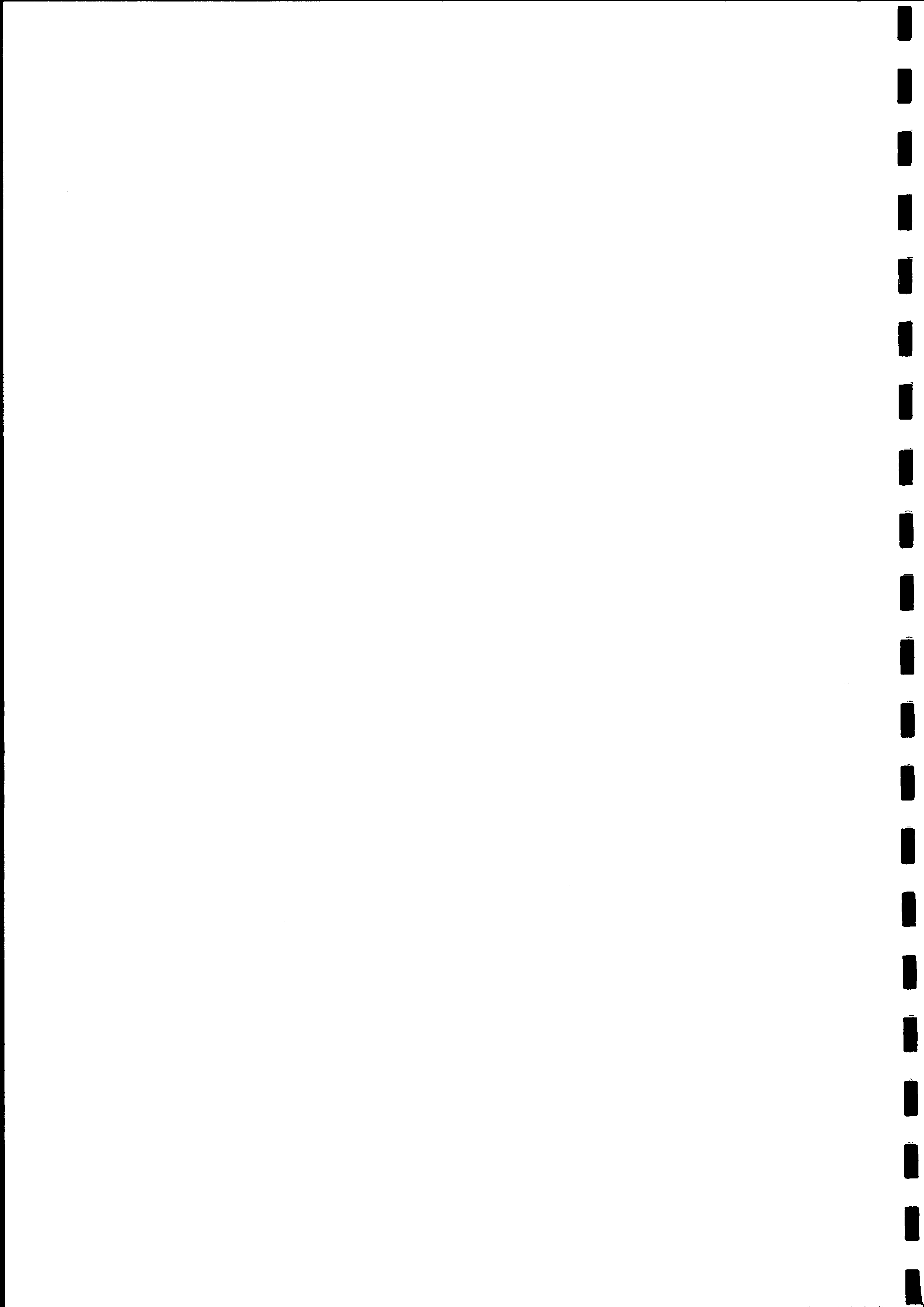
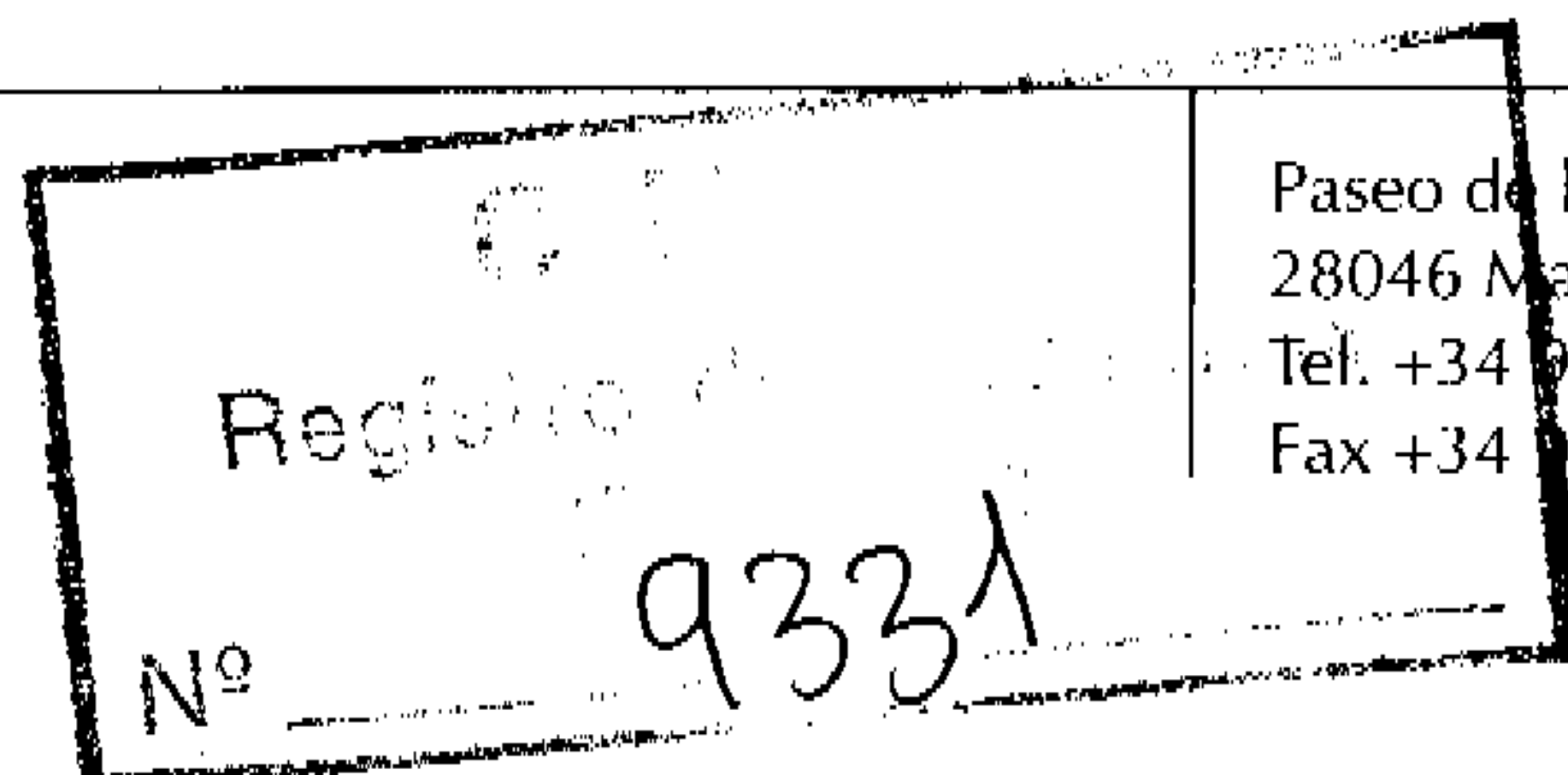


**IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de auditoría y  
Cuentas anuales consolidadas e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2005





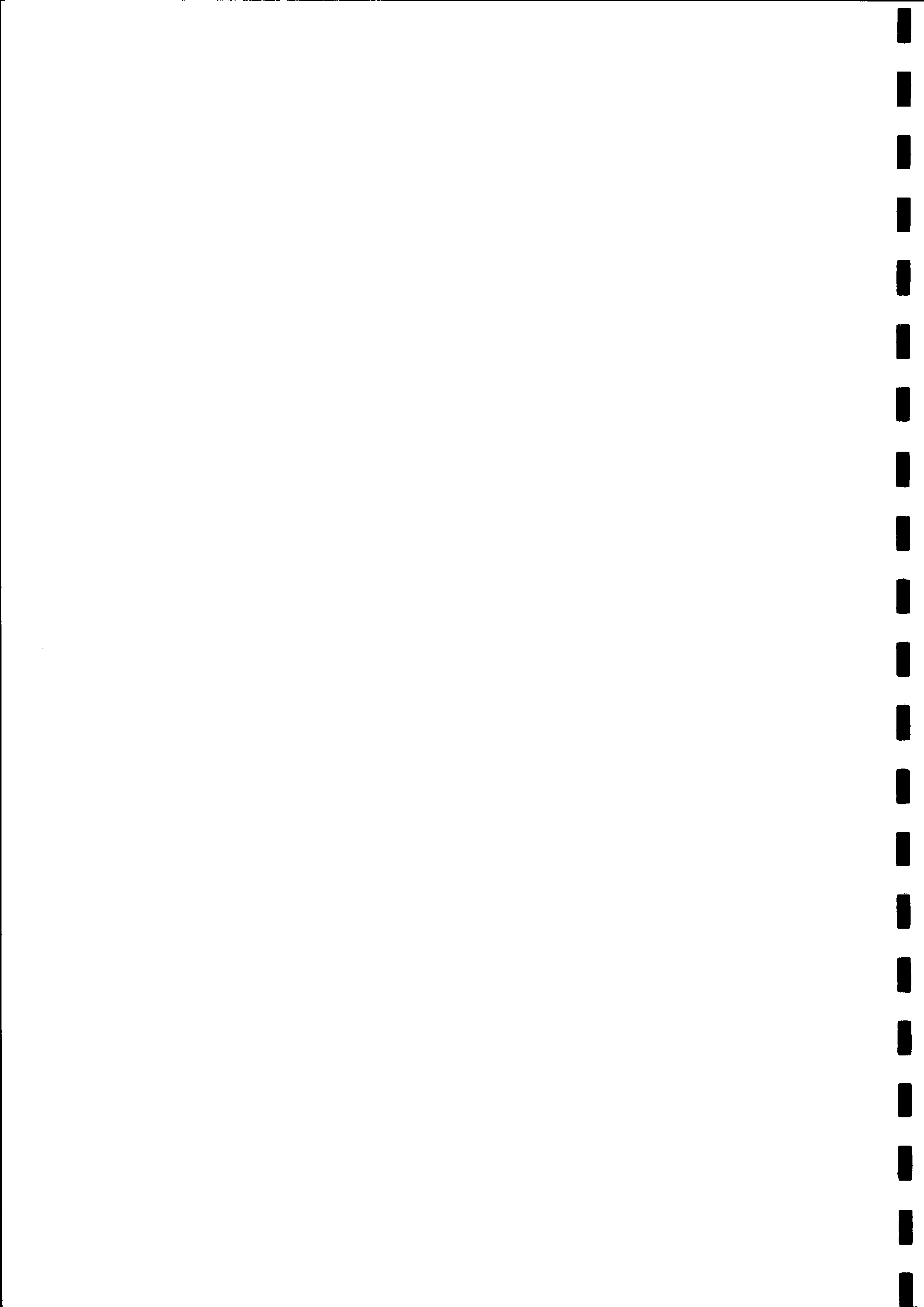


Paseo de la Castellana, 43  
28046 Madrid  
Tel. +34 902 021 111  
Fax +34 913 083 566

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

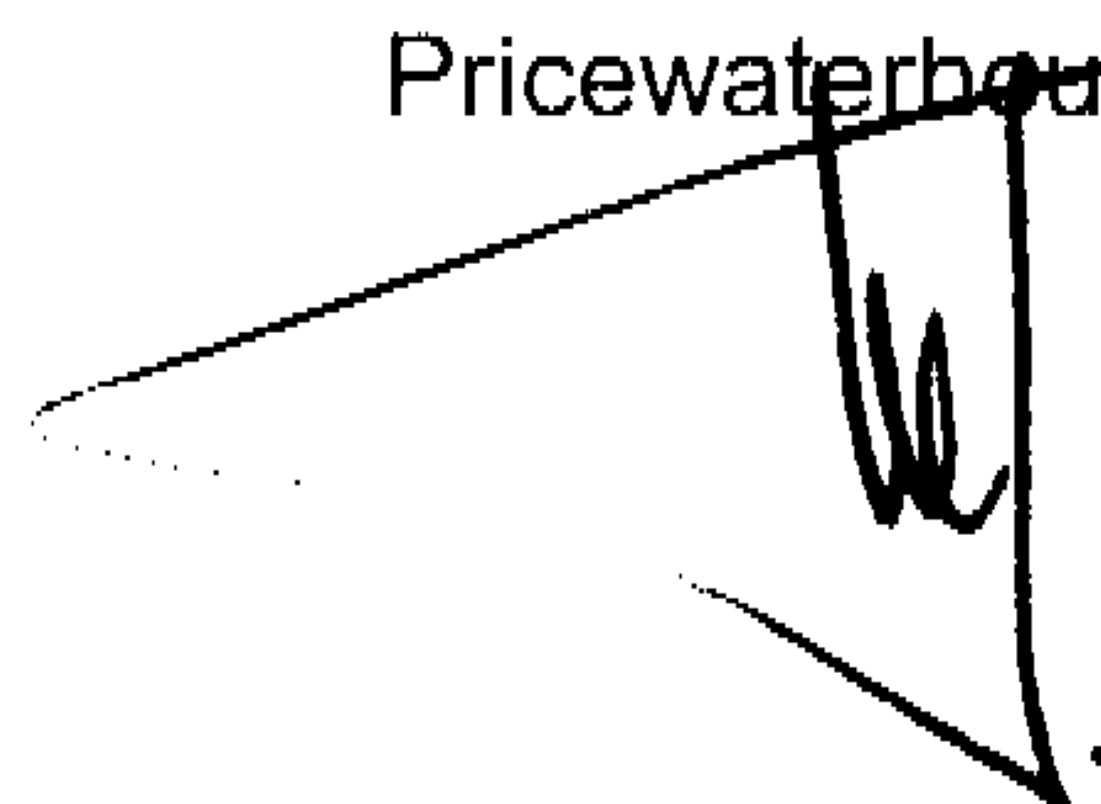
A los Accionistas de Iberpapel Gestión, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Iberpapel Gestión, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 5.2 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 18 de mayo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.



3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Iberpapel Gestión, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, excepto por lo indicado en el párrafo segundo, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
  
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Iberpapel Gestión, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



F. Javier Berzosa  
Socio – Auditor de Cuentas

3 de mayo de 2006

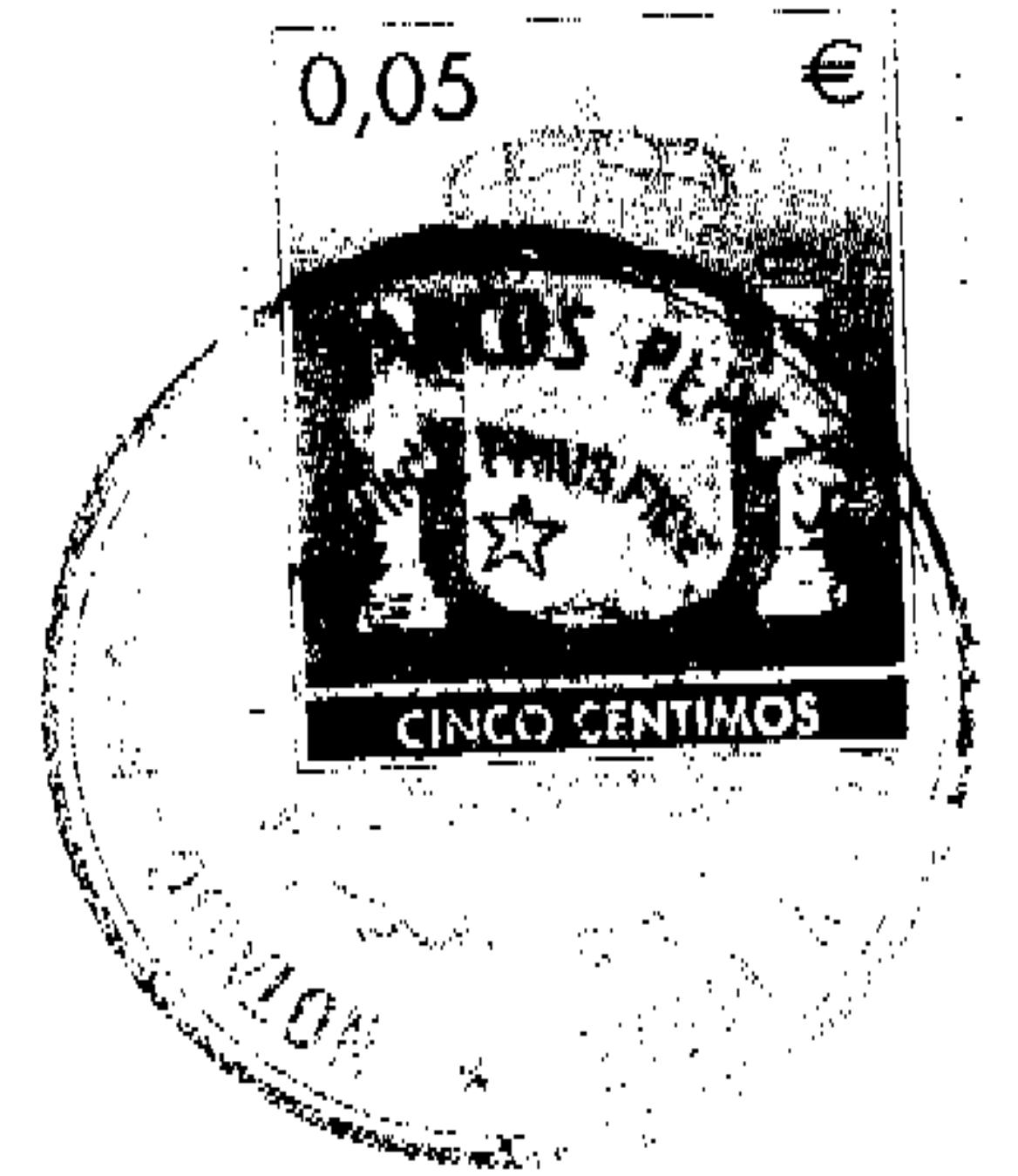
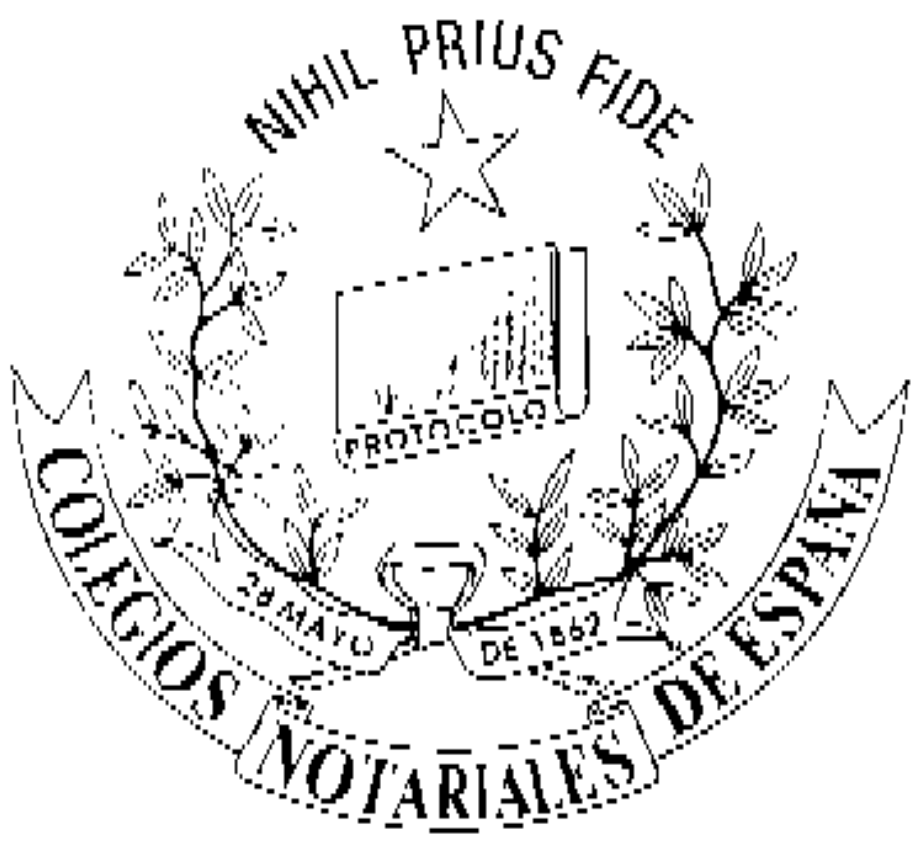
-----  
INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año **2006** Nº **A1-007772**

IMPORTE COLEGIAL: **67 €**

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....



## **IBERPAPEL GESTION S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas e Informe de Gestión al 31 de  
diciembre de 2005

000037103







YO, **MARCOS PEREZ-SAUQUILLO Y PEREZ**, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio. \_\_\_\_\_

DOY FE: Que considero legítimas las firmas y rúbricas que anteceden de **DON JAIME ECHEVARRIA ABONA, DON IÑIGO SOLAUN GARTEIZ, DON NESTOR BASTERRA LARROUDE, DON BALTASAR ERRASTI NAVARRO, DON MARTIN GONZALEZ DEL VALLE CHAVARRI, DON IGNACIO PEÑALBA CABERIO, DON IÑAKI USANDIZAGA ARANZADI, DON JOSE MARIA CUEVAS SALVADOR E DON IÑIGO ECHEVARRIA CANALES**, por ser iguales, al parecer, a las que figuran en sus D.N.I números: 14977185-E, 14410837-A, 16026535-C, 14712935-L, 2698692-X, 00731139-S, 15160594-Y, 12544419-N, Y 15912112-E, respectivamente . \_\_\_\_\_

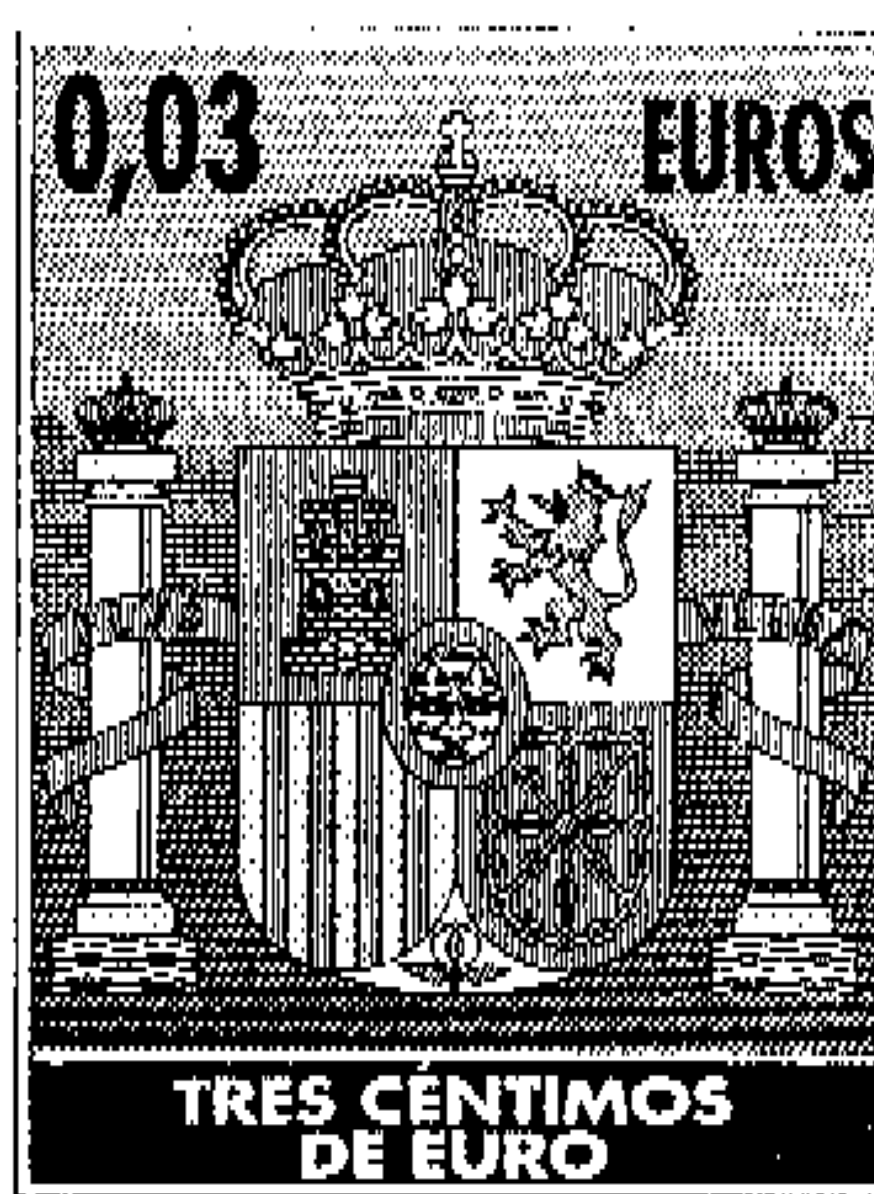
Madrid a tres de Abril de dos mil seis.





CLASE 8.<sup>a</sup>

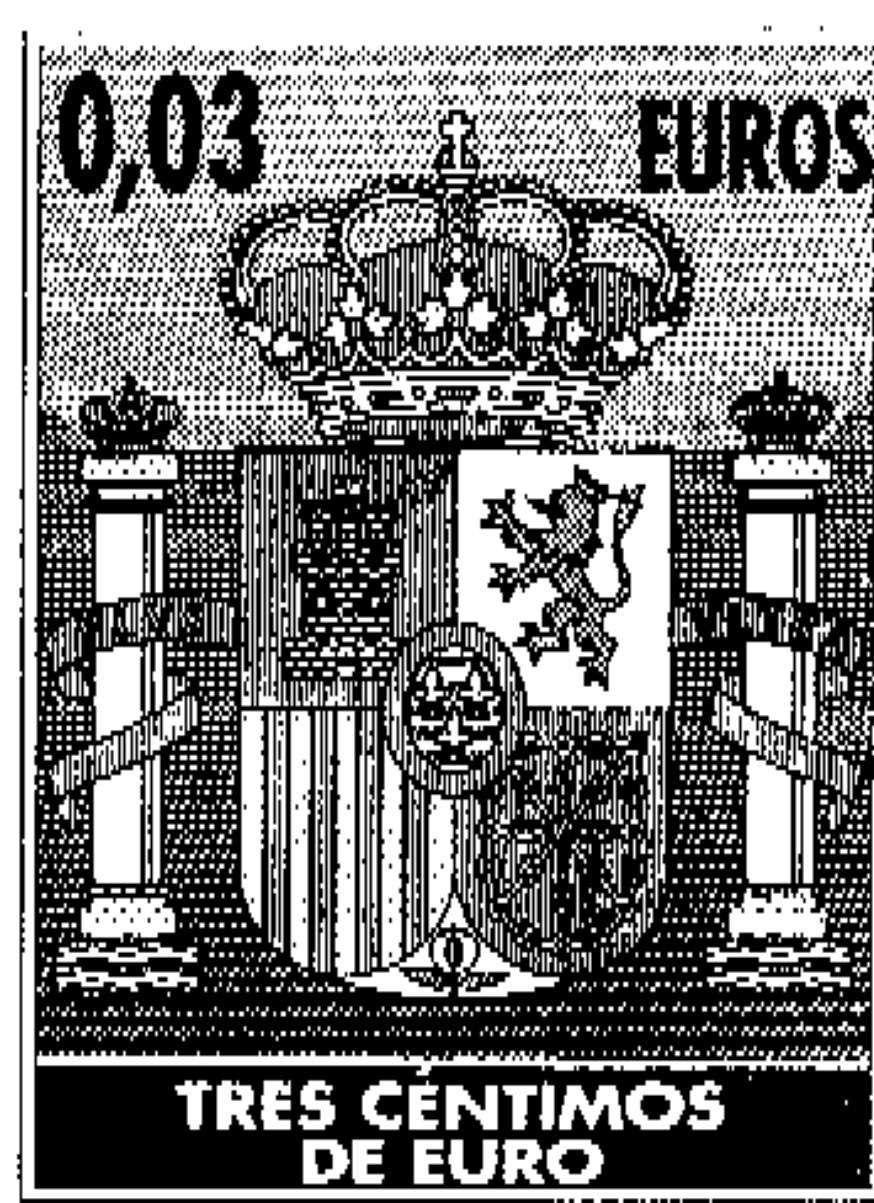
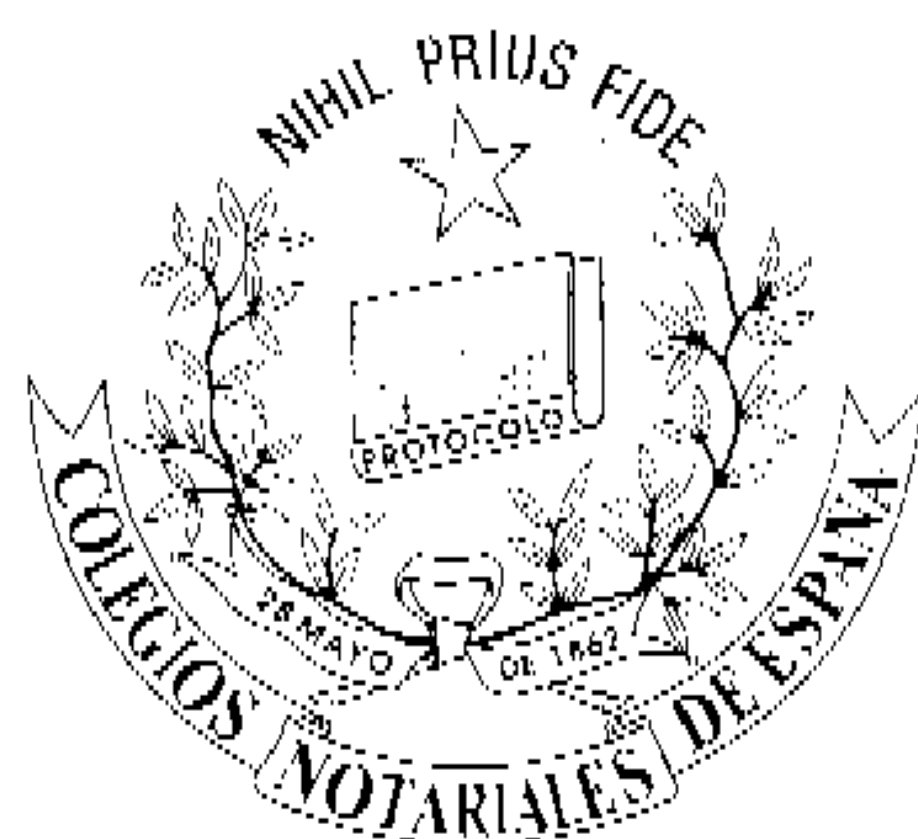
1 00 000000000000



0G4935283

## Índice de las cuentas anuales consolidadas de Iberpapel Gestión, S.A. y sociedades dependientes

Nota	Pág.
Balance de situación consolidado	5
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	7
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	8
Estado consolidado de estado de flujos de efectivo	10
Notas a las cuentas anuales consolidadas	11
1 Información general	11
2 Resumen de las principales políticas contables	12
2.1. Bases de presentación	13
2.2. Principios de consolidación	14
2.3. Información financiera por segmentos	14
2.4. Transacciones en moneda extranjera	15
2.5. Inmovilizado material	16
2.6. Activos biológicos	17
2.7. Activos intangibles	19
2.8. Costes por intereses	20
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos	21
2.10. Inversiones financieras	21
2.11. Existencias	23
2.12. Cuentas comerciales a cobrar	23
2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo	24
2.14. Capital social	24
2.15. Subvenciones oficiales	24
2.16. Recursos ajenos	25
2.17. Impuestos diferidos	25
2.18. Prestaciones a los empleados	25
2.19. Provisiones	26
2.20. Reconocimiento de ingresos	26
2.21. Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta	27
2.22. Distribución de dividendos	27
2.23. Arrendamientos	28
2.24. Nuevas normas e interpretaciones CINIIF	29
3 Gestión del riesgo	29
4 Estimaciones y juicios contables	34
4.1. Estimaciones y juicios contables	34
4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables	34
5 Transición a las NIIF	35
5.1. Base de transición a las NIIF	35
5.2. Conciliación entre NIIF y principios contables locales (PCGA)	36
6 Información financiera por segmentos	54
7 Inmovilizado material	58

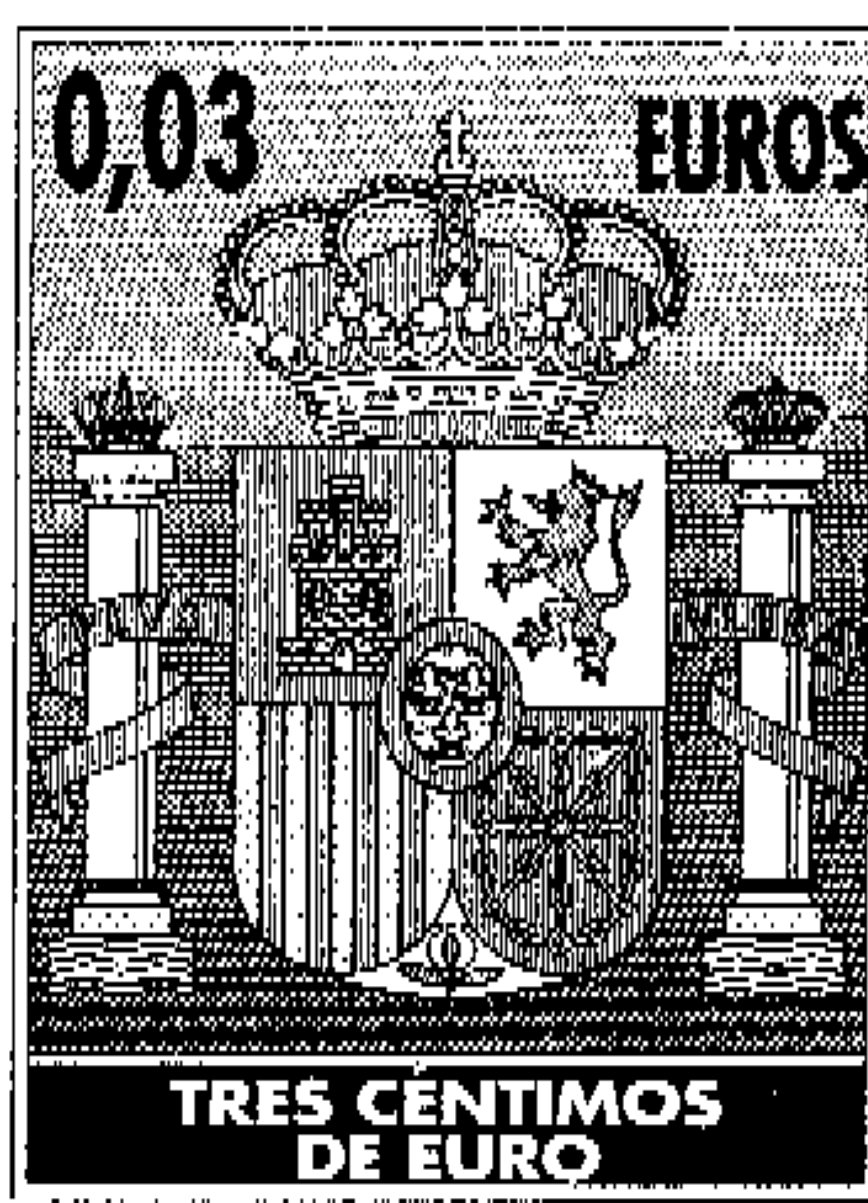


0G4935284



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

8	Activos biológicos (Eucaliptos)	59
9	Activos intangibles	60
10	Activos financieros disponibles para la venta	61
11	Clientes y cuentas a cobrar	61
12	Existencias	62
13	Efectivo y equivalentes al efectivo	62
14	Capital	63
15	Ganancias acumuladas y otras reservas	64
16	Diferencia acumulada de conversión	65
17	Disponibilidad y restricciones sobre Reservas y Ganancias acumuladas y Otras Reservas	66
18	Proveedores y otras cuentas a pagar	68
19	Recursos ajenos	68
20	Impuestos diferidos	72
21	Provisiones y otros pasivos	73
22	Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos	74
23	Gastos por naturaleza	74
24	Gastos por prestaciones a los empleados	75
25	Costes financieros netos	75
26	Impuesto sobre las ganancias	76
27	Ganancias por acción	79
28	Dividendos por acción	79
29	Efectivo generado por las operaciones Cash Flow	80
30	Contingencias	81
31	Transacciones con partes vinculadas	81
32	Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	84
33	Producción de energía eléctrica	85
34	Hechos posteriores a la fecha de balance	86
35	Otra información	86
	Anexo I	87
	Informe de gestión	1



0G4935285

CLASE 8.<sup>a</sup>

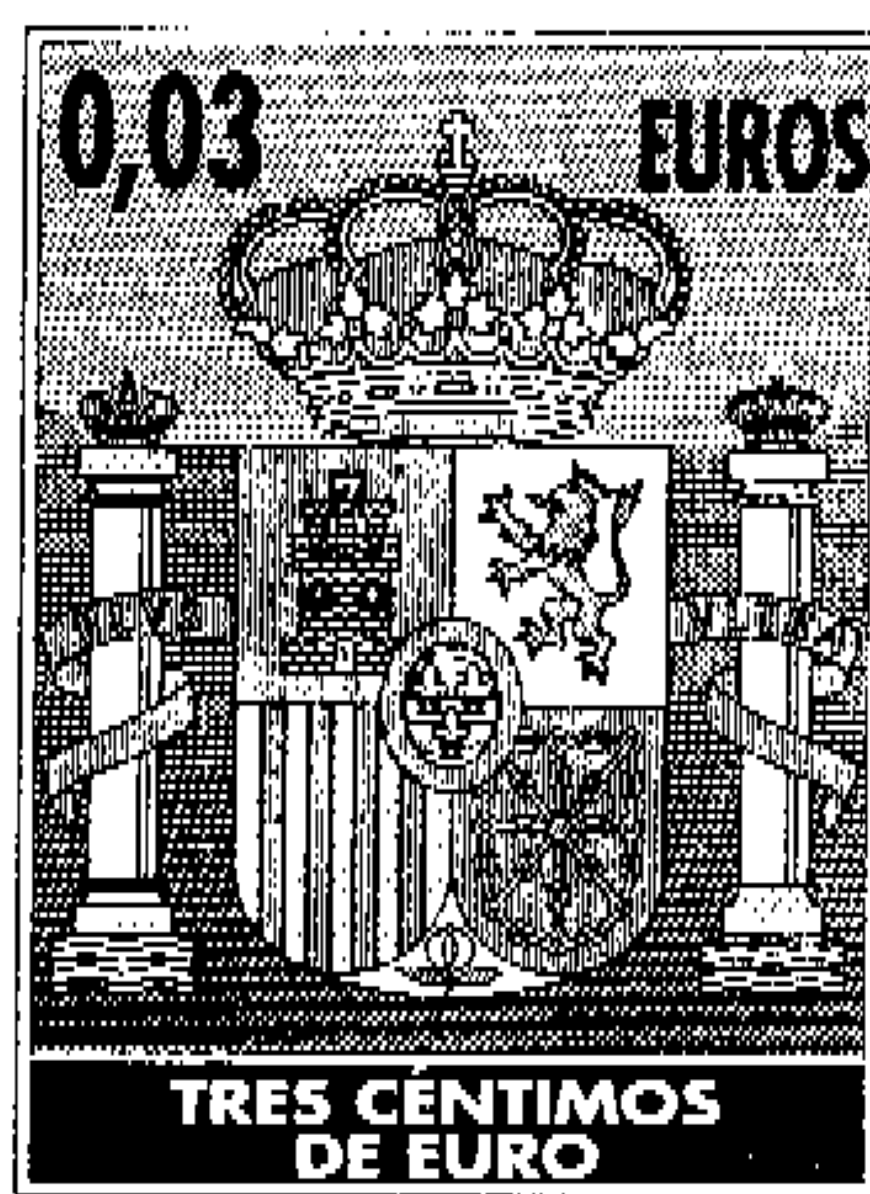
1478 1479 1480 1481 1482 1483 1484 1485 1486 1487 1488 1489 1490 1491 1492 1493 1494 1495 1496 1497 1498 1499

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (En miles de Euros)

	Nota	A 31 de diciembre	
		2005	2004
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	7	147.930	147.641
Activos biológicos	8	8.283	6.367
Activos intangibles	9	1.443	103
Activos por impuestos diferidos	20	13.127	15.055
Cuentas financieras a cobrar		193	326
		<b>170.976</b>	<b>169.492</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	12	19.184	18.368
Clientes y otras cuentas a cobrar	11	38.660	37.625
Activos financieros disponibles para la venta	10		463
Efectivo y equivalentes al efectivo	13	8.976	21.842
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	32	2.711	2.929
		<b>69.531</b>	<b>81.227</b>
<b>Total activos</b>		<b>240.507</b>	<b>250.719</b>

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 88 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



0G4935286

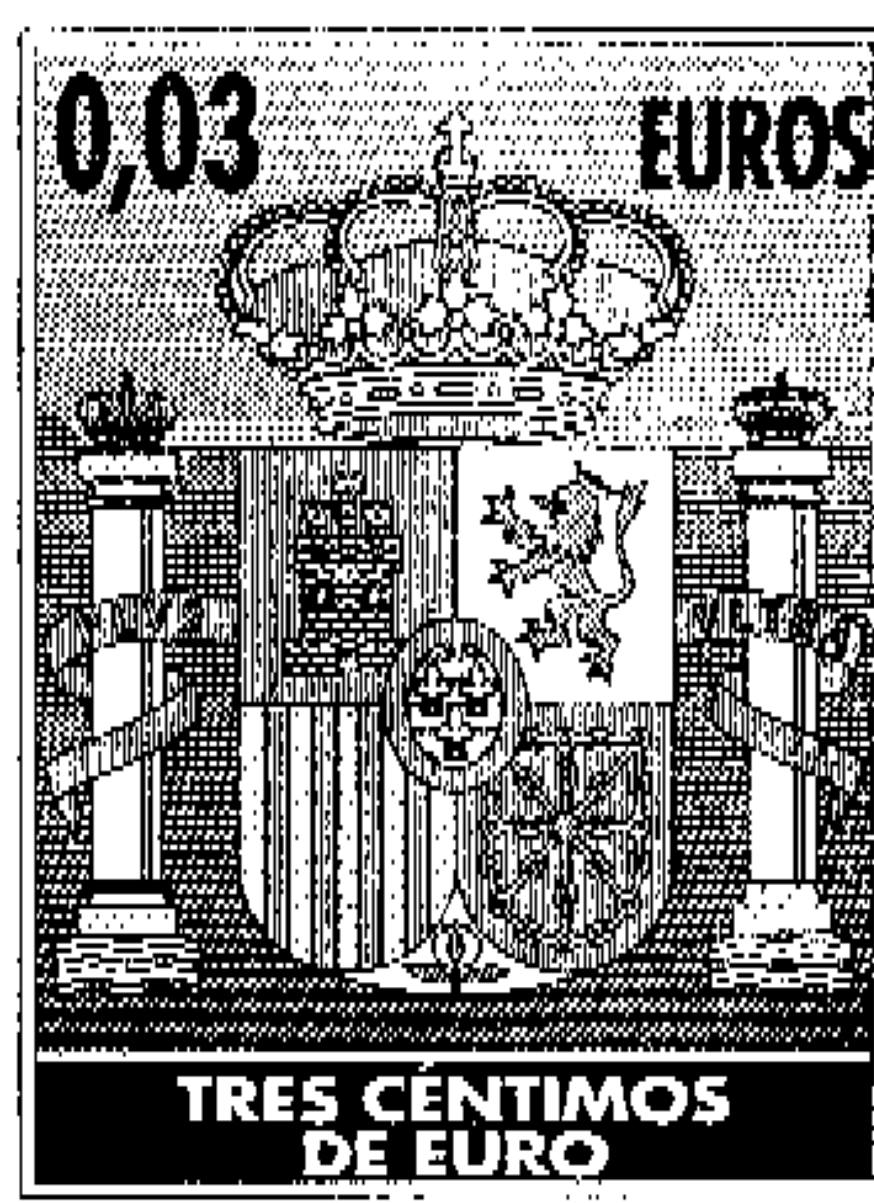
CLASE 8.<sup>a</sup>**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005****BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**  
(En miles de Euros)

	Nota	A 31 de diciembre	
		2005	2004
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>			
Capital social	14	7.171	7.171
Prima de emisión de acciones	14	34.406	36.198
Acciones propias	14	(5.228)	(98)
Diferencia acumulada de conversión	16	1.348	(636)
Ganancias acumuladas y otras reservas	15	118.769	112.126
Intereses minoritarios			
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>156.466</b>	<b>154.761</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Recursos ajenos	19	41.945	48.410
Pasivos por impuestos diferidos	20	3.365	4.867
Provisiones para otros pasivos y gastos	21	971	963
		<b>46.281</b>	<b>54.240</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Proveedores y otras cuentas a pagar	18	23.071	25.149
Pasivos por impuesto corriente	18	2.035	6.954
Recursos ajenos	19	10.987	8.942
Provisiones para otros pasivos y gastos	21	1.341	300
		<b>37.434</b>	<b>41.345</b>
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	32	326	373
<b>Total pasivos</b>		<b>84.041</b>	<b>95.958</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>240.507</b>	<b>250.719</b>

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 88 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



CLASE 8.<sup>a</sup>



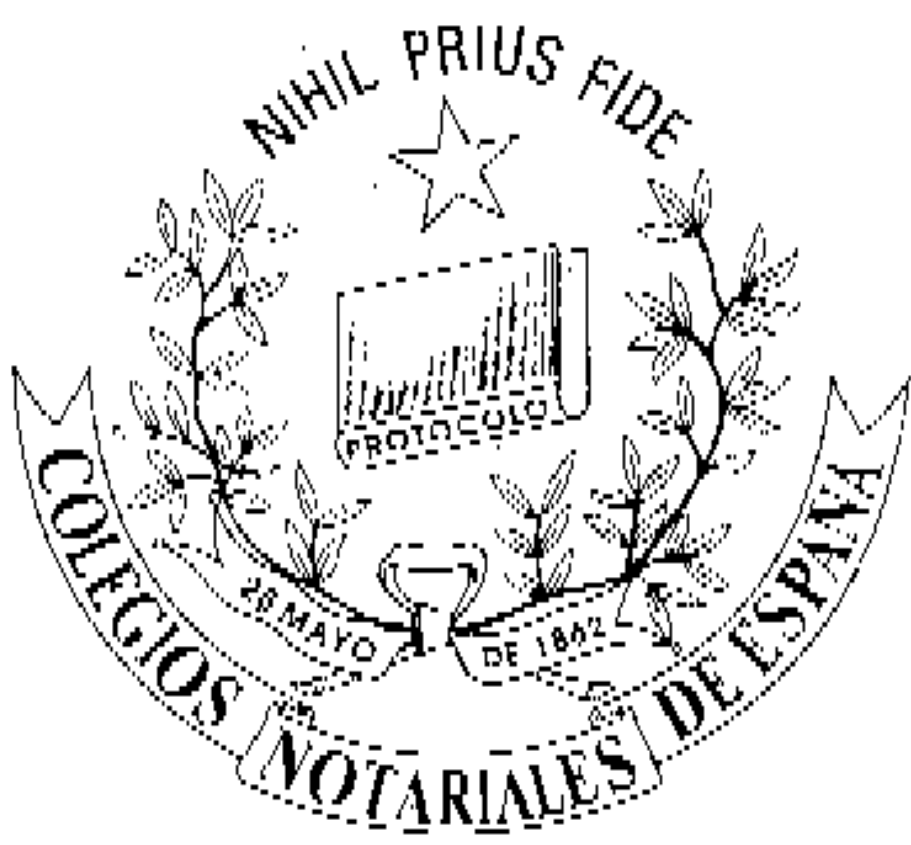
0G4935287

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios	22	147.842	148.720
Otros ingresos	22	7.822	2.810
Variación de existencias de productos terminados y en curso	23	1.460	(1.651)
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	23	(73.702)	(75.168)
Gasto por prestaciones a los empleados	24	(15.931)	(14.974)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	23	(10.318)	(10.230)
Otros (gastos)/ganancias netos	23	(45.114)	(40.111)
<b>Beneficio de explotación</b>		<b>12.059</b>	<b>9.396</b>
Costes financieros netos	25	(1.108)	(624)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>		<b>10.951</b>	<b>8.772</b>
Impuesto sobre las ganancias	26	(2.507)	(2.036)
<b>Beneficio del ejercicio</b>		<b>8.444</b>	<b>6.736</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad		8.444	6.736
<b>Ganancias por acción para el beneficio de las actividades</b>			
- Básicas	27	0,712	0,564
- Diluidas	27	0,712	0,564

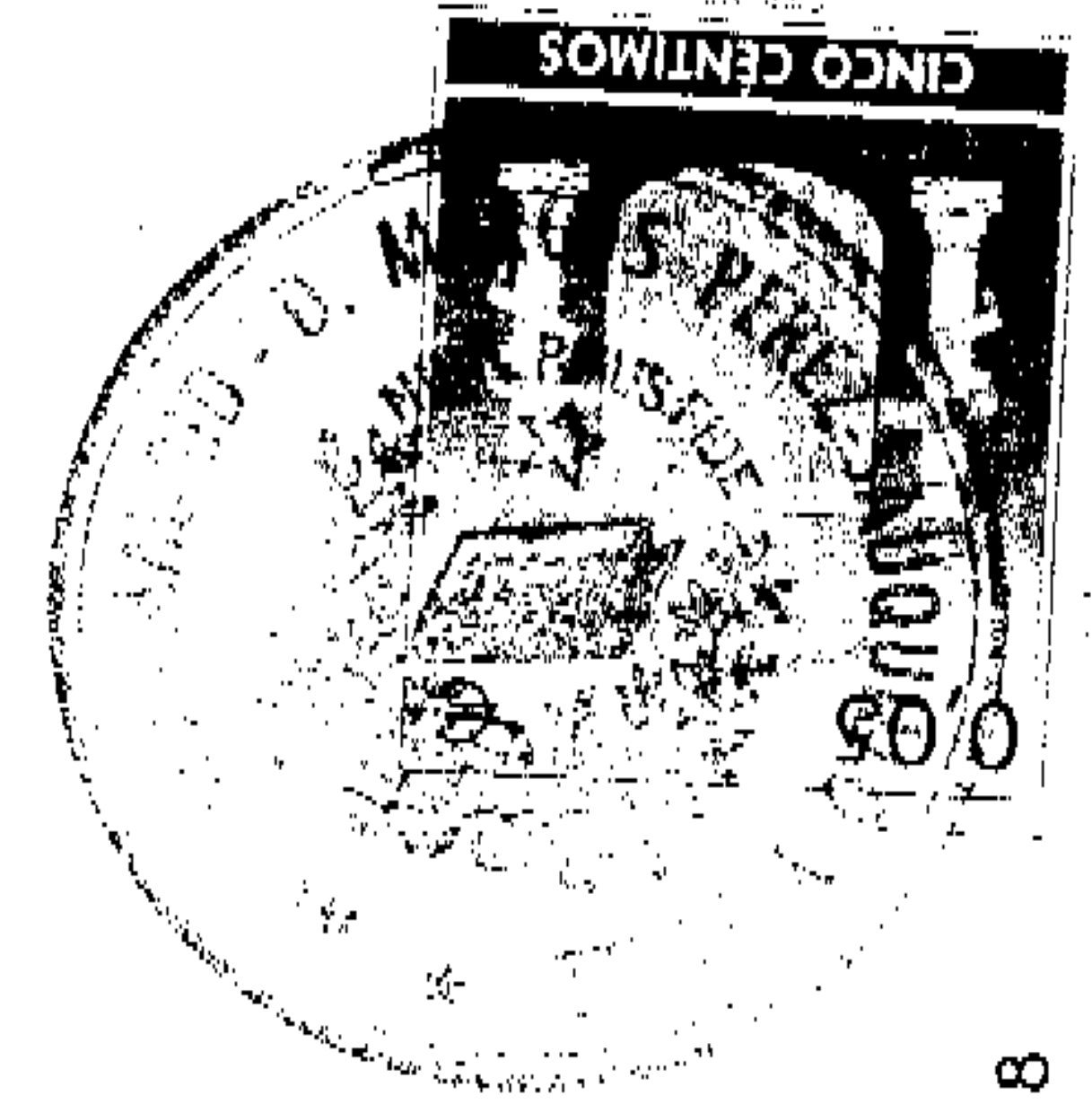
Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 88 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



CLASE 8.<sup>a</sup>



OG4935288



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES  
DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
(En miles de Euros)**

	Notas	Atribuible a los accionistas de la Sociedad				Total patrimonio neto	
		Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Diferencia acumulada de conversión		Ganancias acumuladas
Saldo a 1 de enero de 2004		7.171	38.022	(66)		107.149	152.276
Adquisiciones Acciones Propias	14			(32)			(32)
Distribución de Dividendos:							
Por Resultados	28					(1.791)	(1.791)
Por Prima de Emisión	14		(1.792)				(1.792)
Diferencias de Conversión	16				(636)		(636)
Otros movimientos	14		(32)			32	
Resultado ejercicio 2004				(98)		6.736	6.736
Saldo a 31 de diciembre de 2004		7.171	36.198		(636)	112.126	154.761
Saldo a 1 de enero de 2005		7.171	36.198	(98)	(636)	112.126	154.761

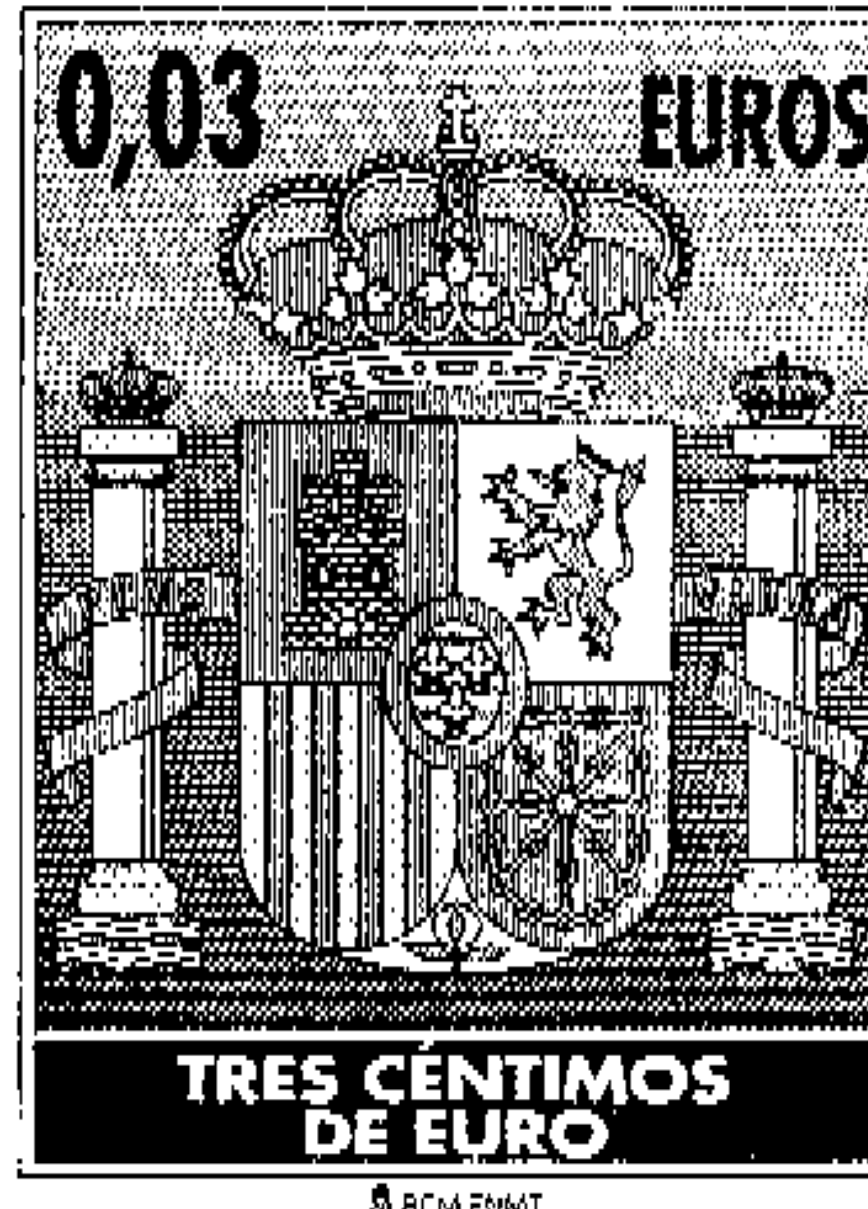
Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 88 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

000037107

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES  
DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



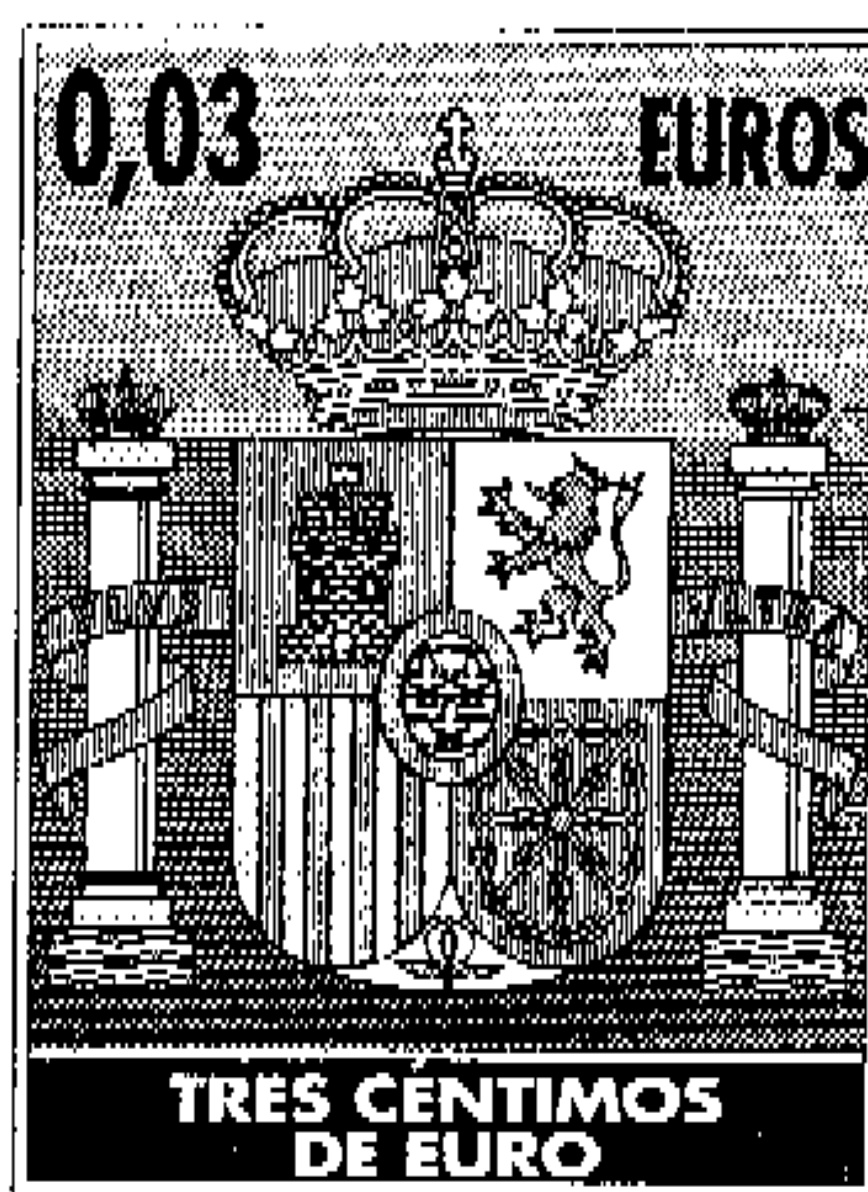
OG4935289

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
(En miles de Euros)**

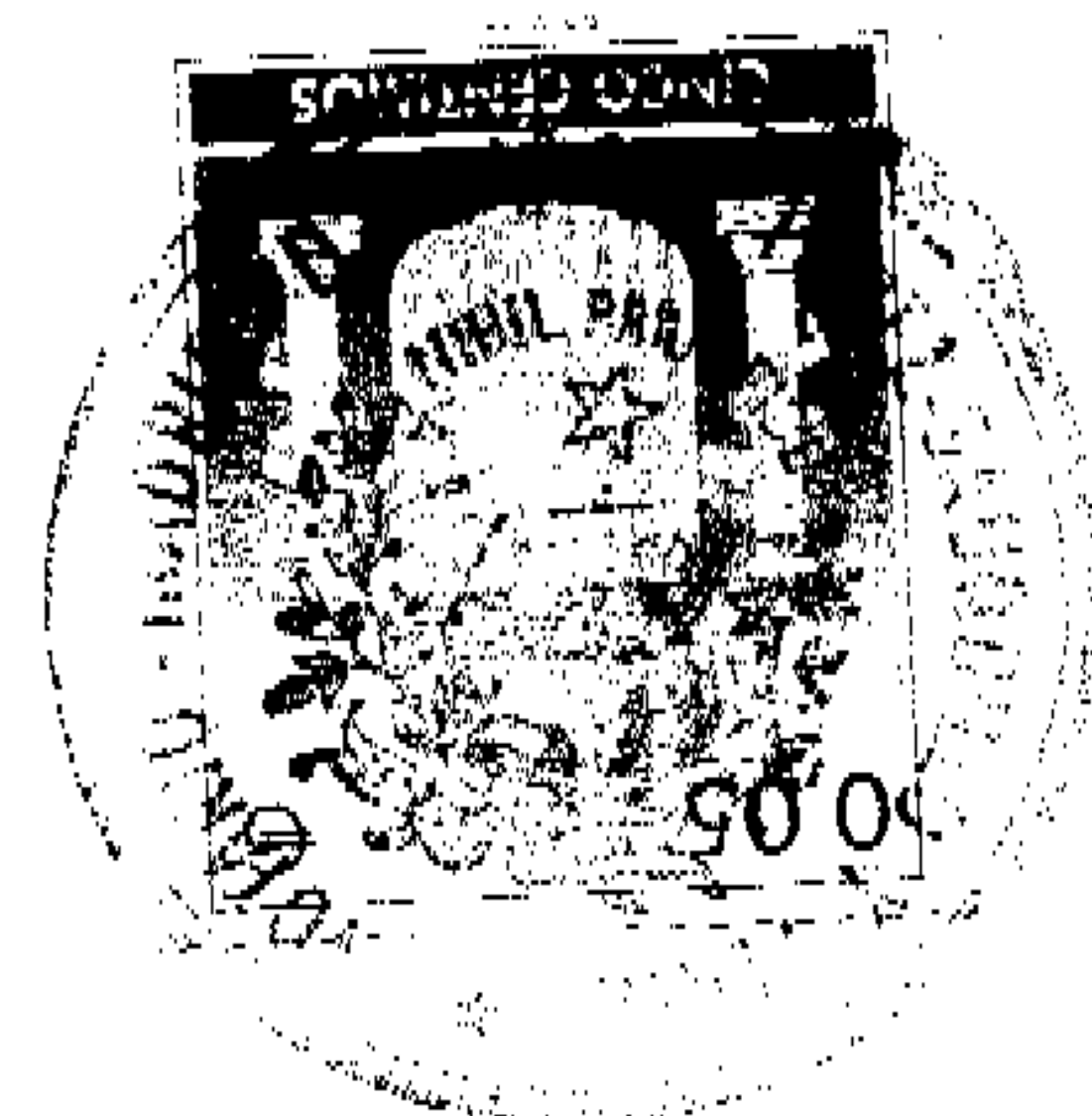
	Notas	Atribuible a los accionistas de la Sociedad					Total patrimonio neto
		Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Diferencia acumulada de conversión	Ganancias acumuladas	
Saldo a 1 de enero de 2005		7.171	36.198	(98)	(636)	112.126	154.761
Adquisiciones Acciones Propias	14			(5.130)			(5.130)
Distribución de Dividendos:							
Por Resultados	28					(1.792)	(1.792)
Por Prima de Emisión	14		(1.792)				(1.792)
Diferencias de Conversión	16				1.984		1.984
Variación Dividendos Internos						(9)	(9)
Resultado ejercicio 2005						8.444	8.444
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2005</b>		<b>7.171</b>	<b>34.406</b>	<b>(5.228)</b>	<b>1.348</b>	<b>118.769</b>	<b>156.466</b>

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 88 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas





0G4935290

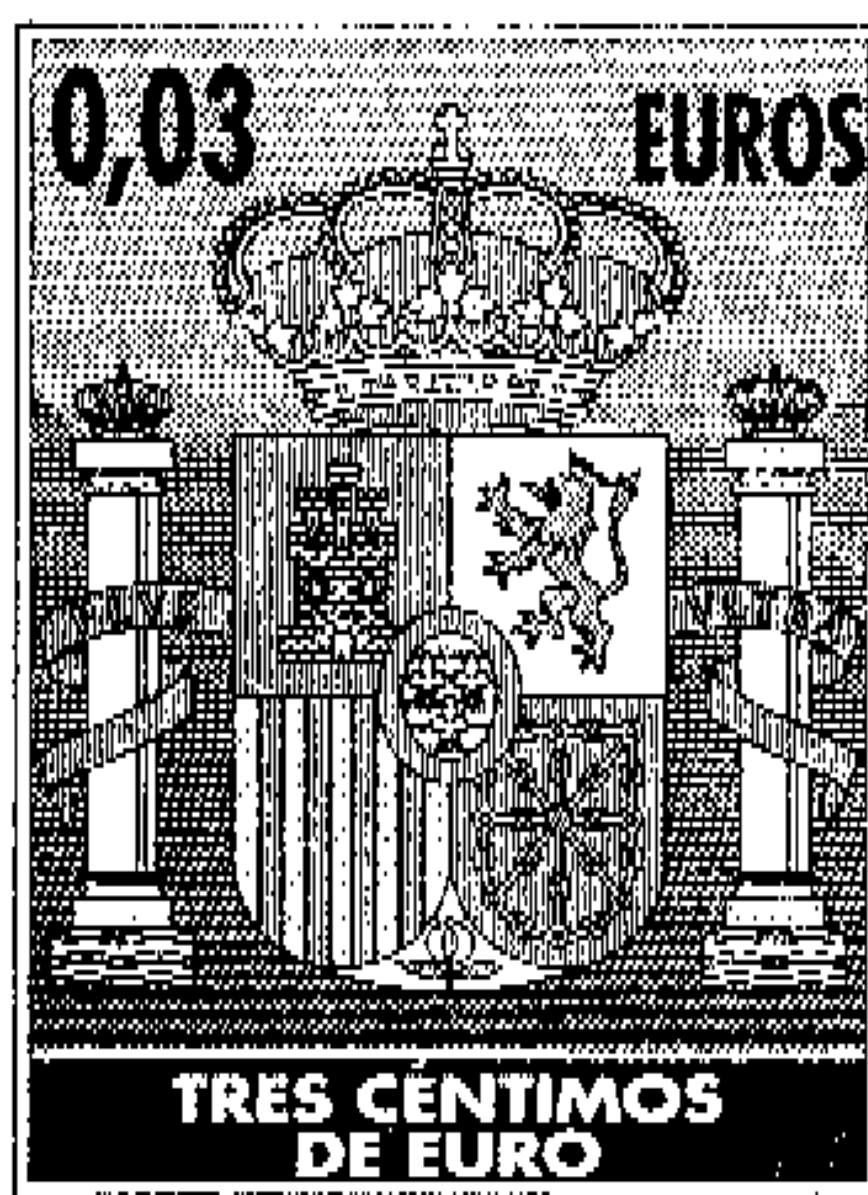
CLASE 8.<sup>a</sup>**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005****ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
(En miles de Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado 31 de diciembre	
		2005	2004
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Efectivo generado por las operaciones	29	8.041	22.079
Intereses pagados	25	(729)	(1.360)
Impuestos pagados		(2.494)	(2.014)
<b>Efectivo neto generado por actividades de explotación</b>		<b>4.818</b>	<b>18.705</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisición de inmovilizado material	7	(10.993)	(5.200)
Ingresos por venta de inmovilizado material	29	3.624	1.396
Adquisición de activos intangibles	9	(14)	(29)
Intereses recibidos	25	64	969
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>		<b>(7.319)</b>	<b>(2.864)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Adquisición de acciones propias	14	(5.130)	(32)
Ingresos por la venta de valores	29	695	
Ingresos por recursos ajenos	19	2.045	1.785
Reembolso de recursos ajenos	19	(4.216)	(6.408)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad	28	(1.792)	(1.792)
Dividendos pagados prima de emisión	14	(1.792)	(1.792)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiación</b>		<b>(10.190)</b>	<b>(8.239)</b>
<b>(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(12.691)</b>	<b>7.602</b>
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	13	21.937	14.205
Ganancias/(pérdidas) por diferencias de cambio en efectivo y descubiertos bancarios	25	(270)	130
<b>Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio</b>	<b>13</b>	<b>8.976</b>	<b>21.937</b>

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 88 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



CLASE 8.<sup>a</sup>



0G4935291

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de Euros)

#### 1. Información general

IBERPAPPEL GESTION, S.A. (en adelante, la Sociedad) es una sociedad que al cierre del 2005 cuenta con un grupo (en adelante, el Grupo), formado por 16 sociedades: IBERPAPEL GESTION, S.A., sociedad dominante y 15 dependientes. El Anexo I a estas notas recoge información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación. La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización en las bolsas de Madrid y Bilbao.

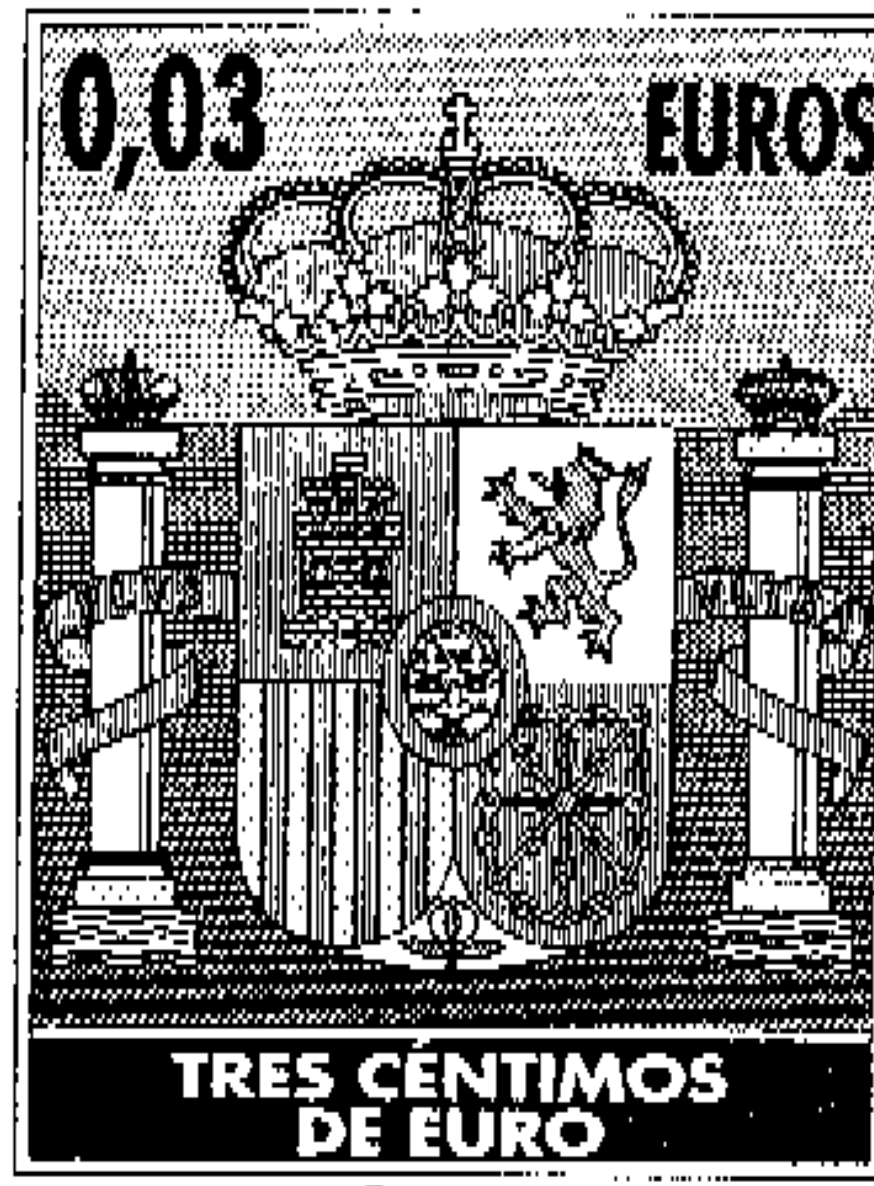
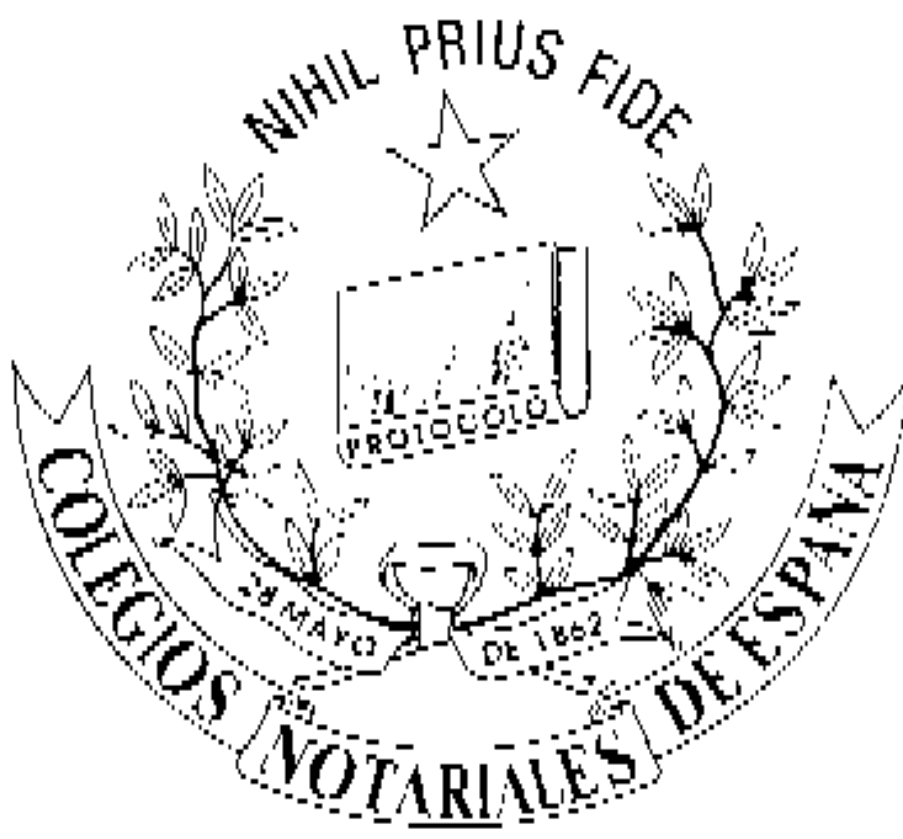
El Grupo tiene la única planta de fabricación en Hernani y vende principalmente en Europa.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en la Nota 2.2.

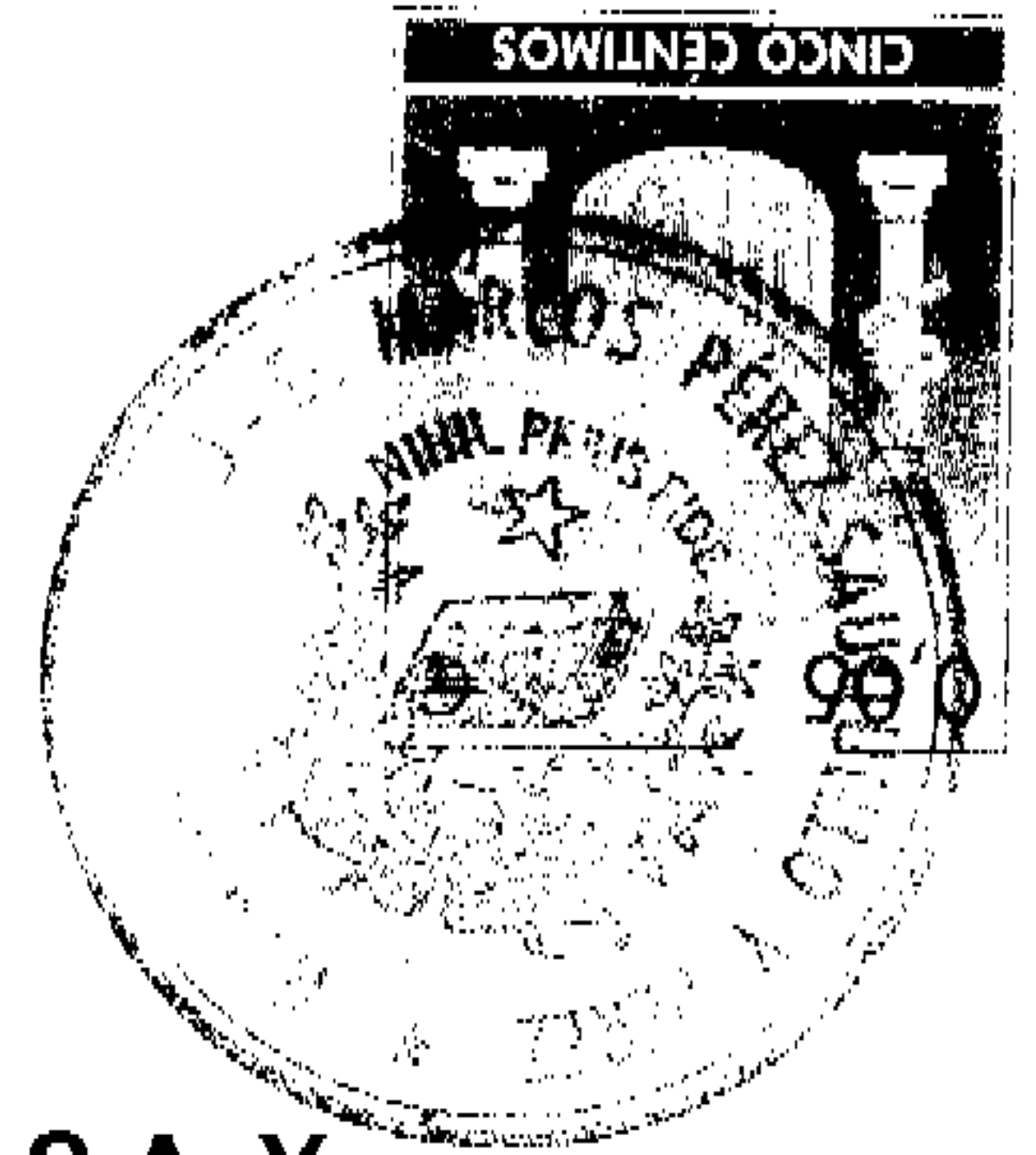
En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las 15 sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

IBERPAPPEL GESTION, S.A., sociedad dominante del Grupo, se constituyó en Madrid el día 21 de julio de 1997 como sociedad anónima. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa, en la hoja SS-19511, folio 43 del tomo 1910, libro 0, sección 8.<sup>a</sup> de Sociedades. La última modificación de los Estatutos Sociales para dar cumplimiento a lo dispuesto por la ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la ley 24/1988, de 28 de julio, del mercado de Valores, y el texto refundido de la ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la Transparencia de las Sociedades Anónimas cotizadas, se aprobaron por Junta General de Accionistas de fecha 15 de junio de 2004, causando la inscripción 10.<sup>a</sup> en el Registro Mercantil de Guipúzcoa.

El domicilio social de IBERPAPEL GESTION, S.A. se encuentra en San Sebastián en la Avenida de Sancho el Sabio, N.<sup>o</sup> 2-1.<sup>o</sup>.



0G4935292



CLASE 8.ª

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

El objeto social de la Sociedad está descrito en el artículo 2º de sus estatutos sociales, y consiste en:

- (a) Operaciones comerciales de toda clase, en nombre y por cuenta propia o ajena, referente a cualquier mercadería u objeto.
- (b) Tenencia y explotación de cualquier tipo de fincas urbanas, rústicas, agrícolas y forestales e industriales.
- (c) La suscripción, adquisición derivativa, tenencia, disfrute, administración, compraventa o enajenación de valores mobiliarios y participaciones sociales, con exclusión de las actividades reguladas por la Ley 46/84 y de aquellas sujetas a normativa específica propia.

El Grupo opera a través de 2 líneas de negocio ( Nota 6):

- Fabricación y comercialización de papel.
- Inversión en patrimonio forestal.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 29 de marzo de 2006, las presentes cuentas anuales consolidadas serán presentadas a la Junta General de Accionistas en los plazos establecidos. Los administradores de la Sociedad dominante estiman que serán aprobadas sin variaciones significativas.

En relación con los activos biológicos, indicar que la línea de negocio inversión en patrimonio forestal es la encargada de gestionar estos activos (Nota 2.6).

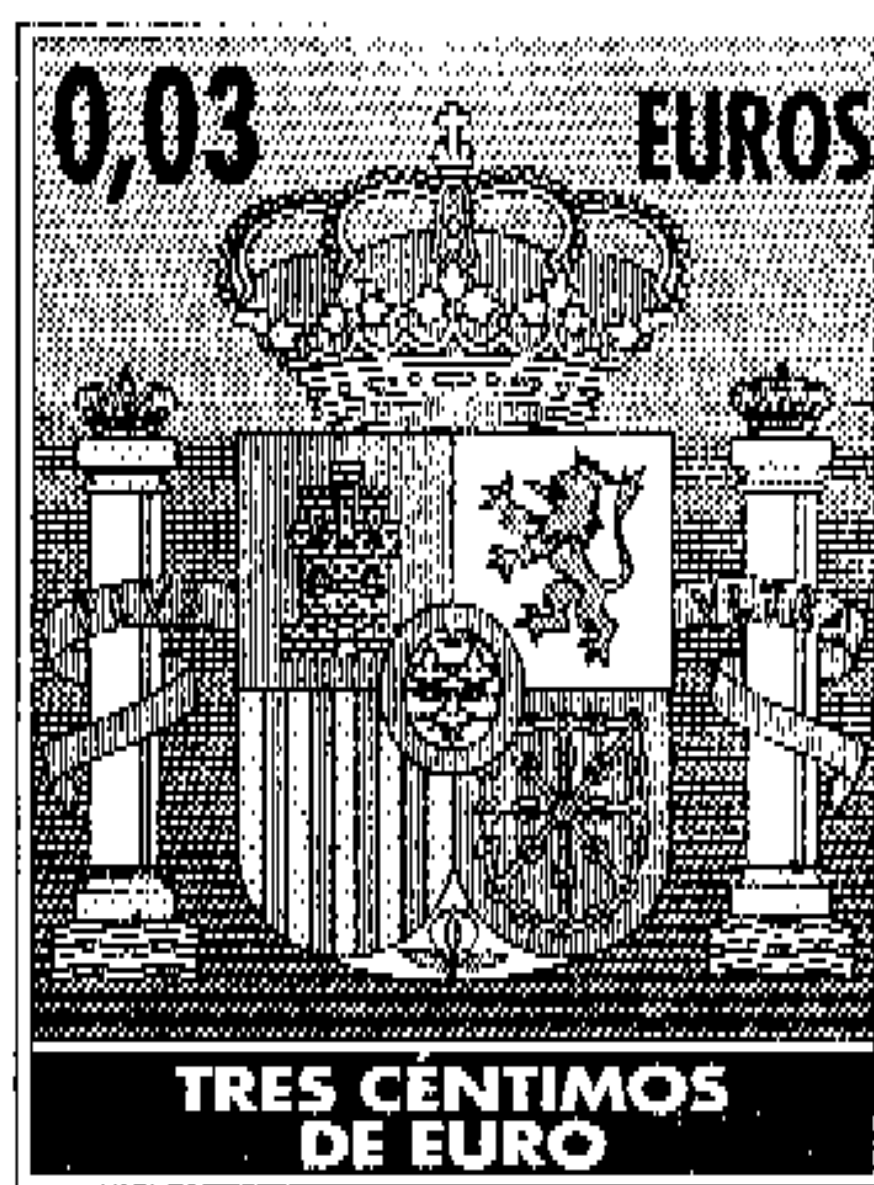
### 2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado consistentemente para todos los años presentados, salvo que se indique otra cosa.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

ESTADO



0G4935293

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

### **2.1. Bases de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2005 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2005, siendo estas las primeras cuentas anuales consolidadas que se presentan conforme a dichas normas (Nota 5).

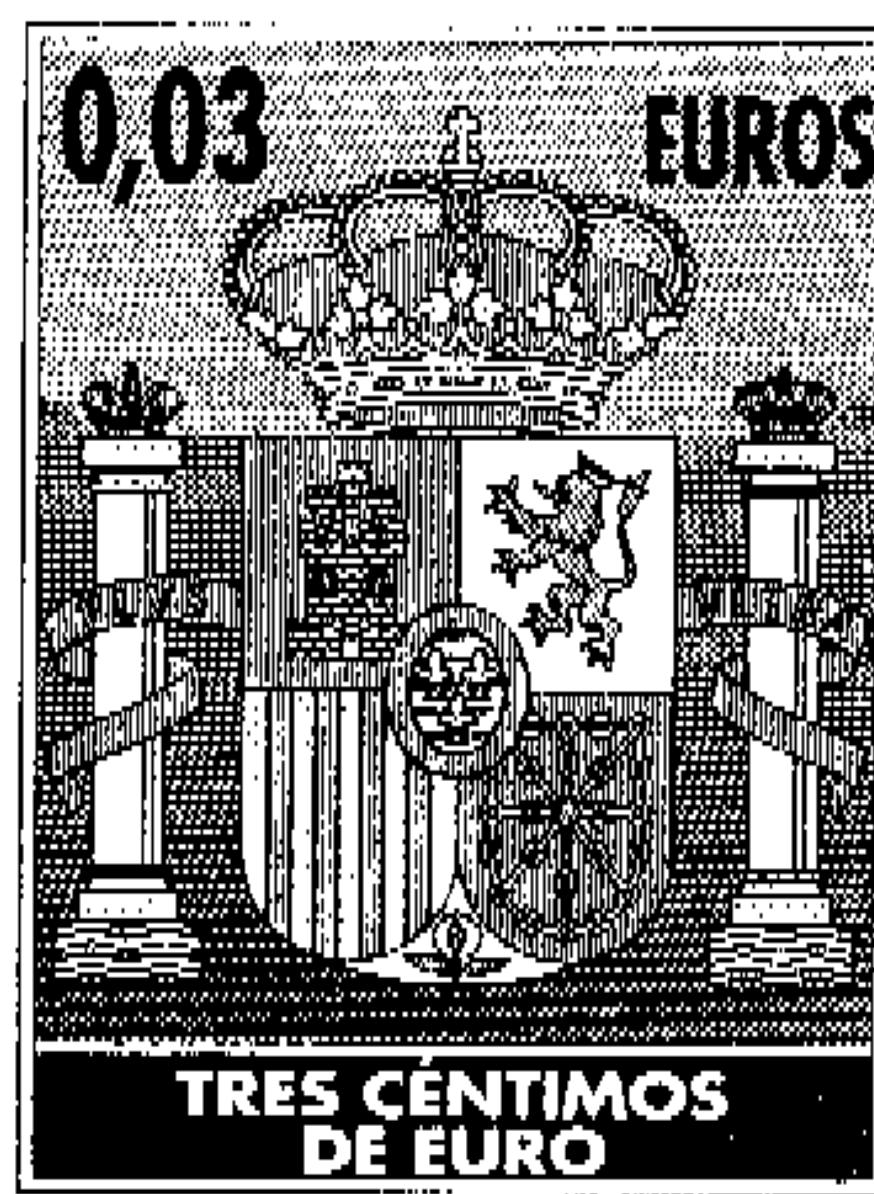
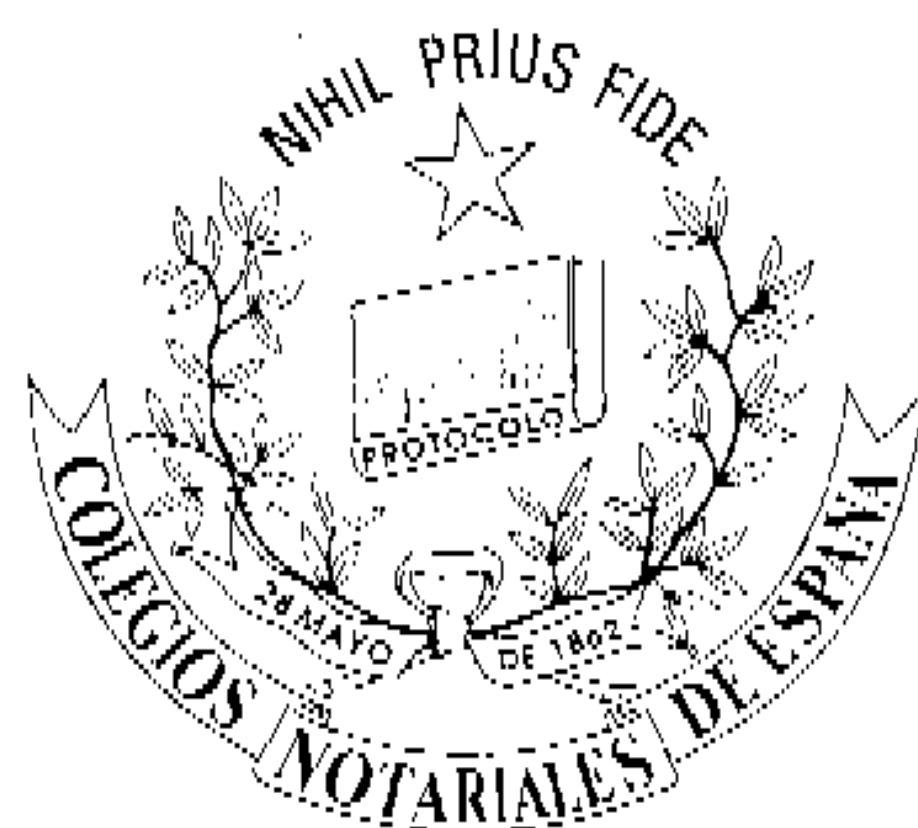
El Grupo no ha aplicado anticipadamente alguna norma que ya haya sido aprobada, pero que no haya entrado todavía en vigor.

