

Iberpapel Gestión S.A.

PRESENTACIÓN CORPORATIVA



365 DÍAS DE TRABAJO SOSTENIBLE | PRODUCTOS PARA EL FUTURO



- **Primero:** Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) e Informe de Gestión tanto de Iberpapel Gestión, S.A. como de su Grupo Consolidado, propuesta de aplicación del resultado así como Gestión Social, todo referido al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011.
- **Segundo:** Propuesta de devolución parcial a los accionistas de prima de emisión
- **Tercero:** Nombramiento o reelección como Auditor de Cuentas de la Compañía y de su Grupo Consolidado de Sociedades para el ejercicio 2012.
- **Cuarto:** Ratificación y, en su caso, nombramiento como Consejero independiente de Don Iñaki Martínez Peñalba, llevado a cabo por cooptación por el Consejo de Administración.
- **Quinto:** Aprobación de la modificación de los Estatutos Sociales, mediante la inclusión de una nuevo Art. 4º bis y la modificación de los artículos 13º y 23º.

- **Sexto:** Aprobación de la página Web Corporativa.
- **Séptimo:** Delegación de facultades para formalizar, interpretar, subsanar y ejecutar los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas.
- **Octavo:** Votación con carácter consultivo sobre la política de retribuciones de los Consejeros.
- **Noveno:** Nombramiento de interventores para la Aprobación del Acta de la Junta.

