



RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2012

(Enero – Junio)

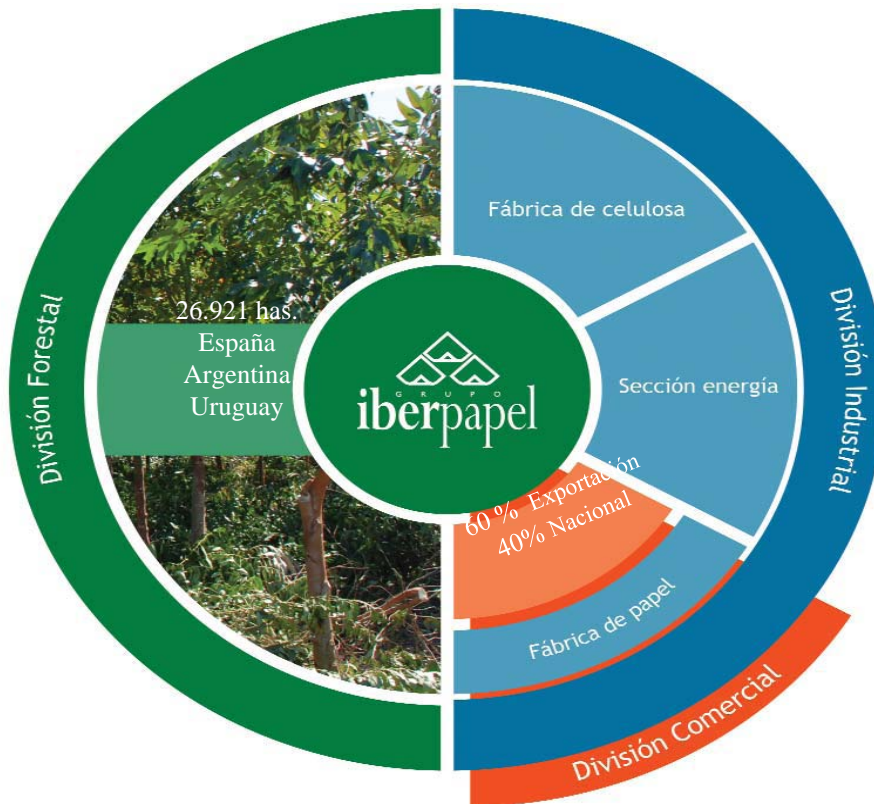
Madrid, 27 de julio de 2012



Iberpapel



Un grupo papelerero integrado, con vocación internacional



PAPELERA GUIPUZCOANA DE ZICUÑAGA

- ⚡ Papel: 250.000 Tm de capacidad instalada.
- ⚡ Celulosa: 185.000 Tm de capacidad instalada.
- ⚡ Energía Producida: 10 Mwh cogeneración por biomasa
50 Mwh cogeneración gas

- ⚡ Obtiene un Beneficio Neto de 10,29 Mn€ en el semestre (vs. 13,44 Mn€ en IS2011).
- ⚡ Margen Ebidta del 16,62%.



La Compañía

- ⋄ Alto grado de integración del proceso productivo.
- ⋄ Liderazgo en productividad y flexibilidad.
- ⋄ Fuentes de energía alternativa.
- ⋄ Énfasis en la sostenibilidad y respeto al medio ambiente.
- ⋄ Esfuerzo inversor.
- ⋄ Fabricación bajo pedido.
- ⋄ Saneada situación financiera.



El sector y el mercado | S2012



- ⚡ El primer semestre del año 2012 ha venido marcado por la atonía de la demanda.
- ⚡ Según FOEX, la pulpa sube en estos seis meses más de un 20%.
- ⚡ El precio del papel, sin embargo, no sigue este mismo patrón y su precio cae moderadamente.
- ⚡ Los datos de precio medio de venta de papel para Iberpapel los sitúan en niveles del año 2008.

