



Presentación de Resultados Ejercicio 2002

Madrid, 18 de febrero de 2003



Resumen del ejercicio

D. Jaime Echevarría

Presidente

Evolución del ejercicio

- El ejercicio 2002 ha estado dominado por la crisis económica mundial, la crisis de Latinoamérica y las incertidumbres derivadas del conflicto con Irak, en el último tramo del año
- El sector papelero no ha sido una excepción
- El año 2002 ha sido un año complicado en el mercado de la pasta
- Los precios promedios del papel han sufrido una caída cercana al 5 %, retroceso que unido al 13% del ejercicio 2001, supone un descenso de los precios próximo al 18% en los dos últimos ejercicios
- En lo que al Grupo Iberpapel se refiere, el ejercicio 2002 se caracteriza por la puesta en marcha de la nueva capacidad de celulosa, que ha supuesto tener parada casi dos meses la planta, en los momentos en los que mejor se comportó la demanda

- Iberpapel ha sabido gestionar este difícil entorno
 - Hemos obtenido un resultado después de impuestos de 18,09 millones de euros
 - Hemos completado el ambicioso plan de expansión iniciado en 1997 que nos ha permitido multiplicar por 2,5 el tamaño de nuestra compañía
- Afrontamos el ejercicio 2003 con un razonable optimismo dentro de la necesaria prudencia por la situación internacional
 - Mantenemos una solida estructura financiera, después de una inversión superior a 135,23 millones de Euros
 - Estamos entre los líderes mundiales en productividad y costes
 - Continuamos siendo un grupo integrado
 - Mantenemos una gran flexibilidad industrial y comercial que nos permite una menor exposición a los ciclos negativos del sector



Resultados del Ejercicio

D. Iñigo Echevarría

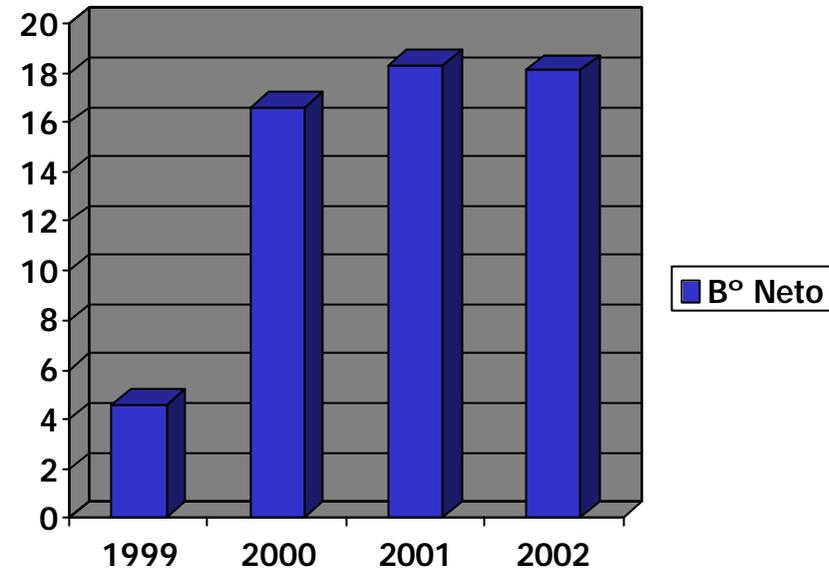
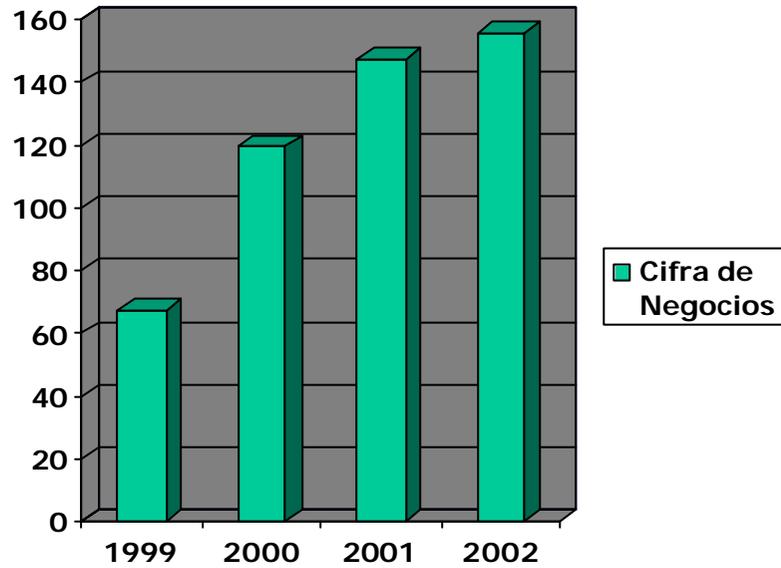
Consejero – Director General