Las políticas que se indican a continuación se han aplicado uniformemente a todos los ejercicios que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas. El Grupo no ha hecho uso de la exención permitida por la NIIF 1 según la cual las NIC 32 y 39 se aplican desde el 1 de enero de 2005, y ha aplicado estas NIC desde el 1 de enero de 2004. Las políticas contables aplicadas a los instrumentos financieros en los ejercicios 2004 y 2005 se describen a continuación.

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, inclusive, la cuentas anuales consolidadas del Grupo se han venido preparando de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (principios contables generalmente aceptados (PCGA)). Dado que estas normas difieren en algunas áreas de los criterios establecidos en las NIIF, la Dirección del Grupo ha procedido a reexpresar las cifras correspondientes al ejercicio 2004 a efectos de presentar información comparativa con arreglo a las NIIF.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la valoración de acuerdo a la NIC 41 de la masa forestal.

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.



0G4935294



CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### 2.2. Principios de consolidación

Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

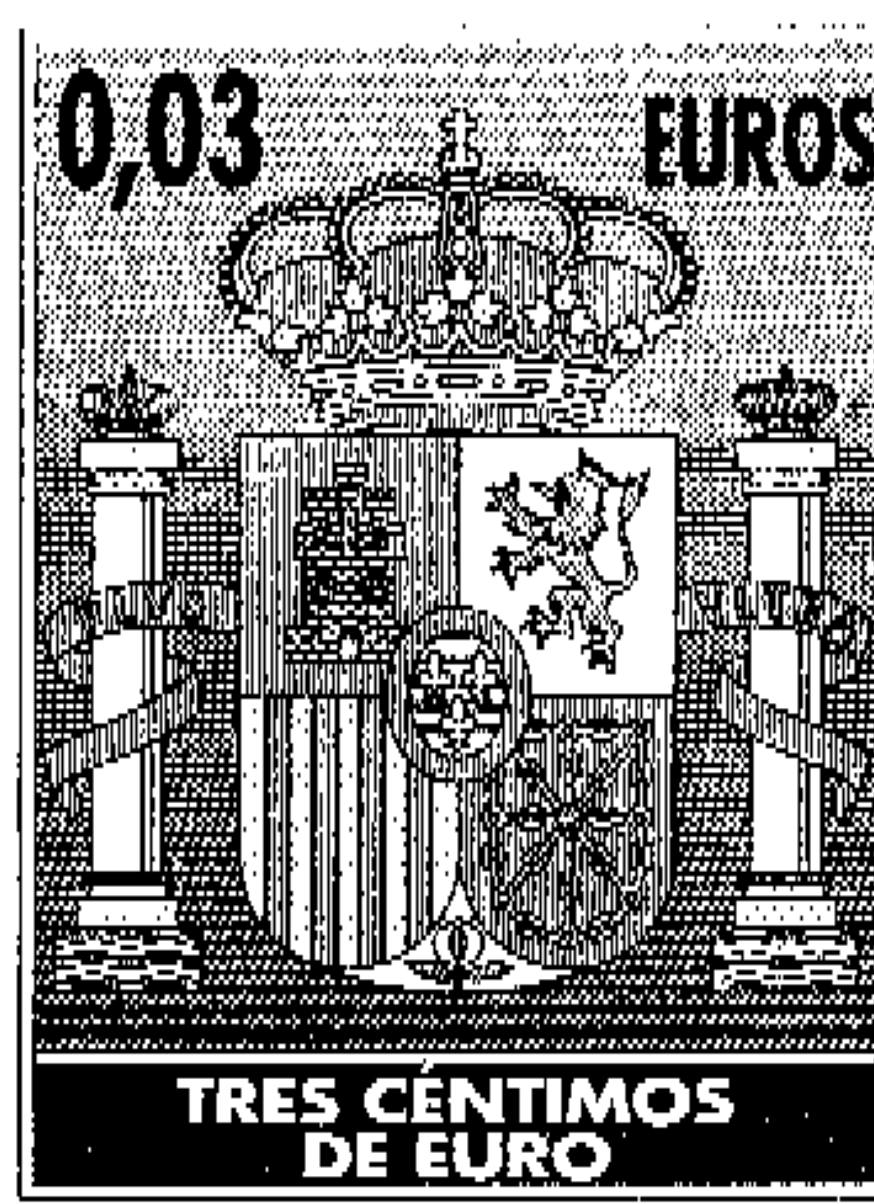
En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las 15 sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

### 2.3. Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0G4935295

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Debido a que los segmentos/líneas de negocios identificados se corresponden con entidades jurídicas independientes, las asignaciones de costes realizadas para cada segmento coinciden con los costes registrados en cada entidad jurídica.

El segmento identificado como "inversión en patrimonio forestal" actúa como único proveedor de materia prima (madera) del segmento "fabricación y comercialización de papel".

### 2.4. Transacciones en moneda extranjera

#### (a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

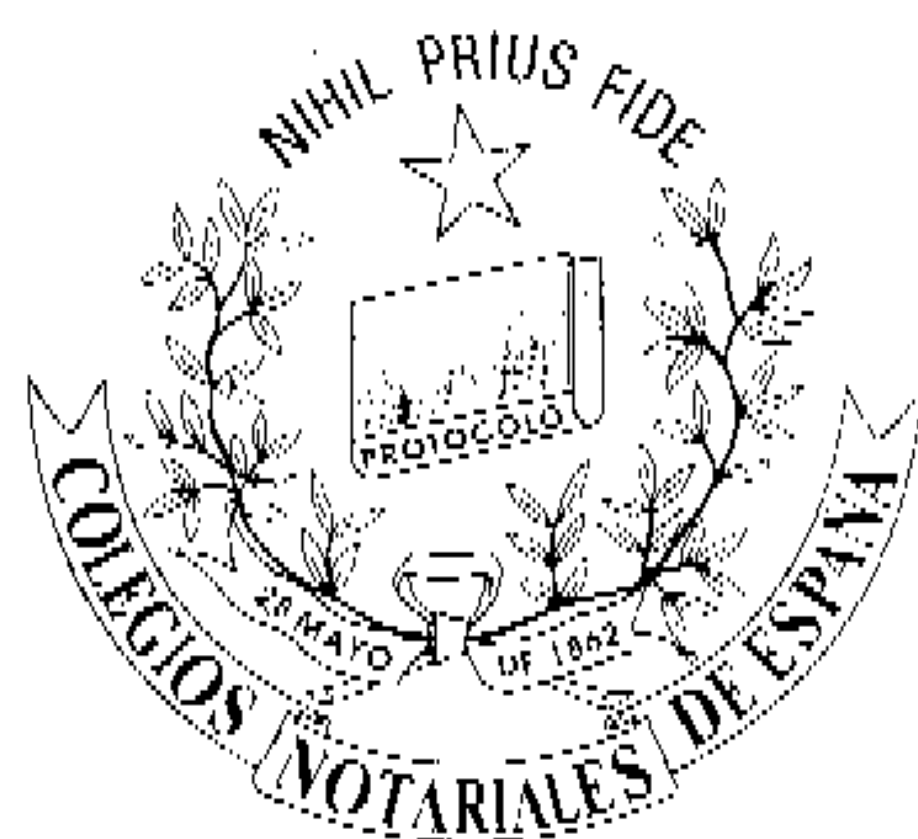
#### (b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados.

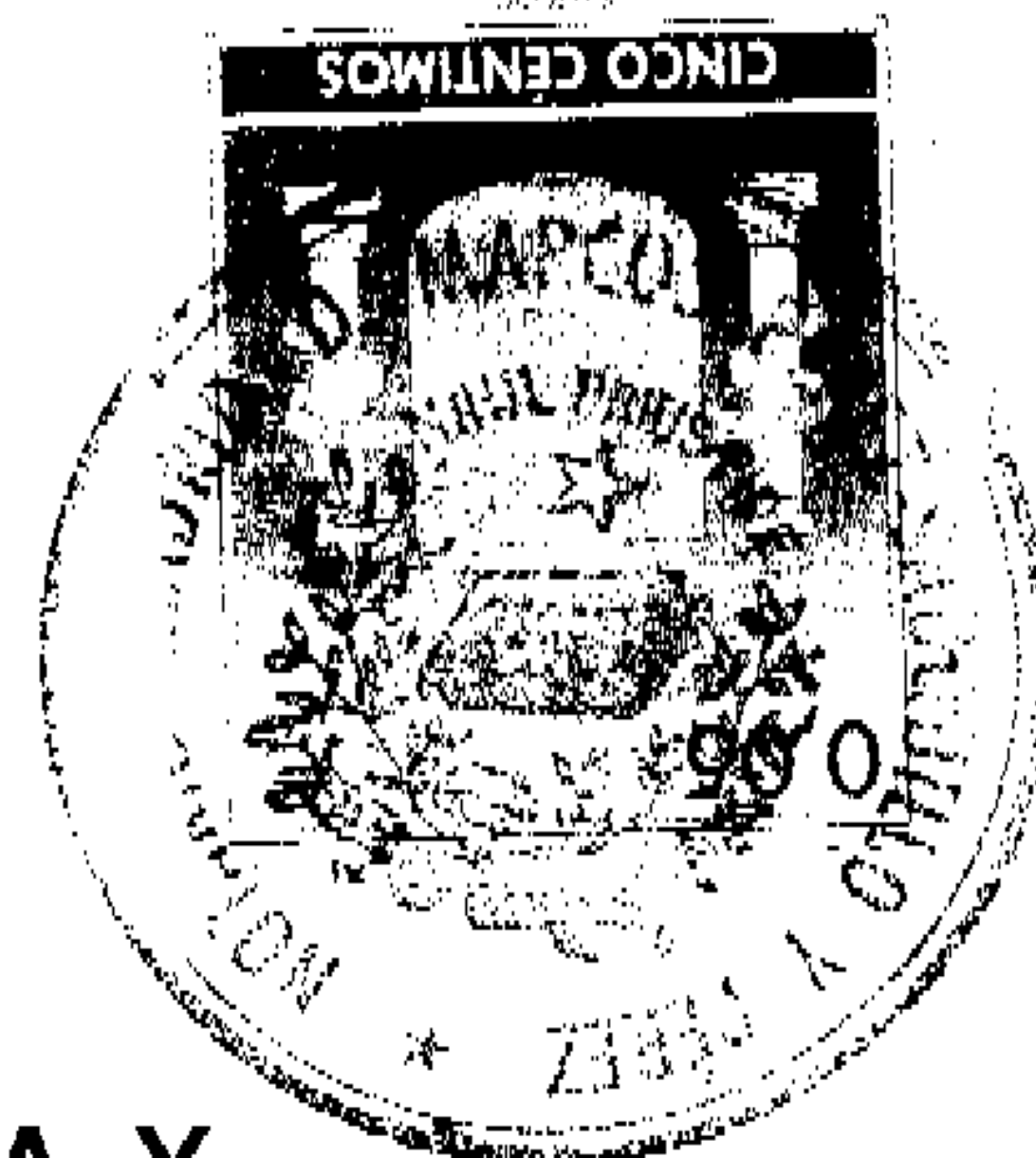
#### (c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos



0G4935296



CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y

- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto de los accionistas. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

### 2.5. Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas

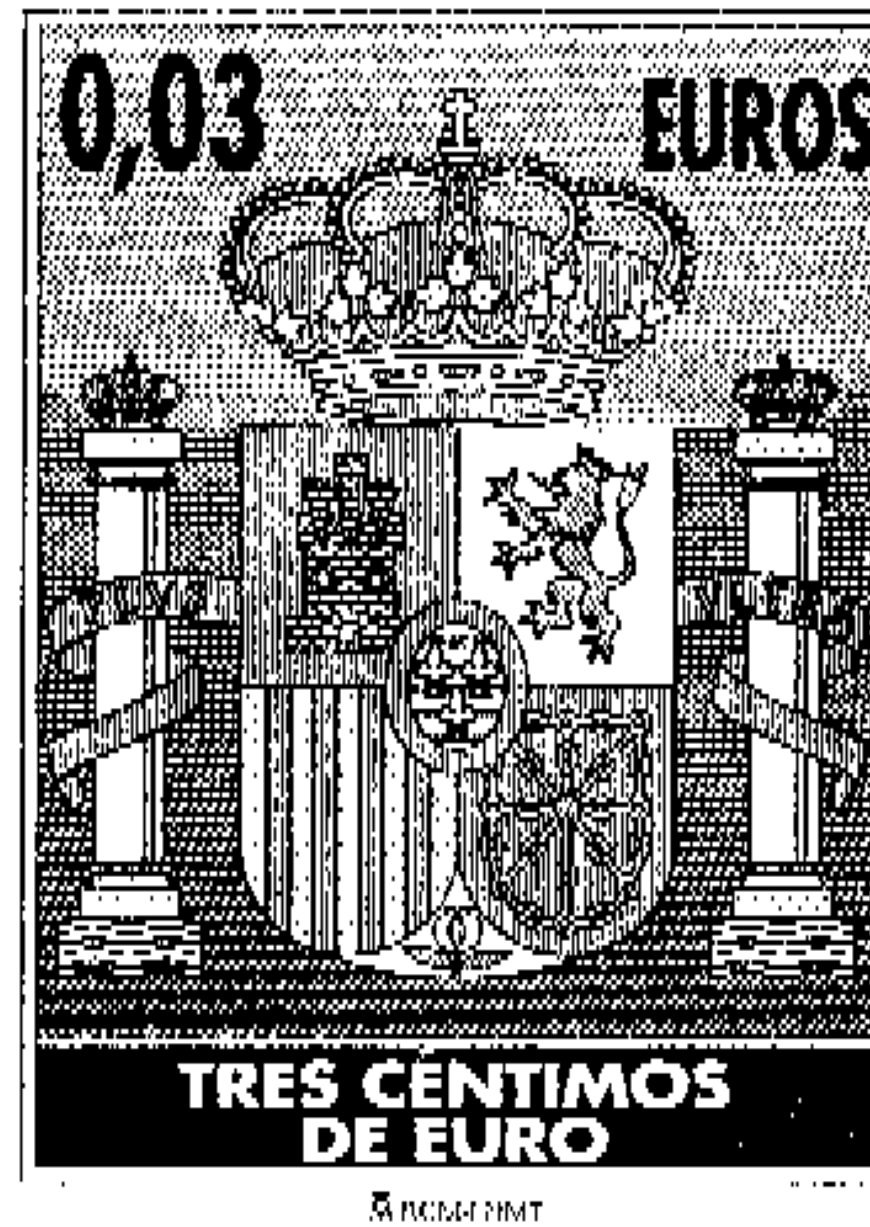
Construcciones – 33 años y 50 años

Maquinaria – 20 años y 10 años

Vehículos – 5 años

Mobiliario, accesorios y equipo – 10 años y 15 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.



0G4935297

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
L. 33/2003

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados.

### **2.6. Activos biológicos**

Valoración de los Activos Biológicos:

El Grupo reconoce inicialmente en la fecha de cada balance los activos biológicos según su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta.

Las ganancias o pérdidas surgidas por causa del reconocimiento inicial de un activo biológico según su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta, así como las surgidas por todos los cambios sucesivos en el valor razonable menos los costes estimados en el punto de su venta, deben incluirse en la ganancia o pérdida neta del ejercicio.

Las subvenciones oficiales relacionadas con un activo biológico se reconocen como ingresos cuando, y solo cuando, tales subvenciones se conviertan en exigibles.

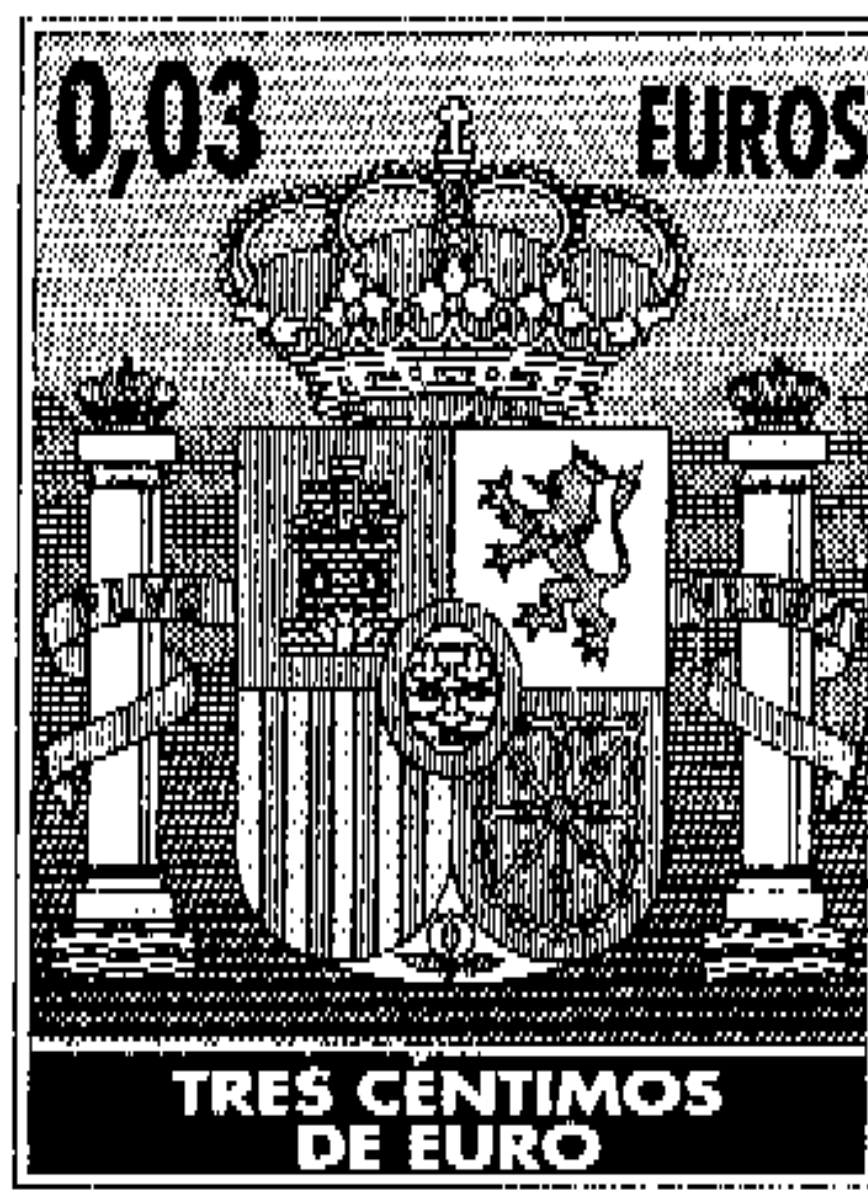
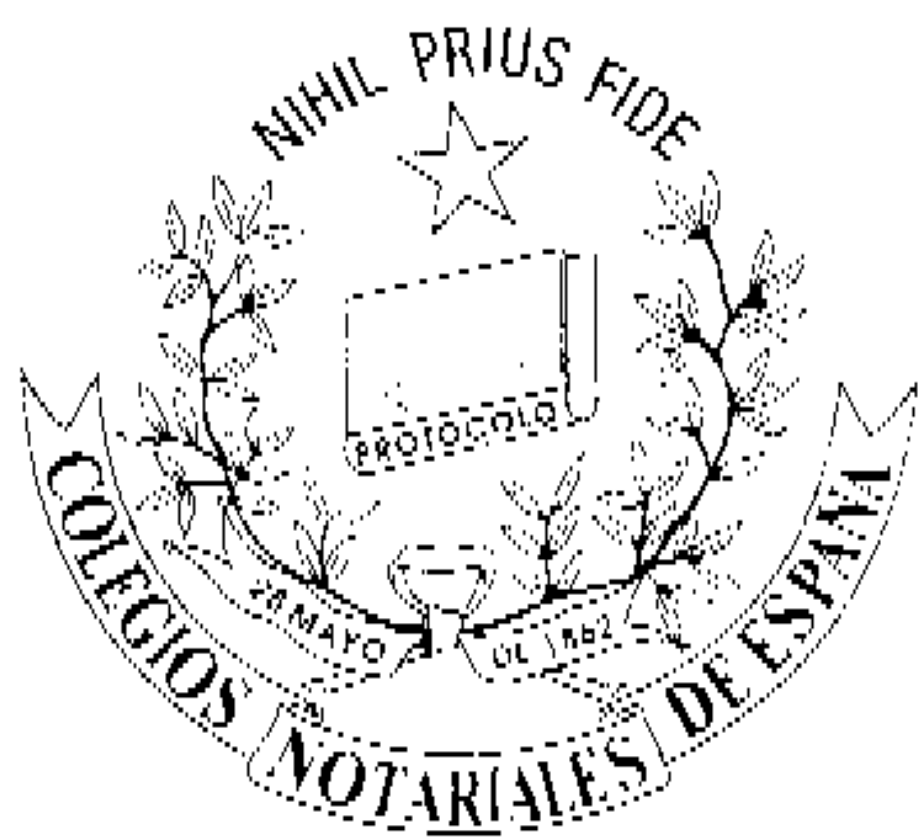
#### **(a) Determinación del Inventario**

El Grupo realiza cada dos años un inventario de los activos biológicos, agrupándolos en función de sus características físicas y geográficas.

(i) Considera que la unidad básica de agrupamiento de los bienes biológicos es el "lote", entendiendo como tal, al conjunto de activos biológicos asociados a una determinada parcela de terreno y con unas características físicas comunes.

(ii) Como características físicas principales a la hora de definir los lotes consideraremos la especie de activo biológico y el grado de madurez del mismo, ya que estos serán los parámetros que determinen de forma fundamental su valor.





0G4935298

CLASE 8.<sup>a</sup>

REGISTRO DE LA PROPIEDAD



## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### (b) Características fundamentales de los Lotes

Para cada lote de activos biológicos, hemos indicado su localización geográfica y las propiedades físicas comunes que tiene. Las características principales son:

- (i) Especie: La especie de Activo Biológico identifica a las diferentes familias de un grupo de activos biológicos (Eucaliptos).
- (ii) Calidad: Característica que identifica las diferentes calidades de cada Especie (Semilla, clon).
- (iii) Incremento Medio Anual (IMA): Valor que establece el crecimiento de los activos biológicos de cada uno de los lotes para cada año, establecido por las mediciones y datos estadísticos del personal técnico.
- (iv) Grado de madurez: Código que identifica el grado de transformación biológica en que se encuentran los Activos:

No Maduro: Son aquellos que no han alcanzado las condiciones de su cosecha o cuya transformación biológica haya sido poco significativa para su impacto en el precio.

Maduro: Son aquellos que han alcanzado las condiciones para su cosecha o recolección, o son capaces de sostener producción, cosechas o recolecciones de forma regular.

Producto agrícola: Son aquellos productos resultantes del procesamiento o la recolección de los Activos Biológicos maduros.

### (c) Valoración de los Lotes de Activos Biológicos

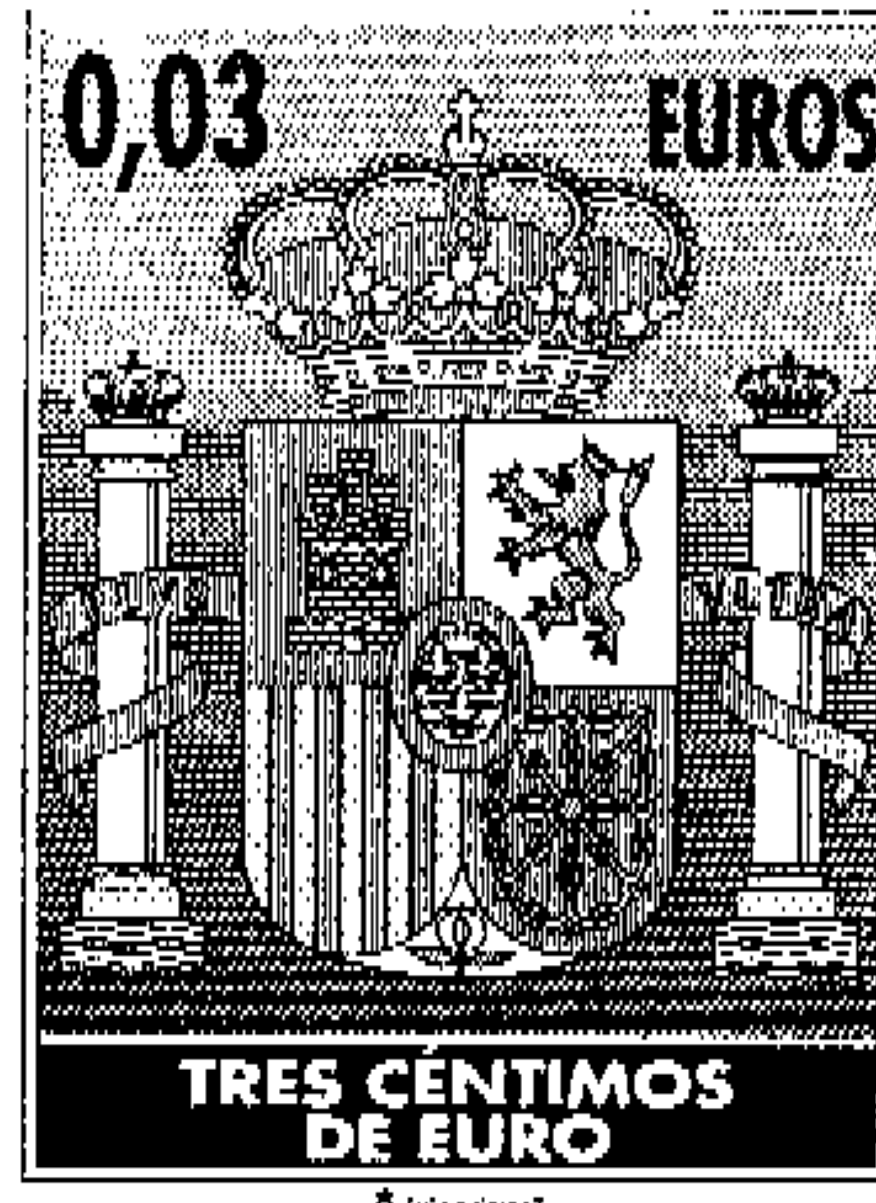
Una vez determinadas las características cualitativas y cuantitativas de cada lote, se ha procedido a la determinación del Valor Razonable menos los Costes estimados en el punto de venta de los mismos.

El Valor Razonable, se define como la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realizan una transacción libre.

Los costes en el punto de venta incluyen las comisiones a los intermediarios y comerciantes, los cargos que correspondan a las agencias reguladoras y a las bolsas o mercados organizados de productos, así como los impuestos y gravámenes que recaen sobre las transferencias. En los costes en el punto de venta se excluyen los transportes y otros costes necesarios para llevar los activos al mercado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0G4935299

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Para la determinación del valor razonable y los costes en el punto de venta de los activos biológicos identificados, se han utilizado como base los precios de cotización de la madera descortezada, en los mercados activos más relevantes, para cada caso. Cuando los mercados activos no son relevantes o cuando no existen mercados activos para los activos biológicos identificados, se han utilizado:

(i) el precio de la transacción más reciente en el mercado, suponiendo que no ha habido un cambio significativo en las circunstancias económicas entre la fecha de la transacción y la del balance;

(ii) los precios de mercado de activos similares, ajustados de manera que reflejen las diferencias existentes; y

(iii) Las referencias del sector.

Cuando ha tenido lugar poca transformación biológica desde que se incurrió en los primeros costes o no se espera que el impacto en el precio de la transformación biológica sea importante, los costes en los que se ha incurrido han sido asumidos como una aproximación válida del valor razonable.

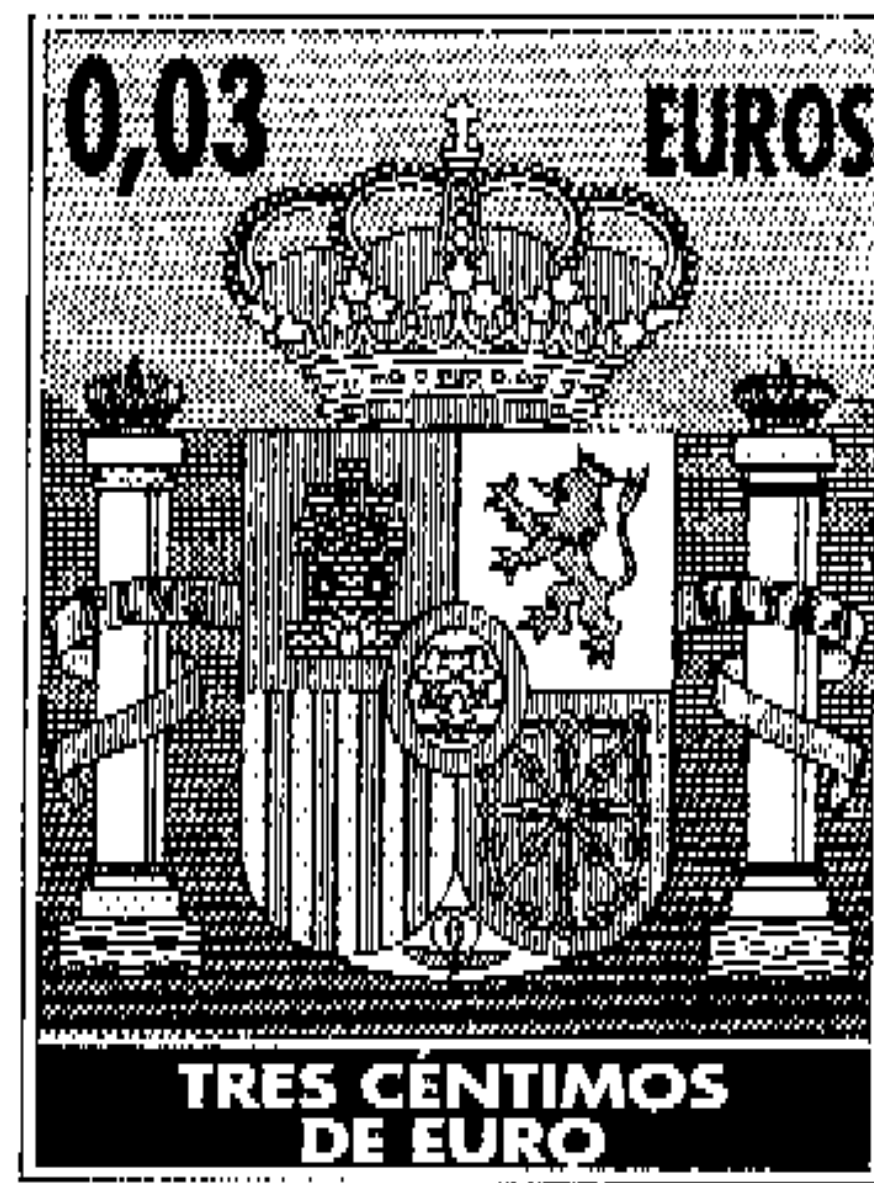
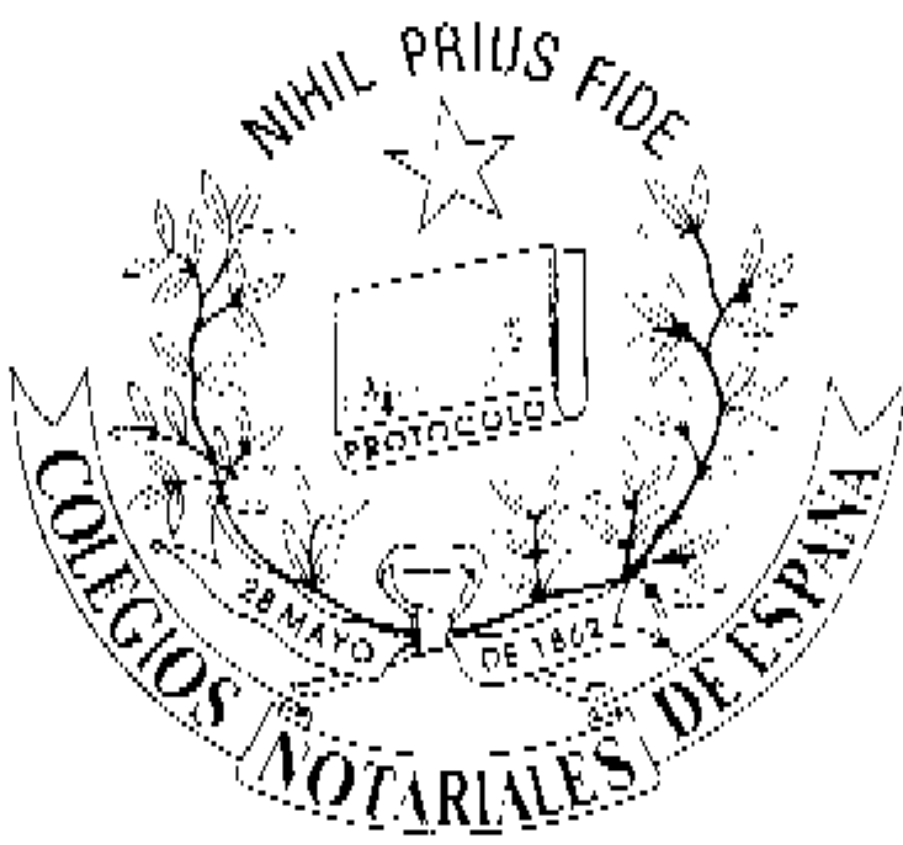
### 2.7. Activos intangibles

#### (a) Programas informáticos

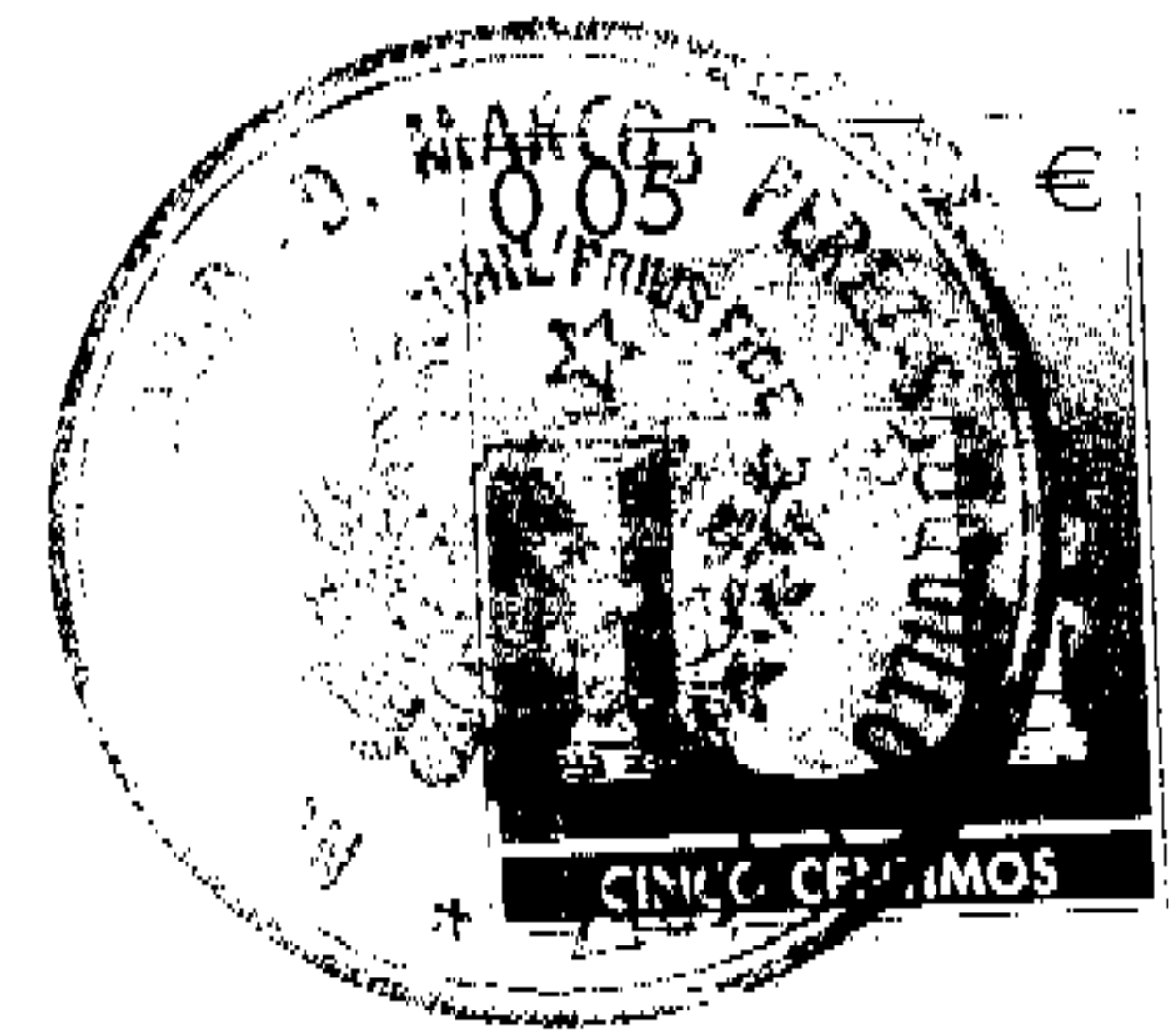
Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 años).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (no superan los 4 años).



0G4935300



CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### (b) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando es probable que el proyecto vaya a ser un éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, y sus costes pueden estimarse de forma fiable. Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, sin superar los cinco años.

### (c) Derecho emisión de CO<sub>2</sub>

Los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> se registran por su valor venal al inicio del ejercicio con abono a ingresos a distribuir en varios ejercicios, debido a que la transferencia de estos derechos por parte de la Administración supone una subvención. Dado que se trata de activos sujetos a cotización en un mercado regulado, el valor venal se corresponde con el valor de cotización de estos derechos a dicha fecha.

Bajo el epígrafe "otros gastos de explotación" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, se recoge el gasto correspondiente a las emisiones totales que se han producido en el ejercicio, con abono a la cuenta "provisiones para riesgos y gastos a corto plazo" del pasivo del balance de situación.

Esta provisión se mantendrá hasta que se cancele la obligación mediante la entrega de los derechos a la Administración, antes del 30 de abril de cada año.

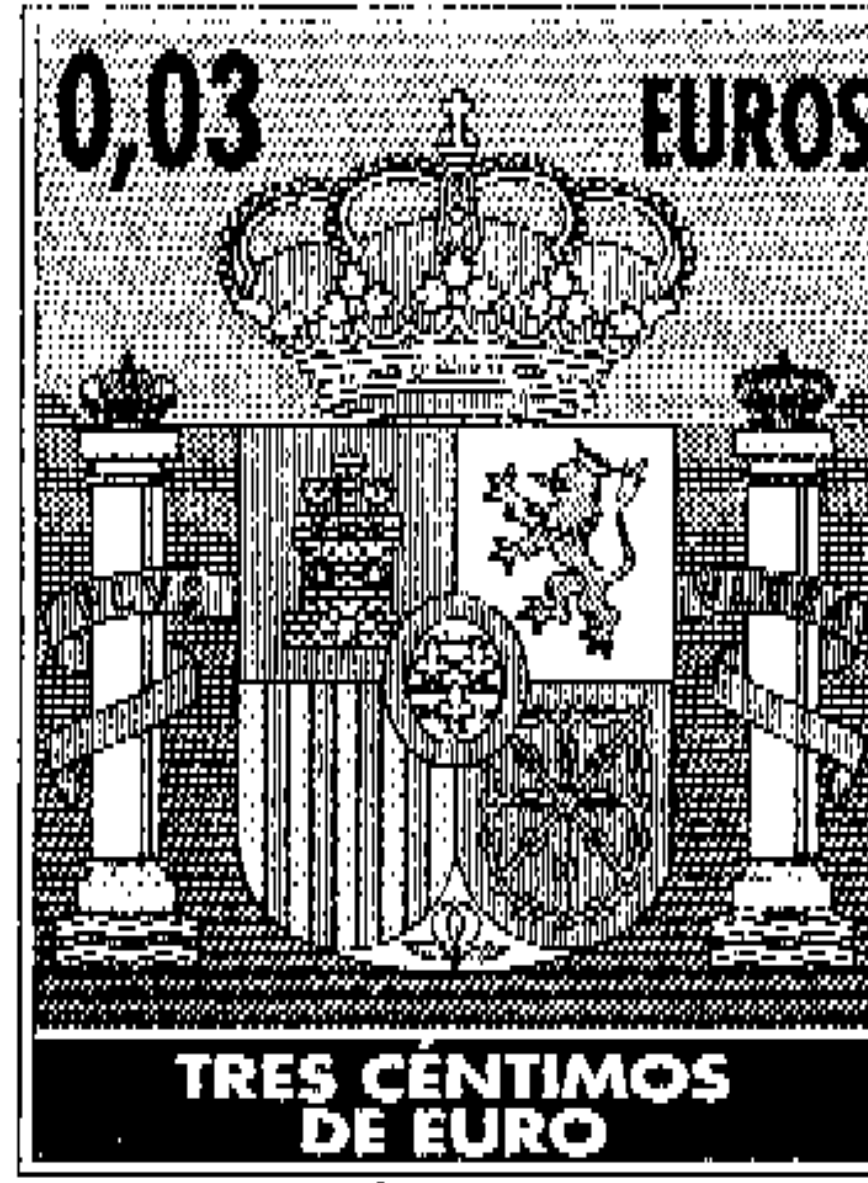
Adicionalmente se producirá la imputación de los ingresos a distribuir en varios ejercicios en la medida que se registren los gastos mencionados en el párrafo anterior.

### 2.8. Costes por intereses

Los costes por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo cualificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costes por intereses se llevan a gastos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0G4935301

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### 2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se prueban anualmente para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se revisan para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

### 2.10. Inversiones financieras

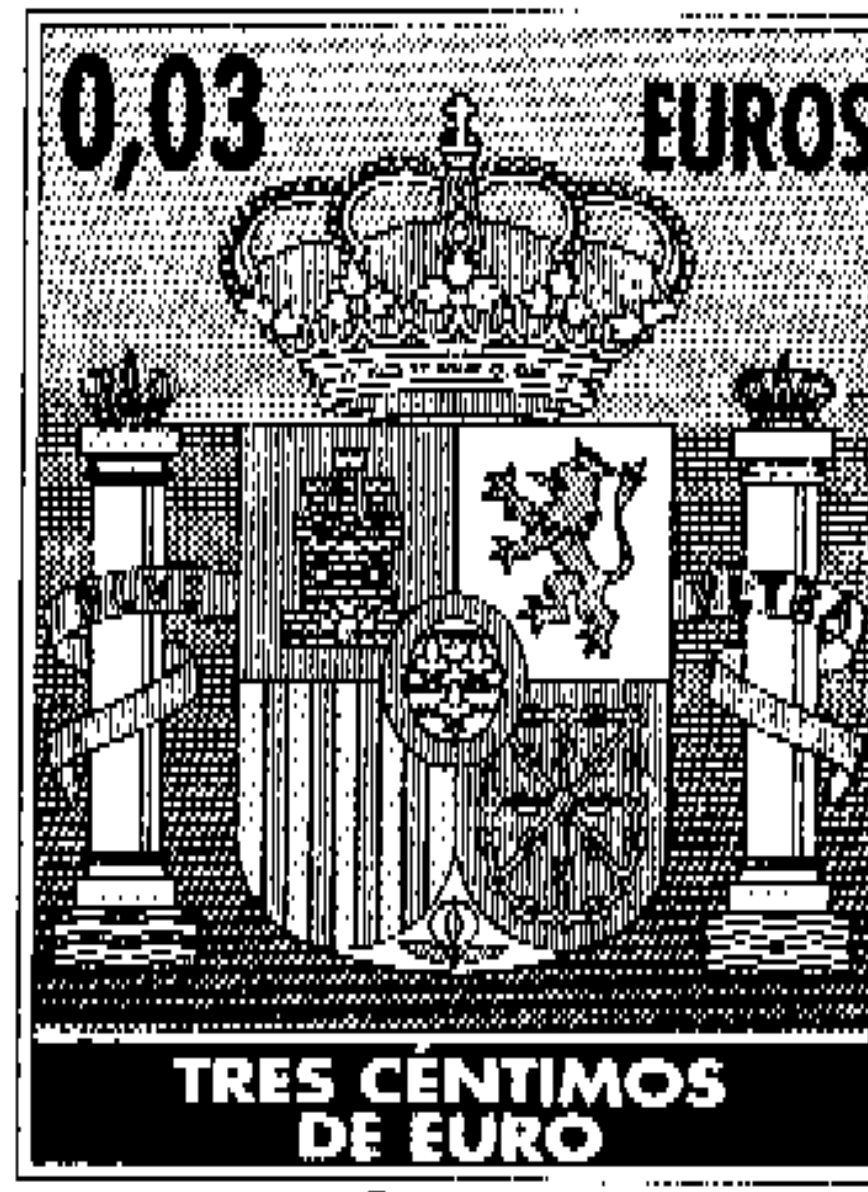
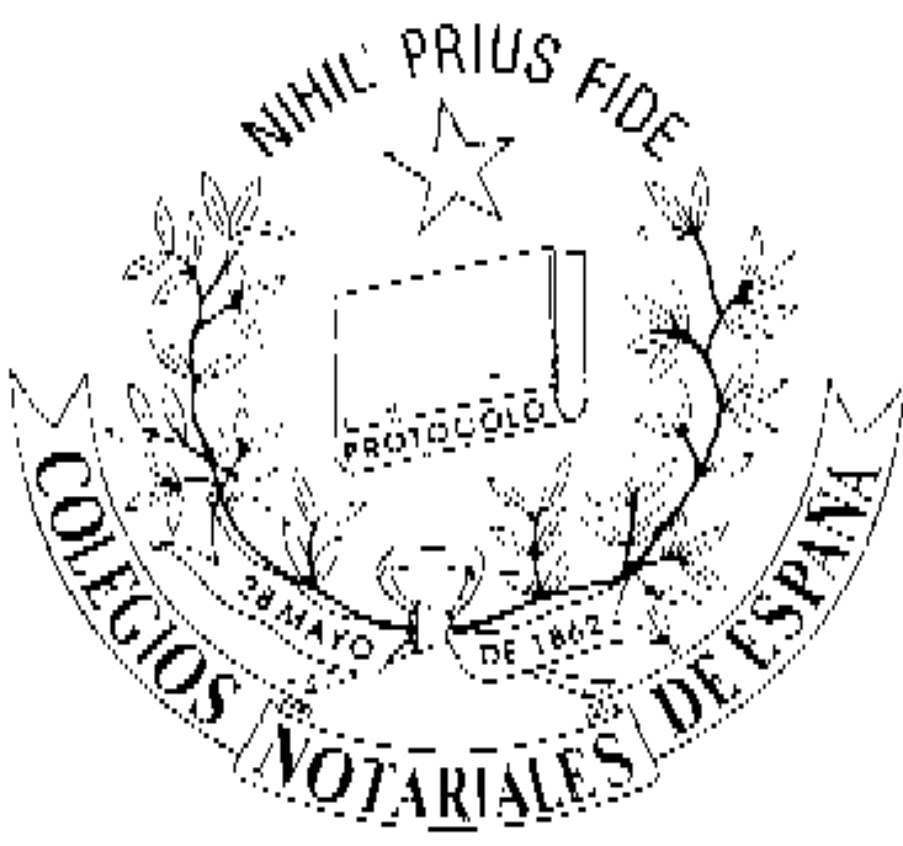
El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

#### (a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros adquiridos para su negociación y aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados al inicio. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo o si es designado así por la dirección. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se mantienen para su negociación o se espera realizarlos en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

#### (b) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando el Grupo suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha



0G4935302

CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar en el balance.

### (c) Inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento

Las inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la dirección del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Durante el año, el Grupo no mantuvo ninguna inversión en esta categoría.

### (d) Activos financieros disponibles para la venta

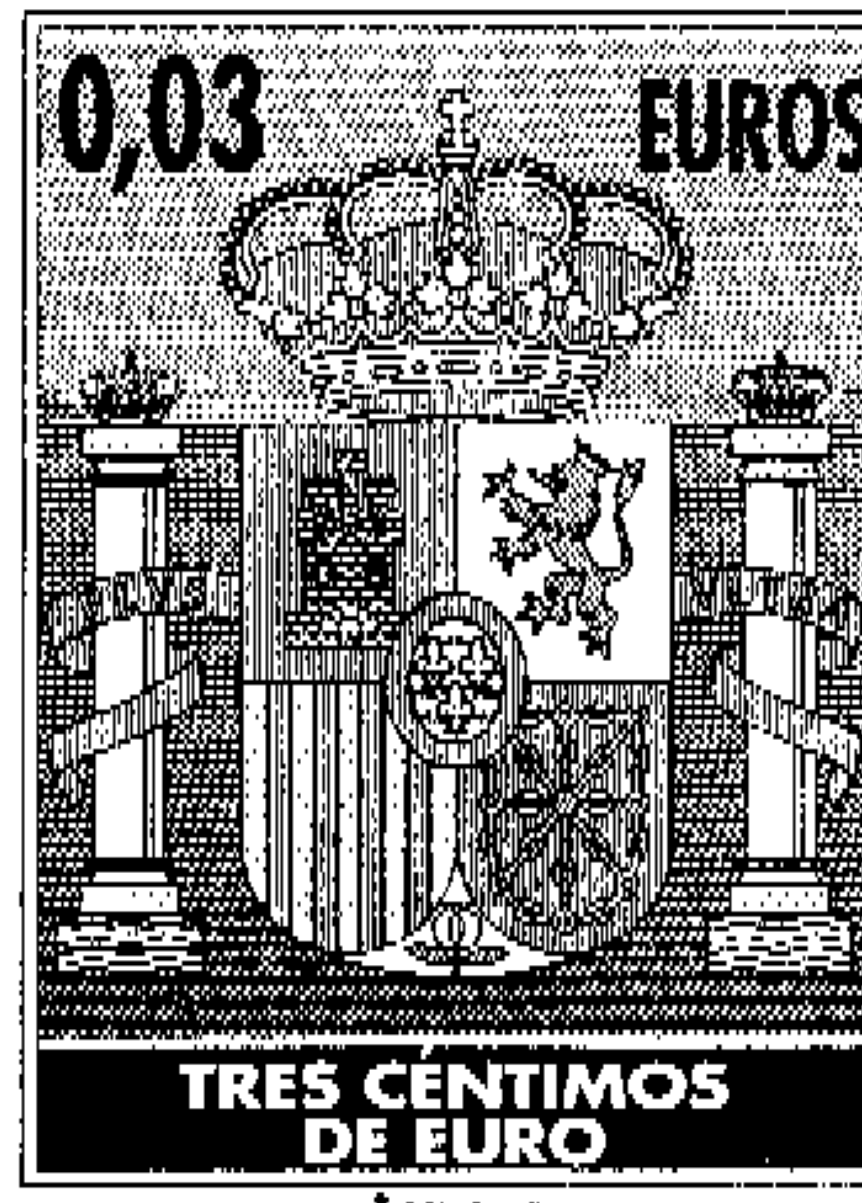
Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Las inversiones se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar y las inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen. Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de títulos no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto. Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados como pérdidas y ganancias de los títulos.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones



CLASE 8.<sup>a</sup>



0G4935303

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones mejorados para reflejar las circunstancias concretas del emisor.

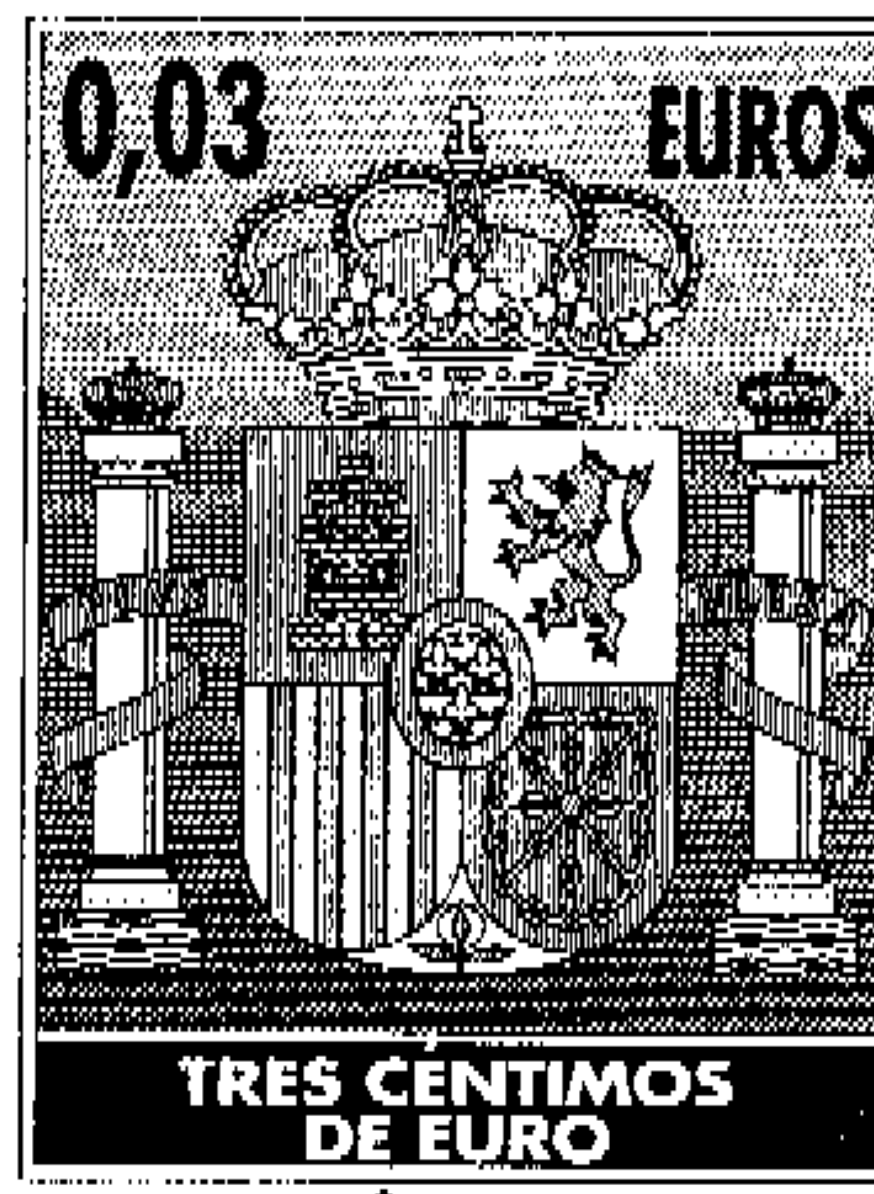
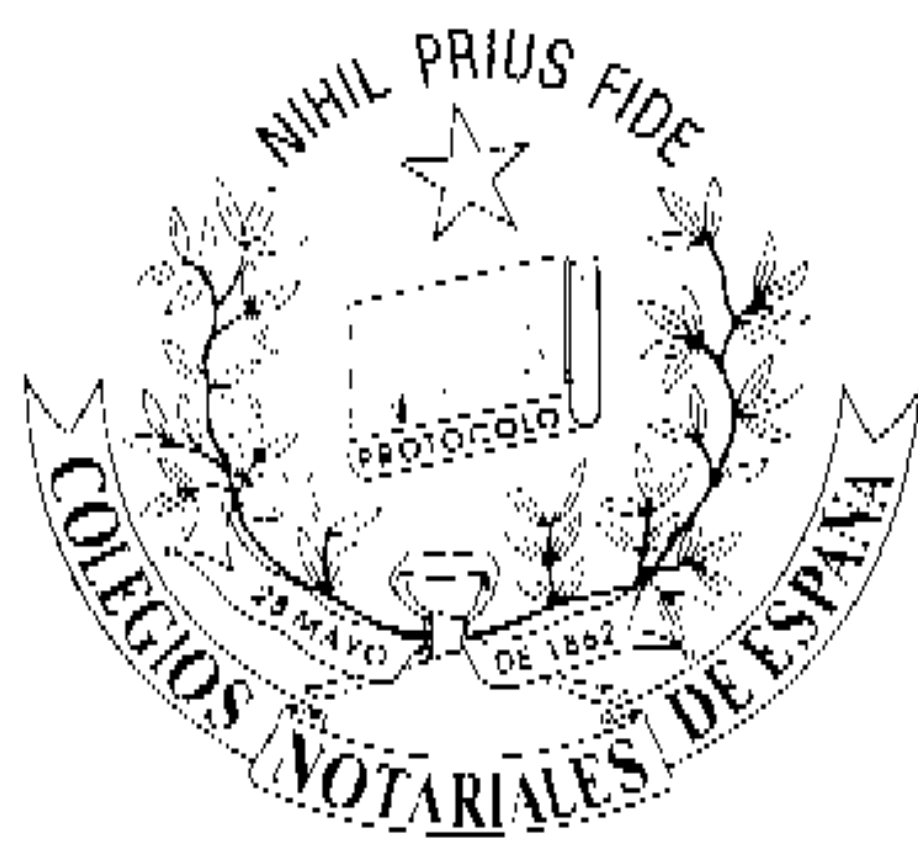
El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados.

### 2.11. Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina por el método del precio medio ponderado. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costes por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

### 2.12. Cuentas comerciales a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.



0G4935304



CLASE 8.ª

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### 2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

### 2.14. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones, o para la adquisición de un negocio, se incluyen en el coste de adquisición como parte de la contraprestación de la adquisición.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

### 2.15. Subvenciones oficiales

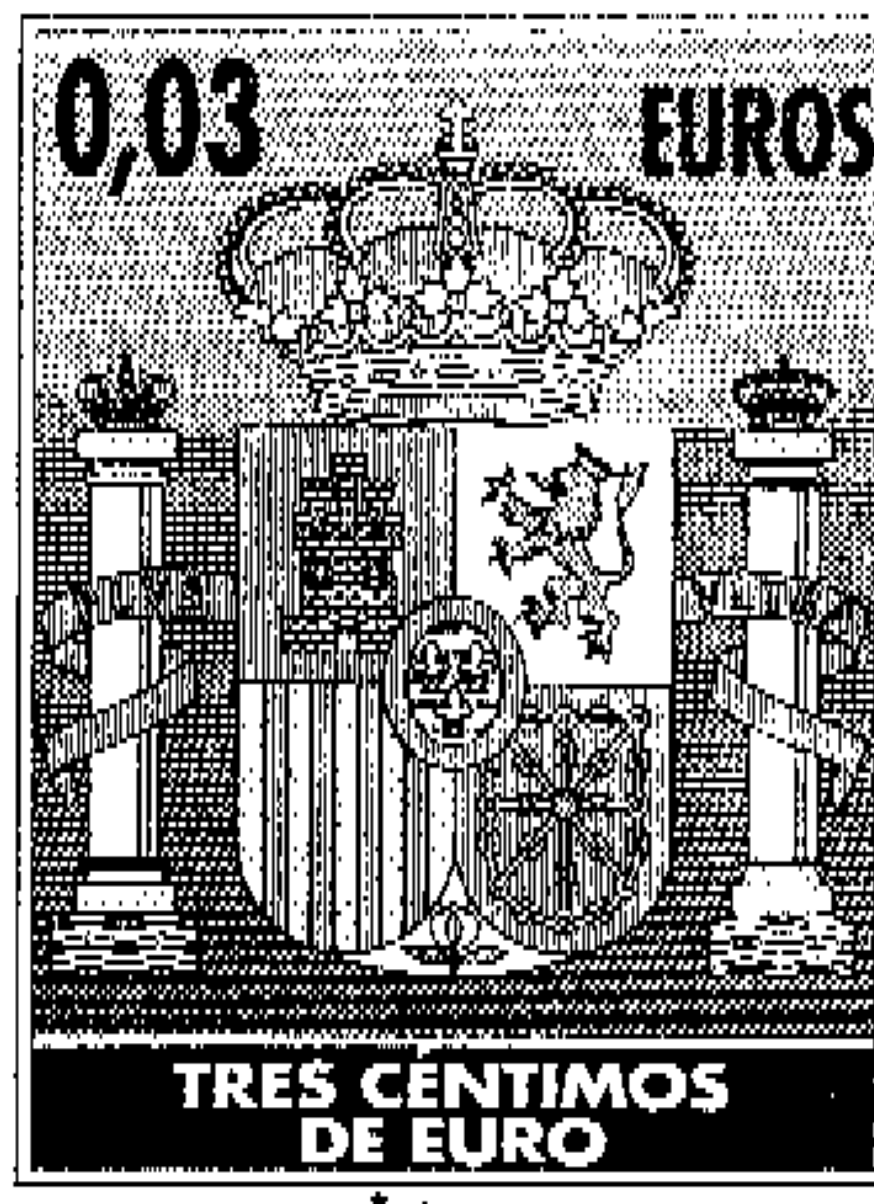
Las subvenciones del Gobierno se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se diferencian y se reconocen en la cuenta de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0G4935305

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

### **2.16. Recursos ajenos**

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

### **2.17. Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

### **2.18. Prestaciones a los empleados**

Las indemnizaciones por cese como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha

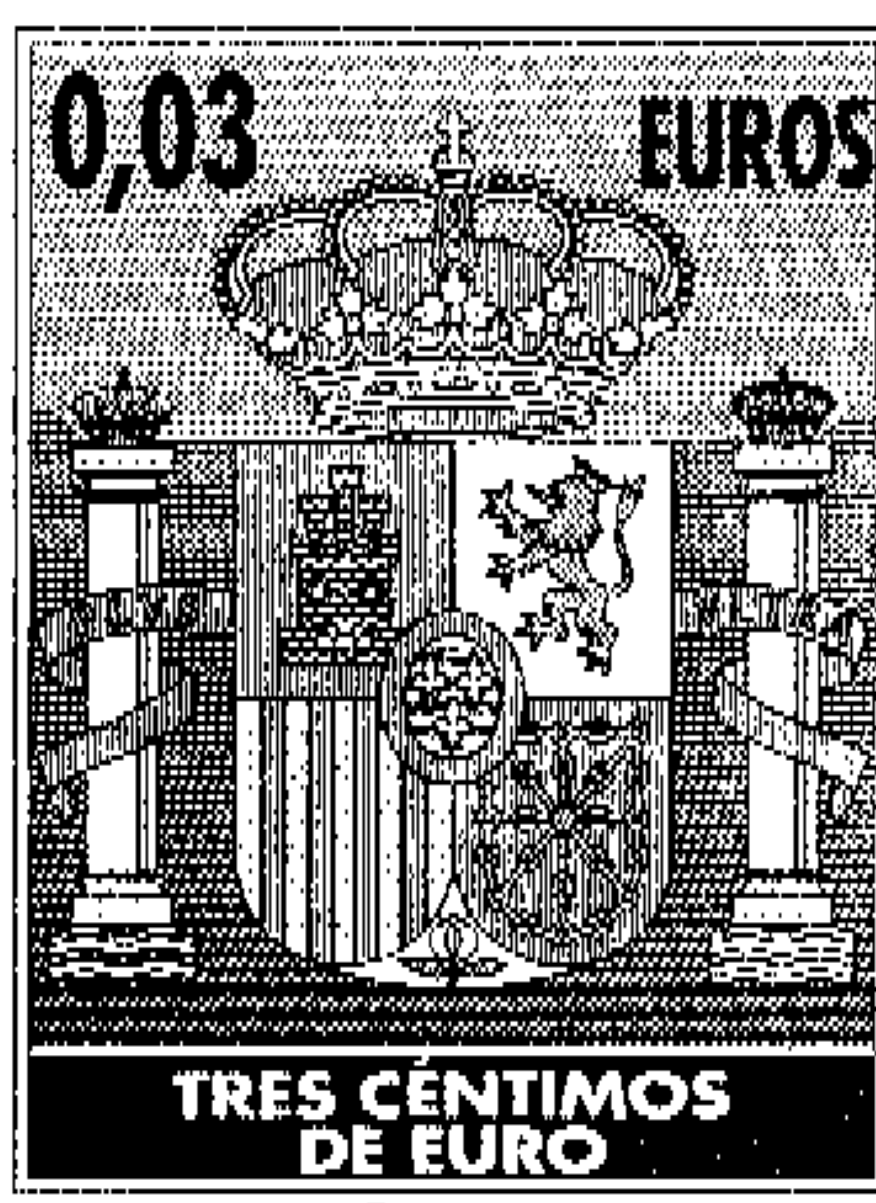






**CLASE 8.<sup>a</sup>**

1 979 93 700000 000 000 000



0G4935307

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

### **(b) Ventas de servicios**

Las ventas de servicios se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los servicios, por referencia a la finalización de la transacción concreta evaluada en base al servicio real proporcionado como un porcentaje del servicio total a proporcionar.

### **(c) Ingresos por intereses**

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen cuando se cobra el efectivo o sobre la base de recuperación del coste cuando las condiciones están garantizadas.

### **2.21. Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta**

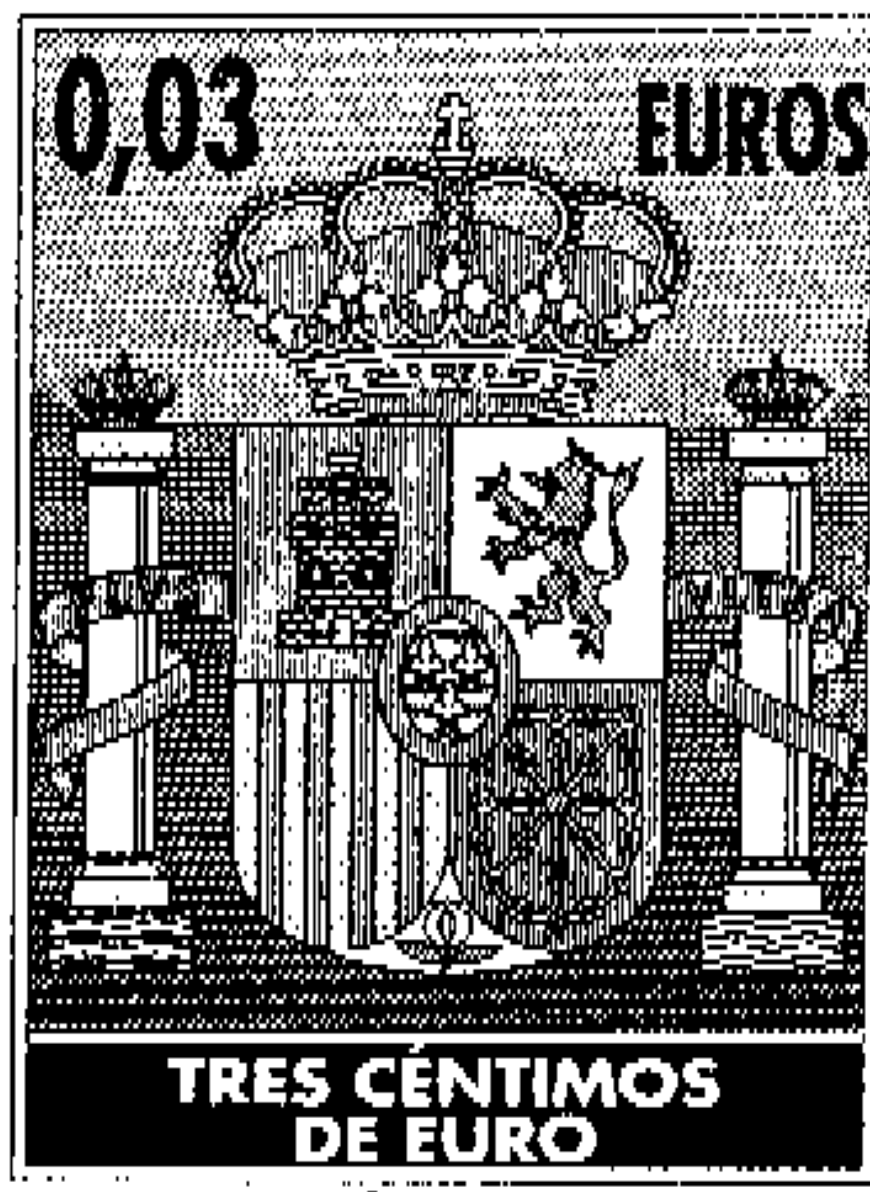
Los activos no corrientes (o grupos de enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de a través del uso continuado.

El Grupo adoptó de forma anticipada la NIIF5 el 1 de enero de 2004 prospectivamente de acuerdo con las disposiciones de la norma. La adopción anticipada de la NIIF5 ha resultado en un cambio de política contable para los activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta. Los activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta no se clasificaron ni presentaron previamente como activos o pasivos corrientes. No hay diferencia en la valoración de los activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta o para un uso continuado.

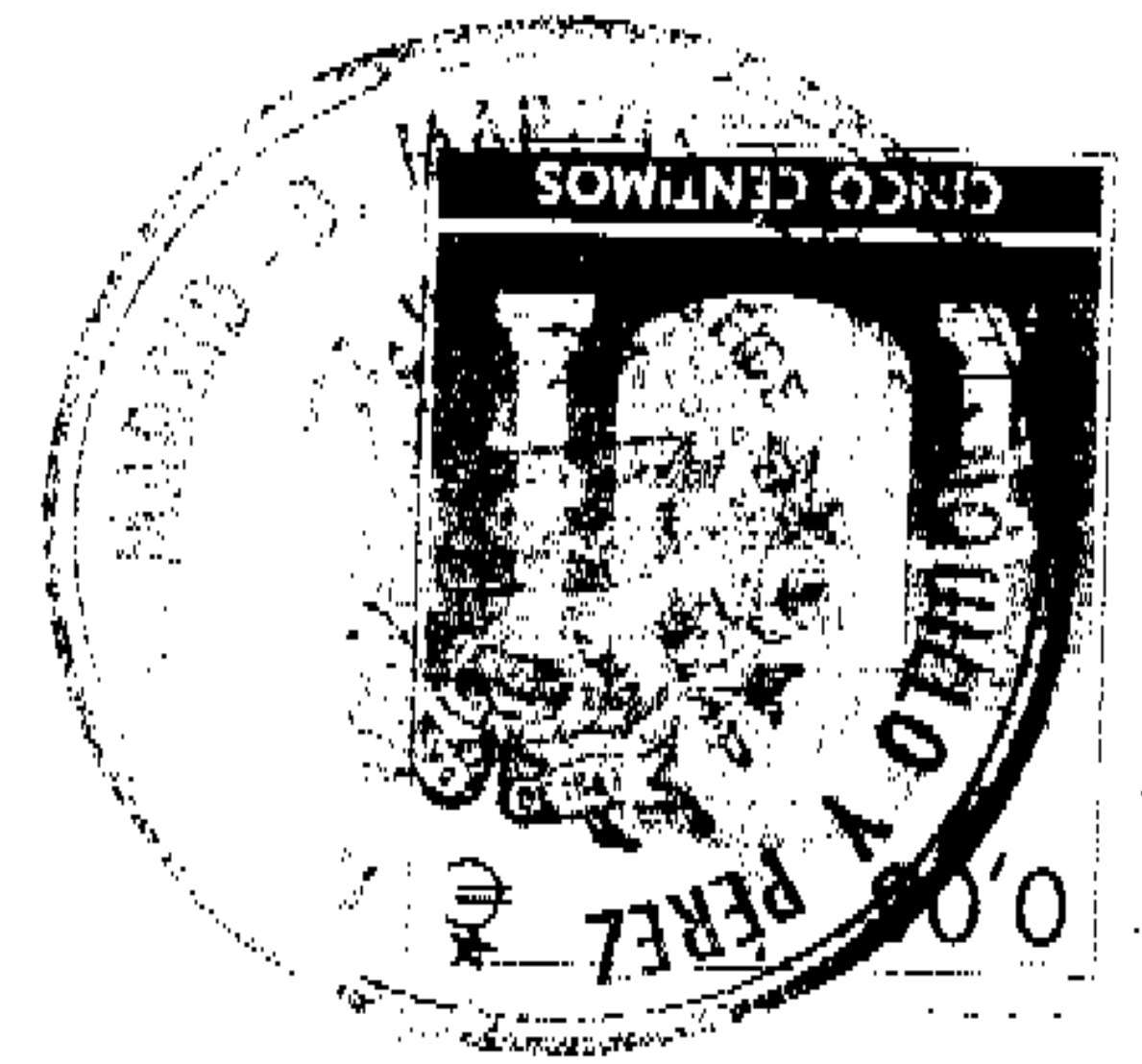
La aplicación de la NIIF5 no tuvo impacto en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior.

### **2.22. Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad.



0G4935308



CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### 2.23. Arrendamientos

#### (a) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza en el periodo menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

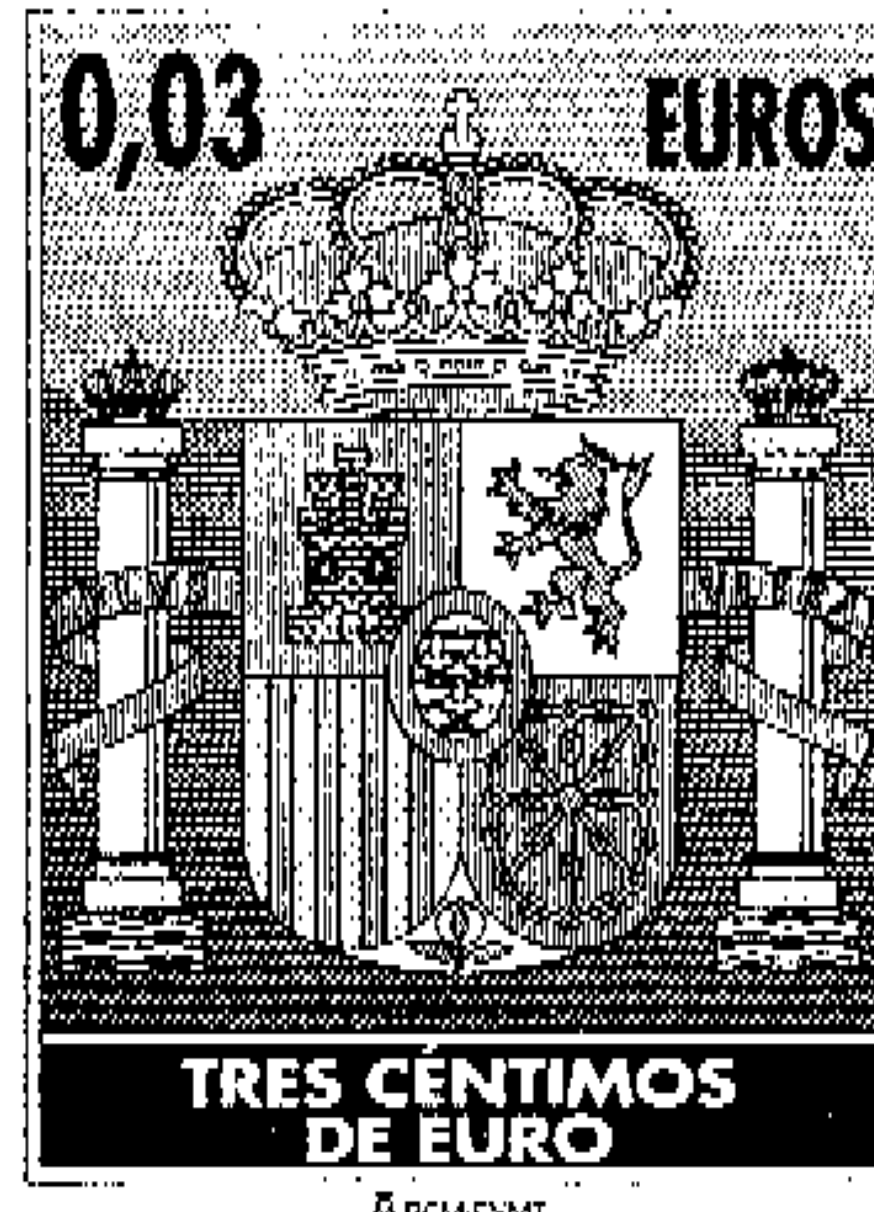
#### (b) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera a cobrar (Nota 19). La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital. Los ingresos por arrendamiento se reconocen durante el periodo del arrendamiento de acuerdo con el método de la inversión neta, que refleja un tipo de rendimiento periódico constante.

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del inmovilizado material en el balance. Estos activos se amortizan durante su vida útil esperada en base a criterios coherentes con los aplicados a elementos similares propiedad del Grupo. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0G4935309

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### 2.24. Nuevas normas e interpretaciones CINIIF

El IASB ha aprobado y publicado recientemente determinadas normas contables, mejoras a las normas que ya están vigentes así como interpretaciones CINIIF cuya fecha de entrada en vigor es posterior al 31 de diciembre de 2005, y que no han sido aún adoptadas por la Unión Europea. La evaluación por parte de la dirección del Grupo del impacto que estas nuevas normas no tiene impacto alguno en la estas cuentas anuales.

### 3. Gestión del riesgo

Durante el ejercicio 2005, los riesgos evaluados y con cobertura suficiente han sido entre otros:

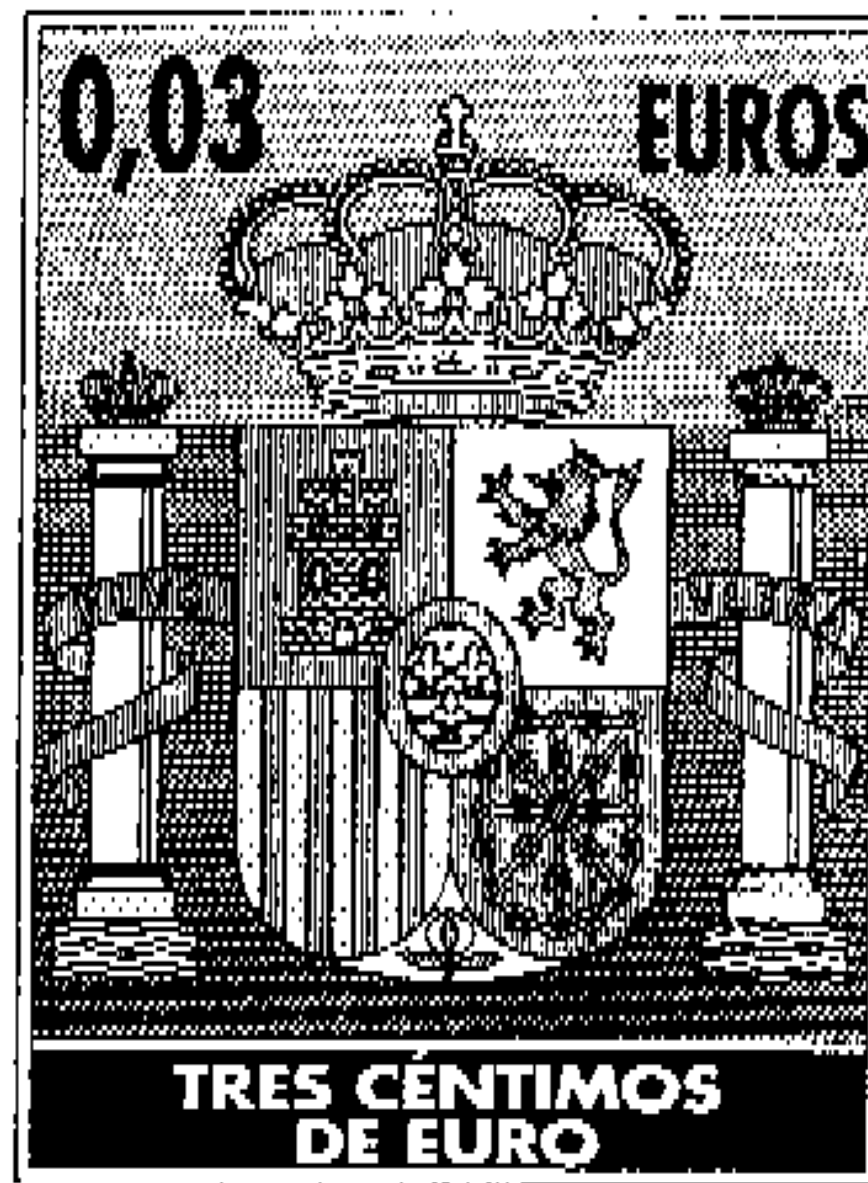
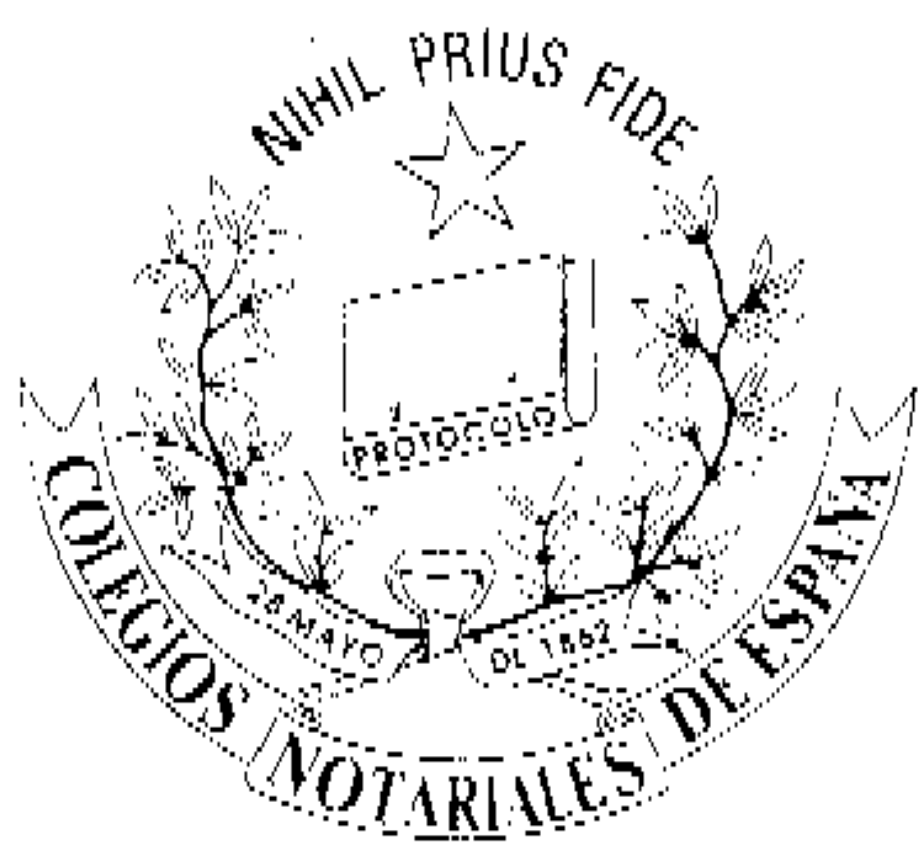
- Riesgos de mercado / competencia y precios de venta.
- Riesgos forestales.
- Riesgos regulatorios / medioambientales.
- Riesgos relativos a nuevas inversiones y otros
- Riesgos de daños materiales y pérdida de beneficios.

#### 3.1 Evaluación de los riesgos

##### (a) Sistemas de control

Los sistemas de control existentes en el Grupo se consideran adecuados al perfil de riesgo del Grupo y pueden agruparse en las siguientes categorías:

- (i) Mantenimiento de una estructura de costes muy competitiva que permite afrontar, comparativamente mejor respecto de la competencia, el impacto de las épocas de crisis en el mercado.
- (ii) Sistemas de control de dispersión de la masa forestal, tres áreas forestales alejadas (Argentina, Uruguay y Huelva), con una razonable dispersión de las fincas dentro de cada área, además se realizan de forma periódica trabajos de limpieza de montes, cortafuegos, etc. reduciendo considerablemente el impacto de los posibles daños por incendios.
- (iii) Riesgos regulatorios / medioambientales:



0G4935310

CLASE 8.<sup>a</sup>



## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Planes y sistemas para el aseguramiento de la calidad de los productos o servicios: la política de calidad definida en el Grupo IBERPAPEL tiene como máxima prioridad la satisfacción de los clientes y la mejora continua, por lo que los productos y servicios cumplen los estándares de calidad. En este sentido, el Grupo cuenta con las certificaciones ISO 9001 y 14001. Los objetivos básicos de la política de calidad del Grupo IBERPAPEL son los siguientes:

Revisar, mejorar y optimizar los procesos y controles existentes, para garantizar de esta forma la calidad y trazabilidad de los productos.

Dar una respuesta adecuada a las reclamaciones, estableciendo un proceso en el que se estudie, registre y responda dichas reclamaciones.

Sistemas para el control de riesgos medioambientales: el Grupo IBERPAPEL mantiene un compromiso de cumplimiento de las legislaciones europea, estatal y autonómicas aplicables, participando activamente en desarrollo de nuevos compromisos medioambientales. En este sentido, se han implantado progresivamente las Mejores Tecnologías Disponibles (MTDs) derivadas de la directiva comunitaria IPPC 96/61/EC de control integrado de la polución. Cabe destacar una serie de acciones llevadas a cabo por el Grupo en esta línea:

Sistema de eliminación de olores.

Proceso de eliminación de cloro elemental como agente de blanqueo.

Instalación de sistemas de medida de emisiones en continuo en conexión con el Gobierno Vasco.

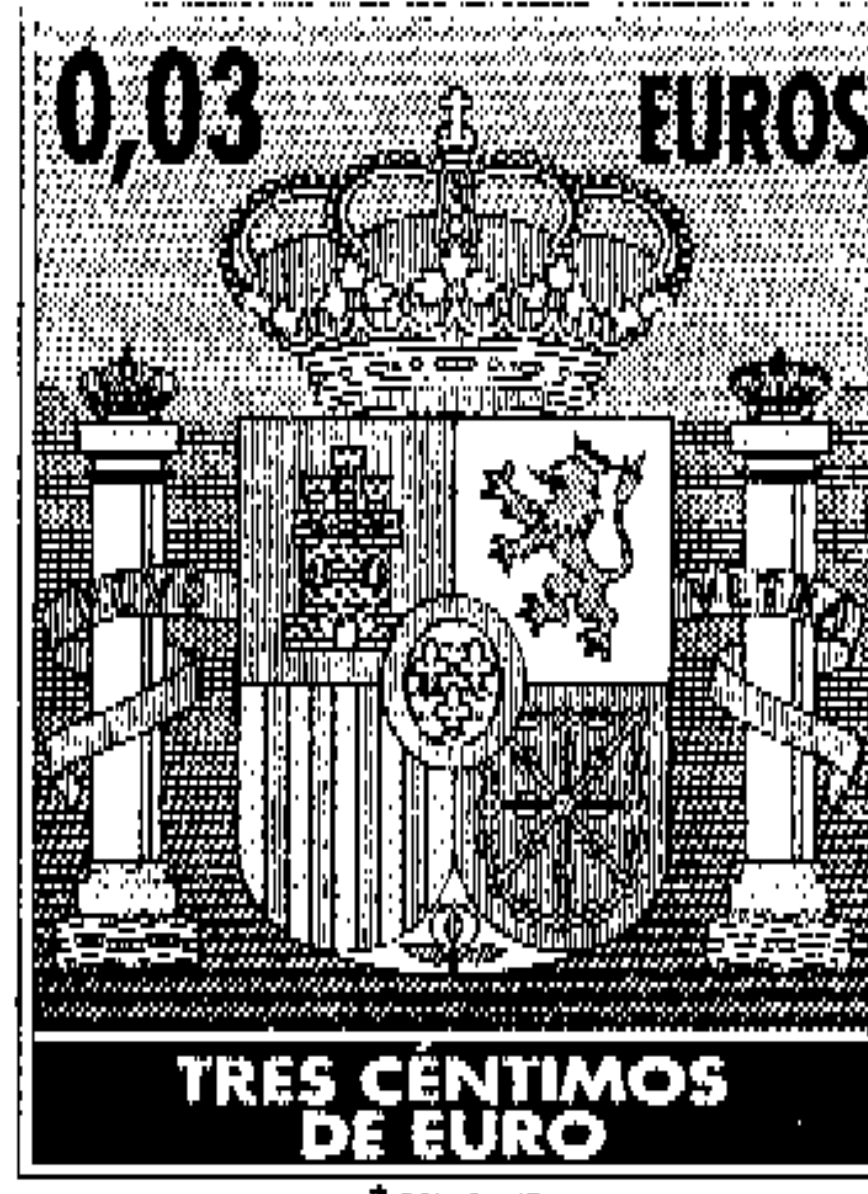
Utilización de las mejores tecnologías disponibles para la mejora de emisiones y vertidos, así como para la reducción de residuos.

Instalación de una nueva depuradora de efluentes.