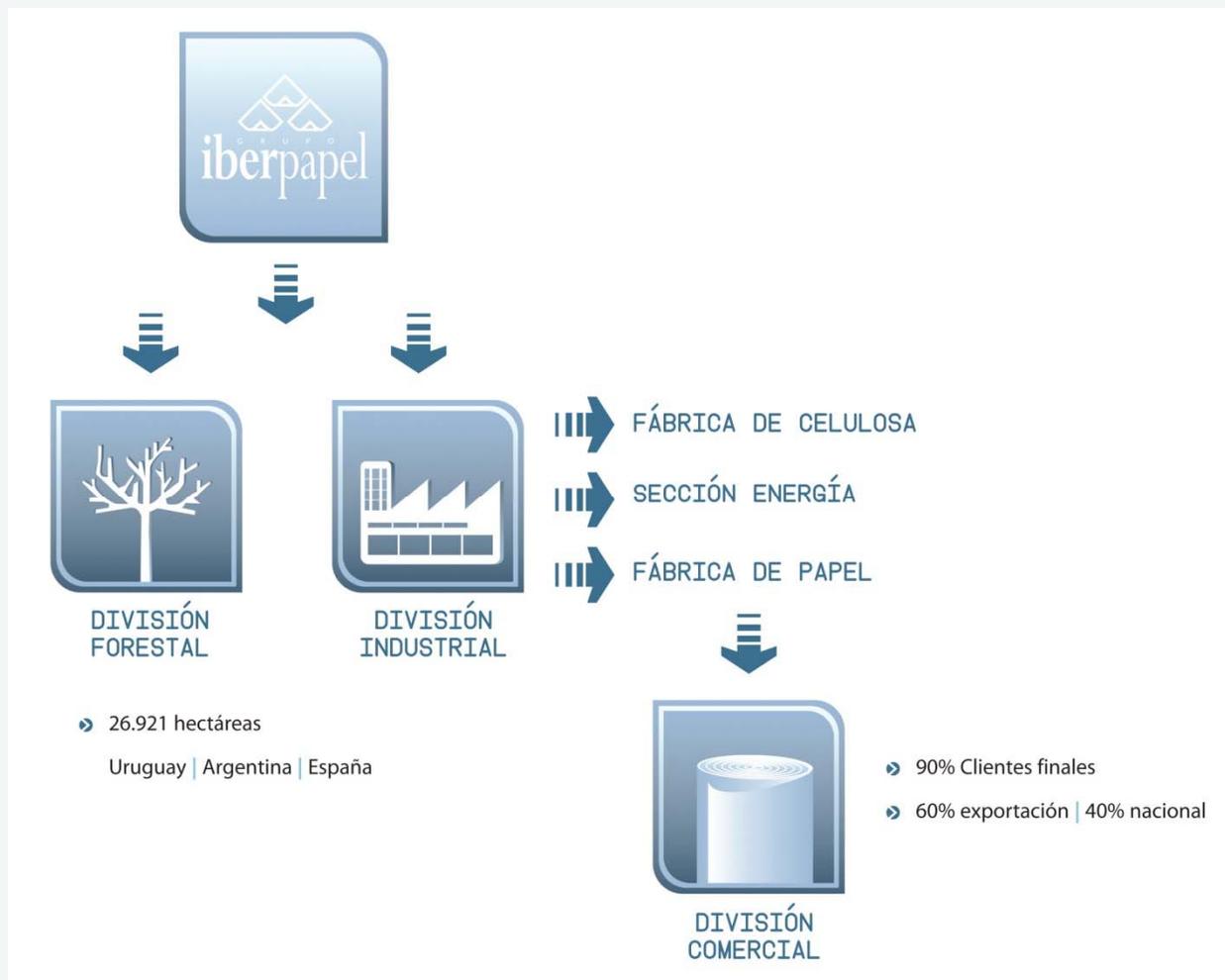
D. Iñigo Echevarría Canales

Presidente

Un grupo paplero integrado



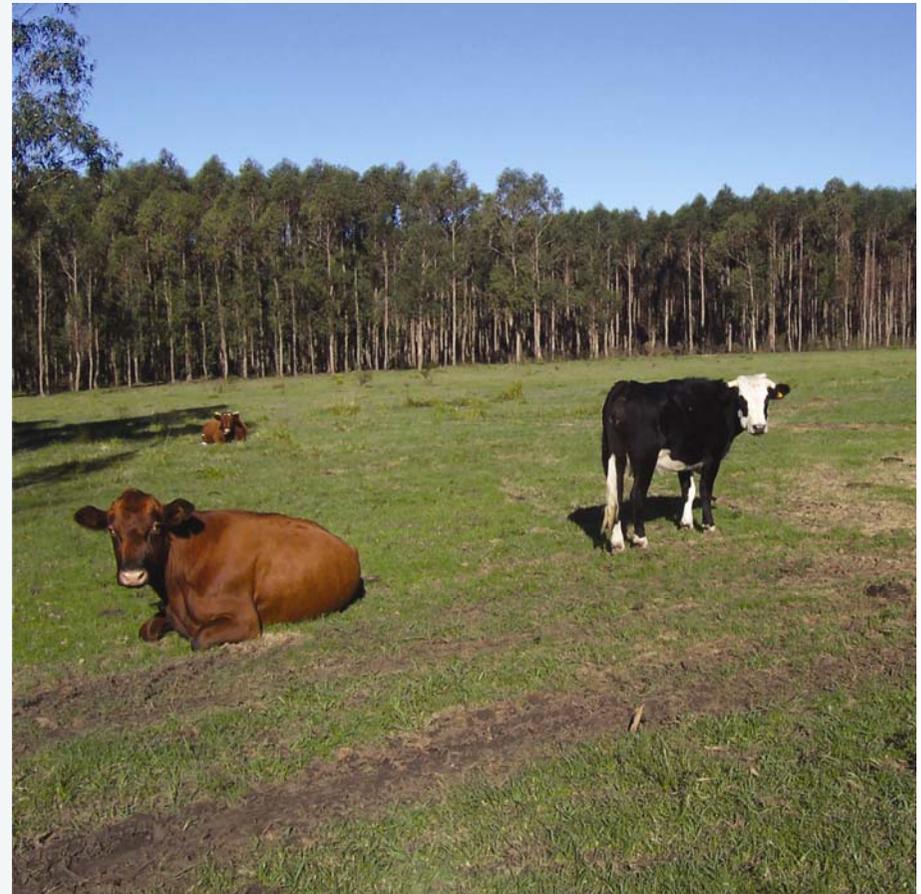
- Con vocación internacional, eficiencia operativa y flexibilidad comercial



Con una estrategia consolidada y sostenible



- Integración del proceso productivo.
- Flexibilidad comercial, fabricación sobre pedido.
- Optimización de la gestión forestal.
- Eficiencia energética.
- Liderazgo en productividad y costes.
- Saneada situación financiera.
- Respeto al medio ambiente.
- Énfasis en sostenibilidad.



