

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

30 de Septiembre de 2011



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 30/09/2011)

I. PRINCIPALES MAGNITUDES

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 166.285 miles de euros ha aumentado un 6,11% con respecto al ejercicio anterior (3T2010: 156.710). Los **Ingresos totales** del Grupo, alcanzan 171.701 miles de euros (3T2010: 161.440).

El EBITDA de 32.303 miles de euros (3T2010: 30.868) **crece un 4,65%**. El margen bruto operativo sobre ingresos es de 19,43% (3T2010: 19,69%).

El EBIT a 30 de septiembre de 2011 se sitúa en 25.790 miles de euros (3T2010: 22.744 miles de euros), con **un crecimiento del 13,39%**.

El Beneficio Antes de Impuestos de Grupo Iberpapel de 25.401 miles de euros **crece un 14,15%** (3T2010: 22.252 miles de euros).

El Beneficio Neto correspondiente a los nueve primeros meses del ejercicio 2011 asciende a **18.653 miles de euros** (3T2010: 16.542 miles de euros), un 12,76% de incremento respecto al mismo período del ejercicio 2010.

La deuda a largo y corto plazo con las entidades de crédito al 30 de septiembre de 2011 es de 1.839 miles de euros y se ha reducido en 27.453 miles de euros respecto al cierre del ejercicio 2010.

2. PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA TERCER TRIMESTRE 2011 VERSUS TERCER TRIMESTRE 2010.

Miles de Euros	30/09/2011	30/09/2010	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	166.285	156.710	6,11
Otros ingresos	5.416	4.730	14,50
Ingresos	171.701	161.440	6,36
Var. existencias productos terminados y en curso	-4.397	-2.461	78,67
Aprovisionamientos	-61.607	-59.864	2,91
Gastos de personal	-13.797	-13.193	4,58
Otros gastos	-59.597	-55.054	8,25
EBITDA	32.303	30.868	4,65
Dotación de la amortización	-9.678	-9.642	0,37
Deterioro y resultado por enajenac. del inmovilizado	3.165	1.518	108,50
EBIT	25.790	22.744	13,39
Resultado financiero	-389	-492	-20,93
Beneficio antes de los impuestos	25.401	22.252	14,15
Impuestos	-6.748	-5.710	18,18
BENEFICIO NETO	18.653	16.542	12,76

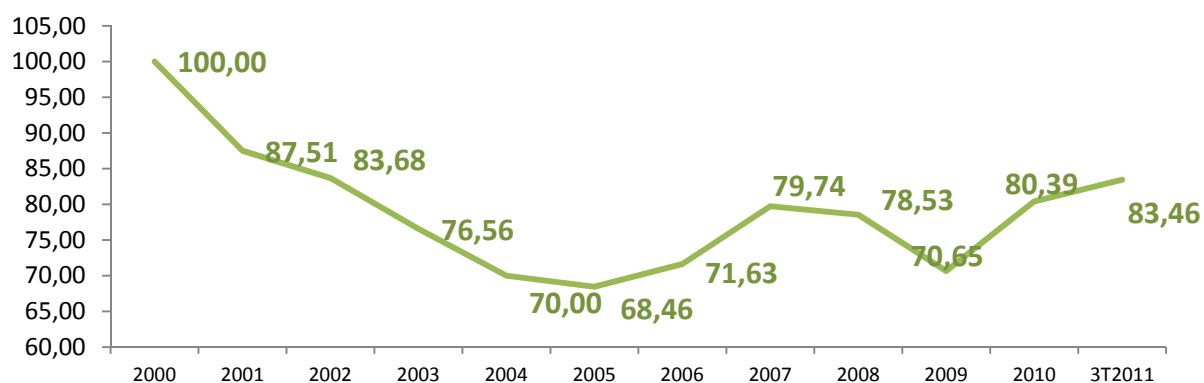
a) Ingresos y Beneficio de Explotación

El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 30 de septiembre de 2011 ascendió a 166.285 miles de euros, (3T2010: 156.710), lo que significa un aumento del 6,11% siendo las partidas más significativas:

Miles de Euros	30/09/2011	30/09/2010	Var. %
Venta de Papel	133.325	126.571	5,34
Venta de Madera	1.511	2.809	-46,21
Venta de Electricidad	31.449	27.330	15,07

Las ventas de papel aumentan un 5,34% debido a la recuperación del precio medio de venta, en un 4,7% y un incremento de las unidades vendidas de 0,7%.

