

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

31 de Diciembre de 2011



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 31/12/2011)

I. PRINCIPALES MAGNITUDES

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 213.912 miles de euros ha aumentado un 2,56% con respecto al ejercicio anterior (2010: 208.575). Los **Ingresos totales** del Grupo, alcanzan 221.260 miles de euros (2010: 215.001).

El EBITDA de 40.842 miles de euros (2010: 40.379) **crece un 1,15%**. El margen bruto operativo sobre la cifra de negocios es de 19,09% (2010: 19,36%).

El EBIT a 31 de diciembre de 2011 se sitúa en 31.093 miles de euros (2010: 30.955 miles de euros), con un **crecimiento del 0,45%**.

El Beneficio Antes de Impuestos de Grupo Iberpapel de 30.818 miles de euros **crece un 1,90%** (2010: 30.244 miles de euros).

El Beneficio Neto correspondiente al ejercicio 2011 asciende a **22.866 miles de euros** (2010: 22.639 miles de euros), un **1,00%** de incremento respecto al ejercicio 2010.

La deuda a largo y corto plazo con las entidades de crédito al 31 de diciembre de 2011 es de 2.589 miles de euros y se ha reducido en 26.703 miles de euros respecto al cierre del ejercicio 2010.

2. PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA 2011 VERSUS 2010.

Miles de Euros	31/12/2011	31/12/2010	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	213.912	208.575	2,56%
Otros ingresos	7.348	6.426	14,35%
Ingresos	221.260	215.001	2,91%
Var. existencias productos terminados y en curso	(447)	1.903	(123,49)%
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)%
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	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%

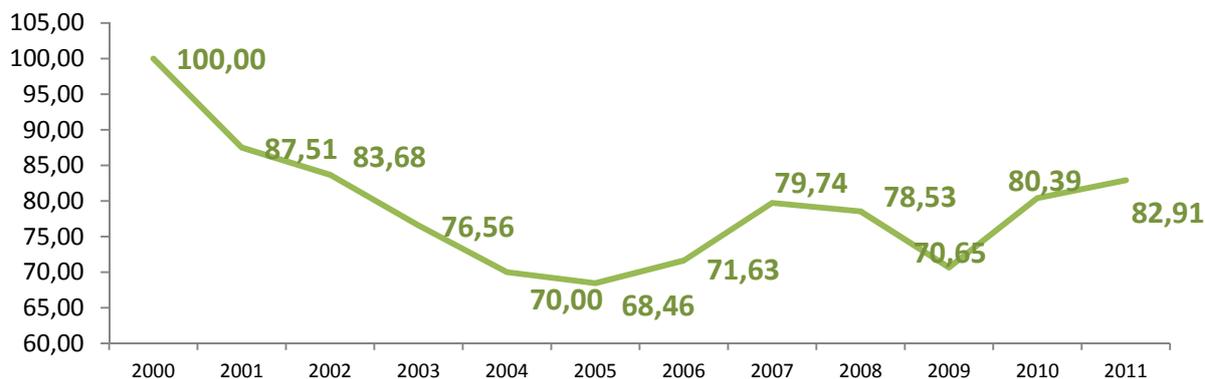
a) Ingresos y Beneficio de Explotación

El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 31 de diciembre de 2011 ascendió a 213.912 miles de euros, (2010: 208.575), lo que significa un aumento del 2,56% siendo las partidas más significativas:

Miles de Euros	31/12/2011	31/12/2010	Var. %
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%

Las ventas de papel aumentan un 2,06% debido a la recuperación del precio medio de venta, en un 3,00% y una reducción de las unidades vendidas de 0,94%.

Precios de Papel IBG, Indices base 100 año 2000



Grupo Iberpapel en el ejercicio 2011 ha importado de sus fincas en Sudamérica 1 barco de Eucalyptus Globulus (23.200 metros cúbicos). En 2010 importó de sus fincas en Sudamérica 2 barcos (33.500 metros cúbicos).

El EBITDA consolidado se ha situado en los 40.842 miles de euros, (2010: 40.379), lo que supone un incremento del 1,15%.

3. BALANCE CONSOLIDADO AL 31/12/2011 Y 31/12/2010.

BALANCE ACTIVO Miles de Euros		Fecha	Fecha
		31/12/2011	31/12/2010
I.	Inmovilizado material	161.996	167.787
IV.	Otros activos intangibles	7.081	6.325
V.	Activos financieros no corrientes	102	24
VII.	Activos biológicos	16.187	14.227
VIII.	Activos por impuesto diferidos	7.502	10.407
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		192.868	198.770
II.	Existencias	25.922	23.450
III.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	41.328	44.664
VII.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14.084	14.750
B) ACTIVOS CORRIENTES		81.334	82.864
TOTAL ACTIVO (A+B)		274.202	281.634