Con presencia internacional



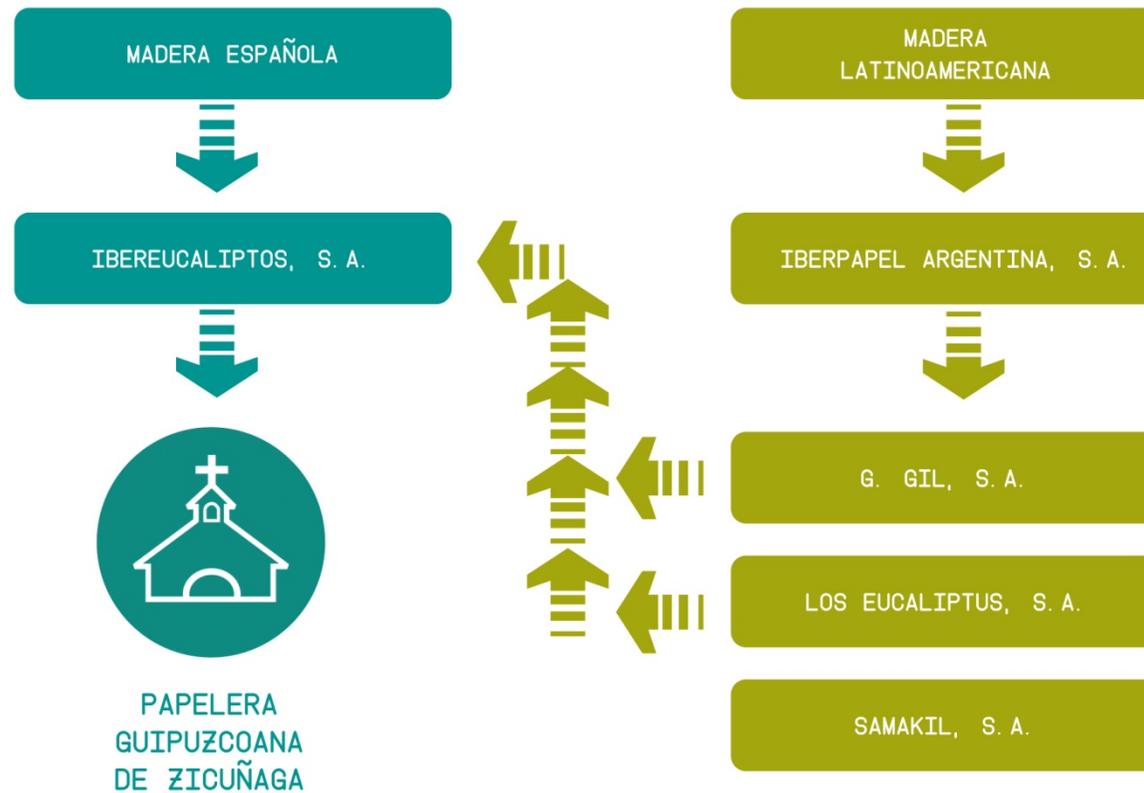
- **Iberpapel** está presente en Sudamérica (actividad forestal) y Europa (actividad industrial, comercial y forestal). Tiene presencia comercial en el norte de África, Egipto y Turquía.
- **Todo ello posiciona a Iberpapel como fabricante de papel competitivo en Europa.**

Con actividad forestal

... de alto valor estratégico



La estructura de esta división es la siguiente:

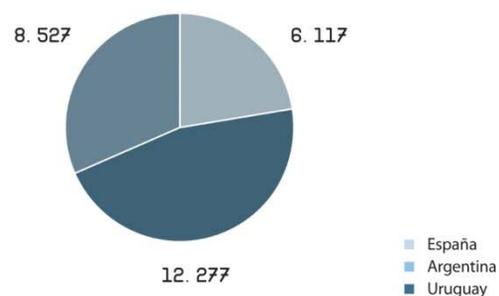


Patrimonio forestal

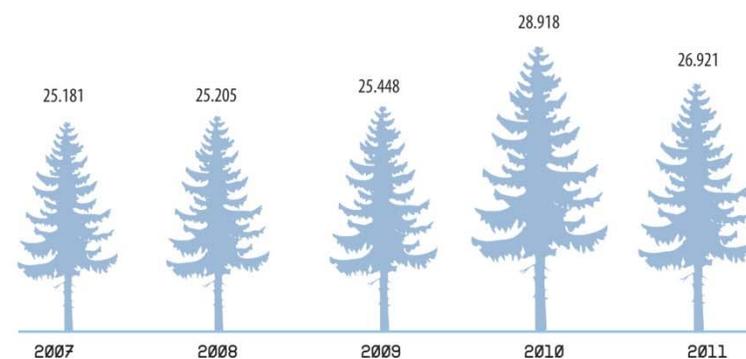
... de alto valor estratégico

- ▶ El Grupo mantiene la propiedad y gestiona 26.921 ha. distribuidas de la siguiente forma: Argentina: 8.527, Uruguay: 12.277 y España: 6.117

