

# Junta General de Accionistas

**San Sebastián, 24 de junio de 2010**





# Orden del día (I)

- ⚡ Primero: Nombramiento de interventores para la aprobación del Acta de la Junta.
- ⚡ Segundo: Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Resultados y Memoria) tanto de Iberpapel Gestión S.A., como de su Grupo Consolidado, así como la propuesta de aplicación del resultado, el Informe de Gestión a nivel individual y consolidado, referidos al ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2009 y de la gestión del Órgano de Administración durante dicho ejercicio.
- ⚡ Tercero: Propuesta de devolución parcial a los accionistas de prima de emisión.
- ⚡ Cuarto: Autorización al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, para la adquisición derivativa de acciones propias por parte de la propia Sociedad y/o por parte de sus sociedades dominadas, en los términos previstos por la Ley, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el día 2 de Junio de 2009.
- ⚡ Quinto: Reelección como Auditor de Cuentas de la Compañía y de su Grupo Consolidado de Sociedades para el ejercicio 2010.



# Orden del día (II)

- ⚡ Sexto: Ratificación y, en su caso, nombramiento de miembros del Consejo de Administración:
  - a) Ratificación del nombramiento como Consejero independiente de Doña María Luisa Guibert Ucin.
  - b) Ratificación del nombramiento como Consejero independiente de Don Gabriel Sansinenea Urbistondo.
- ⚡ 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 (información en el cuaderno entregado para esta Junta General).
- ⚡ Noveno: Presentación del Informe explicativo sobre los elementos del Informe de Gestión exigidos en el artículo 116 bis de La Ley del Mercado de Valores.

# Don Iñigo Echevarría Canales

## *Presidente*





# Entorno económico y sectorial

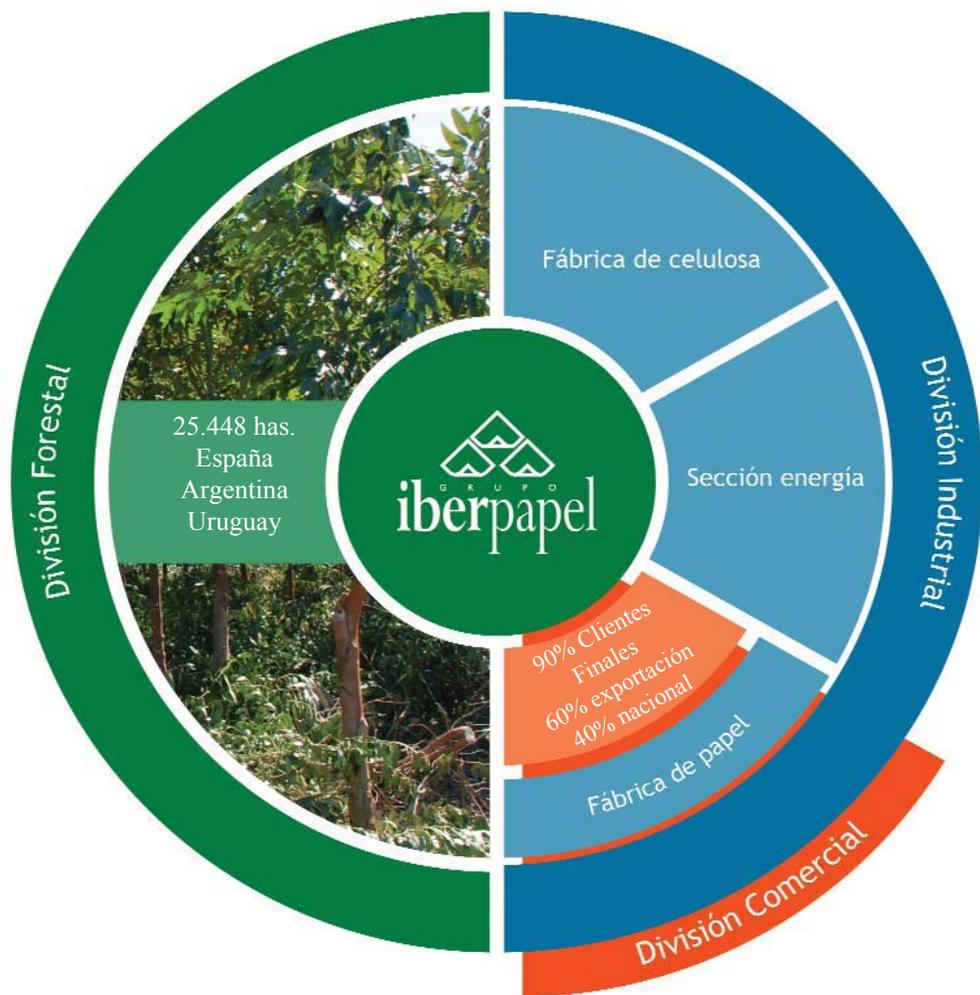
- ⚡ Fuerte contracción del PIB en España: Disminución del 3,6% en 2009 principalmente debido a una caída de la demanda de un 6% anual\*.
- ⚡ La producción de papel (5,7 millones Tm) se reduce en un 11,1%. La mayor bajada se produce en Papel de Prensa y Escritura (-15%)\*\*.
- ⚡ España es uno de los grandes productores de papel y celulosa, ocupando el 6º lugar en la Unión Europea, con unas 95 plantas industriales.
- ⚡ El consumo de papel en España se sitúa en 6,2 millones Tm anuales\*\*, frente a 7,3 millones Tm en 2008 (-14,5%). El consumo medio per cápita es de unos 135 kg.



