









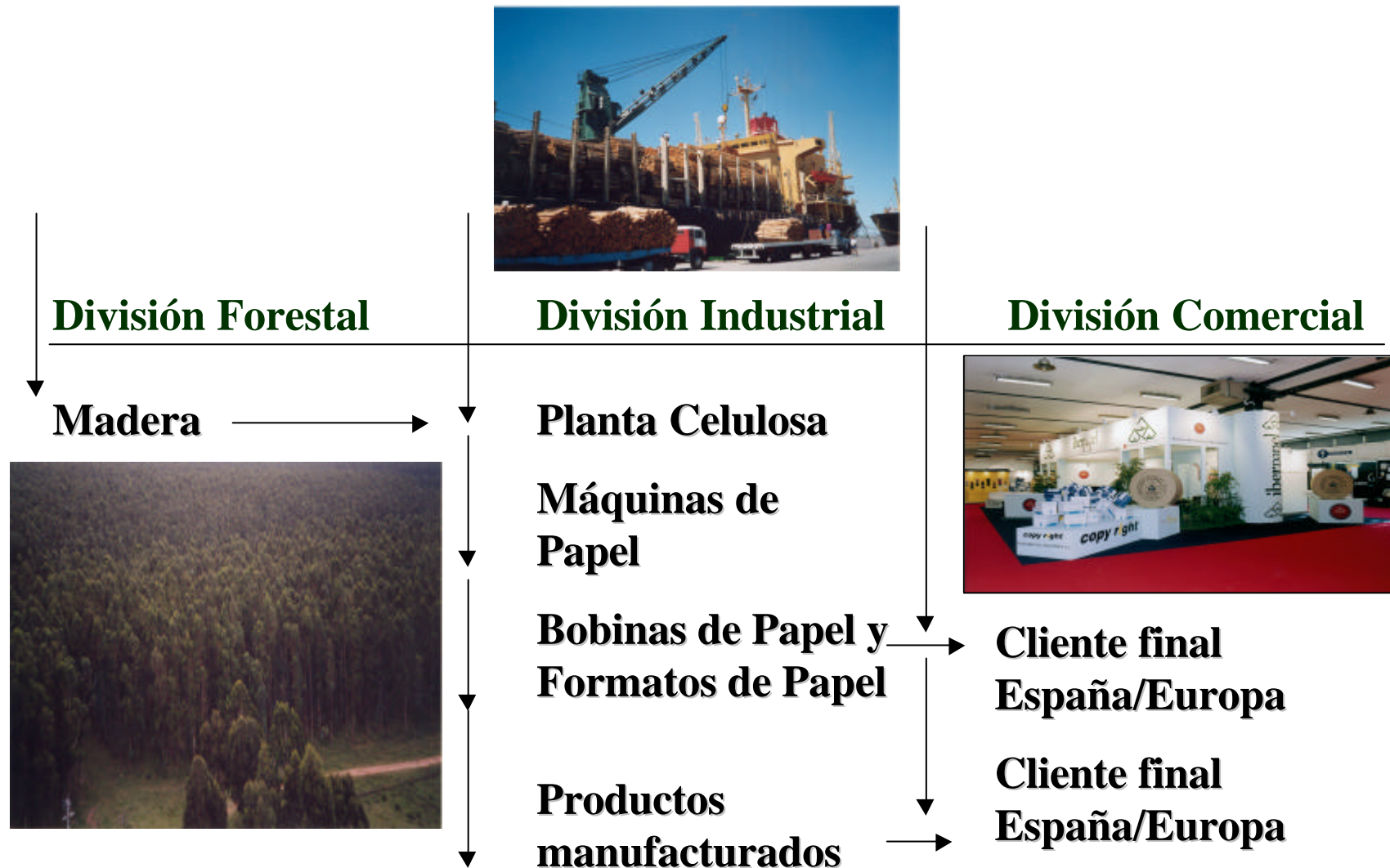


Resultados

Ejercicio 2001

Madrid, 21 de Febrero de 2002

-  **Grupo Iberpapel**
-  **Evolución del periodo**
-  **Cuenta de resultados y Balance de situación**
-  **Situación financiera**
-  **Plan de inversiones**
-  **Planta de Celulosa**
-  **Perspectivas**
-  **Evolución de la acción**



- ✍ **Está inmerso en un ambicioso proyecto de expansión y modernización**
- ✍ **Gran flexibilidad industrial y comercial**
- ✍ **Entre los líderes europeos en productividad y costes**
- ✍ **Sólida estructura financiera**
- ✍ **Reducida exposición a los ciclos negativos del sector**