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO FORESTAL
GRUPO IBERPAPEL A FINALES 2011 Hectáreas por país



EVOLUCIÓN PATRIMONIO FORESTAL POR AÑOS



Con instalaciones punteras



- La fábrica de Hernani integra una planta de celulosa y otra de papel para obtener papel de impresión y escritura. **La integración proporciona una clara ventaja competitiva en costes.**
- Capacidad anual de producción de 185.000 Tm de celulosa y 250.000 Tm de papel.
- **Tres líneas de producción independientes, lo que garantiza una gran flexibilidad de producción.**

Comprometidos con nuestros grupos de interés



- Iberpapel procura mantener **cauces de comunicación eficiente y cercana** con todos aquellos grupos que hacen posible el éxito de nuestro grupo empresarial y poder, así, atender y responder a sus inquietudes.
- El cumplimiento de la práctica totalidad de las recomendaciones del **Código Unificado de Buen Gobierno** evidencia nuestro compromiso con la observancia de los más altos estándares de ética empresarial.
- Seguimos trabajando para conseguir un **modelo de negocio y de crecimiento** con el mayor grado de **sostenibilidad** y fabricando un producto natural, renovable y reciclable.
- Iberpapel, por vez primera, ha elaborado su **Informe Anual 2011** siguiendo las Indicaciones y los Protocolos para la Elaboración de Memorias de Sostenibilidad del Global Reporting Initiative (GRI).

Con productos competitivos

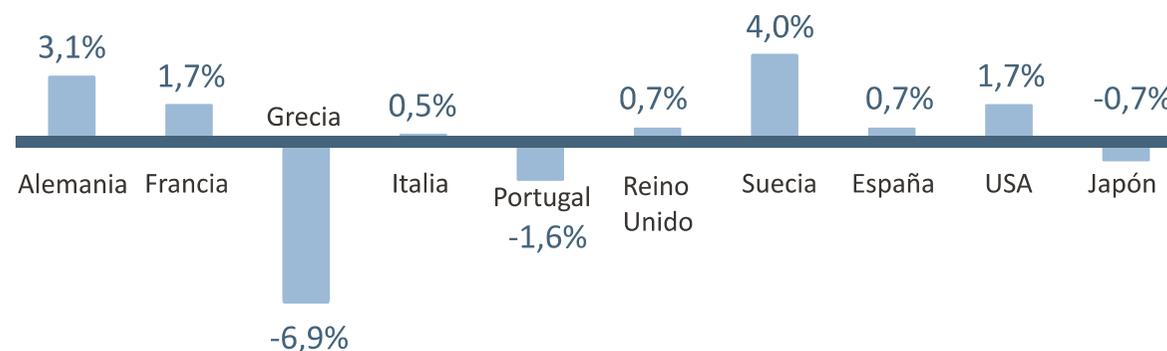


PRODUCTO	TIPO DE PAPEL	GRAMAJE	USO FINAL
ZICUBAG	Papel para bolsas, con alta resistencia mecánica	60-130	Fabricación de bolsas para tiendas y alimentación
ZICUFLEX	Papel para embalaje	35-60	Embalaje flexible alimentario, embalaje industrial y fabricación de complejos
ZICUBAG GR	Papel con tratamiento antigrasa	35-60	Fabricación de bolsas y papeles para contacto con alimentos
VELLUM SC	Frontal de etiquetas	65-90	Fabricación de etiquetas
ZICUSET	Papel offset blanco edición e impresión	70-90	Formularios, manipulados, libros y dibujo artístico. Mano estandar 1.5 y superior
ZICULAX	Papel láser especial	70-90	Impresora láser con alimentación de bobina
LÁSER PREPRINT	Papel láser especial	70-100	Preimpresión offset para posterior impresión en láser
ZICUMAIL	Papel offset para sobres Ensobrado automático y manual	70-100	Fabricación de sobres
COPY STAR	Papel para fotocopia	75-80-90	Fotocopia, impresora láser e inkjet
copyright	Papel para fotocopia	80	Fotocopia, impresora láser e inkjet
go through the white space	Papel para fotocopia de alta blancura	75-80	Fotocopia, impresora láser e inkjet



