




Iberpapel es un grupo papelero comprometido con la calidad, el servicio y el medio ambiente, y uno de los principales actores del mercado de papel de impresión y escritura en España.

Grupo Iberpapel nace con la constitución de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga en 1935 y desde entonces se dedica a la fabricación de pasta de celulosa y papel. En 1997 comienza su andadura en Bolsa. Se trata de un grupo integrado con **vocación internacional**, presente en Europa, Sudamérica y el norte de África. Su modelo de negocio está basado en la integración del proceso productivo y la flexibilidad industrial, el liderazgo en productividad y costes y en el énfasis en la sostenibilidad y el respeto al medio ambiente.

Iberpapel y sus sociedades dependientes se configuran como un **grupo integrado al participar directamente en el conjunto de áreas que conforman el proceso de fabricación del papel:**

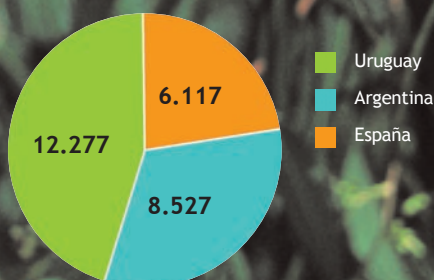
-  Actividad forestal, disponiendo de 26.921 Ha de bosque entre España, Argentina y Uruguay.
-  Fabricación de fibra de celulosa en la planta de Hernani (Guipúzcoa) con una capacidad de 185.000 Tm anuales.
-  Producción y comercialización de papel, con una capacidad de 250.000 Tm al año.










Las tres líneas de producción independientes con las que cuenta la factoría de Hernani le otorgan al Grupo una mayor flexibilidad en el proceso de fabricación.

Grupo Iberpapel está comprometido con el desarrollo sostenible, haciendo que los objetivos económicos, medioambientales y sociales avancen conjuntamente. **Nuestro compromiso está basado en una gestión forestal sostenible, el empleo de las mejores tecnologías disponibles, y la optimización de la eficiencia energética.**

Actividad forestal por país (Hectáreas)



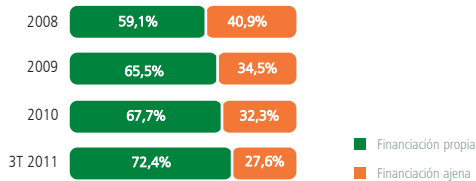
Fortalezas

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

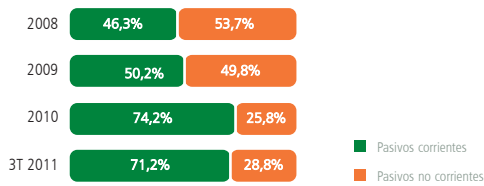


🏠 **Saneada situación financiera:** En un entorno económico muy difícil, Iberpapel ha continuado con el fortalecimiento de su situación financiera al reducir en los nueve meses transcurridos su deuda en más de 27 millones de euros. Gracias a ello, el Grupo mantiene una posición magnífica para afrontar posibles nuevos proyectos de inversión.

Estructura financiera (%)



Financiación ajena (%)



🏠 **Alto grado de integración del proceso productivo:** Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga (P.G.Z.) dispone de dos plantas, una de celulosa y otra de papel, las cuales se encuentran integradas, de forma que casi la totalidad del papel se obtiene a partir de la pasta de celulosa producida en la misma factoría. Esta integración, proporciona a la compañía una clara ventaja competitiva en cuanto a costes de fabricación del producto, así como en cuanto a la flexibilidad del proceso productivo.

Partiendo de madera de eucalipto como materia prima, se obtiene como producto final papel de impresión y escritura de diversos tipos. P.G.Z. dispone además de una sección de energía generada a partir de biomasa que abastece principalmente de calor al proceso industrial y vierte energía "verde" a la red. Asimismo, dispone de otras dos plantas de cogeneración de gas que generan el resto de las necesidades de vapor de la fábrica, y que producen energía eléctrica haciendo de nuestra Compañía una neta exportadora de energía a la red.