Precios de Papel IBG, Indices base 100 año 2000



El coste de aprovisionamiento se sitúa en 61.607 miles de Euros, aumentando un 2,91%, incremento que tiene su origen principalmente en la subida del precio de la madera.

Grupo Iberpapel hasta septiembre de 2011 ha importado de sus fincas en Sudamérica 1 barco de Eucalyptus Globulus (23.200 metros cúbicos).

El EBITDA del grupo se ha situado en los 32.303 miles de euros, (3T2010: 30.868), lo que supone un incremento del 4,65%.

3. BALANCE CONSOLIDADO AL 30/09/2011 Y 31/12/2010.

BALANCE ACTIVO Miles de Euros		Fecha	Fecha
		30/09/2011	31/12/2010
I.	Inmovilizado material	161.755	167.787
IV.	Otros activos intangibles	7.086	6.325
V.	Activos financieros no corrientes	99	24
VII.	Activos biológicos	15.830	14.227
VIII.	Activos por impuesto diferidos	7.925	10.407
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		192.695	198.770
II.	Existencias	21.652	23.450
III.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	43.042	44.664
VII.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	19.297	14.750
B) ACTIVOS CORRIENTES		83.991	82.864
TOTAL ACTIVO (A+B)		276.686	281.634

BALANCE PASIVO Miles de Euros		Fecha	Fecha
		30/09/2011	31/12/2010
I.	Capital	6.748	6.980
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	158.425	141.516
III.	Resultado del ejercicio	18.653	22.639
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	-118	-5.190
V.	Diferencias de cambio	-4.243	-577
VI.	Prima de emisión de acciones	20.932	25.431
A) PATRIMONIO NETO		200.397	190.799
I.	Deudas con entidades de crédito		1.445
II.	Pasivos por impuesto diferidos	5.820	2.943
IV.	Otros pasivos no corrientes	16.144	19.074
B) PASIVOS NO CORRIENTES		21.964	23.462
I.	Deudas con entidades de crédito	1.839	27.847
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	46.244	35.667
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	5.563	3.180
IV.	Otros pasivos corrientes	679	679
C) PASIVOS CORRIENTES		54.325	67.373
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		276.686	281.634

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 2011.

b) Activos Biológicos

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

c) Reducción de capital

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio del 2011 acordó:

"Reducir el capital social de la Compañía en la cuantía de 231.469,8 euros, mediante la amortización de 385.783 acciones propias que se encuentran en autocartera, las cuáles han sido previamente adquiridas en base a las autorizaciones efectuadas por la Junta General de Accionistas y dentro de los límites previstos en la Ley de Sociedades Anónimas.

La reducción de capital se realiza con cargo a reserva voluntaria, procediéndose a la dotación de una reserva por capital amortizado por importe de 231.469,8 euros (cantidad igual al valor nominal de las acciones amortizadas) de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos exigidos para la reducción del capital social, en aplicación de lo previsto en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital. En consecuencia, conforme a lo señalado en dicho precepto, los acreedores de la Sociedad no tendrán derecho de oposición al que se refiere el artículo 334 de la Ley de Sociedades de Capital en relación con la reducción de capital acordada.

La reducción no entraña devolución de aportaciones por ser la propia Sociedad la titular de las acciones amortizadas. Por lo tanto, la finalidad de la reducción será amortizar acciones propias.

Esta reducción de capital mediante la amortización de acciones propias se llevará a cabo en el plazo de seis meses a contar desde la adopción de este acuerdo.

