

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

31 de Diciembre de 2010



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 31/12/2010)

El ejercicio 2010 se puede considerar como muy satisfactorio para el Grupo Iberpapel; gracias a una moderada recuperación de la demanda y de los precios del papel, se ha superado por primera vez la barrera de los 200 millones de euros de facturación, y se ha alcanzado un nivel de beneficio récord 22.639 miles de euros, lo que significa un incremento del 221,90% con respecto al año 2009.

Este importante incremento de resultados se ha debido a la evolución positiva de los precios del papel, a la mejora en la eficiencia energética, a la política de control de costes implantada en los últimos años y a la saneada situación financiera que disfruta nuestro Grupo.

RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 208.575 miles de euros ha aumentado un 15,39% con respecto al ejercicio anterior (2009: 180.760). Los **Ingresos totales** del Grupo, alcanzan 215.001 miles de euros (2009: 188.542).

El EBITDA de 40.378 miles de euros (2009: 21.936) **crece un 84,07%**. El margen bruto operativo sobre ingresos mejora significativamente alcanzando el 19,36% (2009: 12,14%).

El EBIT a 31 de diciembre de 2010 se sitúa en 30.955 miles de euros (2009: 9.244 miles de euros), con un **crecimiento del 234,87%**.

El Beneficio Antes de Impuestos de Grupo Iberpapel de 30.244 miles de euros **crece un 262,59%** (2009: 8.341 miles de euros).

El Beneficio Neto correspondiente a los doce meses del ejercicio 2010 asciende a **22.639 miles de euros** (2009: 7.033 miles de euros).

Cuenta de resultados comparada en Miles de Euros

	31/12/2010	31/12/2009	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	208.575	180.760	15,39%
Otros ingresos	6.426	7.782	-17,42%
Ingresos	215.001	188.542	14,03%
Var. existencias productos terminados y en curso	1.903	-4.521	
Aprovisionamientos	-85.176	-72.980	16,71%
Gastos de personal	-17.973	-17.302	3,88%
Otros gastos	-73.377	-71.803	2,19%
EBITDA	40.378	21.936	84,07%
Dotación de la amortización	-12.928	-12.692	1,86%
Deterioro y resultado por enajenac. del inmovilizado	3.505	-	-
EBIT	30.955	9.244	234,87%
Resultado financiero	-711	-903	-21,26%
Beneficio antes de los impuestos	30.244	8.341	262,59%
Impuestos	-7.605	-1.308	481,42%
BENEFICIO NETO	22.639	7.033	221,90%

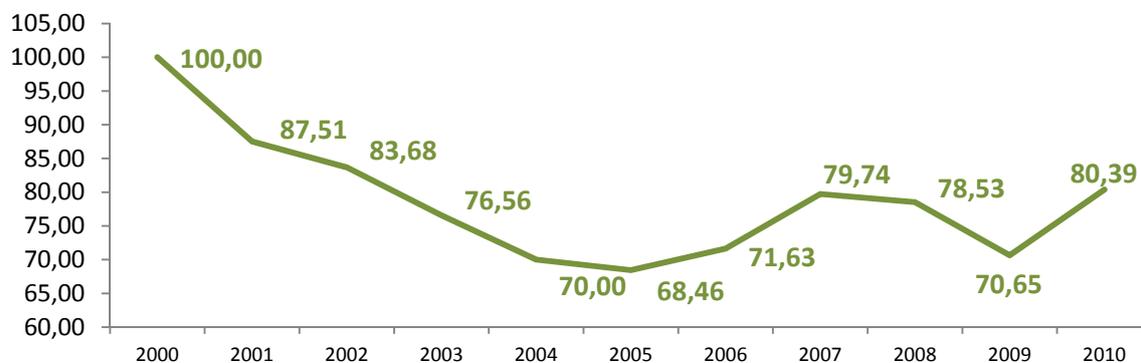
a) Ingresos y Beneficio de Explotación

El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 31 de diciembre de 2010 ascendió a 208.575 miles de euros (2009: 180.760), lo que significa un aumento del 15,39% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	31/12/2010	31/12/2009	Var. %
Venta de Papel	164.089	142.560	15,10 %
Venta de Madera	6.470	2.619	147,04%
Venta de Electricidad	38.016	35.581	6,84%

Las ventas de papel aumentan un 15,10% debido tanto a la recuperación del precio medio de venta, bastante sostenido a lo largo de todo el ejercicio, como al incremento de unidades físicas.

Precios de Papel IBG, Indices base 100 año 2000



Grupo Iberpapel, a lo largo del año 2010, ha importado de sus fincas en Sudamérica 2 barcos de Eucalyptus Globulus (33.500 metros cúbicos).