Resultados Primer Semestre 2012



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(Miles de Euros)	30/06/2012	30/06/2011	Var. %
Importe neto de la cifra de negocio	117.013	118.899	-1,59%
Otros ingresos	2.838	3.538	-19,79%
TOTAL INGRESOS	119.851	122.437	-2,11%
Total Gastos Operativos	-100.398	-99.908	0,49%
EBITDA	19.453	22.529	-13,65%
EBITDA/IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS %	16,62%	18,95%	
Dotación de la amortización	-6.534	-6.456	1,21%
Resultado por enajenación de inmovilizado		3.152	
EBIT	12.919	19.225	-32,80%
Resultado financiero	558	-577	
Beneficio antes de impuestos	13.477	18.648	-27,73%
Impuestos	-3.186	-5.207	
BENEFICIO NETO	10.291	13.411	-23,44%

Ingresos y Precios

- ⬆ Crecen los ingresos por venta de electricidad y madera.

Miles de euros	30/06/2012	30/06/2011	Var. %
Importe neto de la cifra de negocio	117.013	118.899	-1,59%
Venta de Papel	86.489	96.569	-10,44%
Venta de Electricidad	26.158	21.605	+21,07%
Venta de Madera	4.366	725	+502,21%

- ⬆ Las ventas de papel han disminuido tanto por la reducción del precio de venta como por la menor cantidad de unidades vendidas, fruto de la difícil situación económica europea en general y española en particular.

Gastos



- ⚡ A pesar de las dificultades del sector en Europa, Iberpapel mantiene un margen Ebitda sobre el importe neto de la cifra de negocio superior al 16%.

(Miles de euros)	30/06/2012	30/06/2011	Var. %
VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	113.902	116.068	-1,87%
Aprovisionamientos	-43.599	-42.992	1,41%
Gastos de Personal	-9.363	-9.150	2,33%
Otros Gastos	-41.487	-41.397	0,22%
TOTAL GASTOS	-94.449	-93.539	0,97%
EBITDA	19.453	22.529	-13,65%

Resultados



(Miles de euros)	30/06/2012	30/06/2011	Var. %
EBITDA	19.453	22.529	-13,65%
Dotación de la amortización	-6.534	-6.456	1,21%
Resultado por enajenación de inmovilizado		3.152	
EBIT	12.919	19.225	-32,80%
Resultado financiero	558	-577	
Beneficio antes de impuestos	13.477	18.648	-27,73%
Impuestos	-3.186	-5.207	
BENEFICIO NETO	10.291	13.441	-23,44%
EBITDA / Importe neto cifra de negocios	16,62%	18,95%	
BENEFICIO NETO / Importe neto cifra de negocios	8,79%	11,30%	

Balance de situación



Miles de Euros	30/06/2012	31/12/2011
Activos no Corrientes	188.383	192.868
Activos Corrientes	91.737	81.334
TOTAL ACTIVOS	280.120	274.202
Fondos Propios	212.390	205.962
Pasivos no Corrientes	20.041	20.778
Pasivos Corrientes	47.689	47.462
TOTAL PATRIMONIO NETO/PASIVOS	280.120	274.202

⚡ Se consolida, un semestre más, una estructura financiera muy saneada.

Sólida posición financiera



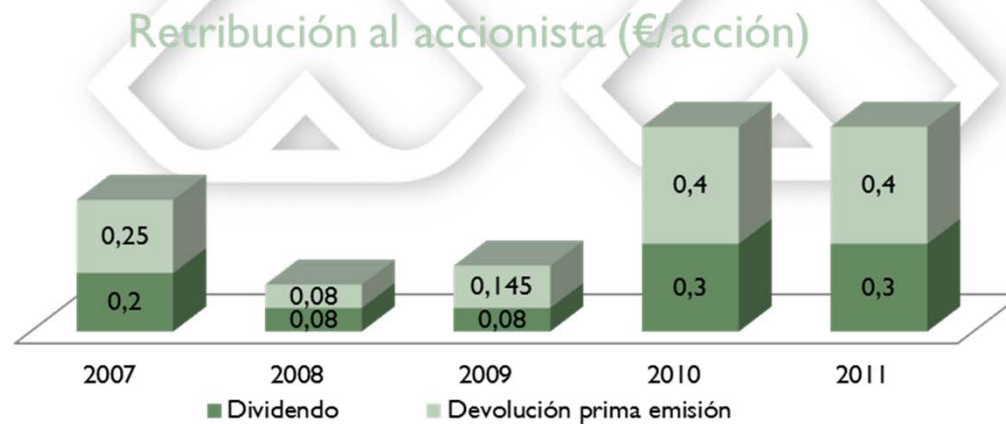
Miles de Euros	30/06/2012	31/12/2011
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	2.476	2.589
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	-27.189	-14.084
DEUDA NETA	-24.713	-11.495
Patrimonio Neto	212.390	205.962
ÍNDICE DE APALANCAMIENTO	-11,63%	-5,58%