Asimismo durante los últimos años, el Grupo IBERPAPEL ha continuado con su política de reforestación, con un enfoque orientado hacia los llamados "Mecanismos de Desarrollo Limpio" (Clean Development Mechanism, CDM). El objetivo de esta política es lograr, a través de estos mecanismos regulados en el Protocolo de Kyoto y en la legislación Europea, financiación que garantice la viabilidad de los proyectos puestos en marcha que, además nos permita obtener un suministro óptimo de materia prima para nuestra instalación de Hernani. El mencionado proyecto fundamentalmente se ha desarrollado con un programa de repoblación forestal basado en la variedad de Eucaliptos ya sea proveniente de semilla o de desarrollo clonan, en fincas compradas por la filiales del Grupo IBERPAPEL en Argentina y Uruguay, fincas que anteriormente tenían una actividad de praderas para pastoreo. En los últimos años el total de hectáreas repobladas han sido aproximadamente 3.000 en Argentina y 2.500 en Uruguay.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0G4935311

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Adicionalmente, el Grupo IBERPAPEL ha implantado un sistema de gestión medioambiental según la norma internacional ISO 14001, que se unirá al ya existente sistema de gestión de la calidad.

Existencia de un programa de desarrollo, análisis y seguimiento de inversiones que permite afrontar de forma satisfactoria los procesos de crecimiento del negocio.

Otros procedimientos de carácter preventivo: el Grupo IBERPAPEL sigue la política de contratar las pólizas de seguros y las coberturas necesarias para mitigar, en la medida de lo posible, los riesgos derivados de la pérdida de beneficios, daños materiales, cobro de clientes, avería en maquinaria, etc.

### (b) Procedimiento interno de supervisión

El Grupo ha evaluado los riesgos de acuerdo al modelo universal, realizando las revisiones que se han considerado necesarias para la actualización del mapa de riesgos. Asimismo, se ha procedido a calcular el impacto de dichos riesgos, así como las acciones de seguimiento y gestión correspondientes a cada uno de los campos de actuación mencionados.

De esta forma, el Grupo lleva a cabo políticas de gestión de riesgos específicas para determinadas áreas:

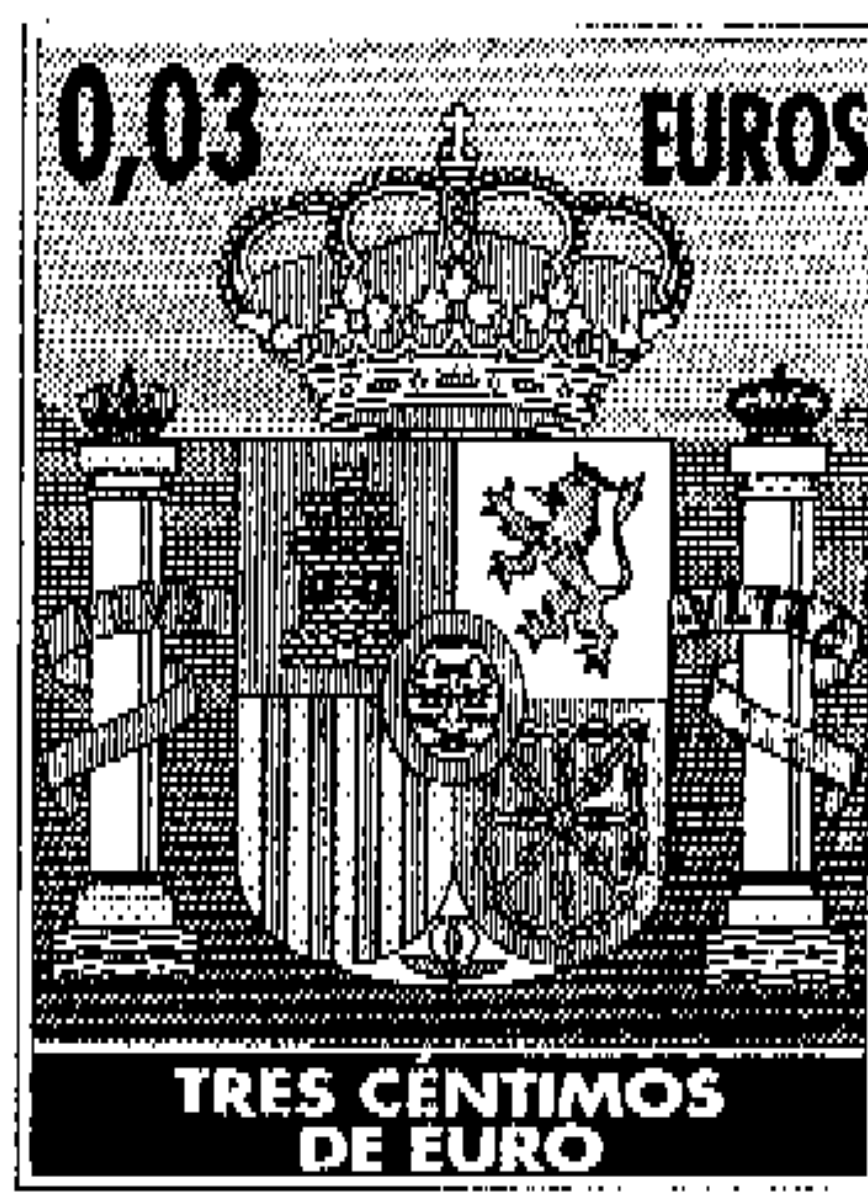
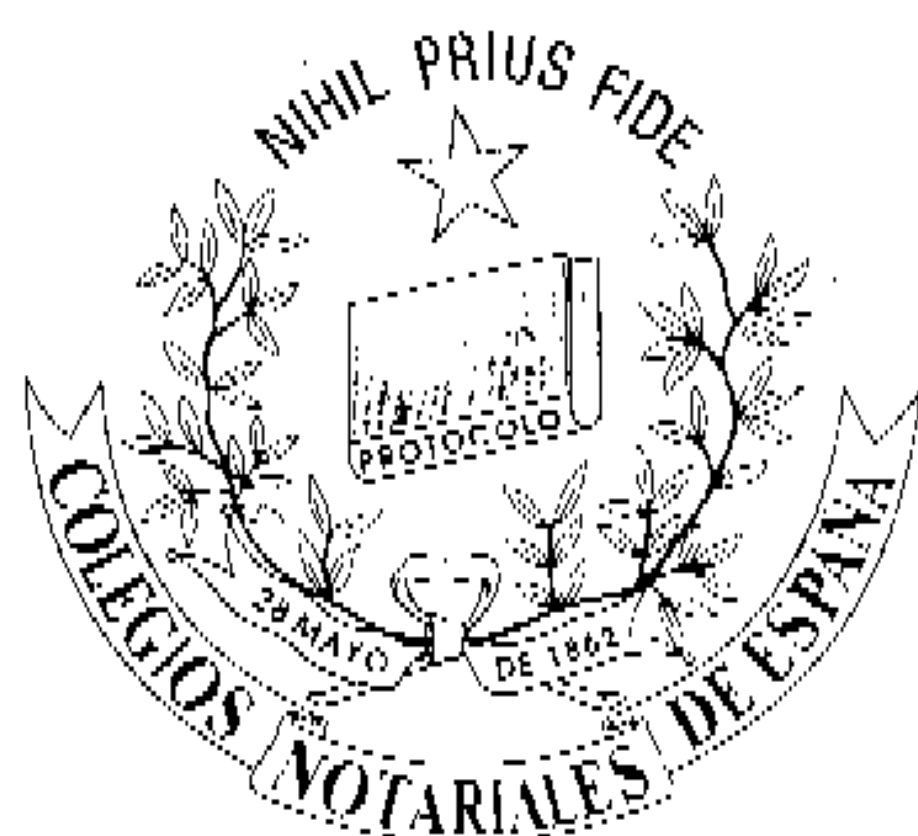
Riesgos asociados a los aspectos medioambientales de la actividad

El Grupo incluye en su evaluación de riesgos los derivados de los aspectos medioambientales, que son analizados para determinar la importancia y probabilidad de sucesos o posibles contingencias de acuerdo de modelo universal de riesgos.

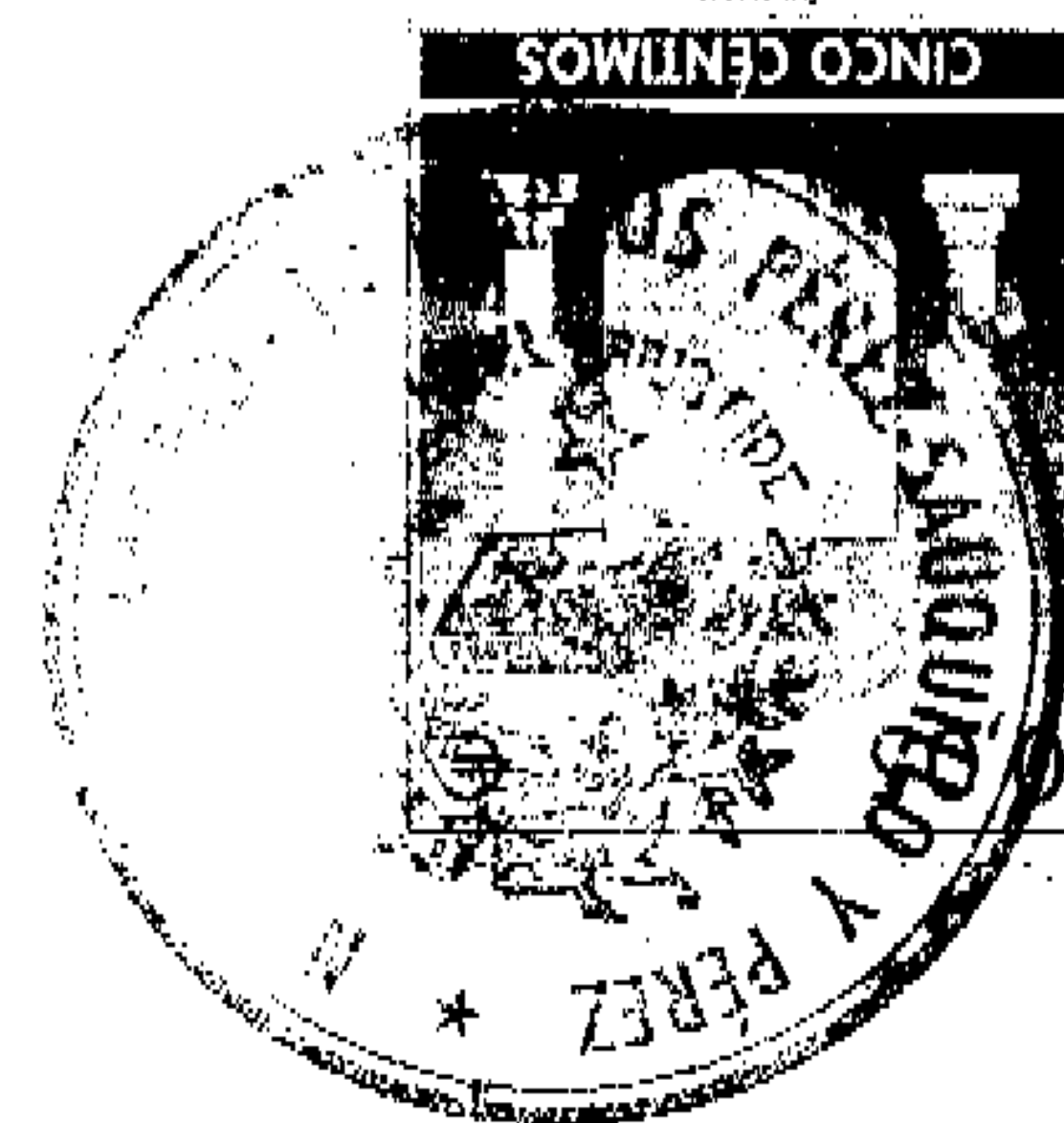
Los Administradores del Grupo estiman que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

Directiva de derechos de emisión de GEI

La Unión Europea en cumplimiento de los acuerdos del Protocolo de Kyoto emitió la Directiva de Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero, traspuesto de la normativa española por la Ley 1/2205 de 9 de marzo que entre otros aspectos regula los principios básicos del Plan Nacional de Asignaciones. Las instalaciones de las sociedades pertenecientes al Grupo quedan sujetas a dicho plan.



0G4935312



CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### Plan Nacional de Asignaciones

En el Consejo de Ministros celebrado el 21 de enero de 2005 se aprobó una asignación individual de derechos de emisión para la sociedad Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. de 177.308 anuales, para el periodo 2005-2007. Dicha asignación se ha realizado de acuerdo al Plan Nacional de Asignaciones en cumplimiento de la Directiva de Comercio de Gases de Efecto Invernadero.

### Política medioambiental

El Grupo en el ámbito de la gestión medioambiental asume diversos compromisos en el desarrollo de su actividad comercial, con el fin de garantizar un futuro sostenible, entre los que destacan:

Respeto al medio ambiente, mediante el uso racional de los recursos naturales y la actuación contra la contaminación derivada de los procesos de su propia actividad industrial.

Fomento del uso de materias primas y recursos naturales mediante el empleo de tecnologías limpias y minimización de residuos, así como reciclado, recuperación y reutilización.

Introducción de pautas de mejora continua y obtención de los diferentes certificados de calidad (ISO 14001).

Colaboración con los Organismos y Administraciones competentes.

Desarrollo de programas medioambientales concretos.

### 3.2 Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

El Grupo no opera con instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas.

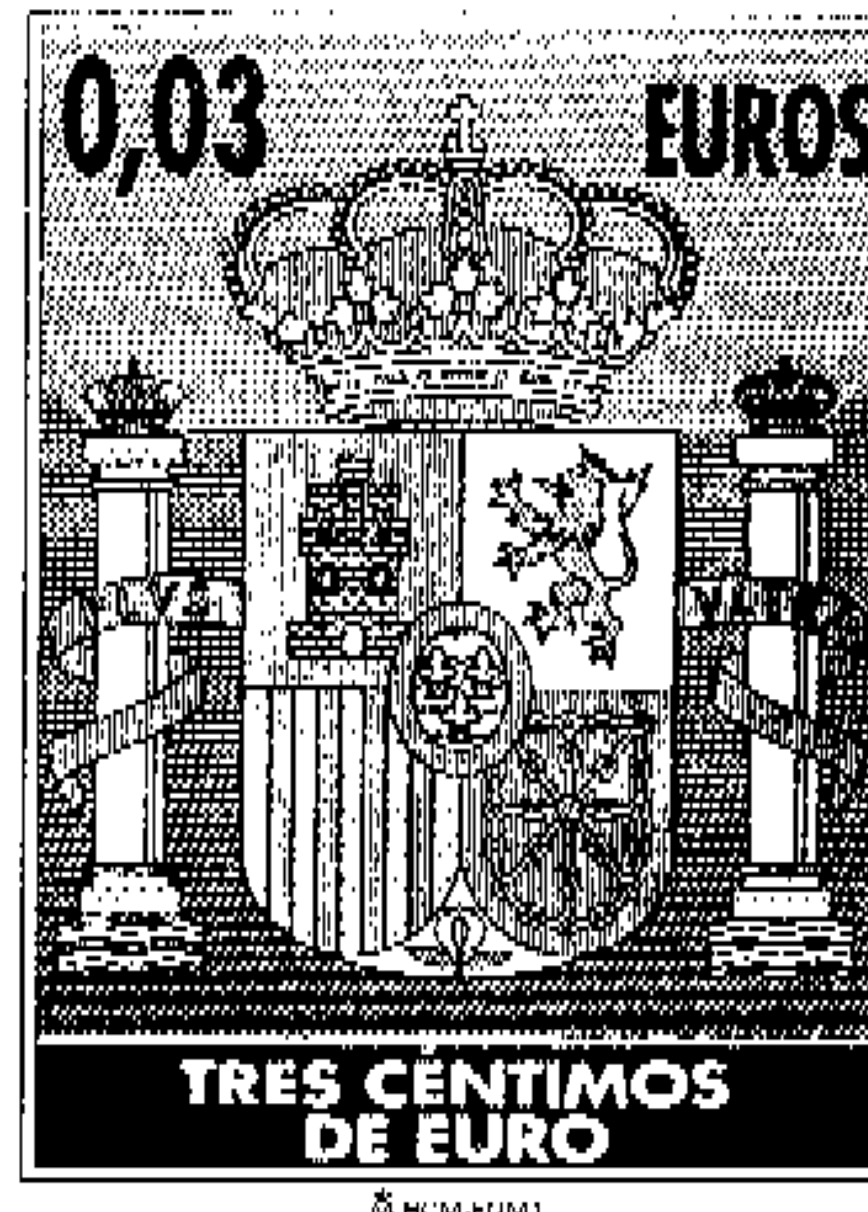
### 3.3 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en "moneda extranjera" y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

En la fecha de cada balance de situación, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputarán directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
FISCAL



0G4935313

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

Los activos y pasivos no monetarios cuyo criterio de valoración sea el valor razonable, y estén denominados en monedas extranjeras, se convierten según los tipos vigentes en la fecha en que se ajustó el valor razonable, cuyo importe se reconoce directamente en el patrimonio neto.

En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero del Grupo se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión.

### **Riesgos de los activos de la sociedad**

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

### **3.4 Riesgo de crédito**

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

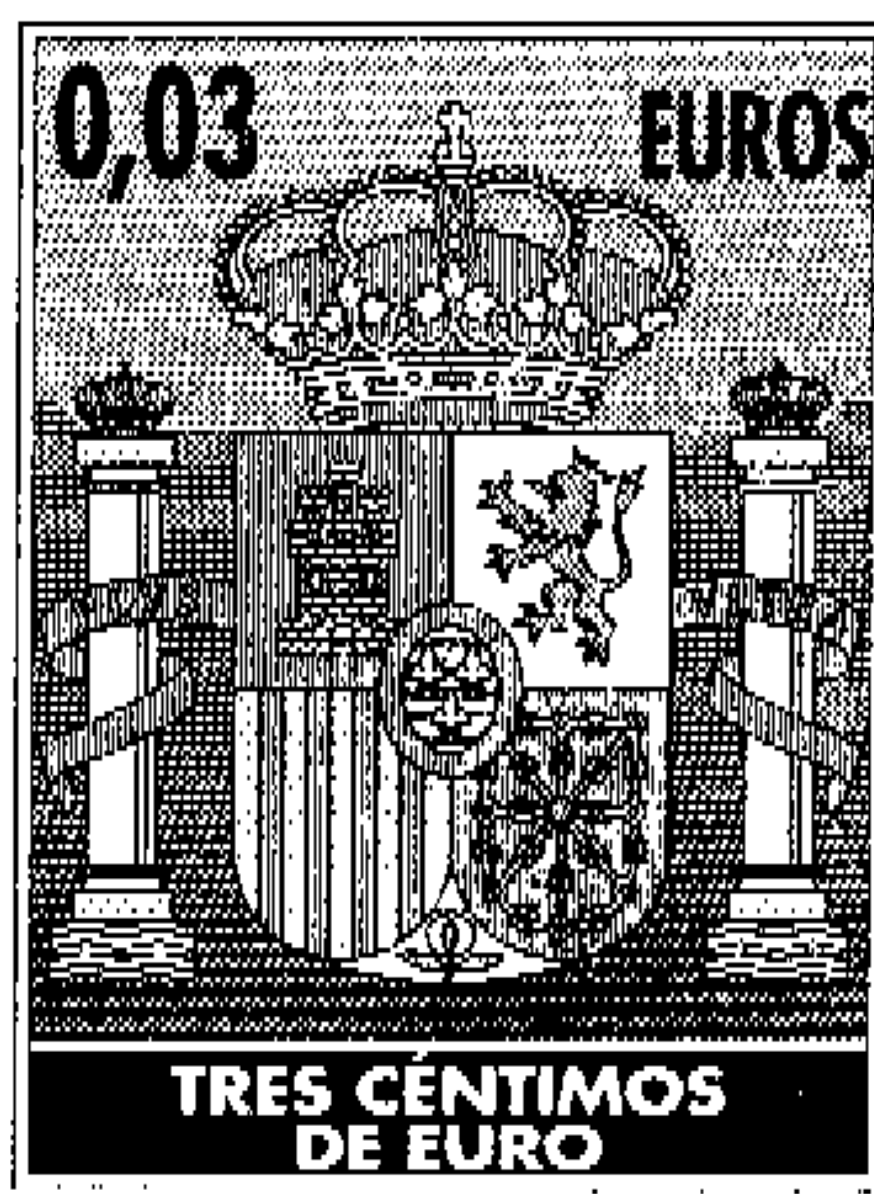
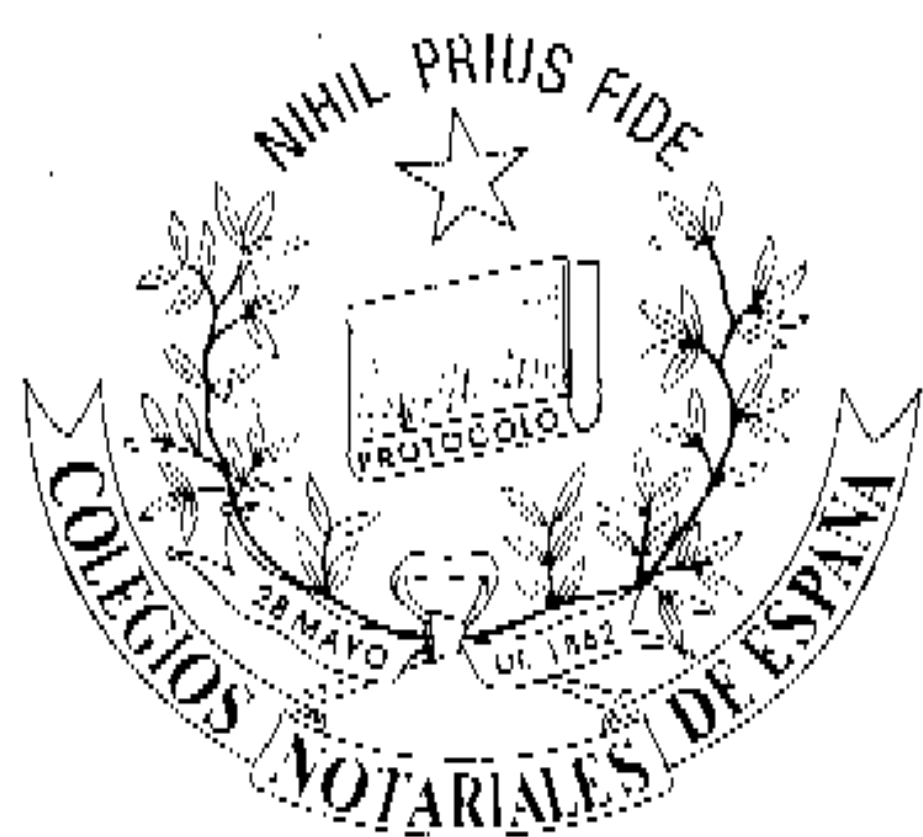
El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes, además el grupo asegura el 100% de las ventas.

### **Créditos y avales**

No existen riesgos directos del Grupo con Administradores de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 a excepción de los créditos que figura en la Nota 31.





0G4935314



CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

En todos los casos, las operaciones que dan lugar a estos saldos fueron concedidas en condiciones de mercado.

### 4. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

#### 4.1. Estimaciones y juicios contables

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro, valoración de su masa forestal, cálculo del impuesto sobre las ganancias en varias jurisdicciones y algunos litigios en curso. Si bien, estas estimaciones y juicios en ningún caso darían lugar a un ajuste significativo en los activos y pasivos del Grupo dentro del ejercicio financiero siguiente.

#### 4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables

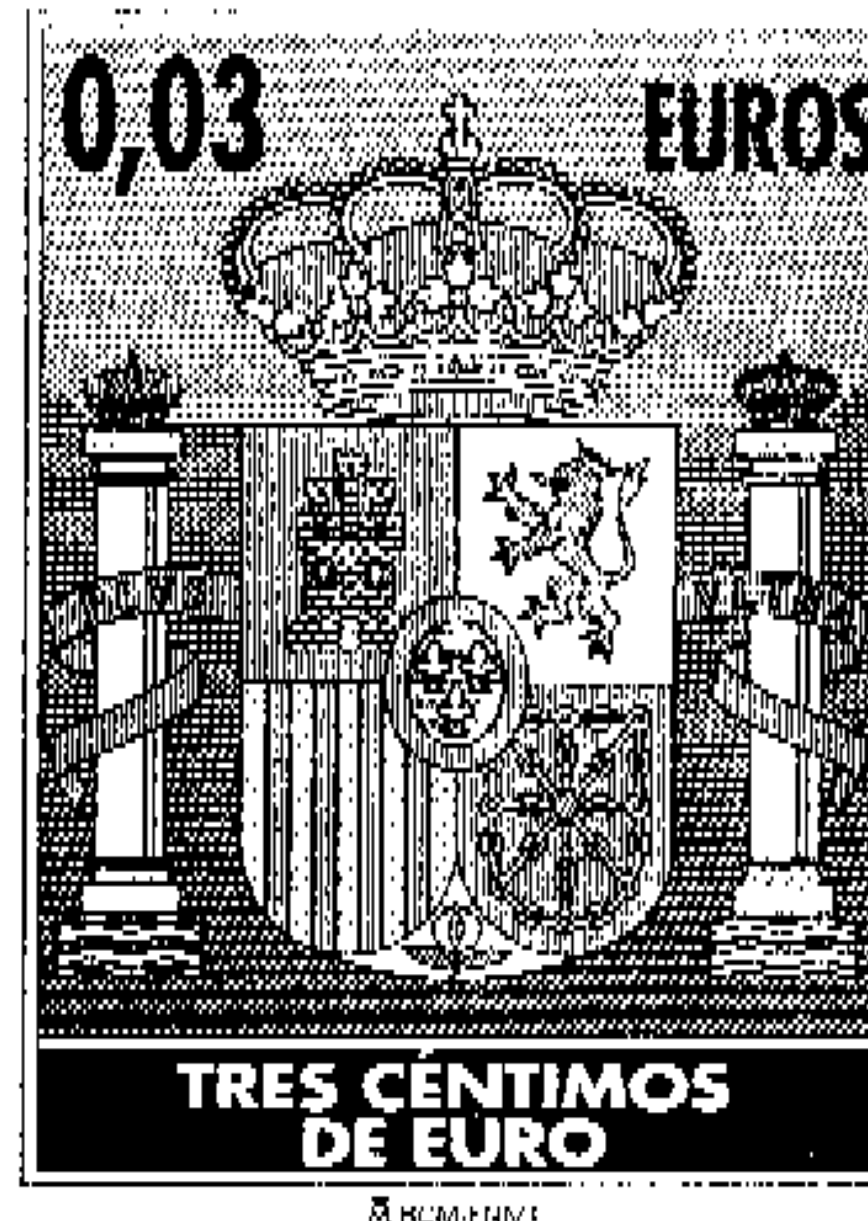
##### (a) Reconocimiento de ingresos

##### Pérdidas por deterioro en los activos financieros disponibles para la venta

El Grupo sigue la guía de la NIC 39 (revisada en 2004) para determinar cuando una inversión es diferente a otra que temporalmente haya sufrido pérdidas por deterioro. Esta determinación exige un juicio importante. Para hacer este juicio, el Grupo evalúa, entre otros factores, la duración y alcance al cual el valor razonable de una inversión es inferior a su coste; y la salud financiera y la perspectiva del negocio a un plazo cercano para la invertida, incluidos factores tales como el rendimiento de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo de explotación y de financiación.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
IBERPAPPEL



0G4935315

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

### **5. Transición a las NIIF**

#### **5.1. Base de transición a las NIIF**

##### **5.1.1. Aplicación de la NIIF 1**

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2005 son las primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF, por lo que el Grupo ha aplicado la NIIF 1 en la preparación de las mismas.

La fecha de transición a las NIIF de IBERPAPEL GESTION, S.A. es 1 de enero de 2004. El Grupo preparó su balance de apertura con arreglo a las NIIF a dicha fecha.

En la preparación de estas primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a la NIIF 1, el Grupo ha aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

##### **5.1.2. Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo**

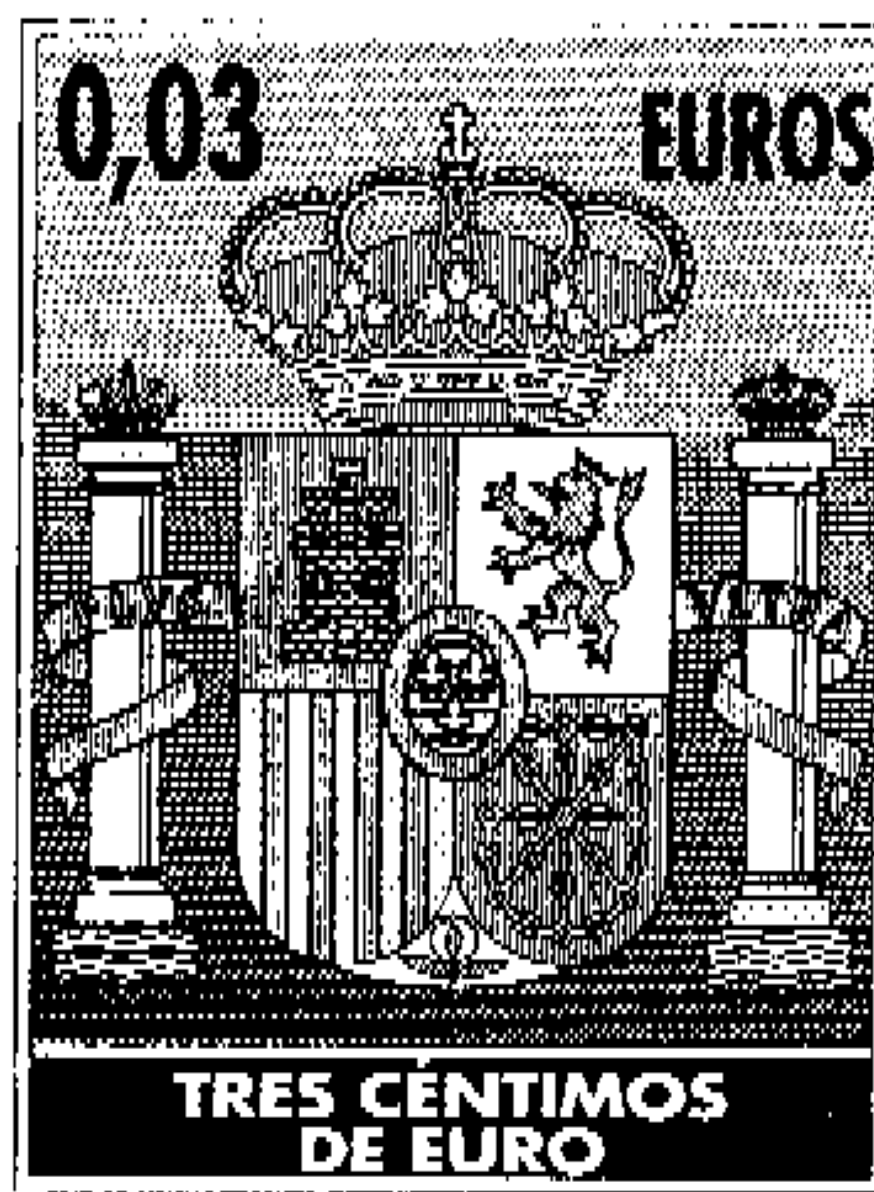
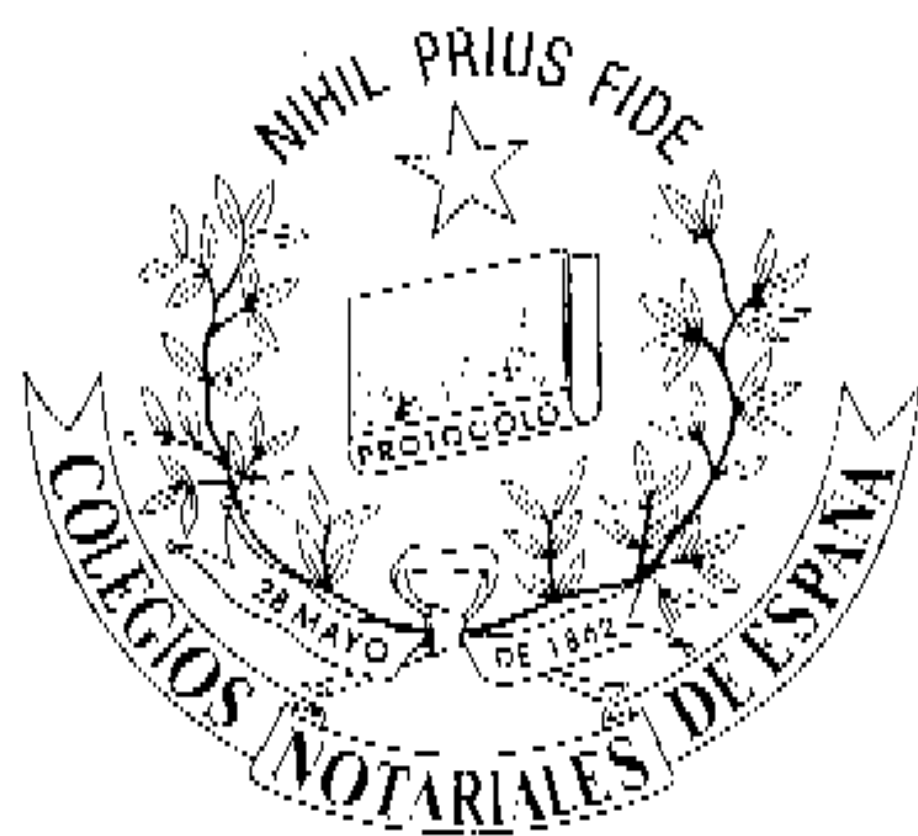
IBERPAPPEL GESTION, S.A. ha optado por aplicar las exenciones a la aplicación retroactiva total de las NIIF que se detallan a continuación.

###### **(a) Diferencias de conversión acumuladas**

IBERPAPPEL GESTION, S.A. ha elegido valorar a cero las diferencias de conversión acumuladas con anterioridad al 1 de enero de 2004. Esta exención se ha aplicado a todas las dependientes de acuerdo con lo estipulado en la NIIF 1.

##### **5.1.3. Excepciones a la aplicación retroactiva seguidas por el Grupo**

IBERPAPPEL GESTION, S.A. ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF:



0G4935316



CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### (a) Contabilidad de cobertura

El Grupo no aplica la contabilidad de cobertura.

### (b) Estimaciones

Las estimaciones bajo NIIF al 1 de enero de 2004 son coherentes con las estimaciones realizadas a la misma fecha bajo los principios contables anteriores, a menos que exista evidencia de que dichas estimaciones eran erróneas.

### (c) Activos mantenidos para la venta

La dirección aplica la NIIF 5 prospectivamente desde el 1 de enero de 2004. Cualquier activo mantenido para la venta se reconoce de acuerdo con la NIIF 5 únicamente desde el 1 de enero de 2004.

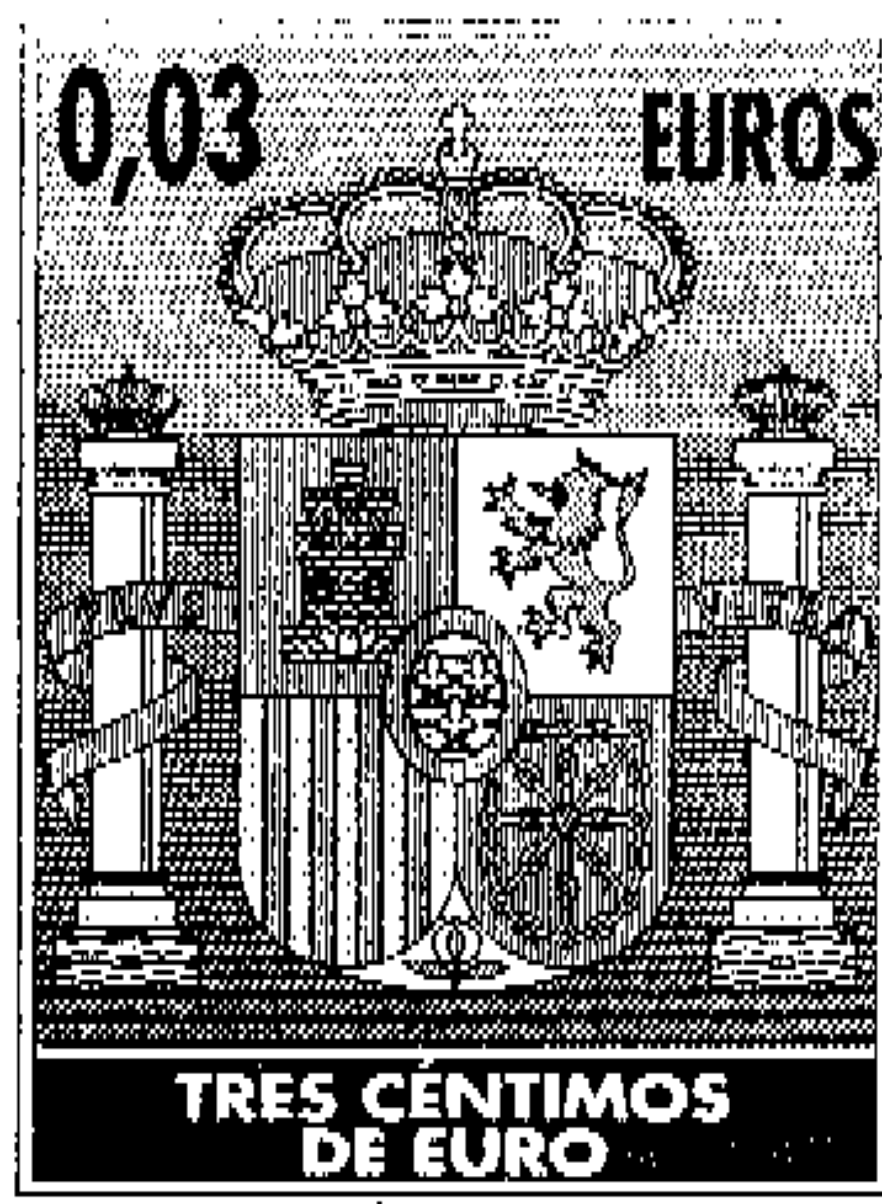
### 5.2. Conciliación entre NIIF y principios contables locales (PCGA)

Las siguientes conciliaciones ofrecen la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La primera conciliación proporciona una visión global del impacto sobre el patrimonio neto de la transición al 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004. Las siguientes 4 conciliaciones incluyen detalles del efecto de la transición respecto de:

- (i) El patrimonio neto al 1 de enero de 2004 (Nota 5.2.2.)
- (ii) El patrimonio neto al 31 de diciembre de 2004 (Nota 5.2.3.)
- (iii) Los resultados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 (Nota 5.2.4.)



CLASE 8.<sup>a</sup>



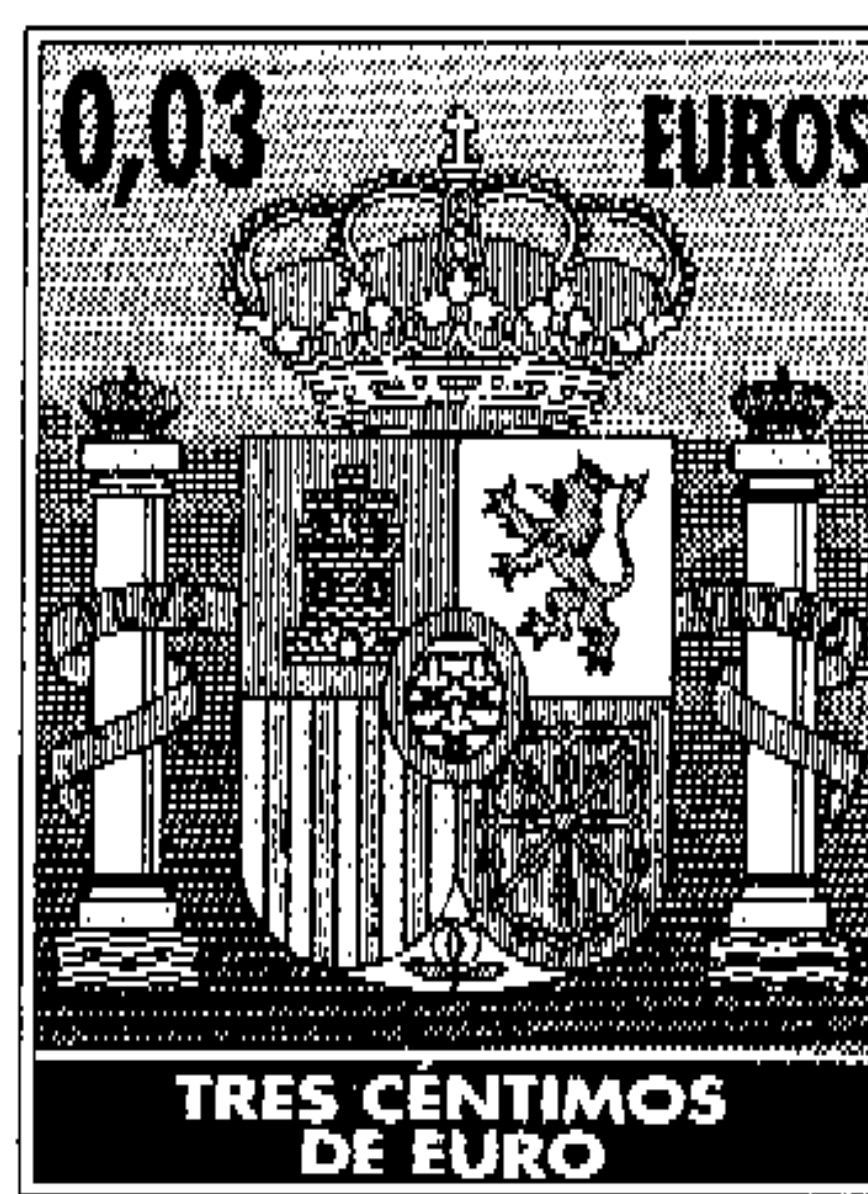
OG4935317

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

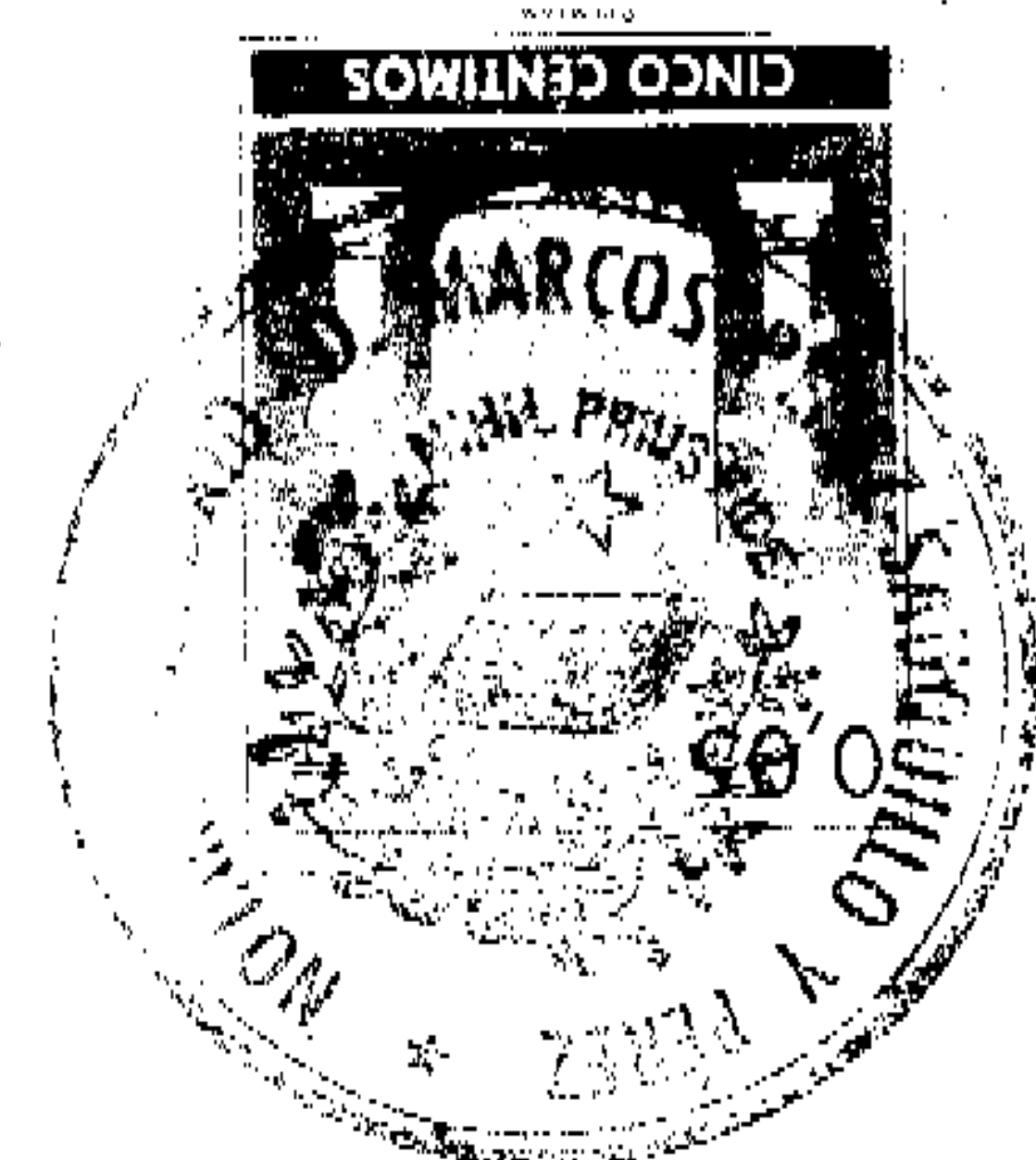
### 5.2.1 Resumen de ajustes al patrimonio neto

	1 de enero de 2004	Nota	31 de diciembre de 2004	Nota
<b>Patrimonio neto total según PCGA</b>	<b>164.459</b>		<b>170.377</b>	
Valoración Activos Biológicos	1.254	5.2.2 (i)	1.138	5.2.3 (i)
Baja de gastos diferidos que no cumplen con la definición de activo intangible de acuerdo con NIIF	(147)	5.2.2 (i)	(65)	5.2.3 (i)
Deducciones activos fijos nuevos, como subvenciones	(12.841)	5.2.2 (i)	(16.300)	5.2.3 (i)
Acciones Propias en Cartera	(66)	5.2.2 (h)	(98)	5.2.3 (h)
Efecto impositivo de los ajustes de conversión	(383)		(291)	
<b>Patrimonio neto total con arreglo a NIIF</b>	<b>152.276</b>		<b>154.761</b>	

Nota: Al 31 de diciembre de 2004, se incluye un efecto negativo en ganancias acumuladas por importe de 3.401 miles de euros (Nota 5.2.3)



064935318



CLASE 8.ª

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

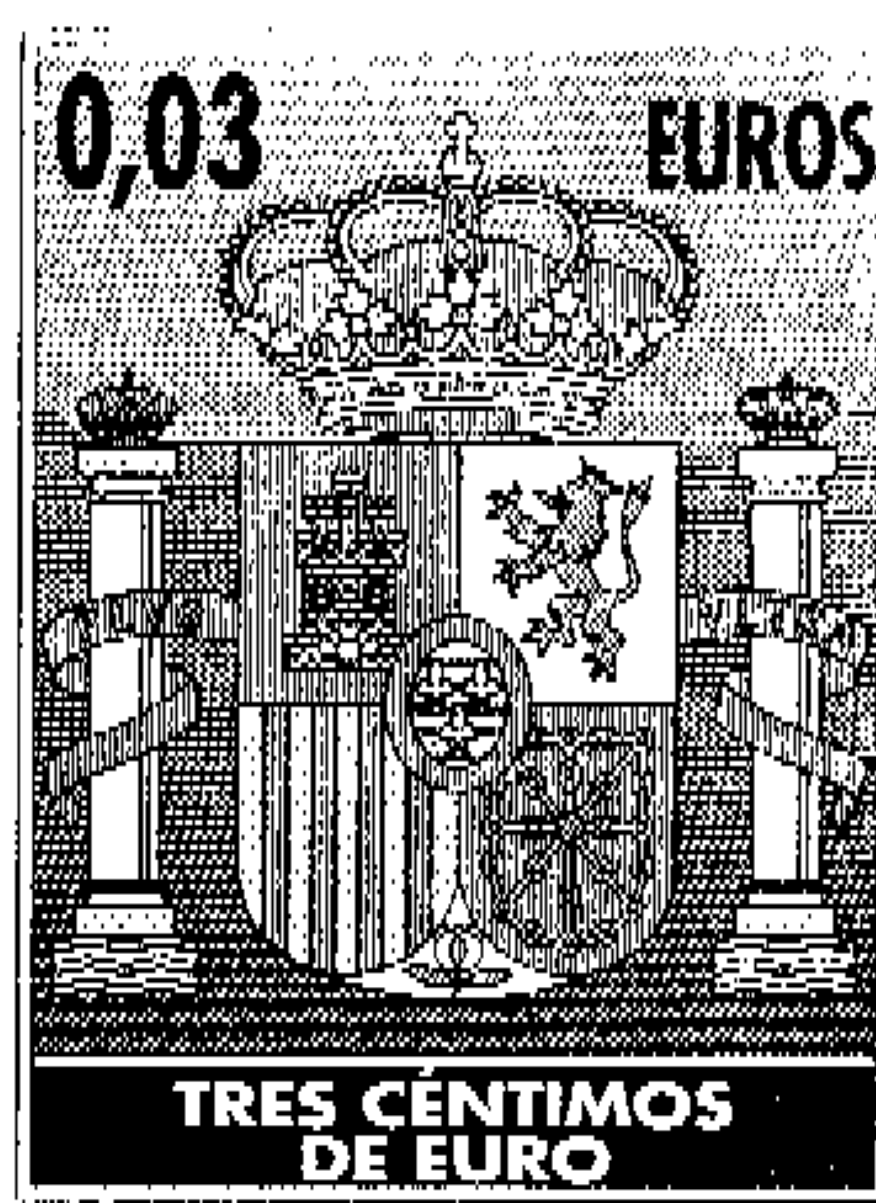
### 5.2.2 Conciliación del patrimonio neto al 1 de enero de 2004

	Nota 5.2.2	PCGA	Efecto de la transición a las NIIF	NIIF
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Activos no corrientes</b>				
Inmovilizado material (Incluye Activos Biológicos)	a	160.752	1.707	162.459
Activos intangibles	b	1.654	(1.518)	136
Inversiones a largo plazo	h	66	(66)	
Inversiones financieras		380		380
Activos por impuestos diferidos	c		8.013	8.013
		162.852	8.136	170.988
<b>Activos corrientes</b>				
Existencias	d	17.179	307	17.486
Clientes y cuentas a cobrar	e	51.270	(7.953)	43.317
Inversiones a corto plazo	f	8.958	(8.633)	325
Efectivo y equivalentes al efectivo	g	5.521	8.633	14.154
		82.928	(7.646)	75.282
<b>Activos totales</b>		<b>245.780</b>	<b>490</b>	<b>246.270</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas</b>				
Capital		7.171		7.171
Prima de emisión		38.022		38.022
Otras reservas y acciones propias	h	110.256	13.332	123.588
Ajuste de conversión acumulado	i		(24.603)	(24.603)
Ganancias acumuladas	m	9.010	(912)	8.098
<b>Intereses minoritarios</b>				
<b>Patrimonio neto total</b>		<b>164.459</b>	<b>(12.183)</b>	<b>152.276</b>
<b>Diferencia negativa de consolidación</b>				
<b>PASIVOS</b>				
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Recursos ajenos	j	39.390	13.190	52.580
Pasivos por impuestos diferidos	k		5.200	5.200
Provisiones		860		860
		40.250	18.390	58.640
<b>Pasivos corrientes</b>				
Proveedores y otras cuentas a pagar	l	41.071	(5.717)	35.354
		41.071	(5.717)	35.354
<b>Pasivos totales</b>		<b>81.321</b>	<b>12.673</b>	<b>93.994</b>
<b>Pasivos y patrimonio neto totales</b>		<b>245.780</b>	<b>490</b>	<b>246.270</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>

II 1994, 1995, 1997, 1998, 1999



0G4935319

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### Explicación del efecto de la transición a las NIIF

A continuación se incluye una explicación de los ajustes más significativos incorporados al balance de situación:

#### (a) Inmovilizado material

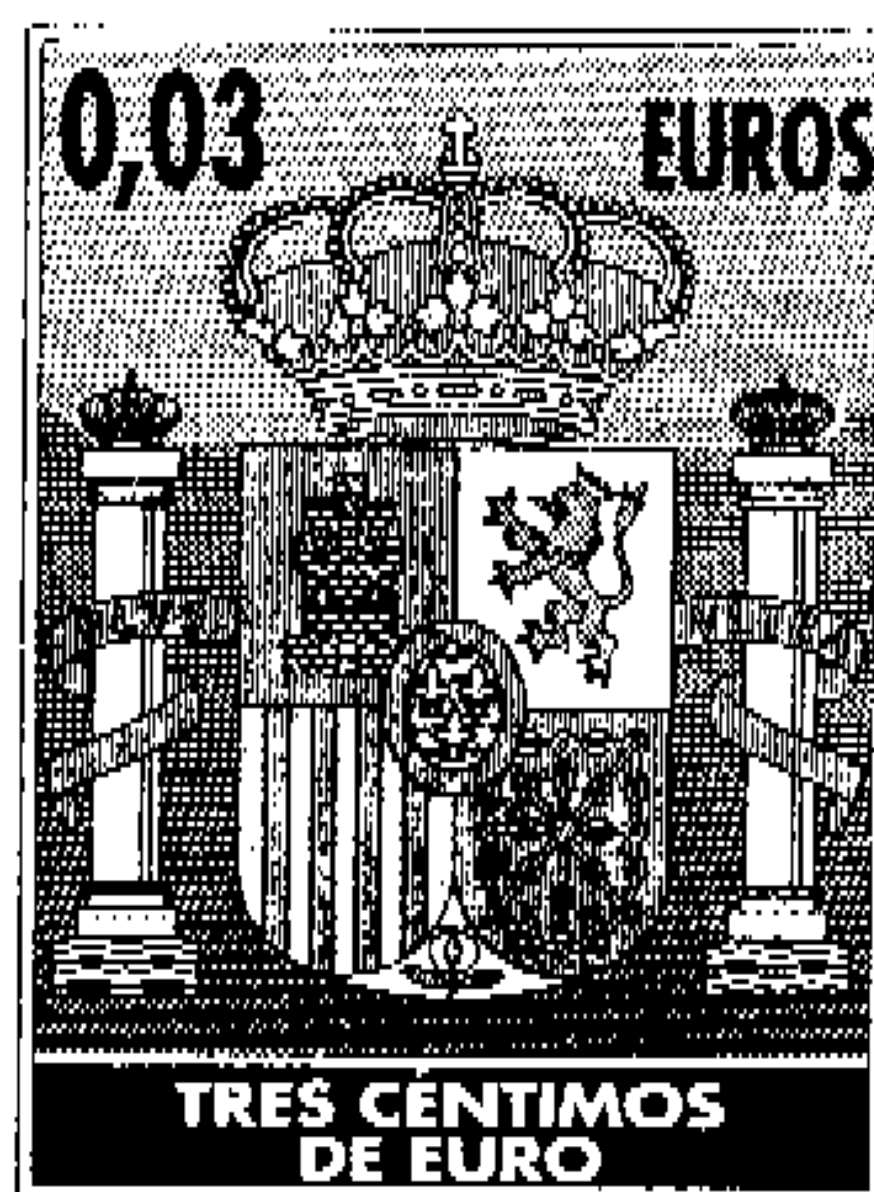
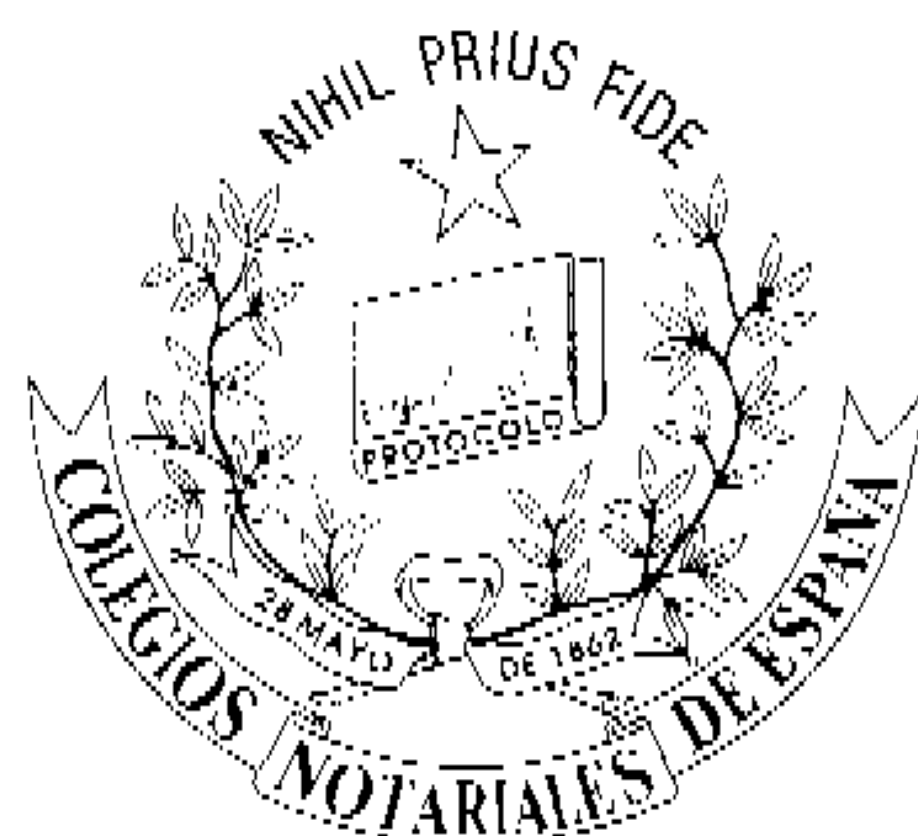
(i) Activos Biológicos	670
(ii) Subvenciones en activos biológicos	278
(iii) Arrendamiento financiero terrenos	759
<b>Efecto total – Aumento del inmovilizado material</b>	<b>1.707</b>

(i) (ii) Bajo PCGA la inversión en el patrimonio forestal se valora imputando todos los costes directamente incurridos en la adquisición, así como los alquileres, preparación de terrenos, plantaciones, cuidado y conservación y parte de los costes del servicio forestal. Asimismo se imputan los ingresos por subvenciones con abono a la cuenta del patrimonio forestal. En el ejercicio o ejercicios en que se corta la madera de cada finca, se desactivan proporcionalmente a la corta todos los costes previamente activados, al igual que las subvenciones, llevándose a las respectivas cuentas de gastos e ingresos. El patrimonio forestal está registrado dentro del epígrafe de Terrenos y Construcciones. Esta inversión es patrimonio forestal se valora a Valor Razonable menos los costes estimados en el punto de venta.

(iii) De acuerdo con la resolución del ICAC 21/01/92, el terreno propiedad de Papeteries de L'Atlantique que se consideran como un arrendamiento financiero se contabilizaría como un inmovilizado inmaterial hasta la finalización del arrendamiento, momento en que se contabilizaría por su naturaleza de acuerdo con la normativa NIIF se contabilizaría por naturaleza desde el inicio del contrato.

#### (b) Activos intangibles

(i) Reclasificación leasing terrenos	(759)
(ii) Reclasificación gastos a distribuir	(678)
(iii) Reclasificación gastos establecimiento	(81)
<b>Efecto total – Disminución de activos intangibles</b>	<b>(1.518)</b>



0G4935320



CLASE 8.<sup>a</sup>

### CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(i) De acuerdo con la resolución del ICAC de fecha 21/01/92, el terreno propiedad de la empresa del Grupo Papeteries de L'Atlantique que se consideran como un arrendamiento financiero, se contabiliza como un inmovilizado inmaterial hasta la finalización del arrendamiento, momento en que se contabilizaría por su naturaleza de acuerdo con la normativa NIIF se contabilizaría por naturaleza desde el inicio del contrato.

(ii) (iii) Bajo PCGA, los activos intangibles y los gastos diferidos que se espera que generen beneficios en ejercicios futuros se reconocen por su coste, ajustado por el efecto de la amortización calculada linealmente durante el periodo en el que se espera que se generen dichos beneficios. Estos gastos diferidos no cumplen con las condiciones que definen un activo bajo NIIF por lo que se han eliminado del balance con cargo a ganancias acumuladas.

#### (c) Activos por impuestos diferidos

(i) Efecto global del reconocimiento del impuesto diferido según la NIC 12	60
(ii) Reclasificación a largo plazo de los impuestos diferidos	7.953
<b>Efecto total – Aumento de los impuestos diferidos</b>	<b>8.013</b>

(i) El Grupo ha recalculado el impuesto diferido de acuerdo con la NIC 12. Esta norma permite que los activos y pasivos por impuestos diferidos se presenten por un importe neto únicamente cuando se cumplen determinadas condiciones. Este ajuste recoge el efecto bruto exigido por la NIC 12.

(ii) Reclasificación a largo plazo de los impuestos diferidos activos existentes.

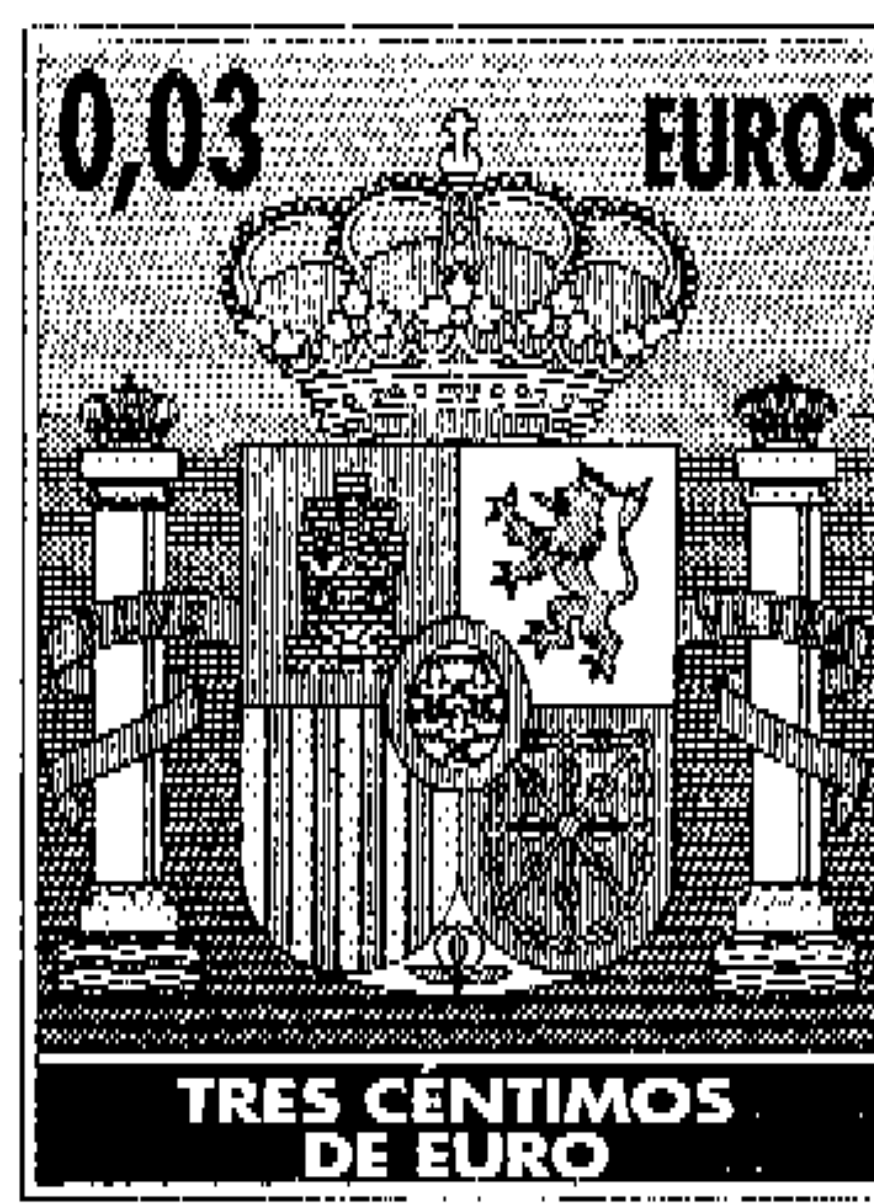
#### (d) Existencias

(i) Productos agrícolas	307
<b>Efecto total – Aumento de las existencias</b>	<b>307</b>

(i) Bajo PCGA en el ejercicio o ejercicios en que se corta la madera de cada finca, se desactivan proporcionalmente a la corta todos los costes previamente activados, al igual que las subvenciones, llevándose a las respectivas cuentas de gastos e ingresos. Valorándose por tanto las existencias de la masa forestal a costo. Estas existencias (productos agrícolas) se valoran a Valor Razonable menos los costes estimados en el punto de venta.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0G4935321

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### (e) Clientes y otras cuentas a cobrar

(i) Reclasificación activos por impuestos diferidos	(7.953)
<b>Efecto total –Disminución de clientes y otras cuentas a cobrar</b>	<b>(7.953)</b>

(i) Reclasificación a largo plazo de los impuestos diferidos activos existentes.

### (f) Inversiones a corto plazo

(i)Reclasificación a efectivos y equivalentes al efectivo	(8.633)
<b>Efecto total –Disminución de las inversiones a corto plazo</b>	<b>(8.633)</b>

(i) El grupo mantiene en el balance inversiones en repos a muy corto plazo (inversiones de puntas de tesorería). Dichas inversiones tienen un vencimiento máximo de una semana, por lo tanto, a efectos de la NIC 7, deben clasificarse como tesorería al tener un vencimiento inferior a tres meses.

### (g) Efectivo y equivalentes al efectivo

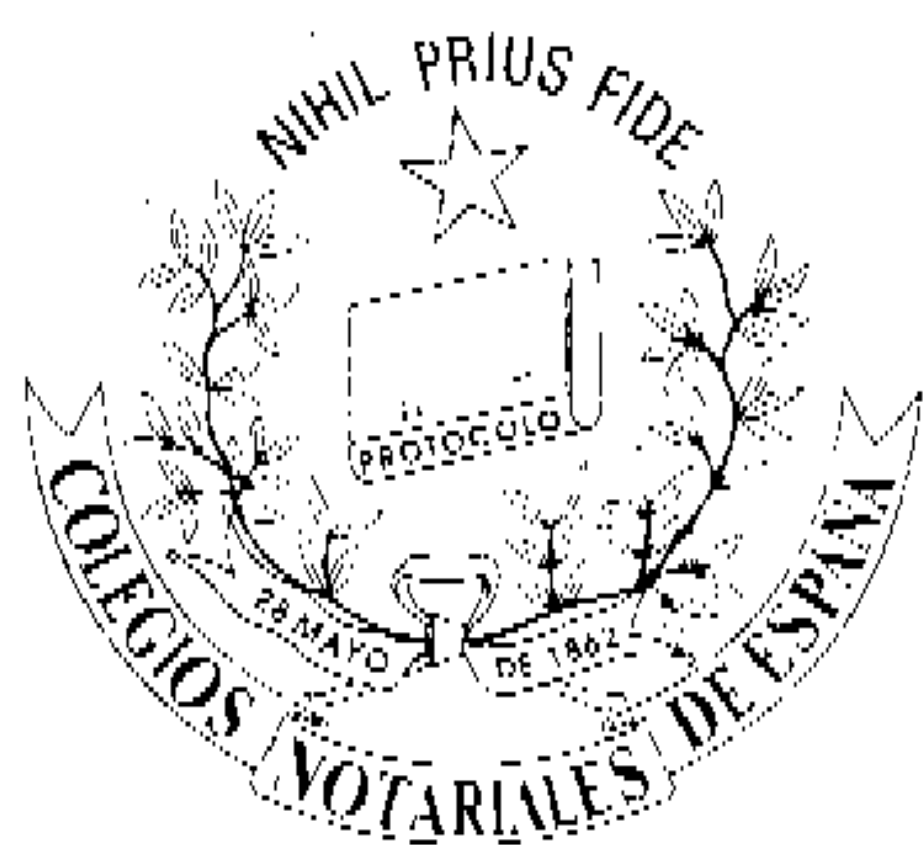
(i)Reclasificación de repos con vencimiento inferior a 3 meses	8.633
<b>Efecto total – Aumento del efectivo y los equivalentes al efectivo</b>	<b>8.633</b>

(i) El grupo mantiene en el balance inversiones en repos a muy corto plazo (inversiones de puntas de tesorería). Dichas inversiones tienen un vencimiento máximo de una semana, por lo tanto, a efectos de la NIC 7, deben clasificarse como tesorería al tener un vencimiento inferior a tres meses.

### (h) Reserva por revalorización y otras reservas

(i) Valoración de la diferencia acumulada de conversión de moneda extranjera a cero	13.398
(ii) Reclasificación acciones propias	(66)
<b>Efecto total – Aumento de reserva de revalorización y otras reservas</b>	<b>13.332</b>





0G4935322



CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### (i) Ajustes de conversión acumulados

(i) Valoración de la diferencia acumulada de conversión de moneda extranjera a cero	(13.398)
(ii) Activos Biológicos	1.254
(iii) Gastos establecimiento	(147)
(iv) Deducciones por activos fijos nuevos	(12.841)
(v) Beneficio procedente de la venta de acciones propias	912
(vi) Efecto impositivo de los ajustes de conversión	(383)
<b>Efecto total – Disminución del ajuste de conversión acumulado</b>	<b>(24.603)</b>

(i) Valoración de la diferencia acumulada de conversión de moneda extranjera a cero

(ii) Bajo PCGA la inversión en el patrimonio forestal se valora imputando todos los costes directamente incurridos en la adquisición, así como los alquileres, preparación de terrenos, plantaciones, cuidado y conservación y parte de los costes del servicio forestal. Asimismo se imputan los ingresos por subvenciones con abono a la cuenta del patrimonio forestal. En el ejercicio o ejercicios en que se corta la madera de cada finca, se desactivan proporcionalmente a la corta todos los costes previamente activados, al igual que las subvenciones, llevándose a las respectivas cuentas de gastos e ingresos. El patrimonio forestal está registrado dentro del epígrafe de Terrenos y Construcciones. Esta inversión es patrimonio forestal de acuerdo con la NIIF 41 se valora a Valor Razonable menos los costes estimados en el punto de venta.

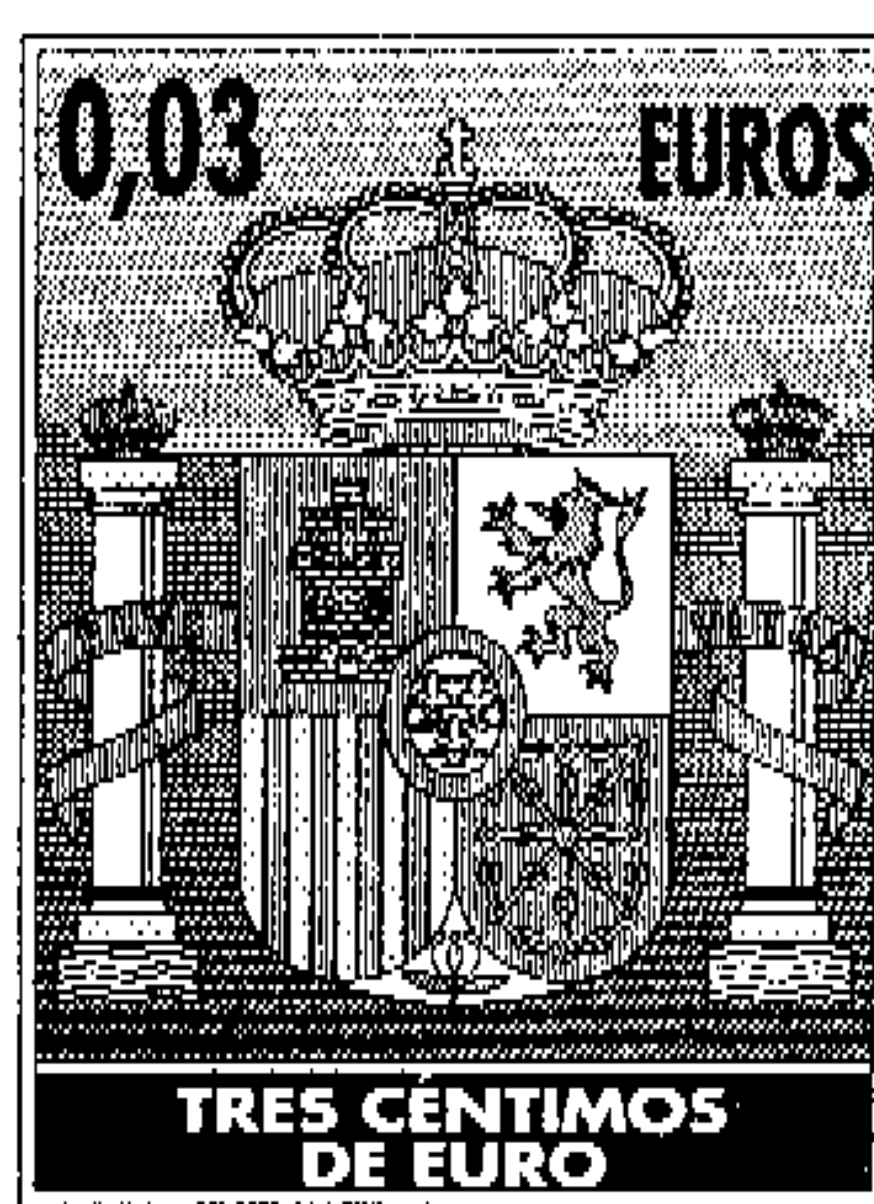
(iii) De acuerdo a los PCGA los gastos de establecimientos y similares se contabilizan al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada calculada linealmente.

De acuerdo con criterios NIIF estos gastos se contabilizarán directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias conforme se incurre y los gastos de ampliación de capital se clasifican como menor importe de los fondos propios neto de cualquier impacto fiscal.

(iv) En relación con las ventajas fiscales en inversión en activos fijos nuevos, estas han sido registradas de conformidad con la NIC 20, estas deducciones se consideran como ayudas gubernamentales relacionadas con activos depreciables y se registran como subvenciones. Lo que significa que los ingresos procedentes de las referidas deducciones van a ser reconocidas de forma sistemática a lo largo de la vida útil del activo al que se refieren.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0G4935323

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(v) La NIC 32 prohíbe el reconocimiento de beneficio o pérdida en la cuenta de resultados procedente de la compra, venta, emisión o cancelación de acciones propias y establece que los importes recibidos, pagados deben ser reconocidos en los fondos propios. El Grupo reconoció un beneficio de 912 miles de euros procedentes de la venta de acciones propias.

Nota: Al 31 de diciembre de 2004, se incluye un efecto negativo en ganancias acumuladas por importe de 3.401 miles de euros (Nota 5.2.3).

### (j) Recursos ajenos

(i) Deducciones por activos fijos nuevos	12.841
(ii) Reclasificación de arrendamientos financieros y gastos diferidos	(398)
(iii) Reclasificación	747
<b>Efecto total – Aumento de los recursos ajenos</b>	<b>13.190</b>

(i) En relación con las ventajas fiscales en inversión en activos fijos nuevos, estas han sido registradas de conformidad con la NIC 20, estas deducciones se consideran como ayudas gubernamentales relacionadas con activos depreciables y se registran como subvenciones. Lo que significa que los ingresos procedentes de las referidas deducciones van a ser reconocidas de forma sistemática a lo largo de la vida útil del activo al que se refieren.

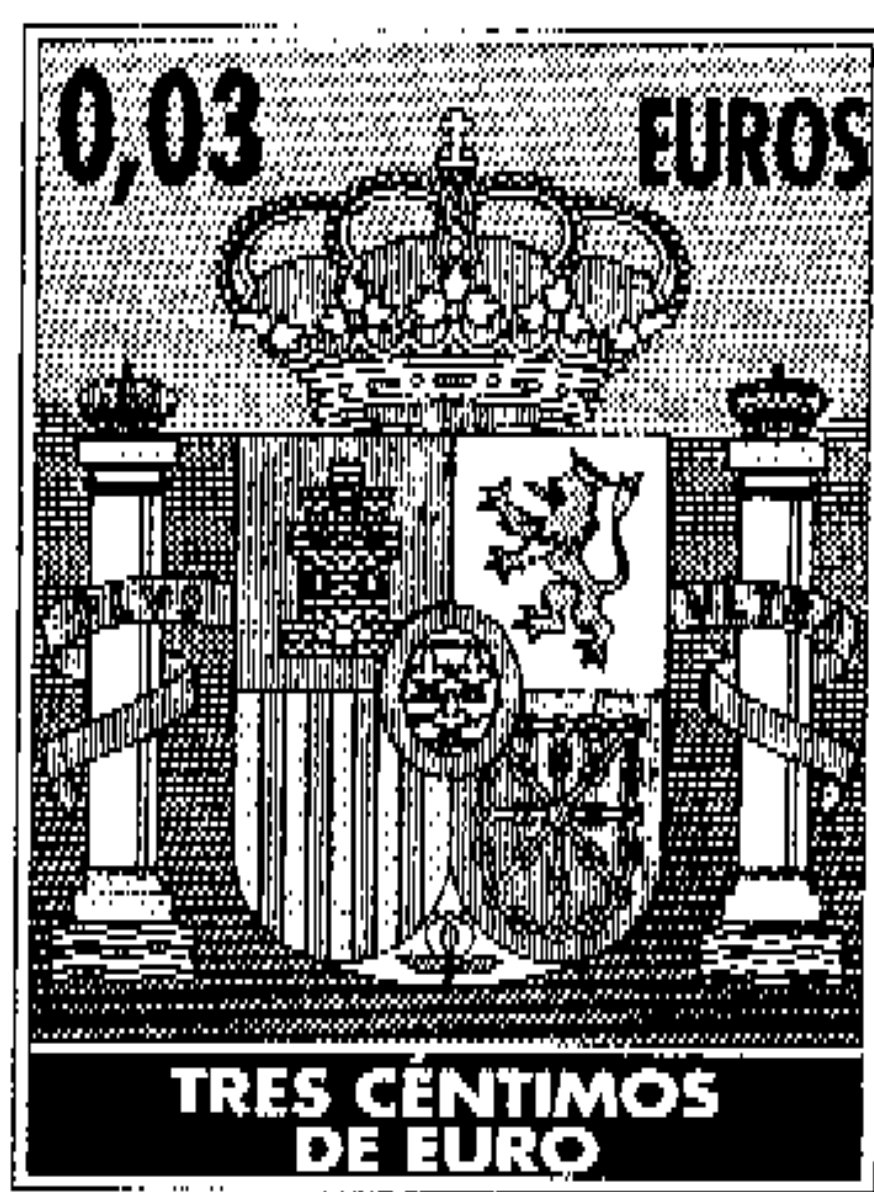
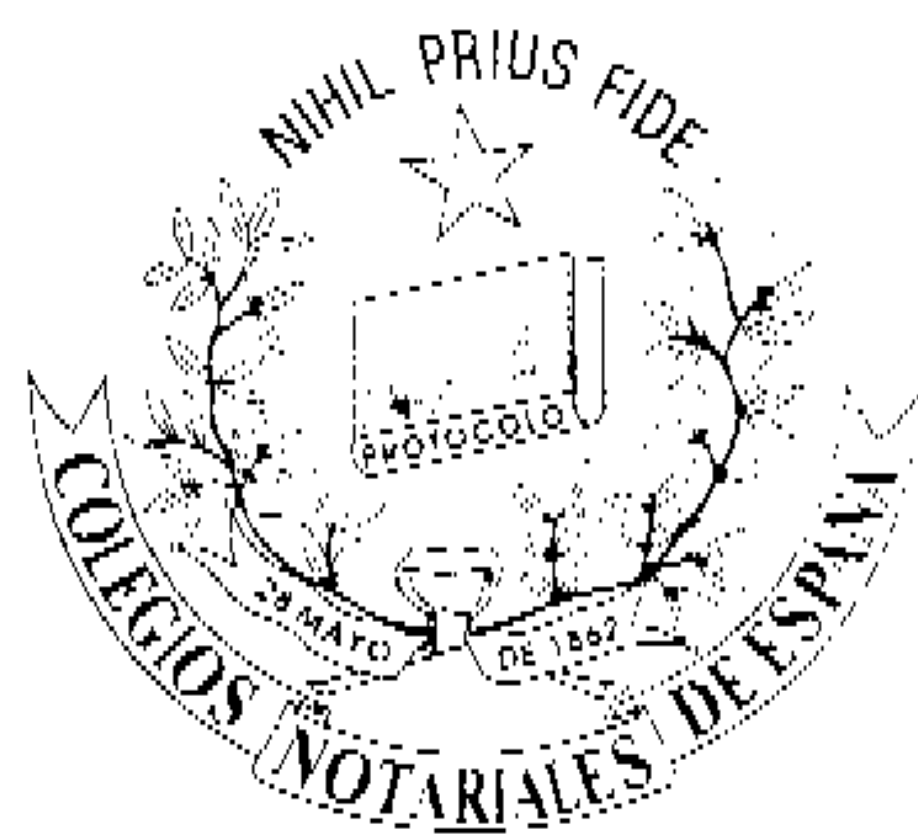
(ii) Reclasificación de unos intereses subvencionados de un préstamo, clasificados como gastos a distribuir en varios ejercicios.

(iii) Reclasificación a largo plazo de un saldo acreedor.

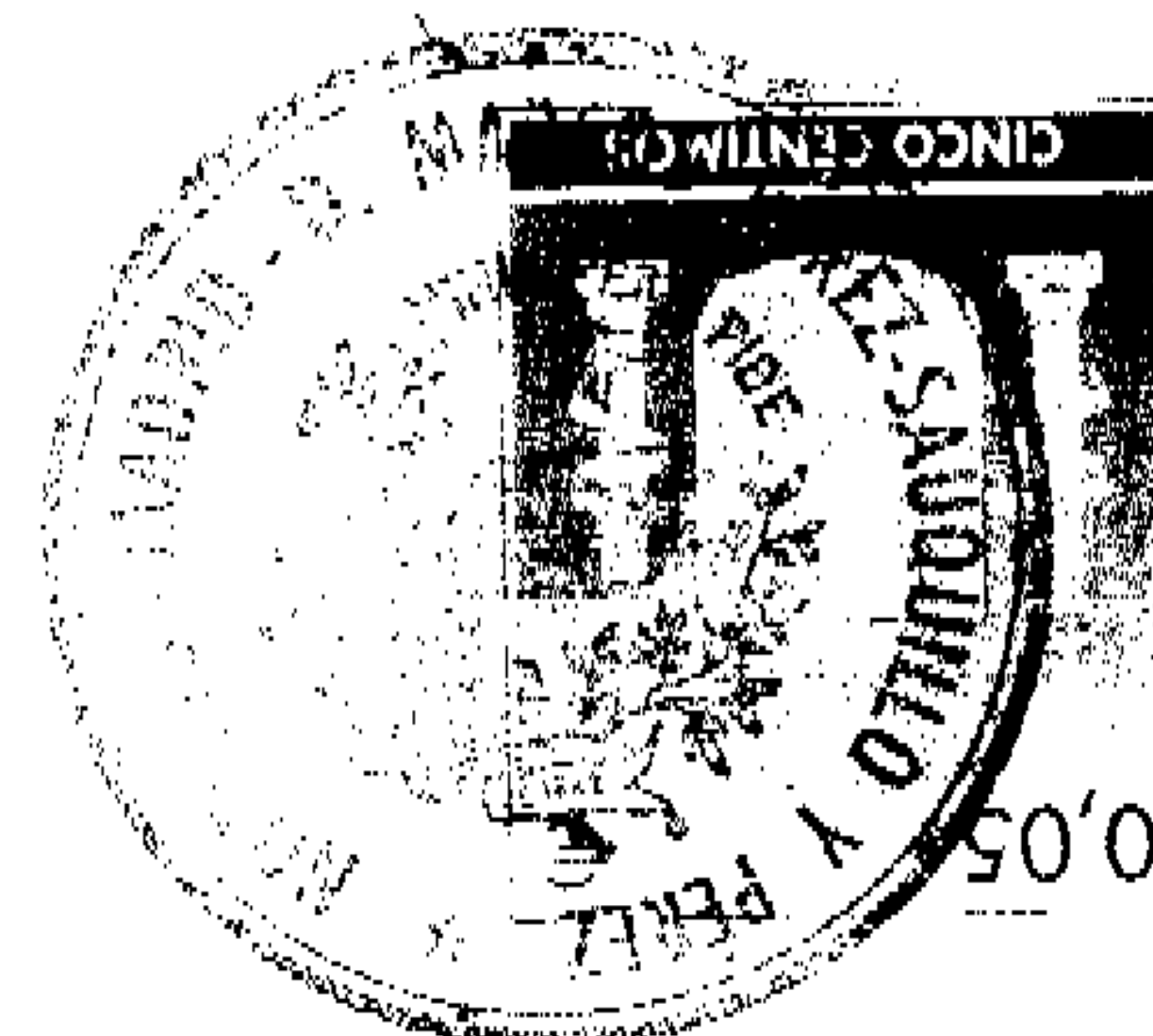
### (k) Pasivos por impuestos diferidos

(i) Efecto global del reconocimiento del impuesto diferido según la NIC 12	444
(ii) Reclasificación pasivos por impuestos diferidos	4.756
<b>Efecto total – Aumento de los impuestos diferidos</b>	<b>5.200</b>

(i) El Grupo ha recalculado el impuesto diferido de acuerdo con la NIC 12. Esta norma permite que los activos y pasivos por impuestos diferidos se presenten por un importe neto únicamente cuando se cumplen determinadas condiciones. Este ajuste recoge el efecto bruto exigido por la NIC 12.



0G4935324



CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### (l) Proveedores y otras cuentas a pagar

(i) Reclasificación pasivos por impuestos diferidos	(4.756)
(ii) Reclasificación	(747)
(iii) Reclasificación de arrendamientos financieros y gastos diferidos	(214)
<b>Efecto total –Disminución de los proveedores y las otras cuentas a pagar</b>	<b>(5.717)</b>

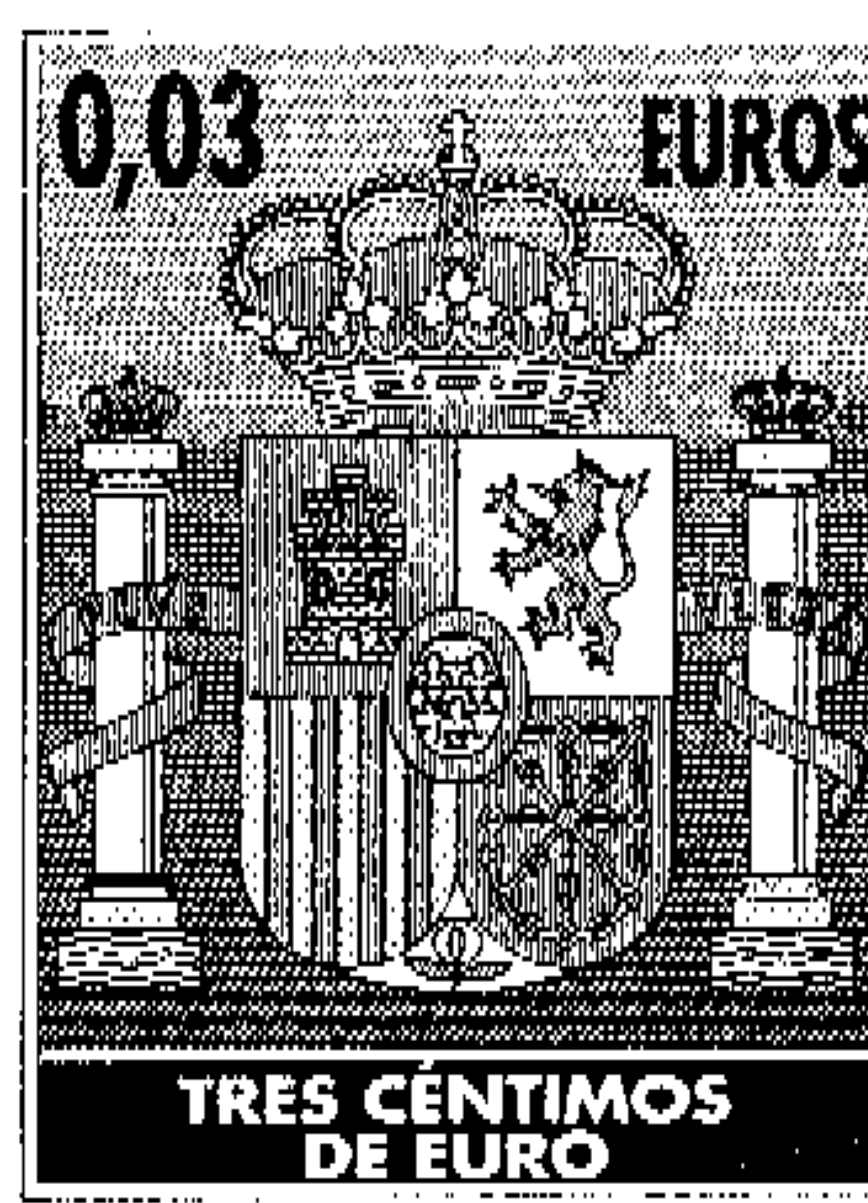
(i) Reclasificación a largo plazo de los impuestos diferidos pasivos existentes.

(ii) Reclasificación a largo plazo de un saldo acreedor.

(iii) Reclasificación de unos intereses subvencionados de un préstamo, clasificados como gastos a distribuir en varios ejercicios.

### (m) Ganancias acumuladas

Todos los ajustes anteriores se han registrado contra el saldo de apertura de las ganancias acumuladas al 1 de enero de 2004.