🏠 **Fabricación bajo pedido:** Fabricamos casi exclusivamente sobre pedido, lo que nos permite gestionar mejor los precios de los productos y garantizar la práctica totalidad de las ventas, así como alcanzar un alto grado de satisfacción de los clientes.

🏠 **Fuentes de energía bajas en carbono:** Hacemos un esfuerzo importante en el uso de tecnologías energéticas de menor impacto ambiental, tales como la cogeneración de alto rendimiento y la potenciación de las energías renovables.

🏠 **Liderazgo en productividad y costes:** Insistimos en el control de costes para seguir siendo líderes en productividad, lo que nos ha permitido afrontar la situación económica con resultados superiores a la tendencia del sector.

🏠 **Énfasis en la sostenibilidad y respeto al medio ambiente:** El compromiso con la protección del medio ambiente y el crecimiento sostenible forma parte de los valores de la organización y fue reconocido por la Comisión Europea, a través del Gobierno Vasco, mediante los "Premios europeos de Medio Ambiente a la empresa 2009-2010" en la categoría de "Gestión para el desarrollo Sostenible".

Las líneas principales de la política de sostenibilidad de Iberpapel son las siguientes:

- Estrategia integrada en materia de eficiencia energética y cambio climático con una planta de cogeneración y el aprovechamiento energético de la biomasa para asegurar el suministro de energía limpia en el proceso productivo, y la absorción de CO₂ por sumideros al amparo del Protocolo de Kioto.
- Implantación de Mejores Tecnologías Disponibles (MTD) para lograr un menor impacto ambiental en su entorno.
- Políticas de reforestación que aseguran la sostenibilidad de nuestras fuentes de madera. Desde 1988 hemos adquirido diversas fincas forestales, principalmente en Sudamérica, y actualmente seguimos repoblando y densificando dichas fincas a buen ritmo, con el objetivo de alcanzar un 30% de autoabastecimiento de la materia prima.
- Potenciación de sistemas de gestión relacionados con el desarrollo sostenible para demostrar un comportamiento ambiental activo y adecuado.

🏠 **Esfuerzo inversor:** La compañía se ha caracterizado por mantener a lo largo de su historia un continuo esfuerzo inversor. Todos los años se ejecutan proyectos de mejora de instalaciones, lo que ha permitido un crecimiento ininterrumpido en producción y situarnos entre las empresas punteras del sector en tecnología industrial y medioambiental.

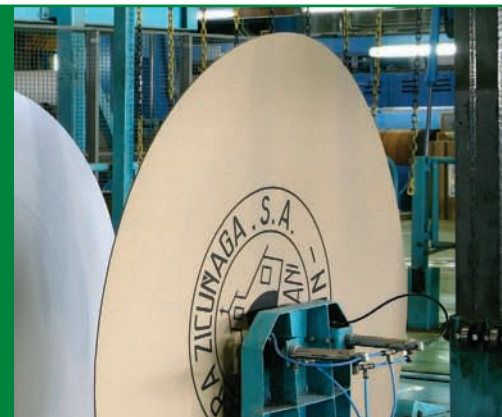
Las inversiones de los últimos años superan ampliamente los 200 millones de euros, destacando proyectos como las significativas ampliaciones de la planta de papel y celulosa y la planta de cogeneración y, en la actualidad, se mejoran las instalaciones relacionadas con la depuración.