Resultados 2011

- A lo largo del año, la crisis de la deuda y su interacción con el sistema financiero ha empeorado las condiciones de financiación y dañado la confianza de los agentes económicos y se ha traducido en un pobre **crecimiento interanual de la economía española** del 0,7%, con el último trimestre en tasa negativa.
- La **zona euro**, por su parte, crece en el conjunto del año un 1,5% pero muestra también una clara tendencia a la desaceleración en el último trimestre del año con todos los países, excepto Francia, en crecimiento negativo en el último trimestre.
- A pesar de los altos precios de la materias primas, la **inflación** se encuentra relativamente contenida en el 2,7% en la zona euro y en el 3,1% en España.



Fuente: OCDE

■ TASA ANUAL DE CRECIMIENTO DEL PIB 2011

Claves de la actividad papelera



- Año difícil para el sector papelero europeo marcado por la contracción de la demanda, los recortes de la producción y los cierres de capacidad y que se traduce en estrechamientos de márgenes y caídas de resultados en una gran parte de las corporaciones.
- Sólo de nuestro tipo de papel, a lo largo del 2011 se han efectuado o anunciado cierres de capacidad en Francia (-310 m Tn), Alemania (-120 m Tn), España (-80 m Tn), Suiza (-70 m Tn) y Dinamarca (- 50 m Tn) que suman más de 630.000 Tn.
- El consumo de papel no estucado desciende un 4% en Europa y España, un 7% en Estado Unidos y un 2% en el conjunto de todos los países.

Fuente: Aspapel, Cepi y Foex

la actividad papelera de Iberpapel



- A pesar del difícil entorno, Grupo Iberpapel incrementa **las ventas de papel** un 2% con respecto al año anterior.
- Incrementamos la **producción de celulosa** a lo largo del año también en un 2%.
- Se continúa con la estrategia de incrementar la producción **de papeles de mayor valor añadido** y su participación en las ventas.
- El **autoabastecimiento de pulpa de celulosa** sigue siendo clave en la competitividad de nuestra producción y el control de costes.

la actividad papelera de Iberpapel



- Los **precios de papel para Iberpapel** mejoran moderadamente hasta alcanzar niveles cercanos al 2002.