Resultados del ejercicio

- La cifra de negocio ha sido de 155,14 millones de euros lo que representa un crecimiento del 5 % con respecto al ejercicio 2001 y un 30% sobre el ejercicio 2000
- Si comparamos la cifra de negocios de este ejercicio con el ejercicio 1999, se observa que el grupo ha multiplicado por 2,5 su volumen
- Todo ello, tal y como exponía nuestro Presidente, en un negativo entorno del mercado papelerero, con descensos de precios del orden del 18% de promedio, en los dos últimos ejercicios
- El cash-flow bruto generado en el ejercicio 2002 ha sido de 26,50 millones de euros
- El beneficio neto ascendió a 18,09 millones de euros cifra similar a la obtenida en 2001

Evolución de resultados



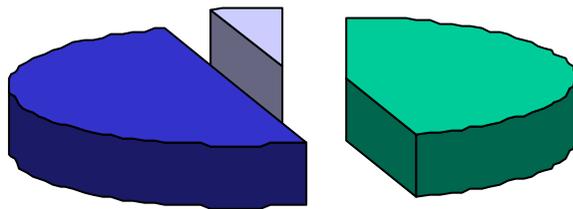
- La nueva planta de celulosa, puesta en marcha durante el ejercicio 2002, está funcionando satisfactoriamente
- Para ultimar esta inversión queda tan sólo la puesta en marcha de la nueva turbina de generación de energía, prevista para finales de febrero o principios de marzo
- El Grupo Iberpapel ha decidido cesar la actividad del papel autocopiativo, debido al permanente declive de este mercado, más agudizado en los dos últimos ejercicios. Esta decisión implica el cese de la actividad en la planta de Papeteries de L' Atlantique (Hendaya)
- El Grupo no prevé un impacto económico significativo por este motivo que, sin embargo, sí se hubiera dado de continuar con esta actividad

- El Grupo gestiona 24.155 hectáreas, 8.531 en Argentina, 9.261 en Uruguay y 6.362 en España
- Se continúa repoblando a buen ritmo nuestras explotaciones en Sudamérica
- Durante el ejercicio 2002, se ha generado en Argentina un total de 33.034 mts cúbicos de madera de Eucaliptos sin corteza de nuestras plantaciones (dos barcos)
- Asimismo, el Grupo ha vendido durante el presente ejercicio 28.306 mts cúbicos de madera de eucaliptos sin corteza de nuestras plantaciones en España
- La estrategia del Grupo en este área de negocio, es continuar con la repoblación en sus terrenos, hasta llegar a conseguir un grado de abastecimiento del 50% con madera propia

División Comercial

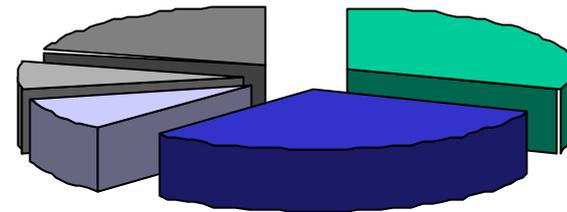
- La División comercial se caracteriza por su gran flexibilidad
- Nuestra organización comercial está presente directamente, en más de un 90% de sus ventas, en clientes finales
- El mercado natural de Iberpapel es fundamentalmente la Unión Europea, manteniendo asimismo una presencia no significativa en el Norte de África y en el Medio Oeste
- Destacar la escasa concentración de riesgo, debido básicamente, a la gran dispersión de clientes por un lado y por otro a que el Grupo asegura todas sus ventas, tanto en el mercado nacional como en el de exportación
- La ventas en el ejercicio 2002, se distribuyeron en un 45% en el mercado nacional y en un 55% en exportación.