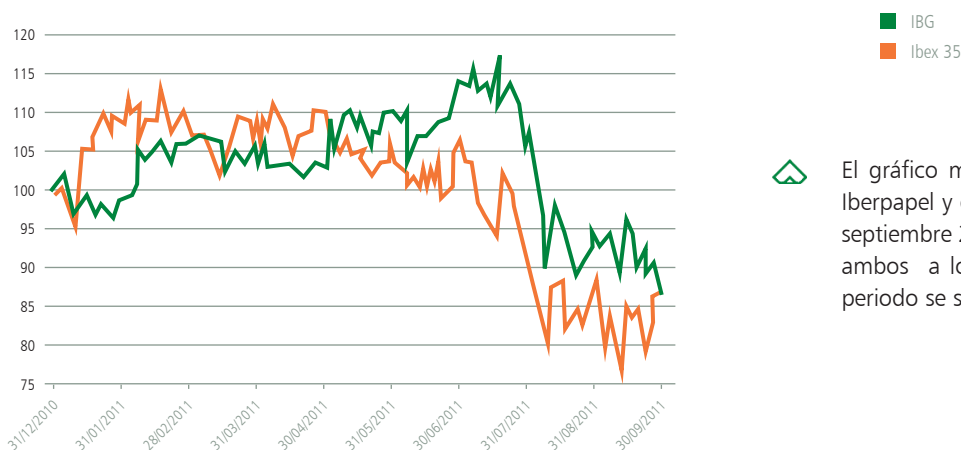
Principales datos referidos a la acción

	3T 2011	2010	2009	2008
Capital admitido (millones €)	6,75	6,98	6,98	6,98
Nº de acción (x 1000)	11.247	11.633	11.633	11.633
Capitalización (millones de €)	140,591	168,33	119,59	108,54
Volumen contratado (miles de acciones)	1.340	2.105	1.281	660
Efectivo contratado (millones €)	19,509	25,025	13,18	8,98
Último precio del periodo	12,50	14,47	10,28	9,33
Precio máximo del periodo (€)	17,00	14,66	11,94	17,42
Precio mínimo del periodo (€)	12,42	9,33	7,82	9,25

Datos: Bolsa de Madrid



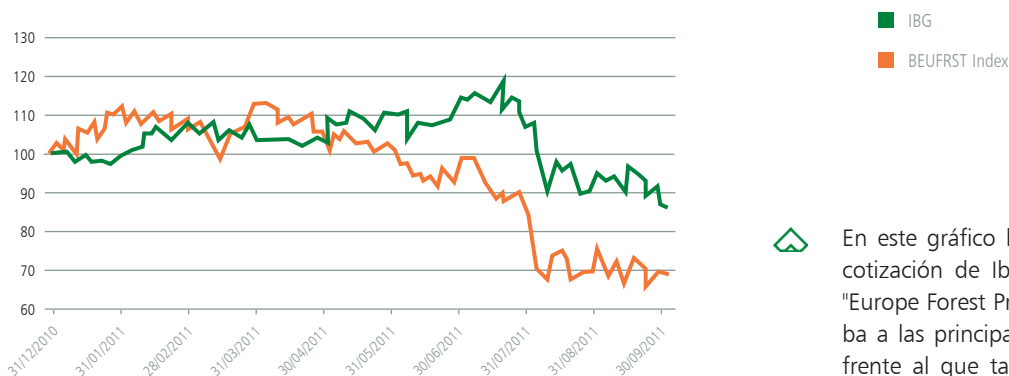
Evolución de la cotización de Iberpapel y del Ibex 35



El gráfico muestra la evolución de la cotización de Iberpapel y del Ibex 35 a lo largo del periodo enero-septiembre 2011. Tras el distinto comportamiento de ambos a lo largo de las distintas fases del año, el periodo se salda con rentabilidades muy similares.

Periodo Enero-septiembre 2011 | IBG:Iberpapel | IBEX: Ibex 35

Evolución de la cotización de Iberpapel en relación al Índice "Europe Forest Products and Paper Index"



En este gráfico hemos analizado la evolución de la cotización de Iberpapel (IBG) en relación al Índice "Europe Forest Products and Paper Index" que engloba a las principales empresas europeas del sector y frente al que también destaca el mejor comportamiento de Iberpapel.

