.
  - Disminución muy importante en el ratio de agua utilizada por unidad producida.
  - Disminución de la intensidad energética.
- Utilización de MTD (Mejores Tecnologías Disponibles):
  - Aplicación de las MTD recogidas en el documento BREF de pasta y papel derivado de la directiva IPPC.

## .....*Con el medioambiente*

- Otros aspectos ambientales relacionados con la producción de celulosa y papel :
  - Disminución de carga contaminante por unidad producida en el efluente final.
  - Reducción de emisiones atmosféricas como consecuencias del cambio a combustibles limpios (100% biomasa y gas natural).
  - Mejora en la gestión sostenible de los residuos de fabricación (Aumento de la valorización).

# División Comercial



## Relación de productos

Producto	Tipo de papel	Gramaje	Uso final
ZICUMATT 	Papel estucado ligero (pigmentado)	70-150 gramos	Impresión, edición
ZICULAX 	Papel láser especial	70-90 gramos	Impresora láser con alimentación de bobina
LÁSER PREPRINT 	Papel láser especial	70-100 gramos	Preimpresión offset para posterior impresión en láser
ZICUSET 	Papel offset en tonos crudo y ahuesado	60-100 gramos	Edición
ZICUSET 	Papel offset blanco edición e impresión	50-160 gramos	Formularios, manipulados,
ZICUMAIL 	Papel offset para sobres ensobrado automático y manual	70-100 gramos	Fabricación de sobres,
COPY STAR 	Papel para fotocopia	75, 80 y 90 gramos	Fotocopia, impresora láser e inkjet

## *Fabricación sobre pedido para cliente final*

- La fabricación se realiza casi exclusivamente sobre pedido, capaz de conciliar la alta exigencia de calidad de los clientes, con una óptima eficiencia del proceso productivo.
- Atención personalizada a los clientes.
- Iberpapel presenta una escasa concentración del riesgo al tener una buena dispersión de clientes.
- El Grupo cuenta con varios seguros de cobertura de riesgo de impago de las ventas realizadas.
- Las ventas de Iberpapel se concentran fundamentalmente en la Unión Europea, y en menor medida en los mercados del norte de África.

## *El objetivo: la satisfacción de nuestros clientes*

- Precios competitivos capaces de satisfacer las expectativas de los clientes.
- Liderazgo como fabricantes.
- Nuestros clientes son básicamente Editoriales, Rotativas, Manipuladores, Transformadores, Fabricantes de Sobres, Distribuidores, etc., en definitiva empresas cuya principal materia prima es el papel de escritura e impresión.
- El Grupo mantiene su estrategia de repartir sus ventas en el mercado nacional y exportación.

**NÚMERO DE CLIENTES**



**ERCICIO 2008**



# *Evolución de resultados*

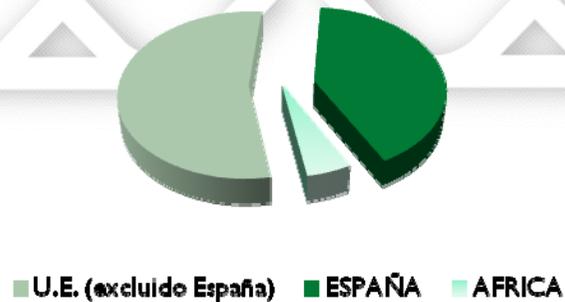
	31/12/2008	31/12/2007	Variación %
Importe neto de la cifra de negocio	182.859	168.692	8,40
Otros ingresos	8.115	4.812	68,64
Var. existencias productos terminados y en curso	1.732	3.210	-46,04
Aprovisionamientos	-89.426	-78.222	14,32
Gastos de personal	-17.301	-16.290	6,21
Otros gastos	-68.573	-53.606	28,21
<b>EBITDA</b>	<b>17.406</b>	<b>28.596</b>	<b>-39,39</b>
Dotación de la amortización	-10.046	- 9.830	2,20
<b>EBIT</b>	<b>7.360</b>	<b>18.766</b>	<b>-61,03</b>
Resultado financiero	-1.433	-1.730	-17,17
<b>Beneficio antes de los impuestos</b>	<b>5.927</b>	<b>17.036</b>	<b>-65,46</b>
Impuestos	1.549	-4.232	
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>7.476</b>	<b>12.804</b>	<b>-41,61</b>
Ganancias por acción - Básicas	0,652	1,105	