Distribución Ventas



■ ESPAÑA ■ C.E.E. ■ OTROS

Distribución Ventas



■ MADRID ■ CATALUÑA ■ PAIS VASCO
■ ANDALUCIA ■ OTROS

Cuenta de resultados

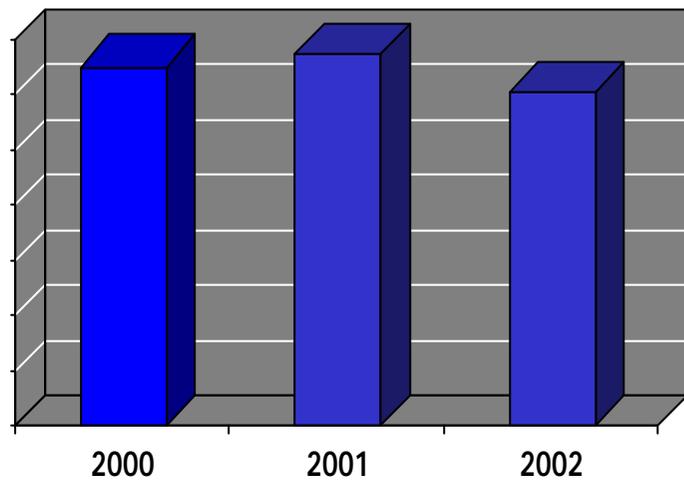
(* Datos en millones de euros)

| | Ejercicio 2000* | Ejercicio 2001* | Ejercicio 2002* |
|--------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Cifra de Negocios | 119,73 | 147,49 | 155,14 |
| Compras | (50,44) | (67,39) | (74,62) |
| Gastos Generales | (42,62) | (48,51) | (53,89) |
| Amortizaciones | (8,55) | (9,54) | (8,41) |
| Otros | 0,98 | (0,64) | (1,72) |
| Resultado | 16,62 | 18,29 | 18,09 |

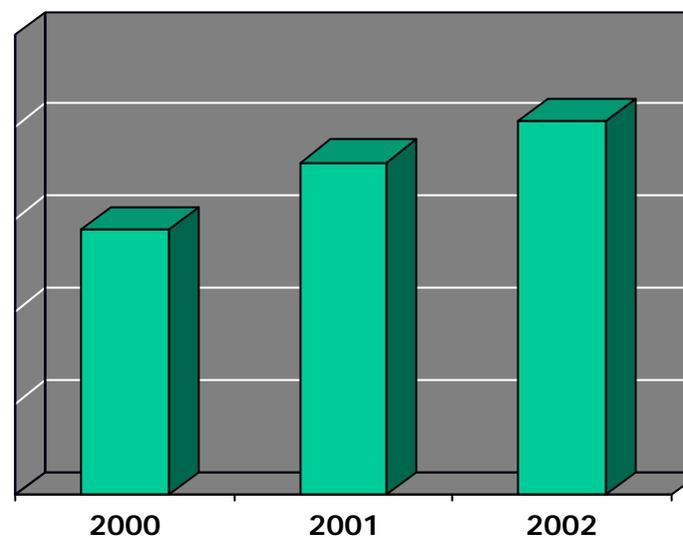
Cuenta de resultados

- Incremento de las toneladas de papel vendidas superior al 8%
- Significativa reducción en las tn de pasta de celulosa producidas, debido a que durante dos meses del ejercicio 2002 hemos tenido prácticamente parada la fabrica de celulosa, lo que ha penalizado significativamente nuestra cuenta de resultados.
- Hemos creado empleo en nuestra principal factoría entorno a un 10%
- Incremento importante en el conceptos de suministros, pues todavía no se ha puesto en marcha, la nueva planta de generación de energía.
- El R.O.E. obtenido ha sido del 11,05 % y la rentabilidad sobre los activos totales del 7,18%

