

# RESULTADOS EJERCICIO

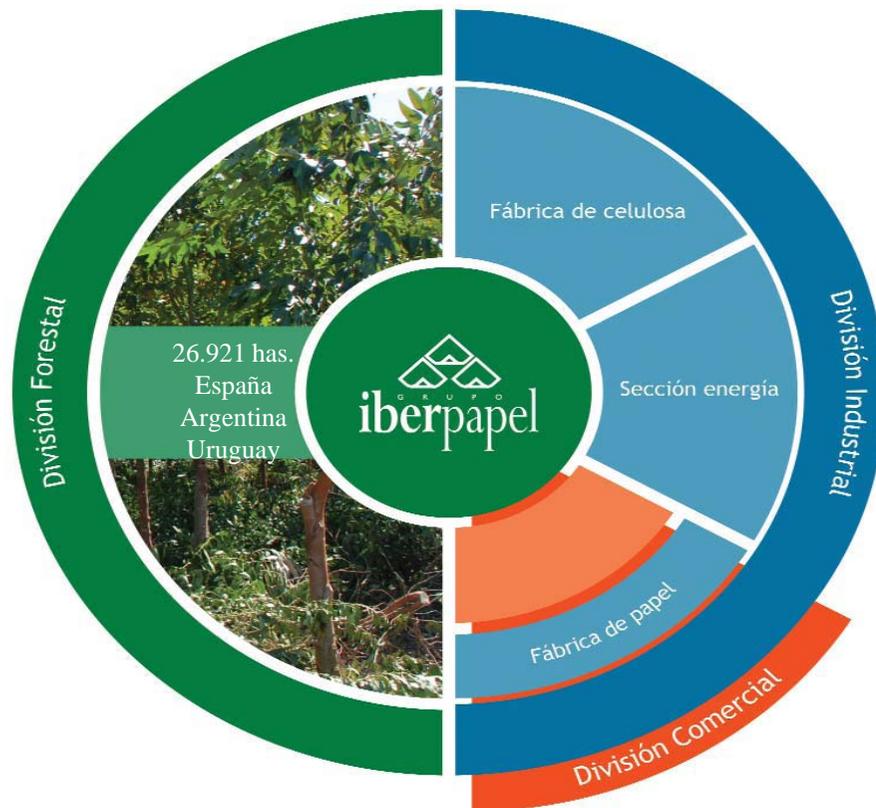
2011

(Enero – Diciembre)

Madrid, 24 de febrero de 2012



*Un grupo papelerero integrado, con vocación internacional*



#### **PAPELERA GUIPUZCOANA DE ZICUÑAGA**

- △ Papel: 250.000 Tn de capacidad instalada
- △ Celulosa: 185.000 Tn de capacidad instalada.
- △ Energía: \* 10 Mw de energía por biomasa  
\* 50 Mw de energía por cogeneración

- △ Obtiene un Beneficio Neto de 22,87 Mn€ (vs. 22,64 Mn€ en 2010).
- △ Mantiene márgenes con respecto al pasado ejercicio.
- △ Importante generación de caja a lo largo del ejercicio



# La Compañía

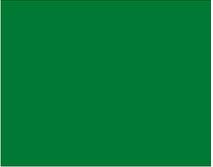
- ⋄ Saneada situación financiera.
- ⋄ Alto grado de integración del proceso productivo.
- ⋄ Fabricación bajo pedido.
- ⋄ Liderazgo en productividad y flexibilidad.
- ⋄ Fuentes de energía alternativa.
- ⋄ Énfasis en la sostenibilidad y respeto al medio ambiente.
- ⋄ Esfuerzo inversor.



# Índice



- ⚡ El sector y el mercado en el 2011.
- ⚡ Claves Resultados 2011.
- ⚡ Magnitudes Financieras.
- ⚡ Perspectivas del sector y del mercado en el 2012.
- ⚡ Posicionamiento estratégico 2012.



