

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

31 de Marzo de 2010



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Informe al 31/03/2010)

I. Evolución del negocio

Durante los dos primeros meses del ejercicio 2010, se ha mantenido la tónica de fuertes descensos en los precios de venta del papel de impresión y escritura, que caracterizó todo el ejercicio 2009. Afortunadamente, a lo largo del mes de marzo ha tenido lugar un cambio en dicha tendencia, iniciándose una recuperación de los precios que confiamos se mantenga a lo largo del presente ejercicio.

Así mismo, el Grupo continúa beneficiándose de su plan de control de costes y de su programa de eficiencia energética, lo que le ha permitido volver a incrementar sus márgenes operativos y continuar con la reducción de su endeudamiento y el fortalecimiento de su estructura de balance.

RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 de Marzo de 2010

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 51.858 miles de euros ha disminuido un 2,9% con respecto al ejercicio anterior (IT2009: 53.438). Los **Ingresos totales** del Grupo, alcanzan 53.368 miles de euros (IT2009: 55.679).

El EBITDA de 5.888 miles de euros (IT2009: 4.102) **crece un 43,5%**. El margen bruto operativo sobre ingresos mejora significativamente alcanzando el 11,0% (IT09: 7,4%).

El EBIT a 31 de marzo de 2010 se sitúa en 2.680 miles de euros (IT2009: 1.059 miles de euros), con un **crecimiento del 153,1%**.

El Beneficio Antes de Impuestos de Grupo Iberpapel de 2.519 miles de euros **crece un 303,7%** (IT2009: 624 miles de euros).

El Beneficio Neto ascendió para los tres primeros meses del ejercicio 2010 a **1.874 miles de euros** (IT2009: 315 miles de euros).

La **deuda** a largo y corto plazo con las entidades de crédito, de 26.954 miles de euros se ha reducido en 3.029 miles de euros (un 10,1%) respecto al cierre del ejercicio 2009, lo que sitúa el **índice de apalancamiento** en un 13,4%.

Cuenta de resultados comparada en Miles de Euros

	31/03/2010	31/03/2009	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	51.858	53.438	-2,9%
Otros ingresos	1.510	2.241	-32,6%
Ingresos	53.368	55.679	-4,2%
Var. existencias productos terminados y en curso	-5.890	-7.038	-16,3%
Aprovisionamientos	-19.703	-20.490	-3,8%
Gastos de personal	-4.289	-4.300	-0,3%
Otros gastos	-17.598	-19.749	-10,9%
EBITDA	5.888	4.102	43,5%
Dotación de la amortización	-3.208	-3.043	5,4%
EBIT	2.680	1.059	153,1%
Resultado financiero	-161	-435	-63,0%
Beneficio antes de los impuestos	2.519	624	303,7%
Impuestos	-645	-309	108,7%
BENEFICIO NETO	1.874	315	494,9%

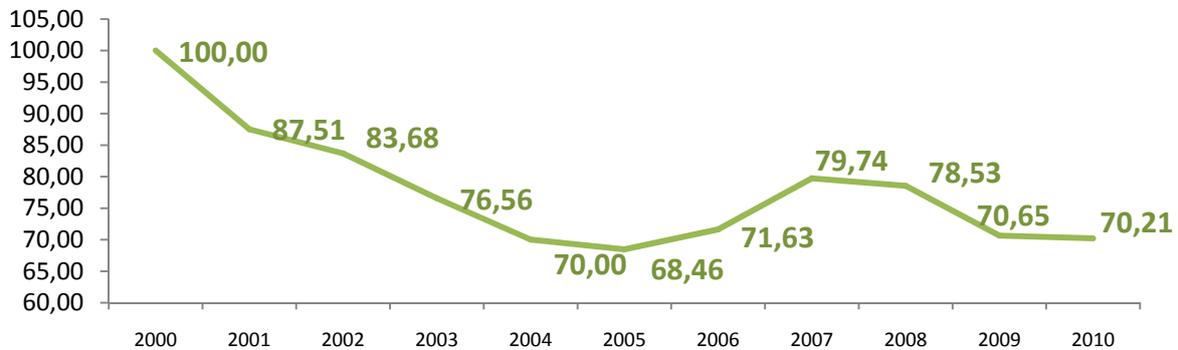
a) Ingresos y Beneficio de Explotación

El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 31 de marzo de 2010 ascendió a 51.858 miles de euros (1T2009: 53.438), lo que significa un descenso del 2,9% siendo las partidas más significativas:

	31/03/2010	31/03/2009	Var. %
Venta de Papel	42.349	44.152	-4,1%
Venta de Madera	574	953	-39,8%
Venta de Electricidad	8.935	8.333	7,2%

Las ventas de papel disminuyen un 4,1% debido a la caída del precio medio de venta, que se ha materializado principalmente al inicio del trimestre, marcando el mes de marzo un claro cambio de su tendencia. También con respecto a las ventas de unidades físicas, que crecen de media un 3% en el trimestre, se experimenta una significativa recuperación en el mes de marzo.

