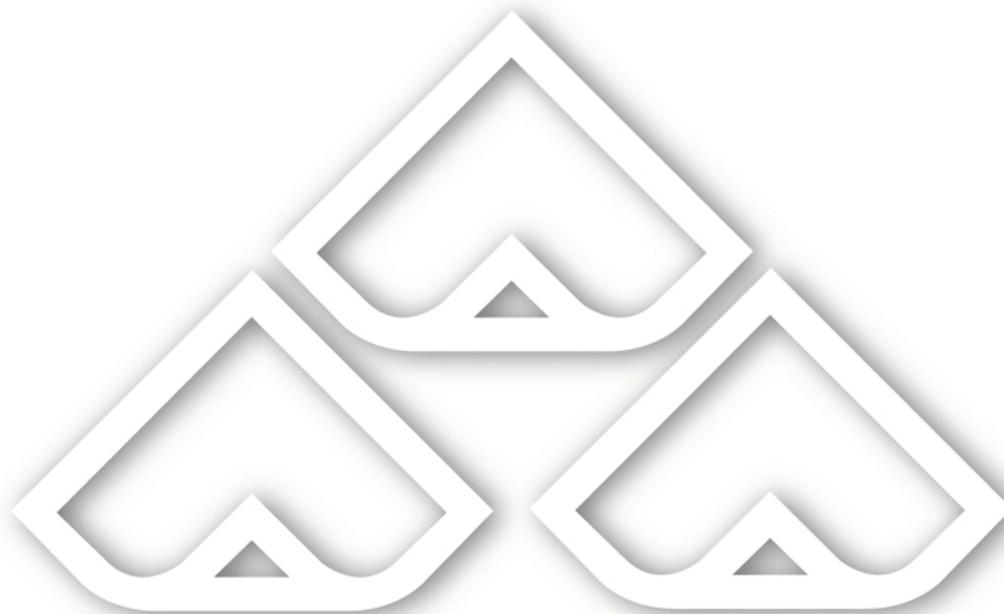


NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

30 de Junio de 2010



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 30/06/2010)

I. Evolución del negocio

Los resultados de Iberpapel correspondientes al primer semestre del ejercicio 2010 reflejan una significativa mejoría en la evolución de los ingresos y los resultados del Grupo.

Ello se debe al cambio de tendencia que han experimentado tanto los precios como las ventas de unidades físicas del papel de impresión y escritura en los cuatro últimos meses del periodo.

Así mismo, el plan de control de costes y el programa de eficiencia energética, han permitido a Iberpapel incrementar muy notablemente sus márgenes operativos y continuar con la fuerte reducción de su endeudamiento y el fortalecimiento de su estructura de balance.

RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 30 de junio de 2010

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 106.703 miles de euros ha aumentado un 7,5% con respecto al ejercicio anterior (IS2009: 99.282). Los **Ingresos totales** del Grupo, alcanzan 109.787 miles de euros (IS2009: 102.385).

El EBITDA de 19.955 miles de euros (IS2009: 9.484) **crece un 110,4%**. El margen bruto operativo sobre ingresos mejora significativamente alcanzando el 18,2% (IS09: 9,3%).

El EBIT a 30 de junio de 2010 se sitúa en 13.530 miles de euros (IS2009: 3.394 miles de euros), con un **crecimiento del 298,6%**.

El Beneficio Antes de Impuestos de Grupo Iberpapel de 13.342 miles de euros **crece un 390,3%** (IS2009: 2.721 miles de euros).

El Beneficio Neto correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2010 asciende a **9.729 miles de euros** (IS2009: 2.136 miles de euros).

La **deuda** a largo y corto plazo con las entidades de crédito (30 de junio de 2010) de 18.035 miles de euros se ha reducido en 11.948 miles de euros (un 39,8%) respecto al cierre del ejercicio 2009, lo que sitúa el **índice de apalancamiento** en un 7,8% (vs. 15,3% a 31/12/2009).

Cuenta de resultados comparada en Miles de Euros

	30/06/2010	30/06/2009	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	106.703	99.282	+7,5%
Otros ingresos	3.084	3.103	-0,6%
Ingresos	109.787	102.385	+7,2%
Var. existencias productos terminados y en curso	-4.253	-7.858	-45,9%
Aprovisionamientos	-40.206	-38.781	+3,7%
Gastos de personal	-8.600	-8.683	-1,0%
Otros gastos	-36.773	-37.579	-2,1%
EBITDA	19.955	9.484	+110,4%
Dotación de la amortización	-6.425	-6.090	+5,5%
EBIT	13.530	3.394	298,6%
Resultado financiero	-188	-673	-72,1%
Beneficio antes de los impuestos	13.342	2.721	390,3%
Impuestos	-3.613	-585	517,6%
BENEFICIO NETO	9.729	2.136	355,5%

a) Ingresos y Beneficio de Explotación

El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 30 de junio de 2010 ascendió a 106.703 miles de euros (IS2009: 99.282), lo que significa un aumento del 7,5% siendo las partidas más significativas:

	30/06/2010	30/06/2009	Var. %
Venta de Papel	86.545	79.072	+9,5%
Venta de Madera	2.112	1.970	+7,2%
Venta de Electricidad	18.046	18.240	-1,1%

Las ventas de papel aumentan un 9,5% debido a la recuperación del precio medio de venta, que se ha materializado principalmente en el segundo trimestre, y a las ventas de unidades físicas, que crecen de media un 4,4% en el semestre.