El acuerdo de reducción de capital implica una modificación del artículo 5º de los estatutos sociales, cuya redacción hasta el momento era la siguiente:

ARTICULO 5º.- El capital social es de SEIS MILLONES NOVECIENTOS SETENTA Y NUEVE MIL OCHOCIENTOS OCHENTA Y CUATRO EUROS (6.979.884,00 euros.)

Dicho capital está dividido en ONCE MILLONES SEISCIENTAS TREINTA Y TRES MIL CIENTO CUARENTA (11.633.140) acciones ordinarias, de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a una única clase y serie.

Una vez tomado el acuerdo y, a partir de entonces, pasará a tener la siguiente redacción:

ARTICULO 5º.- El capital social es de SEIS MILLONES SETECIENTOS CUARENTA Y OCHO MIL CUATROCIENTOS CATORCE EUROS Y VEINTE CENTIMOS (6.748.414,2 euros).

Dicho capital está dividido en ONCE MILLONES DOSCIENTAS CUARENTA Y SIETE MIL TRESCIENTAS CINCUENTA Y SIETE (11.247.357) acciones ordinarias, de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a una única clase y serie”.

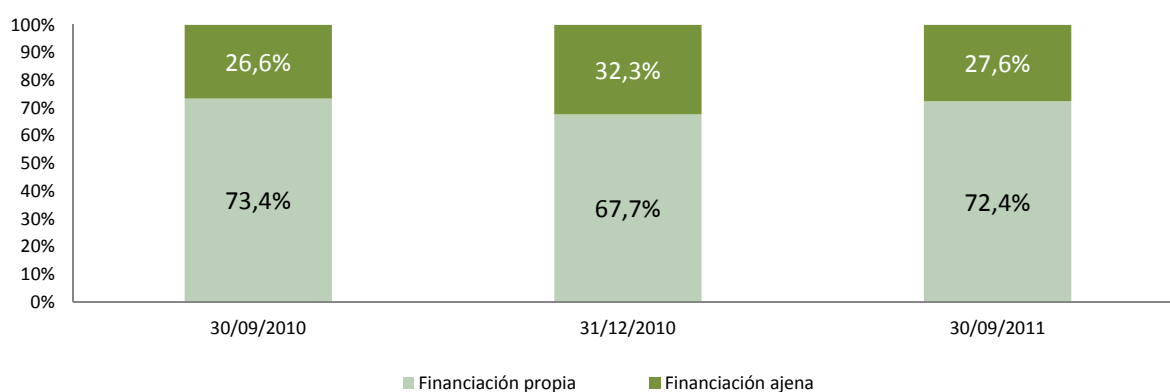
d) Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 30/09/2011 ascienden a 1.839 miles de euros (31/12/2010: 29.292 miles de euros).

Miles de euros	30/09/2011	31/12/2010
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	1.839	29.292
Menos: Efectivo y equivalente al efectivo	-19.297	-14.750
Deuda neta	-17.458	14.542
Patrimonio neto	200.397	190.799
Índice de apalancamiento		7,62%

La disminución del endeudamiento permite al Grupo mejorar su estructura financiera; a 30 de septiembre de 2011 los recursos propios del Grupo suponen el 72,4% del total de los pasivos.