\*PIB y Demanda a precios de mercado, INE y Banco de España \*\* Datos Aspapel



# Un Grupo papelerero integrado, con vocación internacional...

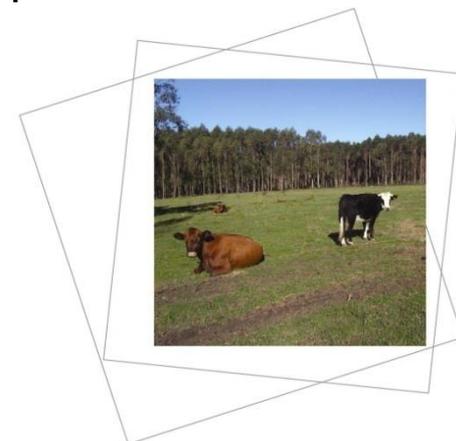


... que con eficiencia operativa y flexibilidad comercial ha mejorado sus márgenes operativos en un entorno adverso.



# Con una estrategia consolidada y sostenible

- Integración del proceso productivo
- Flexibilidad comercial, fabricación sobre pedido
- Optimización de la gestión forestal: reforestación y silvopastoreo
- 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.



... que posiciona a Iberpapel como fabricante de papel competitivo en Europa.



# Con actividad forestal...

## División Forestal



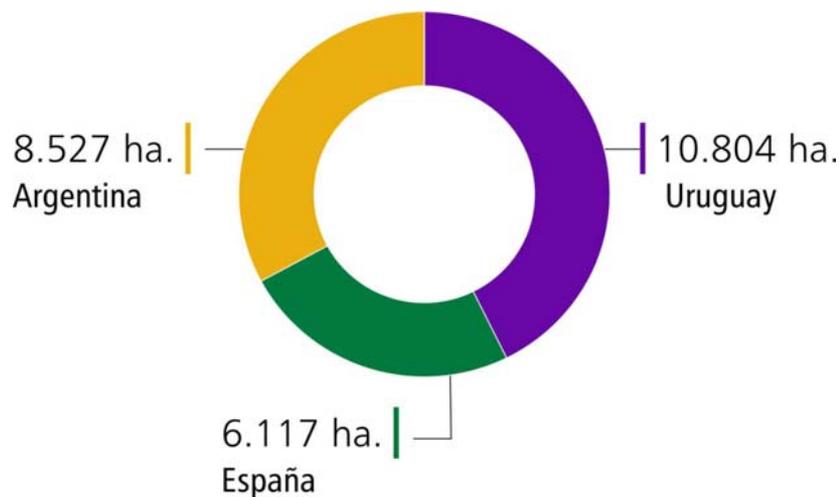
... de alto valor estratégico.



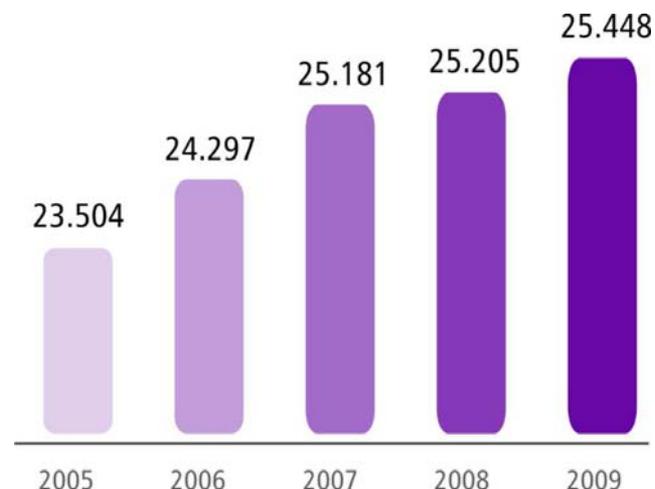
# Patrimonio forestal

- El Grupo mantiene la propiedad y gestiona 25.448 ha. distribuidas de la siguiente forma: Argentina (8.527), Uruguay (10.804) y España (6.117).

Distribución patrimonio forestal  
Grupo Iberpapel a finales 2009  
(Hectáreas por país)



Distribución patrimonio forestal  
por años (Hectáreas)



... de alto valor estratégico.



# Estrategia forestal

- ◇ Densificación de las fincas e incremento de la capacidad de autoabastecimiento.
- ◇ Integración del silvopastoreo en la actividad forestal, combinando el rendimiento de las explotaciones y el respeto a la naturaleza.
- ◇ Continuar con 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 2009 se han procesado más de 95.000 m<sup>3</sup> (2008: 120.000) de madera de eucalipto, en nuestras plantaciones de Sudamérica y Huelva.