Tn de Pasta de Celulosa Fabricadas



Tn de Papel Fabricadas



Balance de situación

| * Millones de Euros | Ejercicio 2000* | Ejercicio 2001* | Ejercicio 2002* |
|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Activo Fijo | 136,84 | 148,64 | 169,94 |
| Activo Circulante | 74,84 | 80,88 | 82,41 |
| Total Activo | 211,68 | 229,52 | 252,35 |
| Capital y Reservas | 150,10 | 159,85 | 163,79 |
| Ingresos a Distribuir | 9,10 | 9,11 | 12,61 |
| Provisiones | 0,23 | 2,38 | 2,06 |
| Deudas a l/p | 17,01 | 20,36 | 28,39 |
| Deudas a c/p | 4,20 | 6,65 | 6,90 |
| Acreedores | 31,04 | 31,17 | 38,60 |
| Total Pasivo | 211,68 | 229,52 | 252,35 |

Situación financiera

- La inversión en inmovilizado material se ha destinado básicamente a la ampliación de la planta de celulosa
- Los recursos propios ascienden a 163,79 millones de €, con un endeudamiento a largo plazo al 31 de diciembre de 2002 de 28,39 millones de euros
- Nuestra saneada situación financiera y el cash-flow generado nos han permitido realizar el plan de inversiones manteniendo un reducido nivel de endeudamiento
- El consejo de Administración de fecha 27/01/03 aprobó un dividendo a cuenta del ejercicio 2002 de 0,24 € brutos por acción

Plan de inversiones

- El plan de inversiones realizado durante los cuatro últimos años que concluirá en abril próximo asciende a más de 22.500 mil millones de pesetas (€ 135,23 millones).
- Como grupo integrado que somos, las inversiones se reparten entre todas las áreas de actividad:
 - Área forestal: Continuar con la repoblación y mejora de las superficies forestales.
 - Planta de Celulosa: Finalizado el proyecto de ampliación de la planta obteniendo una capacidad de 170.000 tn/año, desde las 90.000 tn/año, de ejercicios anteriores