# Resultados 2011



- ⤴ **El sector y el mercado en el 2011.**
  - ⤴ Claves Resultados 2011.
  - ⤴ Magnitudes Financieras.
  - ⤴ Perspectivas del sector y del mercado en el 2012.
  - ⤴ Posicionamiento estratégico 2012.
- 

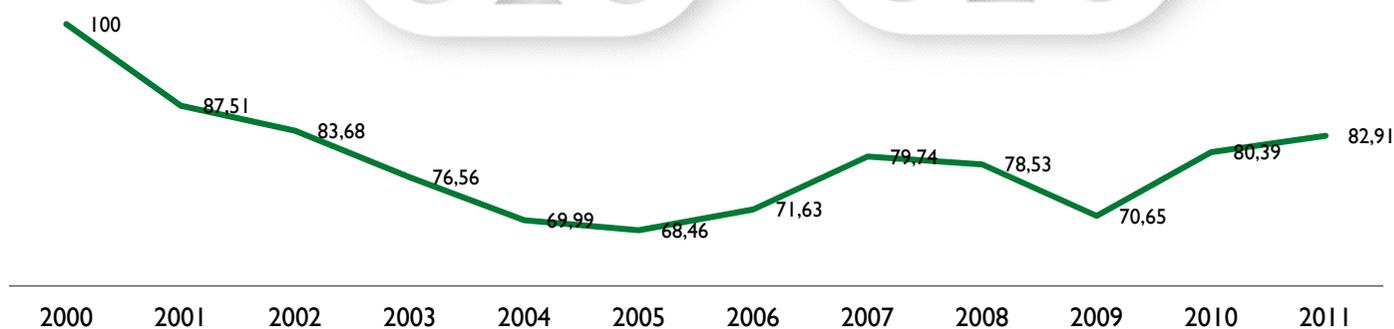
# El sector y el mercado 2011



- ⚡ Año difícil marcado por la incertidumbre económica y la bajada de precios de la pulpa.
- ⚡ El consumo de papel en Europa se reduce en más del 4%
- ⚡ Caídas del más del 20% de los precios de la pulpa según FOEX
- ⚡ Importantes cierres de capacidad en Europa
- ⚡ La evolución de precios del papel de Iberpapel los sitúa en niveles del año 2002.

## Evolución precios de papel en base 100

Del 31/12/2000-31/12/2011





# Resultados 2011



- △ El sector y el mercado en el 2011.
  - △ **Claves Resultados 2011.**
  - △ Magnitudes Financieras.
  - △ Perspectivas del sector y del mercado en el 2012.
  - △ Posicionamiento estratégico 2012.
- 

# Principales magnitudes financieras



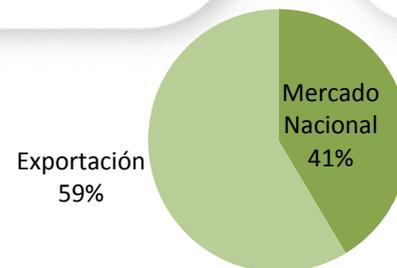
↳ Importe neto cifra de negocios	213,91 mm €
↳ Ebidta	40,84 mm €
↳ Ebit	31,09 mm €
↳ Beneficio antes de impuestos	30,82 mm €
↳ Beneficio neto	22,86 mm €
↳ Efectivo y equivalentes	14,08 mm€

# Claves de actividad 2011



- Los papeles especiales y de mayor valor añadido, suponen ya más de 10% de las toneladas vendidas.
- 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 €.
- La energía se estabiliza 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.
- El margen EBITDA se mantiene tanto por la mejora de los ingresos como por el control de los costes.

