

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

30 de Septiembre de 2010



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 30/09/2010)

I. Evolución del negocio

Los resultados de Iberpapel correspondientes al tercer trimestre del ejercicio 2010 reflejan una significativa mejoría en la evolución de los ingresos. Ello se debe tanto al moderado cambio de tendencia que han experimentado los precios del papel de impresión y escritura, principalmente en segundo trimestre del periodo, como al plan de control de costes y el programa de eficiencia energética, que han permitido a Iberpapel incrementar 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 SEPTIEMBRE DE 2010

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 156.710 miles de euros ha aumentado un 11,2% con respecto al ejercicio anterior (3T2009: 140.972). Los **Ingresos totales** del Grupo, alcanzan 161.440 miles de euros (3T2009: 145.368).

El EBITDA de 30.868 miles de euros (3T2009: 16.090) **crece un 91,8%**. El margen bruto operativo sobre ingresos mejora significativamente alcanzando el 19,1% (3T2009: 11,1%).

El EBIT a 30 de septiembre de 2010 se sitúa en 22.744 miles de euros (3T2009: 6.949 miles de euros), con **un crecimiento del 227,3%**.

El Beneficio Antes de Impuestos de Grupo Iberpapel de 22.252 miles de euros **crece un 265,6%** (3T2009: 6.087 miles de euros).

El Beneficio Neto correspondiente a los nueve primeros meses del ejercicio 2010 asciende a **16.542 miles de euros** (3T2009: 4.700 miles de euros).

La deuda a largo y corto plazo con las entidades de crédito (30 de septiembre de 2010) de 5.856 miles de euros se ha reducido en 24.127 miles de euros (un 80,5%) respecto al cierre del ejercicio 2009.

Cuenta de resultados comparada en Miles de Euros

	30/09/2010	30/09/2009	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	156.710	140.972	11,2%
Otros ingresos	4.730	4.396	7,6%
Ingresos	161.440	145.368	11,1%
Var. existencias productos terminados y en curso	-2.461	-8.386	-70,7%
Aprovisionamientos	-59.864	-54.334	10,2%
Gastos de personal	-13.193	-12.996	1,5%
Otros gastos	-55.054	-53.562	2,8%
EBITDA	30.868	16.090	91,8%
Dotación de la amortización	-9.642	-9.141	5,5%
Deterioro y resultado por enajenac. del inmovilizado	1.518	-	-
EBIT	22.744	6.949	227,3%
Resultado financiero	-492	-862	-42,9%
Beneficio antes de los impuestos	22.252	6.087	265,6%
Impuestos	-5.710	-1.387	311,7%
BENEFICIO NETO	16.542	4.700	252,0%

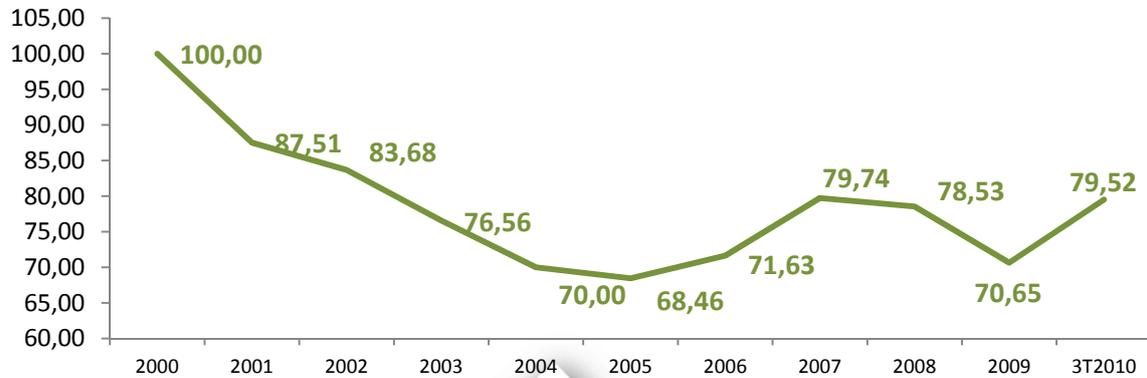
a) Ingresos y Beneficio de Explotación

El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 30 de septiembre de 2010 ascendió a 156.710 miles de euros (3T2009: 140.972), lo que significa un aumento del 11,2% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	30/09/2010	30/09/2009	Var. %
Venta de Papel	126.571	111.423	13,6%
Venta de Madera	2.809	2.756	1,9%
Venta de Electricidad	27.330	26.793	2,0%

Las ventas de papel aumentan un 13,6% debido a la recuperación del precio medio de venta, que se ha materializado fundamentalmente en el segundo trimestre y se ha mantenido durante este último, y al incremento de unidades físicas.