0G4935325

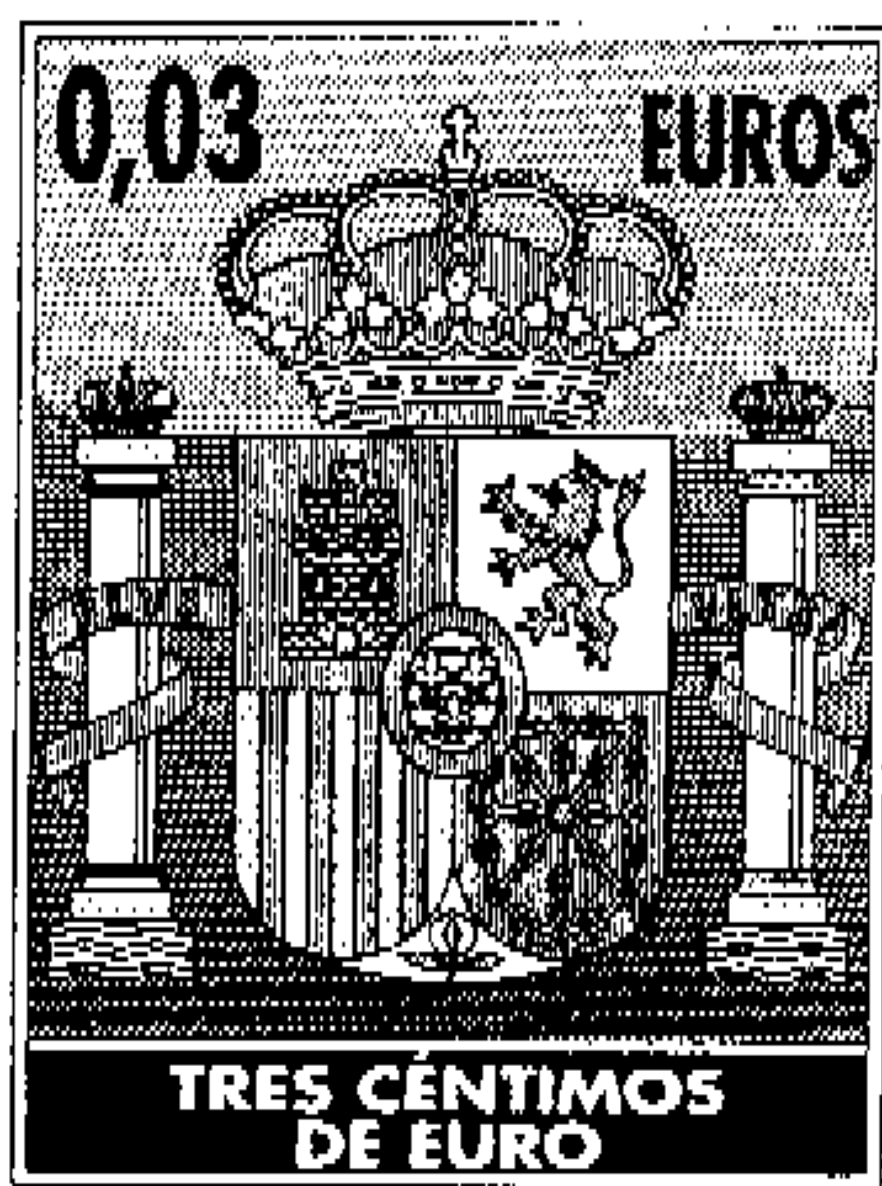
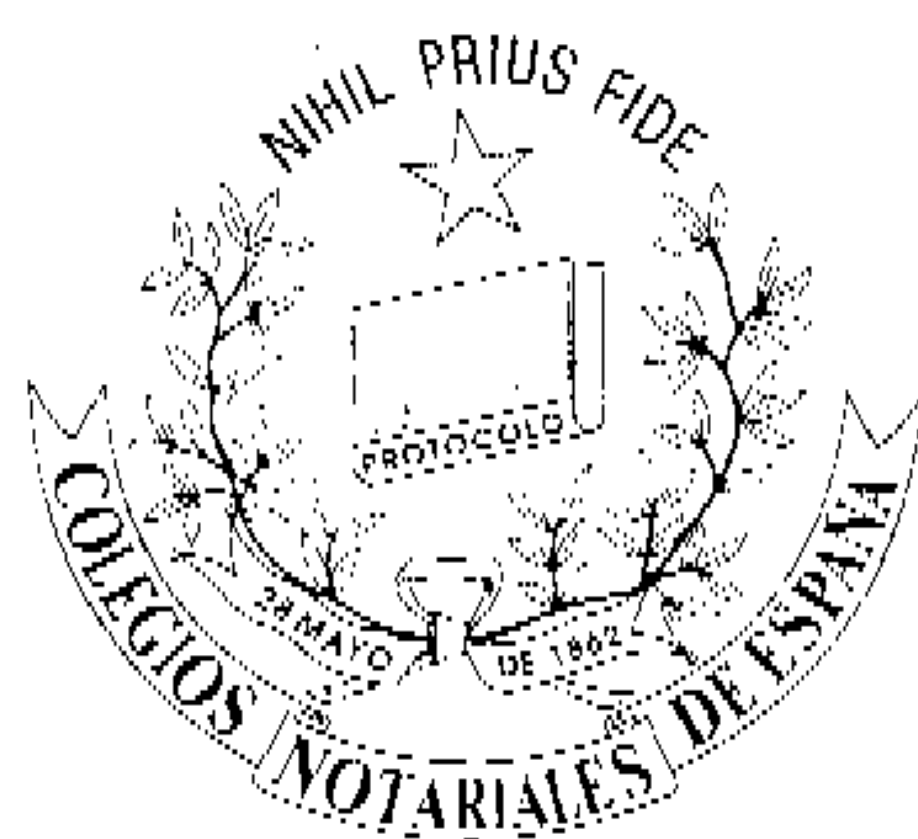
CLASE 8.<sup>a</sup>

Escriba aquí el código de barras

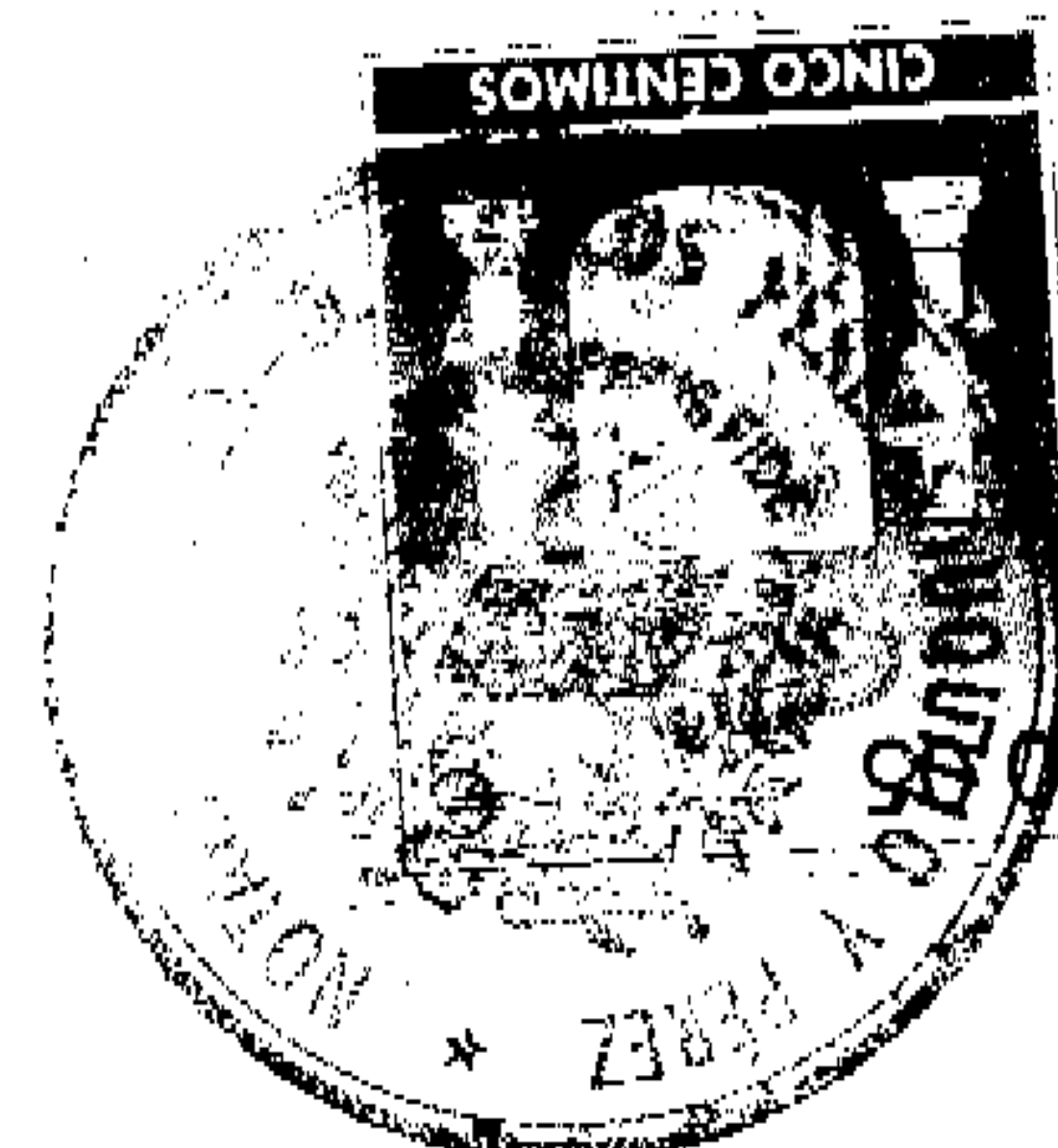
## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### 5.2.3 Conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2004

	Nota 5.2.3	PCGA	Efecto de la transición a las NIIF	NIIF
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Activos no corrientes</b>				
Inmovilizado material (Incluye Activos Biológicos)	a	155.649	1.288	156.937
Fondo de comercio				
Activos intangibles	b	1.314	(1.211)	103
Inversiones a largo plazo	h	98	(98)	
Cuentas financieras a cobrar				
Inversiones en dependientes no consolidadas				
Inversiones financieras	c	326		326
Activos por impuestos diferidos			15.055	15.055
		<u>157.387</u>	<u>15.034</u>	<u>172.421</u>
<b>Activos corrientes</b>				
Existencias	d	17.759	609	18.368
Clientes y cuentas a cobrar	e	52.657	(15.032)	37.625
Inversiones a corto plazo	f	14.652	(14.189)	463
Efectivo y equivalentes al efectivo	g	7.653	14.189	21.842
		<u>92.721</u>	<u>(14.423)</u>	<u>78.298</u>
<b>Activos totales</b>		<b>250.108</b>	<b>611</b>	<b>250.719</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas</b>				
Capital		7.171		7.171
Prima de emisión		36.198		36.198
Otras reservas y acciones propias	h	116.871	13.934	130.805
Ajuste de conversión acumulado	i		(26.149)	(26.149)
Ganancias acumuladas	m	10.137	(3.401)	6.736
<b>Intereses minoritarios</b>				
<b>Patrimonio neto total</b>		<b>170.377</b>	<b>(15.616)</b>	<b>154.761</b>
<b>Diferencia negativa de consolidación</b>				
<b>PASIVOS</b>				
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Recursos ajenos	j	31.877	16.861	48.738
Pasivos por impuestos diferidos	k		4.867	4.867
Provisiones		963		963
		<u>32.840</u>	<u>21.728</u>	<u>54.568</u>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Proveedores y otras cuentas a pagar	l	46.891	(5.501)	41.390
		<u>46.891</u>	<u>(5.501)</u>	<u>41.390</u>
<b>Pasivos totales</b>		<b>79.731</b>	<b>16.227</b>	<b>95.958</b>
<b>Pasivos y patrimonio neto totales</b>		<b>250.108</b>	<b>611</b>	<b>250.719</b>



OG4935326



CLASE 8.ª

### CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

#### Explicación del efecto de la transición a las NIIF

A continuación se incluye una explicación de los ajustes más significativos incorporados al balance de situación y a la cuenta de resultados:

#### (a) Inmovilizado material

(i) Activos Biológicos	281
(ii) Subvenciones en activos biológicos	248
(iii) Arrendamiento financiero terrenos	759
<b>Efecto total – Aumento del inmovilizado material</b>	<b>1.288</b>

(i) (ii) Bajo PCGA la inversión en el patrimonio forestal se valora imputando todos los costes directamente incurridos en la adquisición, así como los alquileres, preparación de terrenos, plantaciones, cuidado y conservación y parte de los costes del servicio forestal. Asimismo se imputan los ingresos por subvenciones con abono a la cuenta del patrimonio forestal. En el ejercicio o ejercicios en que se corta la madera de cada finca, se desactivan proporcionalmente a la corta todos los costes previamente activados, al igual que las subvenciones, llevándose a las respectivas cuentas de gastos e ingresos. El patrimonio forestal está registrado dentro del epígrafe de Terrenos y Construcciones. Esta inversión es patrimonio forestal se valora a Valor Razonable menos los costes estimados en el punto de venta.

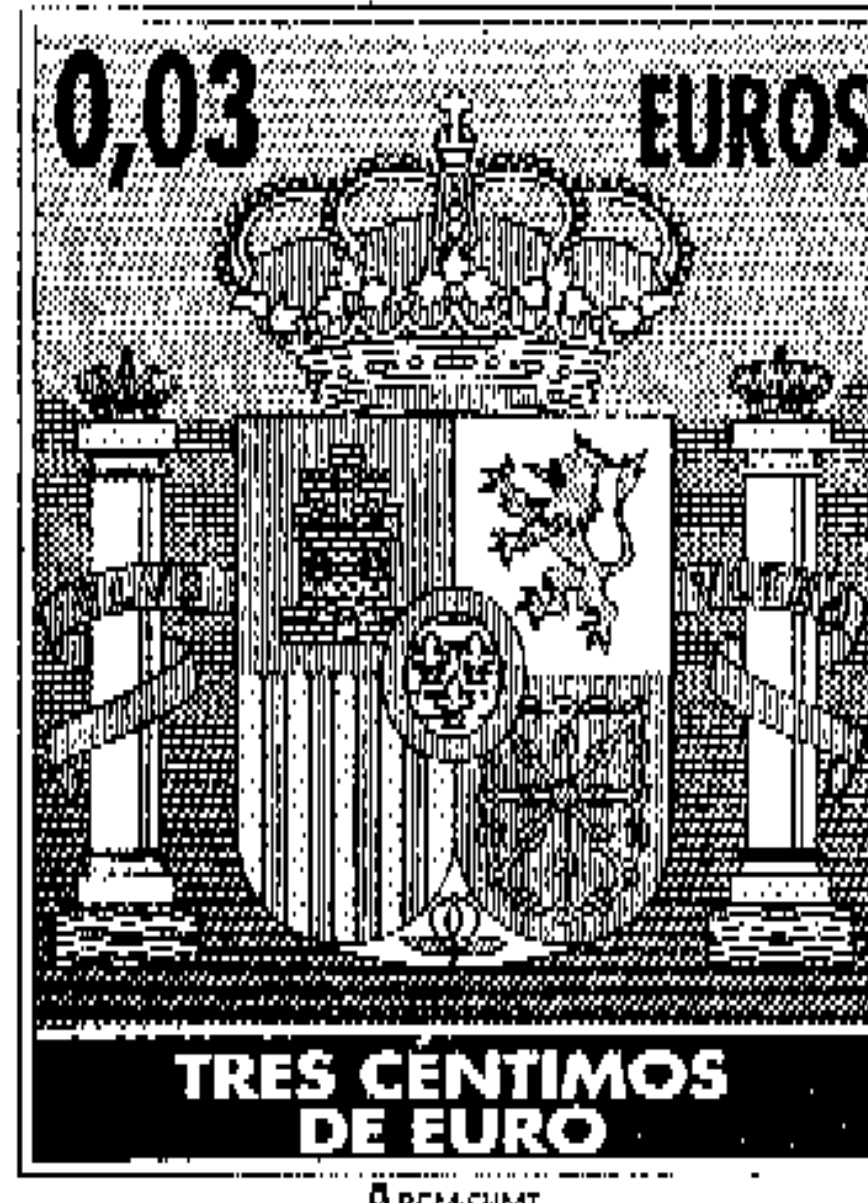
(iii) De acuerdo con la resolución del ICAC 21/01/92, el terreno propiedad de Papeteries de L'Atlantique que se consideran como un arrendamiento financiero se contabilizaría como un inmovilizado material hasta la finalización del arrendamiento, momento en que se contabilizaría por su naturaleza de acuerdo con la normativa NIIF se contabilizaría por naturaleza desde el inicio del contrato.

#### (b) Activos intangibles

(i)Reclasificación leasing terrenos	(759)
(ii)Reclasificación gastos a distribuir	(452)
<b>Efecto total – Disminución de activos intangibles</b>	<b>(1.211)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0G4935327

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(i) De acuerdo con la resolución del ICAC de fecha 21/01/92, el terreno propiedad de la empresa del Grupo Papeteries de L'Atlantique que se consideran como un arrendamiento financiero, se contabiliza como un inmovilizado inmaterial hasta la finalización del arrendamiento, momento en que se contabilizaría por su naturaleza de acuerdo con la normativa NIIF se contabilizaría por naturaleza desde el inicio del contrato.

(ii) Bajo PCGA, los activos intangibles y los gastos diferidos que se espera que generen beneficios en ejercicios futuros se reconocen por su coste, ajustado por el efecto de la amortización calculada linealmente durante el periodo en el que se espera que se generen dichos beneficios. Estos gastos diferidos no cumplen con las condiciones que definen un activo bajo NIIF por lo que se han eliminado del balance con cargo a ganancias acumuladas.

### (c) Activos por impuestos diferidos

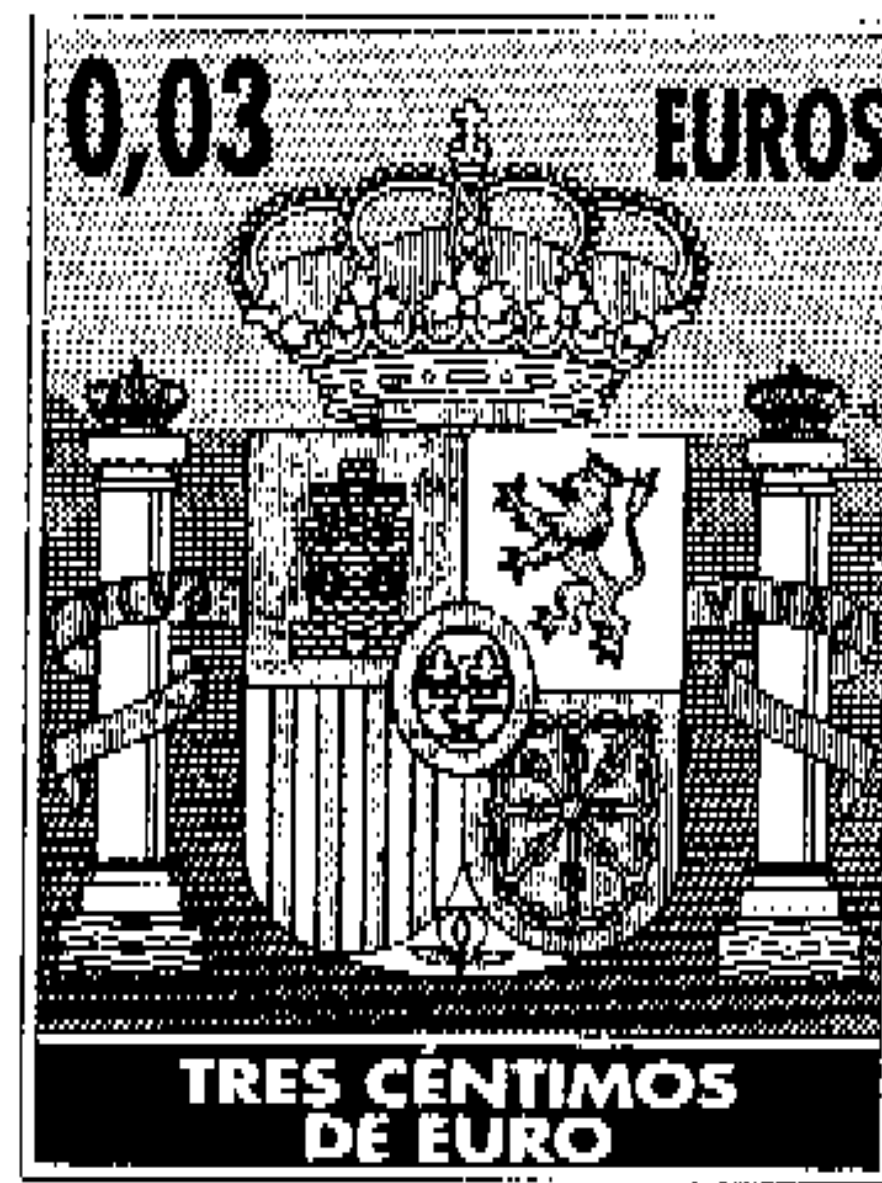
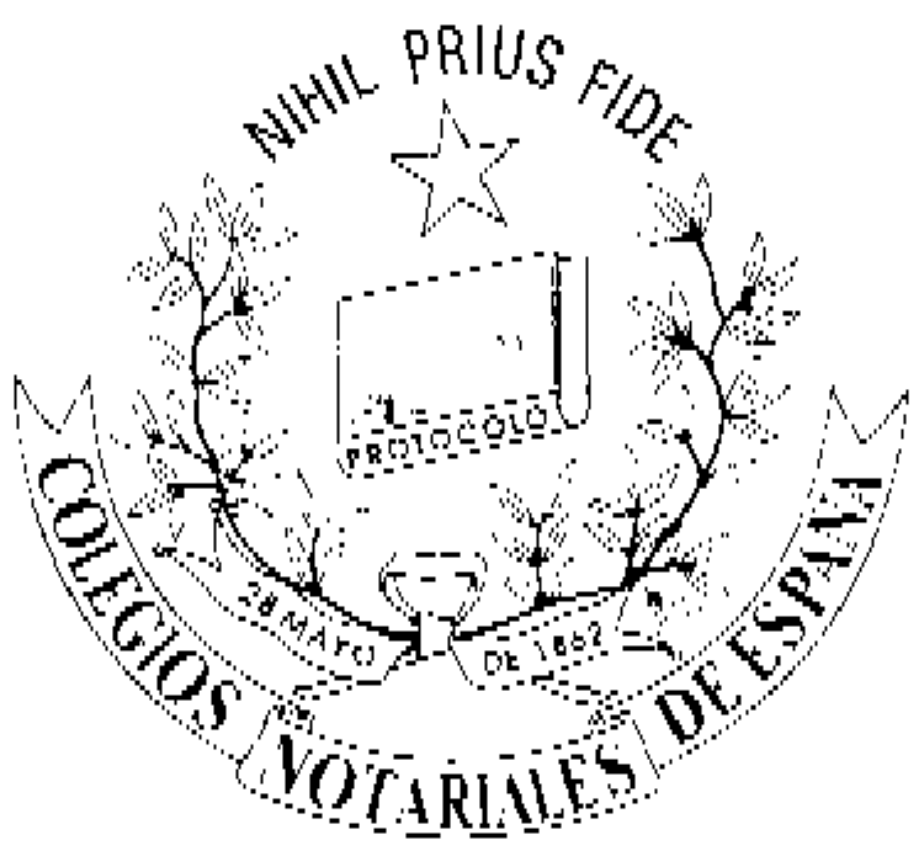
(i) Efecto global del reconocimiento del impuesto diferido según la NIC 12	23
(ii) Reclasificación a largo plazo de impuestos diferidos	15.032
<b>Efecto total – Aumento de los impuestos diferidos</b>	<b>15.055</b>

(i) El Grupo ha recalculado el impuesto diferido de acuerdo con la NIC 12. Esta norma permite que los activos y pasivos por impuestos diferidos se presenten por un importe neto únicamente cuando se cumplen determinadas condiciones. Este ajuste recoge el efecto bruto exigido por la NIC 12.

### (d) Existencias

(i) Productos agrícolas	609
<b>Efecto total – Aumento de las existencias</b>	<b>609</b>

(i) Bajo PCGA en el ejercicio o ejercicios en que se corta la madera de cada finca, se desactivan proporcionalmente a la corta todos los costes previamente activados, al igual que las subvenciones, llevándose a las respectivas cuentas de gastos e ingresos. Valorándose por tanto las existencias de la masa forestal a costo. Estas existencias (productos agrícolas) se valoran a Valor Razonable menos los costes estimados en el punto de venta.



0G4935328

CLASE 8.<sup>a</sup>**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005****(e) Clientes y otras cuentas a cobrar**

(ii) Reclasificación activos por impuestos diferidos	(15.032)
<b>Efecto total –Disminución de clientes y otras cuentas a cobrar</b>	<b>(15.032)</b>

(i) Reclasificación a largo plazo de los impuestos diferidos activos existentes.

**(f) Inversiones a corto plazo**

(i) Reclasificación a efectivos y equivalentes al efectivo	(14.189)
<b>Efecto total –Disminución de las inversiones a corto plazo</b>	<b>(14.189)</b>

(i) El grupo mantiene en el balance inversiones en repos a muy corto plazo (inversiones de puntas de tesorería). Dichas inversiones tienen un vencimiento máximo de una semana, por lo tanto, a efectos de la NIC 7, deben clasificarse como tesorería al tener un vencimiento inferior a tres meses.

**(g) Efectivo y equivalentes al efectivo**

(i) Reclasificación de repos con vencimiento inferior a 3 meses	14.189
<b>Efecto total – Aumento del efectivo y los equivalentes al efectivo</b>	<b>14.189</b>

(i) El grupo mantiene en el balance inversiones en repos a muy corto plazo (inversiones de puntas de tesorería). Dichas inversiones tienen un vencimiento máximo de una semana, por lo tanto, a efectos de la NIC 7, deben clasificarse como tesorería al tener un vencimiento inferior a tres meses.

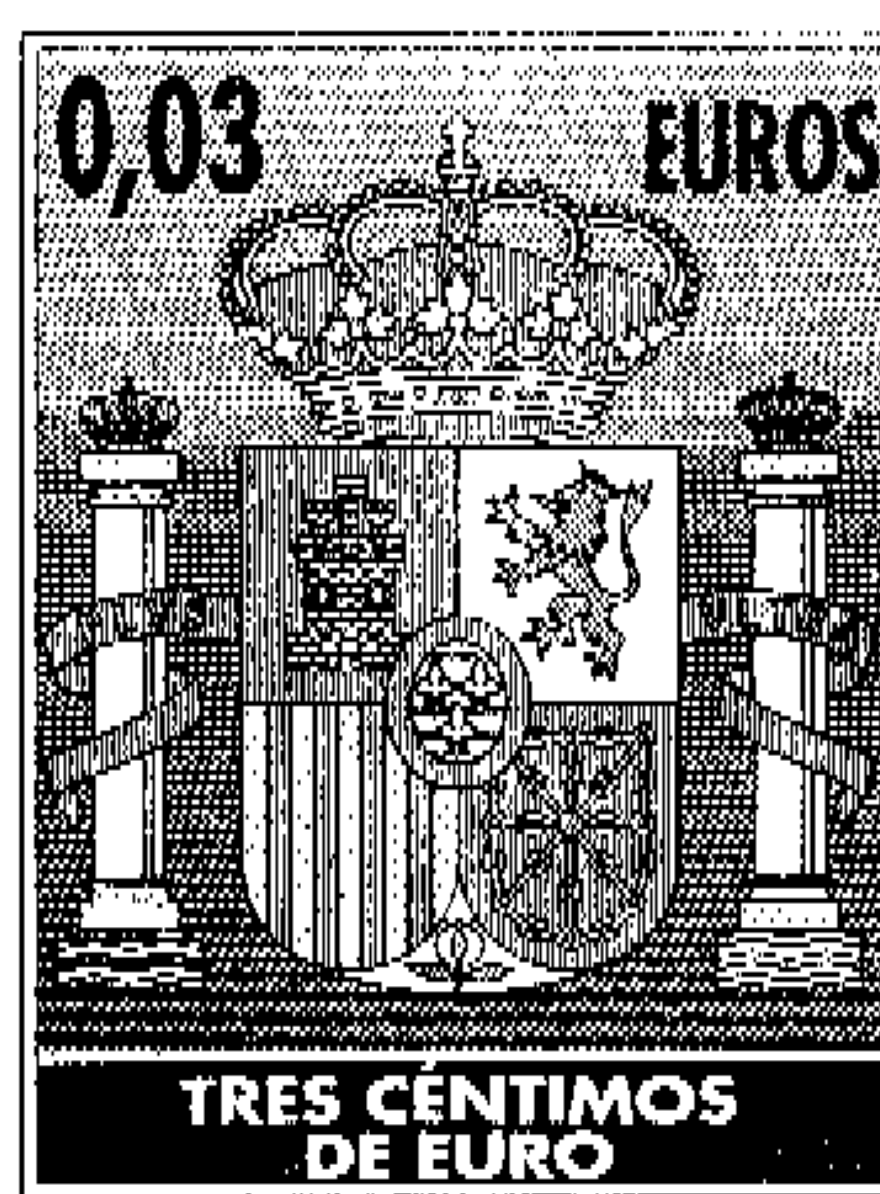
**(h) Otras reservas y acciones propias**

(i) Valoración de la diferencia acumulada de conversión de moneda extranjera a cero	14.032
(ii) Reclasificación acciones propias	(98)
<b>Efecto total – Aumento de reserva de revalorización y otras reservas</b>	<b>13.934</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>

ESTADO DE CUENTAS



064935329

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### (i) Ajustes de conversión acumulados

(i) Valoración de la diferencia acumulada de conversión de moneda extranjera a cero	(14.032)
(ii) Activos Biológicos	1.138
(iii) Gastos establecimiento	(65)
(iv) Deduciones por activos fijos nuevos	(12.841)
(vi) Efecto impositivo de los ajustes de conversión	(291)
(vii) Otros ajustes no significativos	(58)
<b>Efecto total – Disminución del ajuste de conversión acumulado</b>	<b>(26.149)</b>

(i) Valoración de la diferencia acumulada de conversión de moneda extranjera a cero

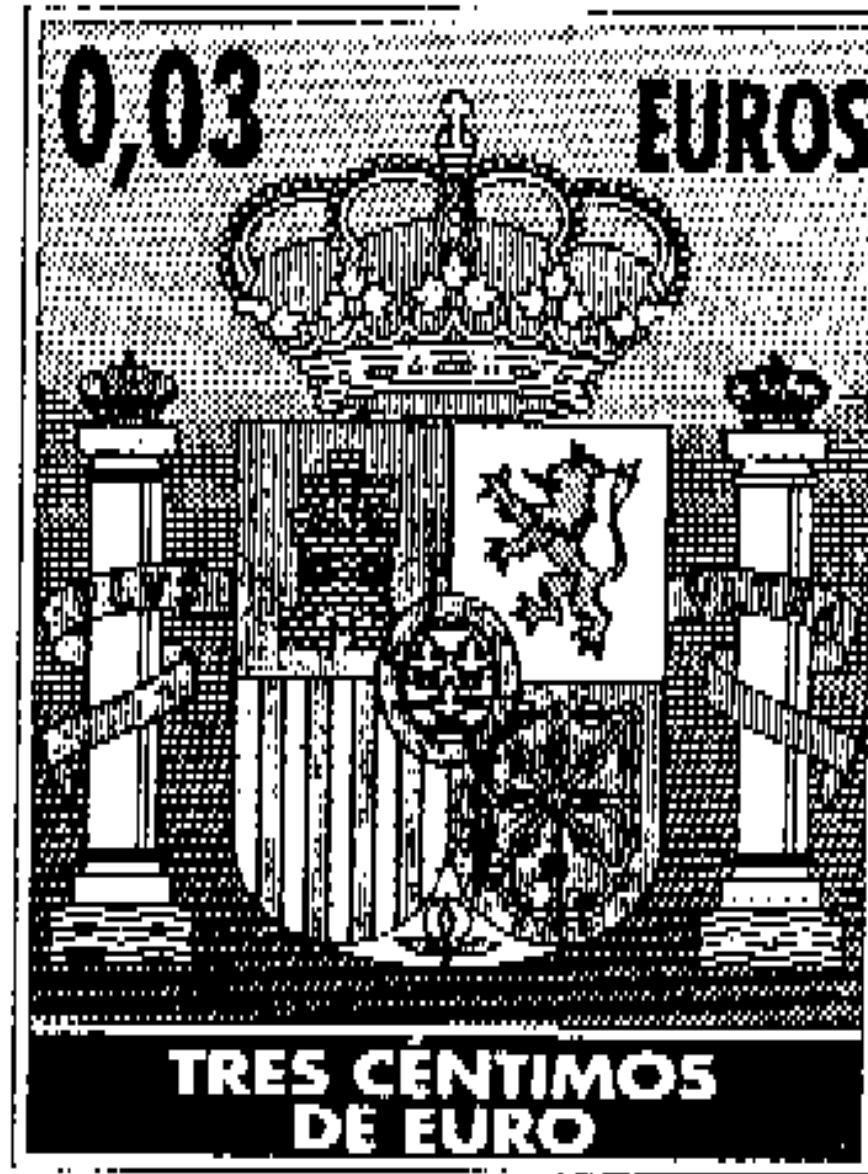
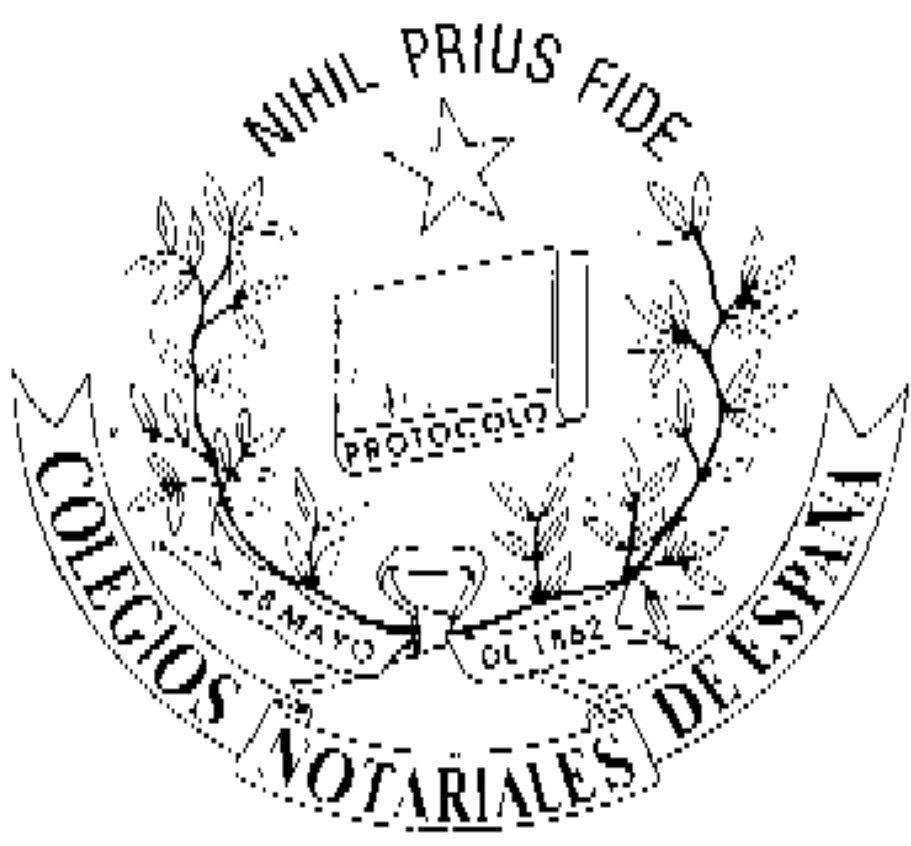
(ii) Bajo PCGA la inversión en el patrimonio forestal se valora imputando todos los costes directamente incurridos en la adquisición, así como los alquileres, preparación de terrenos, plantaciones, cuidado y conservación y parte de los costes del servicio forestal. Asimismo se imputan los ingresos por subvenciones con abono a la cuenta del patrimonio forestal. En el ejercicio o ejercicios en que se corta la madera de cada finca, se desactivan proporcionalmente a la corta todos los costes previamente activados, al igual que las subvenciones, llevándose a las respectivas cuentas de gastos e ingresos. El patrimonio forestal está registrado dentro del epígrafe de Terrenos y Construcciones. Esta inversión es patrimonio forestal de acuerdo con la NIIF 41 se valora a Valor Razonable menos los costes estimados en el punto de venta.

(iii) De acuerdo a los PCGA los gastos de establecimientos y similares se contabilizan al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada calculada linealmente.

De acuerdo con criterios NIIF estos gastos se contabilizarán directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias conforme se incurre y los gastos de ampliación de capital se clasifican como menor importe de los fondos propios neto de cualquier impacto fiscal.

(iv) En relación con las ventajas fiscales en inversión en activos fijos nuevos, estas han sido registradas de conformidad con la NIC 20, estas deducciones se consideran como ayudas gubernamentales relacionadas con activos depreciables y se registran como subvenciones. Lo que significa que los ingresos procedentes de las referidas deducciones van a ser reconocidas de forma sistemática a lo largo de la vida útil del activo al que se refieren.





0G4935330

CLASE 8.<sup>a</sup>**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005****(j) Recursos ajenos**

(i) Deducciones por activos fijos nuevos	16.300
(ii) Reclasificación de arrendamientos financieros y gastos diferidos	(186)
(iii) Reclasificación	747
<b>Efecto total – Aumento de los recursos ajenos</b>	<b>16.861</b>

(i) En relación con las ventajas fiscales en inversión en activos fijos nuevos, estas han sido registradas de conformidad con la NIC 20, estas deducciones se consideran como ayudas gubernamentales relacionadas con activos depreciables y se registran como subvenciones. Lo que significa que los ingresos procedentes de las referidas deducciones van a ser reconocidas de forma sistemática a lo largo de la vida útil del activo al que se refieren.

(ii) Reclasificación de unos intereses subvencionados de un préstamo clasificados como gastos a distribuir en varios ejercicios.

(iii) Reclasificación a largo plazo de un saldo acreedor.

**(k) Pasivos por impuestos diferidos**

(i) Efecto global del reconocimiento del impuesto diferido según la NIC 12	327
(ii) Reclasificación pasivos por impuestos diferidos	4.540
<b>Efecto total – Aumento de los impuestos diferidos</b>	<b>4.867</b>

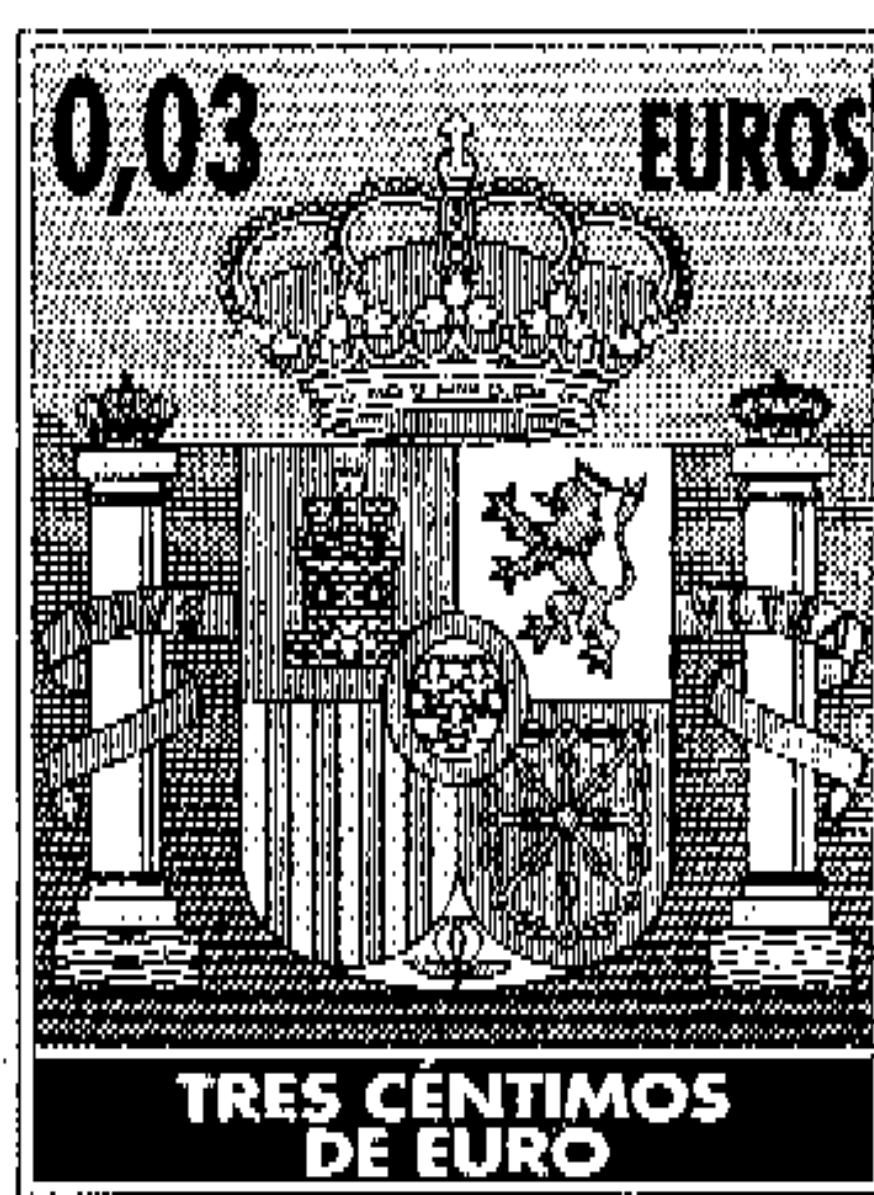
(i) El Grupo ha recalculado el impuesto diferido de acuerdo con la NIC 12. Esta norma permite que los activos y pasivos por impuestos diferidos se presenten por un importe neto únicamente cuando se cumplen determinadas condiciones. Este ajuste recoge el efecto bruto exigido por la NIC 12.

**(l) Proveedores y otras cuentas a pagar**

(i) Reclasificación pasivos por impuestos diferidos	(4.540)
(ii) Reclasificación	(747)
(iii) Reclasificación de arrendamientos financieros y gastos diferidos	(214)
<b>Efecto total – Disminución de los proveedores y las otras cuentas a pagar</b>	<b>(5.501)</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



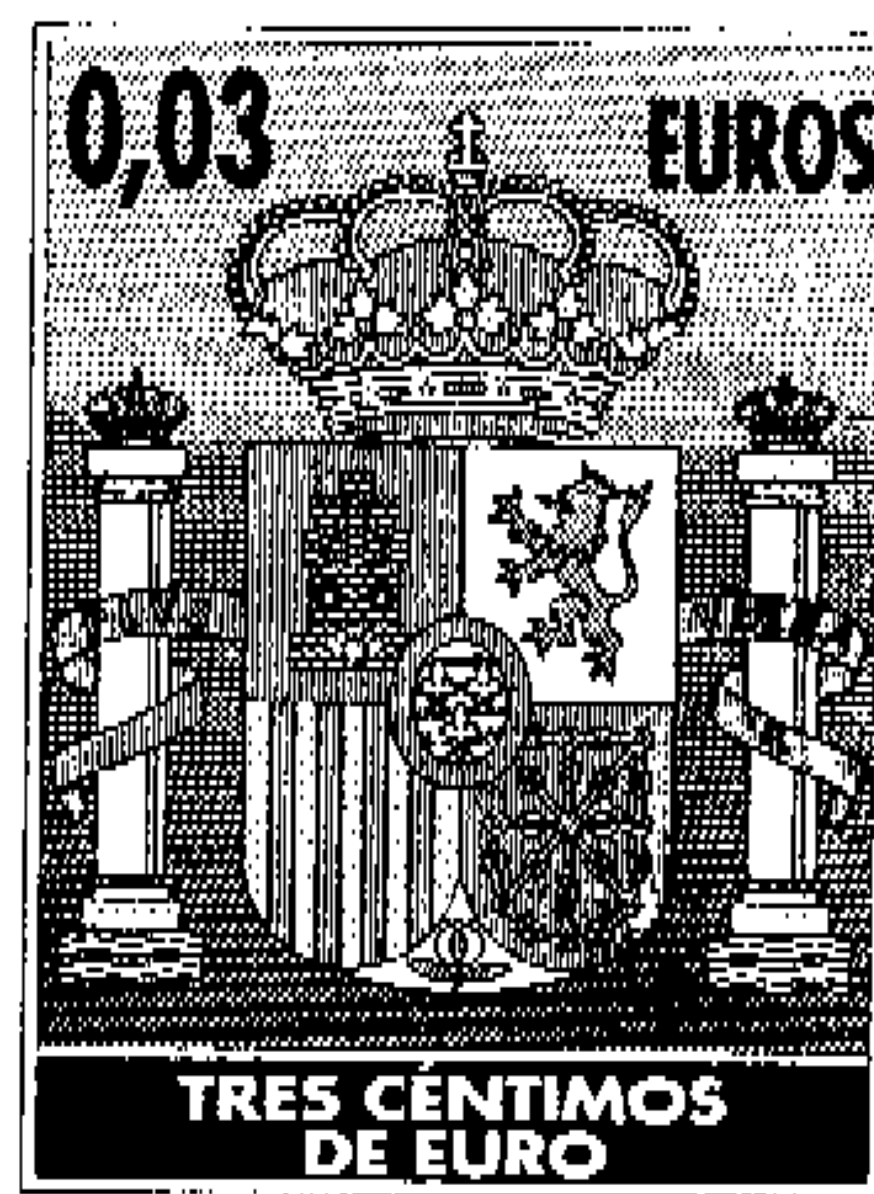
0G4935331

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

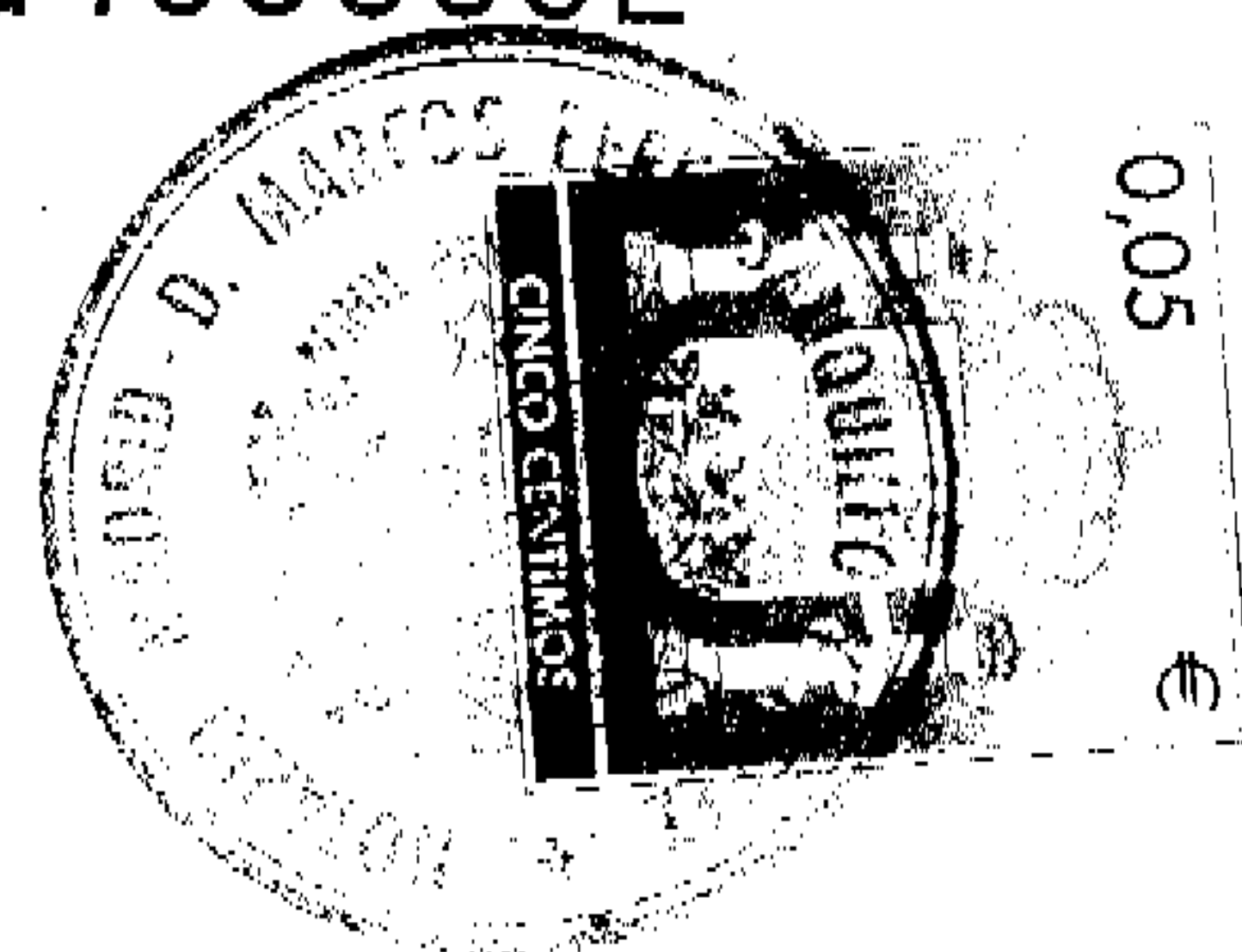
- (i) Reclasificación a largo plazo de los impuestos diferidos pasivos existentes.
- (ii) Reclasificación a largo plazo de un saldo acreedor.
- (iii) Reclasificación de unos intereses subvencionados de un préstamo clasificados como gastos a distribuir en varios ejercicios.

### **(m) Ganancias acumuladas**

Los resultados descritos anteriormente han resultado en un decremento en las ganancias acumuladas al 31 de diciembre de 2004 de 3.401 miles de euros.



0G4935332

CLASE 8.<sup>a</sup>

ESTADO

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

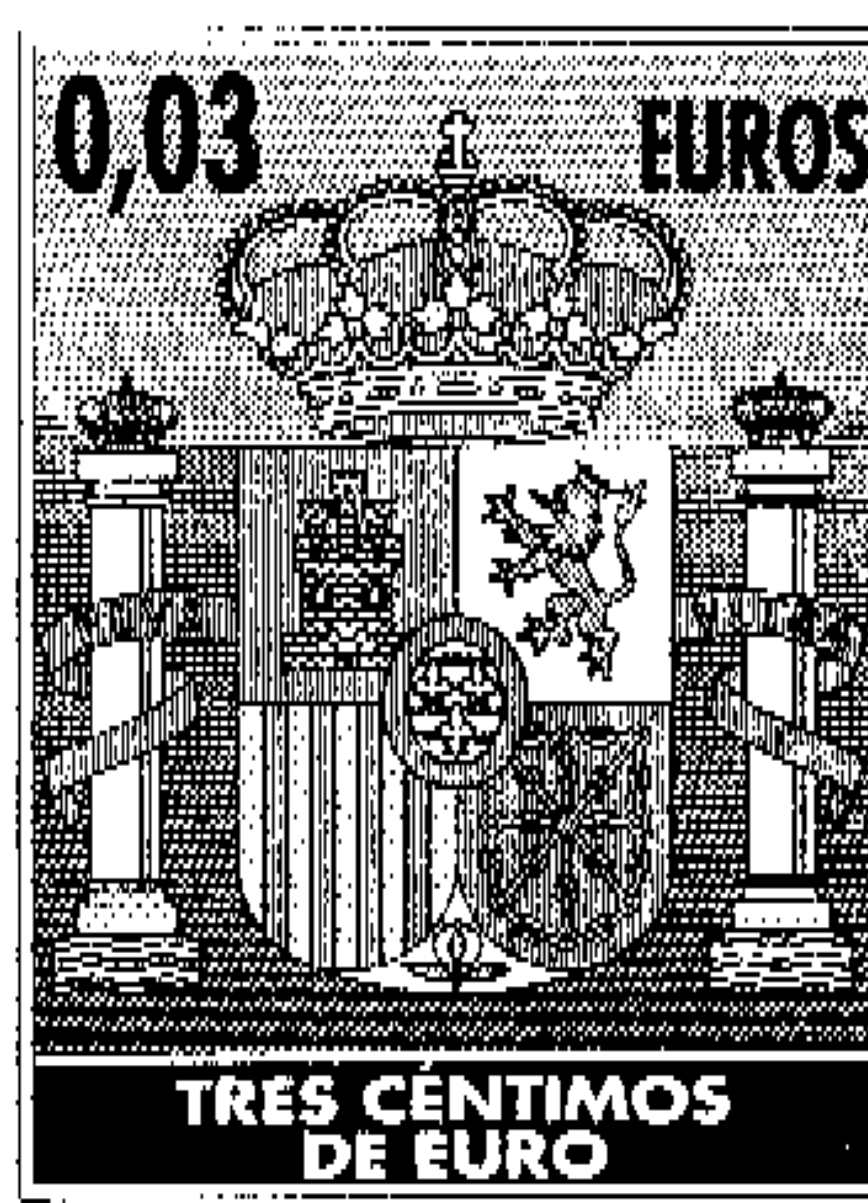
### 5.2.4 Conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

	Nota 5.2.4	PCGA	Efecto de la transición a las NIIF	NIIF
Importe neto de la cifra de negocios		148.720		148.720
Otros ingresos	a	2.422	389	2.811
Variación existencias prod. term. y en curso	b	(1.579)	(72)	(1.651)
<b>Valor total de la producción</b>		<b>149.563</b>	<b>317</b>	<b>149.880</b>
Aprovisionamientos	c	(75.123)	(45)	(75.168)
Gastos de personal		(14.974)		(14.974)
Dotación a la amortización	d	(10.324)	(94)	(10.230)
Otros gastos	e	(39.722)	(389)	(40.111)
<b>Beneficio/(Pérdida) de explotación</b>		<b>9.420</b>	<b>(23)</b>	<b>9.397</b>
Ingresos financieros		1.223		1.223
Gastos financieros		(1.848)		(1.848)
+/- Diferencias de cambio neto				
+/- Otras ganancias o pérdidas (neto)				
<b>= Beneficio/ (Pérdida) antes de impuestos de actividades continuadas</b>		<b>8.795</b>	<b>(23)</b>	<b>8.772</b>
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	f	1.342	(3.378)	(2.036)
<b>= Beneficio / (Pérdida) ejercicio de actividades continuadas</b>		<b>10.137</b>	<b>(3.401)</b>	<b>6.736</b>
+/- Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)				
<b>= Beneficio -/ (Pérdida) del ejercicio</b>		<b>10.137</b>	<b>(3.401)</b>	<b>6.736</b>
+/- Intereses minoritarios				
<b>= Beneficio / (Pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante</b>		<b>10.137</b>	<b>(3.401)</b>	<b>6.736</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>

REPARTICIÓN DE INGRESOS DEL ESTADO



0G4935333

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### (a) Otros ingresos

(i) Reclasificación de ingresos extraordinarios	389
<b>Efecto total – Aumento de otros ingresos</b>	<b>389</b>

### (b) Variación de existencias

(i) Menor valor activos biológicos	(72)
<b>Efecto total – Disminución de variación de existencias productos terminados y en curso</b>	<b>(72)</b>

### (c) Aprovisionamientos

(i) Subvenciones de activos biológicos	(45)
<b>Efecto total – Aumento del costo de aprovisionamiento</b>	<b>(45)</b>

(i) Se corresponden con las subvenciones de activos biológicos, las cuales de conformidad con PCGA, eran contabilizadas como un menor valor del activo, y llevadas a resultados en el momento en que la masa forestal era cortada.

### (d) Dotación amortización

(i) Impacto global de partidas inmateriales	94
<b>Efecto total – Disminución de la dotación por amortización</b>	<b>94</b>

(i) Retrocesión de gastos de ampliación de capital y gastos de establecimiento llevados a resultados del ejercicio de acuerdo a normativa PCGA y no permitido por la normativa NIIF.

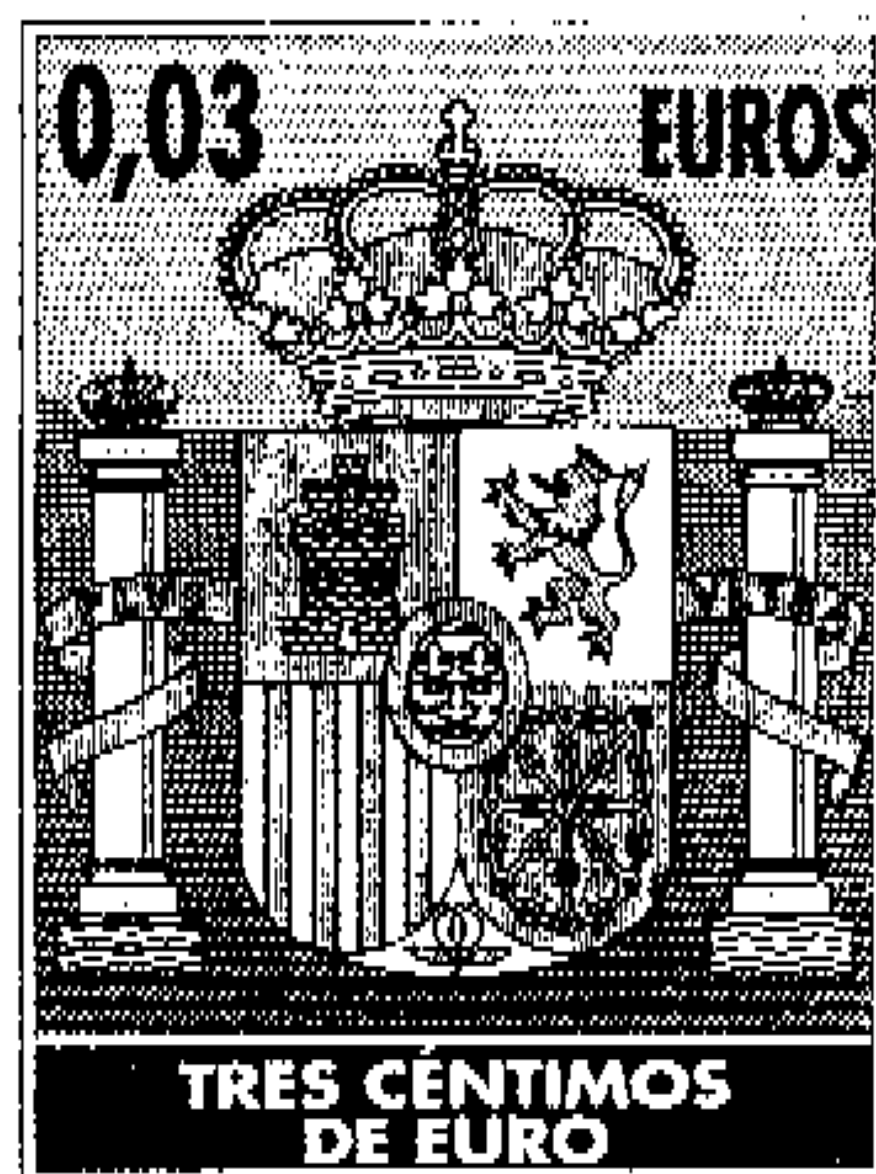
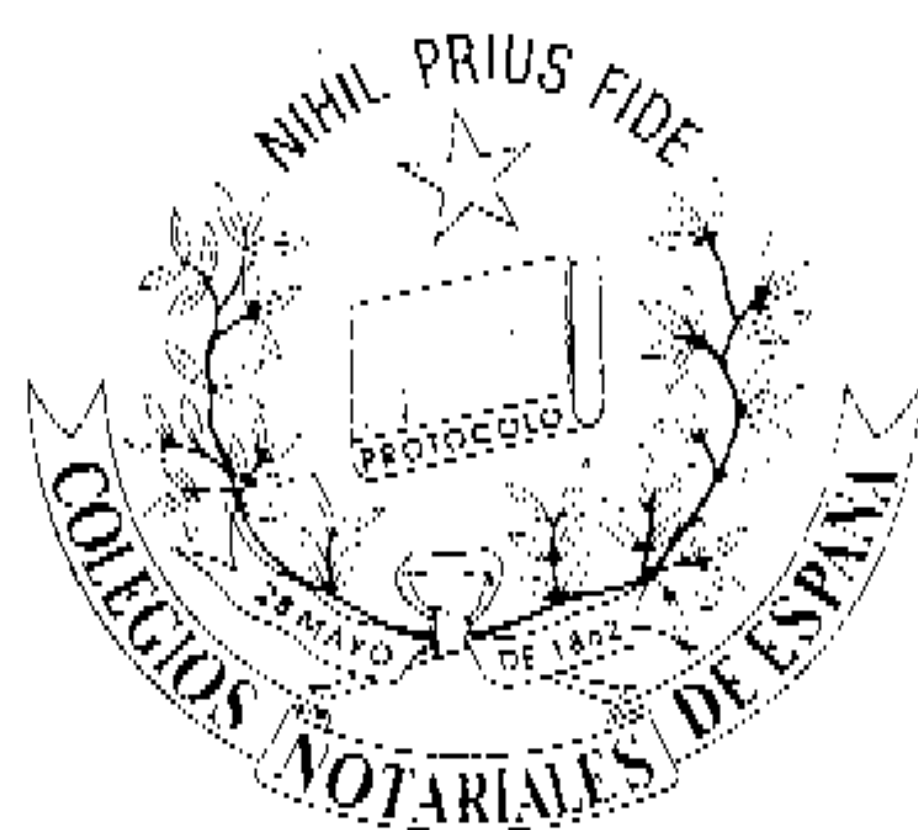
### (e) Otros gastos

(i) Reclasificación a ingresos extraordinarios	(389)
<b>Efecto total – Aumento de otros gastos</b>	<b>(389)</b>

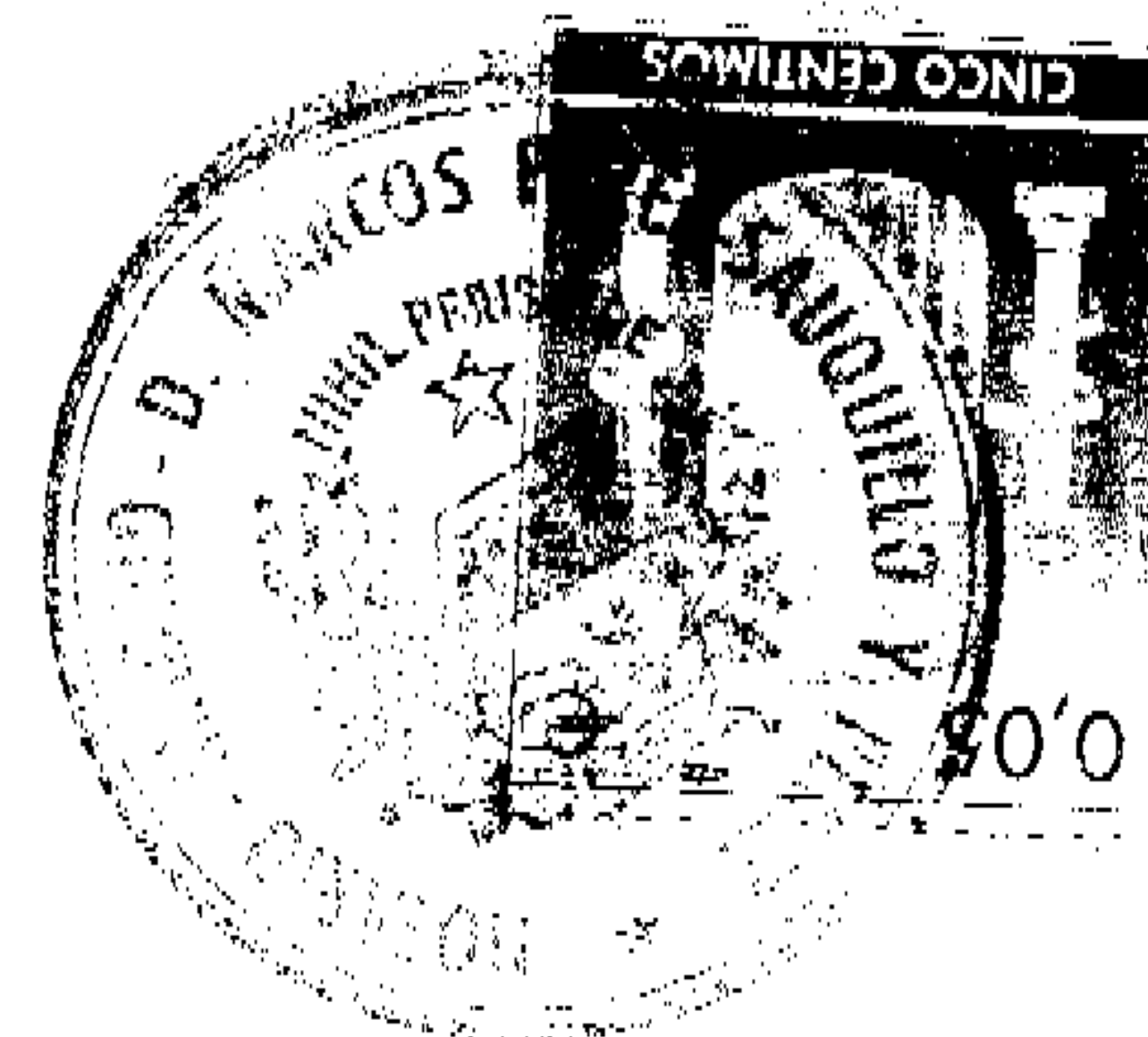
(i) Reclasificación de gastos extraordinarios

### (f) Impuesto sobre sociedades

Deducción activos fijos nuevos	(3.378)
<b>Efecto total – Aumento del impuesto sobre sociedades</b>	<b>(3.378)</b>



0G4935334



CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

De acuerdo con la resolución de 15 de marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoria de Cuentas por la que se modifica parcialmente la de 9 de octubre de 1997 sobre algunos aspectos de la norma de valoración decimosexta del Plan General de Contabilidad, la sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. activó deducciones fiscales por inversión en activos fijos nuevos. En relación con las ventajas fiscales en inversión en activos fijos nuevos, estas han sido registradas de conformidad con la NIC 20, estas deducciones se consideran como ayudas gubernamentales relacionadas con activos depreciables y se registran como subvenciones. Lo que significa que los ingresos procedentes de las referidas deducciones van a ser reconocidas de forma sistemática a lo largo de la vida útil del activo al que se refieren. El importe por este concepto asciende a 3.459 miles de euros.

### 6. Información financiera por segmentos

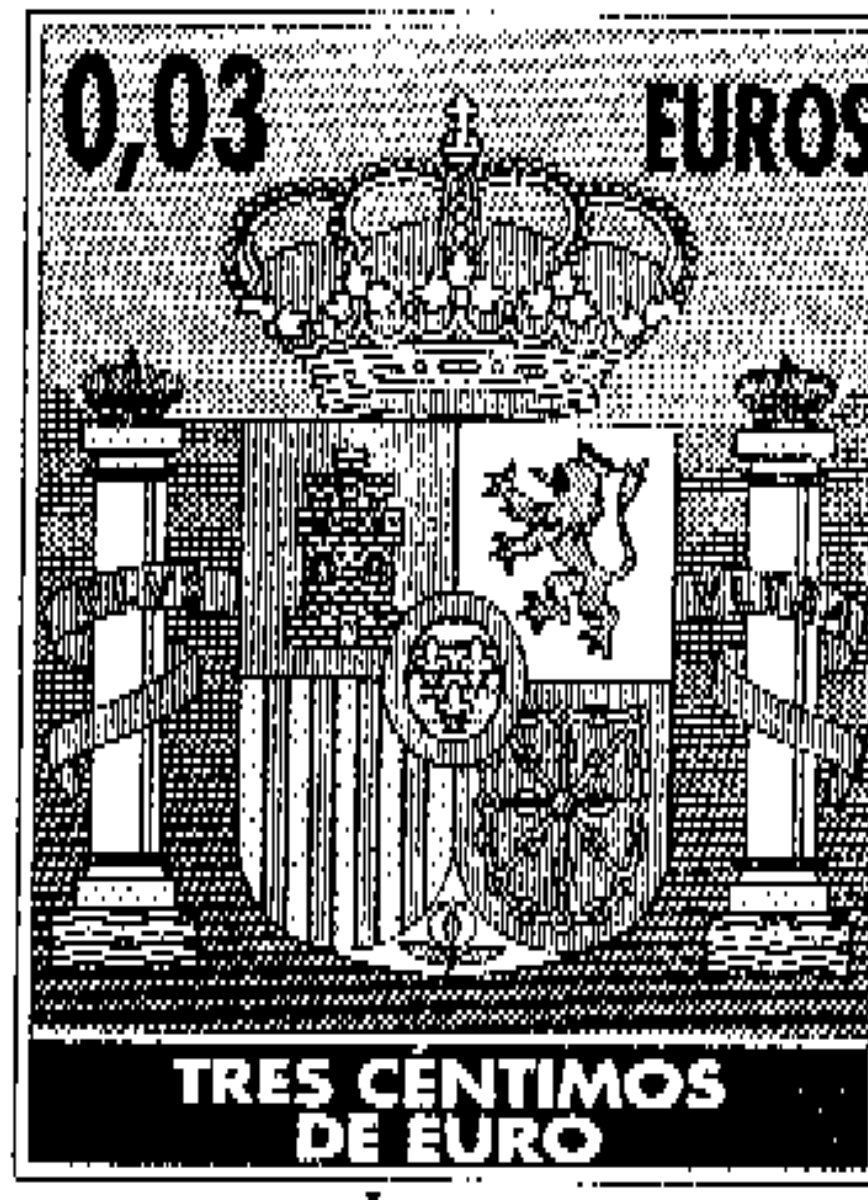
#### (a) Formato principal de presentación de información por segmentos: segmentos del negocio

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo está organizado a nivel mundial en 2 segmentos principales del negocio:

- (i) Segmento 1 – Fabricación y comercialización de papel
- (ii) Segmento 2 - Actividad Forestal

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	Papel	Actividad Forestal	Grupo
Total ventas brutas del segmento	239.859	31.928	271.787
Ventas entre segmentos	(96.082)	(25.825)	(121.907)
<b>Ventas</b>	<b>143.777</b>	<b>6.103</b>	<b>149.880</b>
Beneficio de explotación	7.737	1.660	9.397
Costes financieros netos (Nota 25)	(1.104)	479	(625)
<b>B° antes de impuestos</b>	<b>6.633</b>	<b>2.139</b>	<b>8.772</b>
Impuesto sobre las ganancias	(1.505)	(531)	(2.036)
<b>B° del ejercicio</b>	<b>5.128</b>	<b>1.608</b>	<b>6.736</b>



0G4935335

CLASE 8.<sup>a</sup>**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

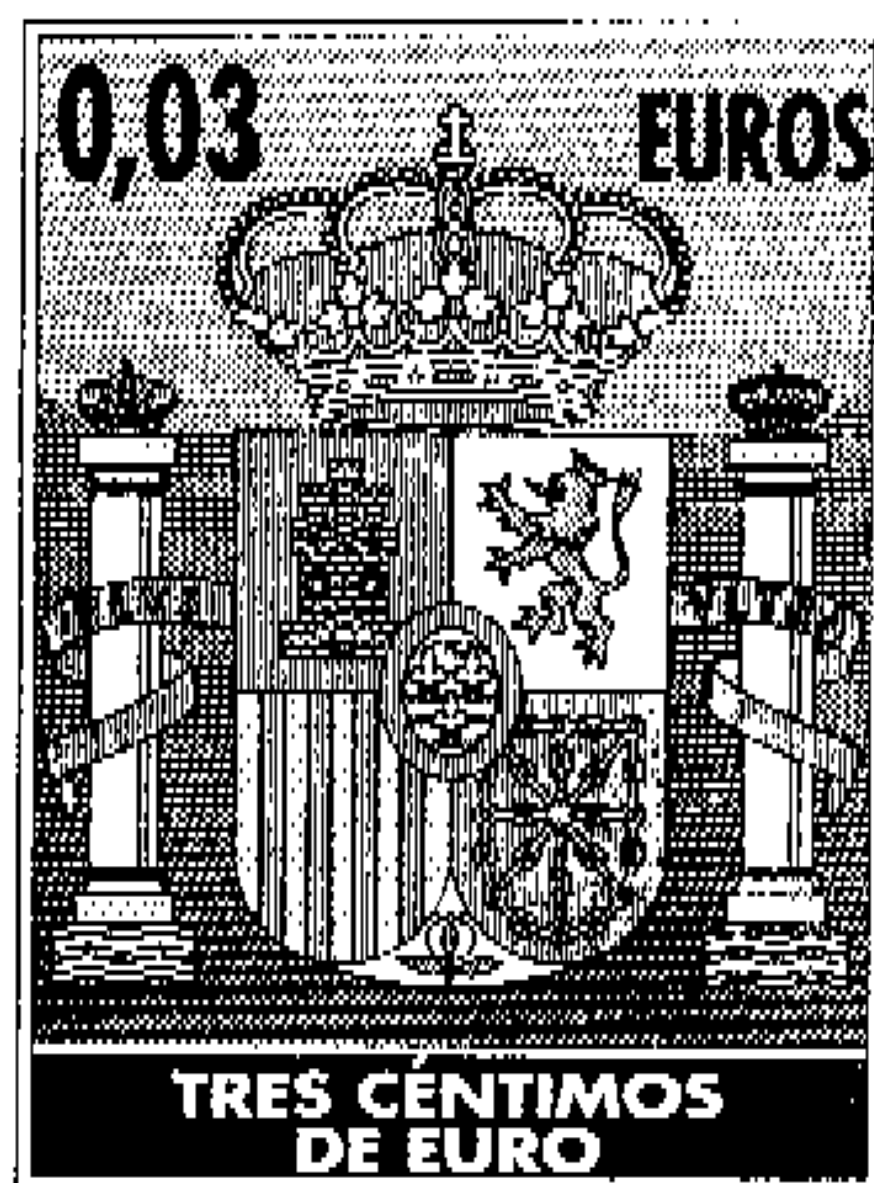
Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	Papel	Actividad Forestal	Grupo
Total ventas brutas del segmento	245.025	38.605	283.630
Ventas entre segmentos	(94.949)	(31.557)	(126.506)
<b>Ventas</b>	<b>150.076</b>	<b>7.048</b>	<b>157.124</b>
Beneficio de explotación	8.990	3.069	12.059
Costes financieros netos (Nota 25)	(1.556)	448	(1.108)
<b>B° antes de impuestos</b>	<b>7.434</b>	<b>3.517</b>	<b>10.951</b>
Impuesto sobre las ganancias	(1.972)	(535)	(2.507)
<b>B° del ejercicio</b>	<b>5.462</b>	<b>2.982</b>	<b>8.444</b>

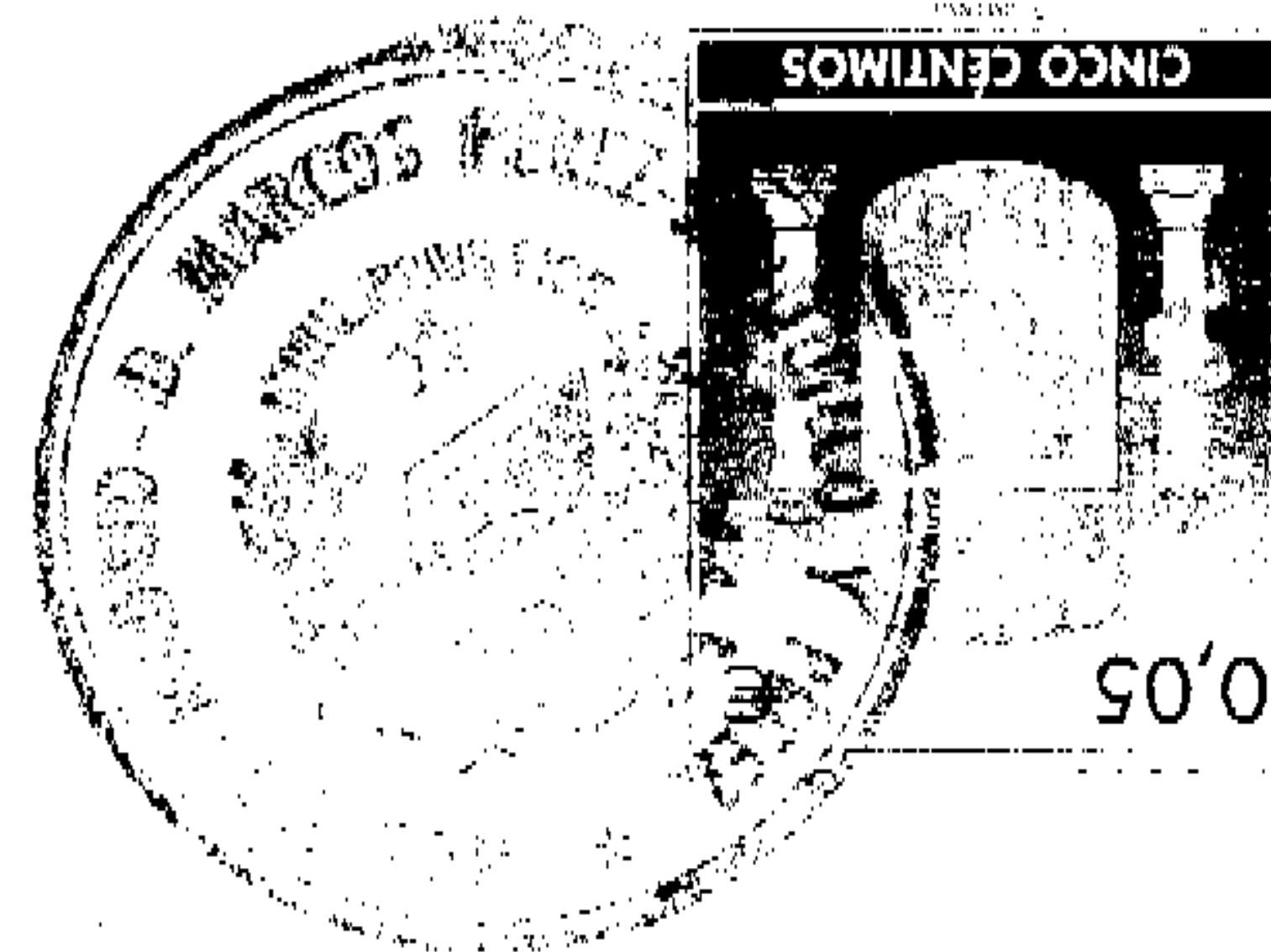
Otras partidas de los segmentos incluidas en la cuenta de resultados son las siguientes:

	2005			2004		
	Papel	Actividad Forestal	Grupo	Papel	Actividad Forestal	Grupo
Amortización del inmovilizado material (Nota 7)	10.209	55	10.264	10.078	89	10.167
Amortización de activos intangibles (Nota 9)	53	1	54	62	1	63
Reversión pérdida deterioro existencias (Nota 12)	(4)		(4)			
Pérdida deterioro cuentas comerciales a cobrar (Nota 11)	158		158	320		320

Los traspasos o transacciones entre segmentos se firman bajo los términos y condiciones comerciales normales que también deberían estar disponibles para terceros no vinculados.



0G4935336



CLASE 8.<sup>a</sup>

### CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2004 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	Papel	Actividad Forestal	Grupo
Activos	229.850	20.869	250.719
<b>Total activos</b>	<b>229.850</b>	<b>20.869</b>	<b>250.719</b>
Pasivos	86.885	9.073	95.958
Inversiones en inmovilizado (Notas 7 y 9)	2.704	2.525	5.229

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2005 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	Papel	Actividad Forestal	Grupo
Activos	219.004	21.503	240.507
<b>Total activos</b>	<b>219.004</b>	<b>21.503</b>	<b>240.507</b>
Pasivos	75.839	8.202	84.041
Inversiones en inmovilizado (Notas 7 y 9)	9.437	1.570	11.007

Los activos de los segmentos incluyen principalmente en inmovilizado material, activos intangibles, existencias, cuentas a cobrar y efectivo de explotación.

Los pasivos de los segmentos comprenden pasivos de explotación.

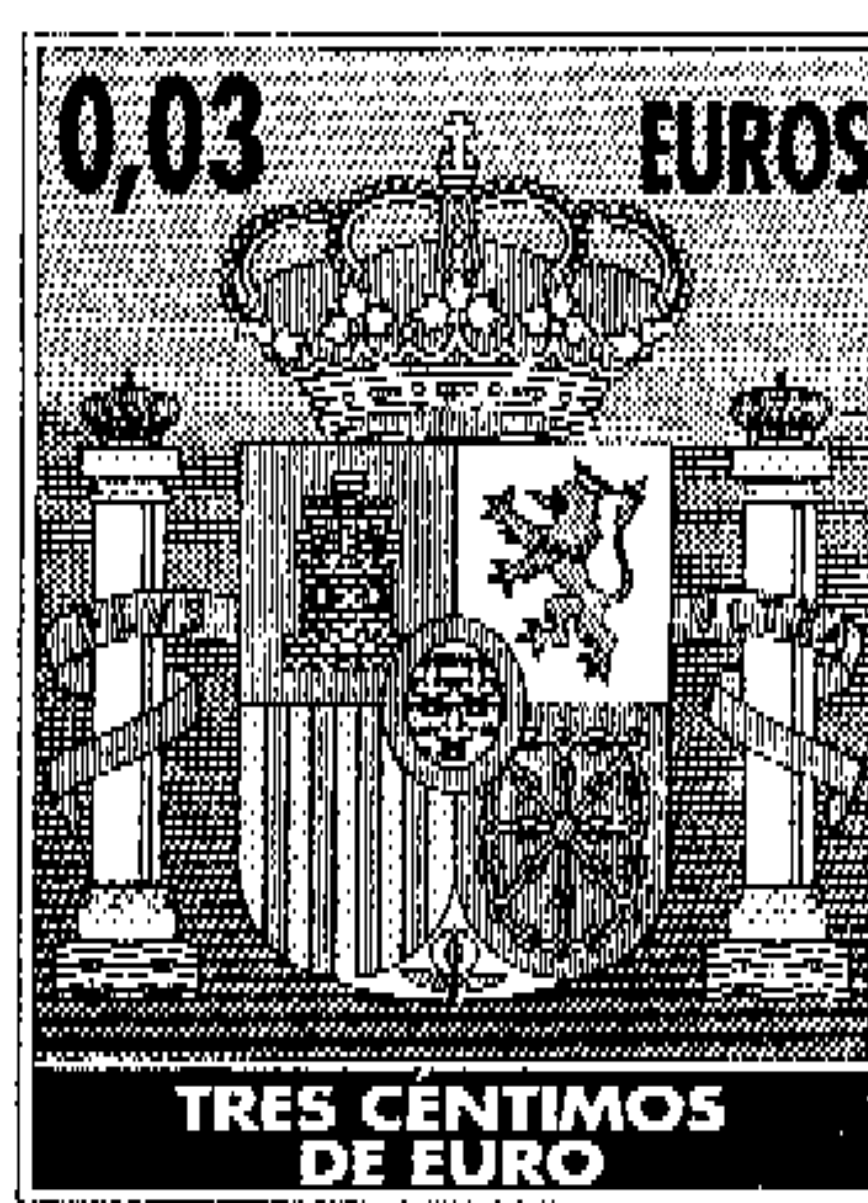
Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 7) y activos intangibles (Nota 9).

#### (b) Formato secundario de presentación de información por segmentos: segmentos geográficos

Los 2 segmentos del negocio del Grupo operan principalmente en 5 áreas geográficas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0G4935337

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

España es el país de origen de la Sociedad, que es a su vez la principal compañía operativa. Su principal área de actividad es la fabricación y comercialización de papel.

Las ventas del Grupo se realizan principalmente en Europa.

Ventas	2005	2004
Unión Europea (excluida España)	74.630	75.470
Resto Europa	1.720	1.176
África	2.898	2.555
Sudamérica	1.131	1.165
Español	67.463	68.354
	<hr/>	<hr/>
	147.842	148.720

Las ventas se asignan en base al país en que se localiza el cliente.

Total activos	2005	2004
España	218.420	231.646
Francia	6.043	6.302
Sudamérica	16.044	12.771
	<hr/>	<hr/>
	240.507	250.719

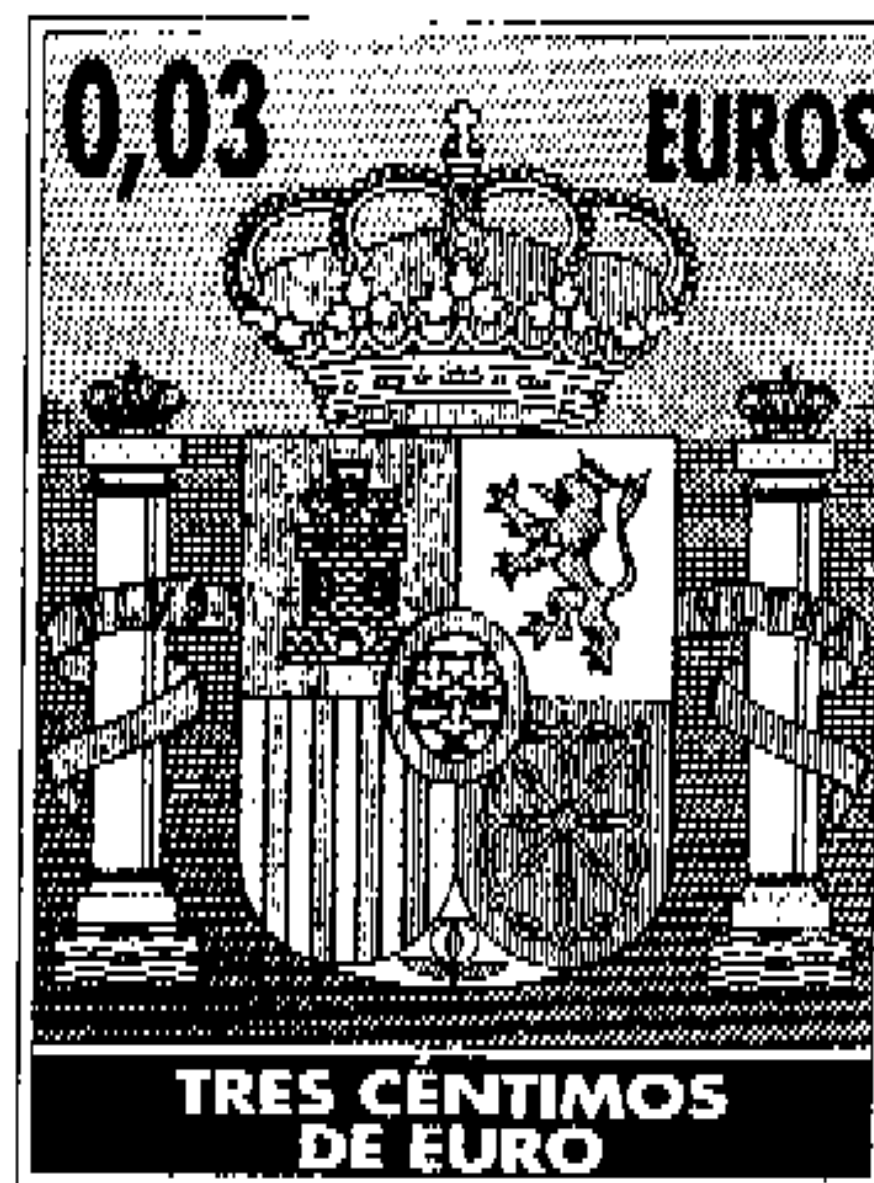
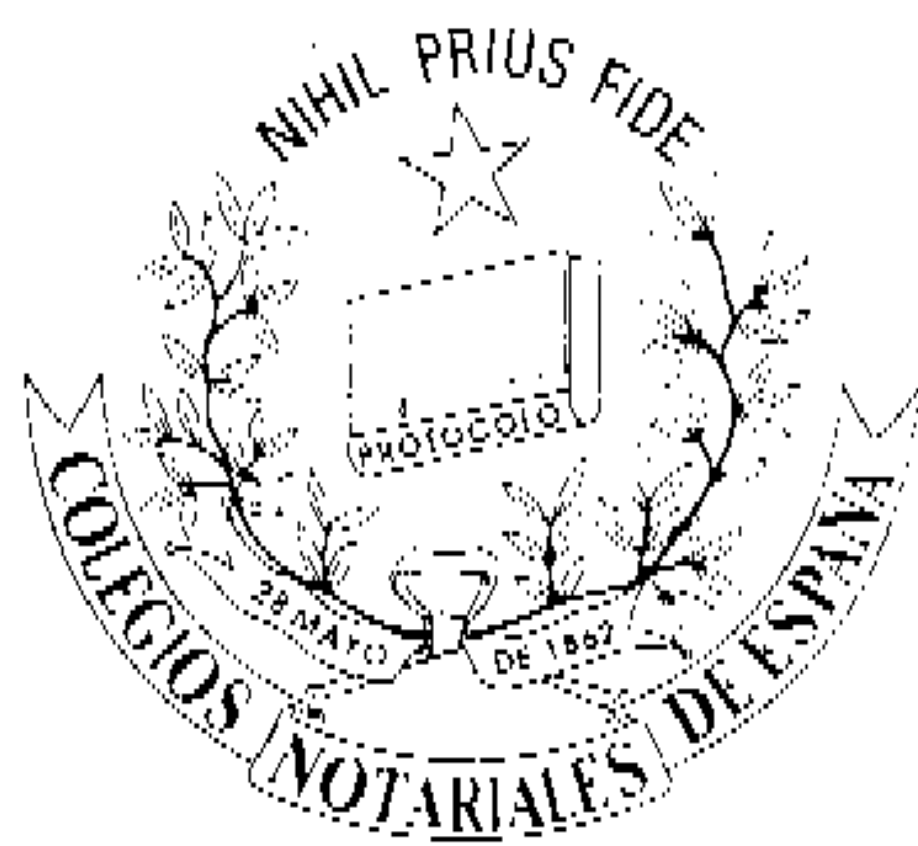
El total de activos se asigna en base a la localización de los activos.