# 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 175.000 Tm de celulosa y 240.000 Tm de papel.
- ❖ **Tres líneas de producción independientes**, lo que garantiza una **gran flexibilidad de producción.**





# Con eficiencia energética y medioambiental

- ⚡ Utilización sostenible de materia prima totalmente natural, renovable y reciclable.
- ⚡ Aplicación de Mejores Tecnologías Disponibles (MTD) según la Directiva Europea, así como de Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL) según el Protocolo de Kioto.
- ⚡ Uso racional de la energía: cogeneración y aprovechamiento de biomasa, disminución de la energía eléctrica consumida y mejora de la utilización de vapor.
- ⚡ Sistemas de gestión forestal y medioambiental certificados.



**Premio Europeo de Medio Ambiente  
a la Empresa 2009-2010 en la categoría de  
“Gestión para el Desarrollo Sostenible”**



# Con productos competitivos

## Nuestros productos

Producto	Tipo de papel	Gramaje	Uso final
ZICUMATT	Papel estucado ligero (pigmentado)	70 - 150 gr.	Impresión, edición y publicidad
ZICULAX	Papel láser especial	70 - 90 gr.	Impresora láser con alimentación de bobina
LÁSER PREPRINT	Papel láser especial	70 - 100 gr.	Preimpresión offset para posterior impresión en láser
ZICUSET <small>ahuesado</small>	Papel offset en tonos crudo y ahuesado	60 - 100 gr.	Edición
ZICUSET	Papel offset blanco edición e impresión	50 - 160 gr.	Formularios, manipulados, libros y dibujo artístico. Mano estandar 1.5 y superior
ZICUMAIL	Papel offset para sobres Ensobrado automático y manual	70 - 100 gr.	Fabricación de sobres
COPY STAR	Papel para fotocopia	75, 80 y 90 gr.	Fotocopia, impresora láser e inkjet
go <small>through the white space</small>	Papel para fotocopia de alta blanca	75 - 80 gr.	Fotocopia, impresión láser e inkjet
ZICUBAG	Papel para bolsas, con alta resistencia mecánica	30 - 110 gr.	Fabricación de bolsas para tiendas y alimentación
ZICUFLEX	Papel para embalaje	30 - 60 gr.	Embalaje flexible alimentario, industrial y fabricación de complejos

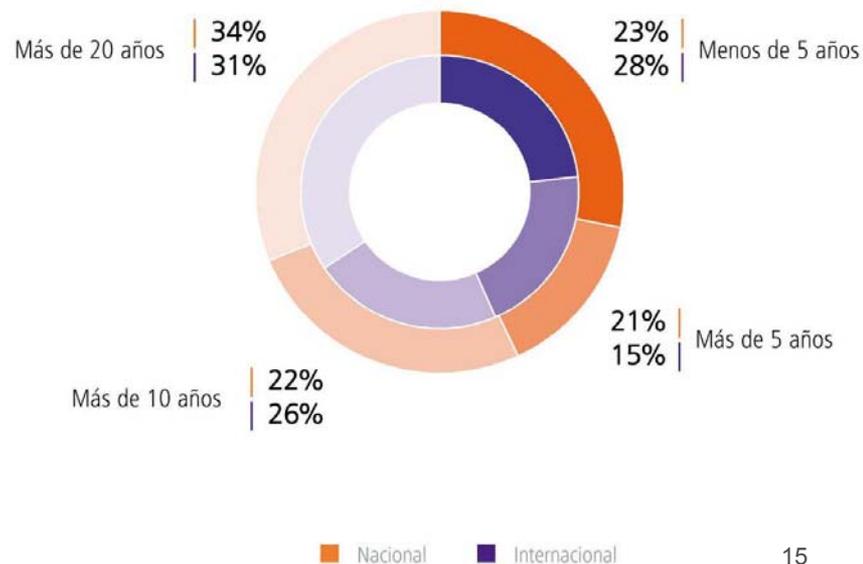




# Objetivo: Satisfacción de los clientes

- ⚡ La fabricación se realiza casi exclusivamente sobre pedido.
- ⚡ 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**.
- ⚡ Las ventas de Iberpapel se concentran fundamentalmente en la Unión Europea, y en menor medida en los mercados del norte de África.