Evolución del periodo

	1999	2000	2001	? 00/01
EBITDA	¹ 1.986 ² 11,94	¹ 4.535 ² 27,26	¹ 5.315 ² 31,94	17,20 %
Beneficio antes de impuestos (BAI)	¹ 1.133 ² 6,81	¹ 3.177 ² 19,09	¹ 3.563 ² 21,41	12,15%
Beneficio después de impuestos	¹ 759 ² 4,56	¹ 2.765 ² 16,62	¹ 3.043 ² 18,29	10,05%

•¹Cifras en millones de pesetas

•²Cifras en millones de euros

Aspectos más significativos:

- ✍ Continúa nuestro esfuerzo inversor estando próxima a concluir la **ampliación de la planta de celulosa**
- ✍ Este ejercicio ha estado dominado por la **debilidad de los precios de celulosa y la inestabilidad en los precios de papel**
- ✍ La fabrica de papel de Hernani (Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga) alcanzó una producción superior a las **180.000 toneladas**

- ✍ **Nuestras ventas han aumentado un 23,19%.** El mercado interior absorbió el 38% y la Unión Europea el otro 62%, que demuestran la calidad y competitividad de nuestros productos.
- ✍ **El beneficio neto ascendió a 3.043 mill. de ptas.** (18,29 mill. de €), que representa un incremento del 10,05% sobre el obtenido en el 2000 y de un 300,92 % sobre el del 1999.
- ✍ El **cashflow** bruto antes de impuestos generado, asciende a 5.150 millones de pesetas (30,95 millones de €), que supone un aumento de un 11,93% con respecto al ejercicio anterior.

Cuenta de resultados

	¹ Ejercicio 1999	¹ Ejercicio 2000	¹ Ejercicio 2001	² €
^{•1} Cifras en millones de pesetas ^{•2} Cifras en millones de euros				
Cifra de Negocios	11.184	19.921	24.540	147,49
Compras	(5.034)	(8.319)	(10.982)	(66,00)
Gastos Generales	(4.361)	(7.150)	(8.291)	(49,83)
Amortizaciones	(979)	(1.423)	(1.587)	(9,54)
Resultado Neto de Explotación	810	3.029	3.680	22,12
Otros	323	148	(117)	(0,70)
Resultado antes de impuestos	1.133	3.177	3.563	21,41
Impuesto sociedades	(374)	(412)	(520)	(3,13)
Resultado después impuestos	759	2.765	3.043	18,29

Balance de situación

	¹ Ejercicio 1999*	¹ Ejercicio 2000*	¹ Ejercicio 2001	² €
^{•1} Cifras en millones de pesetas ^{•2} Cifras en millones de euros				
Activo Fijo	19.263	22.769	24.731	148,64
Activo Circulante	10.352	12.453	13.458	80,88
Total Activo	29.615	35.222	38.189	229,52
Capital y Reservas	22.854	24.974	26.596	159,84
Provisiones	31	38	396	2,38
Deudas a l/p	497	1.329	3.387	20,36
Deudas a c/p	446	2.558	1.107	6,65
Acreedores	5.787	6.323	6.703	40,29
Total Pasivo	29.615	35.222	38.189	229,52

- ✍ La inversión en inmovilizado material se ha destinado básicamente a la ampliación de la planta de celulosa.
- ✍ Los recursos propios ascienden a 26.596 mill. de pesetas (159,84 mill. de €), con un endeudamiento a largo plazo al 31 de diciembre de 3.387 mill. de pesetas (20,36 mill. de €).
- ✍ Nuestra saneada situación financiera y el cashflow generado nos han permitido realizar el plan de inversiones manteniendo un reducido nivel de endeudamiento
- ✍ El consejo de Administración de fecha 24/01/02 aprobó un dividendo a cuenta del ejercicio 2001 de 0,24 € por acción

- ✍ El plan de inversiones realizado durante los cuatro últimos años que concluirá en abril próximo asciende a más de 18.000 mil millones de pesetas (€ 108,18 mill).
- ✍ Como grupo integrado que somos, las inversiones se reparten entre todas las áreas de actividad:

Forestal: repoblación y mejora de las superficies forestales

Celulosa: ampliación de la planta actual

Cogeneración: ampliación de la planta actual

Papel: finalizado, con la puesta en marcha de la nueva máquina en el primer trimestre del año 2000

- ✍ Se debe destacar asimismo el importante esfuerzo inversor realizado por el grupo en mejoras medioambientales con el fin de adaptarse a la futura normativa europea