## Principales magnitudes de la cuenta de resultados

- La cifra de negocio ha ascendido a 182.859 miles de € (2007:168.692). Lo que significa un incremento del 8,40%, debido principalmente al aumento de las toneladas de papel vendidas y al aumento de la facturación por energía eléctrica, en cuyo desglose es:

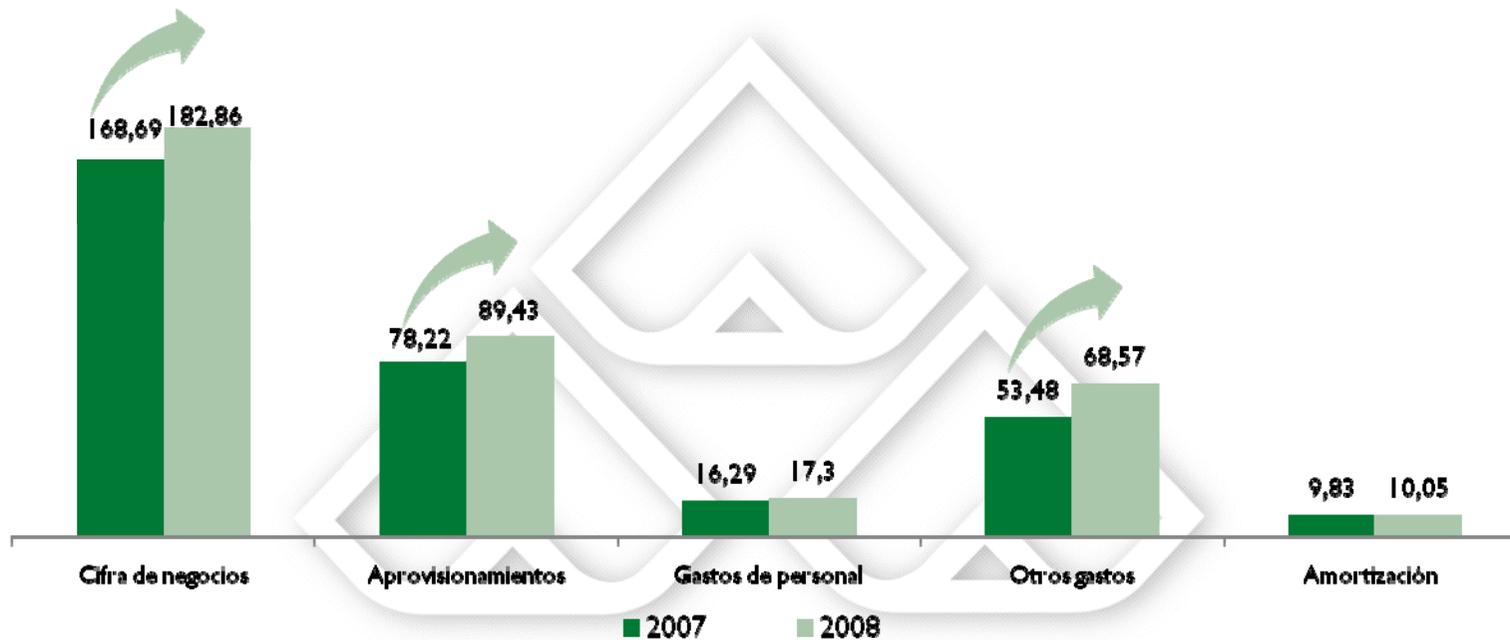
<i>En miles de euros</i>	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	%
Venta de papel y electricidad	179.638	165.652	8,44
Venta de madera	3.221	3.040	5,95

- El 41 % de las toneladas han sido vendidas en el mercado nacional (2007: 46%) y el 59 % en el mercado de exportación (2007: 54%).



# Cuenta de resultados (Estructura de costes)

- Evolución de la principales magnitudes de los costes en millones de euros:

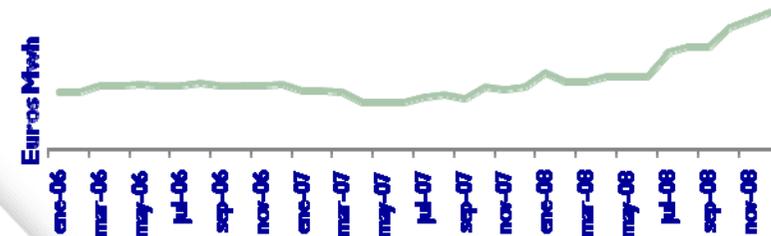


- Aprovisionamientos (tensión en la primera parte del ejercicio en los precios de la madera con subidas del precio de compra del orden del 20%).