BALANCE PASIVO Miles de Euros		Fecha	Fecha
		31/12/2011	31/12/2010
I.	Capital	6.748	6.980
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	155.916	141.516
III.	Resultado del ejercicio	22.866	22.639
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	(218)	(5.190)
V.	Diferencias de cambio	(283)	(577)
VI.	Prima de emisión de acciones	20.933	25.431
A) PATRIMONIO NETO		205.962	190.799
I.	Deudas con entidades de crédito	332	1.445
II.	Pasivos por impuesto diferidos	2.929	2.943
IV.	Otros pasivos no corrientes	17.517	19.074
B) PASIVOS NO CORRIENTES		20.778	23.462
I.	Deudas con entidades de crédito	2.257	27.847
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	41.018	35.666
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	3.559	3.181
IV.	Otros pasivos corrientes	628	679
C) PASIVOS CORRIENTES		47.462	67.373
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		274.202	281.634

a) Otros activos intangibles

Están incluidos bajo esta denominación los derechos de CO₂ concedidos para el presente ejercicio y valorados al precio de éstos al 1 de enero de 2011, 14,43 euros por derecho (2010: 12,83 euros por derecho).

b) Activos biológicos

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

c) Reducción de capital

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio del 2011 acordó:

"Reducir el capital social de la Compañía en la cuantía de 231.469,8 euros, mediante la amortización de 385.783 acciones propias que se encuentran en autocartera, las cuáles han sido previamente adquiridas en base a las autorizaciones efectuadas por la Junta General de Accionistas y dentro de los límites previstos en la Ley de Sociedades Anónimas.

La reducción de capital se realiza con cargo a reserva voluntaria, procediéndose a la dotación de una reserva por capital amortizado por importe de 231.469,8 euros (cantidad igual al valor nominal de las acciones amortizadas) de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos exigidos para la reducción del capital social, en aplicación de lo previsto en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital. En consecuencia, conforme a lo señalado en dicho precepto, los acreedores de la Sociedad no tendrán derecho de oposición al que se refiere el artículo 334 de la Ley de Sociedades de Capital en relación con la reducción de capital acordada.

La reducción no entraña devolución de aportaciones por ser la propia Sociedad la titular de las acciones amortizadas. Por lo tanto, la finalidad de la reducción será amortizar acciones propias.

Esta reducción de capital mediante la amortización de acciones propias se llevará a cabo en el plazo de seis meses a contar desde la adopción de este acuerdo.

El acuerdo de reducción de capital implica una modificación del artículo 5º de los estatutos sociales, cuya redacción hasta el momento era la siguiente:

ARTICULO 5º.- El capital social es de SEIS MILLONES NOVECIENTOS SETENTA Y NUEVE MIL OCHOCIENTOS OCHENTA Y CUATRO EUROS (6.979.884,00 euros.)

Dicho capital está dividido en ONCE MILLONES SEISCIENTAS TREINTA Y TRES MIL CIENTO CUARENTA (11.633.140) acciones ordinarias, de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a una única clase y serie.

Una vez tomado el acuerdo y, a partir de entonces, pasará a tener la siguiente redacción:

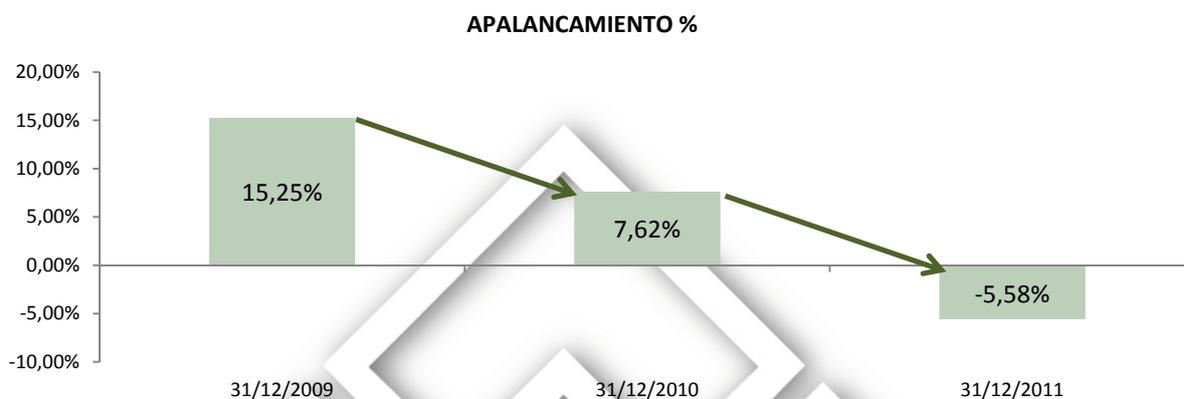
ARTICULO 5º.- El capital social es de SEIS MILLONES SETECIENTOS CUARENTA Y OCHO MIL CUATROCIENTOS CATORCE EUROS Y VEINTE CENTIMOS (6.748.414,2 euros).

Dicho capital está dividido en ONCE MILLONES DOSCIENTAS CUARENTA Y SIETE MIL TRESCIENTAS CINCUENTA Y SIETE (11.247.357) acciones ordinarias, de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a una única clase y serie”.

d) Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31/12/2011 ascienden a 2.589 miles de euros, 332 miles de euros a largo plazo y 2.257 miles de euros a corto plazo que se corresponden con deudas por efectos descontados, (31/12/2010: 29.292 miles de euros, de los cuales 4.521 miles de euros eran riesgo por efectos descontados).