Inversión en inmovilizado	2005	2004
España	9.461	2.722
Sudamérica	1.546	2.507
	<hr/>	<hr/>
	11.007	5.229

La inversión en inmovilizado se asigna en base a la localización de los activos.

Análisis de ventas por categoría	2005	2004
Venta de papel y electricidad	145.406	146.337
Venta de madera	2.436	2.383
	<hr/>	<hr/>
	147.842	148.720

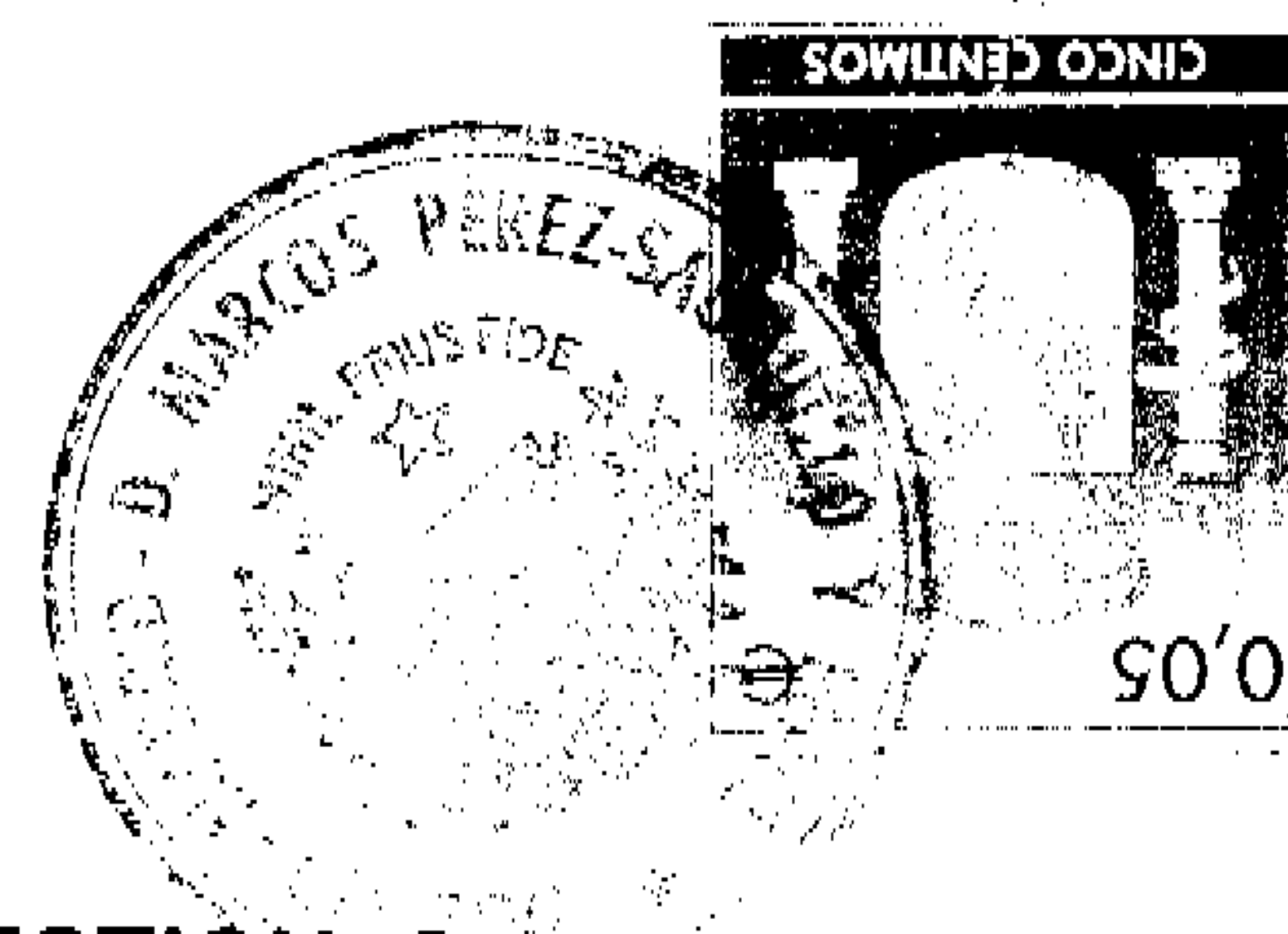




0G4935338

CLASE 8.<sup>a</sup>

REGISTRADO EN EL I.C.T.



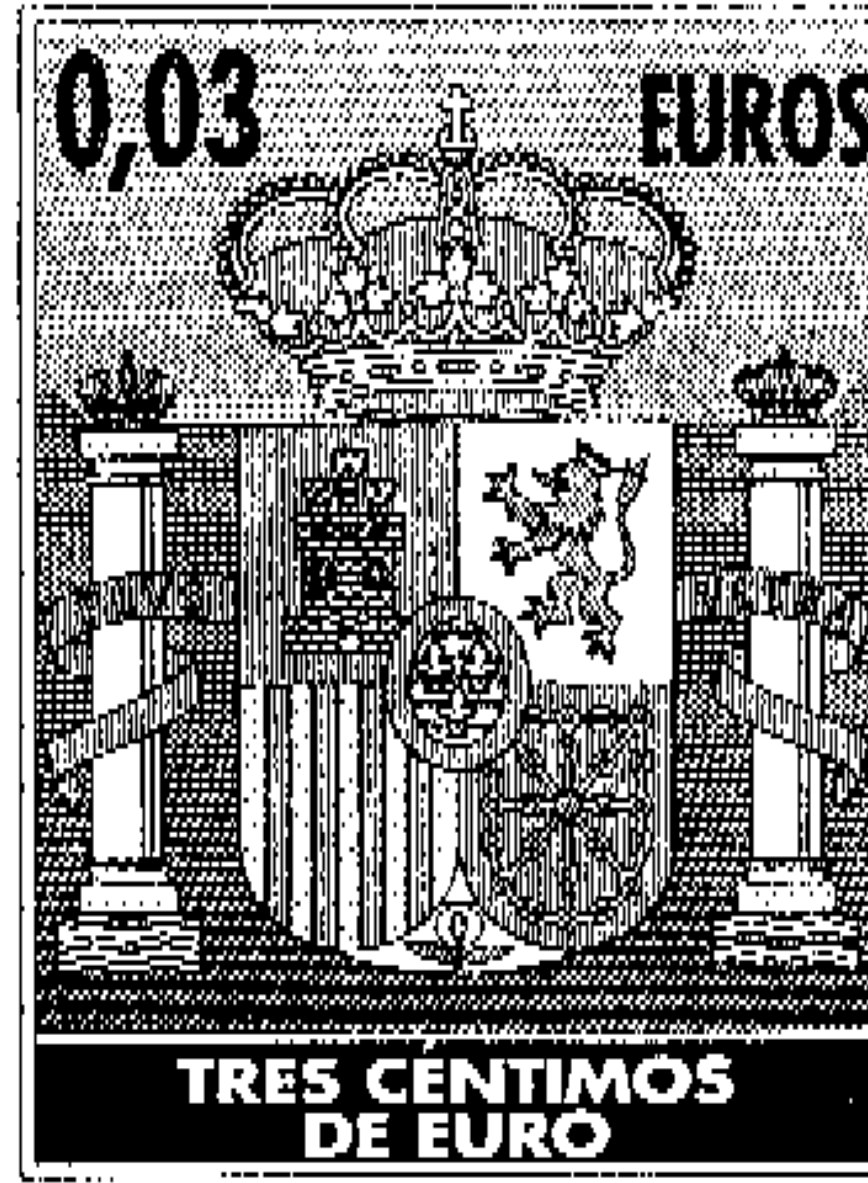
## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### 7. Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestra en la tabla siguiente:

Coste	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.03	Adiciones	Retiros	Diferencias conversión	Saldo al 31.12.04
Terrenos y construcciones	30.534	2.883			33.417
Instalaciones técnicas y maquinaria	213.598	1.649	(5.309)	(23)	209.915
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.182	527		(6)	8.703
Anticipos e inmovilizado en curso	575	38			613
Otro Inmovilizado	791	103	(7)	(4)	883
	<b>253.680</b>	<b>5.200</b>	<b>(5.316)</b>	<b>(33)</b>	<b>253.531</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Construcciones	(8.210)	(551)		7	(8.754)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(85.822)	(8.490)	5.206	22	(89.084)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(3.425)	(1.067)		9	(4.483)
Otro Inmovilizado	(590)	(59)	7	2	(640)
	<b>(98.047)</b>	<b>(10.167)</b>	<b>5.213</b>	<b>40</b>	<b>(102.961)</b>
<b>Importe Neto</b>	<b>155.633</b>				<b>150.570</b>

Coste	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.04	Adiciones	Retiros	Diferencias conversión	Saldo al 31.12.05
Terrenos y construcciones	33.417	2.704	(949)	1.192	36.364
Instalaciones técnicas y maquinaria	209.915	3.580	(909)	38	212.624
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.703	4.305		25	13.033
Anticipos e inmovilizado en curso	613	382	(420)		575
Otro Inmovilizado	883	22	(8)	10	907
	<b>253.531</b>	<b>10.993</b>	<b>(2.286)</b>	<b>1.265</b>	<b>263.503</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Construcciones	(8.754)	(528)		(37)	(9.319)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(89.084)	(8.512)	432	(30)	(97.194)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(4.483)	(1.134)		(7)	(5.624)
Otro Inmovilizado	(640)	(90)		5	(725)
	<b>(102.961)</b>	<b>(10.264)</b>	<b>432</b>	<b>(69)</b>	<b>(112.862)</b>
<b>Importe Neto</b>	<b>150.570</b>				<b>150.641</b>



0G4935339

CLASE 8.<sup>a</sup>

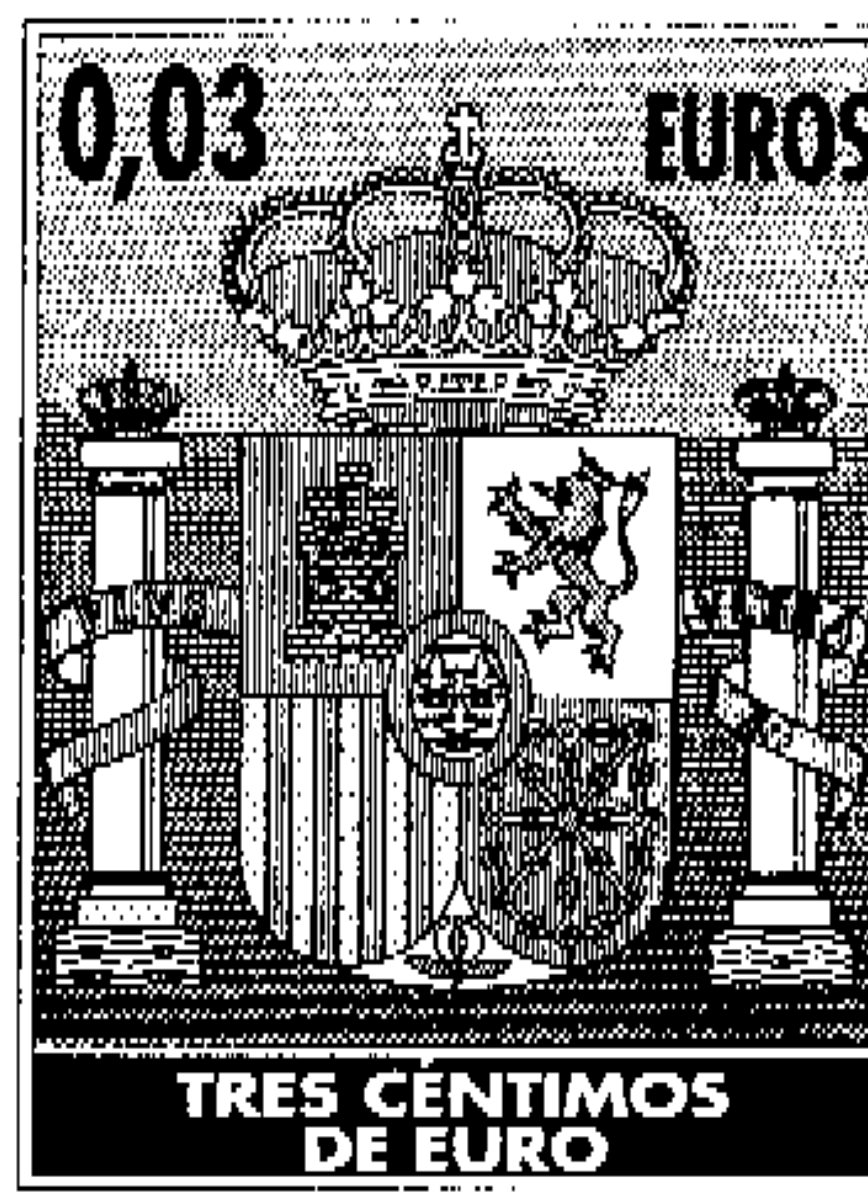
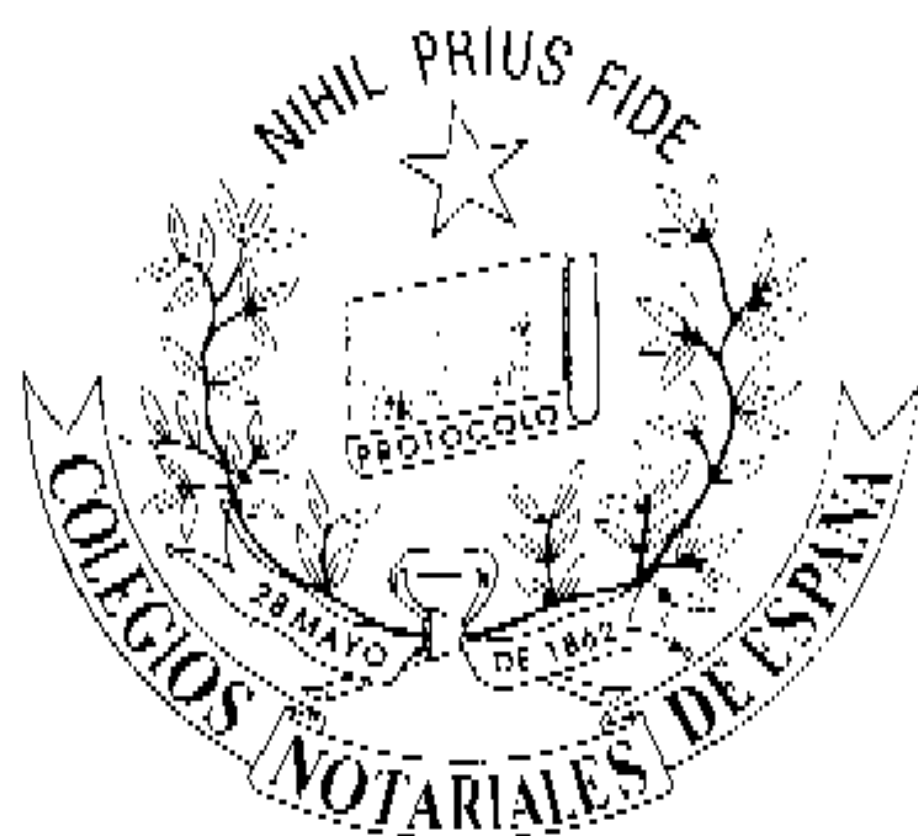
## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Bajo el epígrafe Terrenos y construcciones, se recogen activos objeto de arrendamiento financiero (Nota 19).

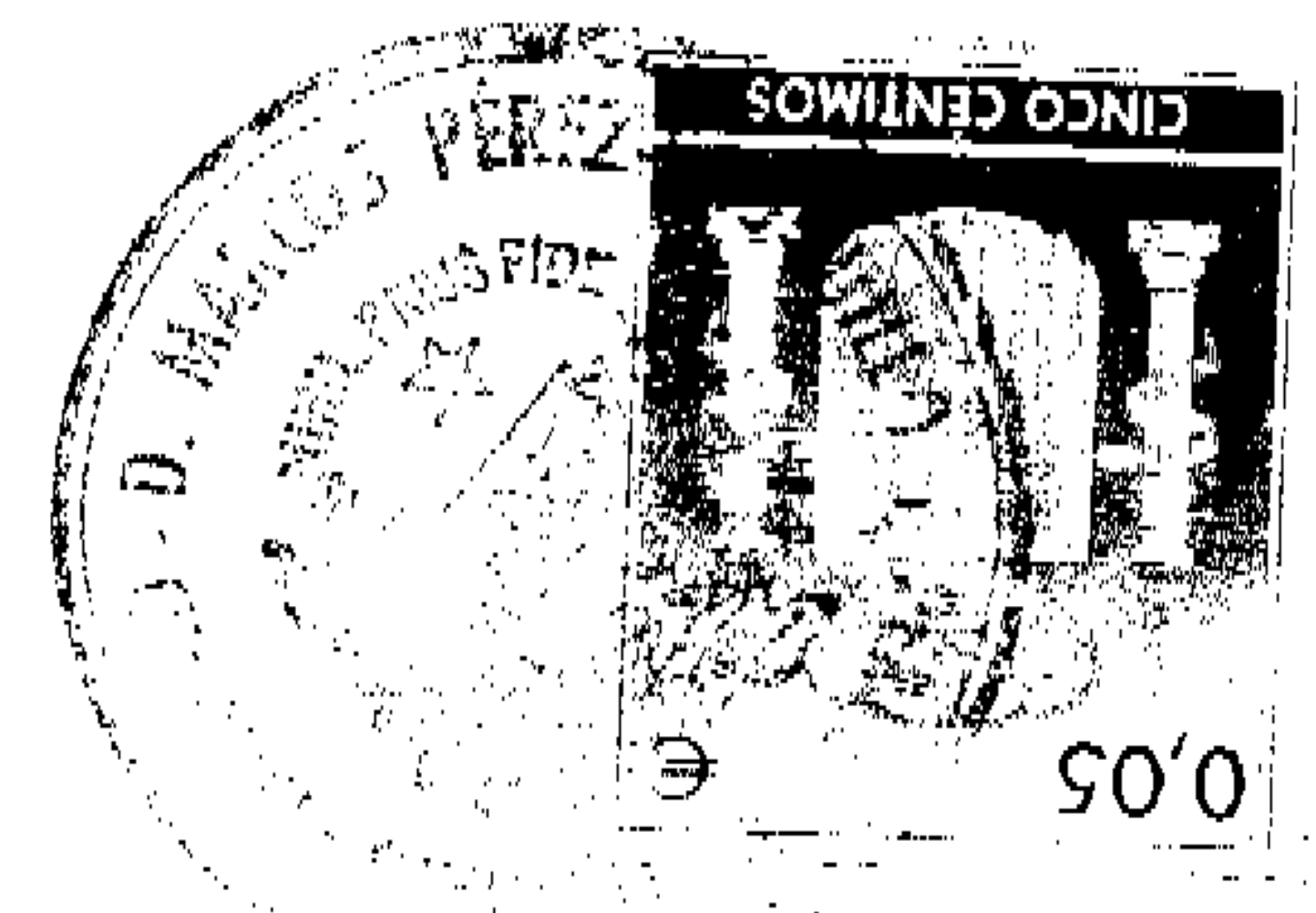
La adquisición de ciertos elementos del inmovilizado ha sido financiada en parte por subvenciones de capital recibidas por un importe total de 14.944 miles de euros (ver Nota 19).

### 8. Activos biológicos (Eucaliptos)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Inicio del ejercicio	6.367	6.833
Ganancia surgida de cambios en el valor razonable menos costes estimados en el punto de venta atribuibles a cambios físicos	1.674	637
Disminución debida a ventas	(232)	(511)
Diferencias de cambio	474	(592)
Cierre del ejercicio	<u>8.283</u>	<u>6.367</u>



0G4935340



CLASE 8.ª

### CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

#### 9. Activos intangibles

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:

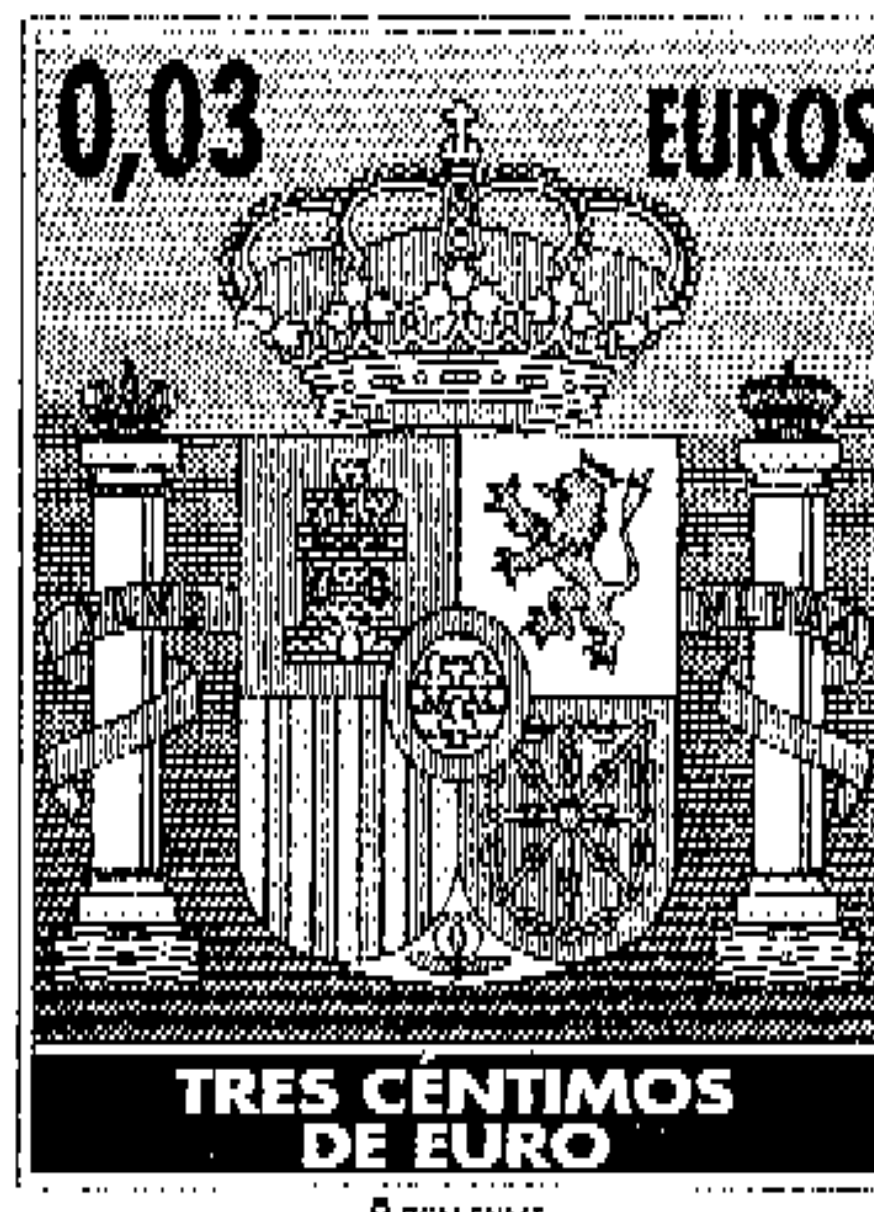
	Derechos CO2	Aplicaciones informáticas	Total
<b>Al 1 de enero de 2004</b>			
Coste		635	635
Amortización acumulada y pérdida por deterioro		(498)	(498)
Importe neto en libros		137	137
Altas		29	29
Cargo por amortización		(63)	(63)
<b>Al 31 de diciembre de 2004</b>		103	103
Coste		664	664
Amortización acumulada y pérdida por deterioro		(561)	(561)
Importe neto en libros		103	103
Altas	1.507	14	1.521
Bajas	(127)		(127)
Cargo por amortización		(54)	(54)
<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>1.380</b>	<b>63</b>	<b>1.443</b>
Coste	1.380	678	2.058
Amortización acumulada y pérdida por deterioro		(615)	(615)
Importe neto en libros	1.380	63	1.443

Con fecha 3 de febrero de 2005 se recibe una carta del Ministerio de Medio Ambiente en la que se informa que el Consejo de Ministros en su reunión del 21 de enero de 2005 acuerda conceder a la sociedad los siguientes derechos de emisión correspondientes al periodo 2005-2007.

	2005	2006	2007	Total
Derechos de emisión CO2 asignados	177.308	177.308	177.308	531.924



CLASE 8.<sup>a</sup>



OG4935341

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Los derechos de emisión concedidos en el ejercicio 2005 han sido registrados al valor venal que se corresponde al valor de cotización al inicio del ejercicio (8,5 euros por derecho).

Durante el ejercicio se han vendido 15.000 derechos de emisión a terceros obteniendo un beneficio 193,5 miles de euros.

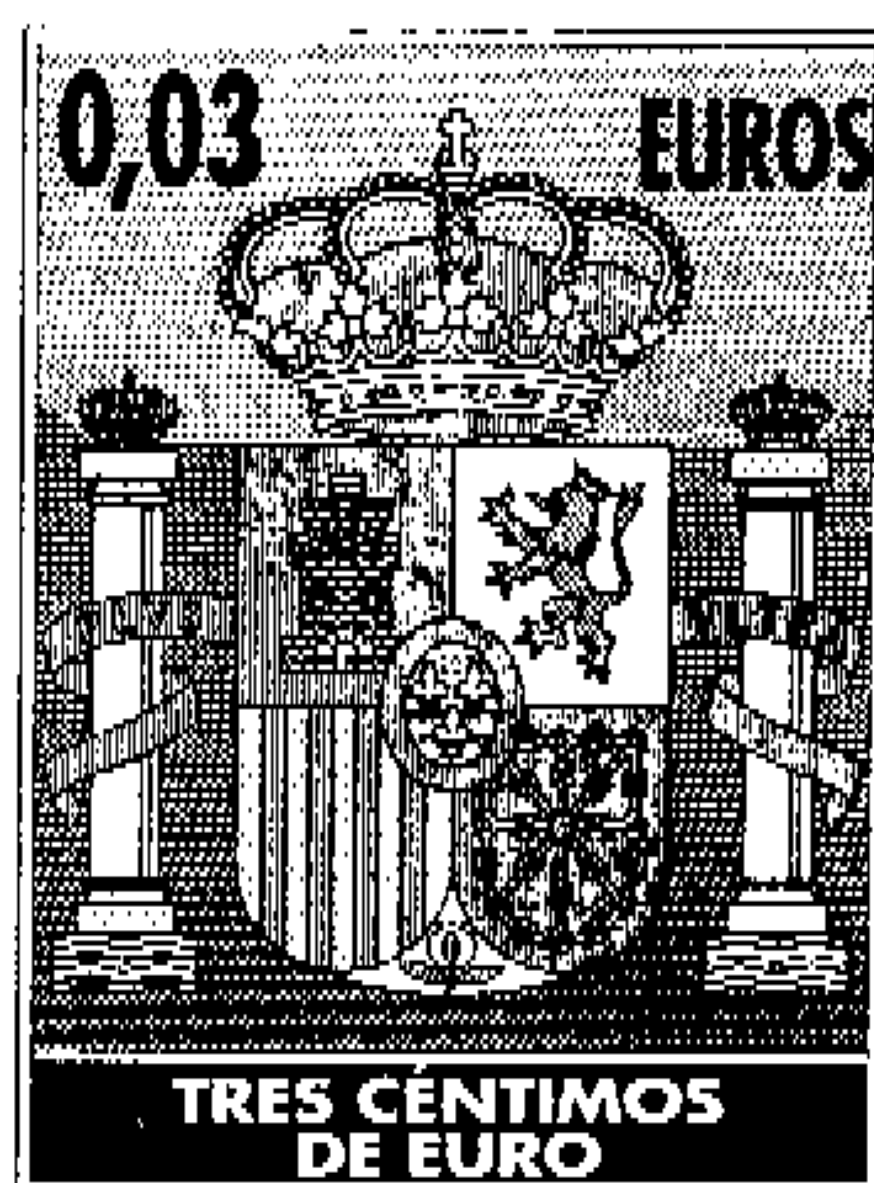
### 10. Activos financieros disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2004	463
Bajas	(463)
Al 31 de diciembre de 2005	

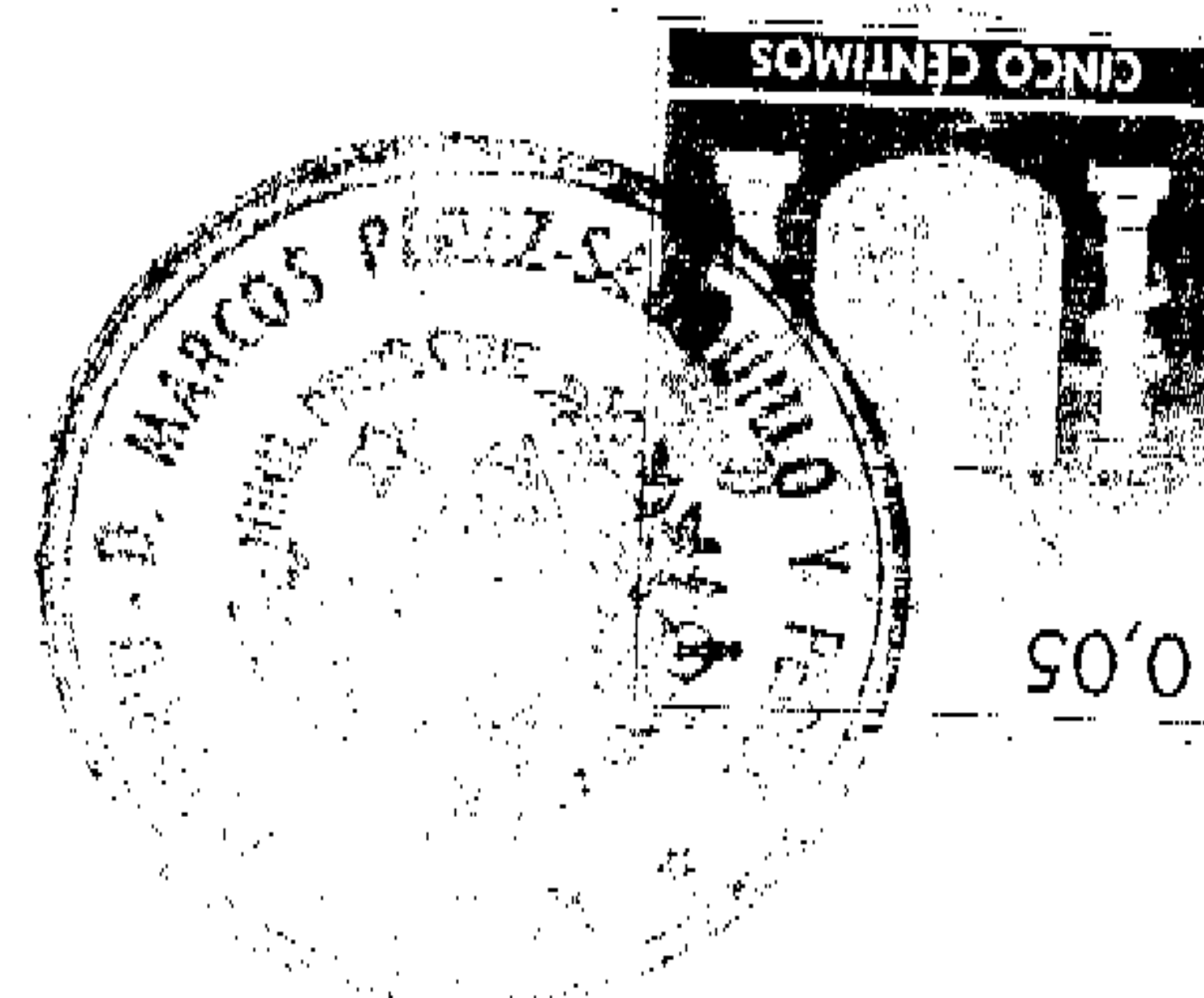
Los activos financieros disponibles para la venta incluyen a 31 de diciembre de 2004, 20.446 títulos con cotización oficial del Banco Guipuzcoano.

### 11. Clientes y cuentas a cobrar

	2005	2004
Clientes	34.085	34.727
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(1.528)	(1.370)
Clientes – Neto	32.557	33.357
Otras cuentas a cobrar netas	6.103	4.268
Total parte corriente	38.660	37.625



0G4935342



CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### 12. Existencias

	2005	2004
Materias primas	3.962	4.274
Otros aprovisionamientos	1.857	1.906
Productos en curso	194	241
Productos terminados	12.502	11.150
Menos: Provisión por depreciación de productos terminados	(111)	(115)
Productos agrícolas (metros cúbicos sin corteza)	753	875
Anticipo	27	37
	<u>19.184</u>	<u>18.368</u>

En diciembre de 2005, el Grupo revirtió 4 miles de euros correspondientes a una amortización anterior de existencias debido a que el Grupo ha vendido parte de los bienes que se amortizaron.

### 13. Efectivo y equivalentes al efectivo

	2005	2004
Caja y bancos	778	527
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	8.198	21.315
	<u>8.976</u>	<u>21.842</u>

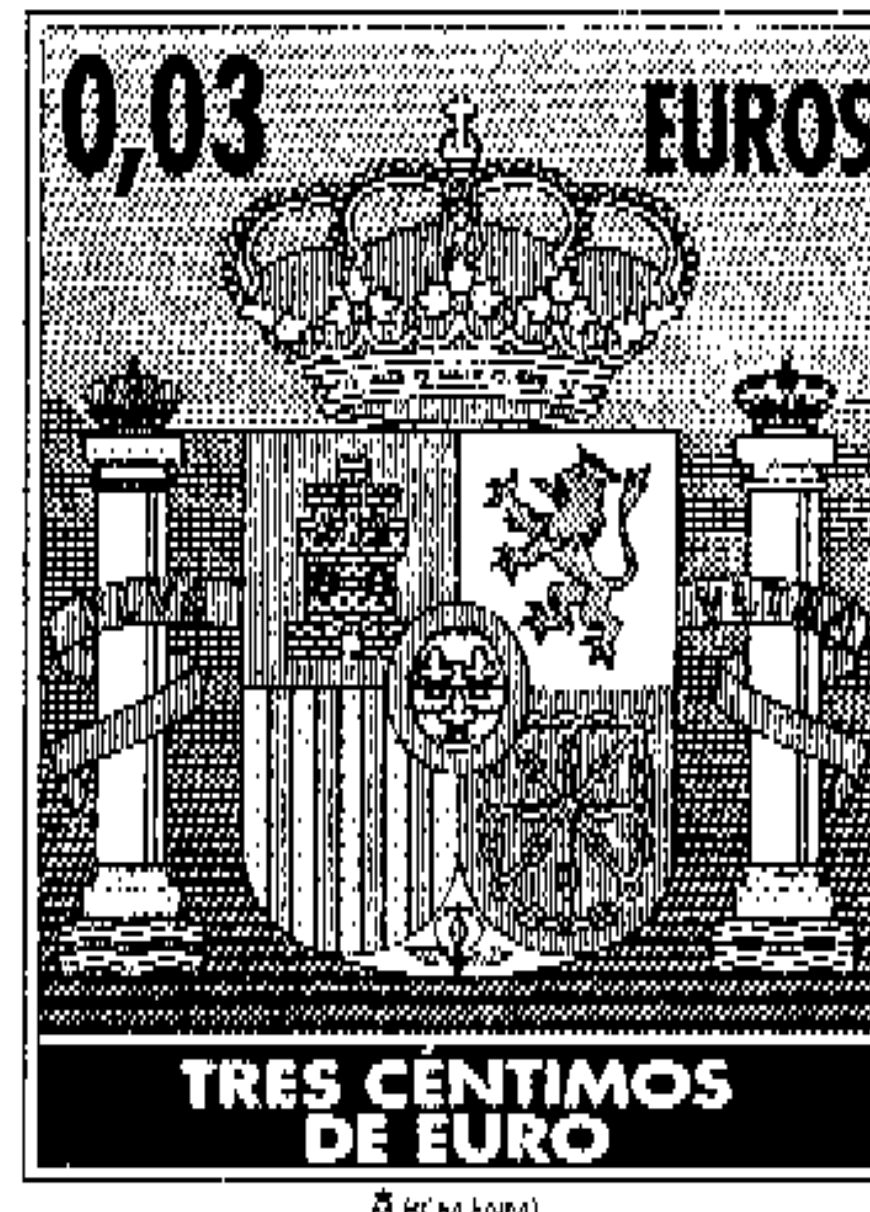
El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue el 2,20% (2004: 2,12%) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 8 y 10 días, tanto en 2005 como en 2004.

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:

	2005	2004
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.976	21.842
	<u>8.976</u>	<u>21.842</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0G4935343

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### 14. Capital

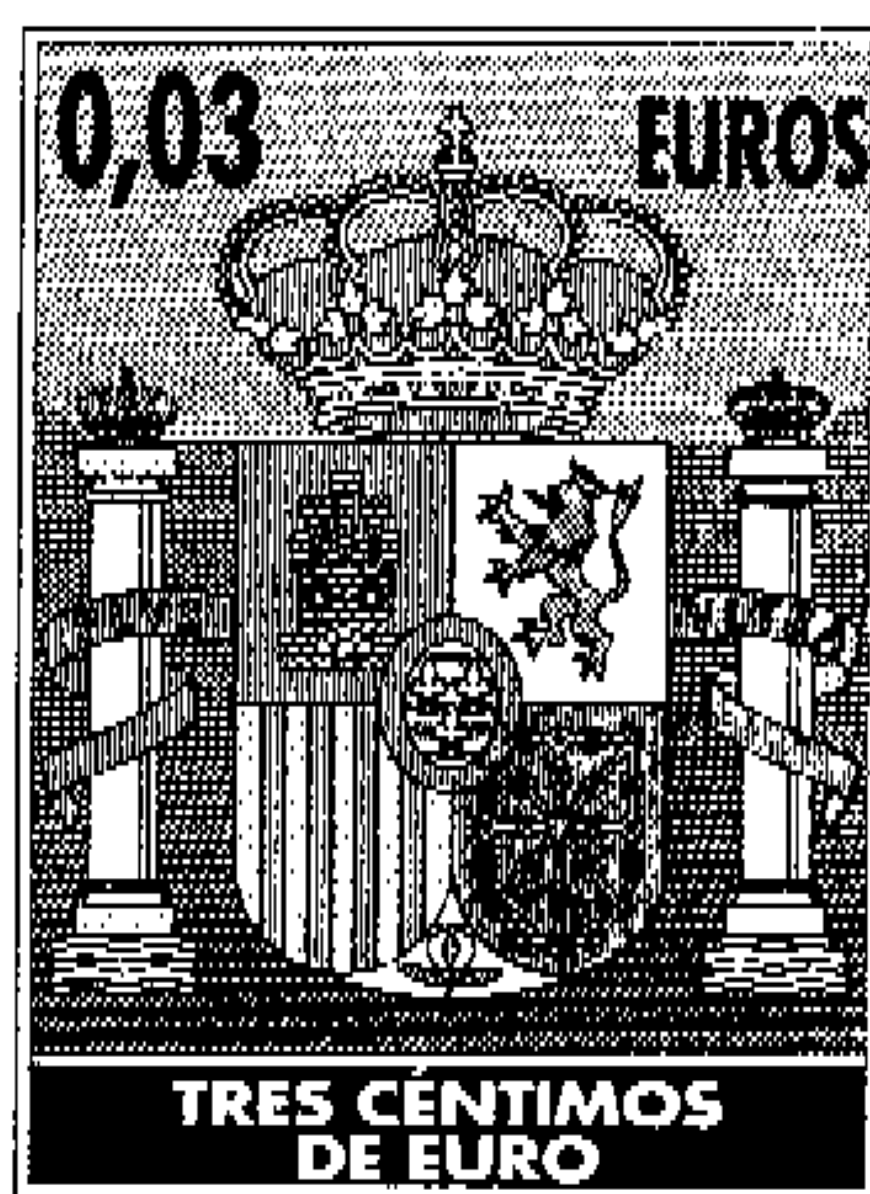
	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2004	11.952	7.171	38.022	(66)	45.127
Devolución de Prima			(1.792)		(1.792)
Adquisición Acciones Propias			(32)	(32)	(64)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>11.952</b>	<b>7.171</b>	<b>36.198</b>	<b>(98)</b>	<b>43.271</b>
Devolución de Prima			(1.792)		(1.792)
Adquisición Acciones Propias				(5.130)	(5.130)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>11.952</b>	<b>7.171</b>	<b>34.406</b>	<b>(5.228)</b>	<b>36.349</b>

El número total de acciones ordinarias autorizado es de 11.952.278 acciones (2004: 11.952.278 acciones) con un valor nominal de 0,60 euros por acción (2004: 0,60 euros por acción). Todas las acciones emitidas han sido totalmente desembolsadas.

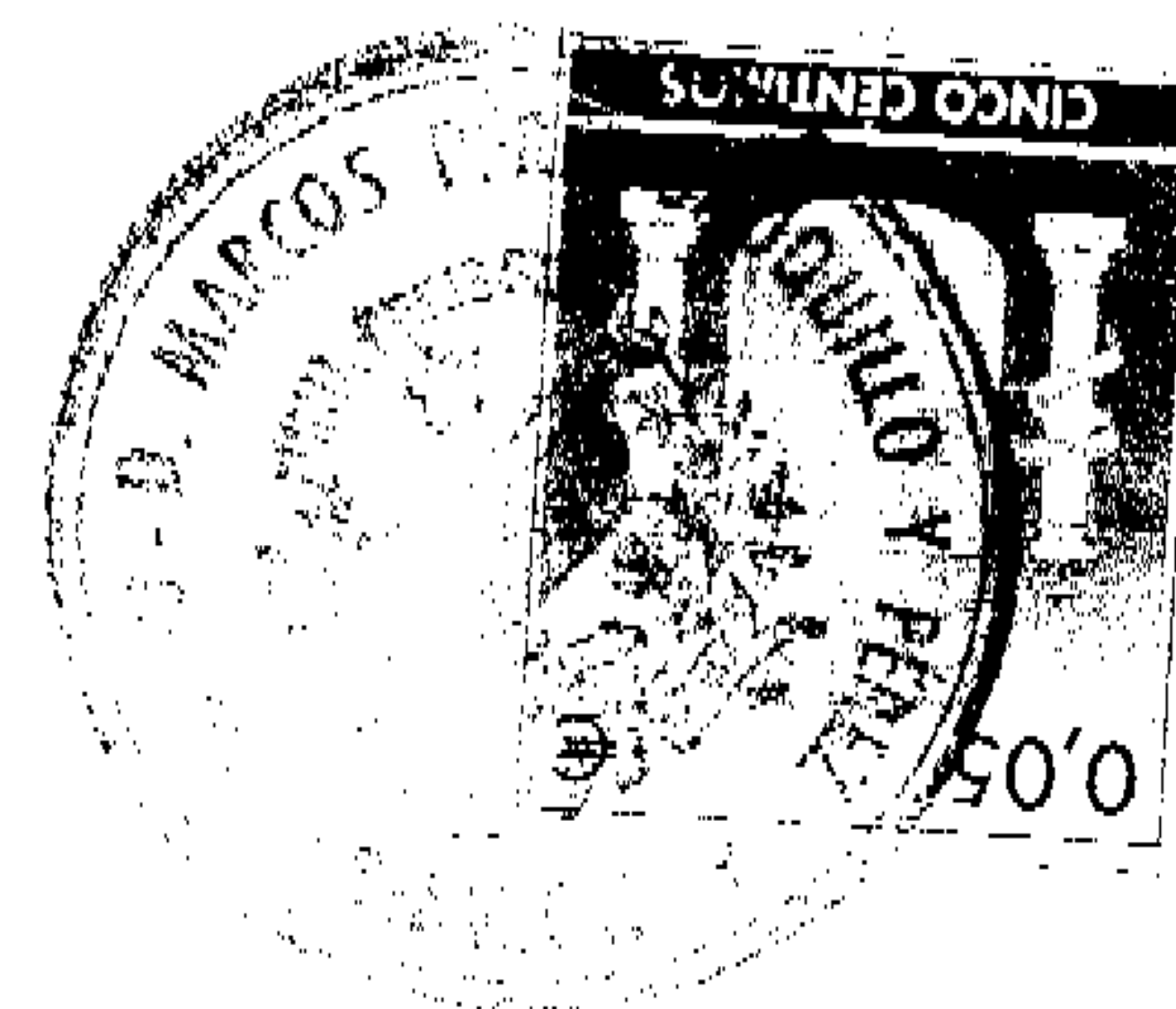
Durante el ejercicio 2004, la Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. adquirió 2.123 acciones propias en la Bolsa de Madrid. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 32 miles de euros, neto de impuestos, que se contabilizó como activo con arreglo a PCGA. Estas acciones se mantienen como autocartera. Todas las acciones emitidas han sido desembolsadas.

Durante el ejercicio 2005, la Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. adquirió 309.423 acciones propias en la Bolsa de Madrid. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 5.130 miles de euros, neto de impuestos, que se contabilizó como activo con arreglo a PCGA. Estas acciones se mantienen como autocartera. Todas las acciones emitidas han sido desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2005, la Sociedad posee un total de 319.138 acciones propias por un importe de 5.228 miles de euros. Dichas acciones representan el 2,67% del capital social de la Sociedad. El valor de estas acciones se incluye en el epígrafe "Acciones propias" como menor valor de los fondos propios de acuerdo con la NIIF.



0G4935344

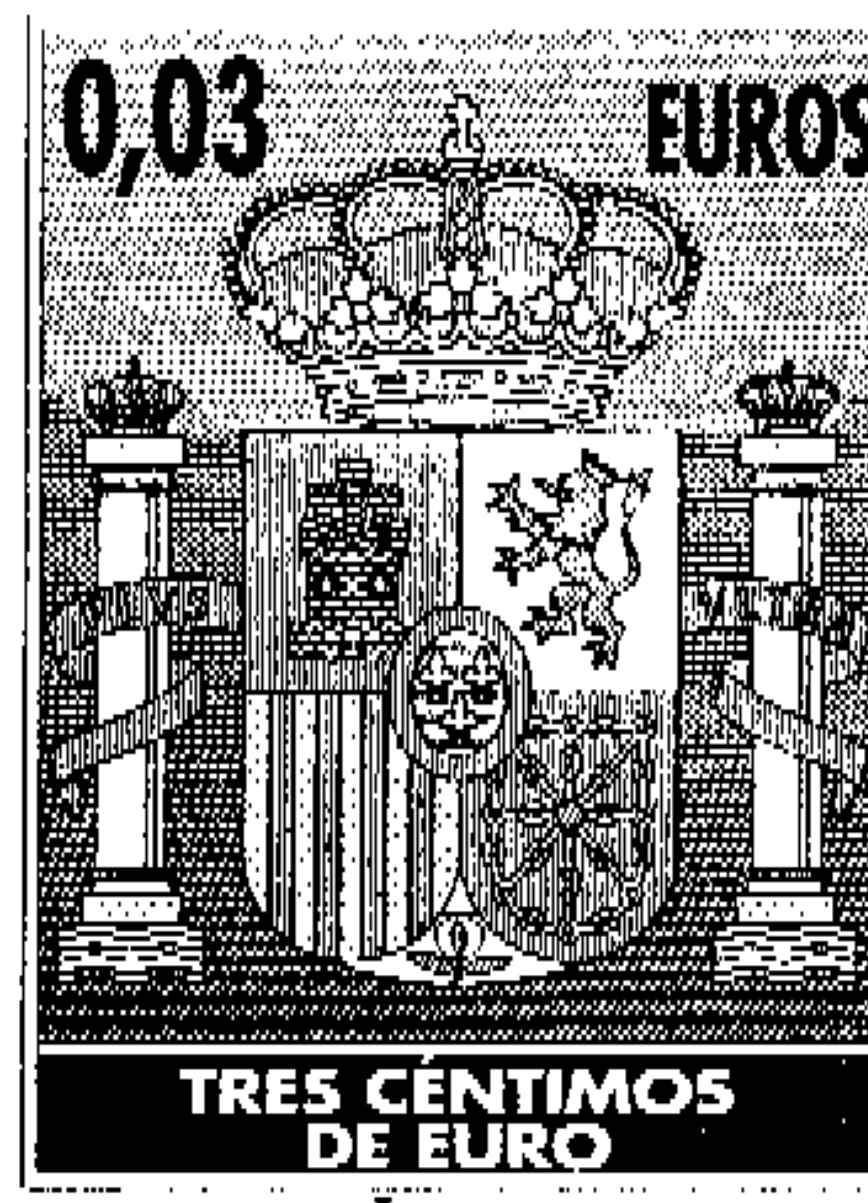
CLASE 8.<sup>a</sup>**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005****15. Ganancias acumuladas y otras reservas**

	Reservas en Sociedades Consolidadas y IFRS	Reserva de Redenominación	Ganancias acumuladas y otras reservas	Total
Al 1 de enero de 2004	84.740	12	22.397	107.149
Distribución resultado. 2003	2.104		(2.104)	
Dividendos			(1.791)	(1.791)
Resultado 2004			6.736	6.736
Adquisición acciones propias			32	32
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>86.844</b>	<b>12</b>	<b>25.270</b>	<b>112.126</b>
Distribución resultado 2004	4.102		(4.102)	
Dividendos			(1.792)	(1.792)
Resultado 2005			8.444	8.444
Conversión IFRS	(3.401)		3.401	
Otros movimientos			(9)	(9)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>87.545</b>	<b>12</b>	<b>31.212</b>	<b>118.769</b>

Bajo el epígrafe Ganancias acumuladas y otras reservas se incluye reserva legal por un importe de 1.434 miles de euros (2.004: 1.434 miles de euros) y Reserva voluntaria de 17.101 miles de euros (2004: 21.522 miles de euros).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0G4935345

## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004  
(En miles de Euros)

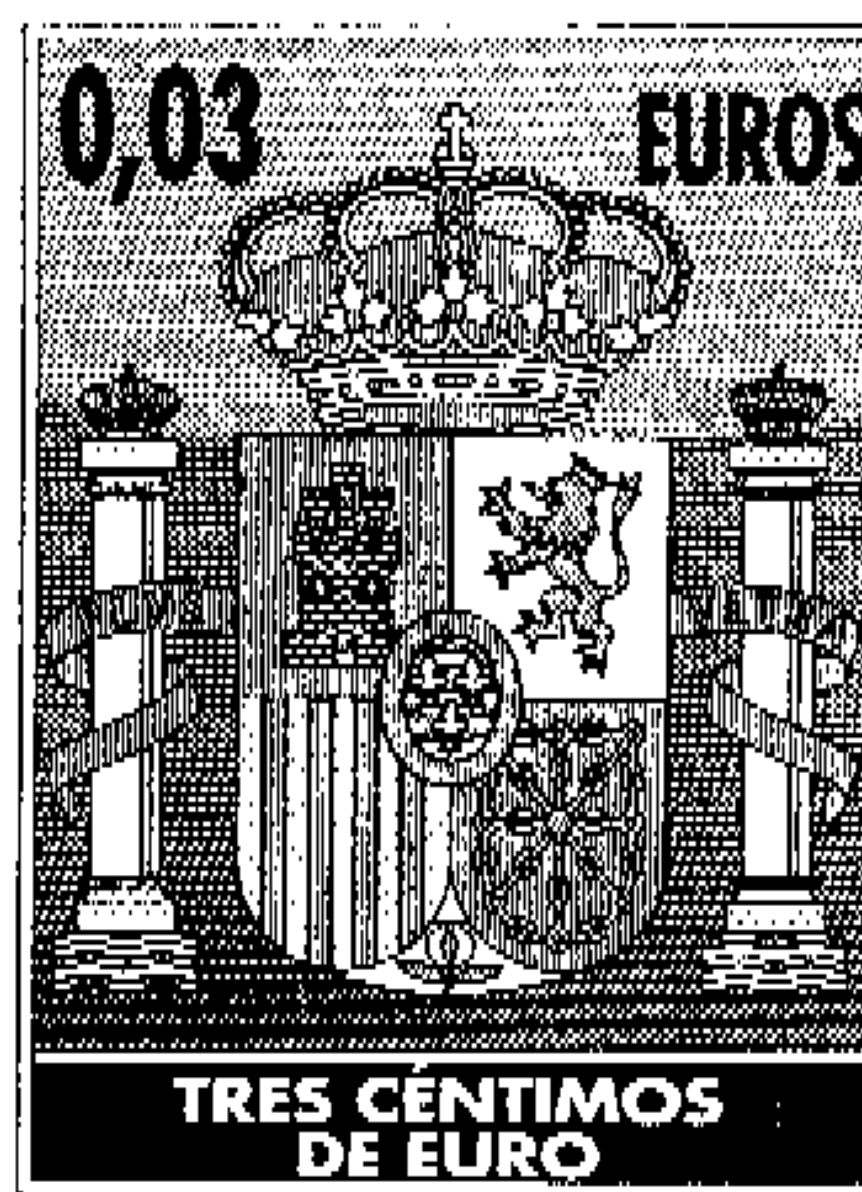
### 16. Diferencia acumulada de conversión

	<u>Conversión</u>
<b>1 de enero de 2004</b>	
Diferencias de conversión:	
– Grupo	(636)
<b>31 de diciembre de 2004</b>	<u>(636)</u>
Diferencias de conversión:	
– Grupo	1.984
<b>31 de diciembre de 2005</b>	<u>1.984</u>

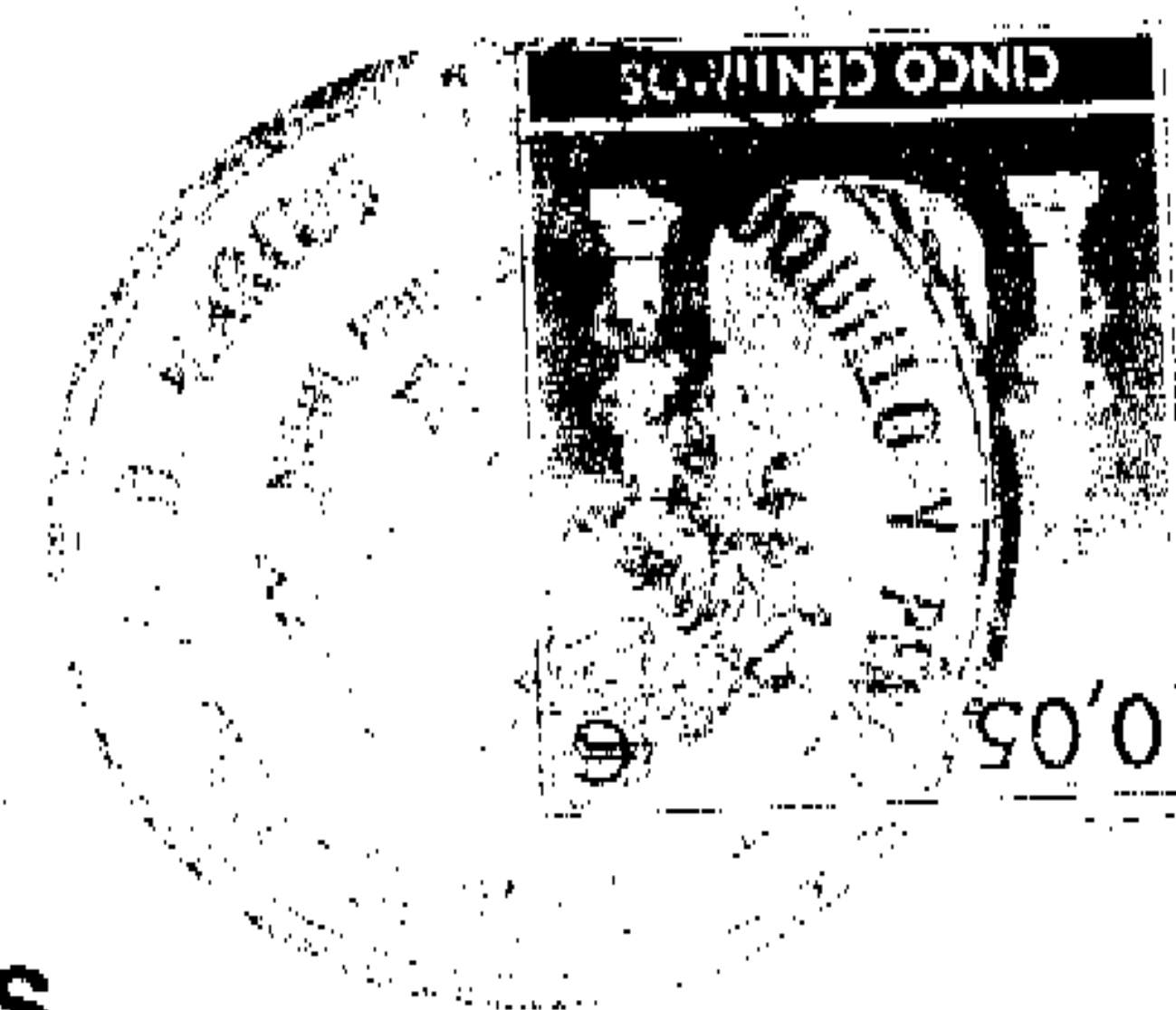
El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades / subgrupos al cierre de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005	2004
<b><u>Sociedad o subgrupo</u></b>		
Iberpapel Argentina	161	(331)
Los Eucaliptos	1.355	(199)
G. Gil	9	(49)
Samakil	(177)	(57)
	<u>1.348</u>	<u>(636)</u>





0G4935346

CLASE 8.<sup>a</sup>**IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004**

(En miles de Euros)

**17. Disponibilidad y restricciones sobre Reservas y Ganancias acumuladas y Otras reservas**

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de las reservas es el siguiente:

<u>Sociedad o subgrupo</u>	2005	2004
Iberbarna Papel, S.A.	284	280
Moliner Domínguez y Cia., S.A.	460	439
Distribuidora Papelera, S.A.	(162)	184
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	320	342
Zicuimex France, S.A.R.L	180	199
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	71.931	73.749
Copaimex, S.A.	(20)	(31)
Papeteries de l'Atlantique, S.A.	481	(334)
Ibereucaliptos, S.A.	25.660	24.420
Zicupap, S.A.	31	(1)
Iberforesta, S.A.	308	331
Iberpapel Argentina, S.A.	(7.513)	(7.673)
Los Eucaliptus, S.A.	(4.542)	(5.032)
Samakil, S.A.	195	56
G. Gil, S.A.	(68)	(85)
	<b>87.545</b>	<b>86.844</b>

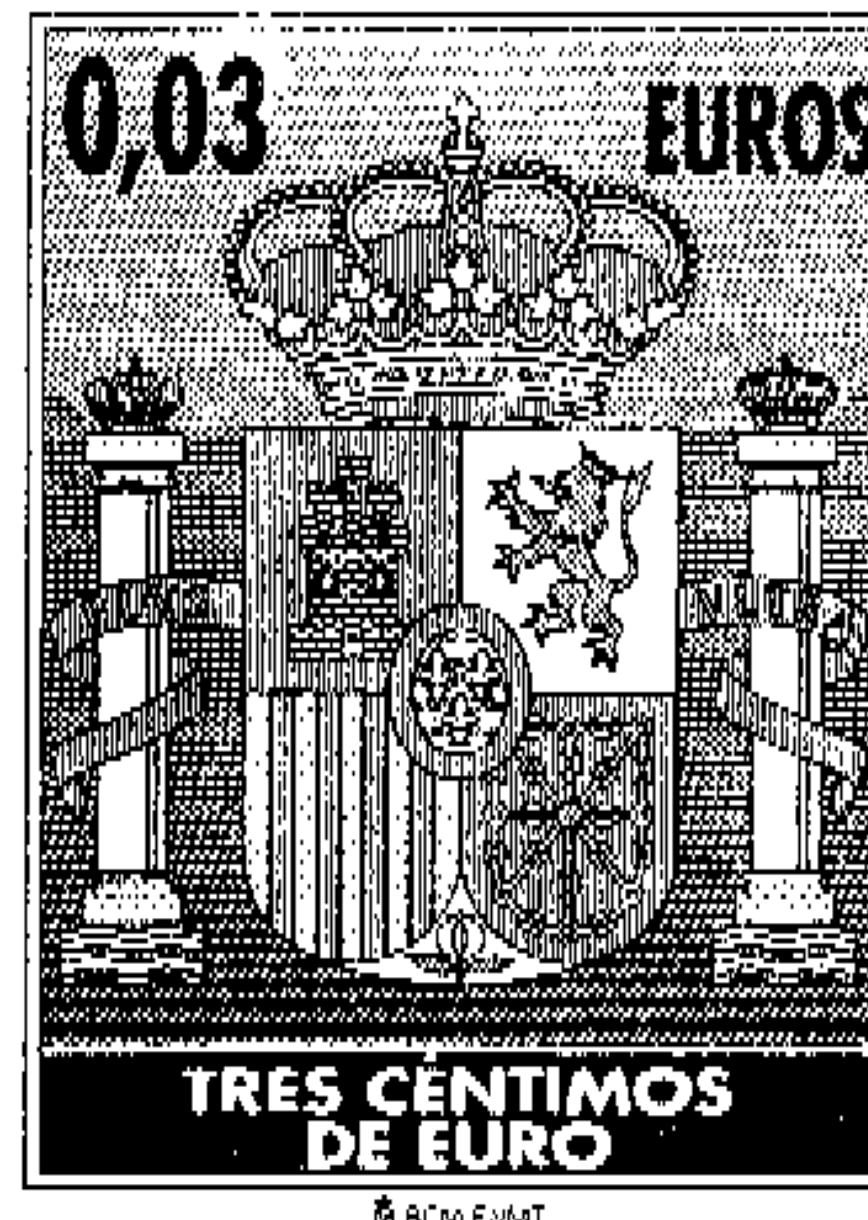
Al 31 de diciembre de 2005, existían reservas y ganancias acumuladas indisponibles por importe de 1.447 miles de euros. (2004: 1.447 miles de euros)

La reserva legal, que asciende a 1.435 ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0G4935347

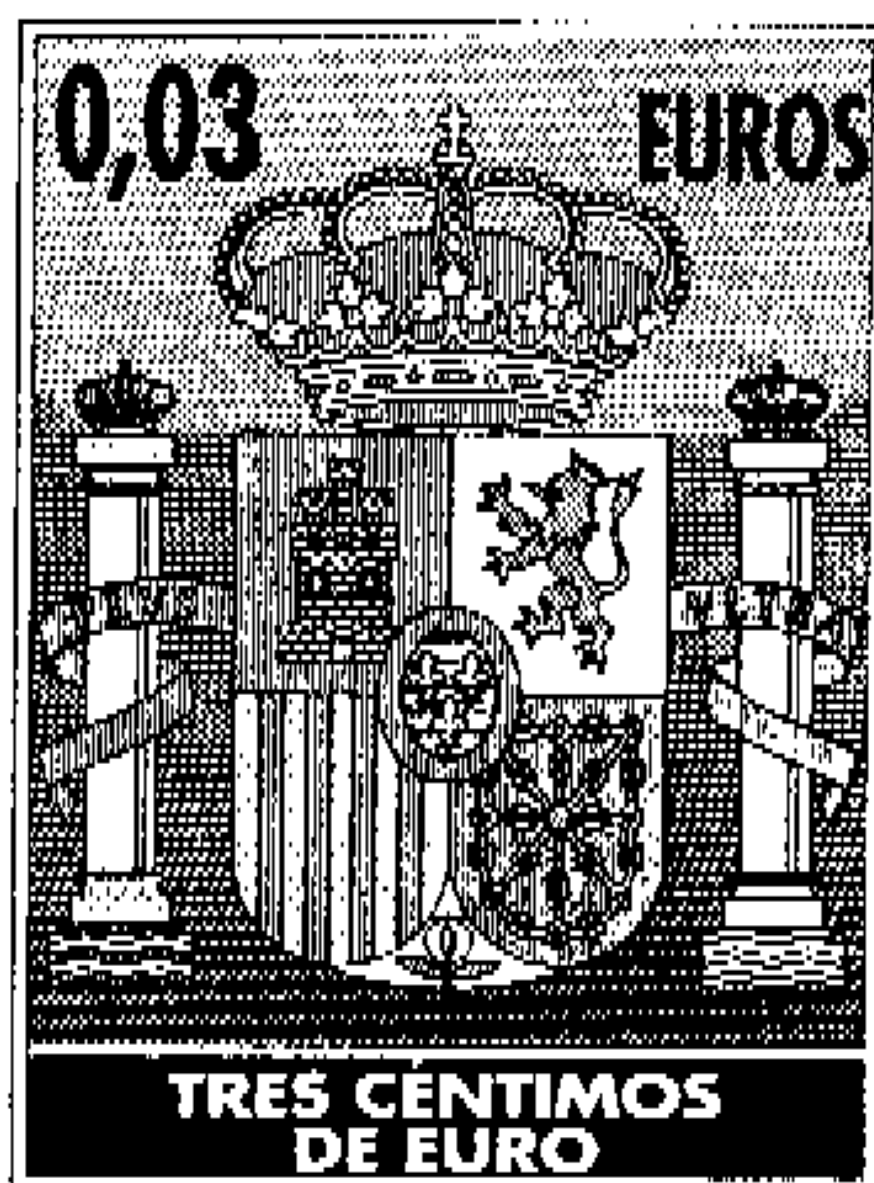
## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, con indicación de la parte que corresponde a los intereses minoritarios es como sigue:

<u>Sociedad / Subgrupo</u>	<u>2005</u> <u>Resultado</u> <u>consolidado</u>	<u>2004</u> <u>Resultado</u> <u>consolidado</u>
Iberpapel Gestion, S.A.	(81)	(236)
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	4.512	4.283
Ibereucalptos, S.A.	678	835
Iberbarna Papel, S.A.	264	254
Moliner Domínguez y Cia., S.A.	282	21
Distribuidora Papelera, S.A.	271	(347)
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	266	(23)
Iberpapel Argentina, S.A.	198	158
G. Gil, S.A.	10	16
Papeteries de l'Atlantique, S.A.	(371)	816
Los Eucaliptus, S.A.	1.900	490
Samakil, S.A.	285	367
Iberforesta, S.A.	(9)	(23)
Copaimex, S.A.	88	11
Zicuimex France, S.A.R.L	7	(20)
Zicupap, S.A.	144	134
	<u>8.444</u>	<u>6.736</u>

La propuesta de distribución del resultado de 2005 y otras reservas de la Sociedad dominante, determinado de conformidad con la legislación mercantil y los principios contables en la elaboración de las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2004 aprobada es la siguiente:



OG4935348



CLASE 8.<sup>a</sup>

## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(En miles de Euros)

	2005	2004
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	6.478	6.143
Ganancias acumuladas	4.733	4.352
Dividendos	1.745	1.791
<b>Distribución</b>		
Ganancias acumuladas		4.352
Dividendos		1.791
		<b>6.143</b>

#### 18. Proveedores y otras cuentas a pagar

	2005	2004
Proveedores	21.302	20.711
Otras cuentas a pagar	2.762	4.098
Seguridad social y otros impuestos	2.383	7.294
	<b>26.447</b>	<b>32.103</b>

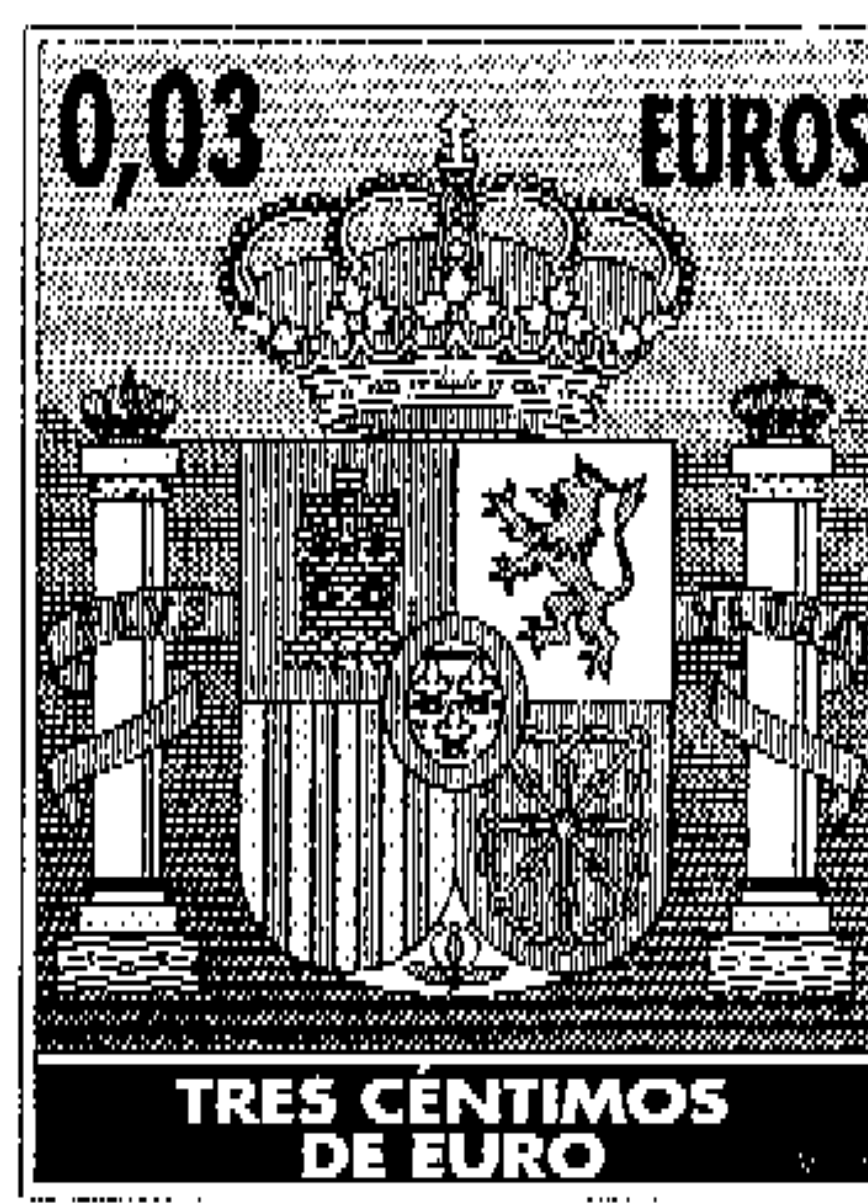
Bajo el epígrafe Seguridad social y otros impuestos, se recoge un importe de 2.035 miles de euros (2004: 6.954 miles de euros) correspondientes a pasivos por impuestos corrientes.

#### 19. Recursos ajenos

	2005	2004
<b>No corriente</b>		
Préstamos y créditos con entidades financieras	10.671	14.088
Otros acreedores	5.978	6.777
Subvenciones Oficiales	25.296	27.545
	<b>41.945</b>	<b>48.410</b>
<b>Corriente</b>		
Préstamos y créditos con entidades financieras	10.188	8.143
Otros acreedores	799	799
	<b>10.987</b>	<b>8.942</b>
<b>Total recursos ajenos</b>	<b>52.932</b>	<b>57.352</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0G4935349

## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

#### (a) Préstamos y créditos con entidades financieras

La exposición de los préstamos y créditos con entidades de crédito del Grupo a variaciones en los tipos de interés y a las fechas contractuales en que se revisan sus precios es como sigue:

	6 meses o menos	Total
A 31 de diciembre de 2004	22.231	22.231
<b>Total de recursos ajenos</b>	<b>22.231</b>	<b>22.231</b>
A 31 de diciembre de 2005	20.859	20.859
<b>Total de recursos ajenos</b>	<b>20.859</b>	<b>20.859</b>

El límite conjunto de las líneas de crédito y préstamos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2005 asciende a 42.505 miles de euros (2004: 27.175 miles de euros).

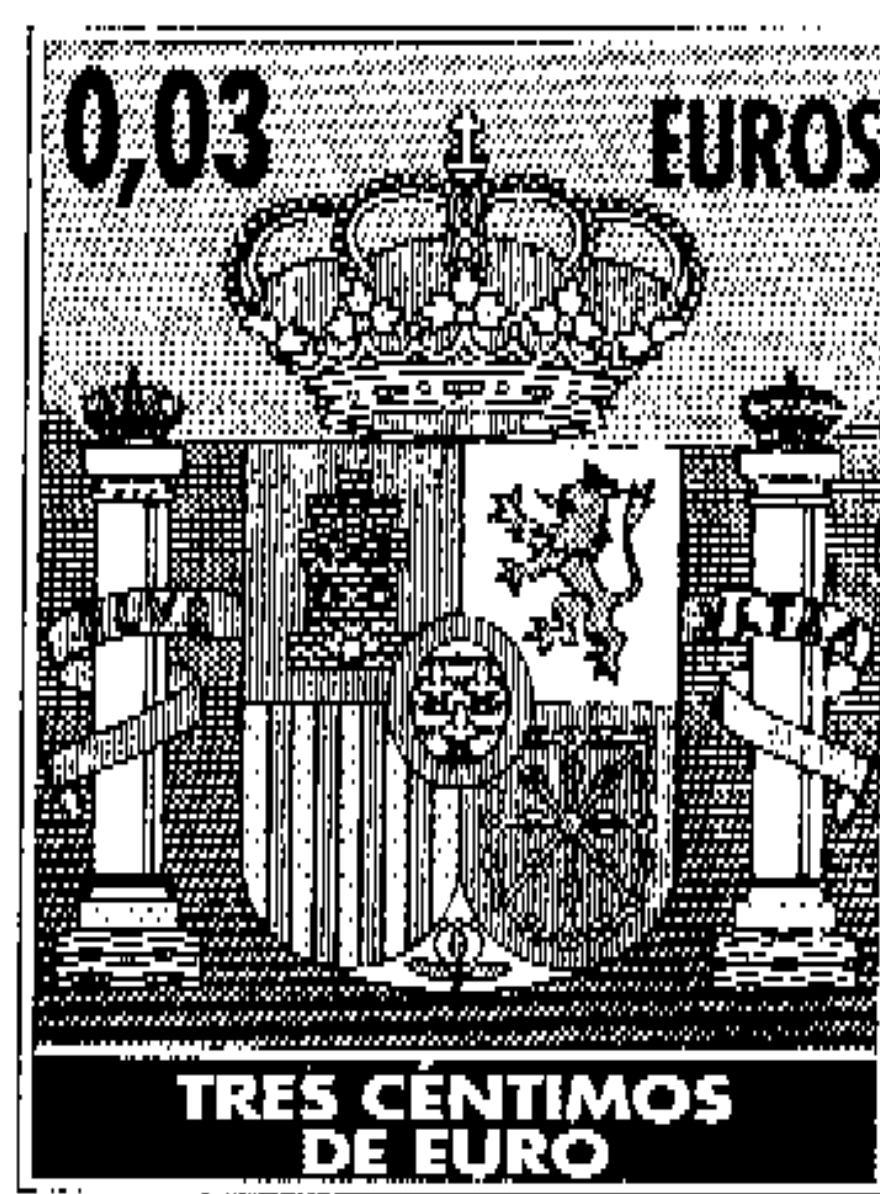
El vencimiento de los recursos ajenos no corrientes es el siguiente:

	2005	2004
Entre 2 y 5 años	10.671	14.088
Más de 5 años	5.978	6.777
	<b>16.649</b>	<b>20.865</b>

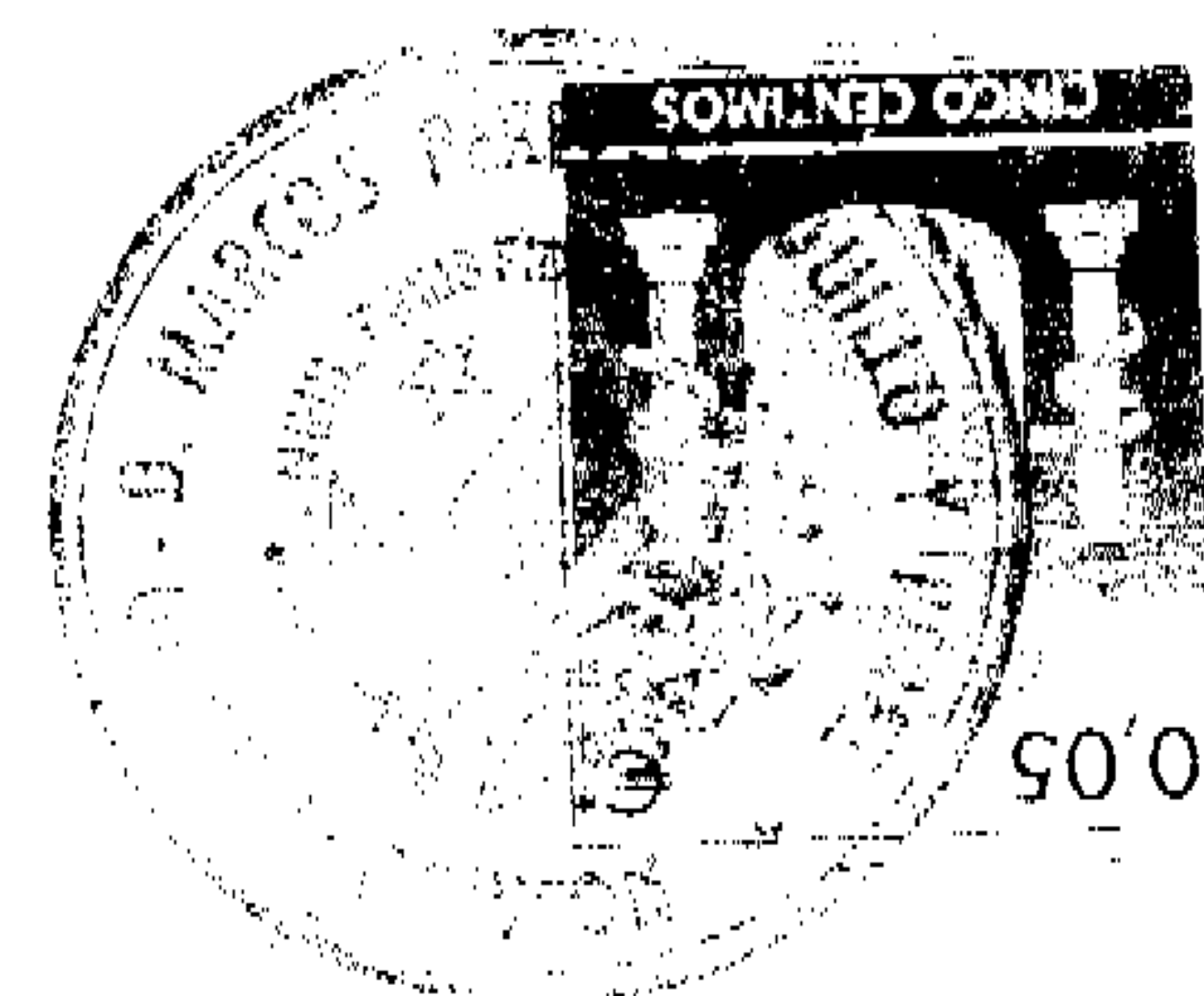
Los tipos de interés efectivos en la fecha del balance fueron los siguientes:

	2005	2004
	€	€
Créditos y préstamos con entidades de crédito	2,75	2,96

El importe en libros de los recursos ajenos a corto plazo se aproxima a su valor razonable.



0G4935350



CLASE 8.ª

## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(En miles de Euros)

#### (b) Otros acreedores

El epígrafe de Otros acreedores incluye un préstamo por un importe (anticipo reembolsable) de 5.456 miles de euros, concedido en enero de 2000 por el Ministerio de Industria y Energía. El vencimiento de dicho préstamo es el 31 de octubre de 2014, siendo su saldo a 31 de diciembre de 2005 de 4.465 miles de euros, de los cuales 3.969 miles de euros corresponden a largo plazo y 496 miles de euros a corto plazo.

Así mismo dentro de la línea de Otros acreedores se incluyen dos préstamos por un importe concedido de 1.758 miles de euros y 361 miles de euros obtenidos del Ministerio de Ciencia y Tecnología, cuyos vencimientos son el 26 de diciembre de 2010 y el 31 de octubre de 2011, respectivamente. En relación al primer préstamo, a 31 de diciembre de 2005 el saldo pendiente de vencimiento asciende a 1.256 miles de euros, de los cuales 1.004 miles de euros corresponden a largo plazo y 252 miles de euros a corto plazo. En relación con el segundo préstamo, el saldo pendiente de vencimiento a 31 de diciembre de 2005 asciende a 309 miles de euros, de los cuales 258 miles de euros corresponden a largo plazo y 51 miles de euros a corto plazo.

#### (c) Subvenciones oficiales

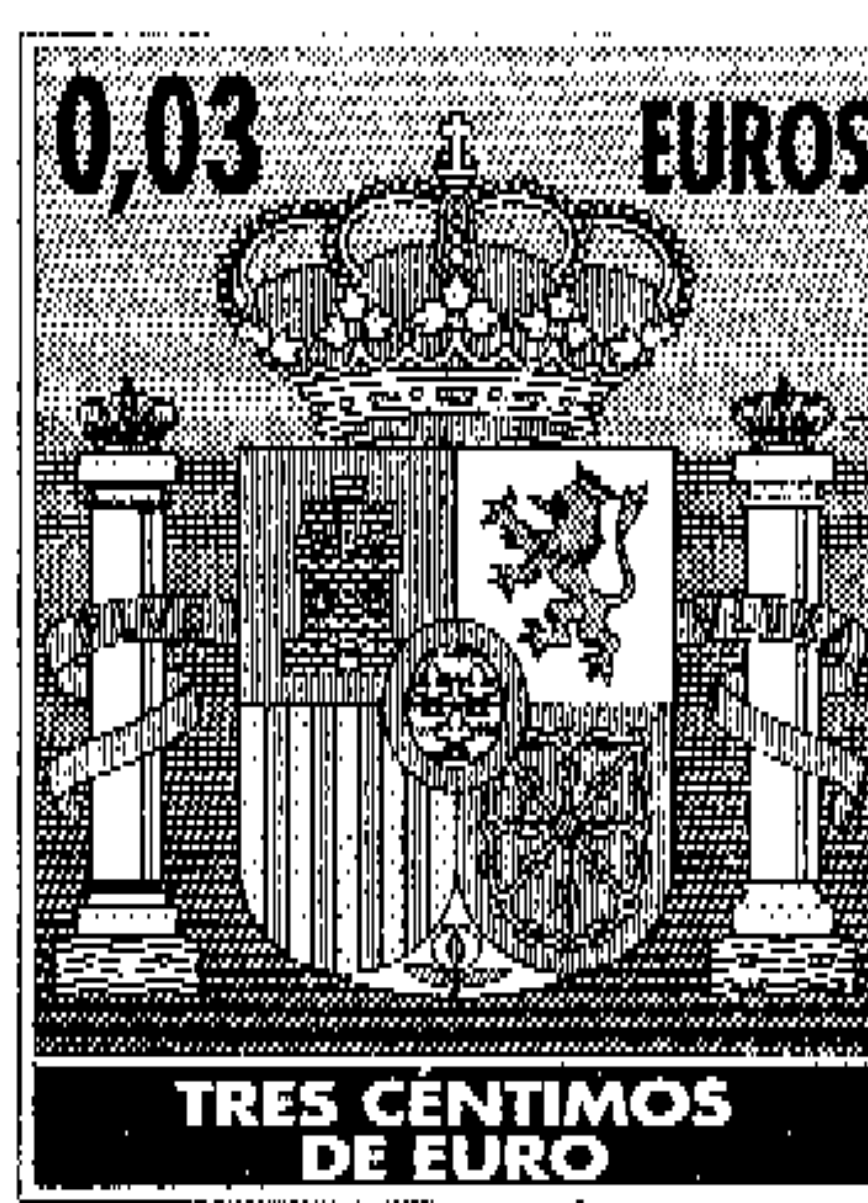
El detalle de las subvenciones de capital es el siguiente:

Importe concedido	Miles de euros		Finalidad	Fecha de concesión
	Pendiente de imputar a resultados			
215	21		Horno de cal	19.09.95
209	21		Horno de cal	20.12.96
237	46		Horno de cal	19.12.97
53	7		Caldera de recuperación	30.12.97
8 799	6 231		Proyecto Nueva Fábrica	30.06.98
120	60		Ahorro de agua	30.12.99
4 243	3 607		Ampliación planta celulosa	26.12.00
677	80		Ampliación planta celulosa	23.06.01
60	42		Mejoras del medio ambiente	23.01.01
126	88		Mejoras del medio ambiente	23.01.01
205	176		Mejoras del medio ambiente	18.06.02
<b>14 944</b>	<b>10 379</b>			

A 31 de diciembre de 2005, se encuentran pendientes de cobro subvenciones por importe de 392 miles de euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0G4935351

## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

#### (d) Saldos en moneda extranjera

El importe en libros de los recursos ajenos del grupo está denominado en las siguientes monedas:

	2005	2004
Euro	52.932	57.352
	<u>52.932</u>	<u>57.352</u>

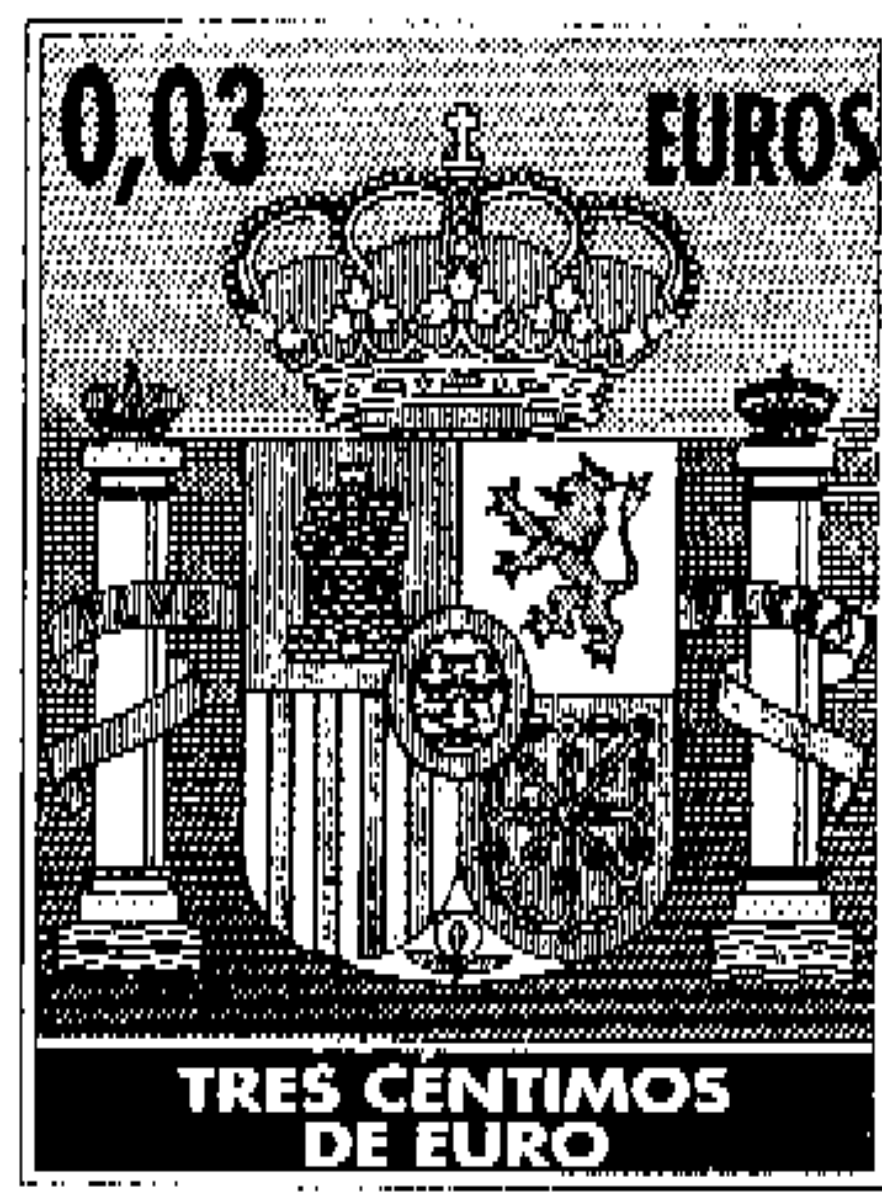
#### (e) Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2005, la sociedad del grupo Papeteries de l'Atlantique tiene en su inmovilizado material un terreno adquirido a través de un leasing financiero cuyos datos más significativos se detallan a continuación:

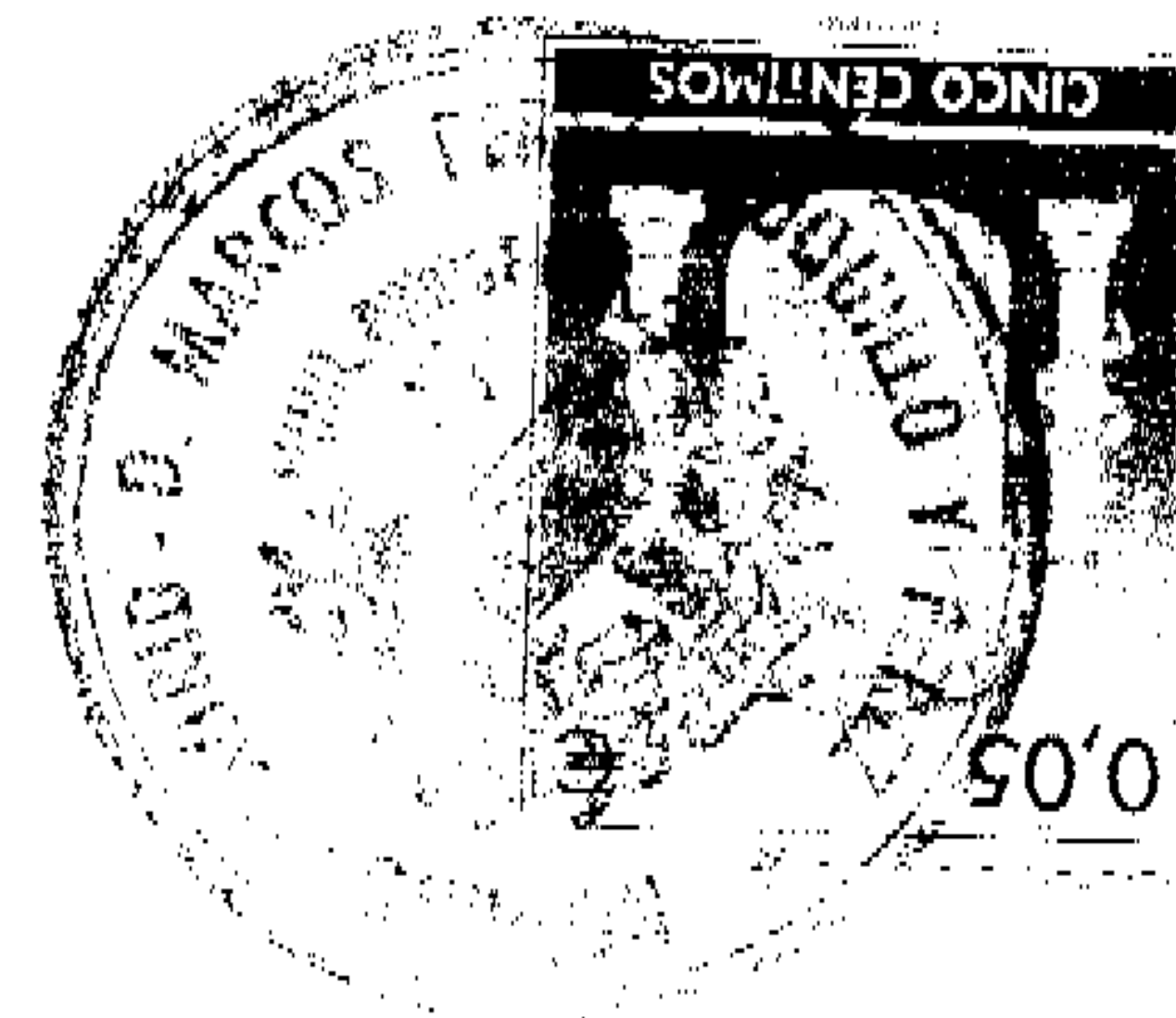
	Miles de euros	
	Leasing Terrenos	Total
Fecha de contrato	Agosto 1991	
Coste de origen	759	759
Coste total	1.161	1.161
Total Pendiente	367	367
Cuotas pendientes a 31.12.05	3	
Cuotas hasta 31.12.05	15	

	Miles de euros		
	Duración del contrato	Coste	Valor opción de compra
Terrenos	18 años	759	103
		<u>759</u>	<u>103</u>

	2005	2004
Pasivos arrendamiento financiero pagos mínimos por arrendamiento:		
– Menos de 1 año	49	47
– Entre 1 y 5 años	277	326
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>326</u>	<u>373</u>



0G4935352

CLASE 8.<sup>a</sup>**IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004**

(En miles de Euros)

**20. Impuestos diferidos**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. El Grupo no ha compensado ningún importe durante el presente ejercicio.