Periodo Enero-septiembre 2011 | IBG:Iberpapel | BEUFRST Index: "Europe Forest Products and Paper Index"





Resultados Tercer Trimestre 2011

La evolución de las principales magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha sido la siguiente:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (EUR miles)	30/09/2011	30/09/2010	Variación %
Importe neto de la cifra de negocio	166.285	156.710	6,11%
Otros ingresos	5.416	4.730	14,50%
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%
Enajenación de Activos no corrientes	3.165	1.518	108,5%
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%

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado en los nueve meses transcurridos del 2011 ascendió a 166.285 miles de euros (3T2010: 156.710), lo que supone un aumento del 6,11%. Por áreas de actividad, el dato se descompone de la siguiente forma:

Ventas (miles de €)	30/09/2011	30/09/2010	Var. %
Papel	133.325	126.571	5,34%
Madera	1.511	2.809	-46,21%
Electricidad	31.449	27.330	15,07%

Las ventas de papel aumentan un 5,34% frente al trimestre comparable del año anterior debido a la recuperación del precio medio de venta en un 4,70%, y un incremento de las unidades vendidas de 0,64%.

Mejoran también los ingresos generados por la venta de electricidad en un 15,07%.

A lo largo de estos 9 meses de 2011, el Grupo Iberpapel ha importado de sus fincas de Sudamérica un barco de *Eucalyptus Globulus* (23,200 m³). El EBITDA de grupo asciende a 32.303 miles de euros (3T2010: 30.868) con un crecimiento del 4,65%. El margen bruto operativo sobre el importe neto de la cifra de negocio es de 19,43% (3T2010:19,69%)

BALANCE (EUR miles)	30/09/2011	31/12/2010
Activos no Corrientes	192.695	198.770
Activos Corrientes	83.991	82.864
TOTAL ACTIVO	276.686	281.634
Capital y Reservas	200.397	190.799
Pasivos no Corrientes	21.964	23.462
Pasivos Corrientes	54.325	67.373
TOTAL PASIVO	276.686	281.634

a) Deudas con entidades de crédito

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

El Patrimonio Neto de la compañía asciende a 200.397 miles de euros (2010: 190.799 miles de euros).



Índices de apalancamiento

(Miles de euros)	3T2011	2010	2009
Deuda con entidades de crédito a largo y corto plazo	1.839	29.292	29.983
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	-19.297	-14.750	-3.618
Deuda neta	-17.458	14.542	26.365
Patrimonio neto	200.397	190.799	172.853
ÍNDICE DE APALANCAMIENTO		7,6%	15,3%



PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

	2010	2009
Ratios de Liquidez		
Ratio de solvencia (AC/PC)	1,23	1,47
Activo disponible (efectivo+realizable)/Pasivo Circulante	0,88	0,99
Fondo de maniobra (millones de €)	15,49	21,32
Estructura de capital/Solvencia		
FFPP/pasivo total	0,68	0,66
FFPP/pasivo l/p	8,13	3,81
FFPP/activo no corrientes	0,96	0,88
Recursos ajenos/activo total	0,32	0,34
EBIT/gastos financieros netos	38,61	10,24
Endeudamiento neto (millones de €)	14,54	26,37
Resultados Explotación		
Margen explotación	19,36%	12,14%
BAI/ventas	14,50%	4,61%
BºNeto/ventas	10,85%	3,89%
Datos por acción		
Beneficio neto por acción (€)	1,986	0,613
Dividendo por acción (€)	0,30	0,08
Devolución prima de emisión por acción (€)	0,40	0,145
Cash-flow por acción (€)	4,09	1,92
Valor contable por acción (€)	16,40	14,86
Precio/valor contable	0,88	0,69
Ratios Bursátiles		
Precio en (€)	14,47	10,28
PER	7,28	16,77
Precio/cash-flow	4,08	5,34
Rentabilidad por dividendo	4,84%	2,19%
Pay-out	35,25%	36,70%