Antigüedad clientes nacionales e internacionales 2009





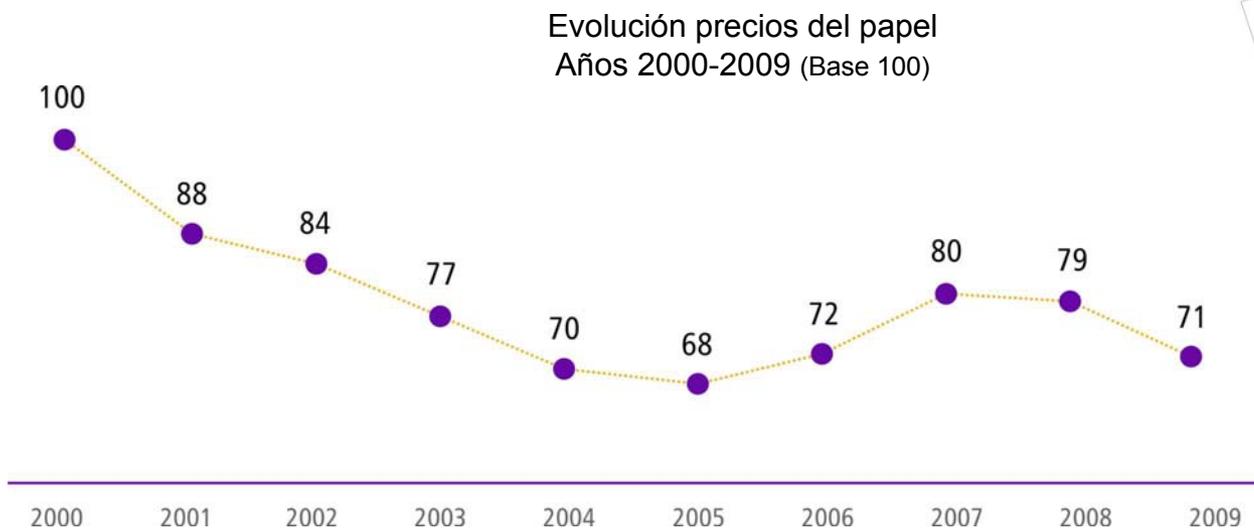
# Resultados 2009





# Retos del ejercicio para Iberpapel

- ⚡ La gran presión sobre la demanda ha originado una **nueva caída de los precios de venta del papel de escritura e impresión del 10,0%**.
- ⚡ Iberpapel ha adaptado su plan de producción a la situación de mercado. **La producción de papel se ha reducido un 8,2%**.



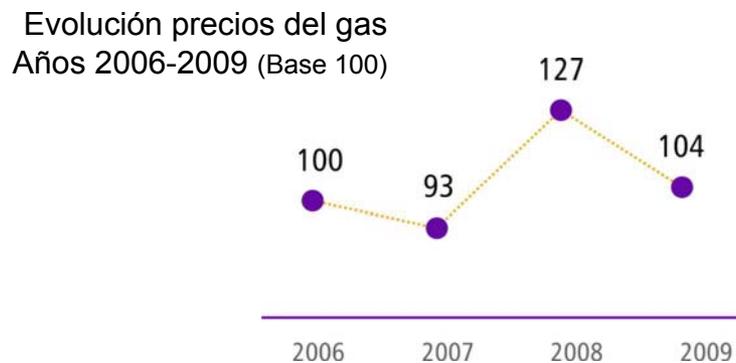


# Plan de control de costes

- La optimización de la gestión de compras de madera ha permitido que en el año 2009 el coste de la madera ha disminuido un 18,5%.



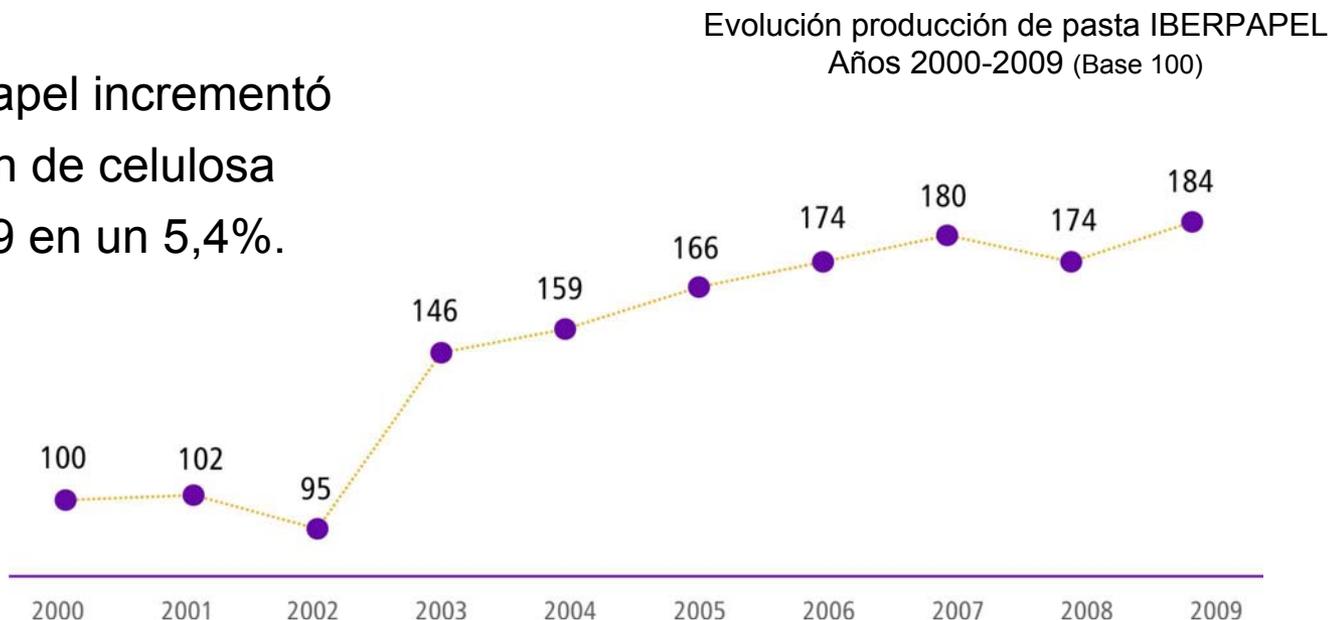
- En relación con el gas, principal suministro energético del Grupo, el precio por MWh ha disminuido en un 18,3% en el ejercicio 2009.