- ✍ En la actualidad, nuestro principal proyecto inversor es la ampliación y mejora de la planta de celulosa, con una inversión de 8.000 millones de pesetas
 - aumentar la capacidad de producción con el objetivo de mantener el nivel de integración anterior a la puesta en marcha de la nueva máquina de papel
 - mejorar las instalaciones con objeto de adaptarse a las normativas medioambientales y hacerlas más competitivas

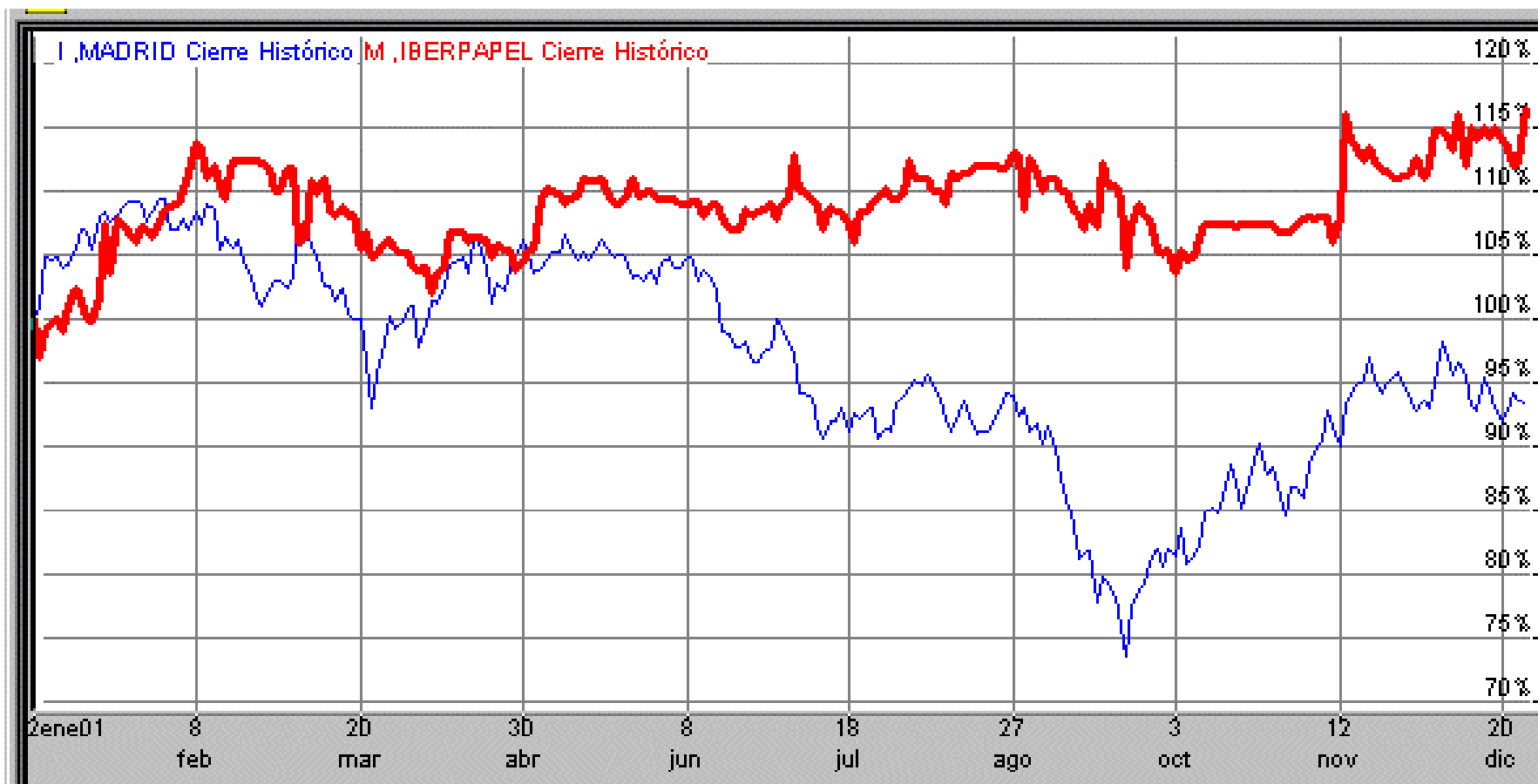
- ✍ El proyecto está en plazo. Esperamos su puesta en marcha en el próximo mes de abril de 2.002

- ✍ Nuestro mercado ya ha sufrido importantes recortes de precios por lo que se espera una estabilización 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 + 16,42 %

Índice General Bolsa -6,24%



Periodo Enero 2000/ Diciembre 2001

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