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 equivalente 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%



La disminución del endeudamiento permite al Grupo mejorar su estructura financiera; a 31 de diciembre de 2011 los recursos propios del Grupo suponen el 75,11% del total de pasivo (2010: 67,74%).



4. EVOLUCION DE LA ACCION

El comportamiento bursátil durante el año 2011 no puede considerarse como satisfactorio.

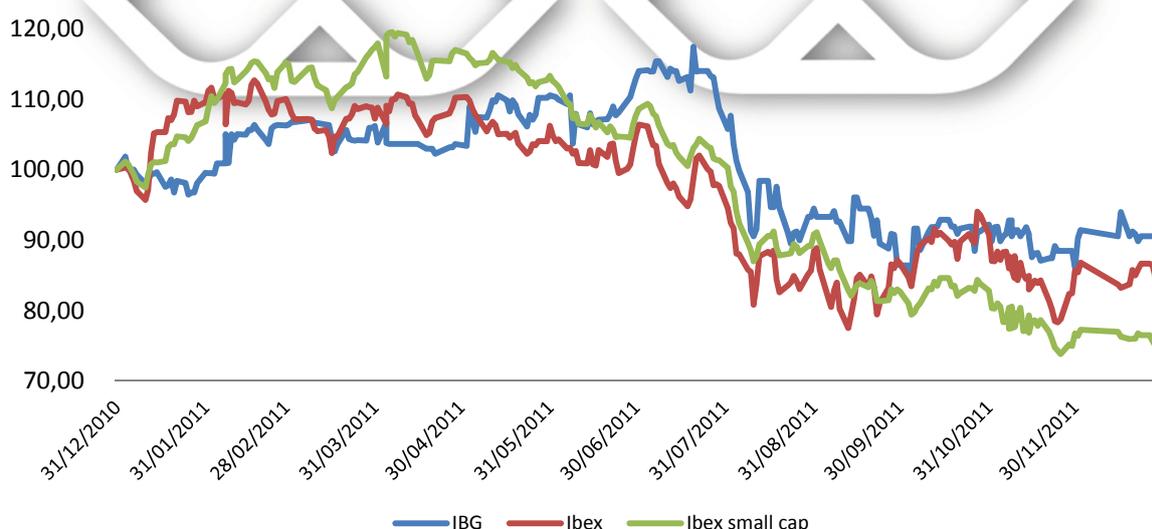
Las incertidumbres existentes en Europa, las dificultades del sector financiero y la consolidación de la desaceleración económica mundial han lastrado el mercado bursátil europeo.

Nuestro valor a pesar de la buena evolución de los resultados a lo largo del ejercicio ha sufrido una depreciación del 9,61%, cifra que se puede considerar como positiva respecto a la evolución del Ibex 35 (-13,11%) y sobre todo con el Ibex de pequeñas y medianas capitalización que ha sufrido una depreciación del -25,10%.

Principales datos referidos a la acción:

	2011	2010	2009	2008	2007
Capital admitido (millones €)	6,74	6,98	6,98	6,98	6,98
Nº de acción (*1000)	11.247	11.633	11.633	11.633	11.633
Capitalización (millones de €)	147,12	168,33	119,59	108,54	191,71
Volumen contratado (miles de acciones)	1.610	2.105	1.281	660	2.570
Efectivo contratado (millones de €)	23,03	25,03	13,18	8,98	54,39
Último precio del periodo €	13,08	14,47	10,28	9,33	16,48
Precio máximo del periodo (€)	17	14,66	11,94	17,42	25,99
Precio mínimo del periodo (€)	12,05	9,7	7,82	9,25	15,40

La compañía cierra el periodo con una capitalización de 147,115 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.accionista@iberpapel.es).

5. HECHOS RELEVANTES

- 03/02/2011 El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados 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 Se adjunta texto íntegro del Reglamento del Consejo de Administración, modificado en la sesión del Consejo de 3 de febrero de 2011.
- 06/05/2011 Se adjunta propuesta de acuerdos a someter a Junta General de Accionistas.
- 06/05/2011 Convocatoria Junta General de Accionistas.
- 24/06/2011 Se adjuntan acuerdos adoptados por la Junta general de Accionistas, celebrada el día 22 de junio de 2011.
- 29/08/2011 Se comunica el cese por fallecimiento del Consejero Don Ignacio Peñalba Ceberio.
- 12/09/2011 Se comunica la reducción del capital social mediante la amortización de 385.783 acciones.
- 19/09/2011 Se adjuntan Reglamento de la Junta General de Accionistas modificado e inscrito en el Registro Mercantil.
- 19/09/2011 Se adjuntan Estatutos Sociales modificados e inscritos en el Registro Mercantil.
- 18/10/2011 Nombramiento de Don Iñaki Martínez Peñalba como Consejero por cooptación.