# Ventajas del modelo integrado

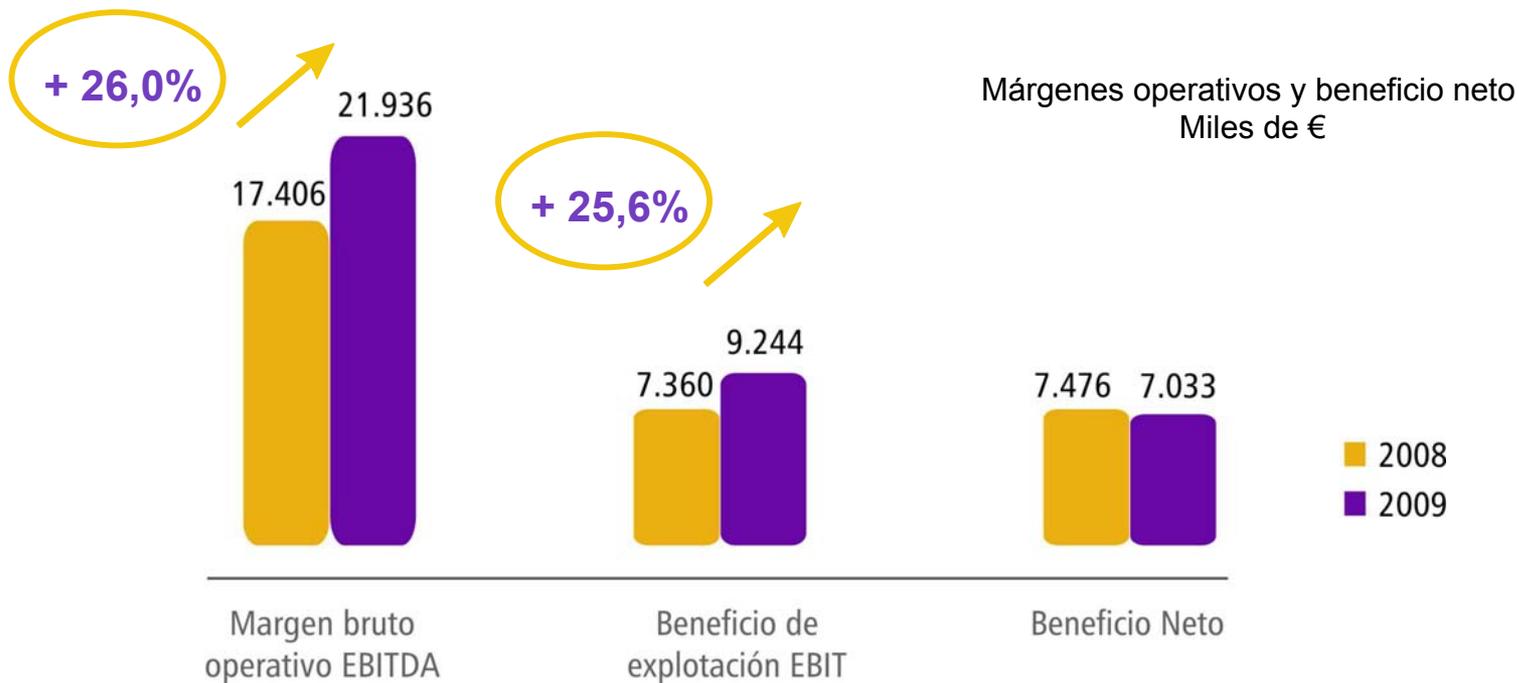
- Grupo Iberpapel incrementó la producción de celulosa durante 2009 en un 5,4%.



- El autoabastecimiento con pasta de celulosa permite a Iberpapel:
  - Protegerse de los incrementos de los precios en el mercado.
  - Evitar costes de almacenamiento, manipulación y tratamiento de la celulosa.



# Mejora de los márgenes operativos



Márgenes operativos, en %	2009	2008
EBITDA / Importe neto cifra de negocio	12,1%	9,5%
EBIT / Importe neto cifra de negocio	5,1%	4,0%
BENEFICIO NETO / Importe neto cifra de negocio	3,9%	4,1%



# Resultados 2009



## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Miles de euros	2009	2008	
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>180.760</b>	<b>182.859</b>	<b>- 1,1%</b>
Otros ingresos	7.782	8.115	
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>188.542</b>	<b>190.974</b>	<b>- 1,3%</b>
Total Gastos Operativos	-166.606	-173.568	<b>- 4,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>21.936</b>	<b>17.406</b>	<b>+ 26,0%</b>
Dotación de la amortización	-12.692	-10.046	
<b>EBIT</b>	<b>9.244</b>	<b>7.360</b>	<b>+ 25,6%</b>
Resultado financiero	-903	-1.433	
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>8.341</b>	<b>5.927</b>	<b>+ 40,7%</b>
Impuestos	-1.308	1.549	
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>7.033</b>	<b>7.476</b>	<b>- 5,9%</b>

- ⚡ El plan de control de costes y menores gastos financieros impulsan el beneficio antes de impuestos.