## Desglose de las ventas por mercado

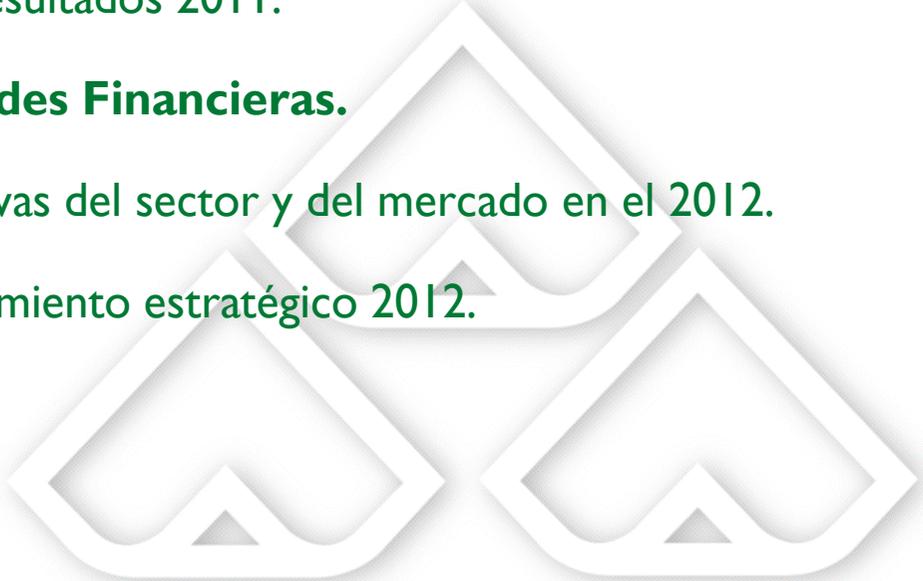


% sobre Tn ventas



# Resultados 2011



- ⋄ El sector y el mercado en el 2011.
  - ⋄ Claves Resultados 2011.
  - ⋄ **Magnitudes Financieras.**
  - ⋄ Perspectivas del sector y del mercado en el 2012.
  - ⋄ Posicionamiento estratégico 2012.
- 

# Cuenta de Pérdidas y Ganancias



(Miles de Euros)	31/12/2011	31/12/2010	Var. %
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>213.912</b>	<b>208.575</b>	<b>2,56%</b>
Otros ingresos	7.348	6.426	14,35%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>221.260</b>	<b>215.001</b>	<b>2,91%</b>
Total Gastos Operativos	-180.418	-174.622	3,32%
<b>EBITDA</b>	<b>40.842</b>	<b>40.379</b>	<b>1,15%</b>
<b>EBITDA/IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS %</b>	<b>19,09%</b>	<b>19,36%</b>	
Dotación de la amortización	-12.924	-12.929	-0,04%
Deterioro y resultado por enajenac. de inmov.	3.175	3.505	-9,42%
<b>EBIT</b>	<b>31.093</b>	<b>30.955</b>	<b>0,45%</b>
Resultado financiero	-275	-711	-61,32%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>30.818</b>	<b>30.244</b>	<b>1,90%</b>
Impuestos	-7.952	-7.605	4,56%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>22.866</b>	<b>22.639</b>	<b>1,00%</b>

📈 Iberpapel mejora los resultados récord del año anterior, consolidando un margen Ebidta del 19%

# Ingresos y precios

△ Crecen los ingresos de energía y los de madera se normalizan

(Miles de euros)	31/12/2011	31/12/2010	Var. %
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>213.912</b>	<b>208.575</b>	<b>15,39%</b>
Venta de Papel	167.472	164.089	2,06%
Venta de Electricidad	43.936	38.016	15,64%
Venta de Madera	2.477	6.470	-61,72%

△ 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%).

# Gastos



- 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. %
<b>VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN</b>	<b>220.813</b>	<b>216.904</b>	<b>1,80%</b>
Aprovisionamientos	-81.722	-85.175	-4,05%
Gastos de Personal	-18.474	-17.973	2,79%
Otros	-79.775	-73.377	8,72%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>-179.971</b>	<b>-176.525</b>	<b>1,95%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>40.842</b>	<b>40.379</b>	<b>1,15%</b>

# Evolución de resultados



(Miles de euros)	31/12/2011	31/12/2010	Var. %
<b>EBITDA</b>	<b>40.842</b>	<b>40.379</b>	<b>1,15%</b>
Dotación de la amortización	-12.924	-12.929	-0,04%
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	3.175	3.505	-9,42%
<b>EBIT</b>	<b>31.093</b>	<b>30.955</b>	<b>0,45%</b>
Resultado financiero	-275	-711	-61,32%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>30.818</b>	<b>30.244</b>	<b>1,90%</b>
Impuestos	-7.952	-7.605	4,56%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>22.866</b>	<b>22.639</b>	<b>1,00%</b>
<b>EBITDA / Importe neto cifra de negocio</b>	<b>19,09%</b>	<b>19,36%</b>	
<b>BENEFICIO NETO/ Importe neto cifra de negocio</b>	<b>10,69%</b>	<b>10,85%</b>	