Precios de Papel IBG, Indices base 100 año 2000



El coste de aprovisionamiento se sitúa en 59.864 miles de Euros, aumentando un 10,2%. Incremento que tiene su origen principalmente en el mayor consumo de fibra larga y madera.

Grupo Iberpapel hasta septiembre de 2010 ha importado de sus fincas en Sudamérica 2 barcos de Eucalyptus Globulus (33.400 metros cúbicos).

El EBITDA del grupo se ha situado en los 30.868 miles de euros, (3T2009: 16.089), lo que supone un incremento del 91,8%.

Balance Consolidado al 30/09/2010 y 31/12/2009 (Miles de Euros)

BALANCE ACTIVO		Fecha 30/09/2010	Fecha 31/12/2009
I.	Inmovilizado material	160.854	164.304
IV.	Otros activos intangibles	5.831	5.705
V.	Activos financieros no corrientes	37	38
VII.	Activos biológicos	15.253	13.296
VIII.	Activos por impuesto diferidos	11.006	13.541
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		192.981	196.884
I.	Activos biológicos	829	1.462
II.	Existencias	19.930	20.461
III.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	41.254	41.437
VII.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	6.118	3.618
B) ACTIVOS CORRIENTES		68.131	66.978
TOTAL ACTIVO (A+B)		261.112	263.862

BALANCE PASIVO		Fecha 30/09/2010	Fecha 31/12/2009
I.	Capital	6.980	6.980
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	158.057	142.437
III.	Dividendo		-923
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	-1.588	-1.556
V.	Diferencias de cambio	2.726	-1.189
VI.	Prima de emisión de acciones	25.432	27.104
A) PATRIMONIO NETO		191.607	172.853
I.	Deudas con entidades de crédito	1.190	20.245
II.	Pasivos por impuesto diferidos	5.732	3.743
III.	Provisiones		60
IV.	Otros pasivos no corrientes	18.122	21.298
B) PASIVOS NO CORRIENTES		25.044	45.346
I.	Deudas con entidades de crédito	4.666	9.738
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	36.614	29.219
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	2.251	3.589
IV.	Otros pasivos corrientes	930	3.117
C) PASIVOS CORRIENTES		44.461	45.663
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		261.112	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.

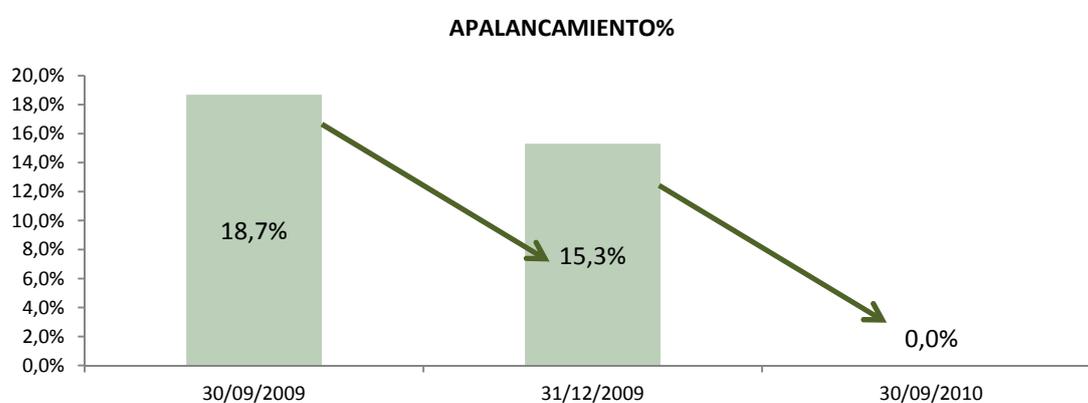
b) Activos Biológicos

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 30/09/2010 ascienden a 5.856 miles de Euros (31/12/2009: 29.983 miles de euros). El Grupo ha reducido hasta el tercer trimestre del presente ejercicio su endeudamiento en 24.127 miles de euros (-80,5%).

Miles de euros	30/09/2010	31/12/2009	30/09/2009
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	5.856	29.983	36.417
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	-6.118	-3.618	-4.743
Deuda neta	-262	26.365	31.674
Patrimonio neto	191.601	172.853	169.498
Índice de apalancamiento	-	15,3	18,7



La disminución del endeudamiento permite al Grupo mejorar su estructura financiera, a 30 de septiembre de 2010 los recursos propios del Grupo suponen el 73,4% del total de los pasivos.



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.