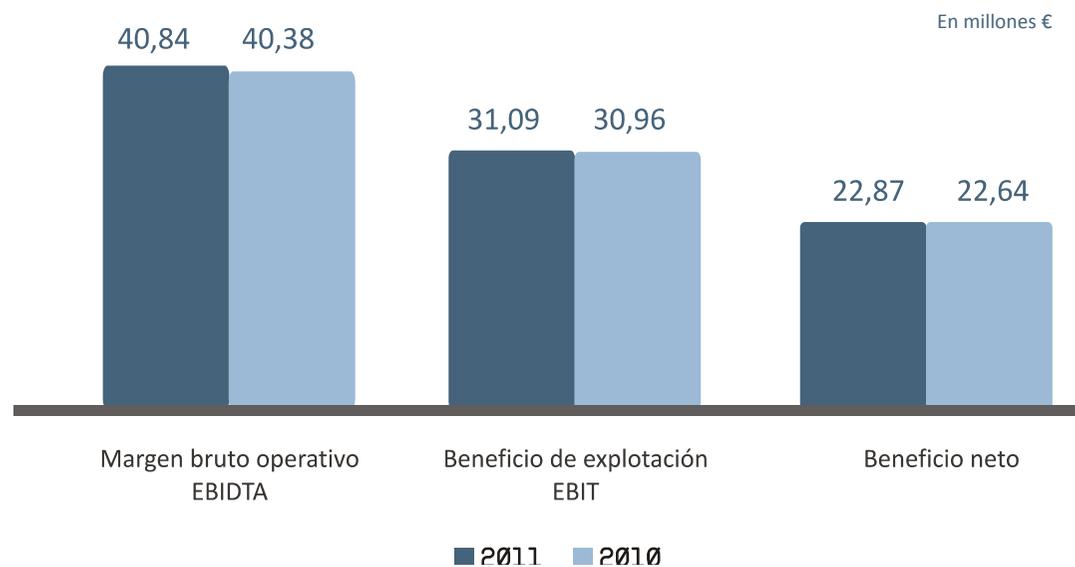
Otras claves de actividad de Iberpapel



- En el proceso de **reordenación de la actividad forestal** en Uruguay, se vende una finca con un beneficio neto antes de impuestos de más de 3 Mm €.
- Se continúa el proceso de **diversificación geográfica de la base de clientes**. Durante el ejercicio el 59% de las ventas de papel son de exportación.
- La **energía** estabiliza su contribución y aporta alrededor del 20% del importe neto de la cifra de negocio.
- Se mantiene el **capex** recurrente y la compañía acomete la primera fase de un nuevo proyecto medioambiental.



Consolidación de márgenes y obtención De beneficios record



Márgenes operativos en %	2011	2010
EBIDTA/ Importe neto cifra de negocio	19,09%	19,36%
EBIT/Importe neto cifra de negocio	14,54%	14,84%
Beneficio Neto/Importe neto cifra de negocio	10,69%	10,85%

Resultados 2011



CUENTA PERDIDAS Y GANANCIAS (EUR miles)	31/12/2011	31/12/2010	Var
Importe neto de la cifra de negocio	213.912	208.575	2,56%
Otros ingresos	7.348	6.426	14,35%
Var. existencias productos terminados y en curso	-447	1.903	
Aprovisionamientos	-81.722	-85.175	-4,05%
Gastos de personal	-18.474	-17.973	2,79%
Otros gastos	-79.775	-73.377	8,72%
EBITDA	40.842	40.379	1,15%
Dotación de la amortización	-12.924	-12.929	-0,04%
Enajenación de Activos no corrientes	3.175	3.505	-9,42%
EBIT	31.093	30.955	0,45%
Resultado financiero	-275	-711	-61,32%
Beneficio antes de los impuestos	30.818	30.244	1,90%
Impuestos	-7.952	-7.605	4,56%
BENEFICIO NETO	22.866	22.639	1,00%

Evolución de los ingresos



- Crecen los ingresos de energía un 6,8% estabilizándose su aportación al importe neto de la cifra de negocio alrededor del 20%.
- Los ingresos de madera se normalizan.
- Las ventas de papel crecen gracias al incremento de los precios del papel (+3,00%), a pesar de una ligera reducción de la ventas de unidades físicas (-0,94%).

(Miles de euros)	31/12/2011	31/12/2010	Var. %
Importe neto de la cifra de negocio	213.912	208.575	2,56%
Venta de Papel	167.472	164.089	2,06%
Venta de Electricidad	43.963	38.016	15,64%
Venta de Madera	2.477	6.470	-61,72%

Evolución de los costes



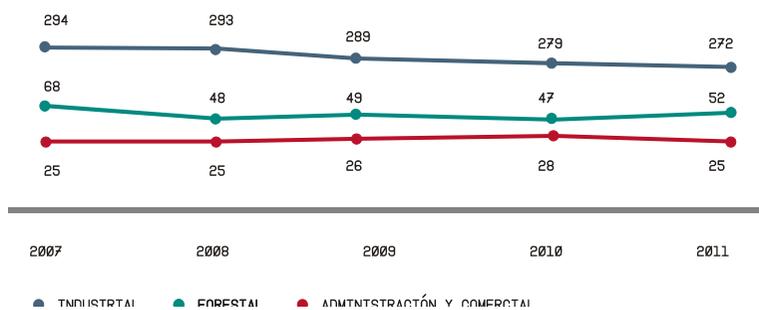
- En un año de tensiones en los precios de las materias primas, Iberpapel sigue manteniendo un estricto control de costes y una eficiente gestión de compras.
- La mejora de los ingresos derivados de las ventas de papel y de energía permiten el mantenimiento del margen Ebidta en un ejercicio muy complicado para el resto del sector en Europa.