# Cuenta de resultados

- En el epígrafe otros gastos se incluye principalmente los suministros (gas y electricidad). El incremento en el precio del Mwh en el año 2008 fue del 37%.
- El EBITDA ha sido 17.406 miles de Euros (2007: 28.596).
- EBIT ha sido 7.360 miles de Euros (2007: 18.766).

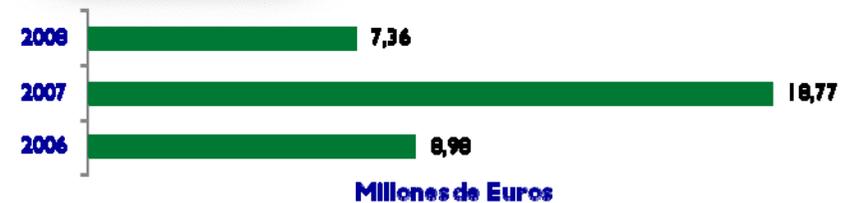
EVOLUCION PRECIO DEL GAS



EBITDA



EBIT



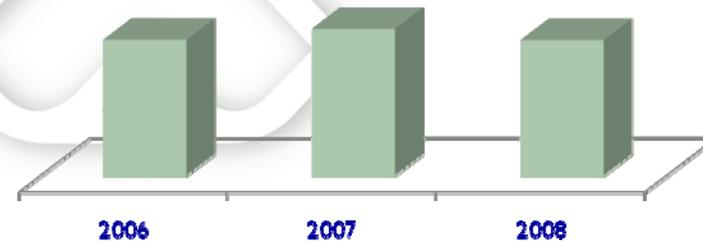
# *Evolución plantilla y producciones*

- La plantilla media al 31/12/2008 es de 366 personas (2007: 387).



- Grupo Iberpapel mantuvo la producción de celulosa durante el 2008.

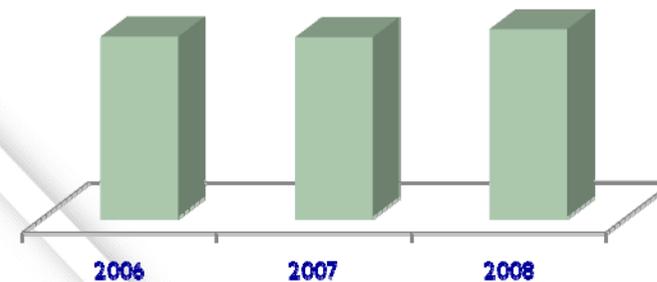
**PRODUCCION DE PULPA (TONELADAS)**



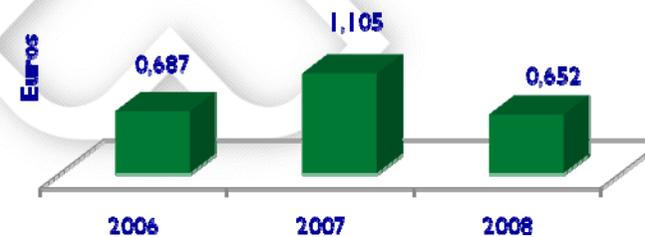
## *Evolución producciones y beneficio por acción*

- Grupo Iberpapel fabricó en 2008 un 3,01% más de toneladas de papel que en 2007.
- Nuestro beneficio neto asciende a 7.476 miles de euros frente a 12.804 miles de euros el año pasado.
- El Beneficio Básico por acción ha sido de 0,652 € (2007: 1,105).

**PRODUCCION PAPEL (TONELADAS)**



**BENEFICIO POR ACCION**



## *Balance de situación*

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
Miles de Euros		
Activos no Corrientes	200.249	181.367
Activos Corrientes	81.732	80.654
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>281.981</b>	<b>262.021</b>
Capital y Reservas	166.530	166.566
Pasivos no Corrientes	62.010	49.691
Pasivos Corrientes	53.441	45.764
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO/PASIVOS</b>	<b>281.981</b>	<b>262.021</b>

# Una sólida situación financiera

- Los Fondos Propios del Grupo al 31/12/2008 ascienden a 166.530 miles de euros (2007: 166.689).
- Las Deudas con Entidades de Crédito al 31/12/2008, ascienden a 42.179 miles de Euros (2007: 30.278).
- El total de Otros Acreedores a l/p y c/p, asciende a 5.037 miles de euros (2007: 5.969).
- La Deuda neta del Grupo a 31/12/2008 asciende a 42.673 miles de euros.