El EBITDA del grupo se ha situado en los 40.378 miles de euros, (2009: 21.936), lo que supone un incremento del 84,07%.

Balance Consolidado al 31/12/2010 y 31/12/2009 (Miles de Euros)

BALANCE ACTIVO		Fecha 31/12/2010	Fecha 31/12/2009
I.	Inmovilizado material	167.787	164.304
IV.	Otros activos intangibles	6.325	5.705
V.	Activos financieros no corrientes	24	38
VII.	Activos biológicos	14.227	13.296
VIII	Activos por impuesto diferidos	10.407	13.541
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		198.770	196.884
I.	Activos biológicos	1.067	1.462
II.	Existencias	22.383	20.461
III.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	44.664	41.437
VII.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14.750	3.618
B) ACTIVOS CORRIENTES		82.864	66.978
TOTAL ACTIVO (A+B)		281.634	263.862

BALANCE PASIVO		Fecha	Fecha
		31/12/2010	31/12/2009
I.	Capital	6.980	6.980
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	141.785	135.404
III.	Dividendo		-923
IV.	Resultado <i>del ejercicio</i>	22.639	7.033
V.	<i>Menos: Valores Propios</i>	-5.190	-1.556
VI.	Diferencias de cambio	-577	-1.189
VII.	Prima de emisión de acciones	25.432	27.104
A) PATRIMONIO NETO		190.799	172.853
I.	Deudas con entidades de crédito	1.445	20.245
II.	Pasivos por impuesto diferidos	2.943	3.743
III.	Provisiones		60
IV.	Otros pasivos no corrientes	19.075	21.298
B) PASIVOS NO CORRIENTES		23.463	45.346
I.	Deudas con entidades de crédito	27.847	9.738
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	35.666	31.406
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	3.180	3.589
IV.	Otros pasivos corrientes	679	930
C) PASIVOS CORRIENTES		67.372	45.663
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		281.634	263.862

a) Otros activos intangibles

Está incluido bajo esta denominación los derechos de CO₂ concedidos y adquiridos en el presente ejercicio por importe de 6.248 miles de euros (2009: 5.684 miles de euros).