Precios de Papel IBG, Indices base 100 año 2000



El coste de aprovisionamiento se sitúa en 40.206 miles de Euros, aumentando un 3,7%. Iberpapel ha aumentado la producción propia de pasta de celulosa en un 5,8%.

En el epígrafe "Otros gastos", destaca el efecto positivo de los menores precios de gas en comparación con el IS2009.

Grupo Iberpapel hasta junio de 2010 ha importado de sus fincas en Sudamérica 1 barco de Eucalyptus Globulus (21.300 metros cúbicos).

El beneficio de explotación bruto del grupo se ha situado en los 19.955 miles de euros, (IS2009: 9.484), lo que supone un incremento del 110,4%. El EBITDA recoge la recuperación de las ventas de papel y la disminución de los costes operativos.

Balance Consolidado al 30/06/2010 y 31/12/2009 (Miles de Euros)

BALANCE ACTIVO		Fecha 30/06/2010	Fecha 31/12/2009
I.	Inmovilizado material	160.889	164.304
IV.	Otros activos intangibles	5.826	5.705
V.	Activos financieros no corrientes	37	38
VII.	Activos biológicos	15.525	13.296
VIII.	Activos por impuesto diferidos	11.918	13.541
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		194.195	196.884
I.	Activos biológicos	1.378	1.462
II.	Existencias	15.823	20.461
III.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	49.701	41.437
VII.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	3.725	3.618
B) ACTIVOS CORRIENTES		70.627	66.978
TOTAL ACTIVO (A+B)		264.822	263.862

BALANCE PASIVO		Fecha 30/06/2010	Fecha 31/12/2009
I.	Capital	6.980	6.980
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	151.245	142.437
III.	Dividendo	0	-923
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	-1.568	-1.556
V.	Diferencias de cambio	1.099	-1.189
VI.	Prima de emisión de acciones	27.104	27.104
A) PATRIMONIO NETO		184.860	172.853
I.	Deudas con entidades de crédito	11.939	20.245
II.	Pasivos por impuesto diferidos	2.966	3.743
III.	Provisiones	0	60
IV.	Otros pasivos no corrientes	22.087	21.298
B) PASIVOS NO CORRIENTES		36.992	45.346
I.	Deudas con entidades de crédito	6.096	9.738
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	30.268	29.219
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	1.247	3.589
IV.	Otros pasivos corrientes	5.359	3.117
C) PASIVOS CORRIENTES		42.970	45.663
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		264.822	263.862

a) Otros activos intangibles

Está incluido bajo esta denominación los derechos de CO₂ concedidos para el presente ejercicio y valorados al precio de éstos al 1 de enero de 2010.

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

Las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 30/06/2010 ascienden a 18.035 miles de Euros (31/12/2009: 29.983 miles de euros). El Grupo ha reducido en el primer semestre del presente ejercicio su endeudamiento en 11.948 miles de euros (-39,8%), lo que ha permitido situar el índice de apalancamiento en un 7,8% (31/12/2009: 15,3%).

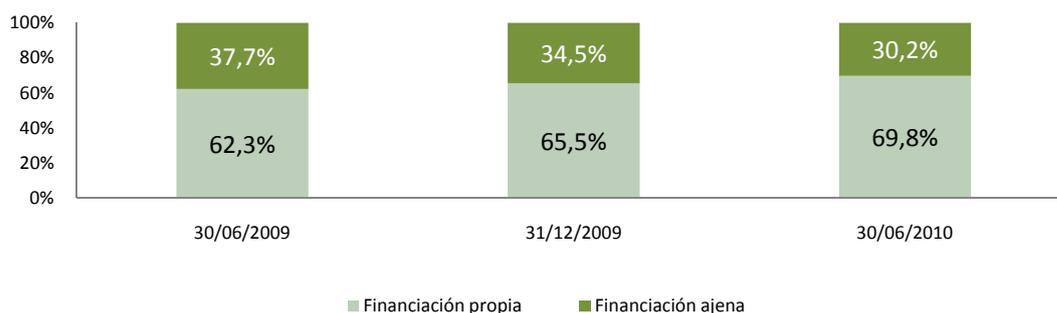
Miles de euros	30/06/2010	31/12/2009
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	18.035	29.983
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	(3.725)	(3.618)
Deuda neta	14.311	26.365
Patrimonio neto	184.860	172.853
Índice de apalancamiento	7,8%	15,3%

APALANCAMIENTO%



La disminución del endeudamiento permite al Grupo mejorar su estructura financiera. A 30 de junio de 2010 los recursos propios del Grupo suponen el 69,3% del total de los pasivos.

ESTRUCTURA FINANCIERA



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.