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

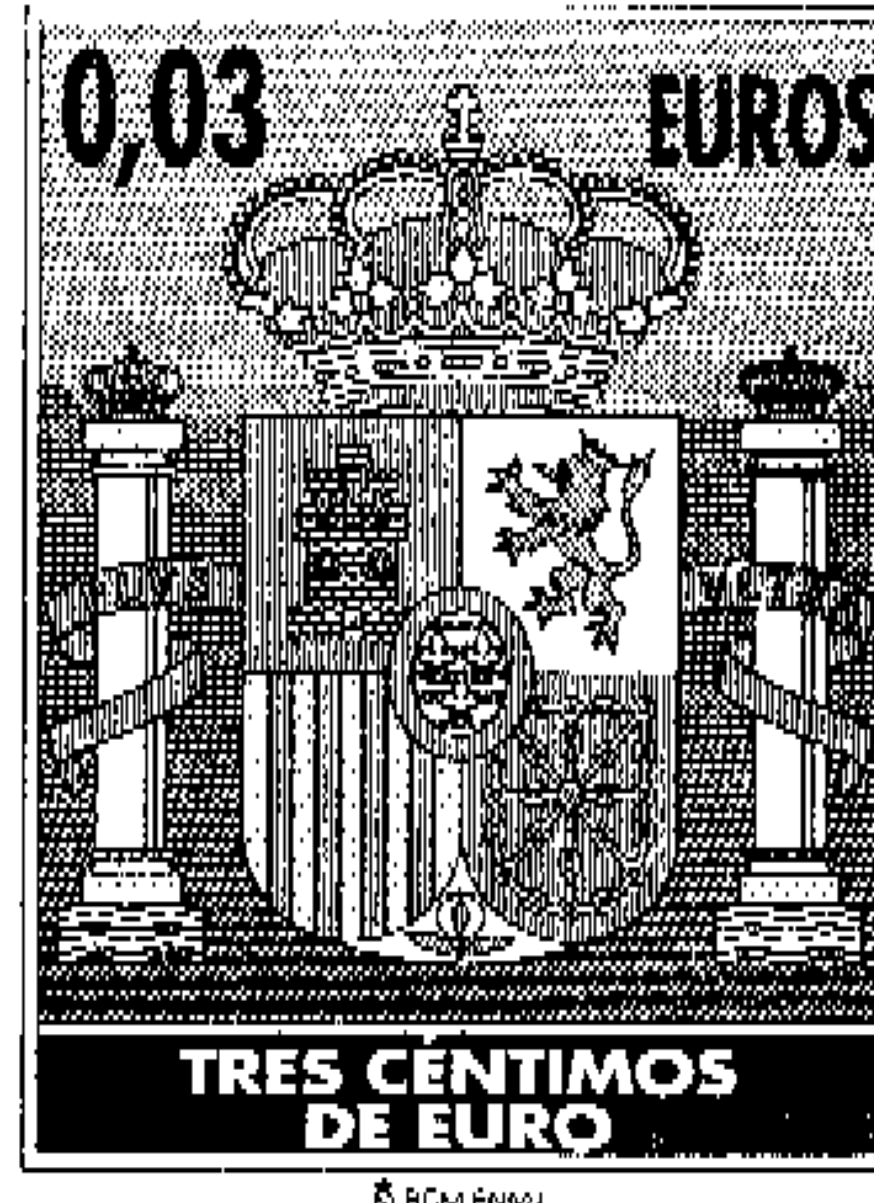
Pasivos por impuestos diferidos	Provisión Cartera	Activos biológicos	Otros	Total
Al 1 de enero de 2004	4.759	436	5	5.200
Cargo / (abono) a cuenta resultados	(209)	(125)	1	(333)
Al 31 de diciembre de 2004	4.550	311	6	4.867
Cargo / (abono) a cuenta resultados	(1.477)	(26)	1	(1.502)
Al 31 de diciembre de 2005	3.073	285	7	3.365

Activos por impuestos diferidos	Deducciones activos fijos nuevos	Bases imponibles negativas	Existencias	Otros	Total
Al 1 de enero de 2004	5.516	1.600	379	518	8.013
Cargo / (abono) a cuenta resultados	7.928	(465)	(196)	(225)	7.042
Al 31 de diciembre de 2004	13.444	1.135	183	293	15.055
Cargo / (abono) a cuenta resultados	(684)	(1.135)	(39)	(70)	(1.928)
Al 31 de diciembre de 2005	12.760		144	223	13.127



CLASE 8.<sup>a</sup>

REPUBLICA ESPAÑOLA



0G4935353

## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros.

#### 21. Provisiones y otros pasivos

	Derechos CO <sub>2</sub>	Litigios	Otros	Total
Al 1 de enero de 2004		1.581	52	1.633
Cargo en cta. de resultados:				
- Provisiones adicionales		370	60	430
Aplicado durante el ejercicio		(800)		(800)
Al 31 de diciembre de 2004		1.151	112	1.263
Cargo en cta. de resultados:				
- Provisiones adicionales	1.341	100		1.441
Aplicado durante el ejercicio		(300)	(92)	(392)
Al 31 de diciembre de 2005	1.341	951	20	1.049
Análisis del total de provisiones:				
			2005	2004
- No corriente			971	963
- Corriente			1.341	300
			<u>2.312</u>	<u>1.263</u>

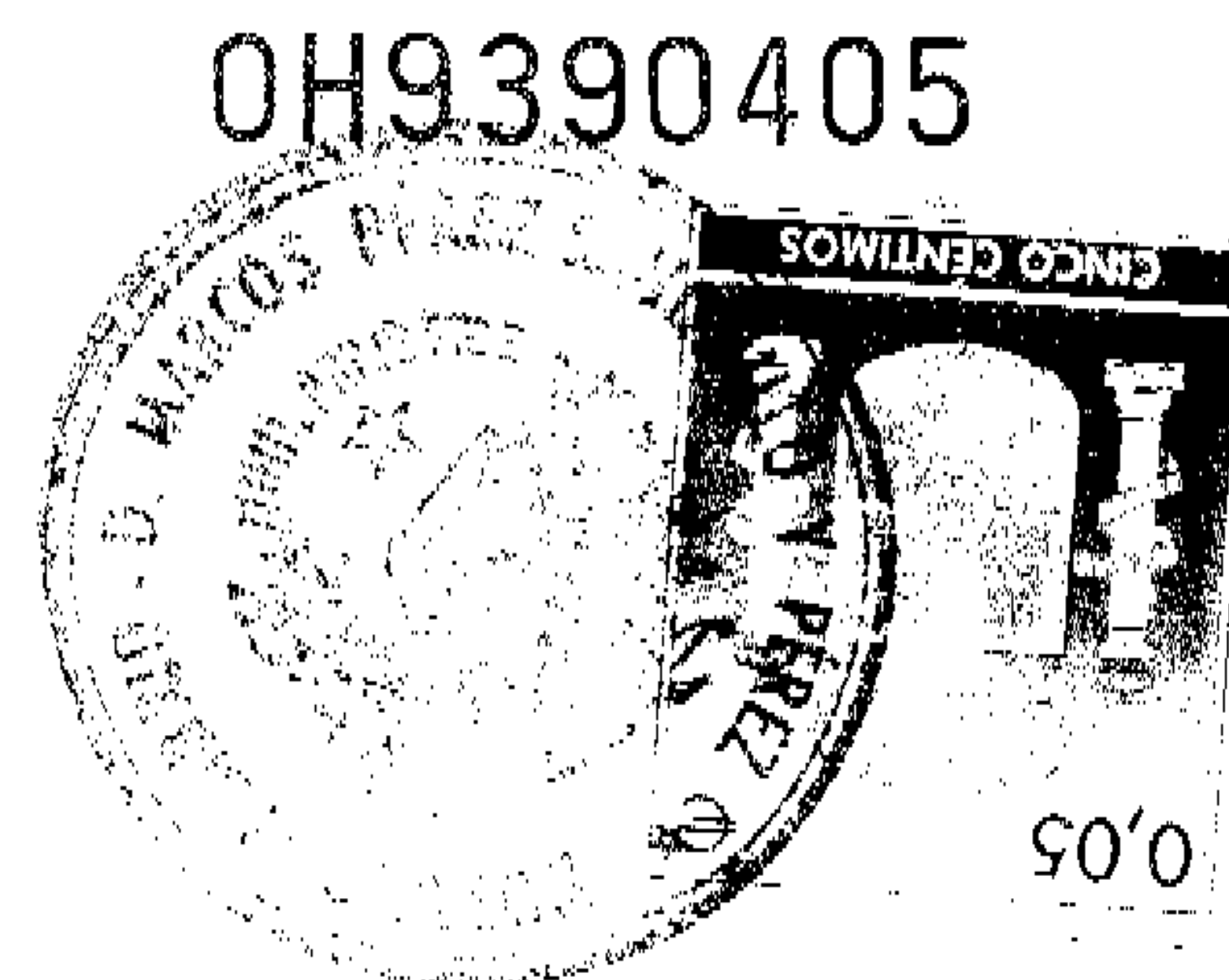
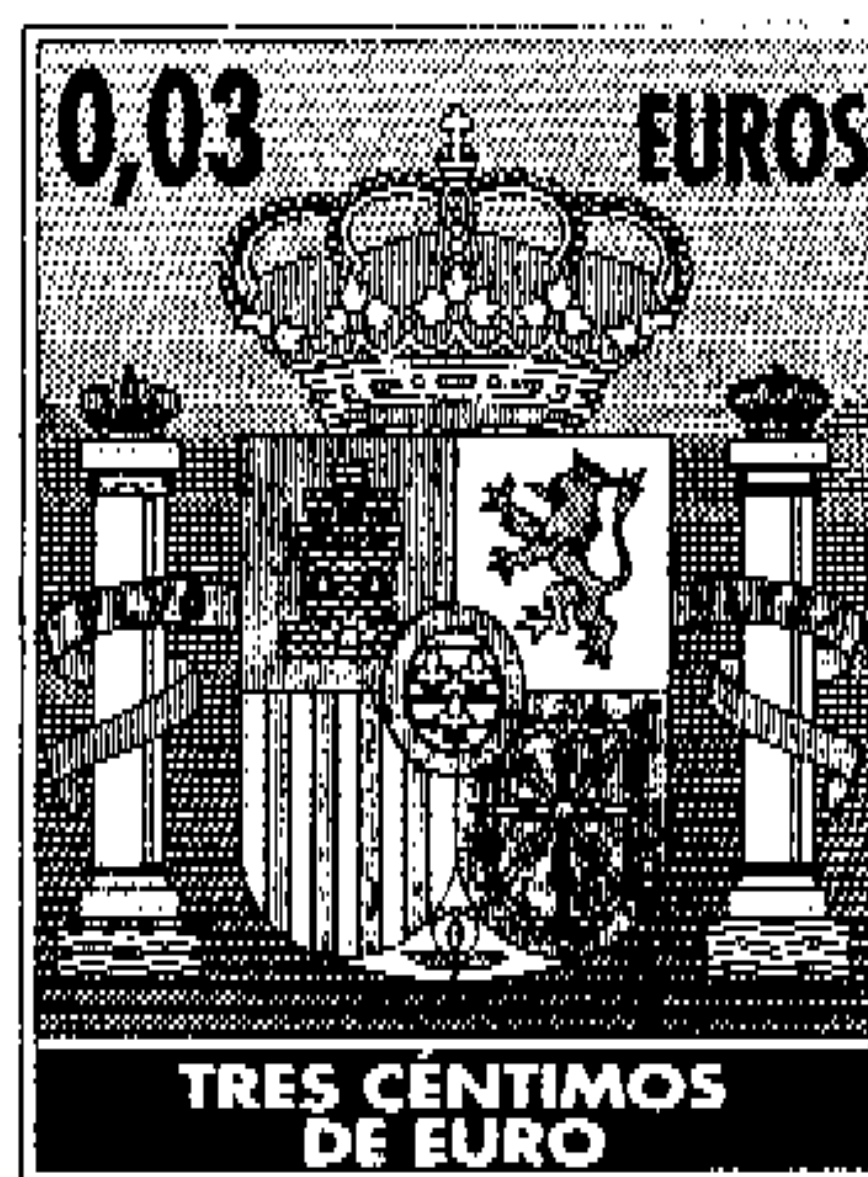
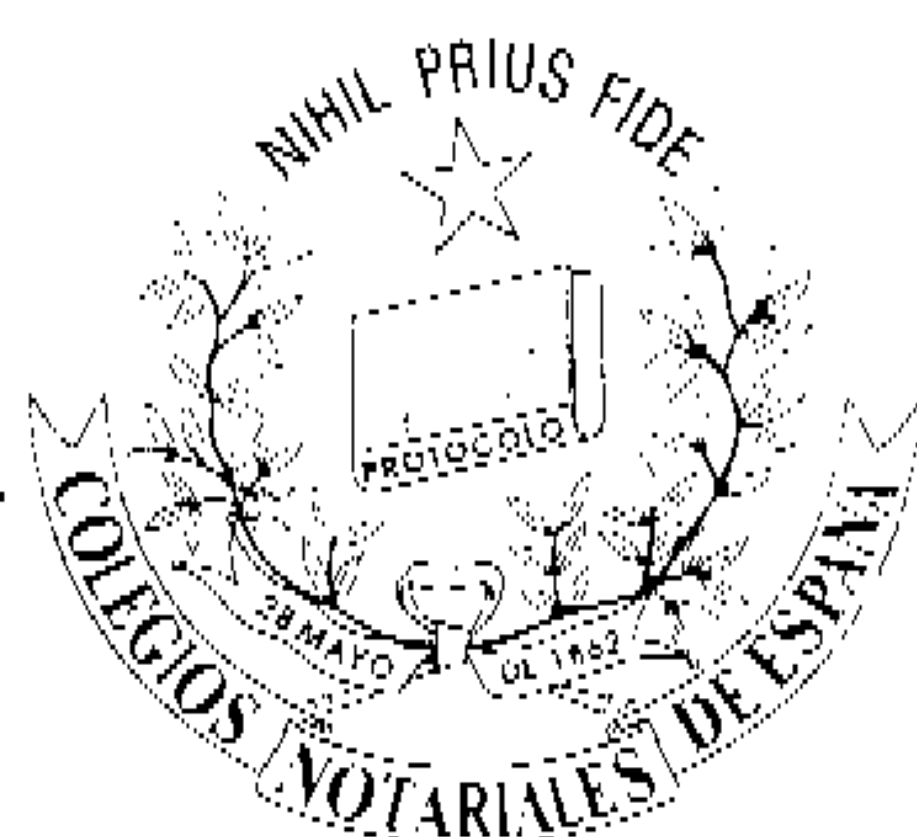
#### (a) Litigios

A 31 de diciembre de 2005, la sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. mantiene provisionado un importe de 781 miles de euros correspondiente a la imposición de una sanción. Sin embargo, la Sociedad ha interpuesto recurso ante el Tribunal correspondiente.

En opinión de la Sociedad y de sus asesores legales consideran que existe una alta probabilidad de que el Tribunal estime una reducción significativa de la multa impuesta a la Sociedad, afirmación que ha sido considerada en la estimación de la provisión al 31 de diciembre de 2005.

Adicionalmente durante el ejercicio 2005, la sociedad del Grupo Papeteries de L'Atlantique tiene registrada una provisión por importe de 170 miles de euros por un litigio con sus antiguos empleados.





CLASE 8.<sup>a</sup>

## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

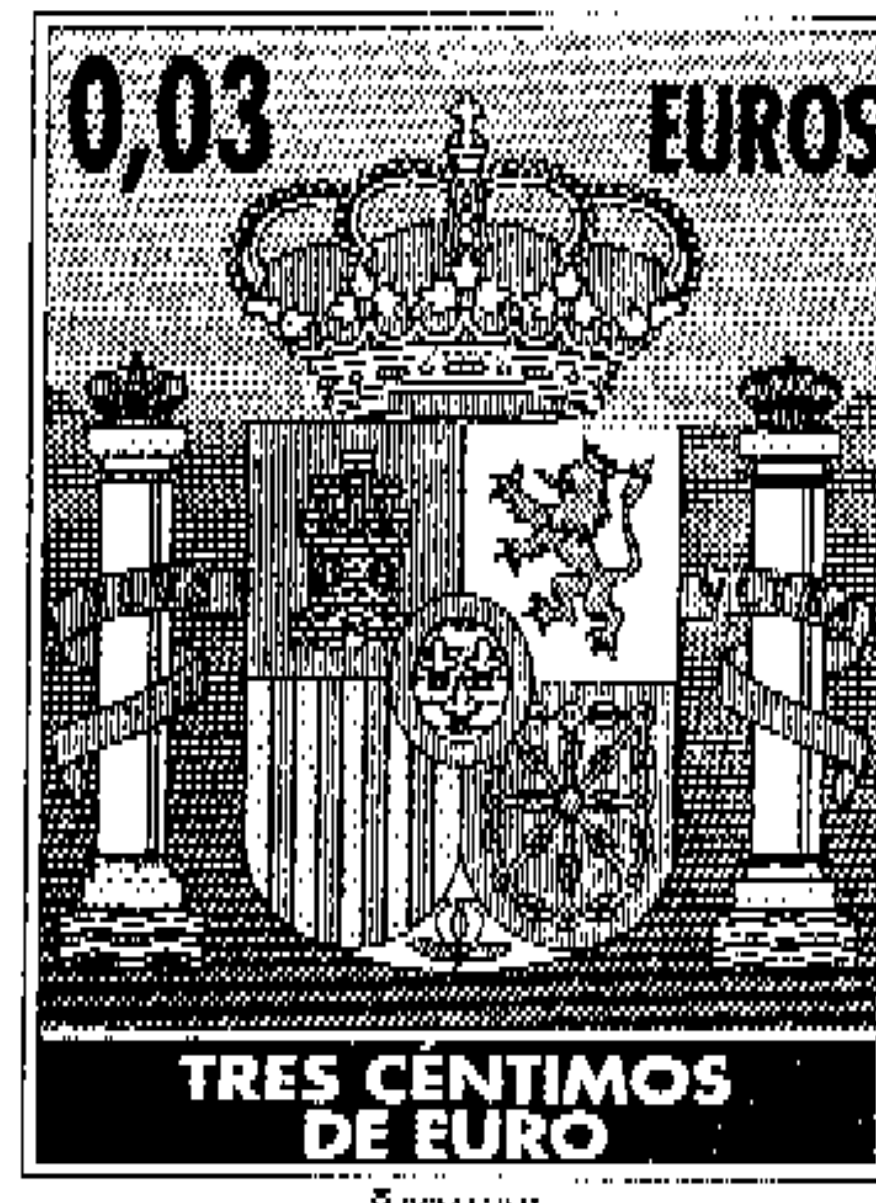
(En miles de Euros)

#### 22. Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos

	2005	2004
Venta de papel y electricidad	145.406	146.337
Venta de madera	2.436	2.383
<b>Total importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>147.842</b>	<b>148.720</b>
Ingresos por arrendamiento	162	168
Ingresos por servicios diversos	863	152
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	3.682	894
Beneficios procedentes de inmovilizado material	2.247	1.306
Provisiones aplicadas	279	
Otros Ingresos	589	290
<b>Total otros ingresos</b>	<b>7.822</b>	<b>2.810</b>
<b>Total</b>	<b>155.664</b>	<b>151.530</b>

#### 23. Gastos por naturaleza

	2005	2004
Amortización y cargos por pérdidas de deterioro de valor (Notas 7 y 9)	10.318	10.230
Gasto por prestaciones a los empleados	15.931	14.974
Cambios en existencia de productos terminados y en curso	(1.460)	1.651
Materias primas y consumibles utilizados	73.702	75.168
Transporte	8.714	8.671
Costes de publicidad	8.783	8.363
Otros gastos	27.617	23.077
<b>Total</b>	<b>143.605</b>	<b>142.134</b>



0H9390406

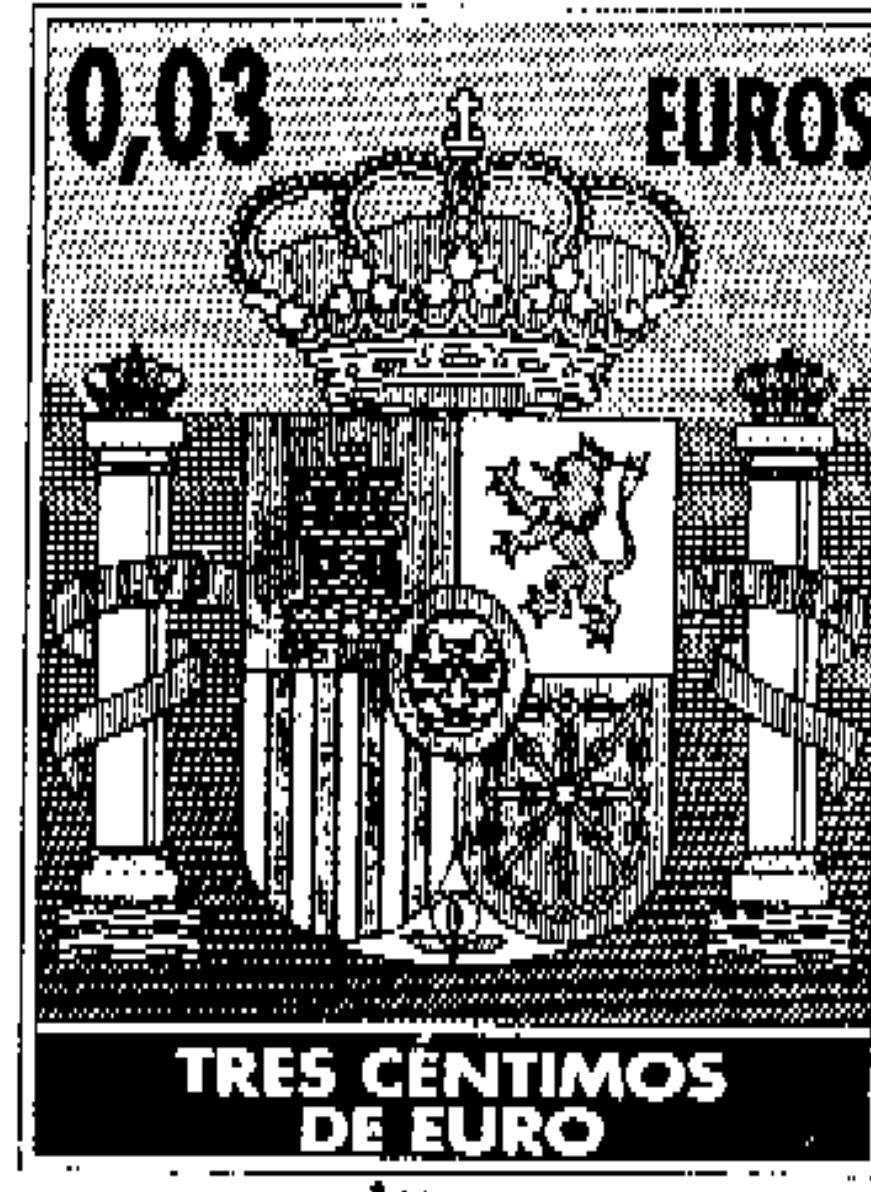
CLASE 8.<sup>a</sup>**IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004  
(En miles de Euros)****24. Gastos por prestaciones a los empleados**

	2005	2004
Sueldos y salarios, incluidos indemnizaciones por despido por 446 miles de euros (2004: 134 miles de euros)	12.423	11.547
Gasto de seguridad social	3.300	3.235
Otras prestaciones	208	192
	<b>15.931</b>	<b>14.974</b>

**25. Costes financieros netos**

	2005	2004
Gasto por intereses:		
Préstamos y créditos con entidades de crédito	729	1.360
Descuento por pronto pago	500	415
Diferencias negativas de cambio	347	41
Otros gastos financieros	4	31
	<b>1.580</b>	<b>1.847</b>

	2005	2004
Ingresos por intereses:		
Ingresos valores renta fija	64	969
Descuentos sobre compras por pronto pago	4	3
Beneficios en valores negociables	232	
Diferencias positivas de cambio	77	171
Otros ingresos financieros	95	80
	<b>472</b>	<b>1.223</b>
	<b>(1.108)</b>	<b>(624)</b>



0H9390407

CLASE 8.<sup>a</sup>

1000000000

**IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004**

(En miles de Euros)

**26. Impuesto sobre las ganancias**

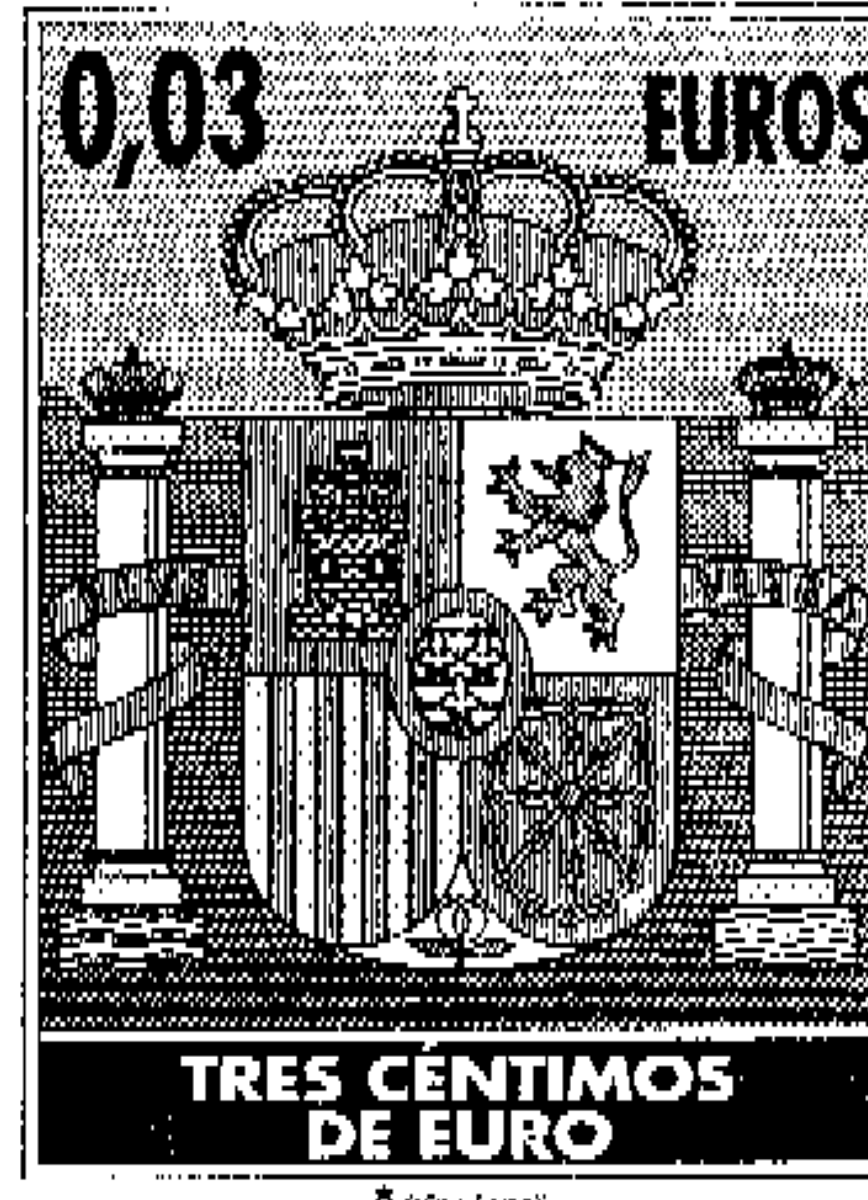
	2005	2004
Impuesto corriente	5.937	(4.673)
Impuesto diferido (Nota 20)	(3.430)	6.709
	<u>2.507</u>	<u>2.036</u>

El impuesto sobre el beneficio del Grupo antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas como sigue:

	2005			2004		
	Aumen.	Dismin.	Total	Aumen.	Dismin.	Total
Resultado consolidado neto del ejercicio y antes de ajustes			8.444			6.736
Impuesto sobre sociedades			2.507			2.036
<b>Resultado contable consolidado del ejercicio y antes de ajustes</b>			<b>10.951</b>			<b>8.772</b>
Diferencias permanentes:						
de las sociedades individuales				99		99
de los ajustes por consolidación	6.782		6.782	6.929		6.929
Diferencias temporales:						
de las sociedades individuales						
con origen en el ejercicio				2		2
con origen en ejercicios anteriores		(294)	(294)		(810)	(810)
de los ajustes por consolidación:						
con origen en el ejercicio	4.285		4.285		(162)	(162)
con origen en ejercicios anteriores		(303)	(303)	(804)	(800)	4
Pérdidas de las sociedades extranjeras						
<b>Base imponible</b>			<b>21.421</b>			<b>14.834</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9390408

## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

El tipo impositivo medio ponderado aplicables era del 22,89% (2004: 23,21%). El incremento se debe a un cambio en la rentabilidad de las dependientes del Grupo en los respectivos países.

Al 31 de diciembre de 2005, el importe de deducciones pendiente de aplicación en impuestos de sociedades de futuros ejercicios, incluido bajo el epígrafe de Administraciones Públicas del activo del balance de situación consolidado asciende a 12.761 miles de euros, en concepto de activos fijos nuevos.

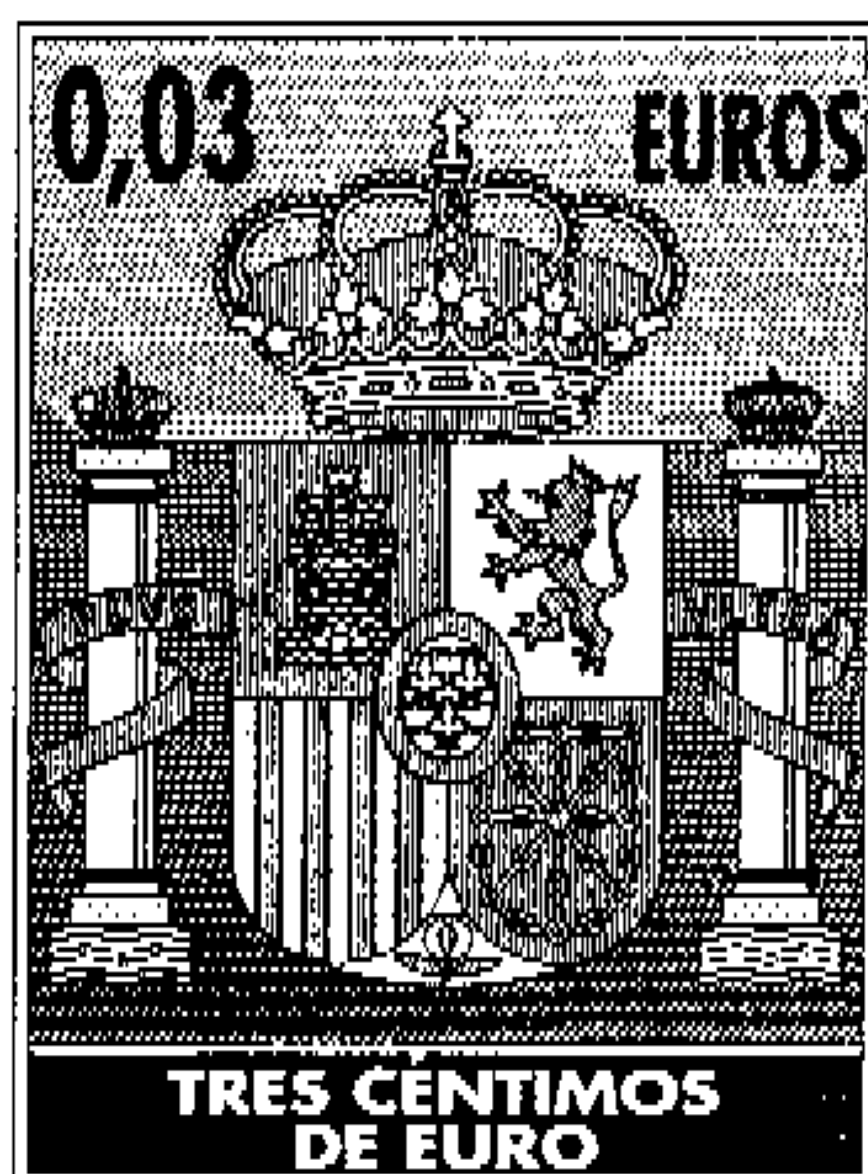
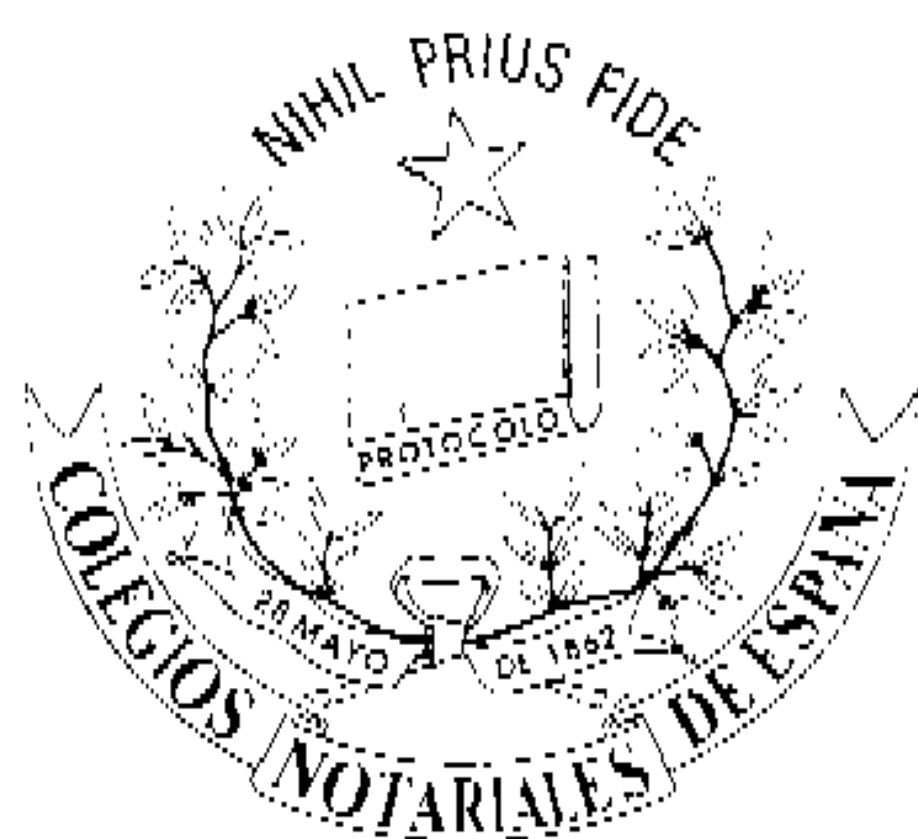
En función de las bases imponibles positivas generadas en ejercicios anteriores y en base a las previsiones de las que se producirán en los próximos ejercicios, los Administradores de la mencionada Sociedad no tienen dudas razonables acerca de la recuperabilidad de las deducciones por inversión activadas y pendientes de aplicar fiscalmente por parte de la sociedad.

La sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. no se encuentra afectada por la Norma Foral 7/1997 de 27 de diciembre disposición adicional décima.

Adicionalmente, la sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. dispone de un importe de 19.757 miles de euros de deducciones concedidas por la Excelentísima Diputación Foral de Guipúzcoa, en concepto de I+D+i, como consecuencia de las comprobaciones realizadas por este organismo en el ejercicio 2004 pendientes de aprovechar en liquidaciones futuras del impuesto sobre sociedades. Siguiendo un criterio de prudencia, los Administradores no han procedido a reconocer este importe en el activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005.

Durante el ejercicio 2005 la legislación fiscal correspondiente al Impuesto sobre Sociedades en Guipúzcoa, ha sufrido algunas modificaciones como consecuencia de la aplicación de diversas sentencias del Tribunal Supremo y del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco que declaraban la suspensión y nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral de dicho impuesto.

Aunque estas sentencias se encuentran recurridas por las autoridades forales, en cumplimiento de las resoluciones judiciales, la Diputación Foral de Guipúzcoa ha emitido a lo largo del ejercicio nueva normativa foral para sustituir los preceptos declarados nulos o suspendidos por dichas sentencias (Decreto Foral Normativo 1/2005 de 30 de diciembre / Decreto Normativo de Urgencia Fiscal 4/2005, de 30 de diciembre / Decreto Foral de Urgencia Fiscal 3/2005, de 30 de diciembre) que, entre otras cosas, ha fijado el tipo general de gravamen aplicable al ejercicio 2005 en el 32,6%. Con posterioridad al cierre



0H9390409



CLASE 8.ª

COLECCIÓN

## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(En miles de Euros)

del ejercicio, se han presentado, por parte de terceros, recursos solicitando la suspensión o anulación de algunos de los preceptos vigentes, que a la fecha actual todavía no han sido objeto de resolución judicial.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2005 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que les son de aplicación varían para las distintas sociedades del Grupo consolidado radicadas en España, si bien generalmente abarcan los cuatro últimos ejercicios. La situación en el resto de sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países.

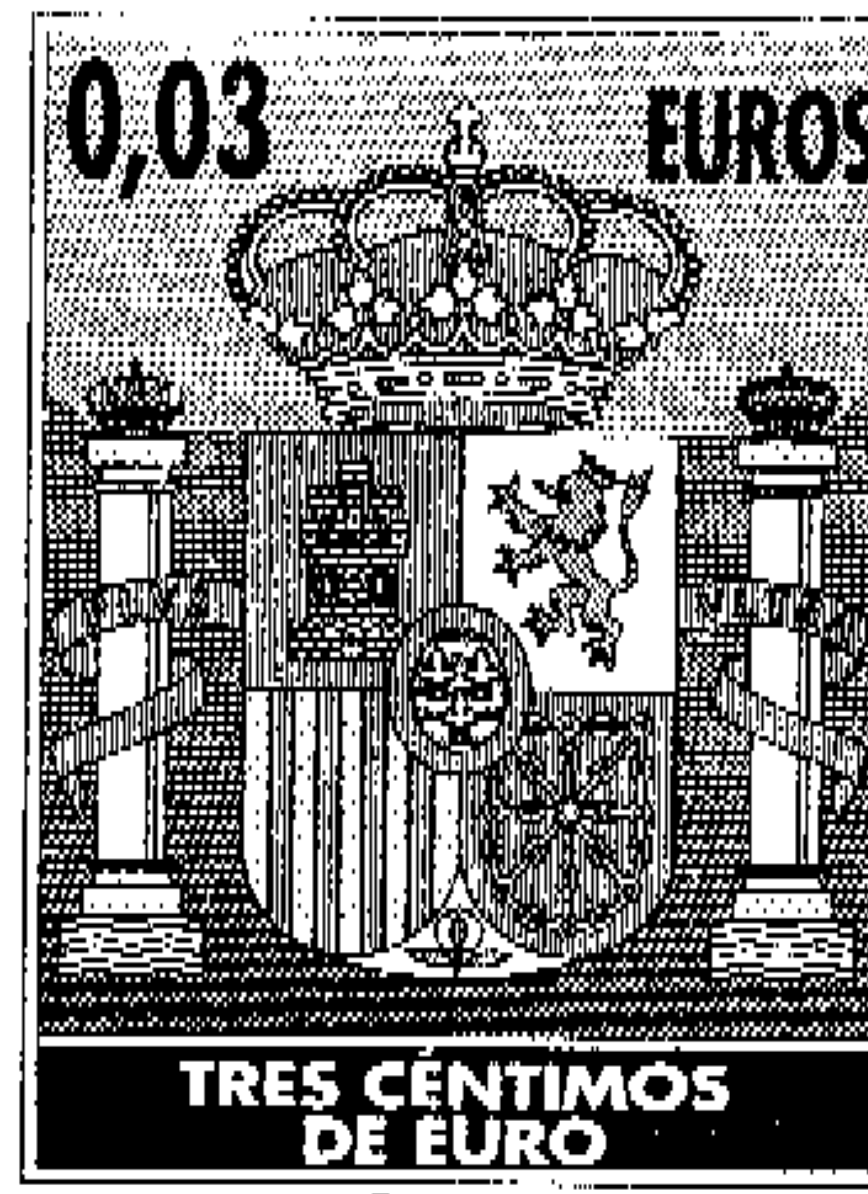
Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden ser considerados definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. Los Administradores de la sociedad dominante no esperan que en caso de inspección surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con las normas contables aplicables las contingencias estimadas como probables son provisionadas contablemente, mientras que aquellas otras evaluadas como remotas no son reconocidas como tal ni desglosadas, excepto cuando pueda considerarse que su grado de probabilidad pueda estimarse al menos como posible.

No se han reconocido pasivos por impuestos diferidos en concepto de retenciones y otros impuestos a pagar sobre los beneficios no remitidos de sociedades dependientes en el extranjero, ya que estos importes se reinvierten permanentemente y, en todo caso, se tiene la capacidad de controlar la política de distribución de dividendos de las mismas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9390410

## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

#### 27. Ganancias por acción

##### Básicas

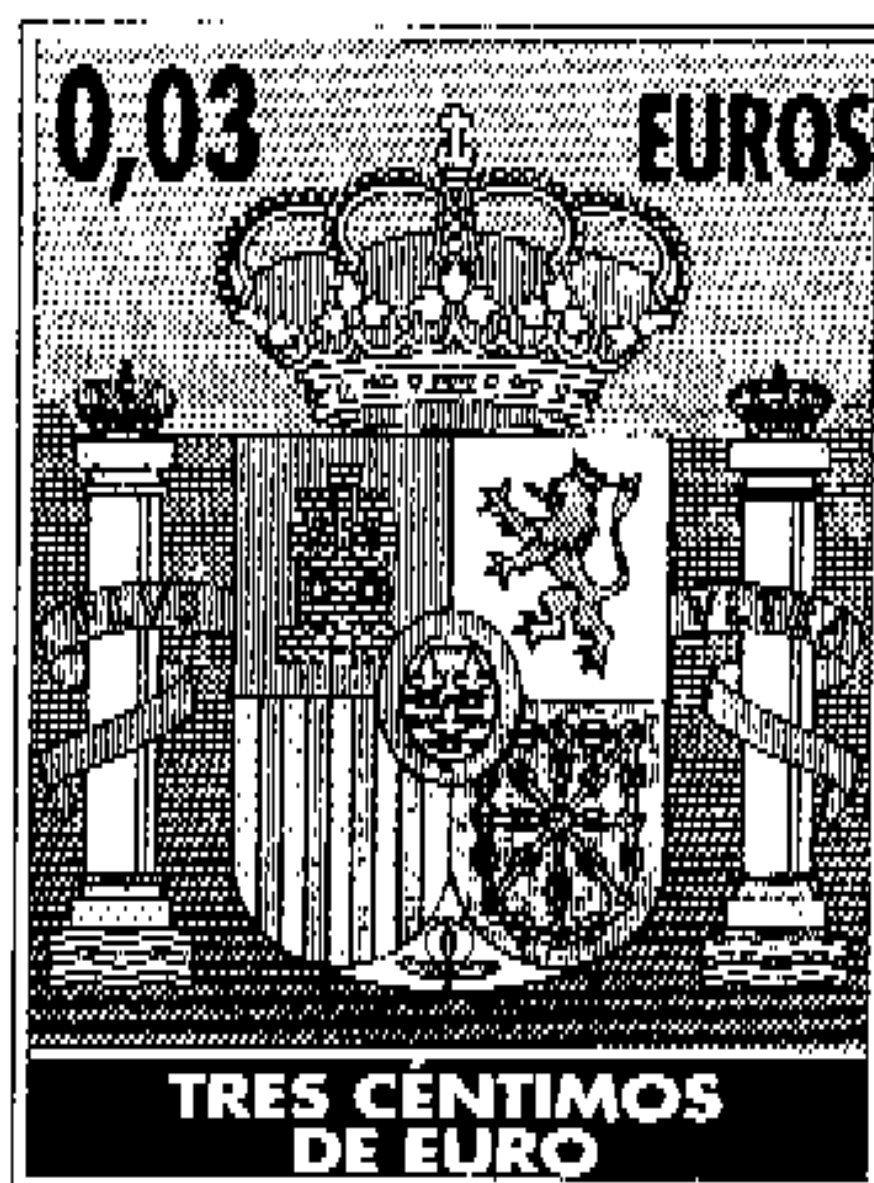
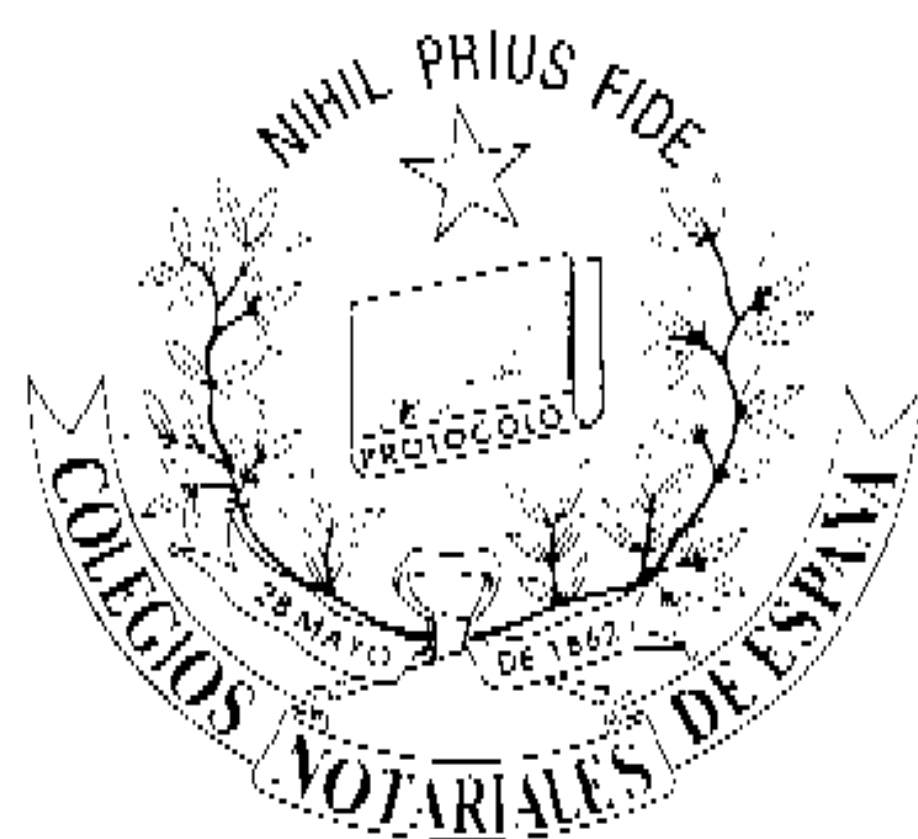
Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad (Nota 14).

	2005	2004
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad	8.444	6.736
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	11.867	11.944
Ganancias básicas por acción (€ por acción)	<u>0,712</u>	<u>0,564</u>

El cálculo de las ganancias diluidas por acción no difiere del reflejado que corresponde a las ganancias básicas por acción.

#### 28. Dividendos por acción

Los dividendos pagados en enero de 2005 y en enero de 2004 fueron de 1.792 miles de euros (0,15 euros por acción) y 1.791 miles de euros (0,15 euros por acción) respectivamente.



0H9390411



CLASE 8.<sup>a</sup>

## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(En miles de Euros)

#### 29. Efectivo generado por las operaciones Cash Flow

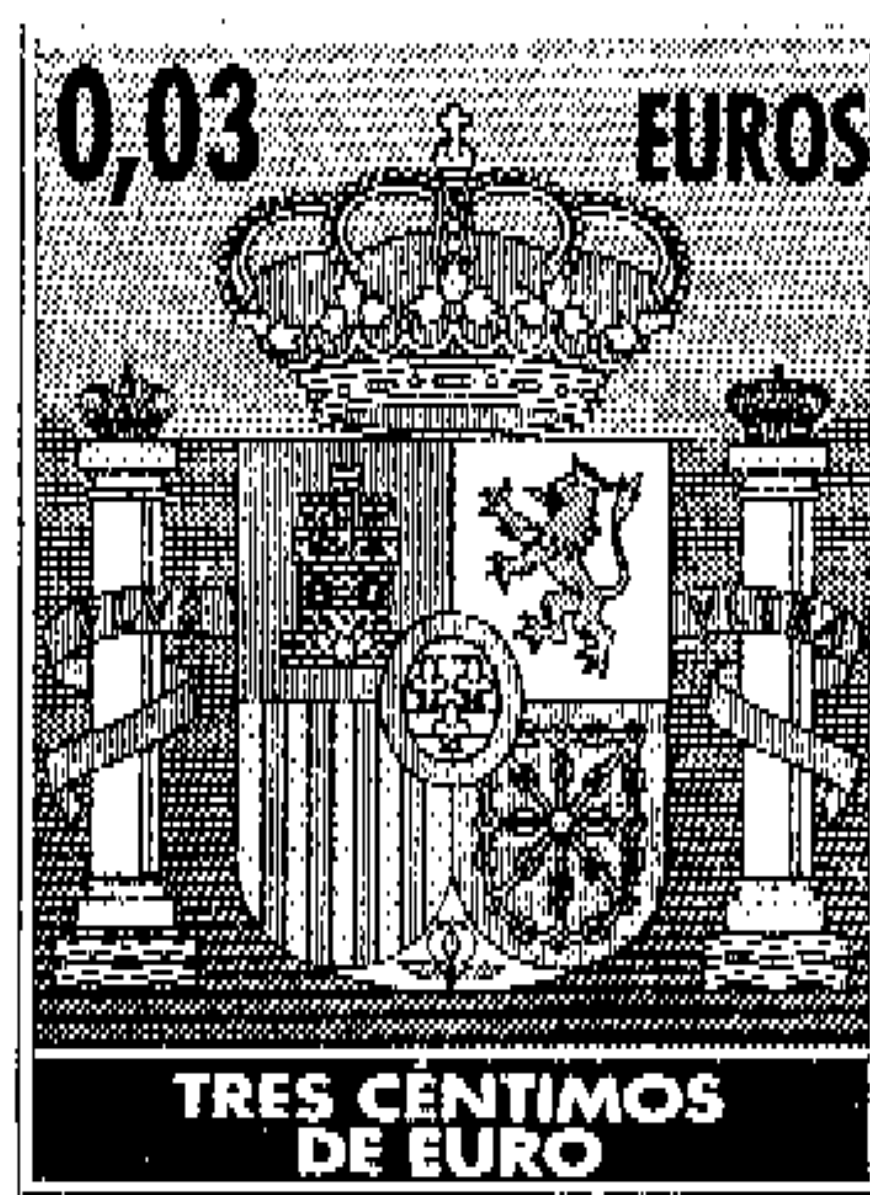
	2005	2004
Beneficio del ejercicio	8.444	6.736
Ajustes de:		
- Impuestos (Nota 26)	2.507	2.036
- Amortización de inmovilizado material (Nota 7)	10.264	10.167
- Amortización de activos intangibles (Nota 9)	54	63
- (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado material (ver a continuación)	(1.770)	(1.293)
- Movimientos netos en provisiones	(292)	(370)
- Ingresos por intereses (Nota 25)	(64)	(969)
- Ingresos por venta de valores (Nota 10)	(695)	
- Gasto por intereses (Nota 25)	729	1.360
- Subvenciones traspasadas al resultado del ejercicio	(3.629)	(871)
- Reclasificación IFRS activos fijos nuevos		(3.458)
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):		
- Existencias	(816)	(882)
- Clientes y otras cuentas a cobrar	(1.035)	6.727
- Proveedores y otras cuentas a pagar	(5.656)	2.833
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>8.041</b>	<b>22.079</b>

En el estado de flujos de efectivo, los ingresos obtenidos por la venta de inmovilizado material incluyen:

	2005	2004
Importe en libros (Nota 7)	1.854	103
Ganancia / (pérdida) por la venta de inmovilizado material	1.770	1.293
<b>Importe cobrado por la venta de inmovilizado material</b>	<b>3.624</b>	<b>1.396</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9390412

## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

#### 30. Contingencias

Las Sociedades dependientes tienen las siguientes garantías al cierre del ejercicio:

(i) Ibereucalptos, S.A. tiene otorgada la siguiente garantía a favor de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.:

Ibereucalptos, S.A. constituyó en el ejercicio 2000 una hipoteca por un máximo de responsabilidad de 6.611 miles de euros sobre las fincas de su propiedad denominadas Las Medianillas y El Vinagre, a favor de Banco Zaragozano (hoy Grupo Barclays), en garantía de los avales bancarios otorgados por esta entidad de crédito, por importe de 4.465 miles de euros a favor de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. con vencimiento el 1 de enero del año 2025.

(ii) Asimismo, la Sociedad dependiente, Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. tiene garantías comprometidas con terceros por importe de 9.953 miles de euros que corresponden principalmente a avales bancarios depositados ante el Ministerio de Ciencia y Tecnología como garantía de los 3 préstamos (anticipos reembolsables) concedidos a dicha Sociedad por importe total de 7.576 miles de euros de principal. Dichos avales cubren tanto el importe del principal como de los intereses. Asimismo, el resto de garantías comprometidas con terceros cubren el importe de la sanción impuesta a la Sociedad y recurrida ante el Tribunal correspondiente.

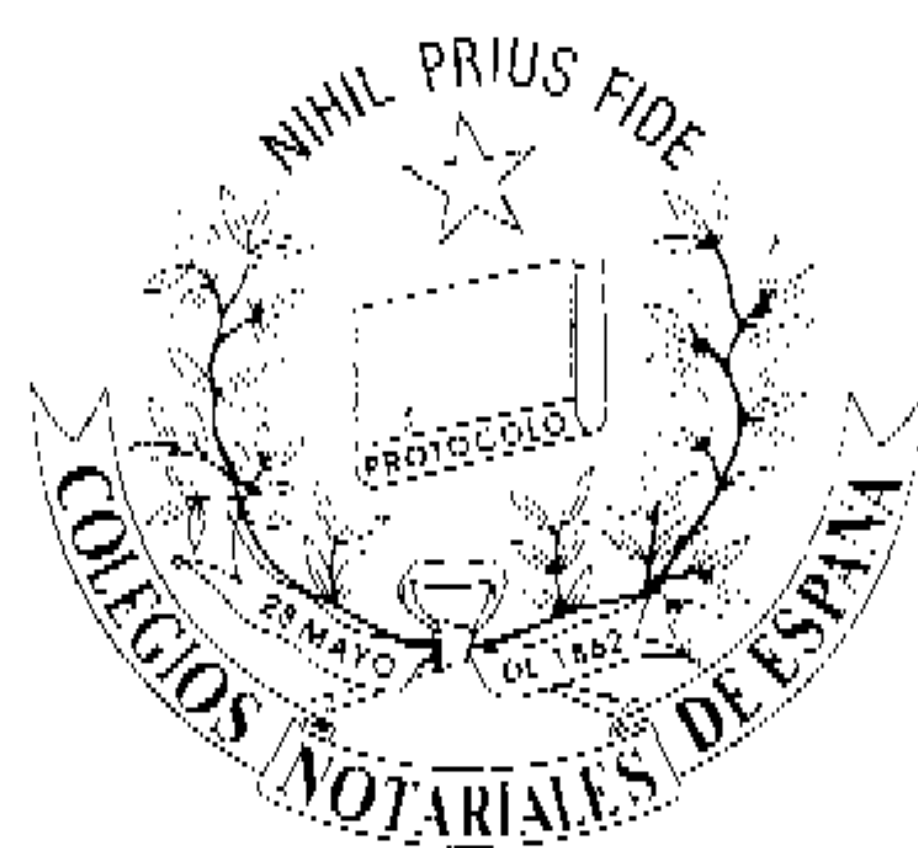
#### 31. Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

##### (a) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

	2005	2004
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos y administradores	1.323	1.360
	<u>1.323</u>	<u>1.360</u>





0H9390413



CLASE 8.<sup>a</sup>

## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(En miles de Euros)

#### (b) Préstamos a partes vinculadas

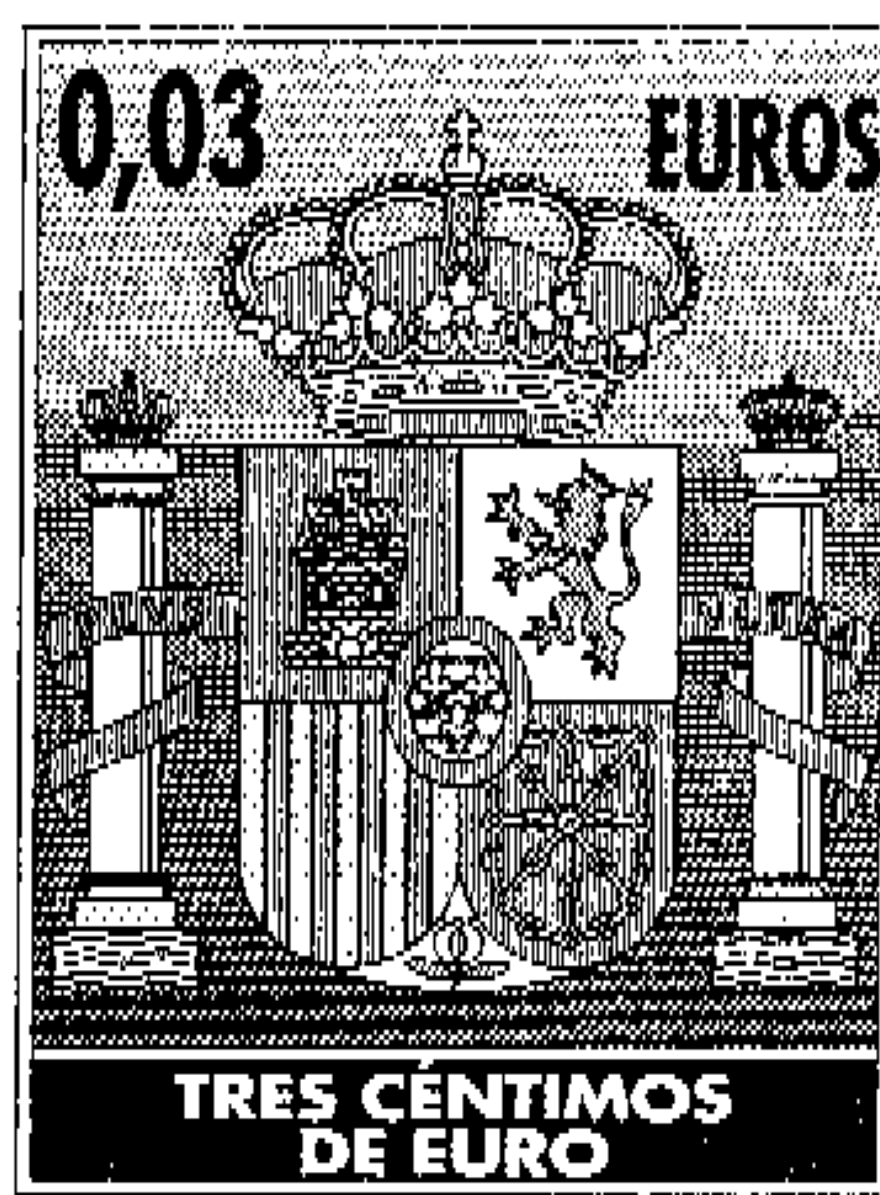
	Préstamos a administradores, personal directivo y sus familiares	Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2004:	162	162
Saldo final al 31 de diciembre de 2004:	162	162
Saldo final al 31 de diciembre de 2005:	162	162

Los préstamos concedidos a los administradores tienen los siguientes términos y condiciones:

Nombre del administrador	Importe del préstamo	Periodo
<b>2004</b>		
Sr. D. Iñigo Echevarría Canales	120	30/12/1991 – 01/01/2007
Sr. D. José M <sup>a</sup> Reparaz Abaitua	21	30/12/1991 – 01/01/2007
Sr. D. Alfonso Arsuaga Cortazar	21	30/12/1991 – 01/01/2007
	162	
<b>2005</b>		
Sr. D. Iñigo Echevarría Canales	120	30/12/1991 – 01/01/2007
Sr. D. José M <sup>a</sup> Reparaz Abaitua	21	30/12/1991 – 01/01/2007
Sr. D. Alfonso Arsuaga Cortazar	21	30/12/1991 – 01/01/2007
	162	

En 2004 y 2005 no ha sido necesario constituir ninguna provisión para los préstamos a consejeros y otras partes vinculadas.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señala que los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de sociedades que mantengan actividades con el mismo,



0H9390414

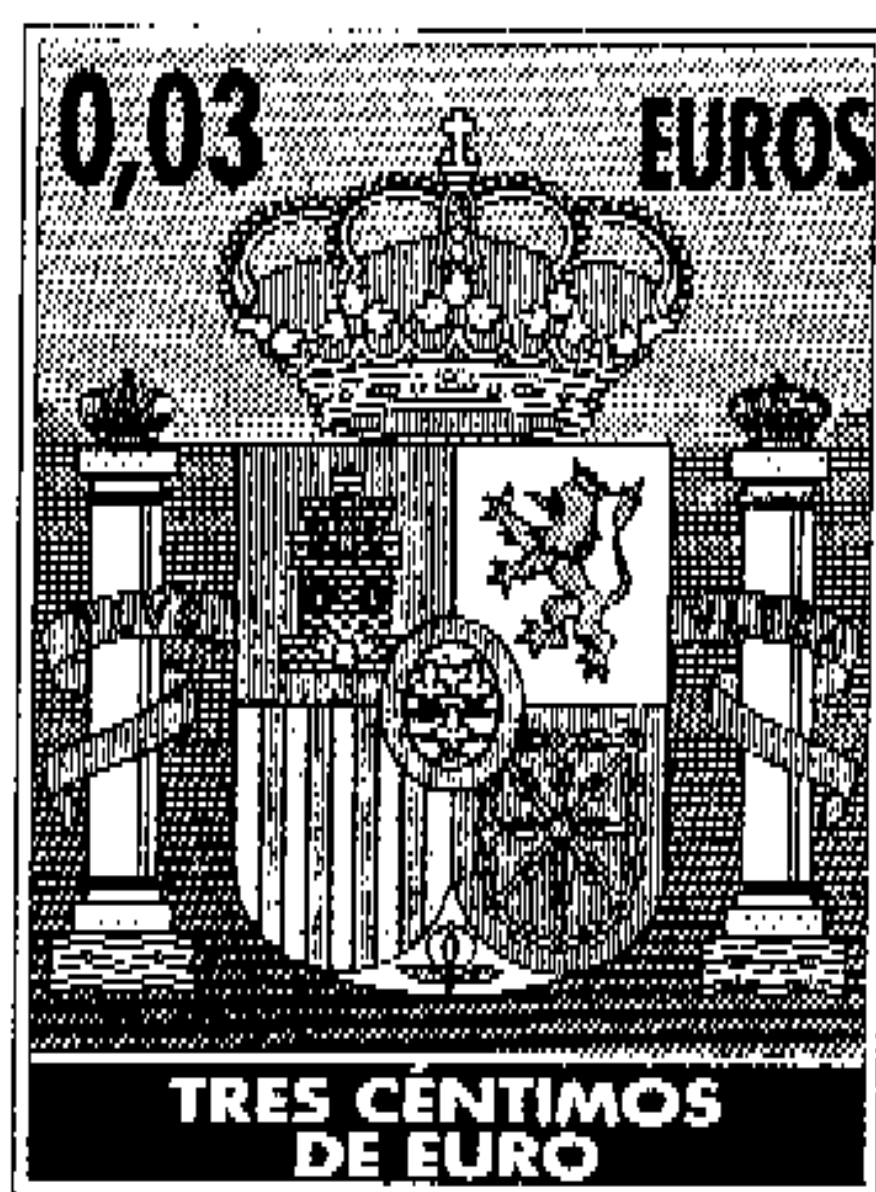
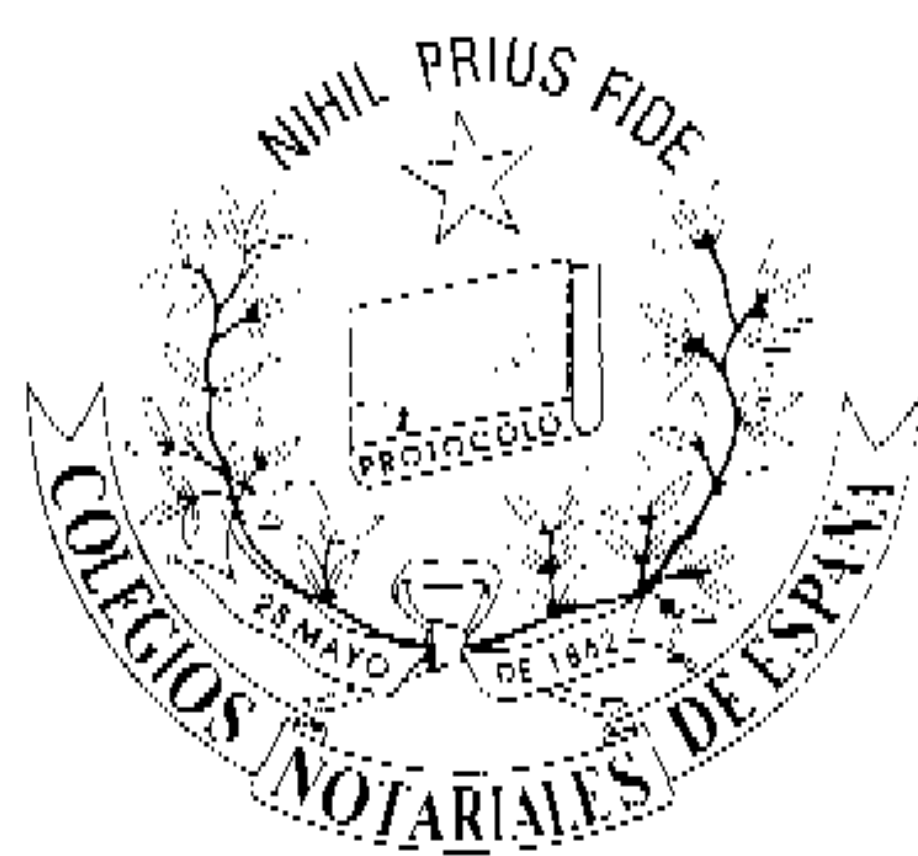
CLASE 8.ª

**IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004  
(En miles de Euros)**

análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad fuera del Grupo Iberpapel, excepto D. Ignacio Peñalba Ceberio, consejero dominical, quién posee 1 960 acciones con carácter ganancial de la Sociedad Reno de Medici, S.P.A., Sociedad que dada la descripción de su objeto social podría mantener actividades análogas o complementarias a las realizadas a su vez por Iberpapel Gestión, S.A.

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena en otras compañías, del mismo análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Iberpapel Gestión, S.A. De acuerdo con la interpretación que sobre el referido artículo 127, hace el ICAC, los cargos que ostentan los Administradores de esta Sociedad en otras Sociedades del Grupo, así como, el porcentaje del capital social que poseen son los que se indican en el cuadro adjunto:

<b>Administrador</b>	<b>Sociedad</b>	<b>Actividad</b>	<b>Función o cargo</b>	<b>Porcentaje de participación en Iberpapel Gestión</b>
D. Jaime Echevarría Abona	<i>Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.</i>  <i>Ibereucaliptos, S.A.</i>	<i>Fabricación y papel de todas las clases</i>  <i>Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales</i>	<i>Presidente</i>	<i>0,703 %</i>
D. Néstor Basterra Larroude	<i>Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.</i>  <i>Ibereucaliptos, S.A.</i>	<i>Fabricación y papel de todas las clases</i>  <i>Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales</i>	<i>Consejero</i>	<i>0,350 %</i>



0H9390415

CLASE 8.<sup>a</sup>**IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004**

(En miles de Euros)

D. Ignacio Peñalba Ceberio	<i>Ibereucalptos, S.A.</i>	<i>Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales</i>	<i>Consejero</i>	0,886%
D. José María Cuevas Salvador	-	-	-	0,001%
D. Iñigo Echevarría Canales	<i>Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.</i>	<i>Fabricación y papel de todas las clases</i>	<i>Consejero</i>	0,260%
D. Baltasar Errazti Navarro	-	-	-	0,007%
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi	-	-	-	1,986%
D. Iñigo Solaun Garteiz	<i>Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.</i>	<i>Fabricación y papel de todas las clases</i>	<i>Consejero</i>	0,229%
D. Martín González del Valle Chávarri	-	-	-	0,003%

**32. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas**

Los activos y pasivos correspondientes a la sociedad del grupo Papeteries de L'Atlantique que se han presentado como mantenidos para la venta corresponden fundamentalmente a naves industriales. La Dirección del Grupo continúa en la búsqueda activa de un comprador para estos activos, si bien a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha recibido ninguna oferta acorde a las expectativas requeridas.



0H9390416

CLASE 8.<sup>a</sup>  
FINANCIERAS**IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004**  
(En miles de Euros)

	2005	2004
<b>Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta:</b>		
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta:</b>		
Inmovilizado material	2.711	2.929
<b>Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta:</b>		
Proveedores y otras cuentas a pagar	326	373

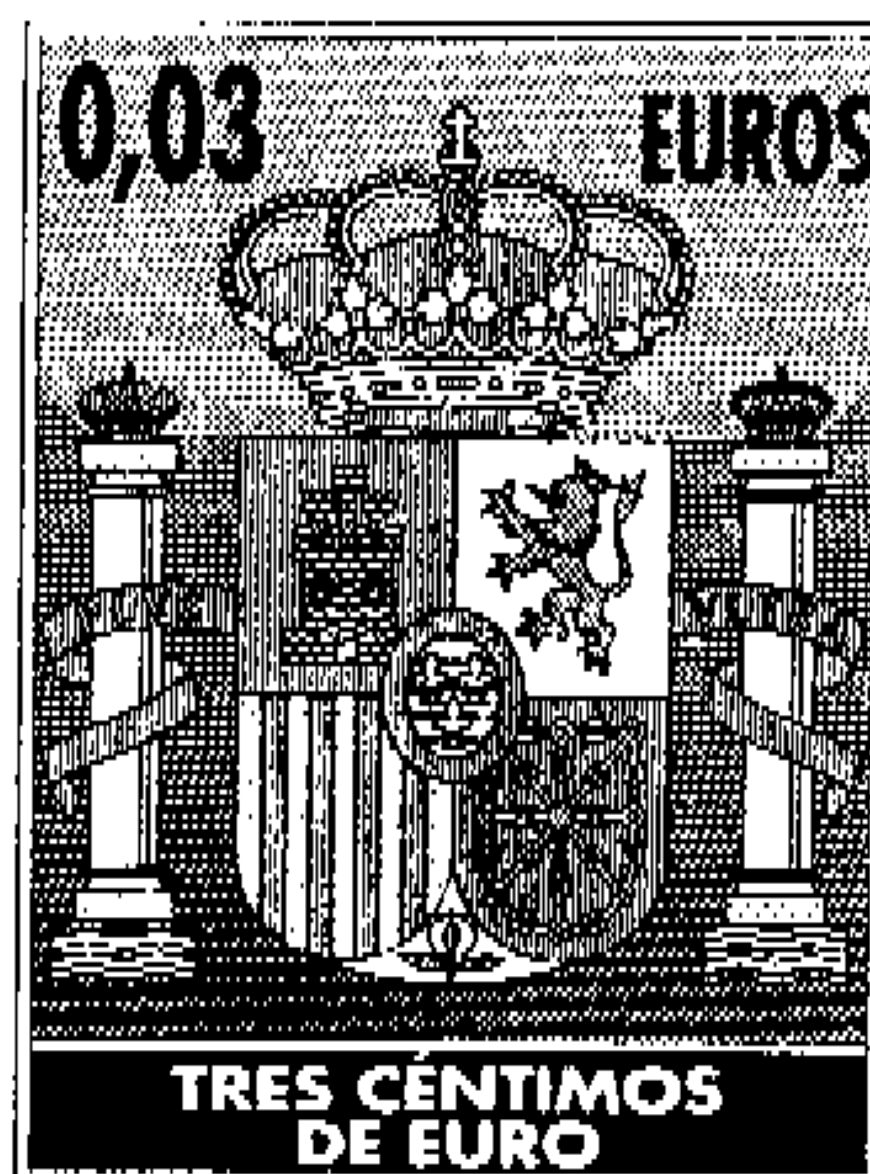
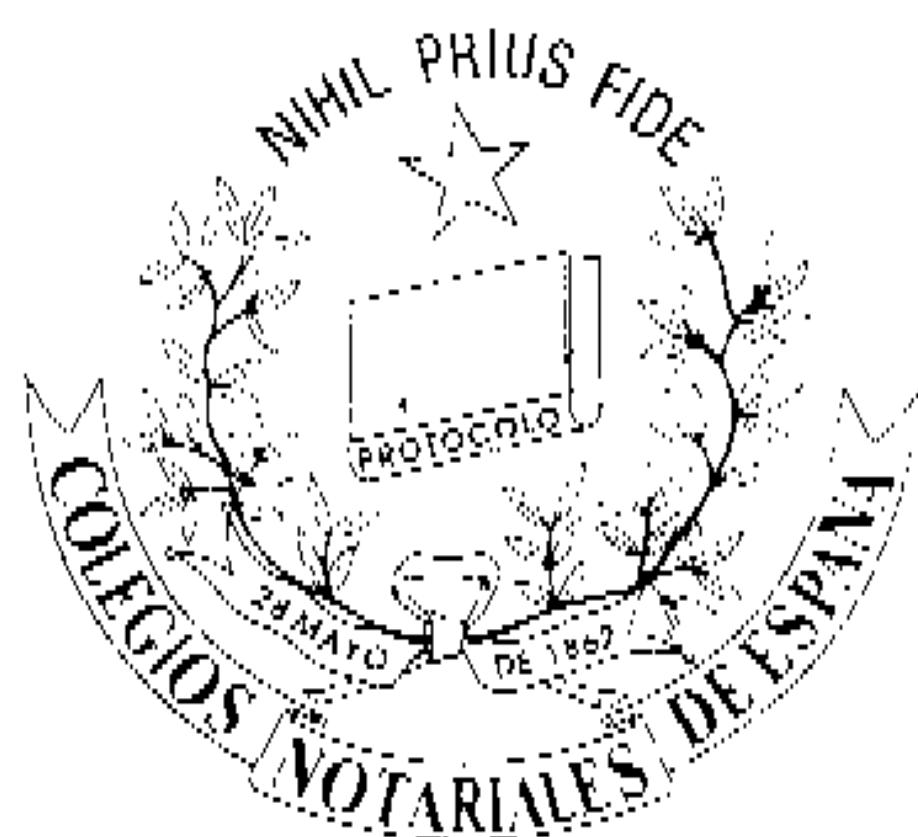
**33. Producción de energía eléctrica**

Con relación al Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico, parcialmente aplicable a la Sociedad como productora de electricidad por su actividad de cogeneración, y por lo que respecta a la información a suministrar en la memoria sobre los importes involucrados en la mencionada actividad, cabe señalar lo siguiente:

La actividad de producción de energía eléctrica (cogeneración) comenzó de una manera operativa en el mes de febrero de 1990. Los principales conceptos e importes involucrados en esta actividad durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Balance	
Instalaciones técnicas	33.500
Amortización acumulada	(4.297)
Pérdidas y Ganancias	
Ingresos por ventas de electricidad de biomasa	4.360
Amortización del inmovilizado material	(1.392)
Mantenimiento	(1.113)
Suministros (gas natural y electricidad)	(11.692)

El autoconsumo de electricidad producida por cogeneración durante 2005 ha ascendido a 165.595 Mw.



0H9390417



CLASE 8.<sup>a</sup>

## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(En miles de Euros)

#### 34. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con fecha 11 de enero de 2006 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados de 2005 por un importe bruto de 0,15 euros por acción (0,1275 euros netos por acción), siendo efectivo su pago a partir del 30 de enero de 2006.

#### 35. Otra información

##### (a) Número promedio de empleados del Grupo por categoría

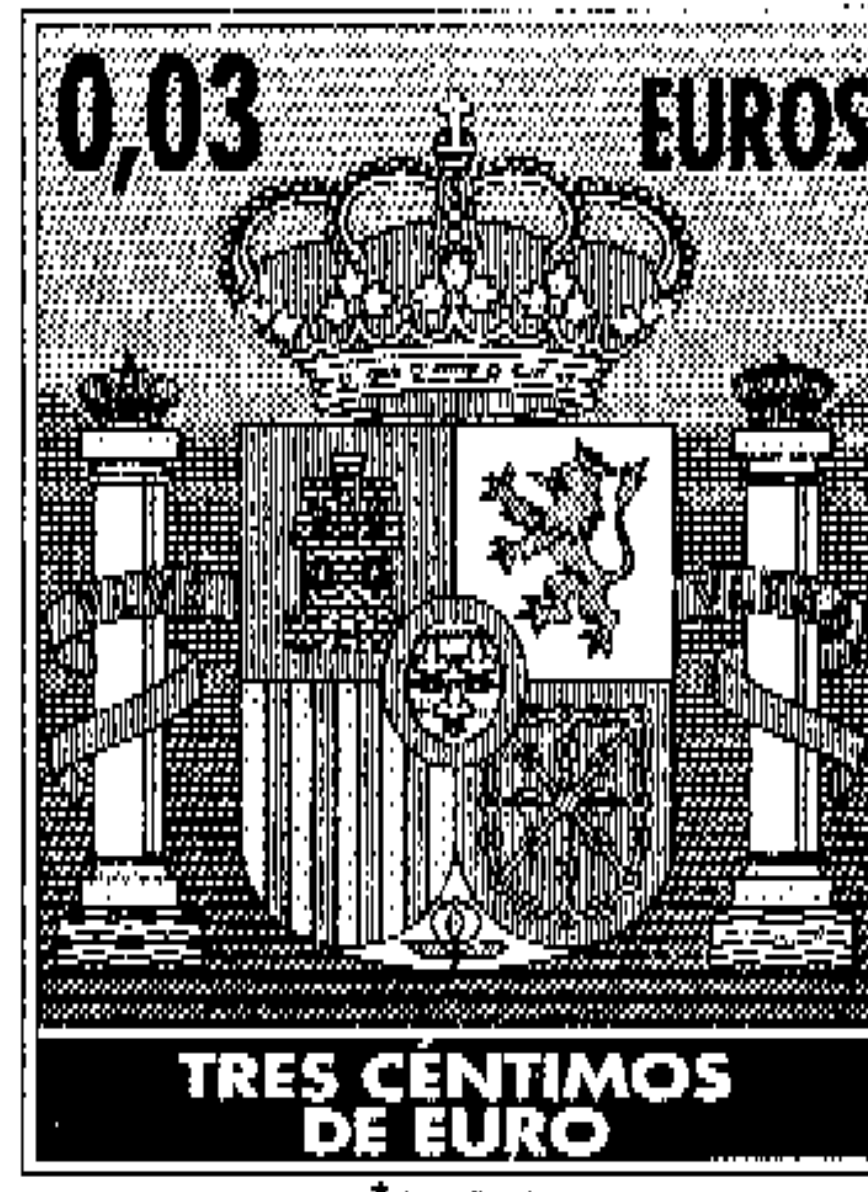
	2005	2004
Directores	10	13
Técnicos y administrativos	80	82
Obreros	294	286
<b>TOTAL</b>	<b>384</b>	<b>381</b>

##### (b) Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas

Los honorarios correspondientes a los servicios de auditoría y otros servicios prestados por PriceWaterhouseCoopers Auditores durante el año 2005 han ascendido 105 miles de euros.

Los honorarios correspondientes a otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca PriceWaterhouseCoopers durante el año 2005 han ascendido a 20 miles de euros.

Los honorarios correspondientes a los servicios de auditoría prestados por otras sociedades durante el 2005 han ascendido a 14 miles de euros.



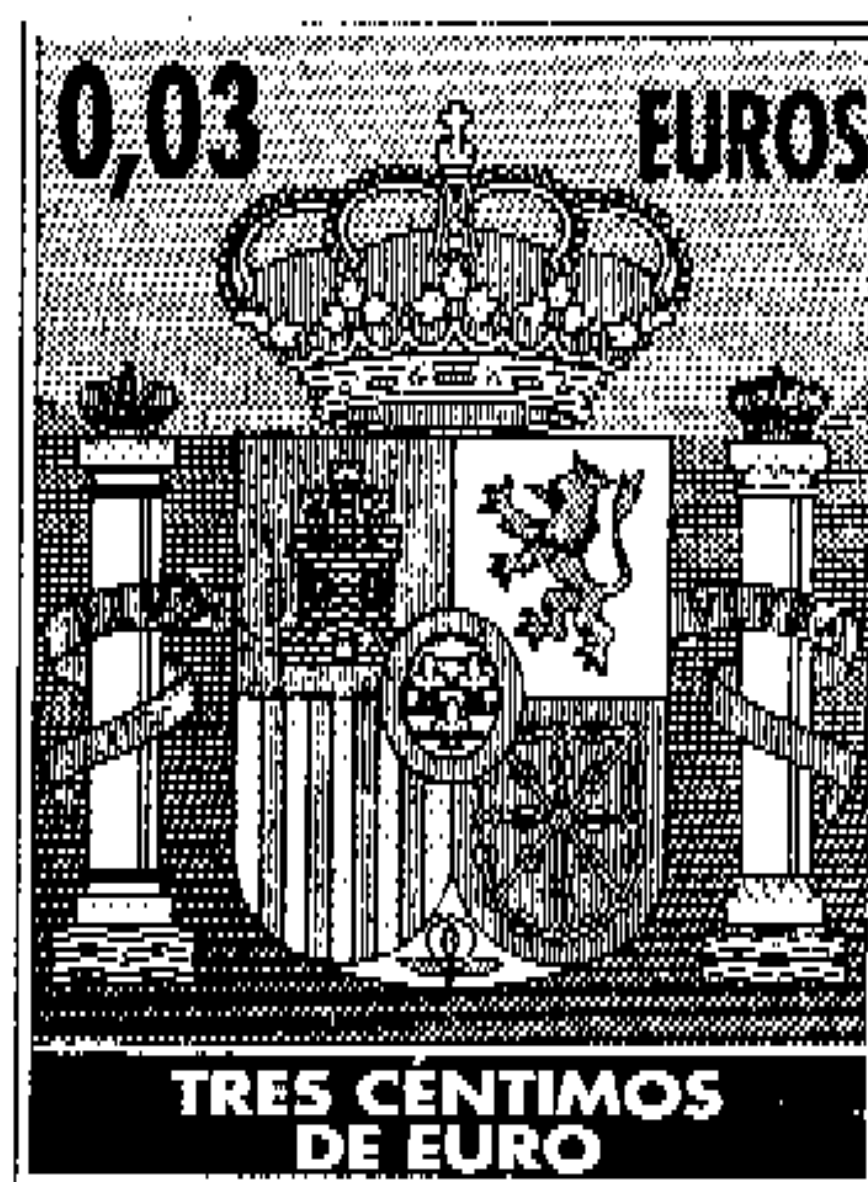
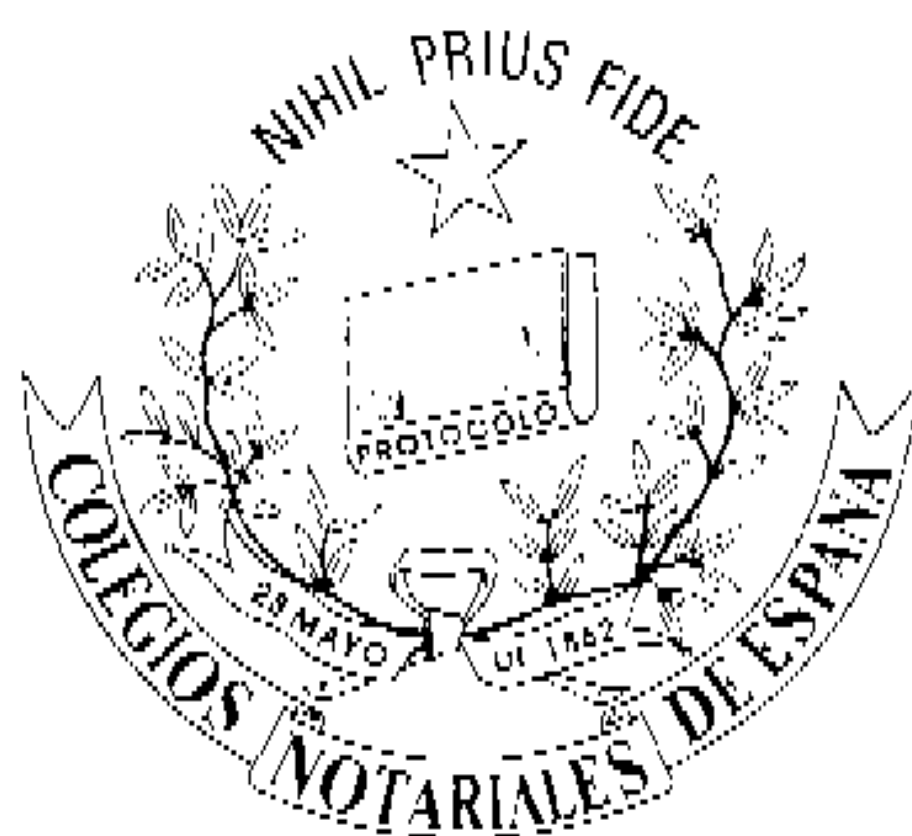
OH9390418

CLASE 8.<sup>a</sup>

## ANEXO I

Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mls. Eur.	% Sobre Nominal				
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Bº de Zicuñaga, S/N Hernani (España)	41.517	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	1	A
Distribuidora Papelera, S.A.	C/ Velázquez, 105 Madrid (España)	221	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A
Moliner, Domínguez y Cia., S.A.	C/ Bogatell, 43-49 Sant Adriá de Besós (España)	60	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A
Ibereucaliptos, S.A.	C/ Real, 14. La Palma del Condado (España)	3.995	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	3	A
Central de Suministros de Artes Graficas Papel, S.A	C/ Velázquez, 105 Madrid (España)	60	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A
Iberbana Papel, S.A.	C/ Bogatell, 43-49 Sant Adriá de Besós (España)	60	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A
Zicuimex France, S.A.R.L	Z.I. des Joncaux. Bâtiment C. Hendaya (Francia)	8	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	4	C
Zicupap, S.A.	Avda. Sancho el Sabio, 2-1º. San Sebastián (España)	60	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	4	A
Iberforesta, S.A.	C/ Real, 14. La Palma del Condado (España)	1.109	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	---
Copaimex, S.A.	Avda. Sancho el Sabio, 2-1º. San Sebastián (España)	475	100	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	a	4	A
Iberpapel Argentina, S.A.	C/ General Urquiza, 137. Colon (Argentina)	4.956	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Papeteries de L'Atlantique, S.A.	Z.I. des Joncaux. Bâtiment C. Hendaya (Francia)	5.420	99.99	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	a	5	C
Los Eucaliptus, S.A.	Paraje Constanca Padrones, N° 22-2982- y 9370 Paysandú. (Uruguay)	9.326	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Samakil, S.A.	Plaza Cagancha, 1335 oficina 1101 Montevideo (Uruguay)	3	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	6	B
G. Gil, S.A.	C/ Lugones, 40. Colon (Argentina)	834	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	6	B



0H9390419



**CLASE 8.ª**

CONDOMINIO

## ANEXO I

### Notas:

#### Supuesto por el que consolida:

Los supuestos contemplados en el Art. 42 del Código de Comercio son:

- a. Que la sociedad dominante posea la mayoría de los derechos de voto.
- b. Que la sociedad dominante tenga la facultad de nombrar a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
- c. Que la sociedad dominante pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.
- d. Que la sociedad dominante haya nombrado exclusivamente con sus votos la mayoría de los miembros del órgano de administración, que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse las cuentas consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores.