# Evolución de los ingresos



- El importe neto de la cifra de negocio del Grupo se beneficia de la diversificación energética.

Miles de euros	2009	2008	
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>180.760</b>	<b>182.859</b>	<b>- 1,1%</b>
Venta de Papel	142.560	168.763	<b>- 15,5%</b>
Venta de Madera	2.619	3.221	
Venta de Electricidad	35.581	10.875	<b>+ 227,2%</b>

- Las ventas de papel afectadas principalmente por la caída de los precios del 10,0%.
- Las unidades físicas disminuyen alrededor del 6%.



# Evolución de los costes



Miles de euros	2009	2008	
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%
<b>TOTAL Gastos</b>	<b>-166.606</b>	<b>-173.568</b>	<b>- 4,0%</b>

- Los aprovisionamientos se benefician de las caídas de los precios de adquisición de madera, fibra corta y larga, así como de mayor producción propia de celulosa.
- En “otros gastos”, menores precios de gas han compensado parcialmente el aumento en el consumo para generación de energía eléctrica y térmica.



# Balance de situación



Miles de euros	2009	2008
Activos no Corrientes	196.884	200.249
Activos Corrientes	66.978	81.732
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>263.862</b>	<b>281.981</b>
Fondos Propios	172.853	166.530
Pasivos no Corrientes	45.346	62.010
Pasivos Corrientes	45.663	53.441
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO/PASIVOS</b>	<b>263.862</b>	<b>281.981</b>

- ⚡ Reducción en activos corrientes: Mejora en la gestión del fondo de maniobra.
- ⚡ Fortalecimiento de la estructura financiera: Disminución del endeudamiento.



# Sólida posición financiera (I)

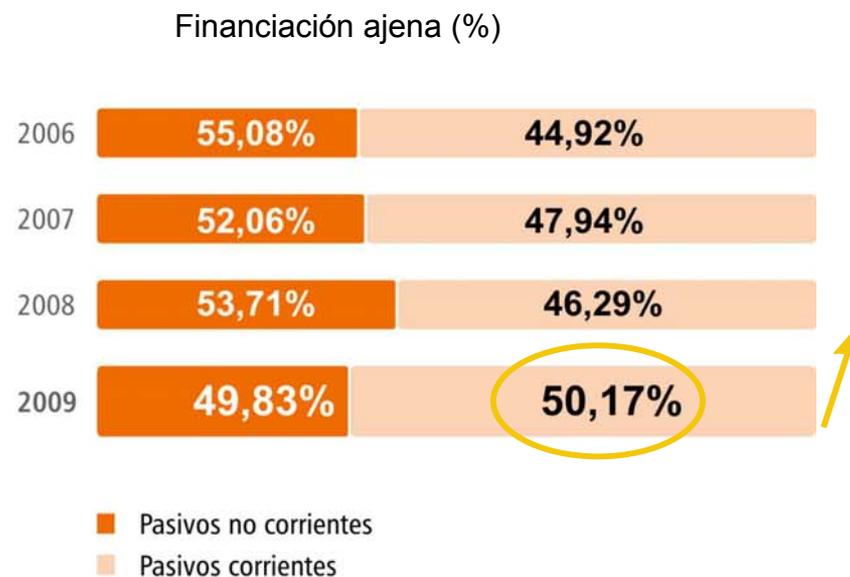
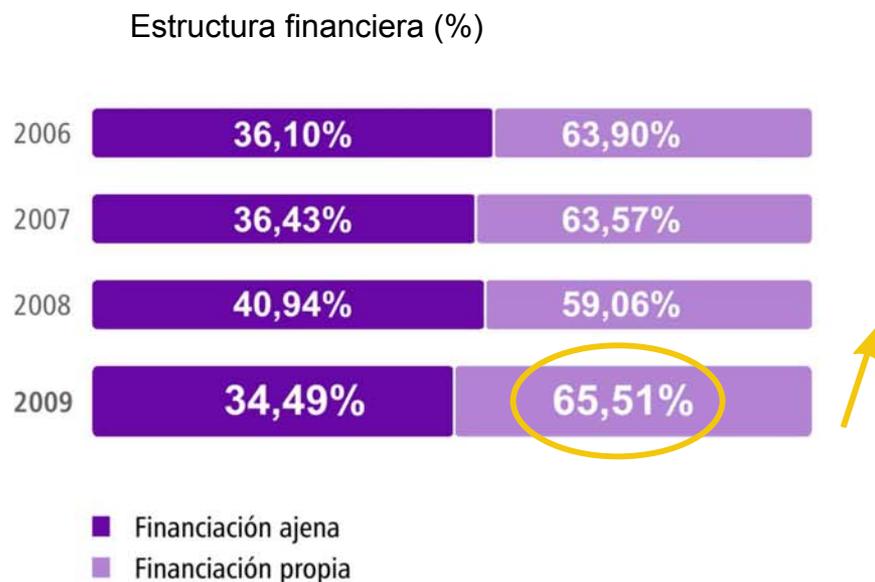
Miles de euros	2009	2008	
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	29.983	42.179	- 28,9%
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	-3.618	-4.579	
<b>DEUDA NETA</b>	<b>26.365</b>	<b>37.600</b>	<b>- 29,9%</b>
Patrimonio Neto	172.853	166.530	+ 3,8%
<b>ÍNDICE DE APALANCAMIENTO</b>	<b>15,3%</b>	<b>22,6%</b>	

- ⚡ La deuda con las entidades de crédito disminuye en 12,2 millones de €.
- ⚡ La deuda financiera neta se sitúa en 26,4 millones €.
- ⚡ Cae el índice de apalancamiento al 15,3%.