(Miles de euros)	31/12/2011	31/12/2010	Var. %
Valor total de la producción	220.813	216.904	1,80%
Aprovisionamientos	-81.722	-85.175	-4,05%
Gastos de Personal	-18.474	-17.973	2,79%
Otros	-79.775	-73.377	8,72%
TOTAL GASTOS	-179.971	-176.525	1,95%
EBITDA	40.842	40.379	1,15%

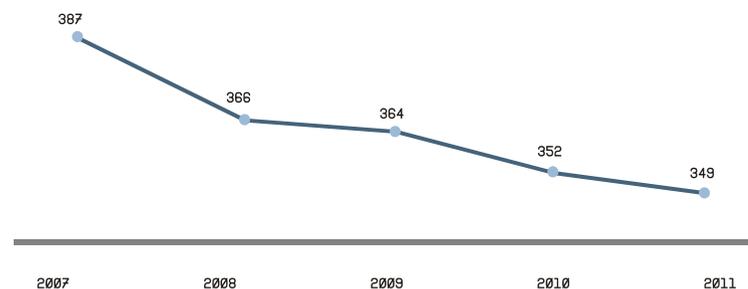
Equipo humano

- Consideramos factor clave del éxito de Iberpapel el compromiso de nuestro equipo humano.
- Potenciamos relaciones de trabajo estables y duraderas conscientes de que los empleados son una parte muy importante del proceso de creación de valor.
- Durante el año 2011 la plantilla media fue de 349 empleados, muy en línea con ejercicios anteriores.

DISTRIBUCIÓN POR DIVISIÓN DE NUESTRO EQUIPO HUMANO



PLANTILLA MEDIA



Balance de situación



(Miles de euros)	31/12/2011	31/12/2010
Activos no Corrientes	192.868	198.770
Activos Corrientes	81.334	82.864
TOTAL ACTIVOS	274.202	281.634
Fondos Propios	205.962	190.799
Pasivos no Corrientes	20.778	23.462
Pasivos Corrientes	47.462	67.373
TOTAL PATRIMONIO NETO / PASIVOS	274.202	281.634

Sólida situación financiera



- A lo largo del ejercicio, se genera caja que permite reducir totalmente la deuda con entidades financieras.
- La compañía mantiene más de 23,4 mm en pólizas de crédito concedidas hasta los años 2015 y 2016.

(Miles de euros)	31/12/2011	31/12/2010
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	2.589	29.292
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	-14.084	-14.750
DEUDA NETA	-11.495	14.542
Patrimonio Neto	205.962	190.799
ÍNDICE DE APALANCAMIENTO	-5,58%	7,62%

Inversiones en el ejercicio 2011



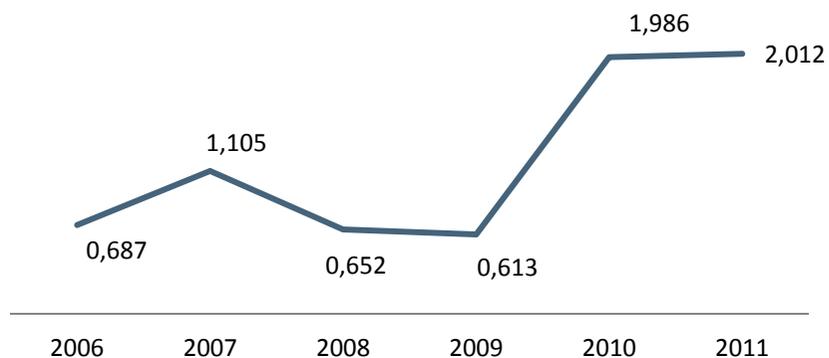
- El **importe total invertido** durante el ejercicio asciende a 7,13Mm de €.
- En las **inversiones recurrentes** destaca el importe que la compañía ha dedicado, como en ejercicios anteriores, a la repoblación de nuestro patrimonio forestal.
- Se ha iniciado en el ejercicio 2011 una **inversión medio ambiental** de gran importancia estratégica para la compañía y que consiste en un sistema de segunda depuración de efluentes. La inversión estará finalizada y en marcha en el segundo semestre del 2012.
- La excelente **situación de caja** de Iberpapel nos coloca en una muy buena posición para acometer nuevos proyectos de inversión papelera o energética.