**ESTRUCTURA FINANCIERA %**

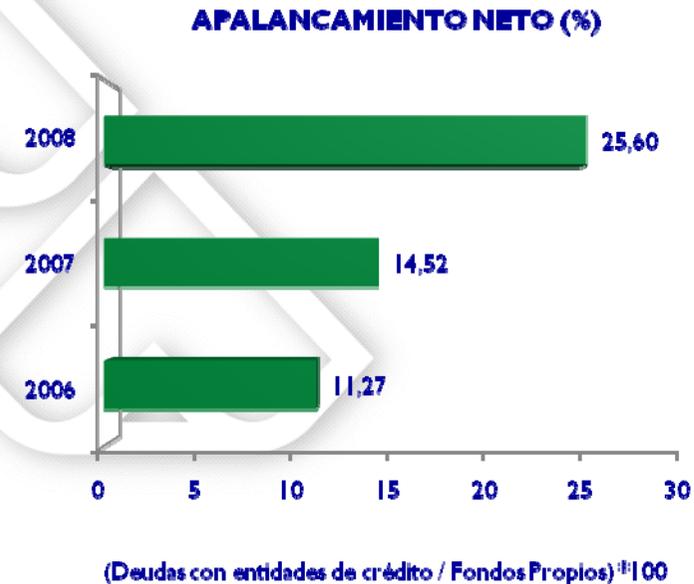


**FINANCIACION AJENA %**



# Una sólida situación financiera

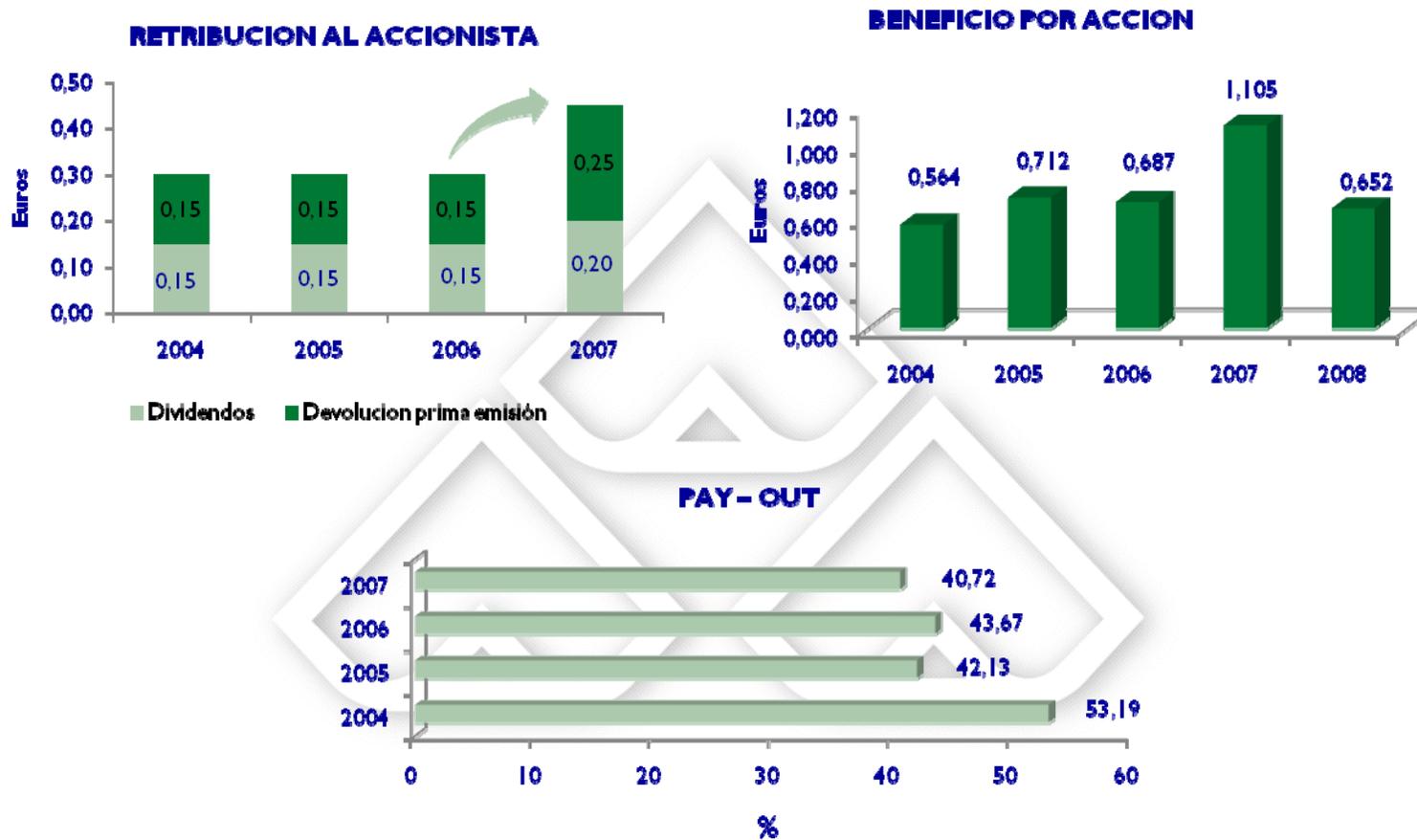
- Los recursos ajenos a largo plazo del balance se desglosan tal y como se muestra en el gráfico.
- El apalancamiento neto (Deuda Neta/Fondos Propios) es al 31/12/2008 25,60% (2007: 14,52%) y (2006: 11,27%).