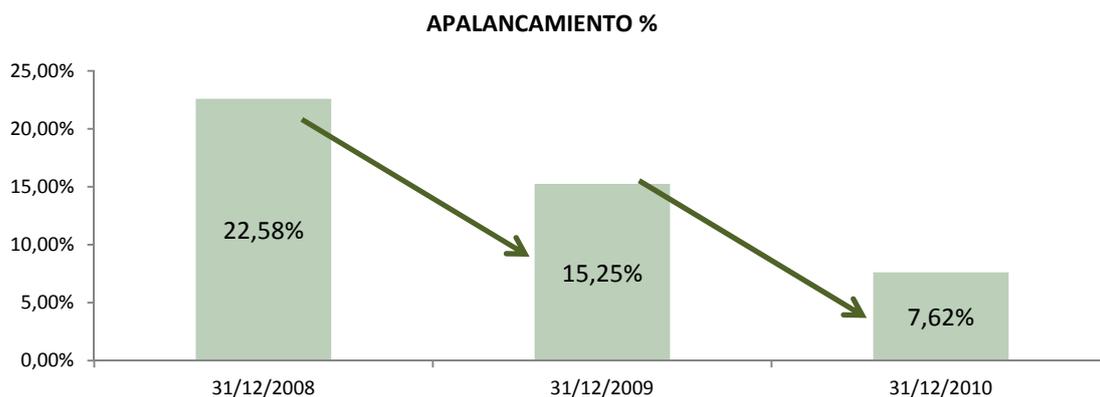
b) Activos Biológicos

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

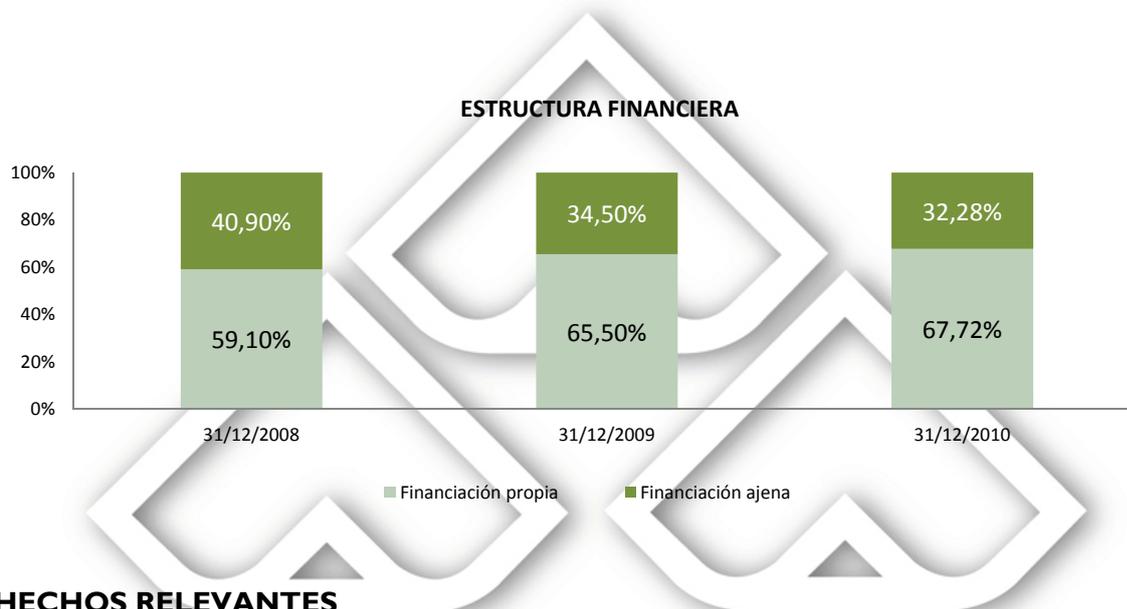
c) Deudas con entidades de crédito

La deuda neta del Grupo asciende al 31 de diciembre de 2010 a 14.541 miles de euros (2009: 26.365 miles de euros) lo que significa una reducción del 44,85%. El patrimonio neto asciende a 190.799 miles de euros (2009: 172.853 miles de euros) incrementándose esta partida 10,38%.

Miles de euros	31/12/2010	31/12/2009
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	29.292	29.983
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	-14.751	-3.618
Deuda neta	14.541	26.365
Patrimonio neto	190.799	172.853
Índice de apalancamiento en %	7,62%	15,25%



El siguiente gráfico refleja la evolución de la sólida estructura financiera del Grupo:



HECHOS RELEVANTES

- 01/03/2010 La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2009.
- 01/03/2010 Nombramiento de Doña M^a Luisa Guibert Ucin como miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- 01/03/2010 La Sociedad remite el artículo I 16bis de la Ley de Mercado de Valores.
- 12/03/2010 Cese, por fallecimiento, del Consejero Don Iñigo Solaun Garteiz-Goxeascoa.
- 16/03/2010 Anuncio de convocatoria de huelga en Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.
- 18/03/2010 Desconvocatoria de huelga en Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.

26/03/2010	Nombramiento de Don Gabriel Sansinenea Urbisondo como Consejero por cooptación.
26/03/2010	Nombramiento de Don Martín González del Valle Chavarri como Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
10/05/2010	Convocatoria Junta General de Accionistas. Propuestas de acuerdos a someter a la Junta General de Accionistas.
25/06/2010	Acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, celebrada el día 24 de junio de 2010.

EVOLUCION DE LA ACCION

Tras las excelentes rentabilidades obtenidas en los mercados bursátiles el año 2009, en el año 2010 por el contrario, experimentaron un mal comportamiento destacando, muy negativamente, la bolsa española. Las recurrentes dudas sobre la salud de las cuentas públicas españolas, la negativa evolución de los datos macroeconómicos y las incertidumbres sobre la situación del sector financiero español explican, entre otros factores, esa mala evolución relativa del Ibex 35.

En este sentido, el Ibex 35 cayó un 17,43 % frente al -5,37 % del Euro Stoxx 50 y el 10,95% del Dow Jones. Iberpapel Gestión S.A., por contra completa un buen año de evolución en Bolsa con una rentabilidad de 40,76%. La compañía cierra así el periodo con una capitalización de 168,33 millones de euros.

	2010	2009
Principales datos referidos a la acción		
<i>Datos: Bolsa de Madrid</i>		
Capital admitido (miles de euros)	6.980	6.980
Nº de acciones (* 1000)	11.633	11.633
Capitalización al 31/12 (miles de euros)	168.331	119.588
Volumen contratado (miles de acciones)	3.736	1.281
Efectivo contratado (miles de euros)	44.785	13.178
Ultimo precio del periodo (euros)	14,47	10,28
Precio máximo del periodo (euros)	14,66	11,94
Precio mínimo del periodo (euros)	9,33	7,82

Evolución de la cotización de la acción en 2010

En el comentado entorno de mercado, la acción tuvo un magnífico comportamiento a lo largo del año tanto en términos absolutos como relativos, la rentabilidad en el conjunto del año se situó en un 40,76%, alcanzando su cotización máxima el 21 de diciembre 14,66 euros, frente a una caída del Ibex del 17,43%, y una caída del índice de compañías de pequeña capitalización del Ibex 18,32%.



Relaciones con accionistas e inversores

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).