# Sólida posición financiera (II)

Mejora significativa de la estructura financiera.



Disminuye el peso de la financiación ajena y de los pasivos no corrientes.



# Evolución de la plantilla

- La plantilla media al 31/12/2009 es de 364 personas (2008: 366).



El grupo Iberpapel potencia relaciones de trabajo estables y duraderas:

- La mayoría de los empleados llevan más de 20 años trabajando en la Compañía.
- El 90% de los empleados tiene un contrato indefinido.
- El 6,4% del personal corresponde a empleados fijos con minusvalías (en PGZ), superando el mínimo del 2% establecido por la Ley.

Antigüedad de la plantilla





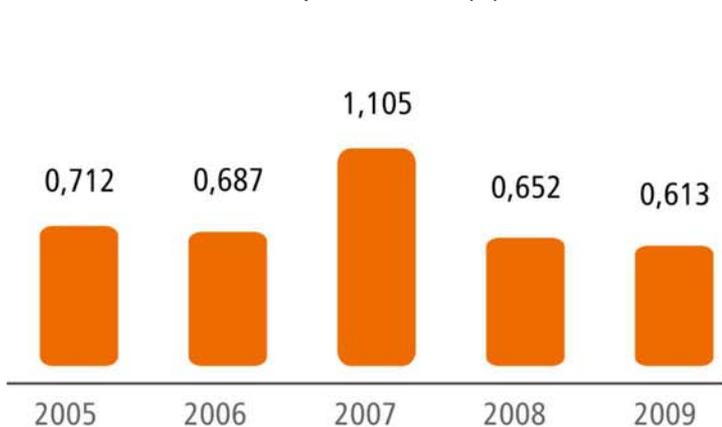
# La Acción



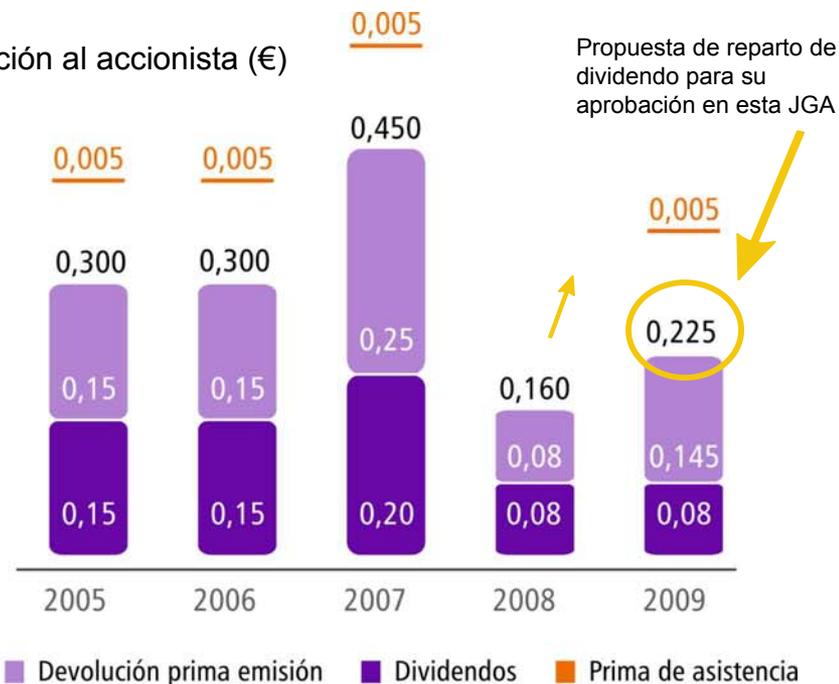


# Retribuimos al accionista...

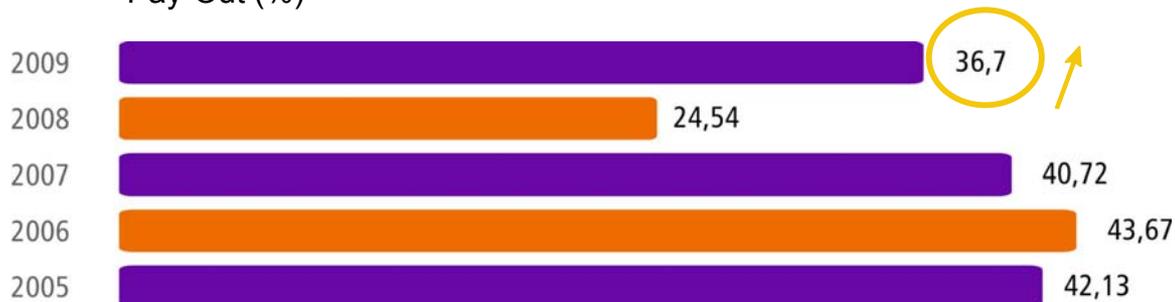
Beneficio por Acción (€)