# *Inversiones del Ejercicio 2008*

- La contabilización de activos fijos fue del orden de 23.000 miles de euros entre los que destacamos:
  - ✓ 19.000 miles de euros planta de cogeneración.
  - ✓ 3.100 miles de euros repoblación forestal y compra de fincas en Argentina y Uruguay.
  - ✓ 800 miles de euros rotor y depuración.

# Retribuimos al accionista .....



# *La Acción*



## *Principales datos bursátiles*

- Grupo Iberpapel tiene un nominal admitido a cotización de 6.980 miles de euros, distribuido en 11.633.140 de acciones.
- Capitalización bursátil a 30 de diciembre de 2008: 108,54 millones de euros.
- Volumen de contratación en el ejercicio 2008 fue 660.093 acciones.
  - Cambio máximo del periodo: 17,42€
  - Cambio mínimo del periodo: 9,25 €
  - Ultimo Precio del periodo: 9,33 €

# *Grupo Iberpapel*

- Somos un Grupo comprometido con la calidad, el servicio y el medioambiente.
- Estamos entre los líderes europeos en productividad y costes.
- Nuestro modelo de negocio basado en la integración del proceso productivo y la flexibilidad industrial permite una buena adaptación a los ciclos negativos y aprovechar en grado máximo los ciclos positivos.
- Mantenemos una sólida situación financiera, invertimos y retribuimos al accionista.

**EL PRESENTE DOCUMENTO HA SIDO PREPARADO POR LA COMPAÑÍA CON EL FIN EXCLUSIVO DE SER PRESENTADO AL MERCADO. LA INFORMACION Y LAS PREVISIONES INCLUIDAS EN ESTE DOCUMENTO NO HAN SIDO VERIFICADAS POR UNA ENTIDAD INDEPENDIENTE Y NO SE GARANTIZA, NI EXPLICITA NI IMPLICITAMENTE, LA EQUIDAD, EXACTITUD, EXHAUSTIVIDAD NI CORRECCION DE LA INFORMACION O DE LAS OPINIONES CONTENIDAS EN ESTE DOCUMENTO. NINGUNA PERSONA DE LA COMPAÑÍA, NI NINGUNO DE SUS CONSULTORES O REPRESENTANTES, ASUMIRAN RESPONSABILIDAD ALGUNA (RESPONSABILIDAD POR NEGLIGENCIA O CUALQUIER OTRA RESPONSABILIDAD) POR LAS PERDIDAS QUE PUDIERAN DERIVARSE DEL USO DE ESTE DOCUMENTO O SU CONTENIDO O BIEN DE CUALQUIER OTRO MODO QUE ESTUVIERA RELACIONADO CON EL PRESENTE DOCUMENTO. ESTE DOCUMENTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA NI UNA INVITACION DE COMPRA O SUSCRIPCION DE ACCIONES Y NINGUNA PARTE DE ESTE DOCUMENTO DEBERA TOMARSE COMO BASE PARA LA FORMALIZACION DE NINGUN CONTRATO O ACUERDO.**

**[www.iberpapel.es](http://www.iberpapel.es)**