Precios de Papel IBG, Indices base 100 año 2000



El coste de aprovisionamiento se sitúa en 19.703 miles de Euros, disminuyendo un 3,8% debido fundamentalmente a la capacidad de Iberpapel de incrementar la fabricación propia de pasta de celulosa, lo que le ha permitido protegerse del fuerte incremento del coste de celulosa en el mercado.

En el epígrafe "Otros gastos", destaca el efecto positivo de los menores precios de gas en comparación con el IT2009.

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

Los gastos de personal de 4.289 miles de euros disminuye ligeramente respecto al primer trimestre del 2009 (4.300 miles de Euros).

El beneficio de explotación bruto del grupo se ha situado en los 5.888 miles de euros, (IT2009: 4.102), lo que supone un incremento del 43,5%. El EBITDA recoge la recuperación de las ventas en unidades físicas de papel, la disminución de los costes operativos, debido entre otros a menores precios del gas (en comparativa con el IT09) y el incremento de la energía eléctrica vendida por la filial del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga.

Balance Consolidado al 31/03/2010 y 31/12/2009 (Miles de Euros)

BALANCE ACTIVO		Fecha 31/03/2010	Fecha 31/12/2009
I.	Inmovilizado material	162.686	164.304
IV.	Otros activos intangibles	5.707	5.705
V.	Activos financieros no corrientes	37	38
VII.	Activos biológicos	14.630	13.296
VIII.	Activos por impuesto diferidos	13.082	13.541
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		196.142	196.884
I.	Activos biológicos	1.403	1.462
II.	Existencias	12.186	20.461
III.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	50.783	41.437
VII.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	3.556	3.618
B) ACTIVOS CORRIENTES		67.928	66.978
TOTAL ACTIVO (A+B)		264.070	263.862

BALANCE PASIVO		Fecha 31/03/2010	Fecha 31/12/2009
I.	Capital	6.980	6.980
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	142.896	142.437
III.	<i>Dividendo</i>	-923	-923
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	-1.556	-1.556
V.	Diferencias de cambio	693	-1.189
VI.	Prima de emisión de acciones	27.104	27.104
A) PATRIMONIO NETO		175.194	172.853
I.	Deudas con entidades de crédito	21.619	20.245
II.	Pasivos por impuesto diferidos	3.361	3.743
III.	Provisiones	60	60
IV.	Otros pasivos no corrientes	21.466	21.298
B) PASIVOS NO CORRIENTES		46.506	45.346
I.	Deudas con entidades de crédito	5.335	9.738
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	30.176	29.219
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	3.361	3.589
IV.	Otros pasivos corrientes	3.498	3.117
C) PASIVOS CORRIENTES		42.370	45.663
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		264.070	263.862

a) Otros activos intangibles

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

b) Activos Biológicos

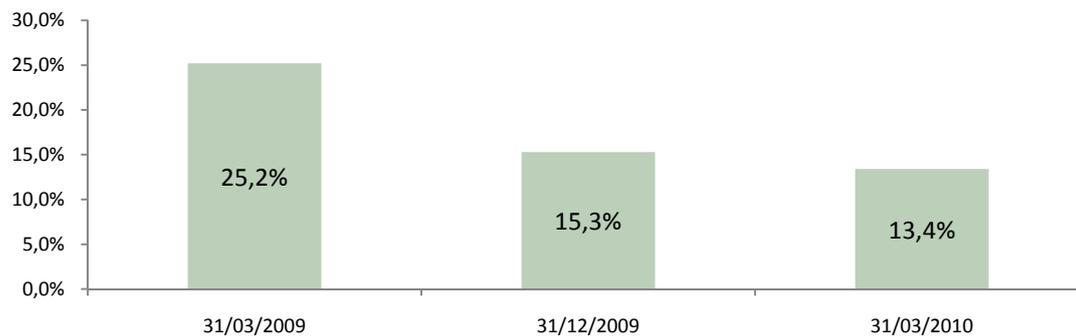
La valoración de los activos biológicos es realizada anualmente por el experto independiente "GALTIER FRANCO IBERICA, S.A."

c) Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31/03/2010 ascienden a 26.954 miles de Euros (31/12/2009: 29.983 miles de euros). El Grupo ha reducido en el primer trimestre del presente ejercicio su endeudamiento en 3.029 miles de euros (-10,1%), lo que ha permitido situar el índice de apalancamiento en un 13,4% (31/12/2009: 15,3%).

Miles de euros	31/03/2010	31/12/2009
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	26.954	29.983
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	(3.556)	(3.618)
Deuda neta	23.398	26.365
Patrimonio neto	175.194	172.853
Índice de apalancamiento	13,4%	15,3%

APALANCAMIENTO%



La disminución del endeudamiento permite al Grupo mejorar su estructura financiera. A 31 de marzo de 2010 los recursos propios del Grupo suponen el 66,3% 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