Retribución al accionista (€)



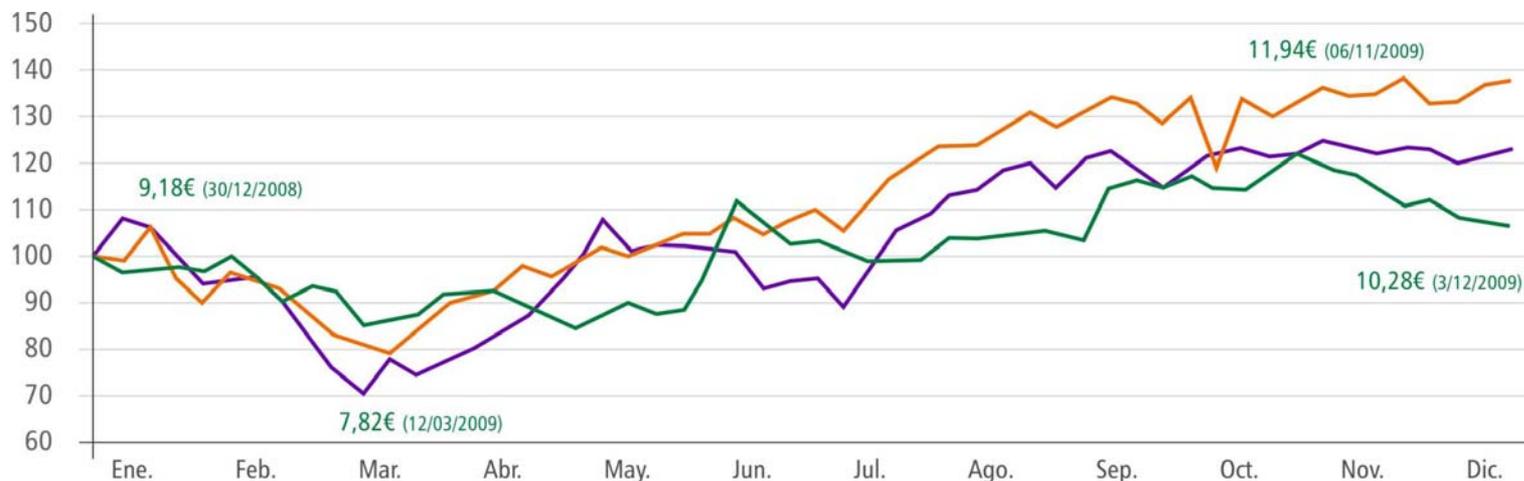
Pay-Out (%)





# Evolución bursátil en 2009

- La capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2009 era de 119,6 millones de euros.
- La acción de Iberpapel Gestión S.A. se ha revalorizado un 12,0%.
- El volumen de contratación en número de acciones ha sido de 1.281.417 acciones (+ 93,8%) y en efectivo negociado 13.178 miles de euros (+46,7%).

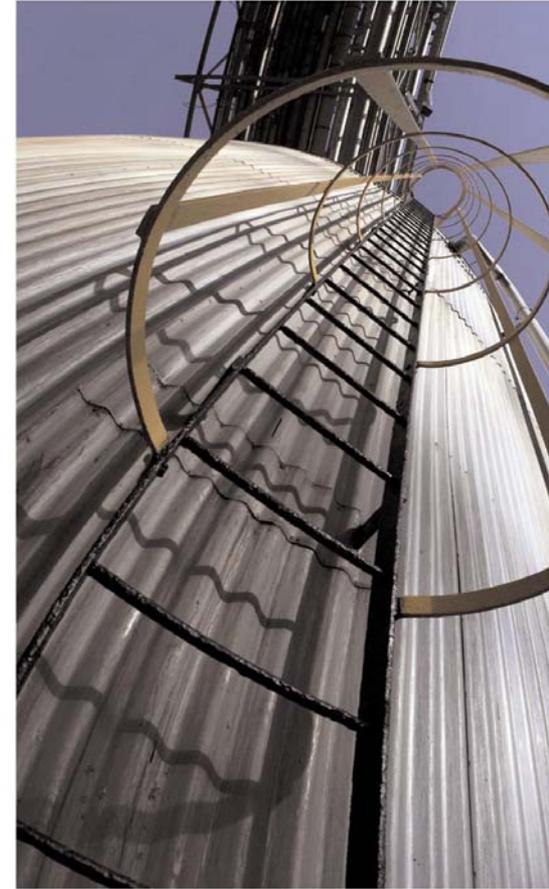


■ IBG	Iberpapel Gestión, S.A.	12,0%
■ BEUFRST Index	Índice Europeo de Productos Forestales y de Papel	22,0%
■ IGBM	Índice General Bolsa de Madrid	35,6%



# 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.**