A estos efectos, a los derechos de voto de la entidad dominante se añadirán los que posea a través de otras sociedades dependientes o a través de personas que actúen en su propio nombre pero por cuenta de la entidad dominante o de otras dependientes, o aquellos de los que disponga concertadamente con cualquier otra persona.

Se presumirá igualmente que existe unidad de decisión cuando, por cualesquiera otros medios, una o varias sociedades se hallen bajo dirección única. En particular, cuando la mayoría de los miembros del órgano de administración de la sociedad dominada sean miembros del órgano de administración o altos directivos de la Sociedad dominante o de otra dominada por ésta.

Salvo indicación en sentido contrario, la fecha de cierre de las últimas cuentas anuales es 31 de diciembre de 2005.

### Actividad:

- (1) Fabricación, transformación y comercialización de papel.
- (2) Comercializadora mayorista de papel.
- (3) Repoblación y aprovechamiento forestal.
- (4) Promoción de exportaciones.
- (5) Alquiler de muebles inmuebles.
- (6) Comercializadora de madera.

### Auditor:

AAuditado por PriceWaterhouseCoopers.

BAuditado por P & A Auditores.

CAuditado por Sogeca.

000037147



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS DE ESPAÑA



0H9390420

## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

#### 1. Evolución del negocio

El Reglamento 1.606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, establece que para los ejercicios financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2005, las entidades que a la fecha de cierre de su balance tengan valores admitidos a negociación en un mercado regulado deberán elaborar sus cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF). En nuestro país, dicha obligación ha sido regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre de 2003.

De acuerdo con dicha legislación y en aplicación de la Circular 1/2005 de 1 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la información de carácter financiero consolidada del Grupo Iberpapel incluida en la presente información pública periódica ha sido elaborada siguiendo dichas NIIF así como se ha reexpresado la correspondiente al ejercicio 2004.

La situación general del mercado de papel de impresión y escritura ha sido durante el ejercicio 2005 sumamente complicada para el sector en toda Europa.

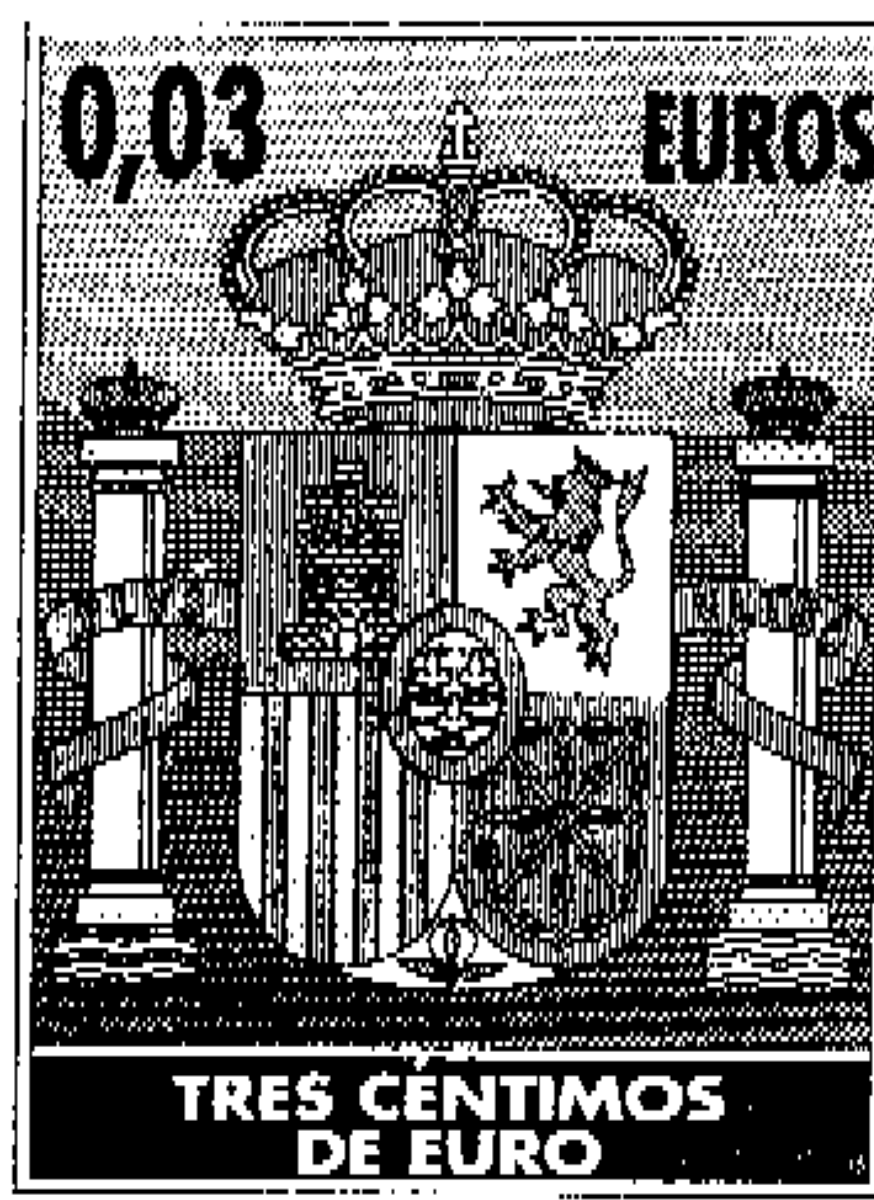
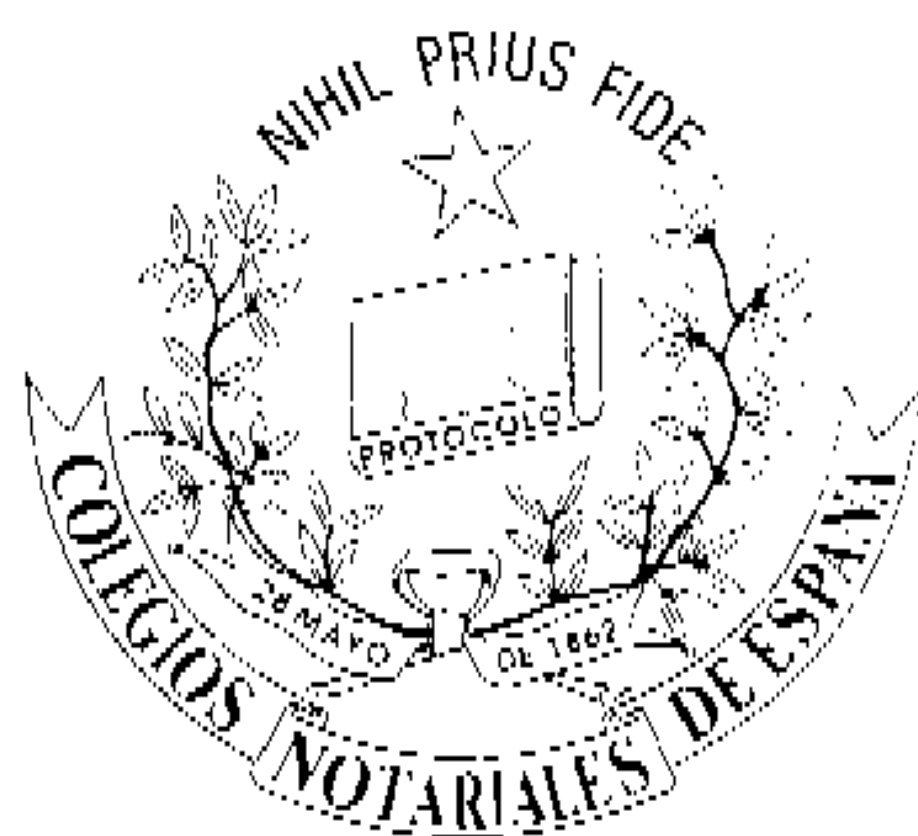
Los precios de papel de impresión y escritura han sufrido un descenso del orden del 2,5% respecto al año 2004, que acumulada a las disminuciones de ejercicios anteriores representa desde al año 2000 un descenso del 32%.

La producción neta de papel ha aumentado un 2,5 % con respecto al año 2004; la producción neta de pasta, a su vez, ha crecido un 4,5% aproximadamente.

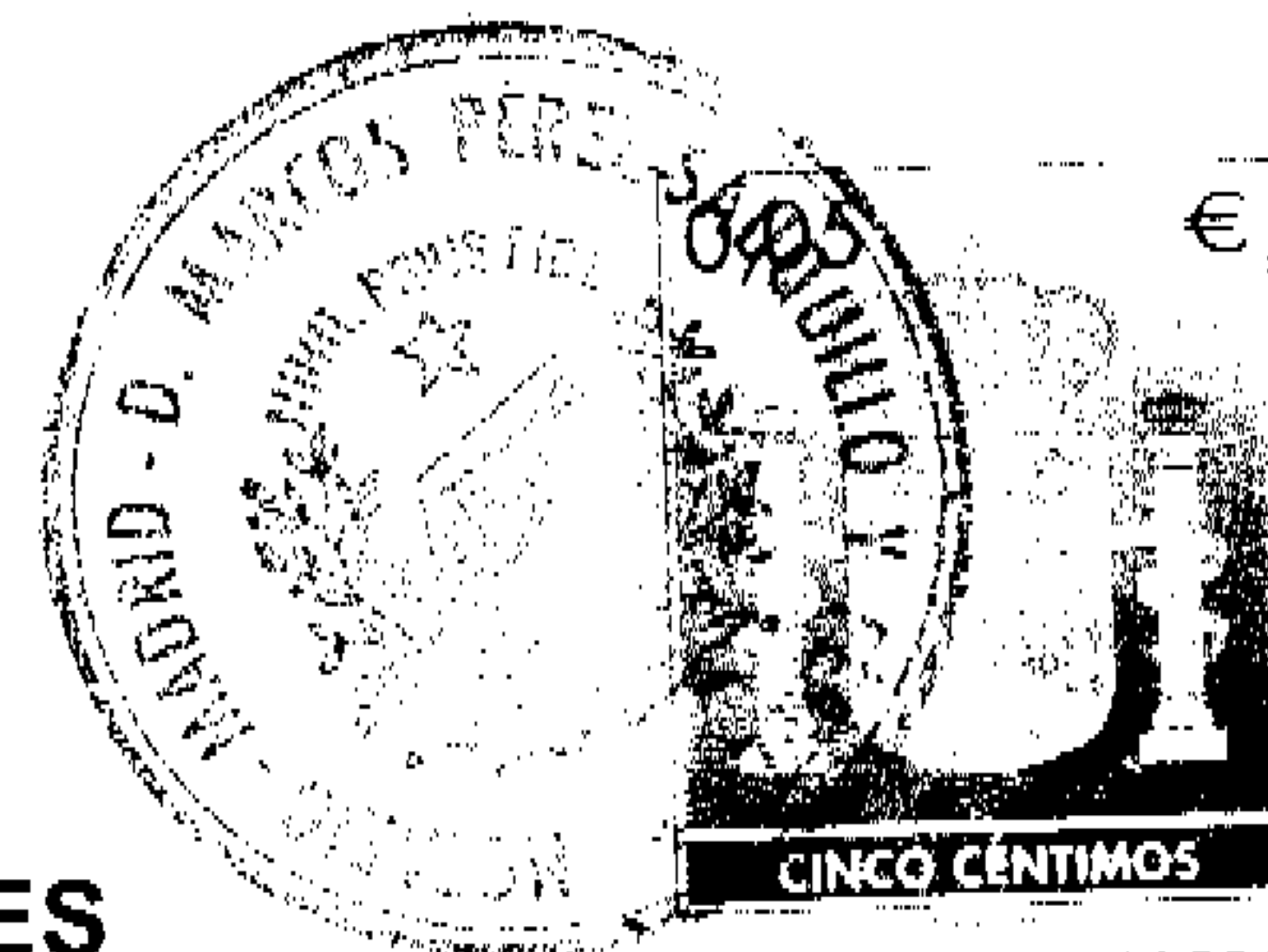
#### (a) Importe neto de la cifra de negocio y otros ingresos

El importe neto de la cifra de negocios ha alcanzado un importe 147.842 miles de euros, que significa un descenso del 0,59%, sobre el año 2004. Por el contrario las unidades vendidas han aumentado un 0,70%.





0H9390421



CLASE 8.<sup>a</sup>

## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

La cifra de negocio expresada en miles de Euros se desglosa de la siguiente forma:

	31/12/2005	31/12/2004
VENTA DE PAPEL	141.060	143.354
VENTA DE MADERA	4.346	2.983
VENTA DE ELECTRICIDAD	2.436	2.383

De estas cifras destaca el aumento que ha tenido en el presente ejercicio la venta de energía limpia, (resultado de la combustión de Biomasa), en torno a un 45%.

La cifra de Otros ingresos incluye un importe de 7.822 miles de euros (2004: 2.810 miles de euros), donde los ingresos mas significativos son subvenciones traspasadas al resultado del ejercicio por importe de 3.682 miles de euros (2004:894 miles de euros) y beneficios procedentes de la venta del inmovilizado por importe de 2.247 miles de euros (2004: 1.306 miles de euros).

#### (b) Resultados

El resultado del Grupo ha alcanzado 8.444 miles de euros, frente a 6.736 miles de euros del ejercicio anterior, lo que significa un incremento del 25,35%.

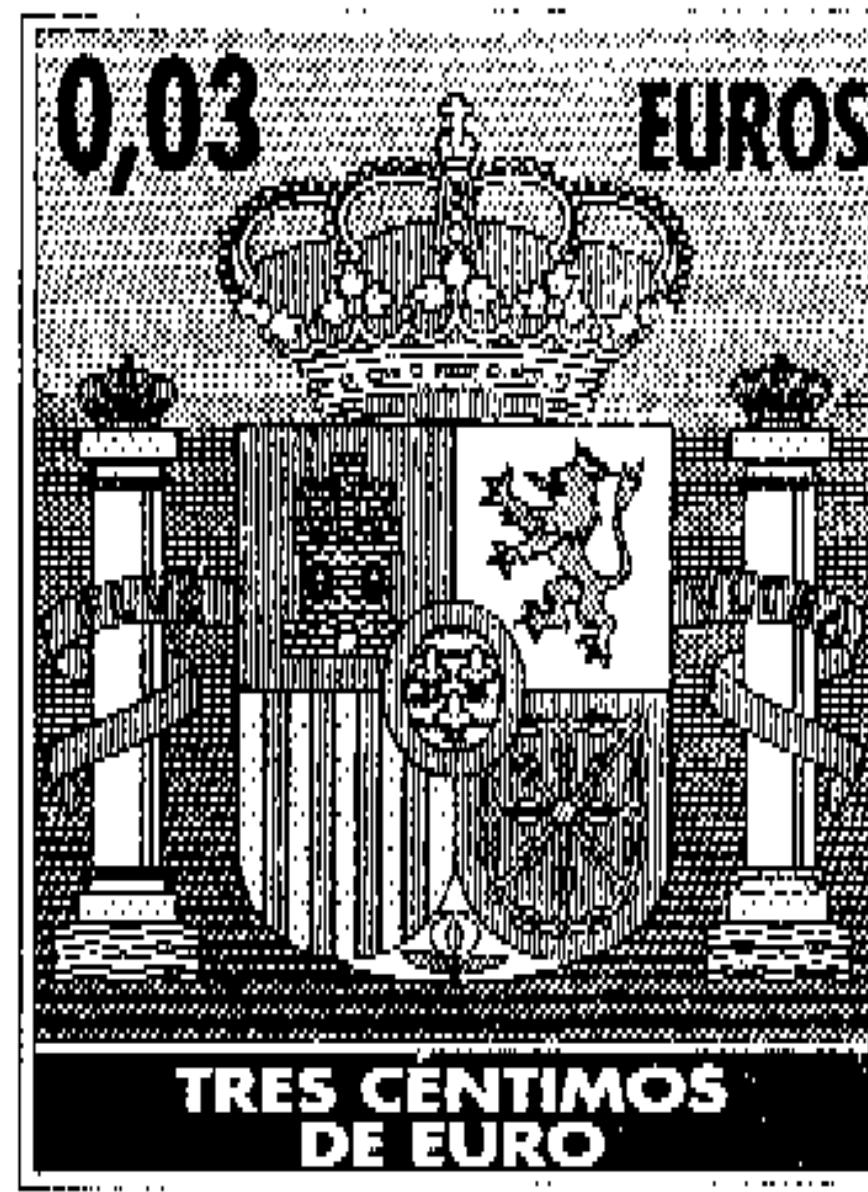
(en miles de euros )	31/12/2005	31/12/2004	% variación
Importe neto de la cifra de negocio	147.842	148.720	(0,59)
Resultado antes de impuestos	10.951	8.772	24,84
Resultado después de impuestos	8.444	6.736	25,37

## 2. Acciones propias

La Sociedad dominante ha adquirido en el ejercicio 309.423 acciones propias por un importe de 5.130 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005, la Sociedad posee un total de 319.138 acciones propias por un importe de 5.228 miles de euros. Dichas acciones representan el 2,67% del capital social de la Sociedad. El valor de estas acciones se incluye en el epigrafe "Acciones propias" como menor valor de los fondos propios de acuerdo con la NIIF.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9390422

## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

#### 3. Investigación y desarrollo

La Sociedad continua aumentando su esfuerzo en programas I+D+i, en la búsqueda de nuevos productos, la mejora en el proceso productivo y así como haciendo un seguimiento constante de las tecnologías que puedan afectar en cada proceso de negocio.

#### 4. Perspectivas

La situación general del mercado de papel de impresión y escritura ha sido durante el ejercicio 2005 sumamente complicada para el sector en toda Europa.

Los precios de papel de impresión y escritura han sufrido un descenso del orden del 2,5% respecto al año 2004, que acumulada a las disminuciones de ejercicios anteriores representa desde al año 2000 un descenso del 32%.

#### 5. Gestión del riesgo

Durante el ejercicio 2005, los riesgos evaluados y con cobertura suficiente han sido entre otros:  
Riesgos de mercado / competencia y precios de venta.

Riesgos forestales.

Riesgos regulatorios / medioambientales.

Riesgos relativos a nuevas inversiones y otros

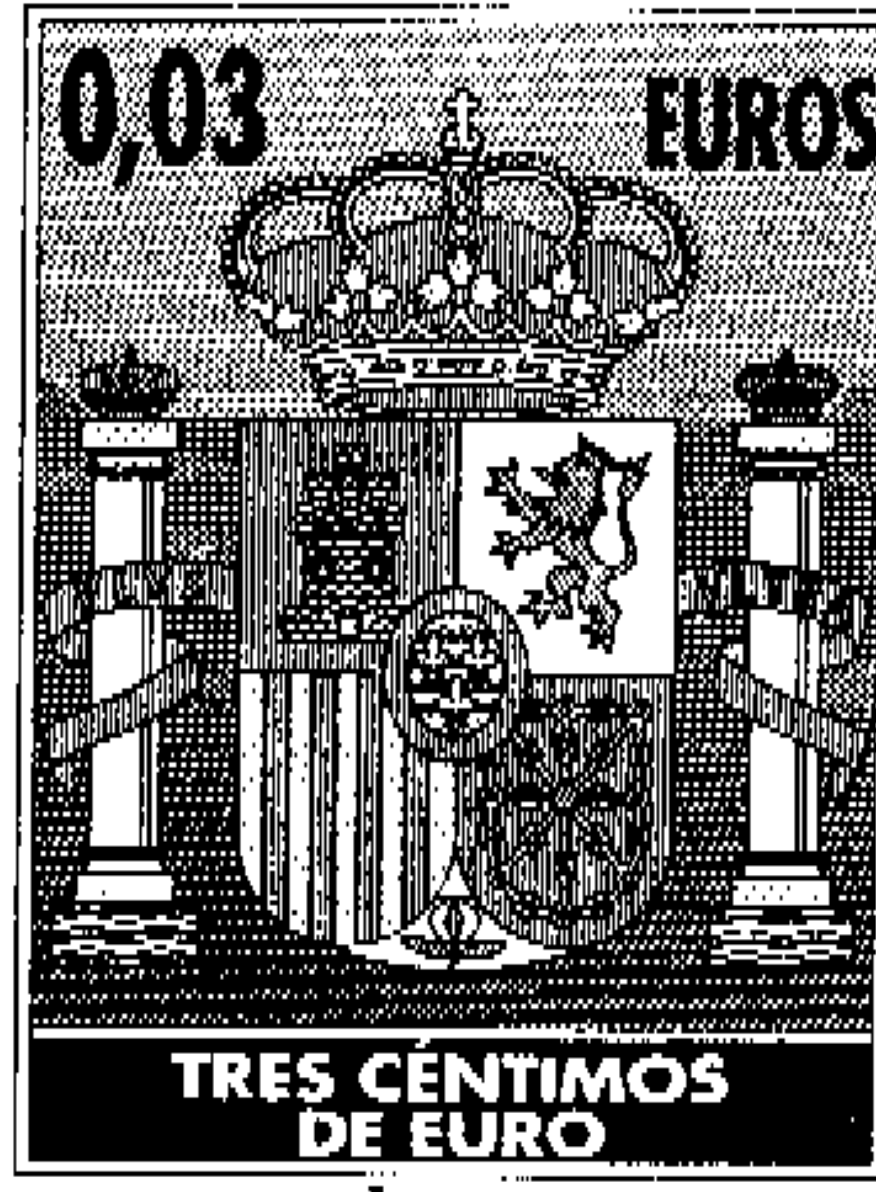
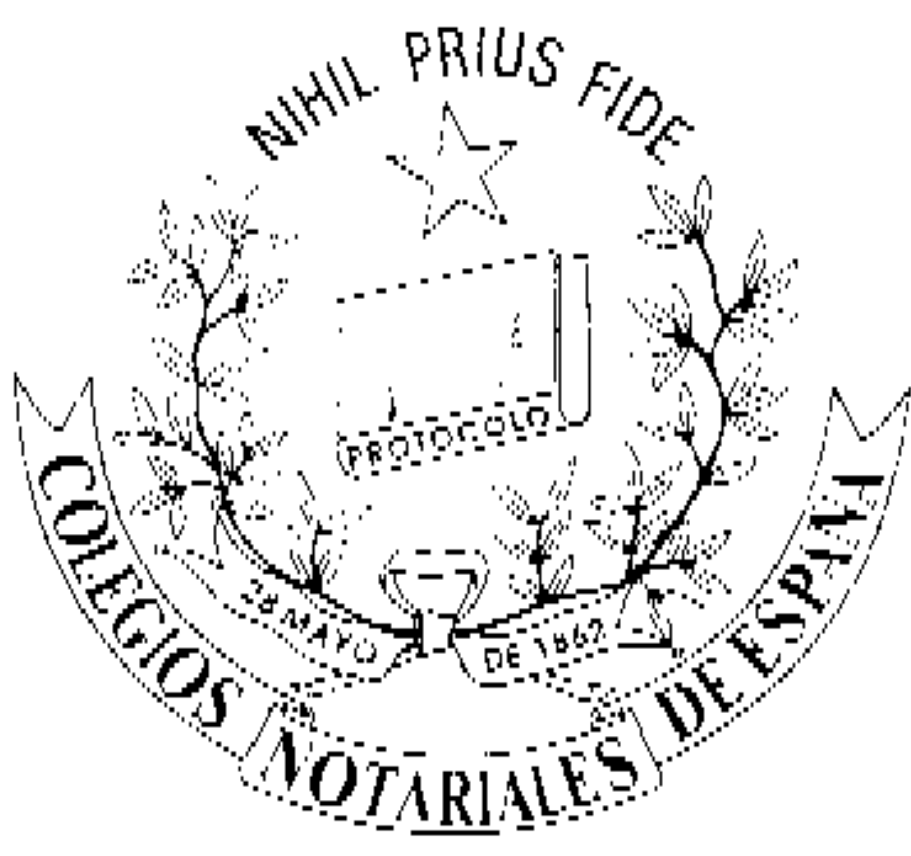
Riesgos de daños materiales y pérdida de beneficios.

##### 5.1 Evaluación de los riesgos

###### (a) Sistemas de control

Los sistemas de control existentes en el Grupo se consideran adecuados al perfil de riesgo del Grupo y pueden agruparse en las siguientes categorías:

(i) Mantenimiento de una estructura de costes muy competitiva que permite afrontar, comparativamente mejor respecto de la competencia, el impacto de las épocas de crisis en el mercado.



0H9390423



CLASE 8.<sup>a</sup>

## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

(ii) Sistemas de control de dispersión de la masa forestal, tres áreas forestales alejadas (Argentina, Uruguay y Huelva), con una razonable dispersión de las fincas dentro de cada área, además se realizan de forma periódica trabajos de limpieza de montes, cortafuegos, etc. reduciendo considerablemente el impacto de los posibles daños por incendios.

(iii) Riesgos regulatorios / medioambientales:

Planes y sistemas para el aseguramiento de la calidad de los productos o servicios: la política de calidad definida en el Grupo IBERPAPEL tiene como máxima prioridad la satisfacción de los clientes y la mejora continua, por lo que los productos y servicios cumplen los estándares de calidad. En este sentido, el Grupo cuenta con las certificaciones ISO 9001 y 14001. Los objetivos básicos de la política de calidad del Grupo IBERPAPEL son los siguientes:

Revisar, mejorar y optimizar los procesos y controles existentes, para garantizar de esta forma la calidad y trazabilidad de los productos.

Dar una respuesta adecuada a las reclamaciones, estableciendo un proceso en el que se estudie, registre y responda dichas reclamaciones.

Sistemas para el control de riesgos medioambientales: el Grupo IBERPAPEL mantiene un compromiso de cumplimiento de las legislaciones europea, estatal y autonómicas aplicables, participando activamente en el desarrollo de nuevos compromisos medioambientales. En este sentido, se han implantado progresivamente las Mejores Tecnologías Disponibles (MTDs) derivadas de la directiva comunitaria IPPC 96/61/EC de control integrado de la polución. Cabe destacar una serie de acciones llevadas a cabo por el Grupo en esta línea:

Sistema de eliminación de olores.

Proceso de eliminación de cloro elemental como agente de blanqueo.

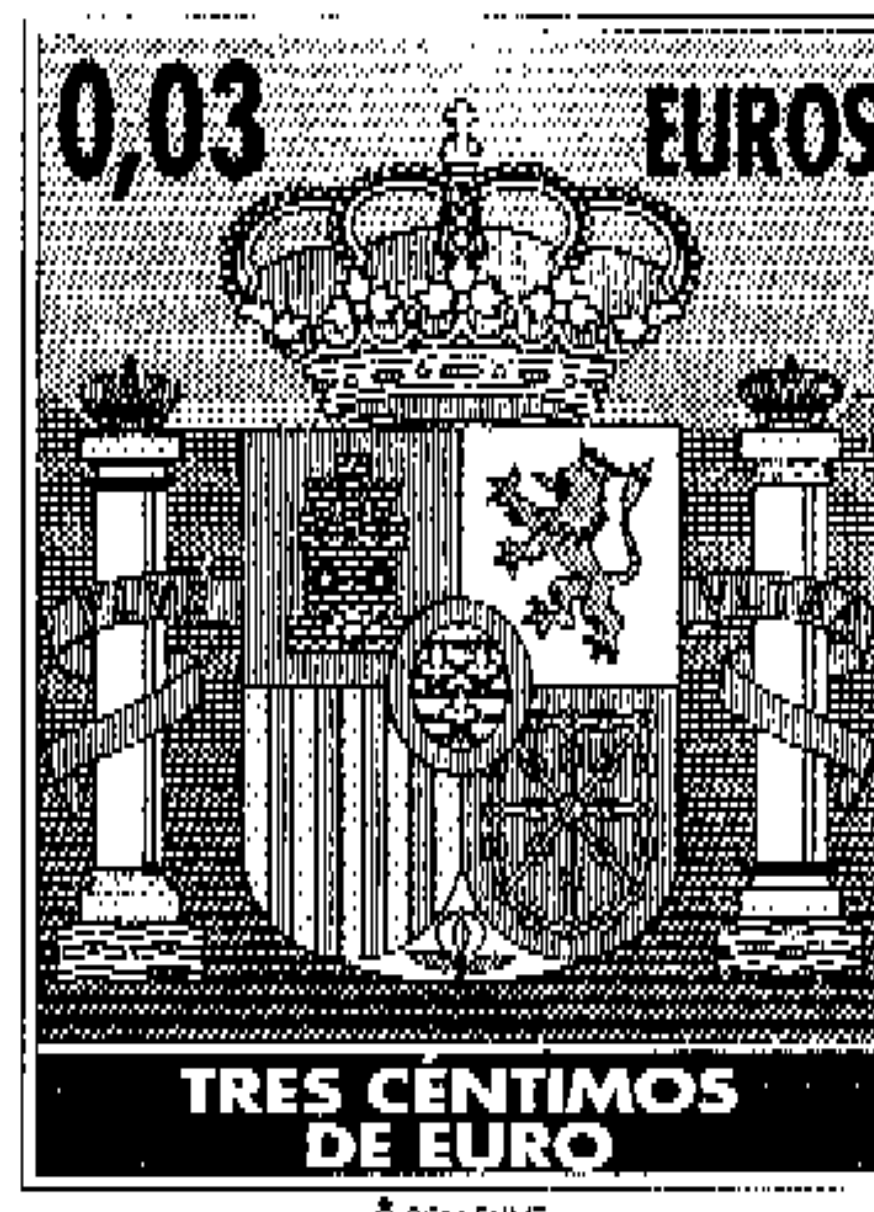
Instalación de sistemas de medida de emisiones en continuo en conexión con el Gobierno Vasco.

Utilización de las mejores tecnologías disponibles para la mejora de emisiones y vertidos, así como para la reducción de residuos.

Instalación de una nueva depuradora de efluentes.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9390424

## **IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005**

Asimismo durante los últimos años, el Grupo IBERPAPEL ha continuado con su política de reforestación, con un enfoque orientado hacia los llamados "Mecanismos de Desarrollo Limpio" (Clean Development Mechanism, CDM). El objetivo de esta política es lograr, a través de estos mecanismos regulados en el Protocolo de Kyoto y en la legislación Europea, financiación que garantice la viabilidad de los proyectos puestos en marcha que, además nos permita obtener un suministro óptimo de materia prima para nuestra instalación de Hernani. El mencionado proyecto fundamentalmente se ha desarrollado con un programa de repoblación forestal basado en la variedad de Eucaliptos ya sea proveniente de semilla o de desarrollo clonan, en fincas compradas por la filiales del Grupo IBERPAPEL en Argentina y Uruguay, fincas que anteriormente tenían una actividad de praderas para pastoreo. En los últimos años el total de hectáreas repobladas han sido aproximadamente 3.000 en Argentina y 2.500 en Uruguay.

Adicionalmente, el Grupo IBERPAPEL ha implantado un sistema de gestión medioambiental según la norma internacional ISO 14001, que se unirá al ya existente sistema de gestión de la calidad.

Existencia de un programa de desarrollo, análisis y seguimiento de inversiones que permite afrontar de forma satisfactoria los procesos de crecimiento del negocio.

Otros procedimientos de carácter preventivo: el Grupo IBERPAPEL sigue la política de contratar las pólizas de seguros y las coberturas necesarias para mitigar, en la medida de lo posible, los riesgos derivados de la pérdida de beneficios, daños materiales, cobro de clientes, avería en maquinaria, etc.

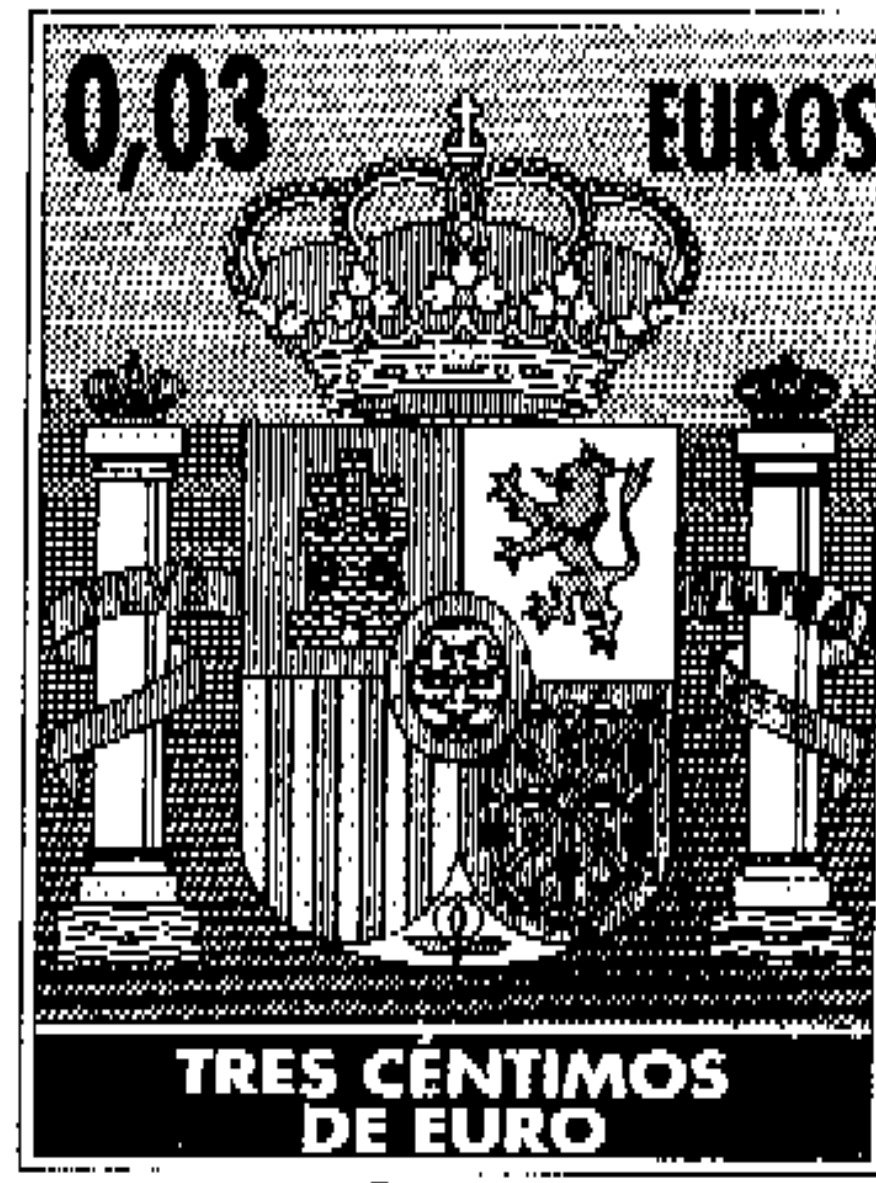
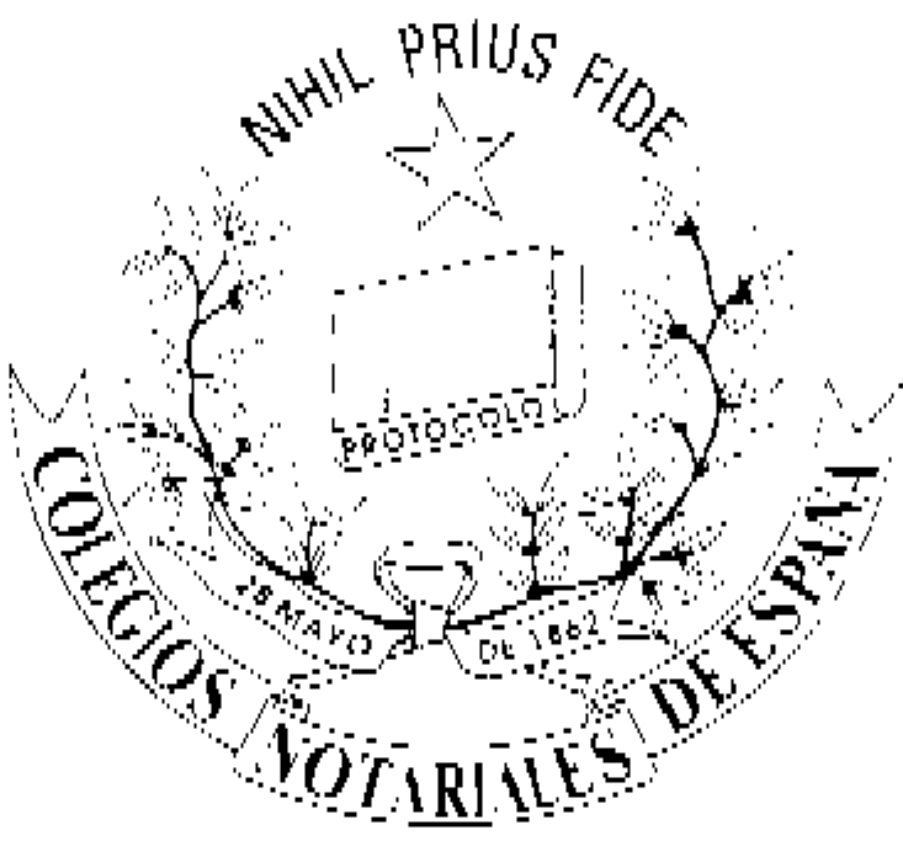
#### **(b) Procedimiento interno de supervisión**

El Grupo ha evaluado los riesgos de acuerdo al modelo universal, realizando las revisiones que se han considerado necesarias para la actualización del mapa de riesgos. Asimismo, se ha procedido a calcular el impacto de dichos riesgos, así como las acciones de seguimiento y gestión correspondientes a cada uno de los campos de actuación mencionados.

De esta forma, el Grupo lleva a cabo políticas de gestión de riesgos específicas para determinadas áreas:

#### **Riesgos asociados a los aspectos medioambientales de la actividad**

El Grupo incluye en su evaluación de riesgos los derivados de los aspectos medioambientales, que son analizados para determinar la importancia y probabilidad de sucesos o posibles contingencias de acuerdo de modelo universal de riesgos.



0H9390425

CLASE 8.<sup>a</sup>



## **IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005**

Los Administradores del Grupo estiman que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

#### **Directiva de derechos de emisión de GEI**

La Unión Europea en cumplimiento de los acuerdos del Protocolo de Kyoto emitió la Directiva de Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero, transpuesto de la normativa española por la Ley 1/2005 de 9 de marzo que entre otros aspectos regula los principios básicos del Plan Nacional de Asignaciones. Las instalaciones de las sociedades pertenecientes al Grupo quedan sujetas a dicho plan.

#### **Plan Nacional de Asignaciones**

En el Consejo de Ministros celebrado el 21 de enero de 2005 se aprobó una asignación individual de derechos de emisión para la sociedad Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. de 177.308 anuales, para el periodo 2005-2007. Dicha asignación se ha realizado de acuerdo al Plan Nacional de Asignaciones en cumplimiento de la Directiva de Comercio de Gases de Efecto Invernadero.

#### **Política medioambiental**

El Grupo en el ámbito de la gestión medioambiental asume diversos compromisos en el desarrollo de su actividad comercial, con el fin garantizar un futuro sostenible, entre los que destacan:

Respeto al medio ambiente, mediante el uso racional de los recursos naturales y la actuación contra la contaminación derivada de los procesos de su propia actividad industrial.

Fomento del uso de materias primas y recursos naturales mediante el empleo de tecnologías limpias y minimización de residuos, así como reciclado, recuperación y reutilización.

Introducción de pautas de mejora continua y obtención de los diferentes certificados de calidad (ISO 14001).

Colaboración con los Organismos y Administraciones competentes.

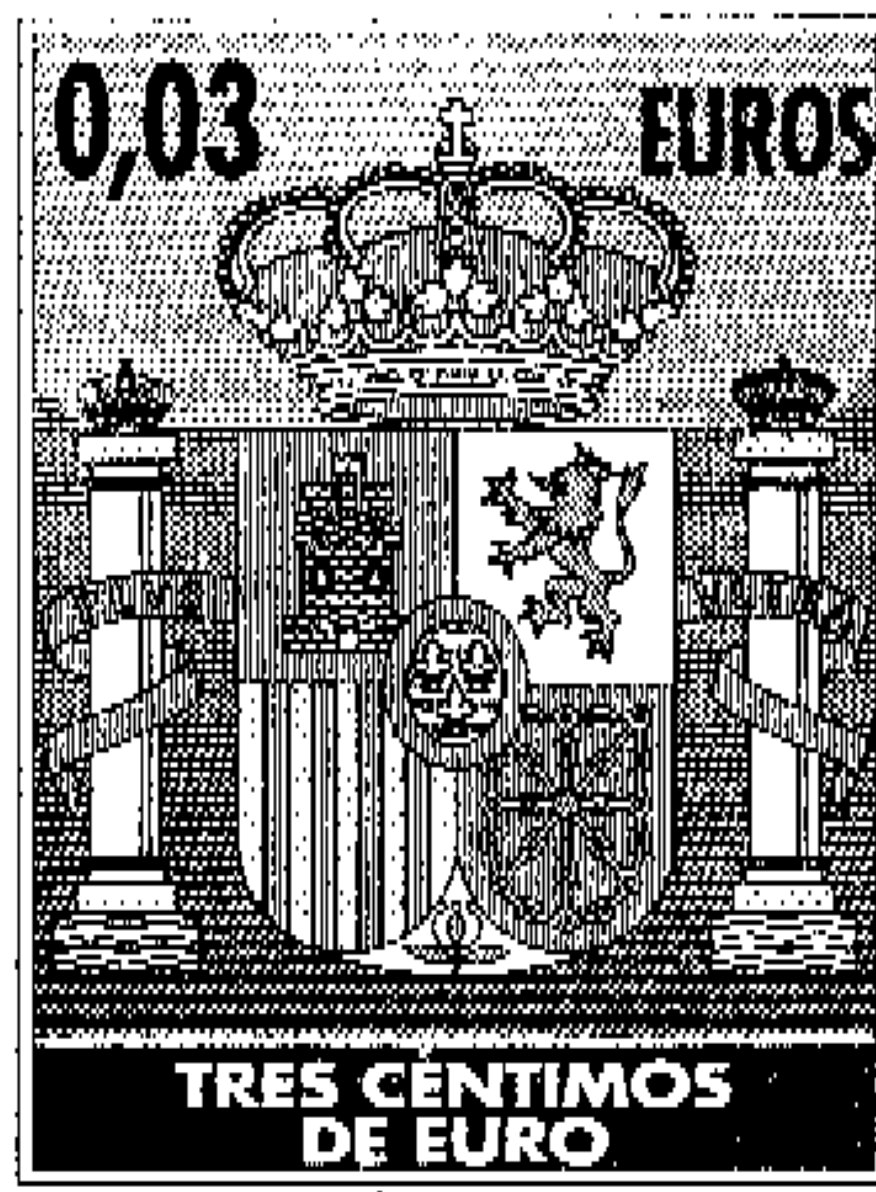
Desarrollo de programas medioambientales concretos.

#### **5.2 Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas**

El Grupo no opera con instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9390426

## **IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005**

#### **5.3 Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en "moneda extranjera" y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

En la fecha de cada balance de situación, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputarán directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos no monetarios cuyo criterio de valoración sea el valor razonable, y estén denominados en monedas extranjeras, se convierten según los tipos vigentes en la fecha en que se ajustó el valor razonable, cuyo importe se reconoce directamente en el patrimonio neto.

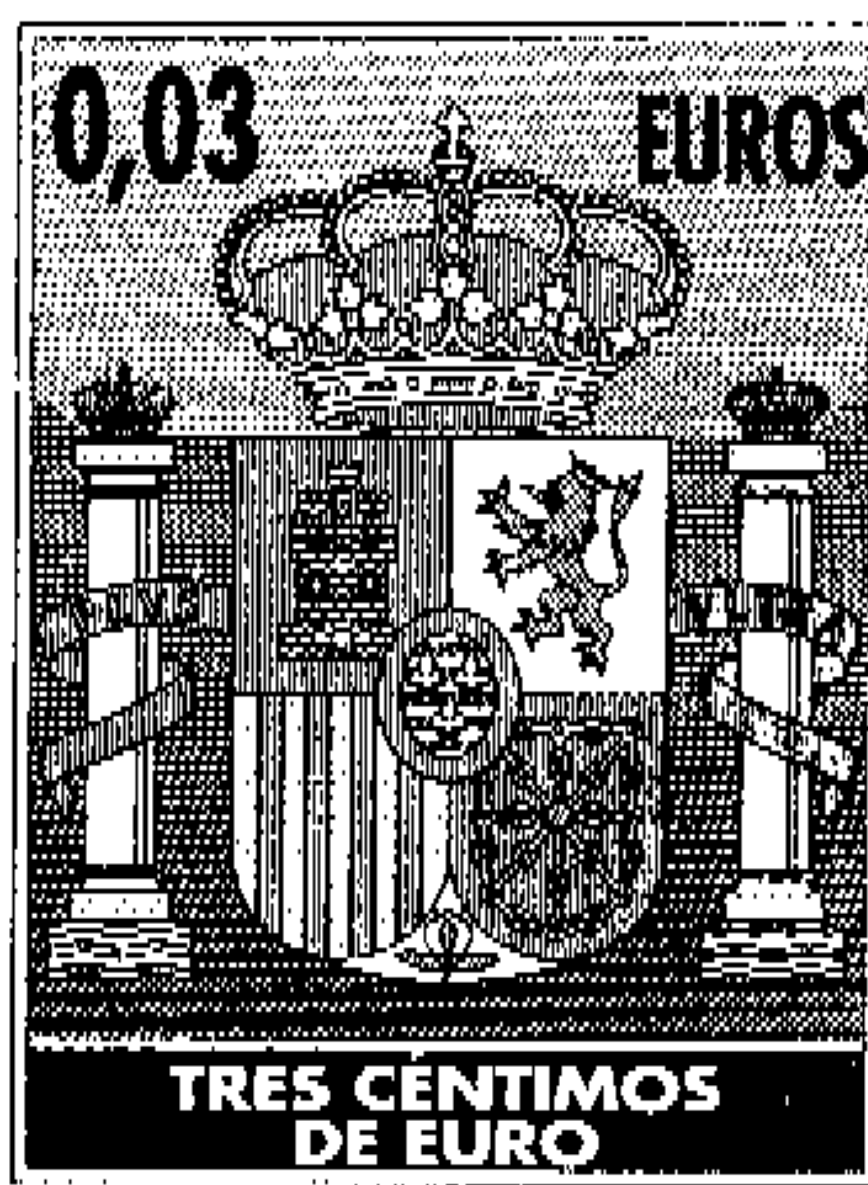
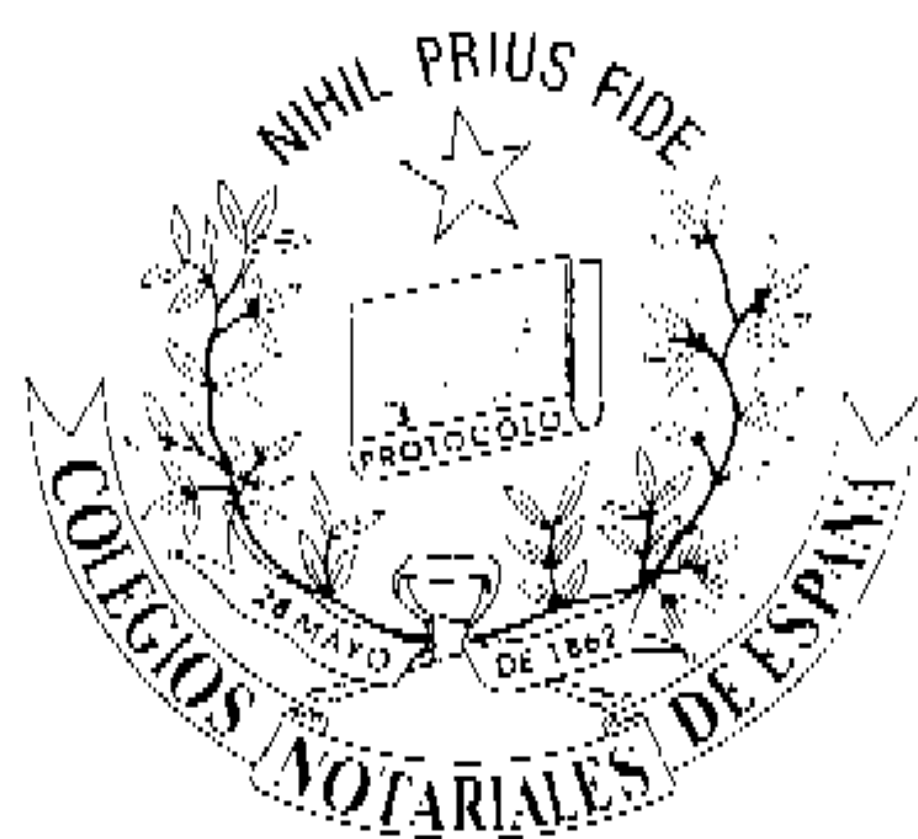
En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero del Grupo se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión.

#### **Riesgos de los activos de la sociedad**

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

#### **5.4 Riesgo de crédito**

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.



0H9390427

CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS Y TELÉGRAFOS

## IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes, además el grupo asegura el 100% de las ventas.

#### Créditos y avales

No existen riesgos directos del Grupo con Administradores de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 a excepción de los créditos que figura en la Nota 31.

En todos los casos, las operaciones que dan lugar a estos saldos fueron concedidas en condiciones de mercado.

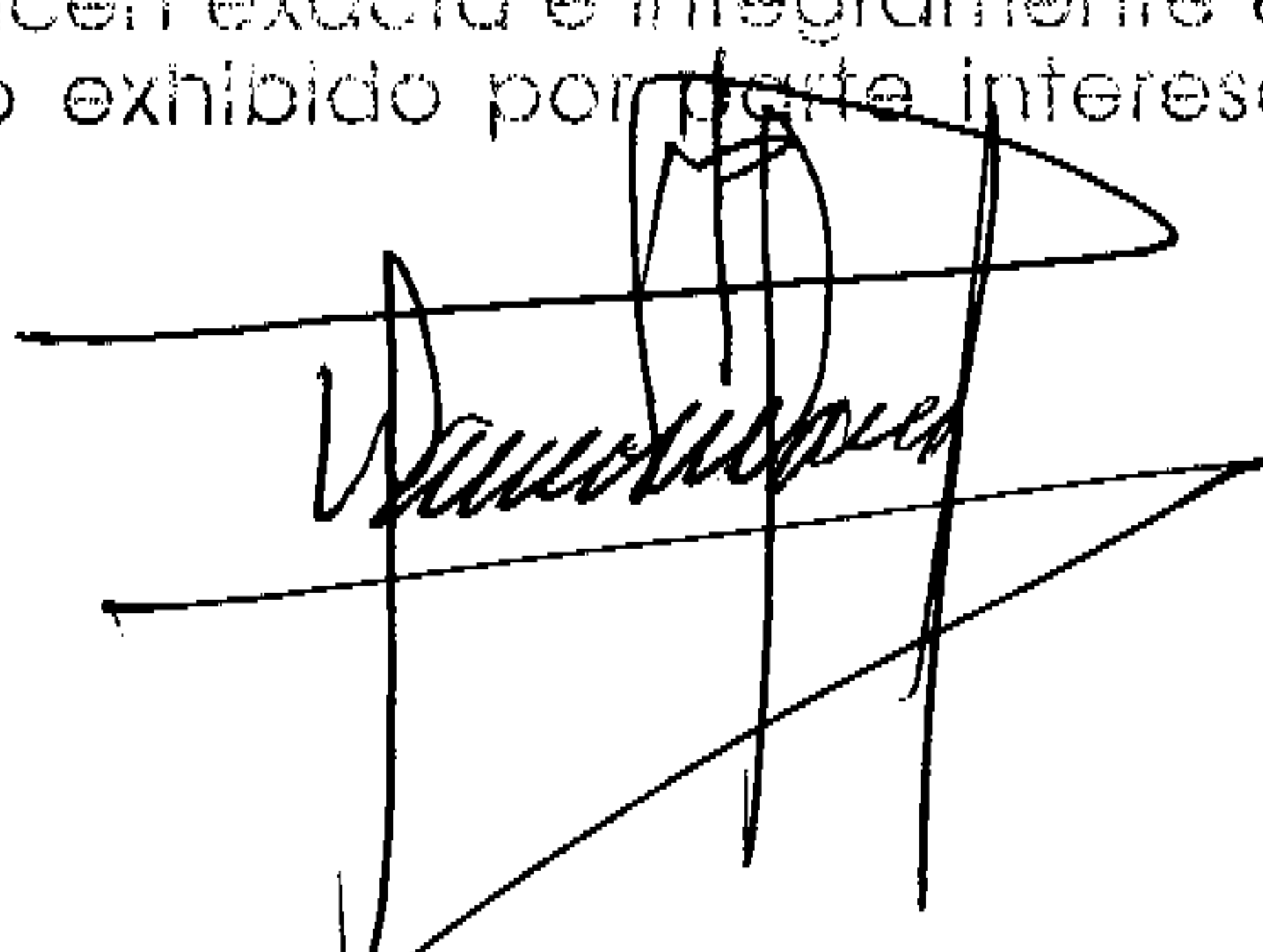
Madrid, 29 de marzo de 2006

**TESTIMONIO DE IDENTIDAD**

En Madrid, mi residencia, a ocho de Mayo de 2006

Yo, MARCOS PEREZ-SAUQUILLO Y PEREZ, Notario del Ilustre Colegio de Madrid

DOY FE: De que las presentes fotocopias, extendidas en el anverso y reverso de cuarenta y tres folios de papel impreso del Colegio Notarial, serie 00, números: 0037103 y siguientes en orden, los cuales firmo y sello con el de mi Notaría, reproducen exacta e íntegramente el documento que me ha sido exhibido por parte interesada.



0,05

SELLO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES



NIHIL PRIUS FIDE

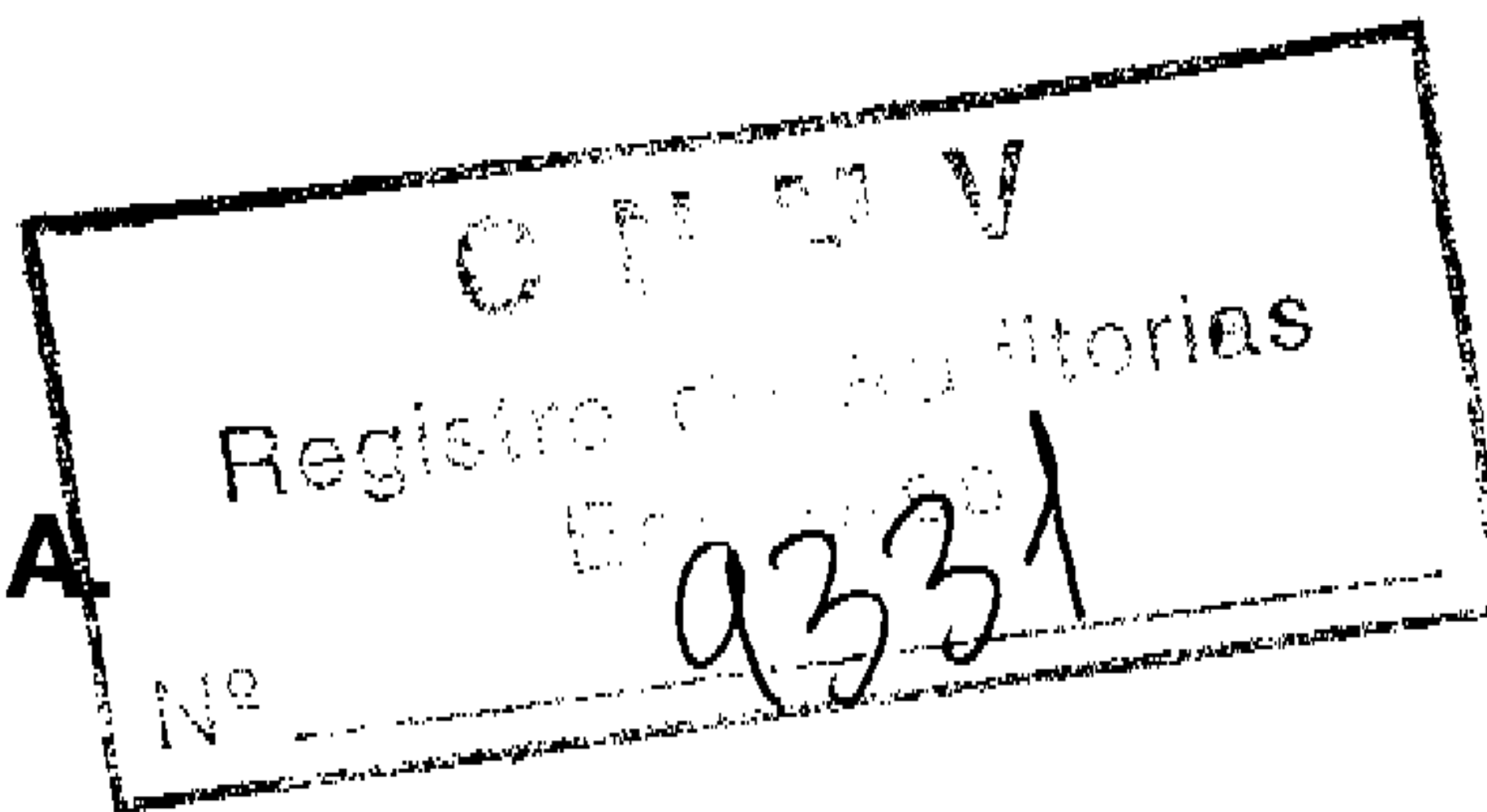
A16521893

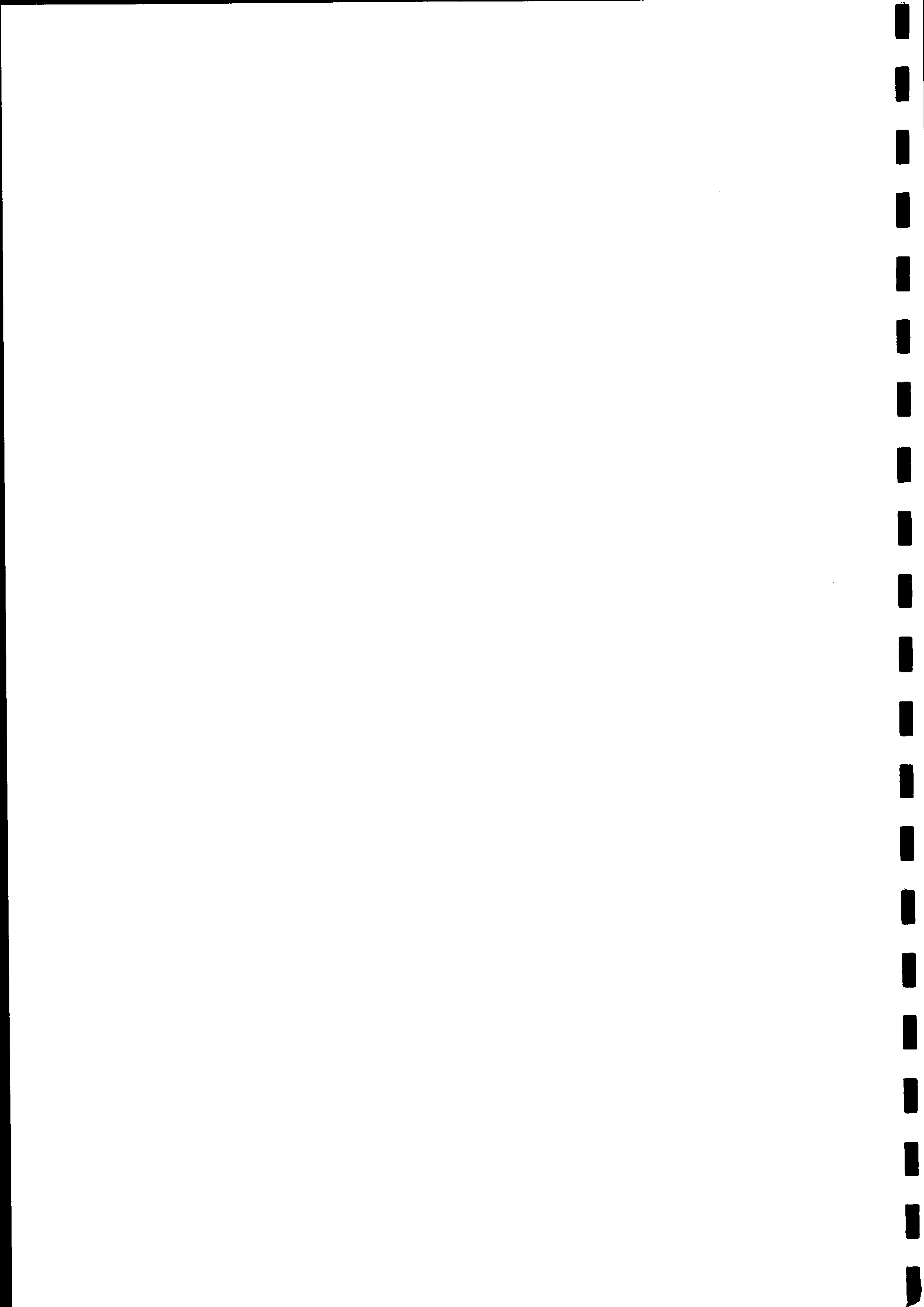




**IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.**

Informe de auditoría y  
Cuentas anuales abreviadas al 31 de diciembre de 2005





## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

A los accionistas de Iberpapel Gestión, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Iberpapel Gestión, S.A. que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria abreviadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales abreviadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales abreviadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance abreviado y de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2005. Con fecha 18 de mayo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

Las inversiones que Iberpapel Gestión, S.A. tiene en sus participadas se muestran en el balance de situación abreviado adjunto siguiendo los criterios indicados en la Nota 4.c) de la memoria adjunta. Según se indica en la Nota 2.e) de la memoria adjunta, con fecha 29 de marzo de 2006 los administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Iberpapel Gestión, S.A. al 31 de diciembre de 2005, preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y aprobadas por los reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes a 31 de diciembre de 2005, que muestran un beneficio neto consolidado de 8.444 miles de euros y unos fondos propios, excluidos los beneficios netos del ejercicio, de 148.022 miles de euros, sobre las que con fecha 3 de mayo de 2006 hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

  
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

F. Javier Berzosa  
Socio – Auditor de Cuentas

3 de mayo de 2006

-----  
INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Año **2006** Nº **A1-007706**  
**COPIA GRATUITA**

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....



**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

Cuentas Anuales Abreviadas de 2005



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9390381

## IBERPAPEL GESTION, S.A.

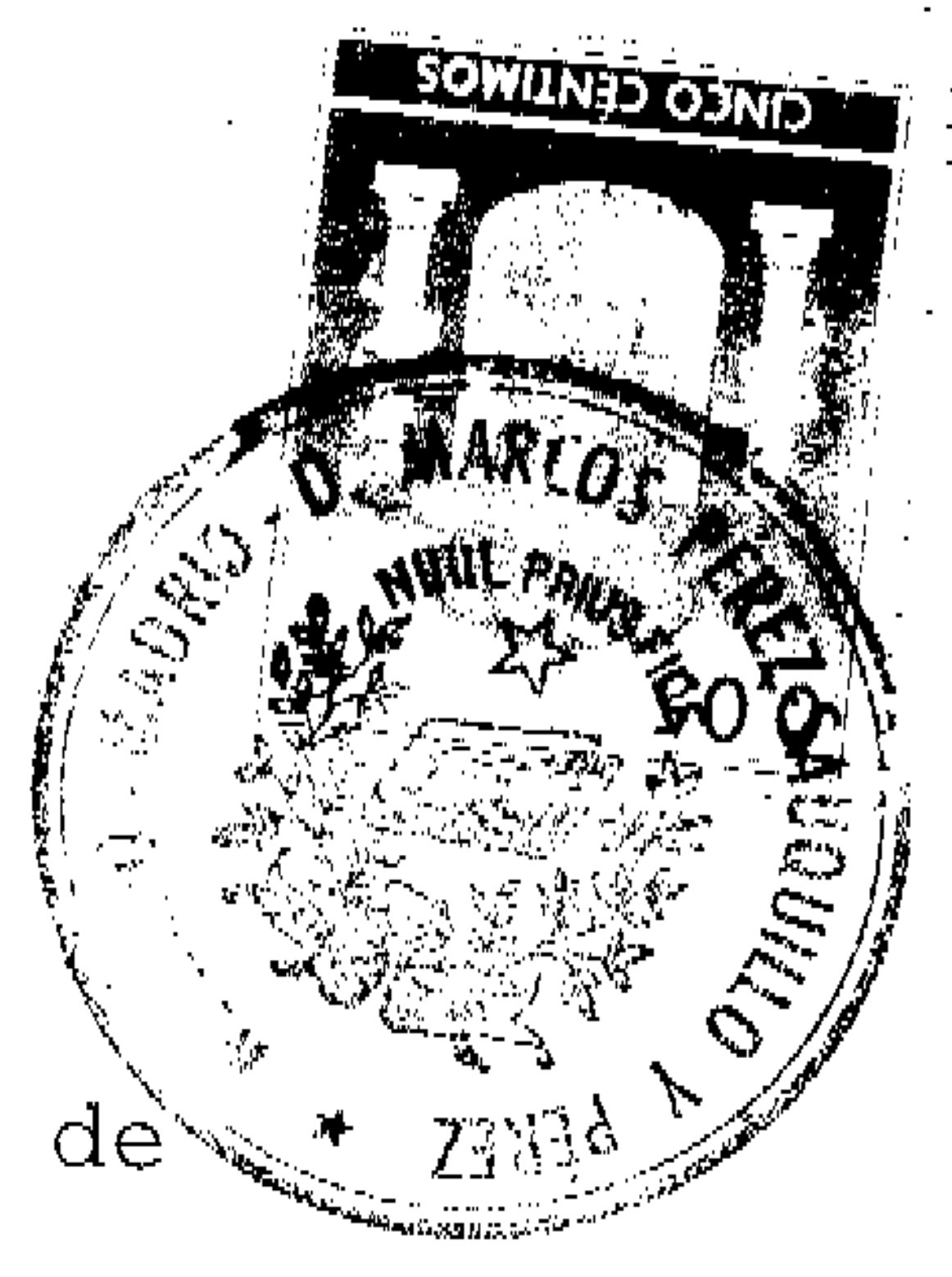
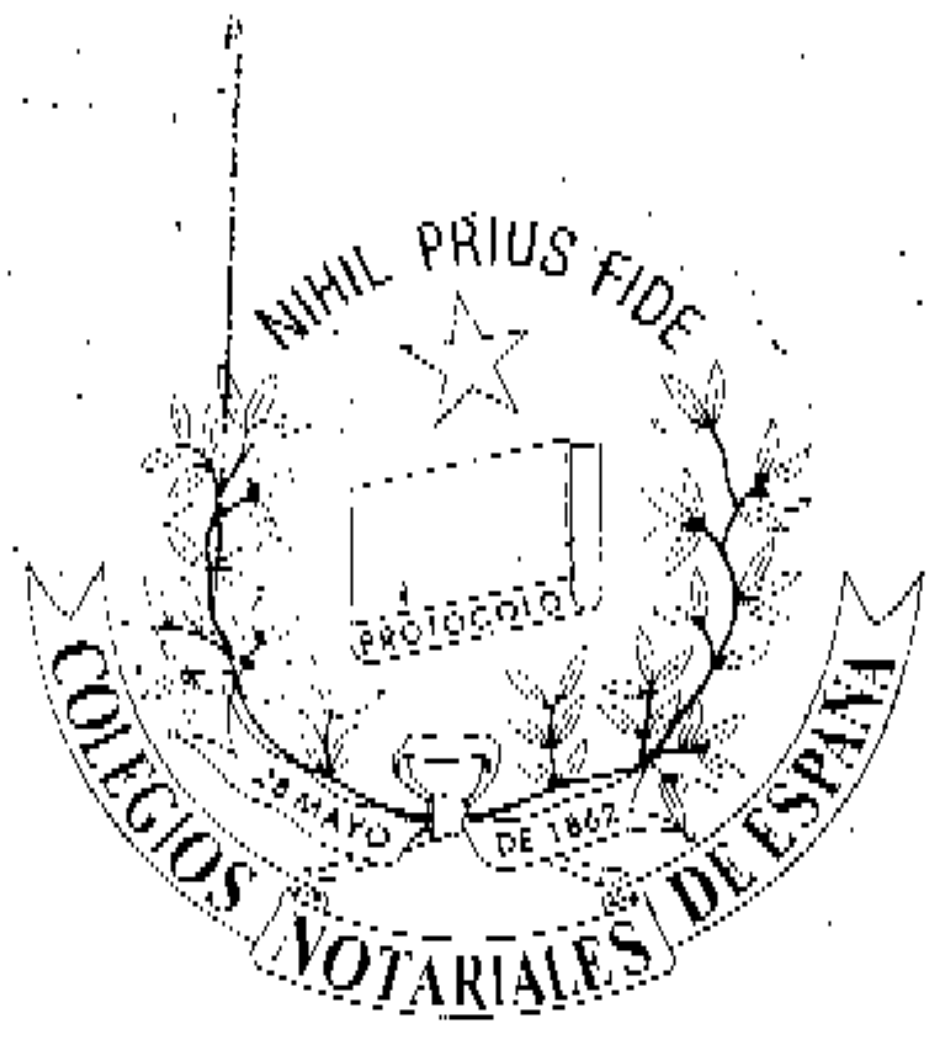
Cuentas Anuales Abreviadas de 2005

El Consejo de Administración de la Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. en fecha 29 de marzo de 2006, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales abreviadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que siguen a este escrito, en papel timbrado numerados del 0H9390381 al 0H9390404.

El Consejo de Administración

D. Jaime Echevarría Abona  
D. Iñigo Solaun Garteiz  
D. Néstor Basterra Larroude  
D. Baltasar Errazti Navarro  
D. Martín González del Valle Chavarri  
D. Ignacio Peñalba Ceberio  
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi  
D. José María Cuevas Salvador  
D. Iñigo Echevarría Canales

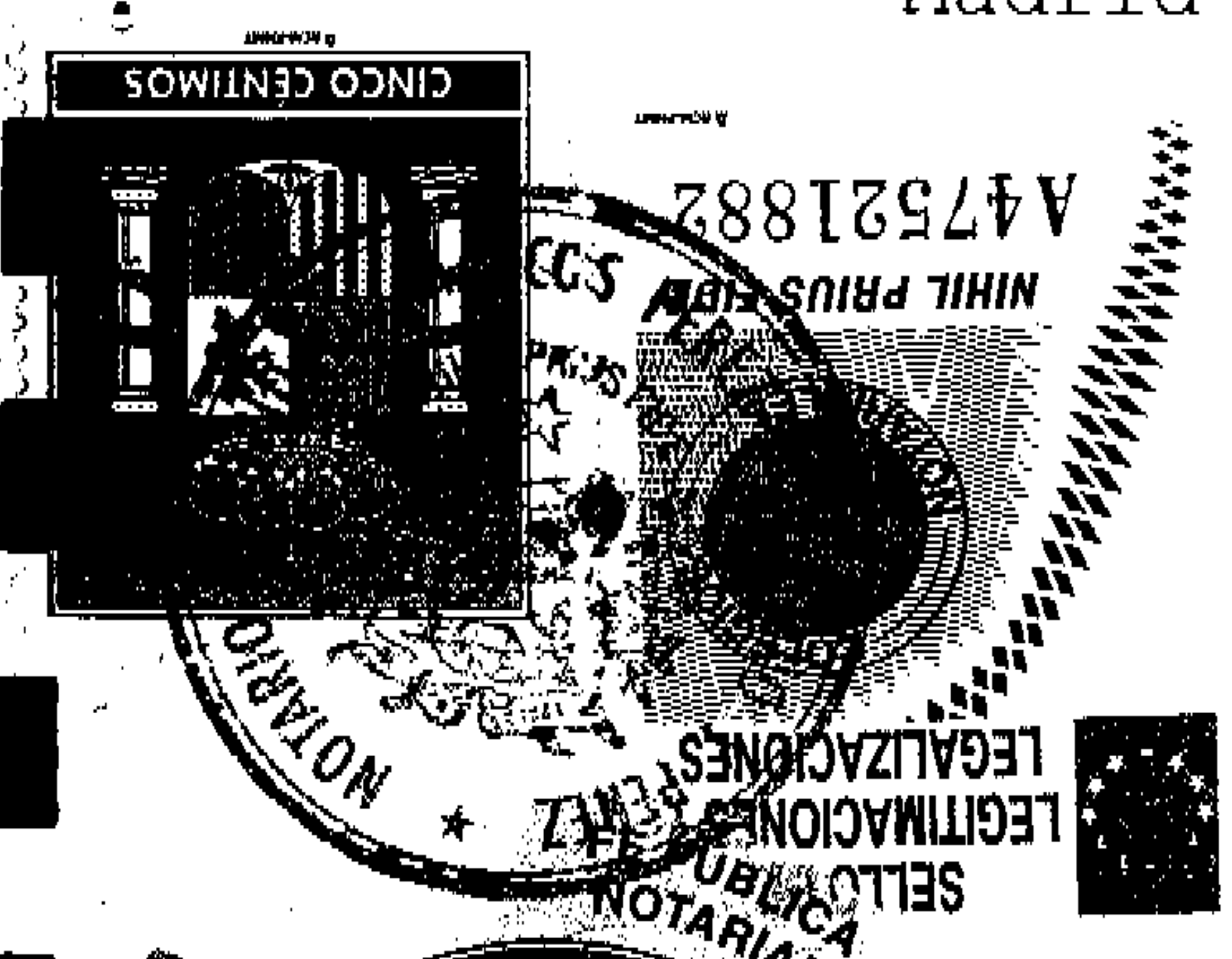
Madrid, 29 de marzo de 2006



YO, **MARCOS PEREZ-SAUQUILLO Y PEREZ**, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio. \_\_\_\_\_

DOY FE: Que considero legítimas las firmas y rúbricas que anteceden de **DON JAIME ECHEVARRIA ABONA, DON IÑIGO SOLAUN GARTEIZ, DON NESTOR BASTERRA LARROUDE, DON BALTASAR ERRASTI NAVARRO, DON MARTIN GONZALEZ DEL VALLE CHAVARRI, DON IGNACIO PEÑALBA CABERIO, DON IÑAKI USANDIZAGA ARANZADI, DON JOSE MARIA CUEVAS SALVADOR E DON IÑIGO ECHEVARRIA CANALES**, por ser iguales, al parecer, a las que figuran en sus D.N.I números: 14977185-E, 14410837-A, 16026535-C, 14712935-L, 2698692-X, 00731139-S, 15160594-Y, 12544419-N, Y 15912112-E, respectivamente . \_\_\_\_\_

Madrid a tres de Abril de dos mil seis.

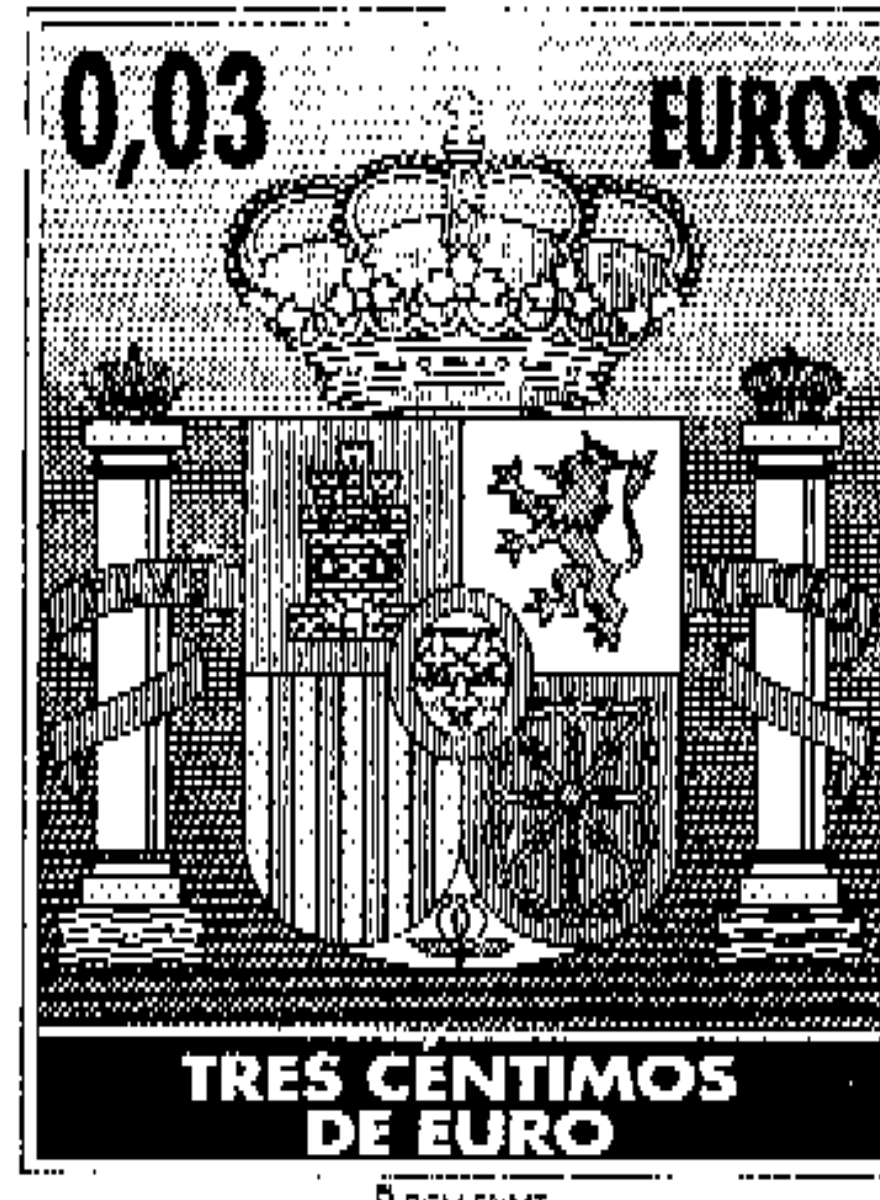


IBERPAPEL GESTION, S.A.

**BALANCES DE SITUACIÓN ABREVIADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
(Expresados en Miles de euros)



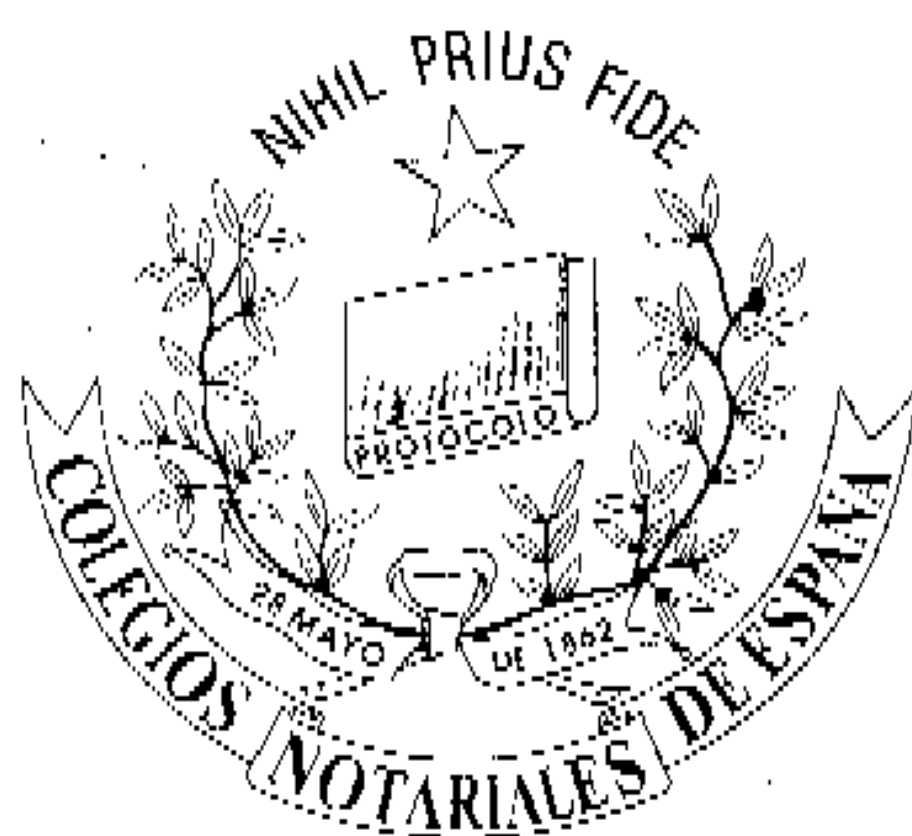
CLASE 8.<sup>a</sup>



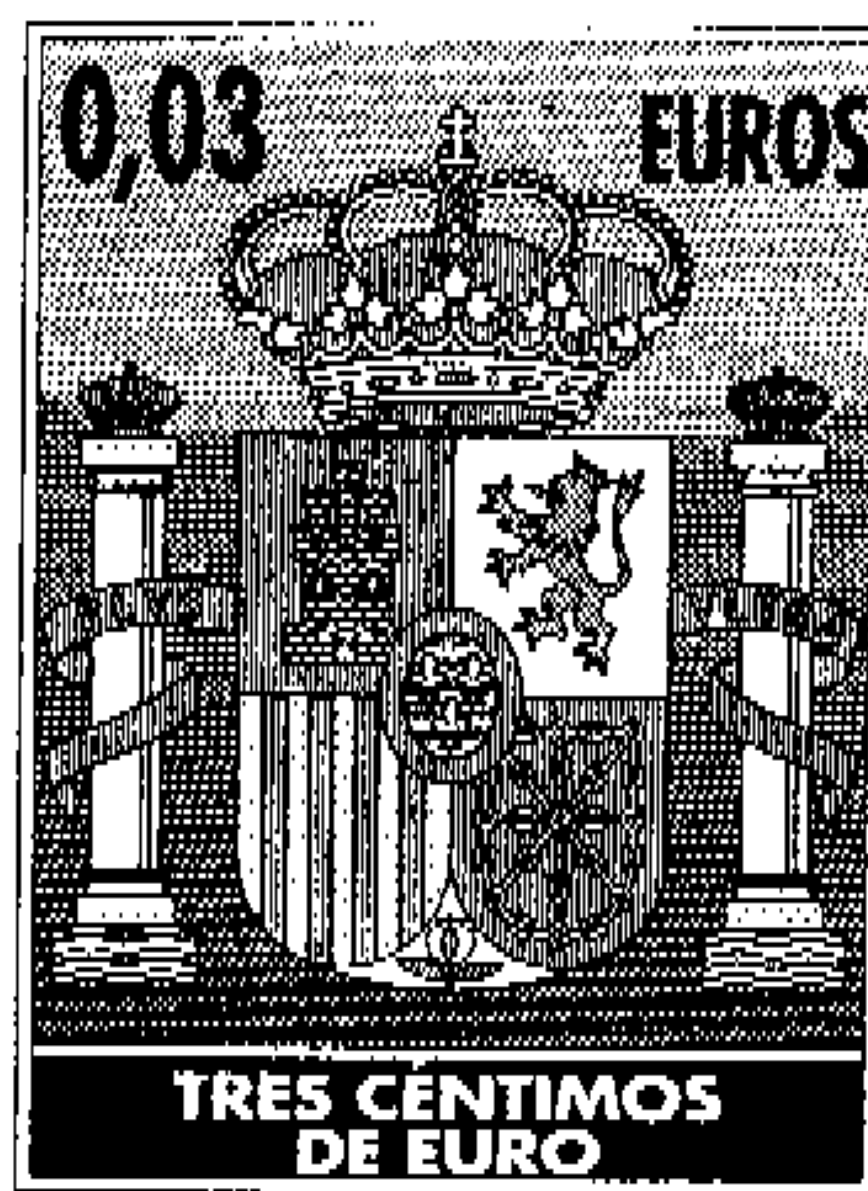
0H9390382

ACTIVO	2005	2004	PASIVO	2005	2004
<b>Inmovilizado</b>	<b>51 237</b>	<b>45 775</b>	<b>Fondos propios</b>	<b>64 466</b>	<b>61 570</b>
Inmovilizaciones inmaterial	9	3	Capital suscrito	7 171	7 171
Inmovilizaciones material	19	17	Prima de emisión	34 407	36 198
Inmovilizaciones financieras	45 981	45 657	Reservas	16 410	12 058
Acciones propias	5 228	98	Reserva legal	1 434	1 434
			Reserva para acciones propias	5 228	98
			Diferencias por ajuste del capital a euros	12	12
			Otras reservas	9 736	10 514
			Pérdidas y ganancias (beneficio)	6 478	6 143
<b>Activo circulante</b>	<b>13 531</b>	<b>16 067</b>	<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>302</b>	<b>272</b>
Deudores	199	174	Otras deudas no comerciales	302	272
Inversiones financieras temporales	13 202	15 840			
Tesorería	130	53			
<b>Total Activo</b>	<b>64 768</b>	<b>61 842</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>64 768</b>	<b>61 842</b>

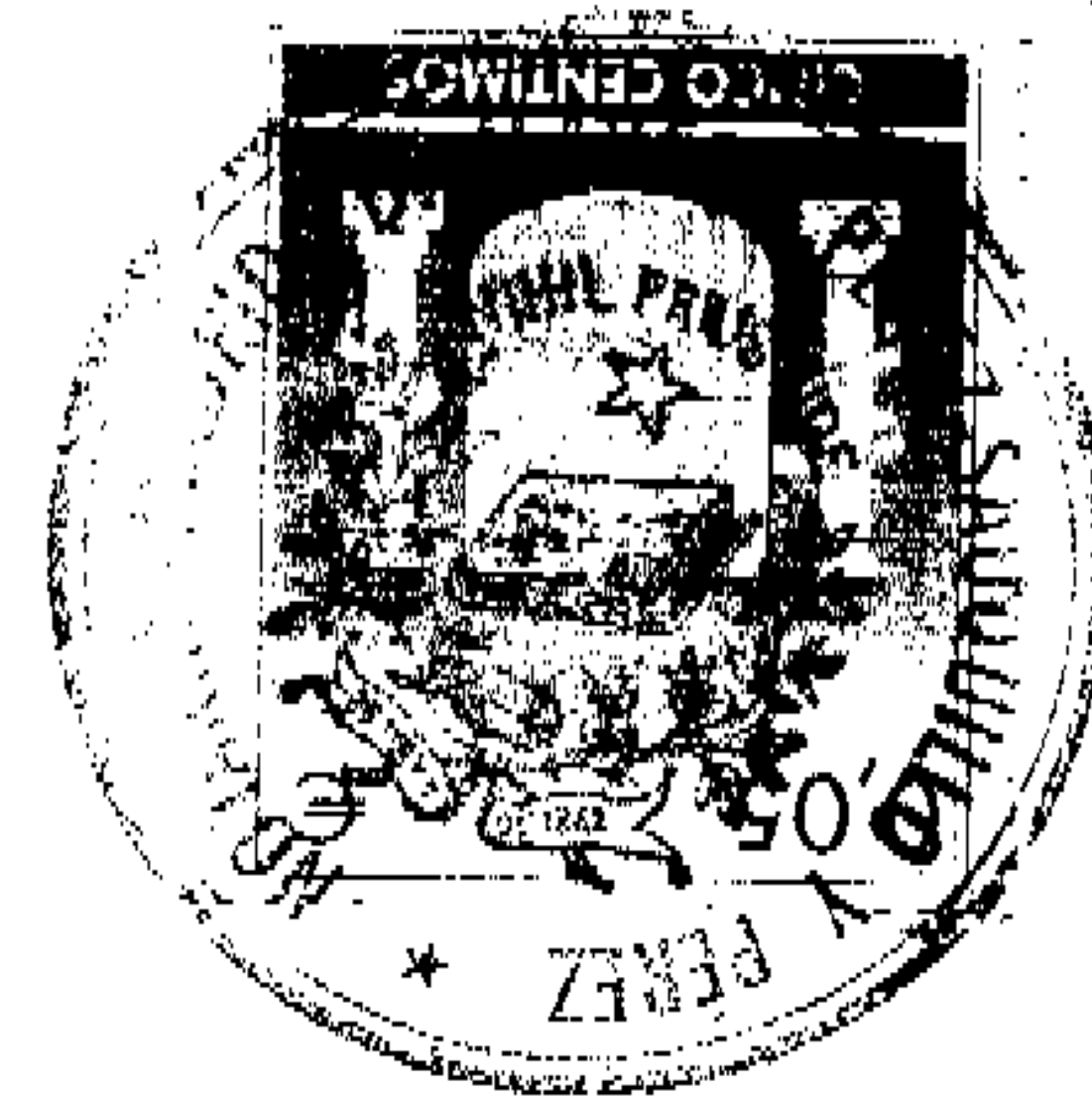




CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9390383

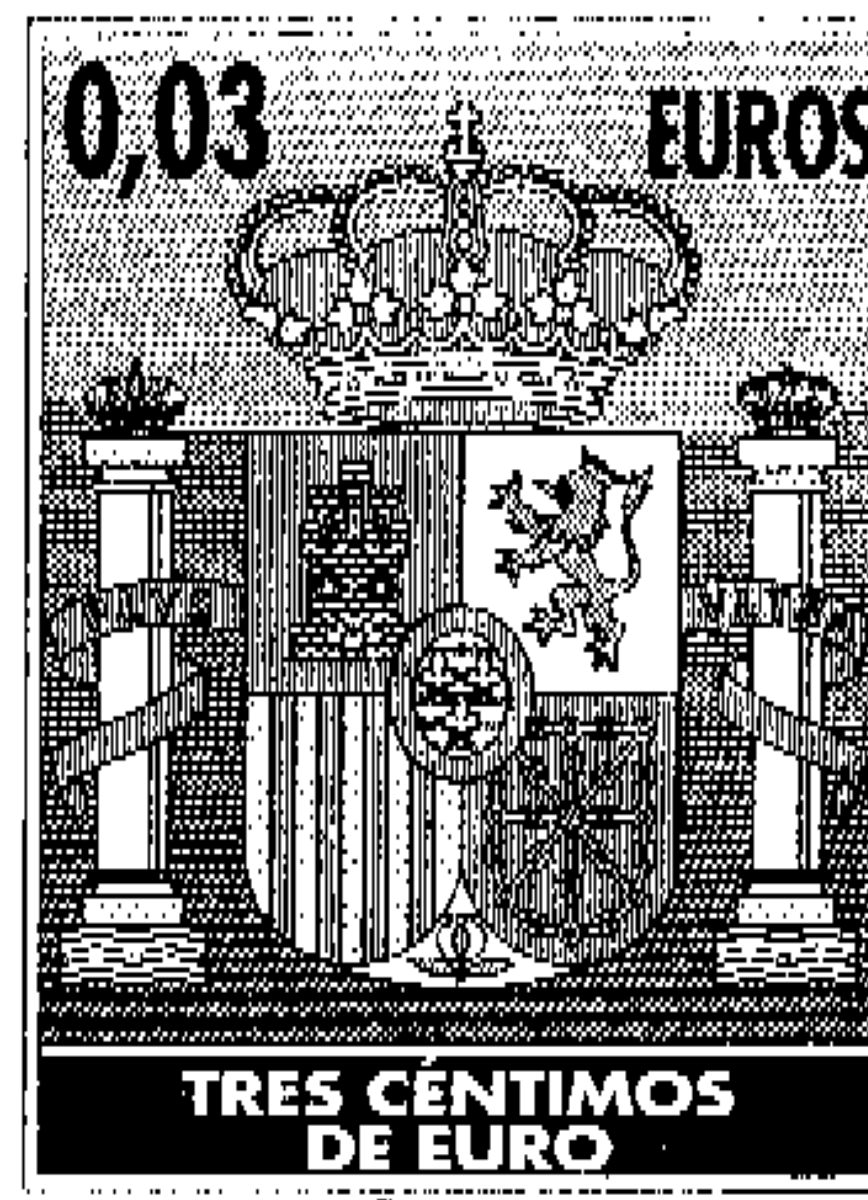


IBERPAPEL GESTION, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
(Expresadas en Miles de euros)

GASTOS	2005	2004	INGRESOS	2005	2004
Gastos de personal	363	288	Prestación de servicios	186	180
Sueldos, salarios y asimilados	316	243			
Cargas sociales	47	45			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	9	5			
Otros gastos de explotación	539	527			
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>7 075</b>	<b>6 829</b>	<b>Pérdida de explotación</b>	<b>725</b>	<b>640</b>
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>6 350</b>	<b>6 189</b>	Ingresos financieros	7 075	6 829
Variación de las provisiones de inmovilizado	-	162	En empresas del Grupo	6 843	6 795
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>162</b>	-	Otros	-	34
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>6 512</b>	<b>6 027</b>	Bº Inversiones Financieras	232	-
Impuesto sobre sociedades	34	(116)			
<b>Resultado del ejercicio (Beneficios)</b>	<b>6 478</b>	<b>6 143</b>	Variación de las provisiones de inmovilizado	162	-
			<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	-	<b>162</b>

000037003



0H9390384

CLASE 8.<sup>a</sup>

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
**(Expresada en Miles de euros)**

**1. Actividad de la empresa**

La Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. es una entidad mercantil constituida el día 21 de julio de 1997 ante el notario de Madrid D. Juan Carlos Caballería Gómez, con el nº 2.427 de su protocolo. La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa, en el tomo 1.910, libro 0, folio 43, sección 8ª, hoja SS 19511, y con domicilio social en San Sebastián, Avenida Sancho el Sabio 2.