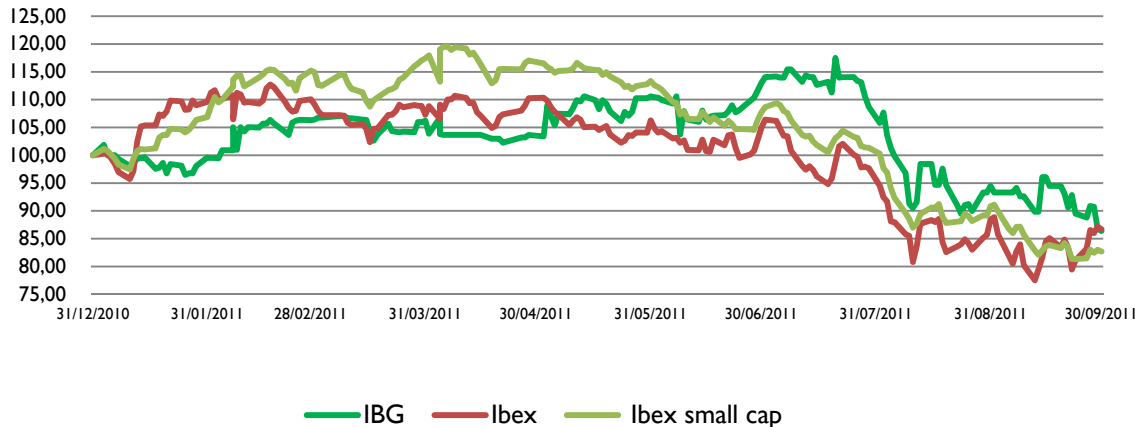
ESTRUCTURA FINANCIERA



4. EVOLUCION DE LA ACCION

A pesar del buen comportamiento con el que se inició el ejercicio, el año 2011 está resultado muy negativo para la evolución de las bolsas. Tras este cambio de tendencia se encuentra, por un lado, las dudas que se han ido planteando sobre la recuperación económica y los temores a entrar en una nueva fase de recesión mundial. Por otro lado, los mercados se encuentran negativamente lastrados por la denominada crisis de deuda que afecta tanto a los Estados Unidos como Europa. Tras la solución legislativa al problema americano, el tercer trimestre se ha visto afectado por la lentitud de las autoridades europeas en dar solución al problema de la deuda griega y a los de otras economías europeas. Los rumores y especulaciones sobre esta materia han explicado, en gran medida, los altos y bajos en la evolución de las bolsas. Al cierre del trimestre, parece atisbarse una solución, lo que ha dado cierto soporte a una recuperación desde mínimos pero la volatilidad sigue muy presente en los mercados.

Evolución Iberpapel v/s Índices 2011 (datos a 30 de septiembre 2011)



Así, el Ibx35 cierra este periodo en negativo con una rentabilidad acumulada en el 2011 de -13,31%, desde máximos alcanzados este ejercicio cercanos al 15%. El Eurostoxx50, por su parte, con un comportamiento todavía más negativo, cae un -21,95% y el Dow Jones americano un -5,74%.

A pesar de la magnífica evolución de los resultados de la compañía y de la mejora de las estimaciones de los analistas, la acción de Iberpapel cae hasta acumular una rentabilidad de -13,61% en el año, y un -23,55% en el trimestre. Por su parte, el Ibx de pequeñas y medianas compañías cae un -17,32% por la preferencia por los valores de alta capitalización y líquidos, que se produce en momentos de alta incertidumbre.

Iberpapel inició el año en 14,47 € finalizando a 12,50 € el 30 de septiembre. El máximo de cotización fue de 17,00€ y el mínimo de 12,42 €. A 30 de septiembre, la capitalización bursátil de Iberpapel era de 140,59 millones de Euros.

5. HECHOS RELEVANTES

- 03/02/2011 El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 de 0,30 euros brutos por acción, lo que representa un incremento del 275% respecto al dividendo a cuenta del ejercicio anterior.
- 07/02/2011 Se adjunta texto íntegro del Reglamento del Consejo de Administración, modificado en la sesión del Consejo de 3 de febrero de 2011.
- 06/05/2011 Se adjunta propuesta de acuerdos a someter a Junta General de Accionistas.
- 06/05/2011 Convocatoria Junta General de Accionistas.
- 24/06/2011 Se adjuntan acuerdos adoptados por la Junta general de Accionistas, celebrada el día 22 de junio de 2011.
- 29/08/2011 Se comunica el cese por fallecimiento del Consejero Don Ignacio Peñalba Ceberio.
- 12/09/2011 Se comunica la reducción del capital social mediante la amortización de 385.783 acciones.
- 19/09/2011 Se adjuntan Reglamento de la Junta General de Accionistas modificado e inscrito en el Registro Mercantil.
- 19/09/2011 Se adjuntan Estatutos Sociales modificados e inscritos en el Registro Mercantil.