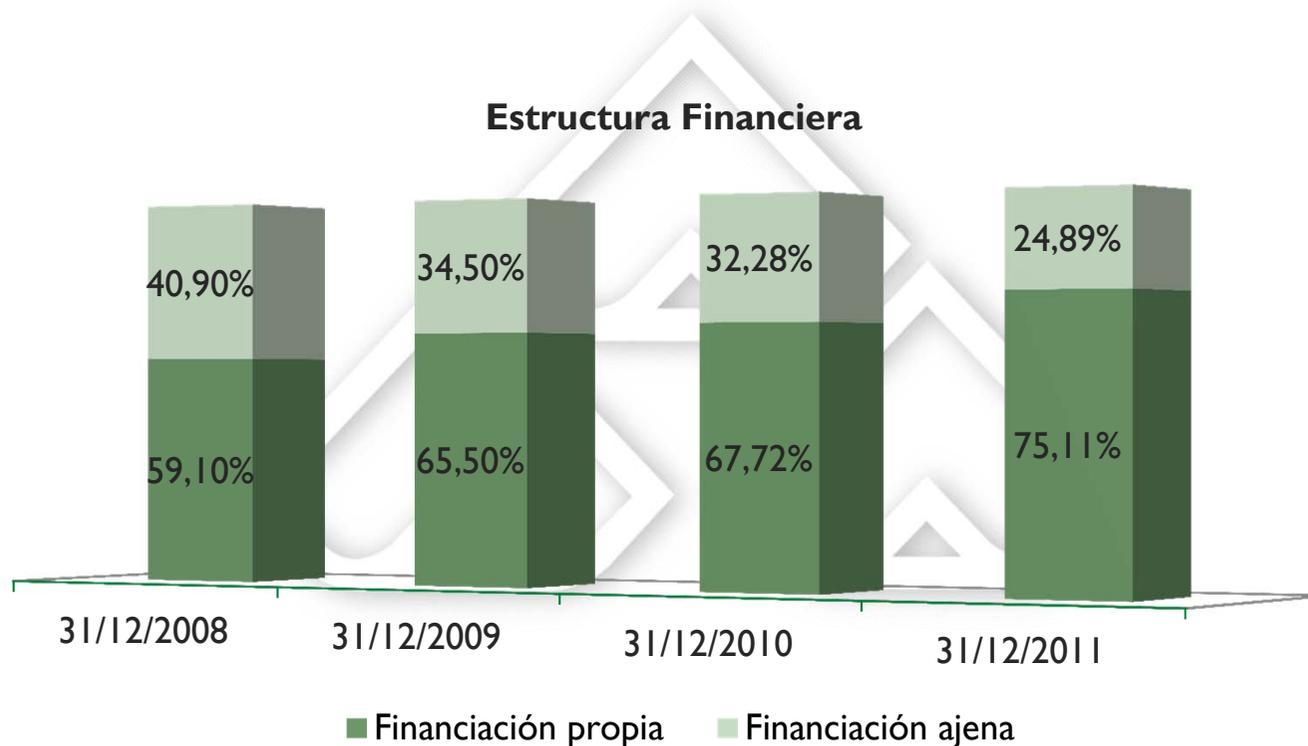
# Balance de situación



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

# Sólida posición financiera (I)

◇ Continúa el fortalecimiento de la estructura financiera de Iberpapel.



## Sólida posición financiera (II)



- ⚡ A lo largo del ejercicio, se generan caja que permiten reducir totalmente la deuda con entidades .
- ⚡ La compañía mantiene más de 23.4 mm en pólizas de crédito concedidas hasta los años 2015 y 2016.