- ⋄ La posición de caja sigue mejorando.
- ⋄ En el semestre el índice de apalancamiento mejora hasta el – 11,63 %.
- ⋄ Se mantiene el calendario previsto de desembolsos derivados del proyecto medioambiental que se encuentra ya muy avanzado en su implementación.

Dividendo



- ⚡ En febrero se abonó un dividendo a cuenta del ejercicio 2011 de 0,30 € brutos por acción y la Junta General de Accionistas aprobó una devolución de prima de emisión de 0,40 € por acción abonada este mes de julio.
- ⚡ Con ello, se observa el compromiso de mantener el pay-out en el entorno del 35%.
- ⚡ Con precios de cierre del semestre, el dividendo supone una rentabilidad por encima de 5,30%.



Conclusiones

- ⋄ Reposicionamiento sobre **inversiones en energía** según se vaya aclarando el entorno regulatorio.
- ⋄ Finalización de la **inversión medioambiental** iniciada en el 2011.
- ⋄ Evaluación de la posibilidad de reforzar la fabricación de nuevos tipos de papel mediante nuevas inversiones .
- ⋄ Optimización de la **gestión forestal** y de la **compra de madera**.
- ⋄ Estricto control de los **costes**.
- ⋄ Mantener el desarrollo de nuevos clientes y fortalecer la **presencia internacional**.
- ⋄ Continuar con el actual esquema y objetivo de **retribución al accionista**.

Conclusiones (I)

- ⋄ A pesar de los cierres de capacidad del 2011, la demanda en el mercado europeo del papel se mantiene en niveles bajos.
- ⋄ Esto se traduce en bajos precios del producto.
- ⋄ A pesar de este difícil entorno, Iberpapel se sigue beneficiando de:
 - La política comercial flexible.
 - Modelo de negocio integrado que permite que la compañía no tenga exposición a las subidas de precio de celulosa en el mercado.
 - El plan de control de costes para mejorar sus márgenes operativos y su saneada situación financiera.

EL PRESENTE DOCUMENTO HA SIDO PREPARADO POR LA COMPAÑÍA CON EL FIN EXCLUSIVO DE SER PRESENTADO AL MERCADO. LA INFORMACION Y LAS PREVISIONES INCLUIDAS EN ESTE DOCUMENTO NO HAN SIDO VERIFICADAS POR UNA ENTIDAD INDEPENDIENTE Y NO SE GARANTIZA, NI EXPLICITA NI IMPLICITAMENTE, LA EQUIDAD, EXACTITUD, EXHAUSTIVIDAD NI CORRECCION DE LA INFORMACION O DE LAS OPINIONES CONTENIDAS EN ESTE DOCUMENTO. NINGUNA PERSONA DE LA COMPAÑÍA, NI NINGUNO DE SUS CONSULTORES O REPRESENTANTES, ASUMIRAN RESPONSABILIDAD ALGUNA (RESPONSABILIDAD POR NEGLIGENCIA O CUALQUIER OTRA RESPONSABILIDAD) POR LAS PERDIDAS QUE PUDIERAN DERIVARSE DEL USO DE ESTE DOCUMENTO O SU CONTENIDO O BIEN DE CUALQUIER OTRO MODO QUE ESTUVIERA RELACIONADO CON EL PRESENTE DOCUMENTO. ESTE DOCUMENTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA NI UNA INVITACION DE COMPRA O SUSCRIPCION DE ACCIONES Y NINGUNA PARTE DE ESTE DOCUMENTO DEBERA TOMARSE COMO BASE PARA LA FORMALIZACION DE NINGUN CONTRATO O ACUERDO.

IBERPAPEL

Relación con Inversores

atención.al.accionista@iberpapel.es

Tel. +34 91 5640720

www.iberpapel.es