La acción

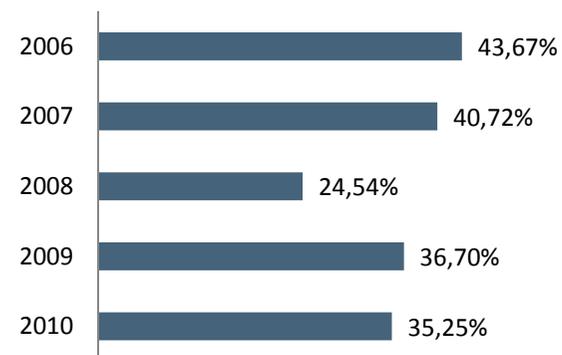
Retribución al accionista



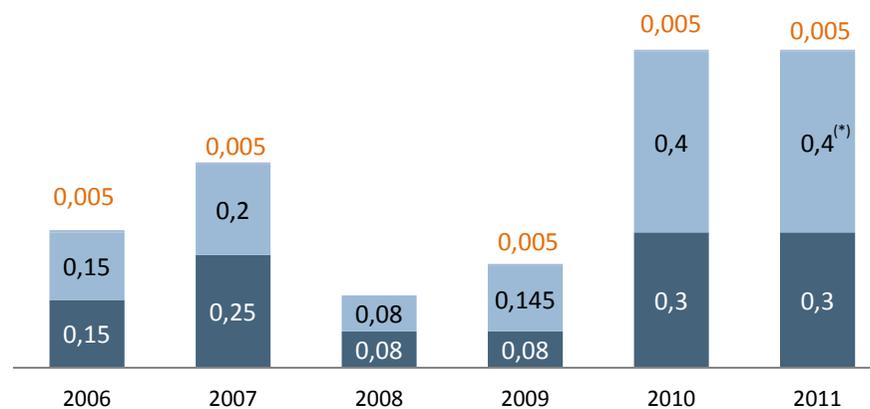
Beneficio por acción (euros)



Pay out %



■ Dividendos ■ Devolución de prima Prima de asistencia

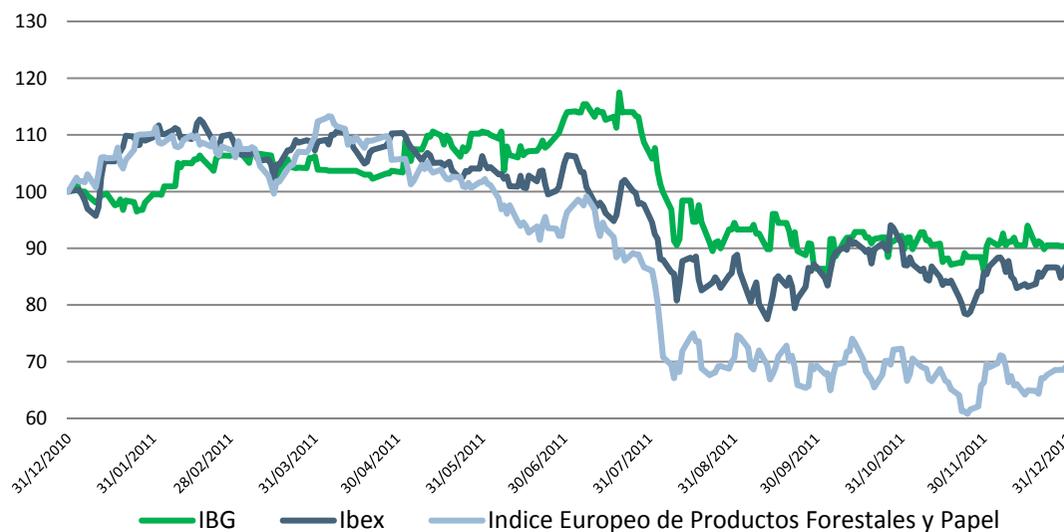


(*) Propuesta Junta General de Accionistas

Evolución bursátil



- La capitalización bursátil a 31 de diciembre del 2011 era de 141,12 millones de €.
- En un año muy negativo para la bolsa española, la acción de Iberpapel batió en rentabilidad al Ibex en un 3,5% y al índice de compañías papeleras europeas en más de un 20%.
- El volumen de contratación de acciones fue de 1,6 millones de acciones correspondientes a un efectivo de 23 millones de €.



Iberpapel	-9,60%
Ibex	-13,11%
Índice Europeo de Productos Forestales y del papel	-29,94%