Plan de inversiones

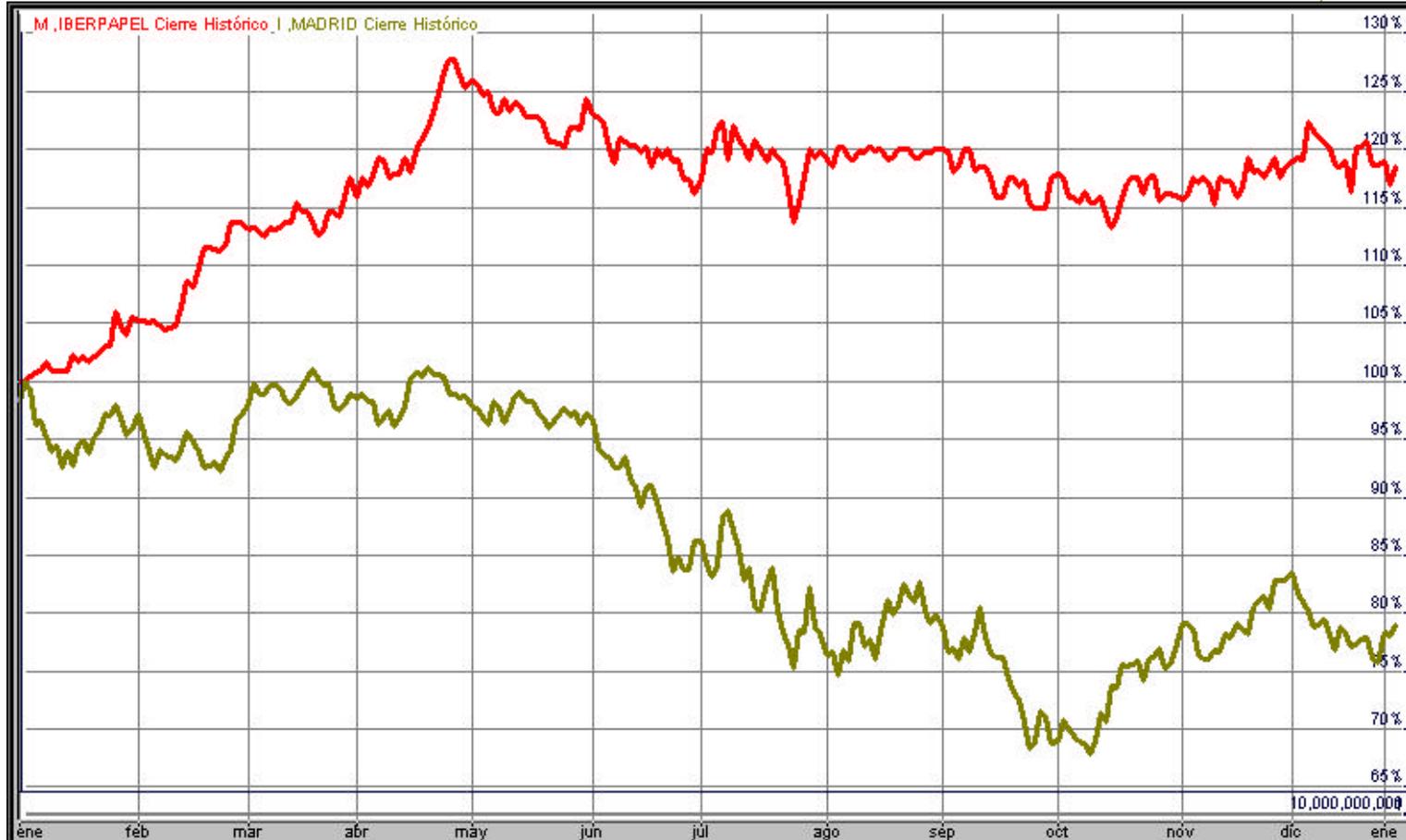
- Cogeneración: Durante el ejercicio 2003, y en concreto a finales de febrero o principios de marzo, se pondrá en marcha la nueva turbina de contrapresión para generar en una primera fase 13 Mw/hora, pudiéndose ampliar la capacidad de la misma cuando se genere más vapor en una próxima ampliación
- Papel: Finalizó en el ejercicio 2000, con la puesta en marcha de la Máquina 4
- Destacar que el Grupo continua invirtiendo en mejoras medioambientales

- Nuestro mercado ya ha sufrido importantes recortes de precios en los dos últimos años anteriormente comentados, por lo que se espera una estabilización y posible subida de los mismos en los próximos meses
- El aumento de la capacidad de producción de celulosa se traducirá en una significativa mejora en la estructura de costes que lógicamente se verá reflejado en los resultados futuros, evitando asimismo la dependencia de los ciclos de precios de la celulosa.

Evolución de la acción

Evolución Acción + 23,26 %

Índice General Bolsa – 23,11%



Periodo Enero 2002/ Diciembre 2002

Iberpapel en bolsa

- El Grupo Iberpapel tiene un nominal admitido a cotización de 7.171.366 €
- El número de Acciones es de 11.952.278
- Capitalización Bursátil al 31 de diciembre de 2002: 165,30 millones de euros
- El índice General de la Bolsa -23,11%, en el año 2002
- Iberpapel Gestión +23,26%, en el año 2002
- Fijando un cambio medio de año de 13,46
- La acciones del Grupo fijaron el día 30 de Diciembre de 2002, un cambio de 13,83 euros

Iberpapel en bolsa

- Compañía industrial: grupo de pequeña y mediana capitalización
- Resultados económicos muy satisfactorios
- Excelentes fundamentales bursátiles
- Óptima situación financiera: plan de inversiones prácticamente finalizado, sin un incremento significativo de endeudamiento
- La Bolsa ha venido poniendo el foco lejos de las empresas industriales
- La liquidez en bolsa de Iberpapel es reducida
- Por todo ello, estimamos que, Iberpapel es una **OPORTUNIDAD DE VALOR**.