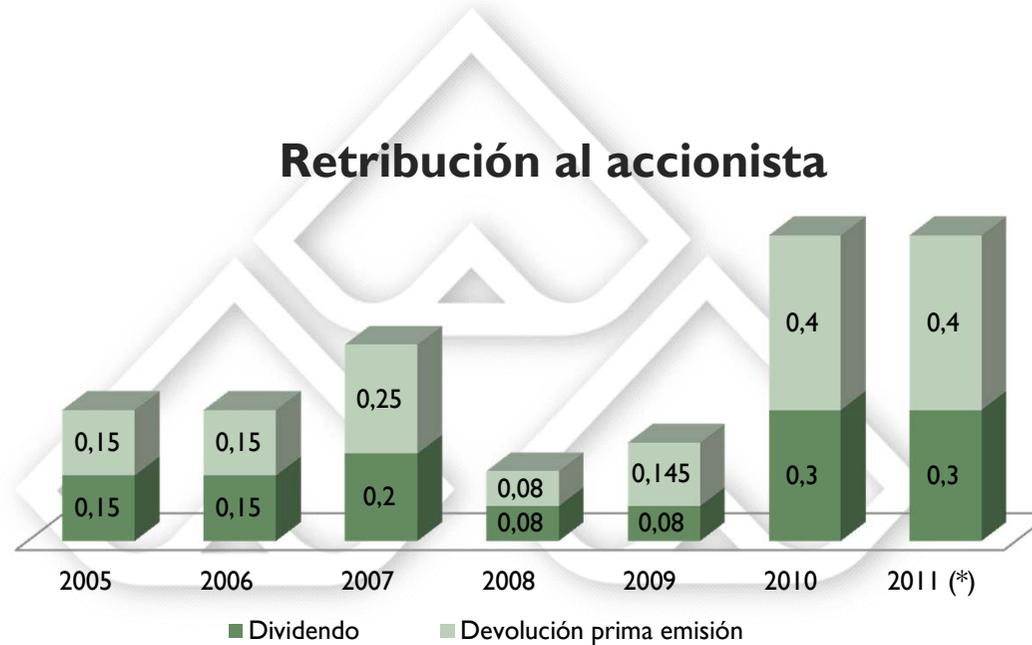
(Miles de euros)	31/12/2011	31/12/2010
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	2.589	29.292
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	-14.084	-14.750
<b>DEUDA NETA</b>	<b>-11.495</b>	<b>14.542</b>
Patrimonio Neto	205.962	190.799
<b>ÍNDICE DE APALANCAMIENTO</b>	<b>-5,58%</b>	<b>7,62%</b>



# Dividendo



- El 2 de febrero de 2012, el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta del ejercicio 2011 de 0,30 € brutos por acción.
- Asimismo, anunció que propondrá a la JGA el pago de 0,40 € adicional.



(\*) Dividendo a cuenta y propuesta a la Junta

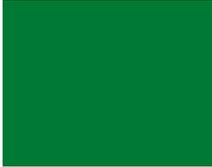
- Tras un acuerdo de la JGA, en septiembre la compañía reduce su capital social mediante la amortización de 385.783 acciones.



# Resultados 2011



- ⚡ El sector y el mercado en el 2011.
  - ⚡ Claves Resultados 2011.
  - ⚡ Magnitudes Financieras.
  - ⚡ **Perspectivas del sector y del mercado en el 2012.**
  - ⚡ Posicionamiento estratégico 2012.
- 



# Perspectivas del sector 2012.



- △ En opinión de los analistas, mejoran las expectativas para el sector en Europa por:
  - △ Cierres de capacidades del 2011
  - △ Recuperación de la demanda
  - △ Subidas del precio de la celulosa y el papel
  - △ Contención en los precios de la madera
  - △ Fortalecimiento del Dólar



# Resultados 2011



- ⋄ El sector y el mercado en el 2011.
  - ⋄ Claves Resultados 2011.
  - ⋄ Magnitudes Financieras.
  - ⋄ Perspectivas del sector y del mercado en el 2012.
  - ⋄ **Posicionamiento estratégico 2012.**
- 

- ⋄ Reposicionamiento sobre **inversiones en energía** según se vaya aclarando el entorno regulatorio.
- ⋄ Finalización de la **inversión medioambiental** iniciada en el 2011.
- ⋄ Evaluación de la posibilidad de reforzar la fabricación de nuevos tipos de papel mediante nuevas inversiones .
- ⋄ Optimización de la **gestión forestal** y de la **compra de madera**.
- ⋄ Estricto control de los **costes**.
- ⋄ Mantener el desarrollo de nuevos clientes y fortalecer la **presencia internacional**.
- ⋄ Continuar con el actual esquema y objetivo de **retribución 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.

IBERPAPPEL

Relación con Inversores

[atención.al.accionista@iberpapel.es](mailto:atención.al.accionista@iberpapel.es)

Tel. +34 91 5640720

[www.iberpapel.es](http://www.iberpapel.es)