Constituye el objeto de la Sociedad:

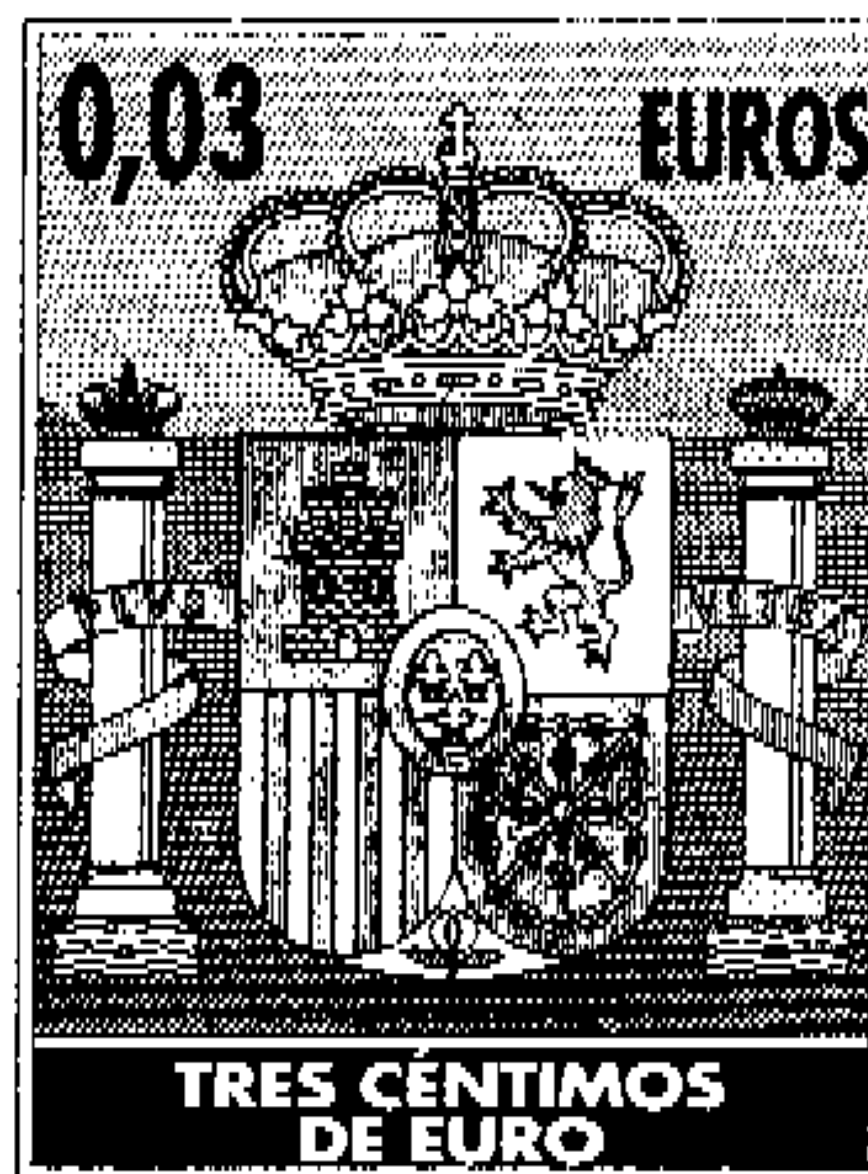
- a) Operaciones comerciales de todas clases, en nombre y por cuenta propia o ajenos, referentes a cualquier mercadería u objeto.
- b) Tenencia y explotación de cualquier tipo de fincas urbanas, rústicas, agrícolas, forestales e industriales.
- c) La suscripción, adquisición derivativa, tenencia, disfrute, administración, compraventa o enajenación de valores mobiliarios y participaciones sociales, con exclusión de las actividades reguladas por la Ley 46/84 y de aquellas sujetas a normativa específica propia.

**2. Bases de presentación**

- a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias y esta memoria, están expresadas en miles de euros.



0H9390385



CLASE 8.<sup>a</sup>

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
(Expresada en Miles de euros)

b) Principios contables

Las presentes cuentas anuales se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados en la legislación española. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) Agrupación de partidas

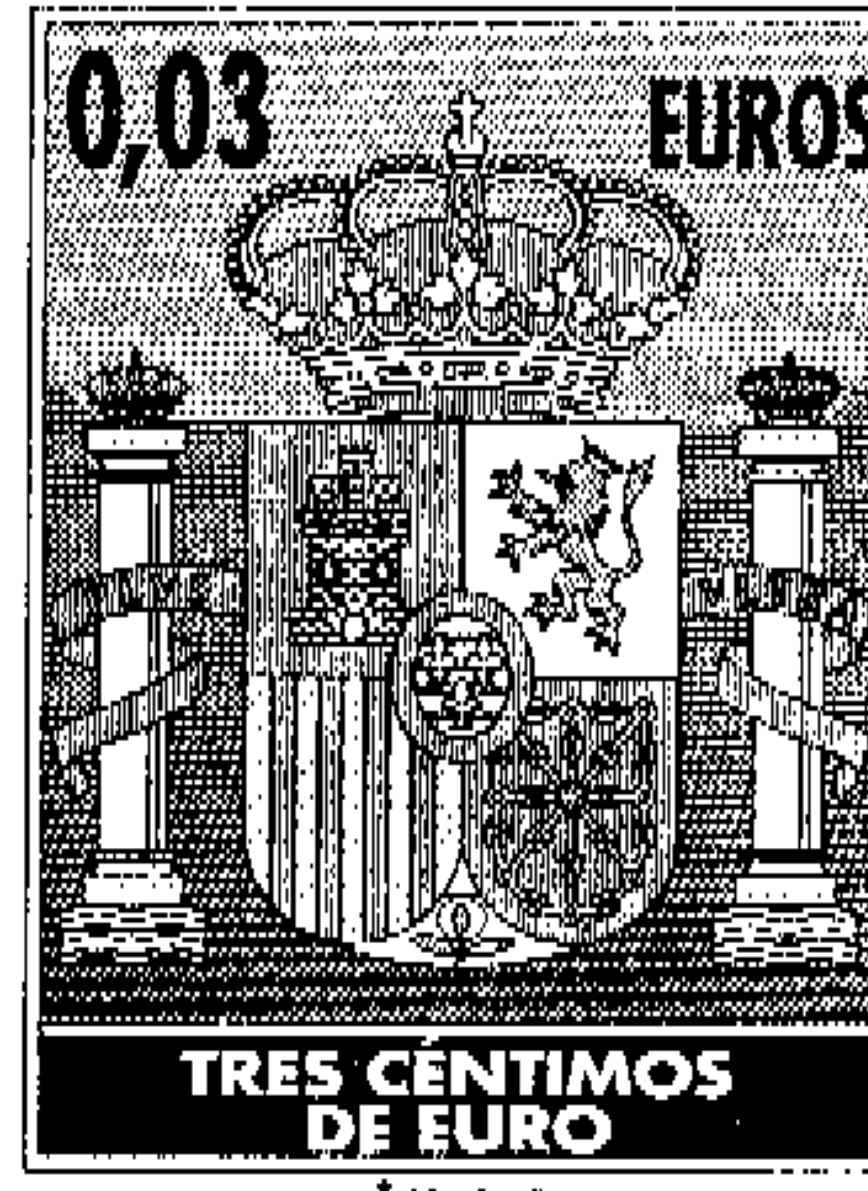
A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

d) Cuentas anuales abreviadas

Por cumplir las condiciones establecidas en el artículo 181 apartado 1 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores presentan las cuentas anuales en forma abreviada.

e) Cuentas anuales consolidadas

La Sociedad es dominante de un grupo de Sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1.815/1991 del 20 de diciembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas, que han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes a 31 de diciembre de 2005. Los Administradores han elegido, por razones de claridad, formular en fecha 29 de marzo de 2005 dichas cuentas anuales consolidadas por separado, que muestran un beneficio neto consolidado de 8 444 miles de euros y unos fondos propios, excluidos los beneficios netos del ejercicio, de 148 022 miles de euros.



0H9390386

CLASE 8.<sup>a</sup>

CÓDIGO DE BARRAS

IBERPAPEL GESTION, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
(Expresada en Miles de euros)

### 3. Distribución de resultados

La distribución prevista del resultado del ejercicio 2005 que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

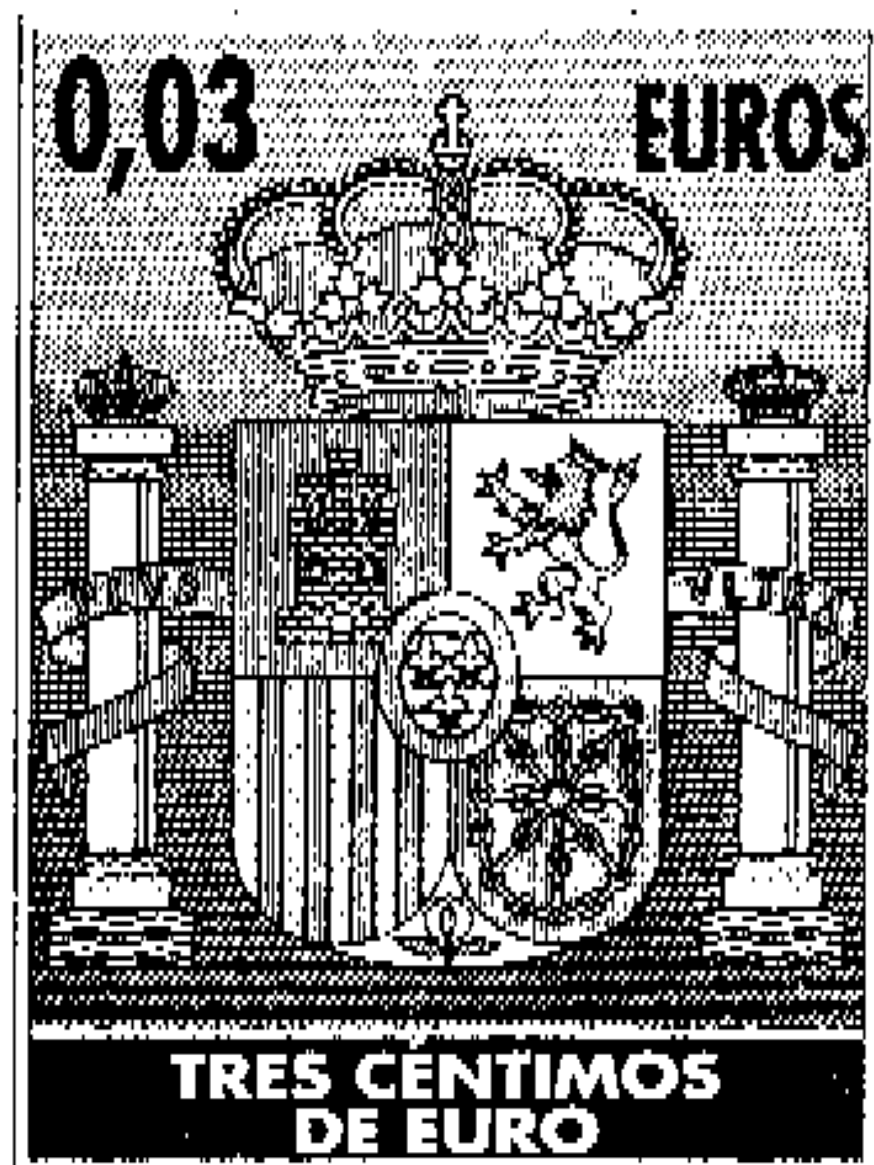
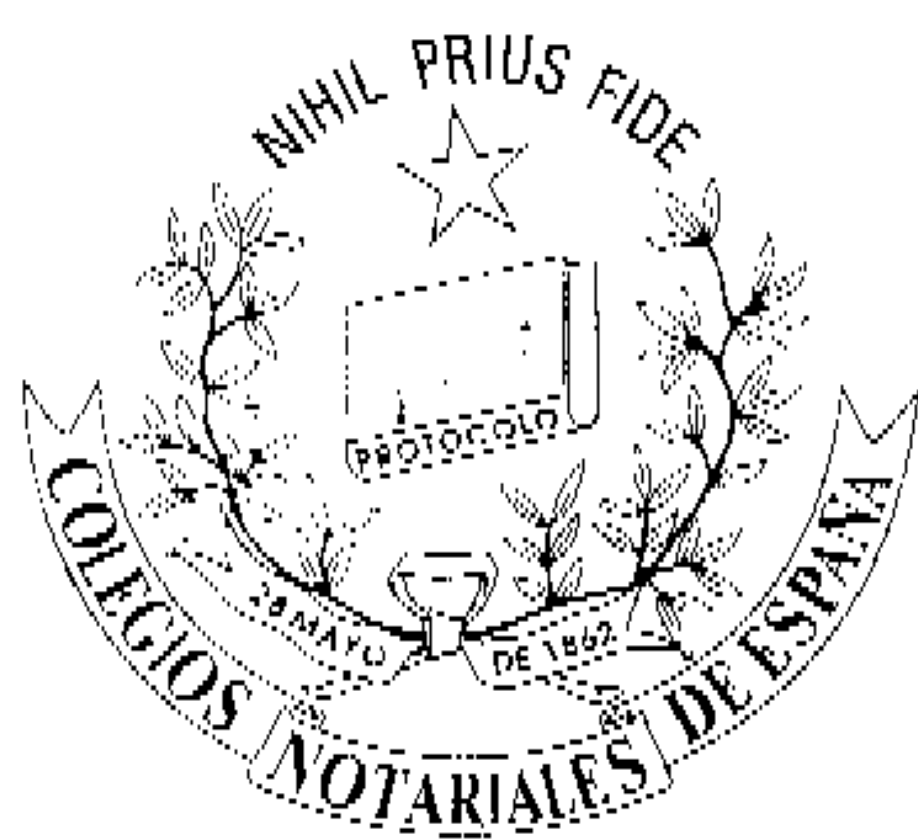
	<u>Miles de euros</u>
<b>Base de reparto:</b>	
Pérdidas y ganancias del ejercicio	6 478
	<u>6 478</u>
<b>Distribución:</b>	
A Reservas voluntarias	4 733
A Dividendos	1 745
	<u>6 478</u>

### 4. Criterios contables

#### a) Inmovilizaciones Inmaterial

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o coste de producción. Se amortizan linealmente según su vida útil estimada y en función del siguiente coeficiente:

	<u>%</u>
Aplicaciones informáticas	25



0H9390387

CLASE 8.<sup>a</sup>



IBERPAPEL GESTION, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
(Expresada en Miles de euros)

b) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se reflejan al precio de adquisición o coste de producción. Se amortizan linealmente según su vida útil estimada y en función del siguiente coeficiente:

	%
Otro inmovilizado	25

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos financieros y diferencias en cambio directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados.

Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen.

Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

c) Inmovilizaciones financieras

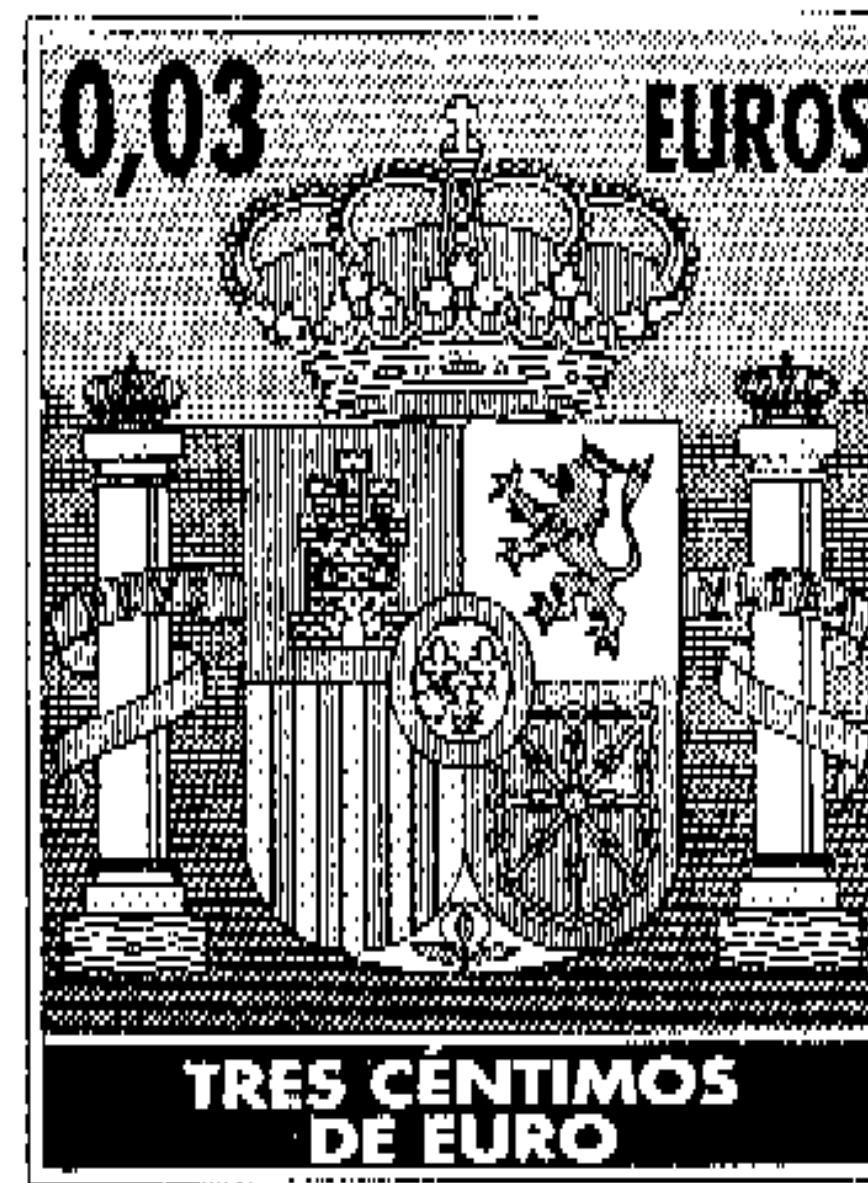
Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

i) Participaciones en el capital de Sociedades del Grupo:

Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la Sociedad participada.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9390388

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
(Expresada en Miles de euros)

ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

- Admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

d) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado, reflejándose en su caso, los intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso con vencimiento superior a un año en el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios e imputándose a resultados siguiendo un criterio financiero.

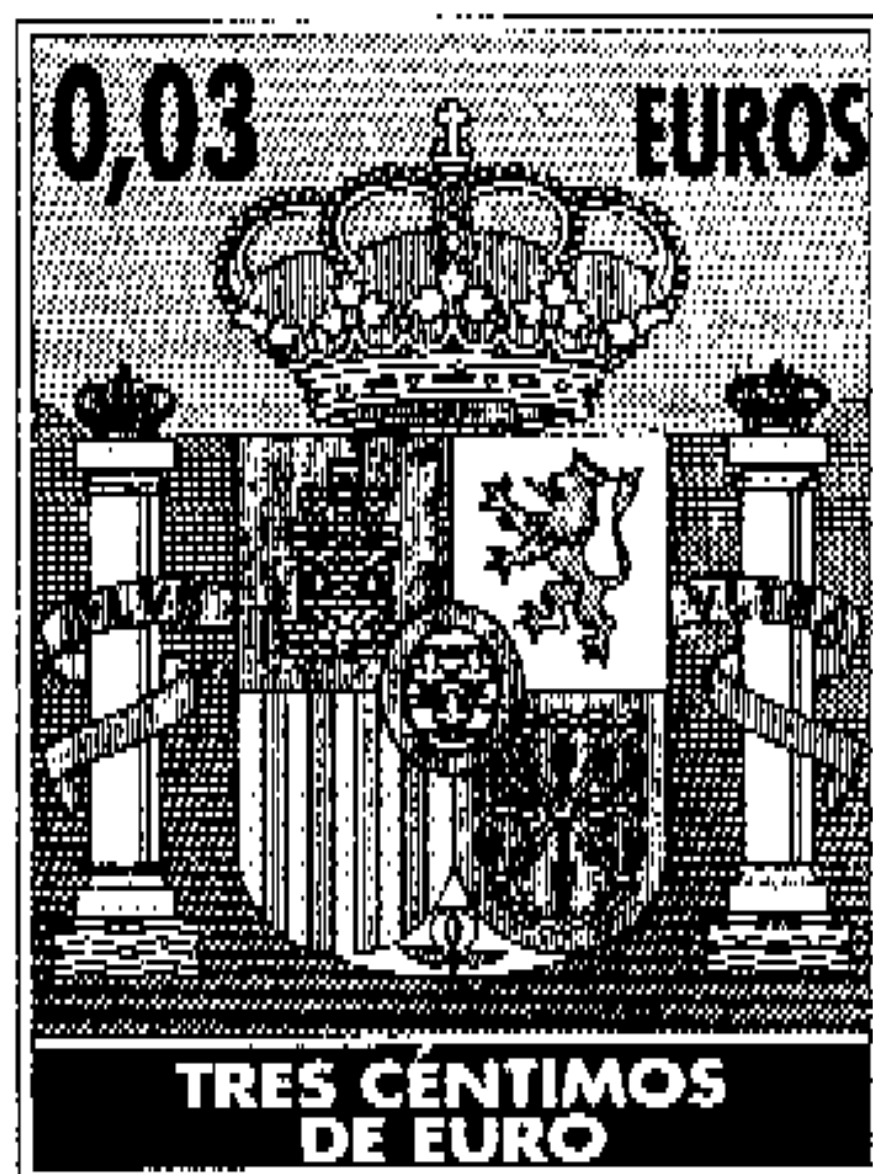
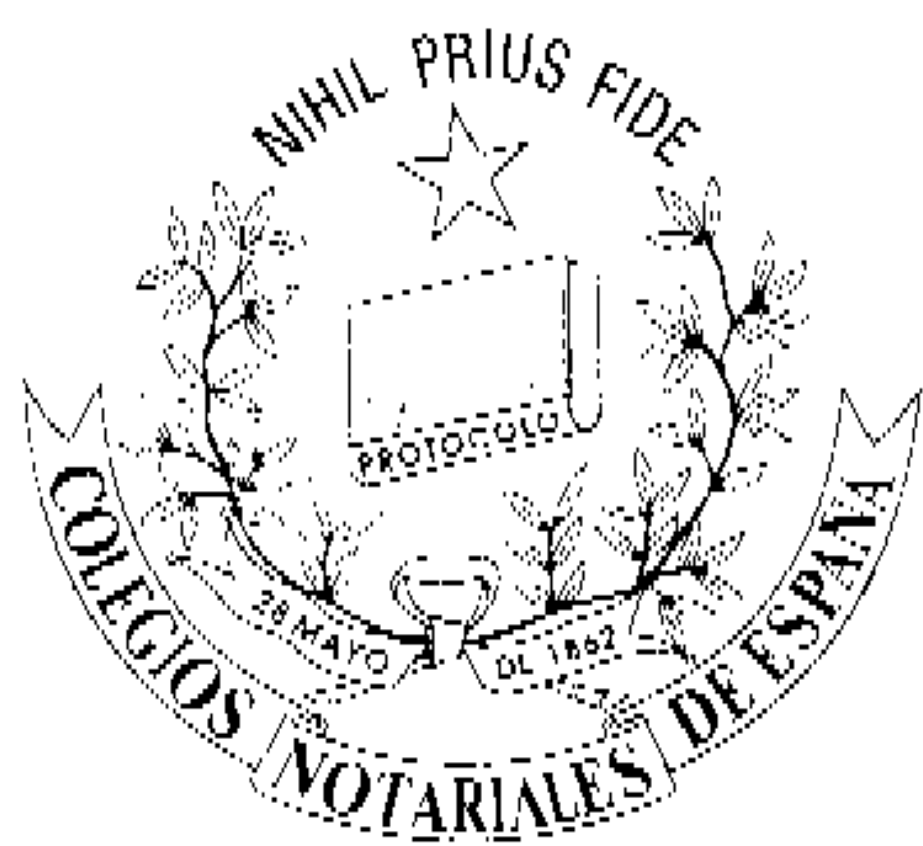
e) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. El precio de mercado se establece con los mismos criterios que para las inmovilizaciones financieras.

f) Impuesto sobre sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como



0H9390389



CLASE 8.<sup>a</sup>

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
**(Expresada en Miles de euros)**

minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del impuesto sobre sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que no existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

g) **Acreedores**

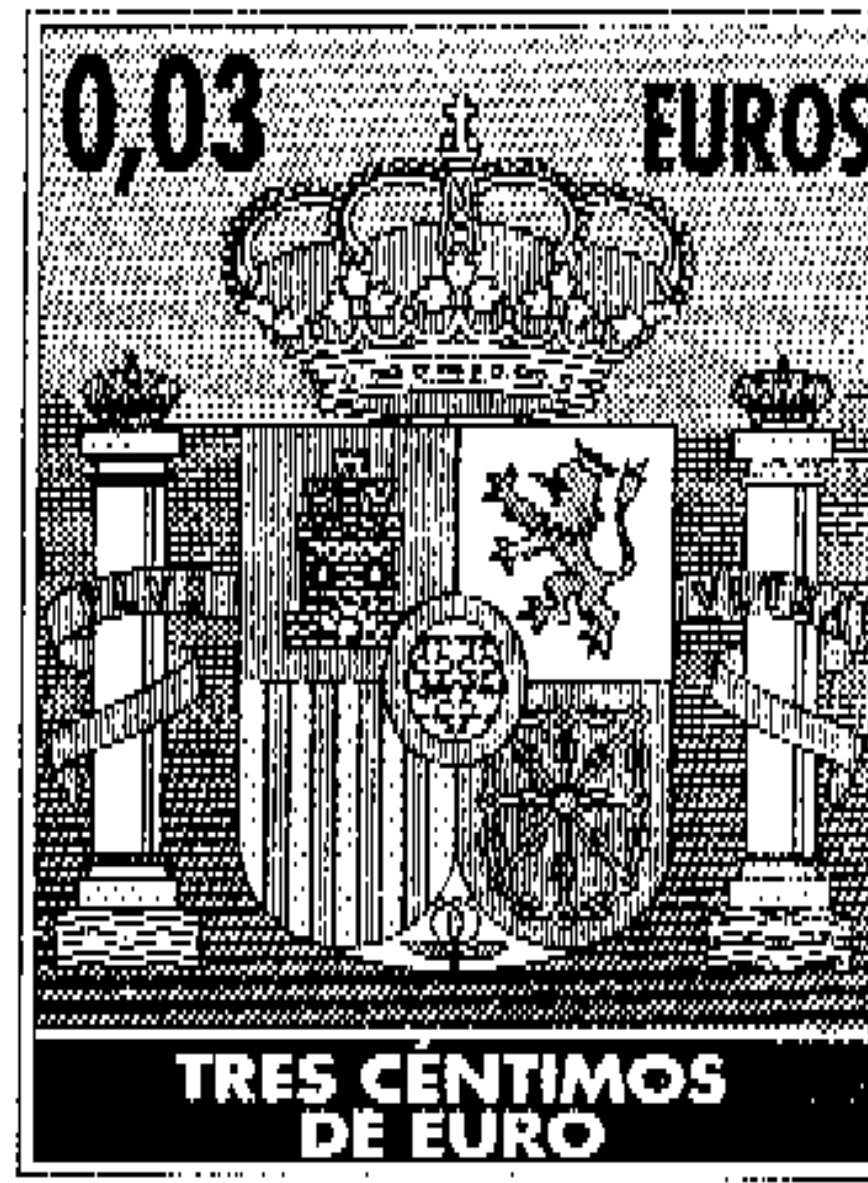
Las deudas a corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, en su caso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios. Dichos intereses se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero.

h) **Autocartera**

Las acciones propias en cartera se reflejan en el balance a su precio de adquisición o al de mercado si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

i) **Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.



0H9390390

CLASE 8.<sup>a</sup>

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
**(Expresada en Miles de euros)**

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

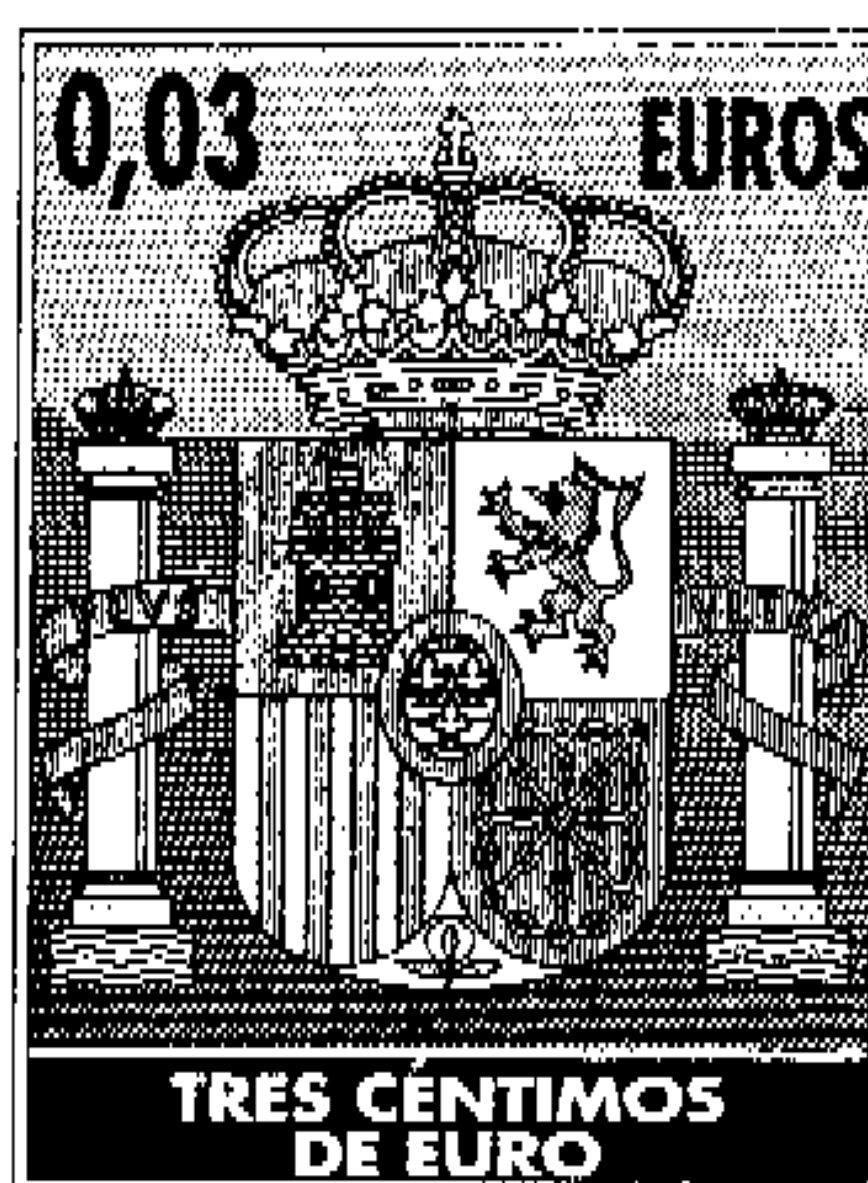
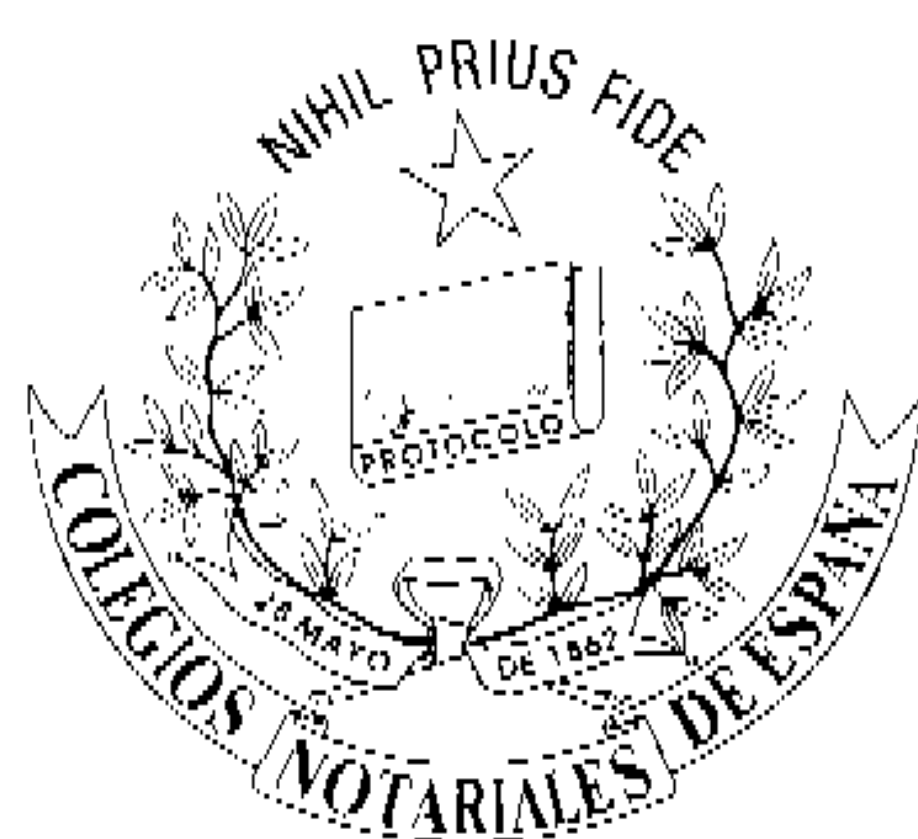
j) Medio ambiente

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad, cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental así como la protección y mejora del medio ambiente, se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado material, capitalizándose a su precio de adquisición o a su coste de producción y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares.

Los gastos medioambientales derivados de las citadas actividades, se consideran gastos de explotación del ejercicio en el que se devenguen, considerándose como extraordinarios, aquellos que se produzcan fuera de la actividad ordinaria de la Sociedad.

Se registra una provisión de naturaleza medioambiental cuando se originan gastos en el ejercicio corriente o cuando los gastos provengan de los anteriores, así como cuando a fecha de cierre del ejercicio, sean probables o ciertos pero indeterminados en importe o fecha. También se crea una provisión para actuaciones medioambientales, como consecuencia de obligaciones legales o contractuales de la Sociedad, así como para compromisos adquiridos para la prevención y reparación de daños al medio ambiente.





0H9390391



CLASE 8.ª

IMPORTE FIJO

IBERPAPEL GESTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005  
(Expresada en Miles de euros)

5. Inmovilizado

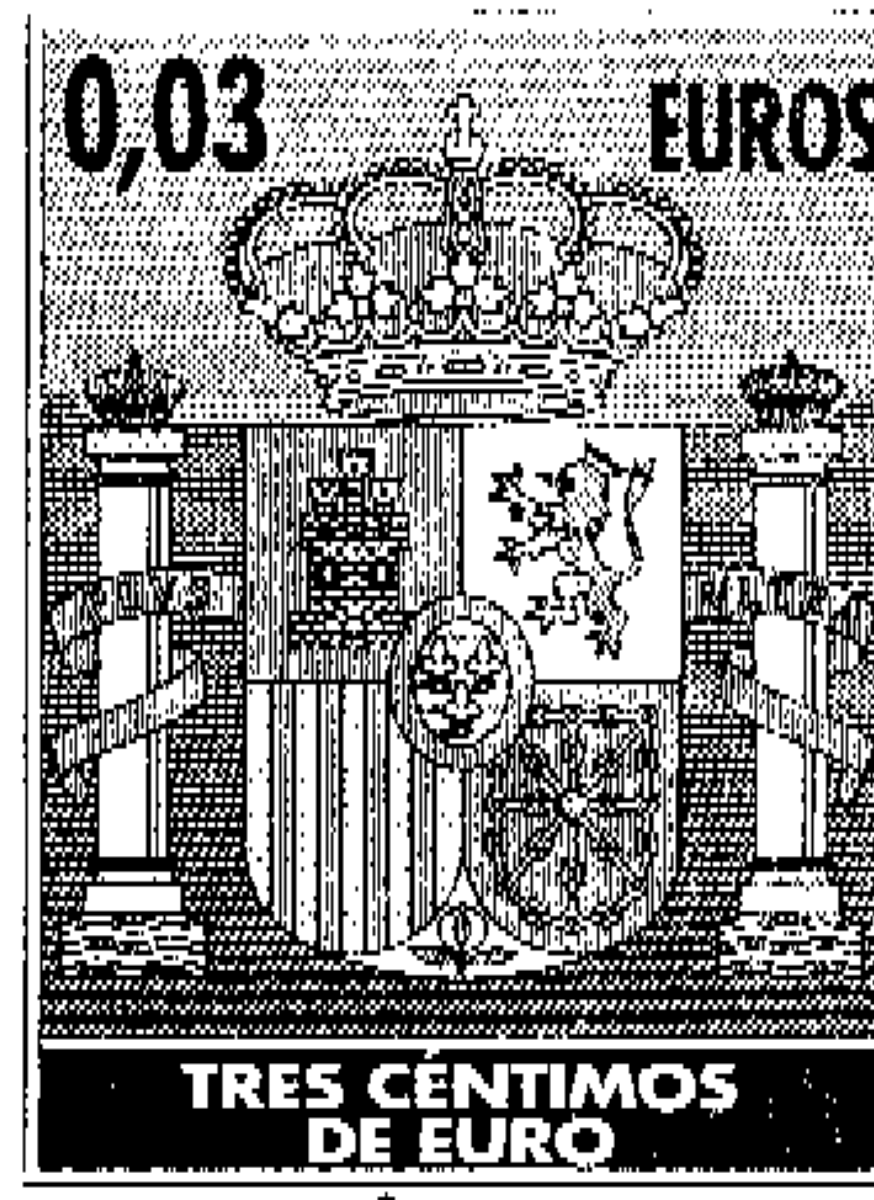
Los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 en las partidas incluidas en Inmovilizado han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.04	Adiciones	Bajas	Saldo al 31.12.05
<b>Coste</b>				
Inmovilizaciones inmateriales	3	6		9
Inmovilizaciones materiales	26	11		37
Inmovilizaciones financieras	45 819	162		45 981
Acciones propias	98	5 130		5 228
	<u>45 946</u>	<u>5 309</u>		<u>51 255</u>
<b>Amortización acumulada</b>				
Inmovilizaciones materiales	( 9)	( 9)		( 18)
<b>Provisiones</b>				
Inmovilizaciones financieras	( 162)		162	
<b>Valor neto contable</b>	<u>45 775</u>			<u>51 237</u>

El epígrafe de Inmovilizaciones financieras al 31 de diciembre de 2005 se compone de participaciones en empresas del grupo (Nota 6).

Con fecha 28 de Enero del 2005, la sociedad procedió a desembolsar la cantidad de 162 miles de euros, con el objetivo de reponer pérdidas y reestablecer el equilibrio patrimonial de la sociedad Distribuidora Papelera, S.A.

Ver Nota 8.d) sobre las adiciones de Acciones propias.

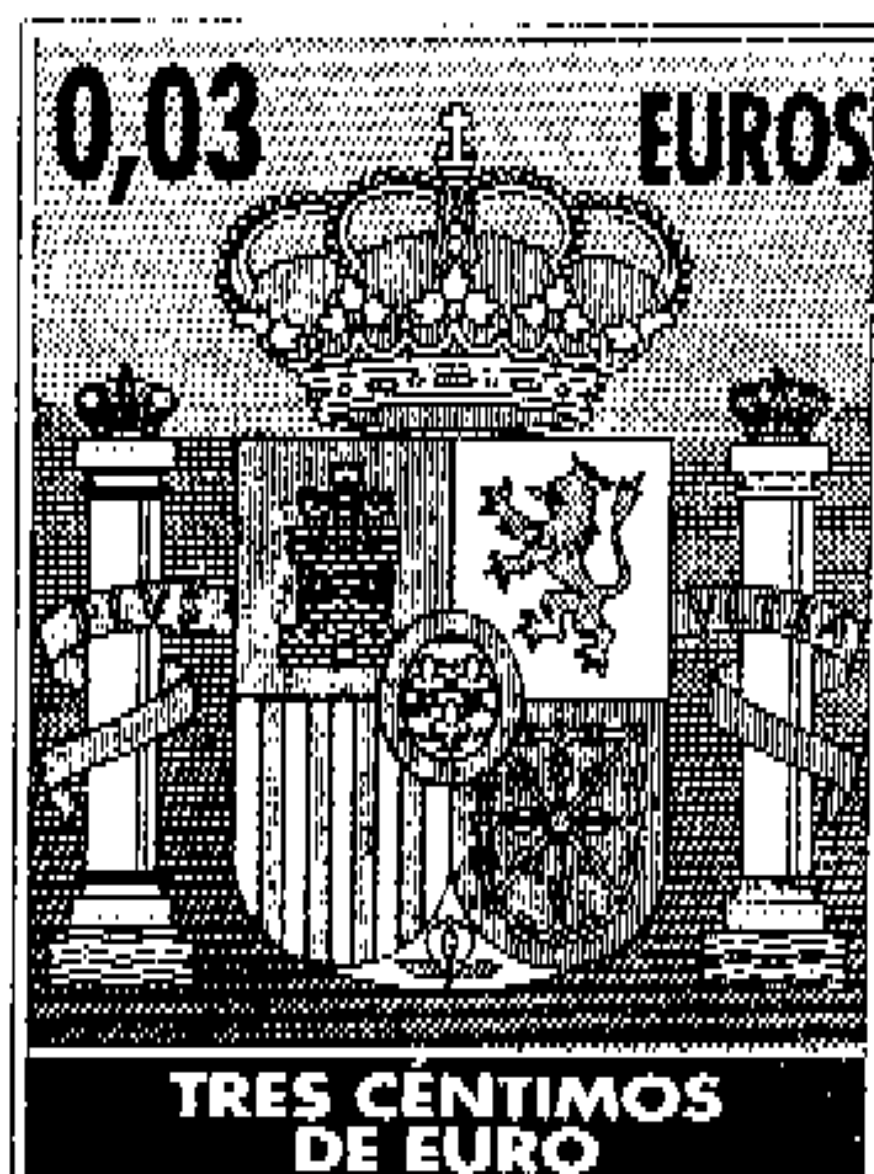


0H9390392

CLASE 8.<sup>a</sup>**IBERPAPEL GESTION, S.A.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005  
(Expresada en Miles de euros)****6. Participaciones en empresas del Grupo**

Nombre y domicilio	Actividad	% de Participación		Miles de euros Valor neto contable en la matriz	
		Directo	Indirecto	Dominante	Otras
Distribuidora Papelera, S.A. Madrid (España)	Comercializadora mayorista de papel	100		221	--
Moliner, Domínguez y Cía, S.A. Barcelona (España)	Comercializadora mayorista de papel	100		60	--
Ibereucaliptos, S.A. La Palma del Condado (España)	Repoblación y aprovechamiento forestal	100		3 995	--
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. Hernani (España)	Fabricación, transformación y comercialización de papel	100		41 517	--
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A. Madrid (España)	Comercializadora mayorista de papel	100		60	--
Iberbarna Papel, S.A. Barcelona (España)	Comercializadora mayorista de papel	100		60	--
Zicuimex France, S.A.R.L. Hendaya (Francia)	Promoción de exportaciones	100		8	--
Zicupap, S.A. San Sebastián (España)	Promoción de exportaciones	100		60	--
Iberforesta, S.A. La Palma del Condado (España)	Repoblación y aprovechamiento forestal		100	--	1 109
Copaimex, S.A. San Sebastián (España)	Promoción de exportaciones		100	--	475
Iberpapel Argentina, S.A. Colón (Rep. Argentina)	Repoblación y aprovechamiento forestal		100	--	4 956
Papeteries de l'Atlantique, S.A. Hendaya (Francia)	Alquiler de bienes muebles e inmuebles		99,99	--	5 420
Los Eucaliptos, S.A. Paysandú (Uruguay)	Repoblación y aprovechamiento forestal		100	--	9 326
Samakil, S.A. Montevideo (Uruguay)	Comercializadora de madera		100	--	3
G. Gil, S.A. Colón (Rep. Argentina)	Comercializadora de madera		100	--	834
				<b>45 981</b>	<b>22 123</b>

Ninguna de las empresas del Grupo, salvo la dominante, cotiza en Bolsa.



0H9390393

CLASE 8.<sup>a</sup>

IBERPAPEL GESTION, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
(Expresada en Miles de euros)

En el ejercicio 2 003 la Dirección del Grupo Iberpapel decidió, debido al permanente declive del mercado del papel autocopiativo, la finalización de la mencionada actividad papelera dentro del Grupo. Este hecho ha implicado el cese de la actividad productiva en la planta de la Sociedad Papeteries de L'Atlantique situada en Hendaya (Francia). A partir de este momento, el objeto social de la misma es el alquiler de bienes muebles e inmuebles.

Los Administradores de la Sociedad consideran que la inclusión de los datos a los que hace referencia el artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas sobre las Sociedades del Grupo podría revelar información delicada frente a terceros. En consecuencia, se omite tal información en virtud del citado artículo 200 de la Ley de Sociedades Anónimas.

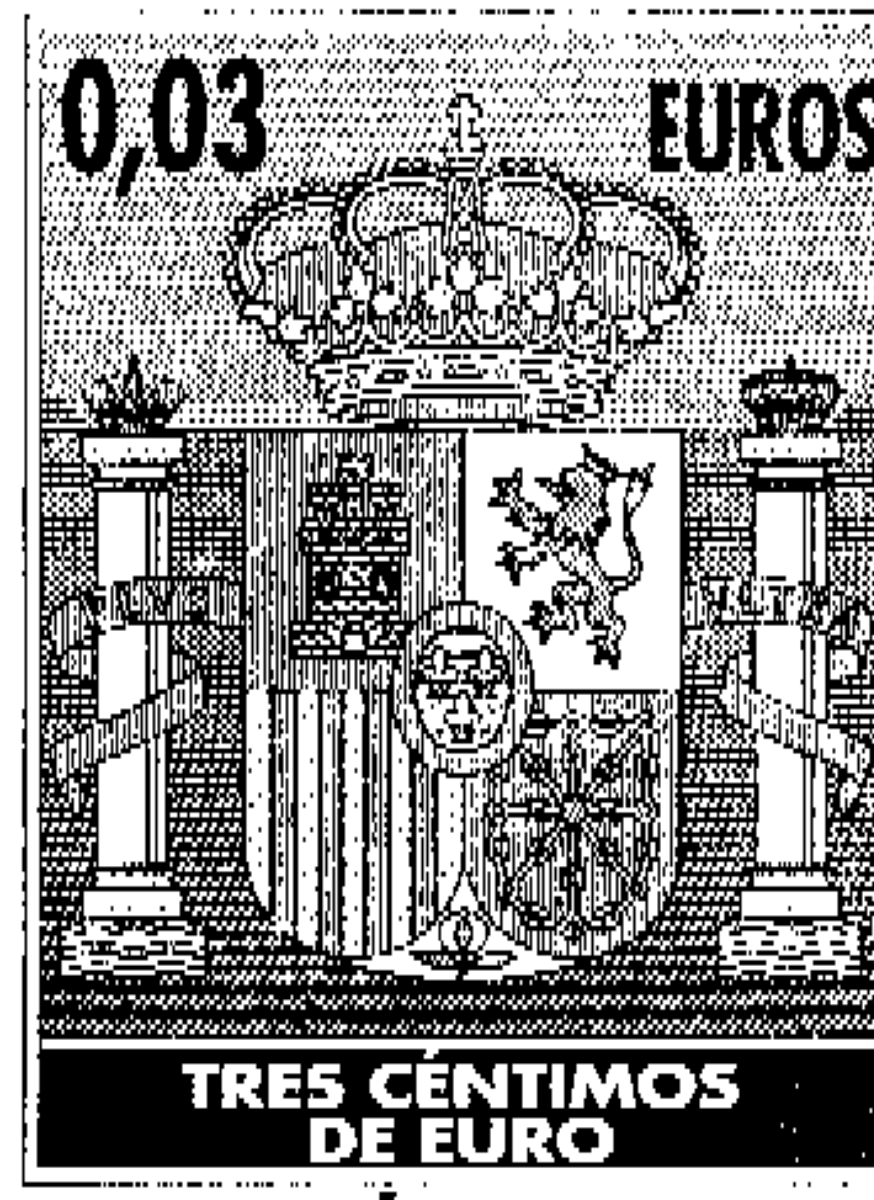
### 7. Inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 en las cuentas incluidas en Inversiones financieras temporales han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.04	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.05
Créditos a corto plazo a empresas del Grupo	13 000	5 444	(5 570)	12 874
Otros créditos	2 377	52 245	(54 294)	328
Cartera de valores a corto plazo	463		( 463)	
	<u>15 840</u>	<u>57 689</u>	<u>(60 327)</u>	<u>13 202</u>

El epígrafe Créditos a corto plazo a empresas del Grupo recoge la parte dispuesta de los dos créditos que se concedieron a la sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. Los tipos de interés aplicados han sido el 2,506% y el 2,292% respectivamente.

000037008



0H9390394

CLASE 8.<sup>a</sup>

IBERPAPEL GESTION, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
(Expresada en Miles de euros)

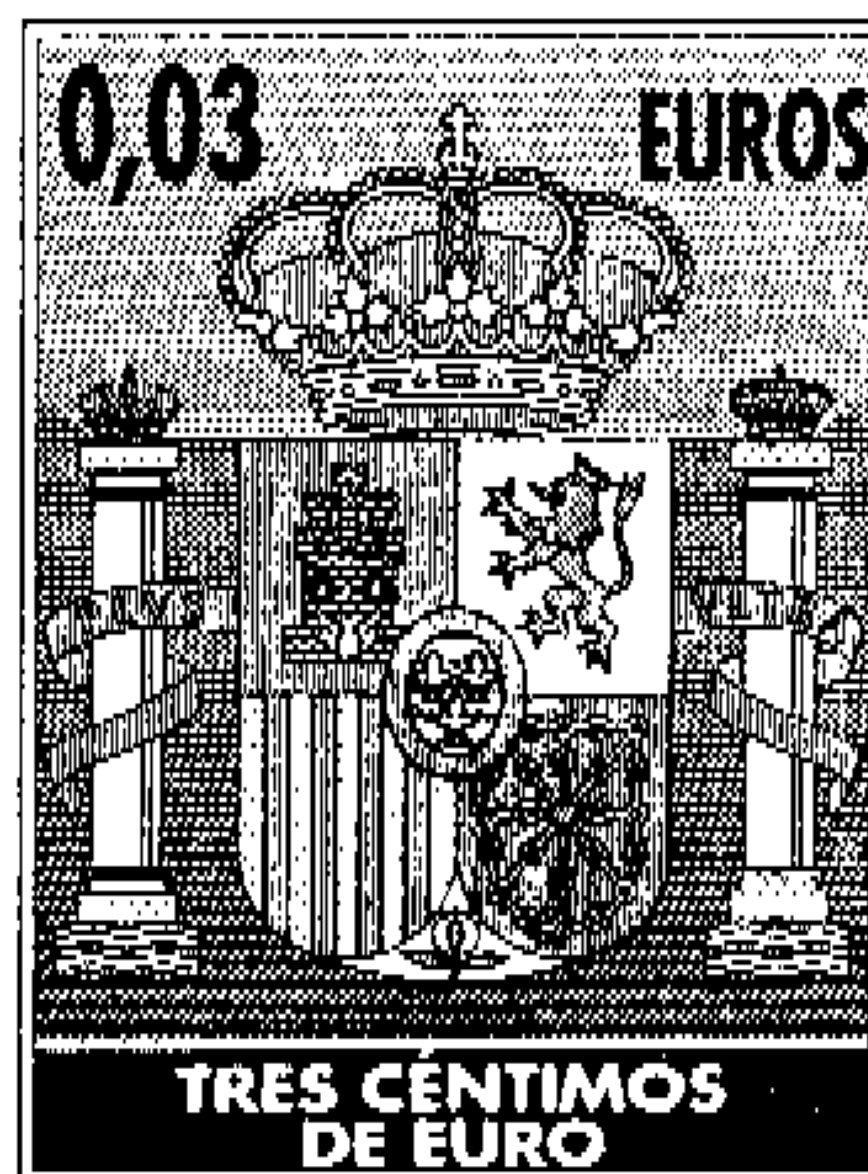
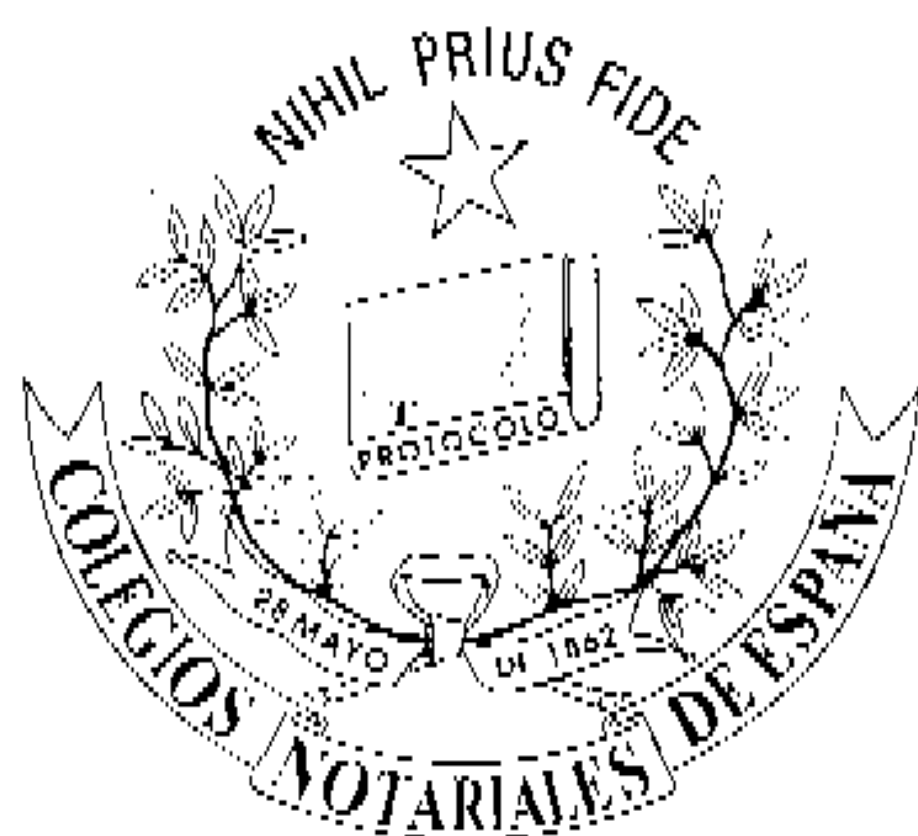
El límite conjunto de las mencionadas líneas de crédito es de 19 500 miles de euros y su vencimiento es el 31 de diciembre de 2005, renovándose anualmente.

El epígrafe de Otros créditos recoge las imposiciones a corto plazo compuesta durante el ejercicio por eurodepósitos. La rentabilidad de las mencionadas inversiones financieras temporales durante el ejercicio 2005 ha oscilado entre el 2,33% y el 1,97%.

### 8. Fondos propios

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

	Miles de euros						
	Saldo al 31.12.04	Distribución del resultado de 2004	Resultado de 2005	Dividendos	Adquisición de acciones propias	Otros movimientos	Saldo al 31.12.05
Capital social	7 171						7 171
Prima de emisión	36 198					(1 791)	34 407
Reservas:	12 058	4 352					16 410
Reserva legal	1 434						1 434
Reservas por acciones propias	98				5 130		5 228
Diferencias por ajuste del capital a euros	12						12
Otras reservas	10 514	4 352			(5 130)		9 736
Dividendos		1 791		(1 791)			
Resultado del ejercicio	6 143	(6 143)	6 478				6 478
	<u>61 570</u>		<u>6 478</u>	<u>(1 791)</u>		<u>(1 791)</u>	<u>64 466</u>



0H9390395



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
DISEÑOS

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
(Expresada en Miles de euros)

a) Capital suscrito

El capital social suscrito asciende a 7 171 366,80 euros, representado por 11 952 278 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, el cual está totalmente suscrito e íntegramente desembolsado.

No existen limitaciones a la libre transmisibilidad de las mismas.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa.

A 31 de diciembre de 2005, la Sociedad no tiene conocimiento de ninguna participación superiores al 10% de su capital social por una entidad jurídica.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

Con fecha 28 de junio de 2005 se aprobó en Junta General la devolución parcial de prima de emisión a los accionistas a razón de 0,15 euros por acción, por un importe total de 1 791 miles de euros.

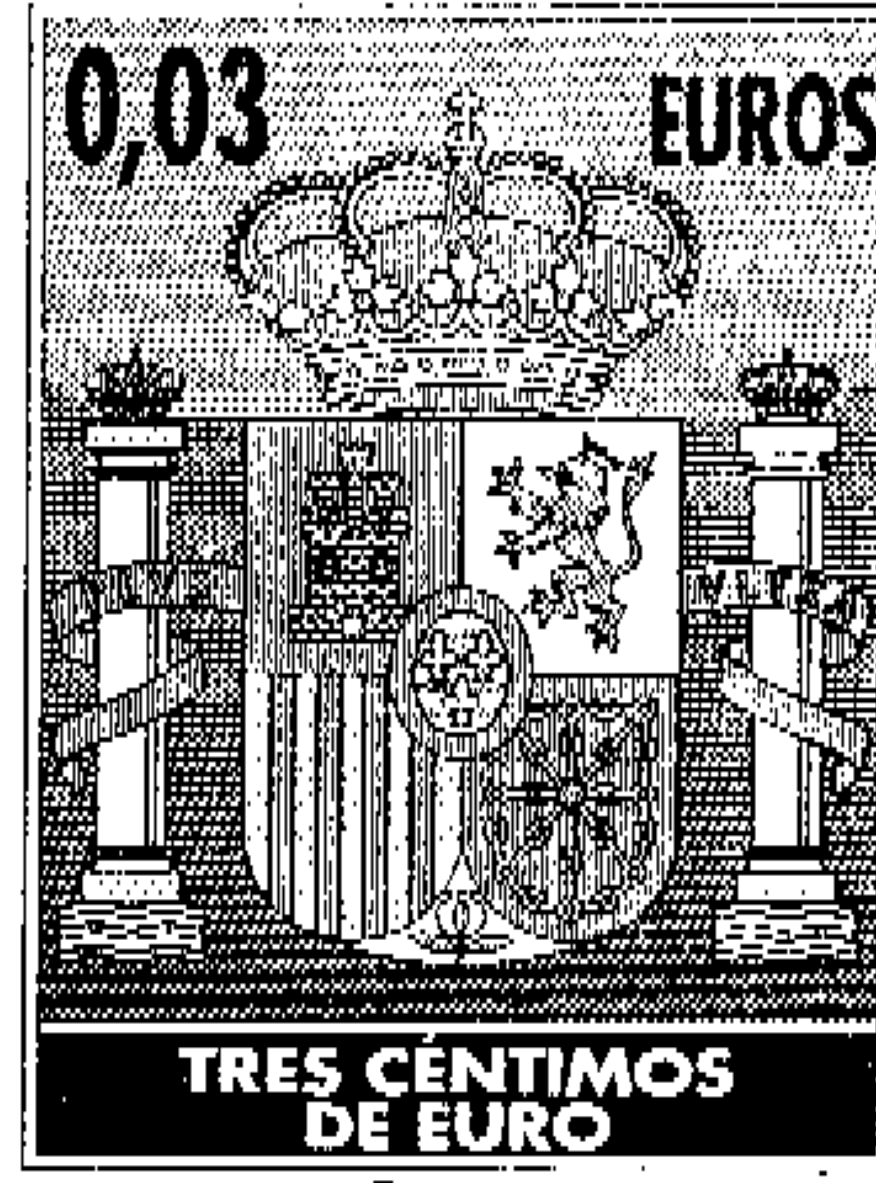
c) Reserva Legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0H9390396

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
**(Expresada en Miles de euros)**

d) Reservas por acciones propias

La Sociedad ha adquirido en el ejercicio 309 423 acciones propias por un importe de 5 130 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005, la Sociedad posee un total de 319 138 acciones propias por un importe de 5 228 miles de euros. Dichas acciones representan el 2,67 % del capital social de la Sociedad. El valor de estas acciones se incluye en el epígrafe "Acciones propias" del balance de situación, habiéndose establecido la reserva correspondiente, mediante la adaptación de reservas de libre disposición.

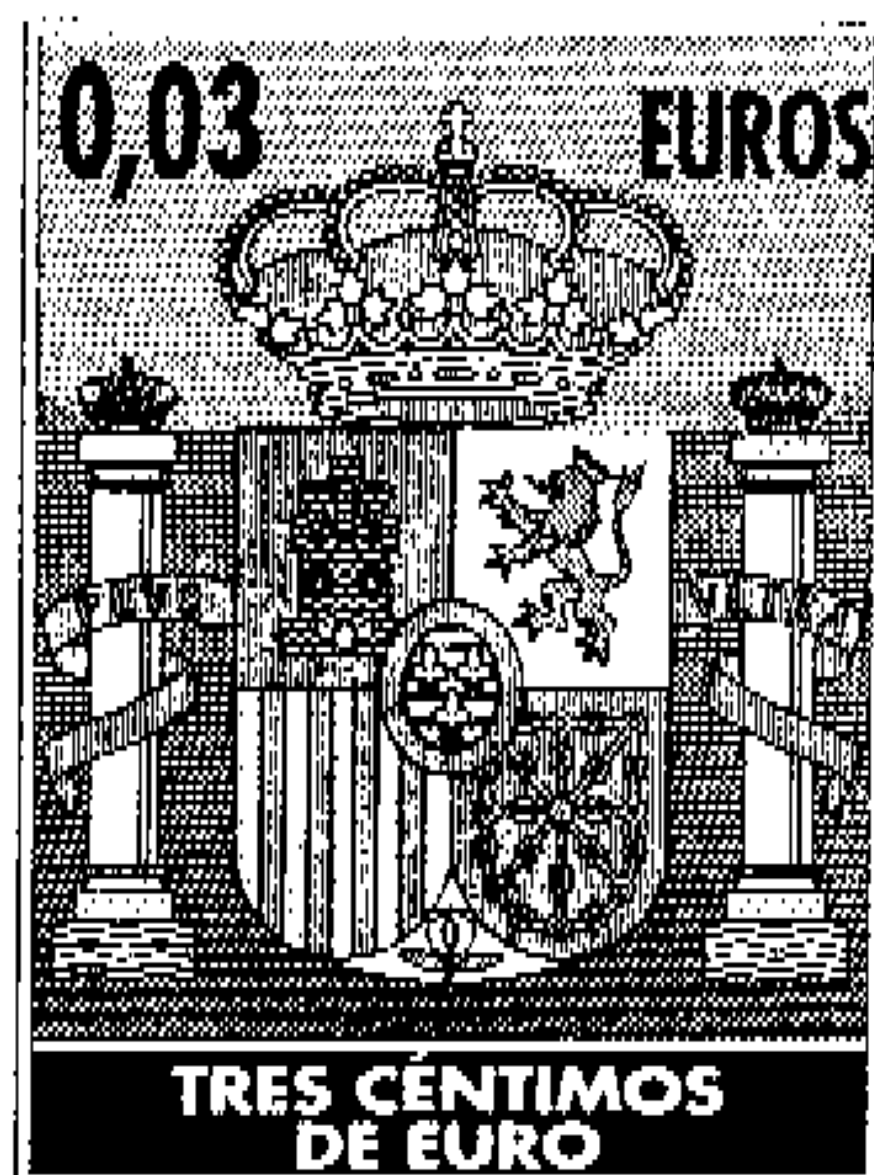
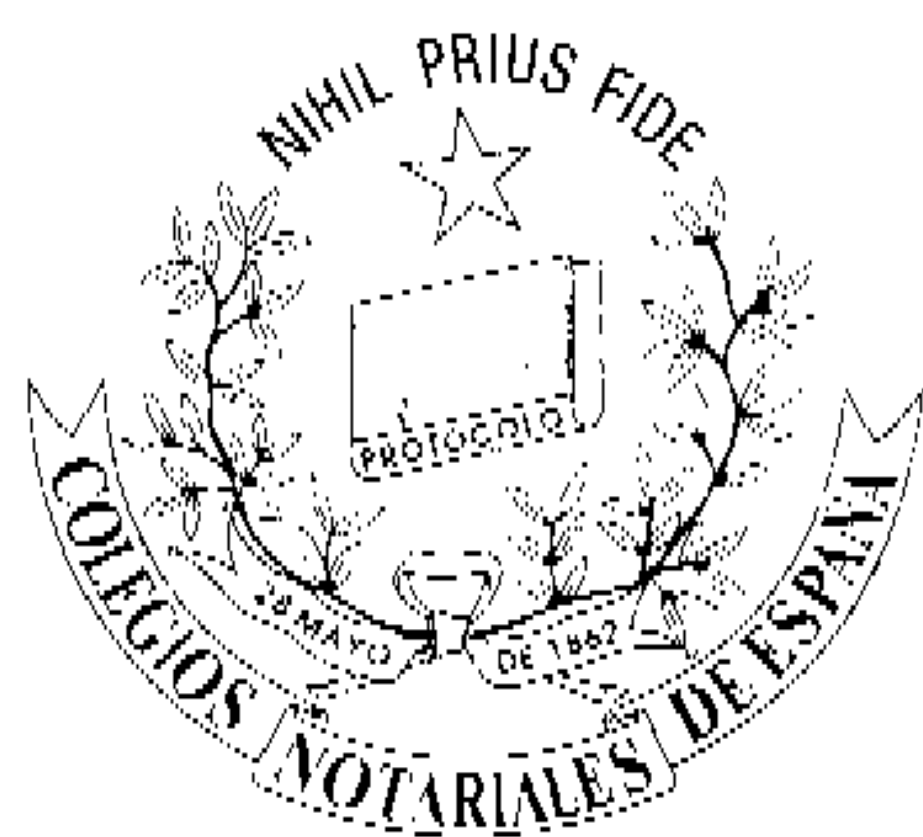
La reserva para acciones propias en cartera no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

e) Diferencias por ajuste del capital a euros

La Sociedad tiene registrada una reserva indisponible derivada de las diferencias surgidas como consecuencia de la conversión a euros de la cifra de capital social, de acuerdo con el contenido de la Ley 46/1998 de 17 de diciembre sobre la Introducción al Euro.

f) Otras reservas

Este epígrafe incluye las reservas voluntarias constituidas libremente por la empresa.



0H9390397



CLASE 8.<sup>a</sup>

IBERPAPEL GESTION, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
(Expresada en Miles de euros)

**9. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal**

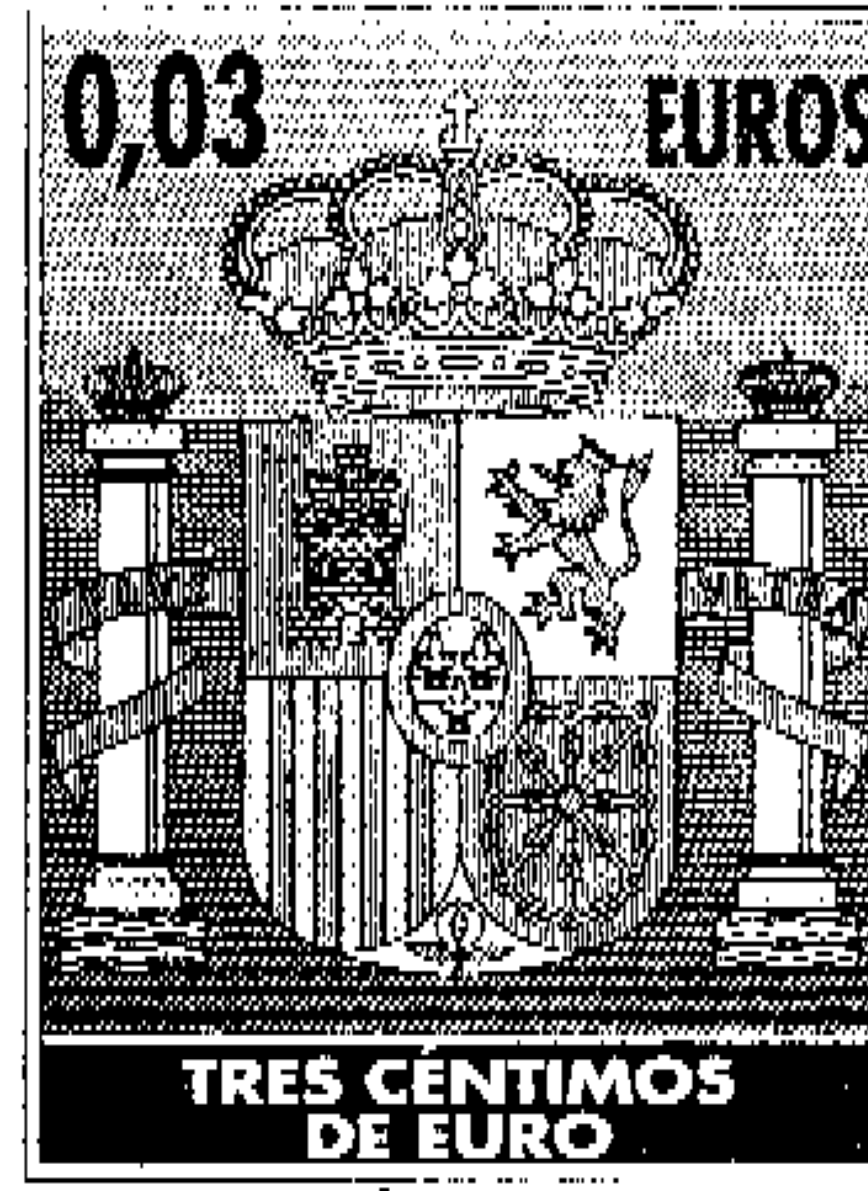
Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u> <u>2005</u>
Resultado del ejercicio	6 478
Impuesto sobre sociedades	<u>34</u>
Resultado antes de impuestos	<u>6 512</u>
Aumentos a la Base Imponible	<u>11</u>
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>6 523</u>

El cargo por impuesto sobre sociedades, resultado de aplicar el tipo impositivo del 32,6%, ha quedado reducido en 2 126 miles de euros por deducciones por doble imposición intersocietaria.

A 31 de diciembre de 2005 la Sociedad se ha reconocido un impuesto anticipado por deducciones por doble imposición intersocietaria generadas en el ejercicio por importe de 94 miles de euros.



0H9390398

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
**(Expresada en Miles de euros)**

Durante el ejercicio 2005 la legislación fiscal correspondiente al Impuesto sobre Sociedades en Guipúzcoa, ha sufrido algunas modificaciones como consecuencia de la aplicación de diversas sentencias del Tribunal Supremo y del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco que declaraban la suspensión y nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral de dicho impuesto.

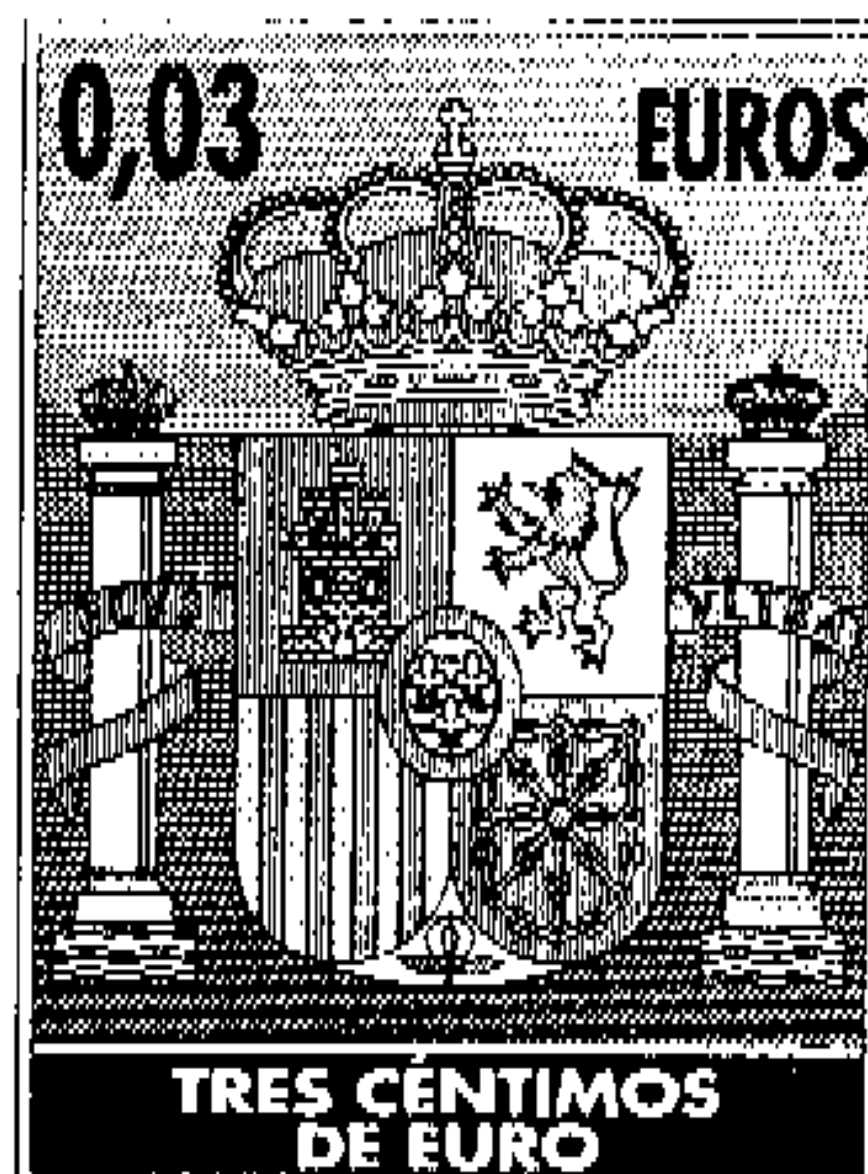
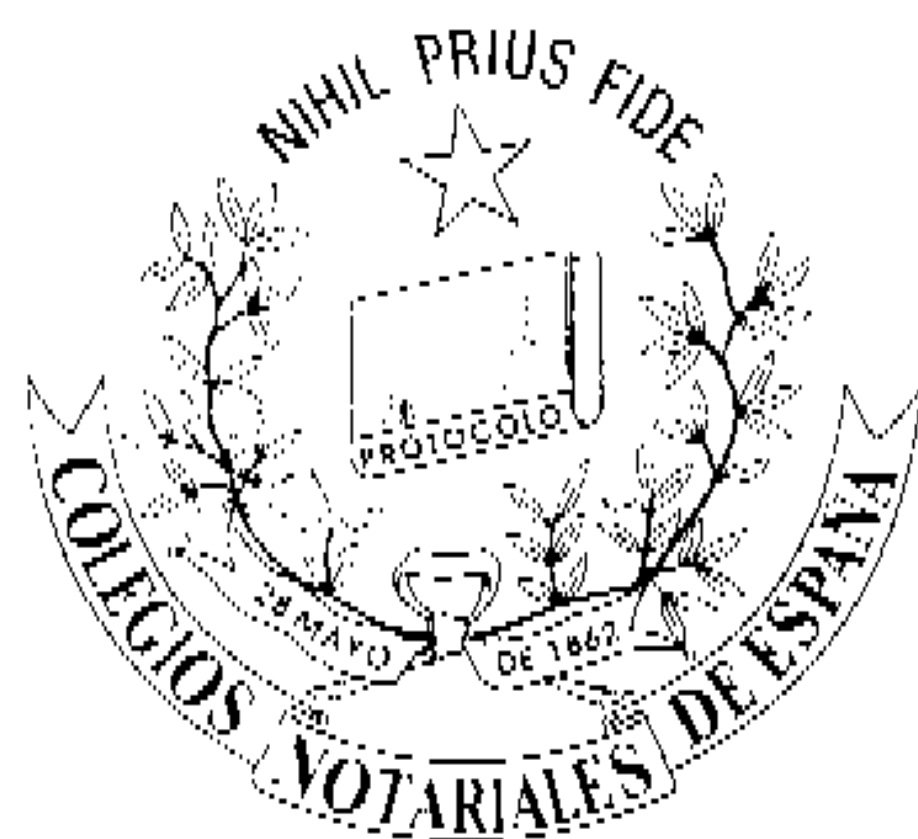
Aunque estas sentencias se encuentran recurridas por las autoridades forales, en cumplimiento de las resoluciones judiciales, la Diputación Foral de Guipúzcoa ha emitido a lo largo del ejercicio nueva normativa foral para sustituir los preceptos declarados nulos o suspendidos por dichas sentencias (Decreto Foral Normativo 1/2005 de 30 de diciembre / Decreto Normativo de Urgencia Fiscal 4/2005, de 30 de diciembre / Decreto Foral de Urgencia Fiscal 3/2005, de 30 de diciembre) que, entre otras cosas, ha fijado el tipo general de gravamen aplicable al ejercicio 2005 en el 32,6%. Con posterioridad al cierre del ejercicio, se han presentado, por parte de terceros, recursos solicitando la suspensión o anulación de algunos de los preceptos vigentes, que a la fecha actual todavía no han sido objeto de resolución judicial.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2005 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos años para todos los impuestos que le son aplicables.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden ser considerados definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Los Administradores de la Sociedad no esperan que en caso de inspección surjan pasivos adicionales de importancia.





0H9390399



CLASE 8.<sup>a</sup>

IBERPAPEL GESTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005  
(Expresada en Miles de euros)

De acuerdo con las normas contables aplicables las contingencias estimadas como probables son provisionadas contablemente, mientras que aquellas otras evaluadas como remotas no son reconocidas como tal ni desglosadas, excepto cuando pueda considerarse que su grado de probabilidad pueda estimarse al menos como posible.

10. Ingresos y gastos

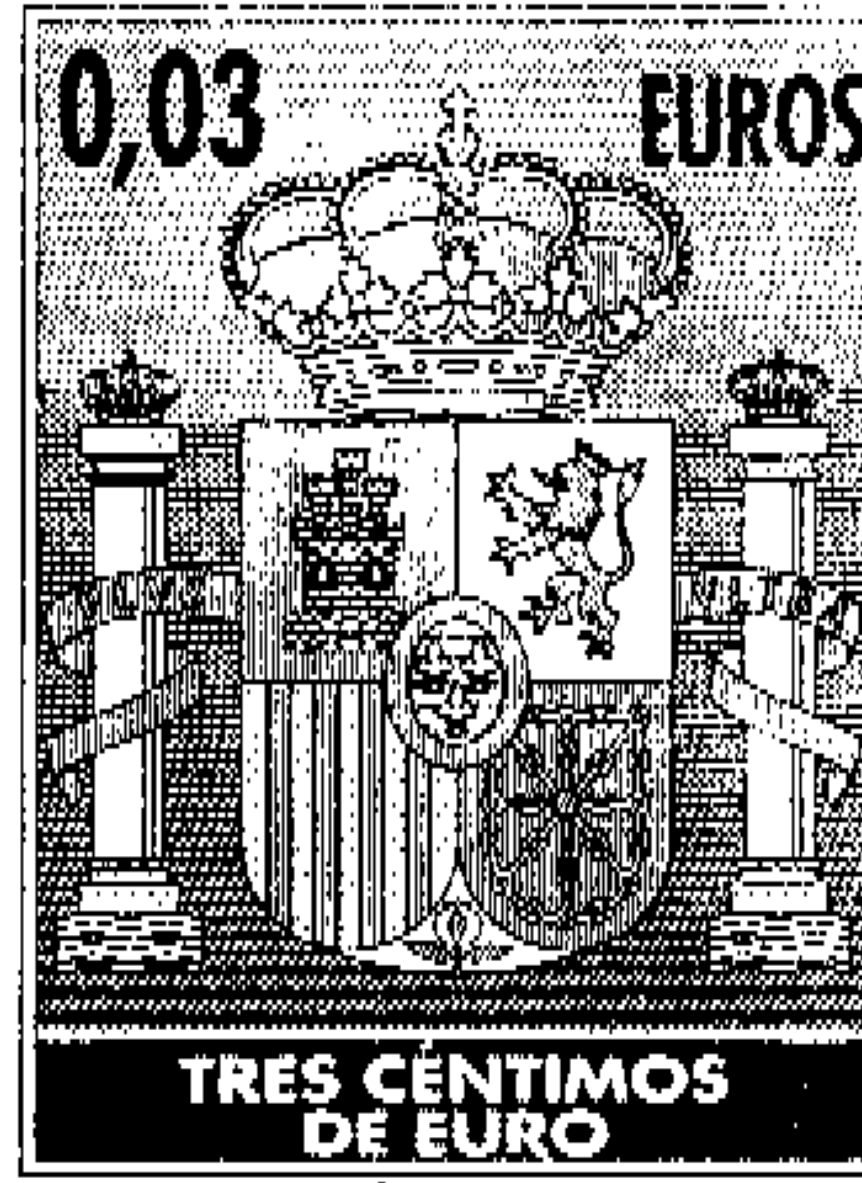
a) Transacciones con empresas del Grupo

	<u>Miles de euros</u> <u>2005</u>
Prestación de servicios	186
Ingresos de participaciones en capital de empresas del Grupo	6 450
Intereses de empresas del Grupo	393

b) Cargas sociales

	<u>Miles de euros</u> <u>2005</u>
Seguridad social a cargo de la empresa	47
	<u>47</u>

La Sociedad no tiene contraídos con los empleados compromisos por planes de pensiones.



0H9390400

CLASE 8.<sup>a</sup>  
PAPEL

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
(Expresada en Miles de euros)

**11. Otra información**

a) Número promedio de empleados

	<u>2005</u>
Directivos	2
Administrativos	<u>2</u>
	<u>4</u>

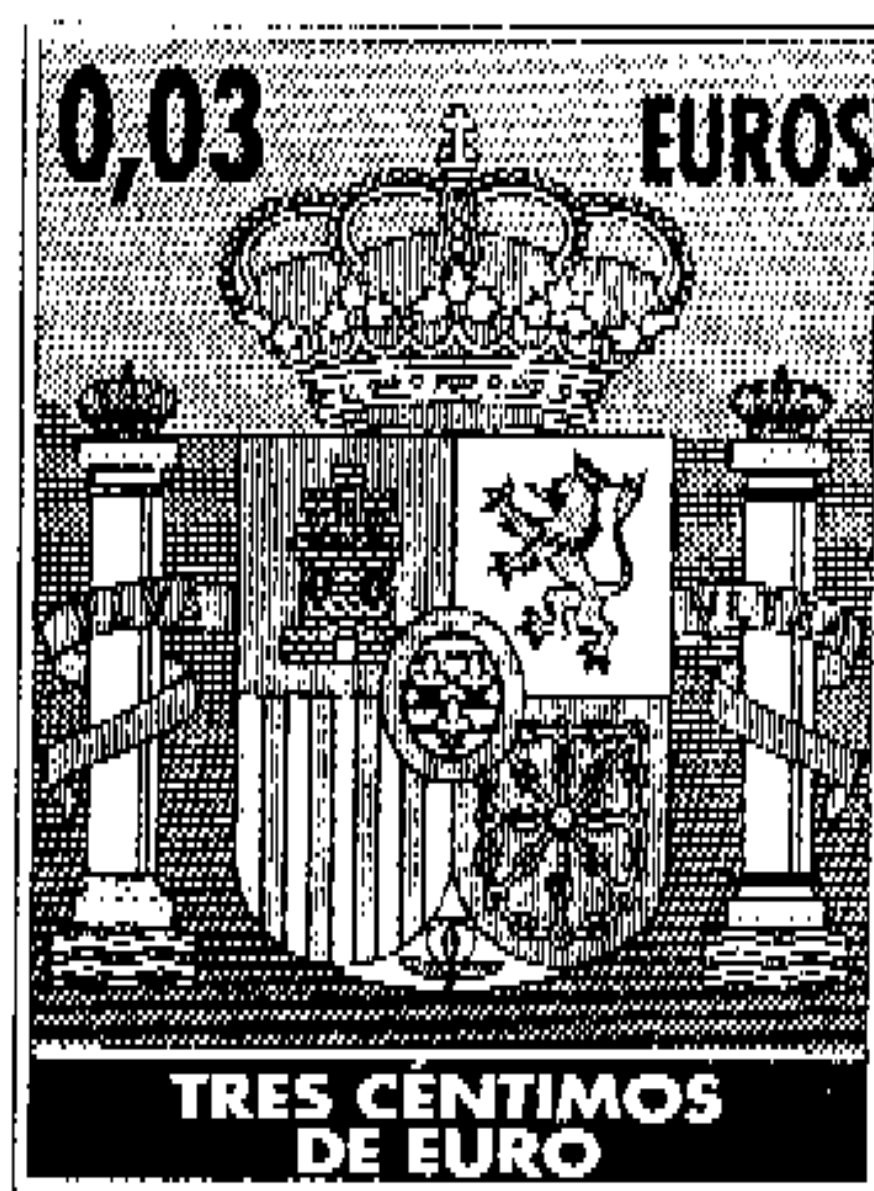
b) Retribución de los Administradores

El importe de las remuneraciones por todos los conceptos devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad representa aproximadamente el 4,99% de los beneficios líquidos de la Sociedad, incluyendo la retribución de los Consejeros Ejecutivos.

El importe de las remuneraciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, por ser miembros del mismo, tradicionalmente se ha distribuido igualitariamente, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y posterior aprobación por el Consejo de Administración.

No existen préstamos vivos mantenidos por los miembros del Consejo de Administración.

La Sociedad no tiene contraídas, con miembro alguno del Consejo de Administración, obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida. No existe ningún tipo de garantía otorgada por la Sociedad en favor de miembro alguno del Consejo de Administración.



0H9390401



CLASE 8.<sup>a</sup>

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

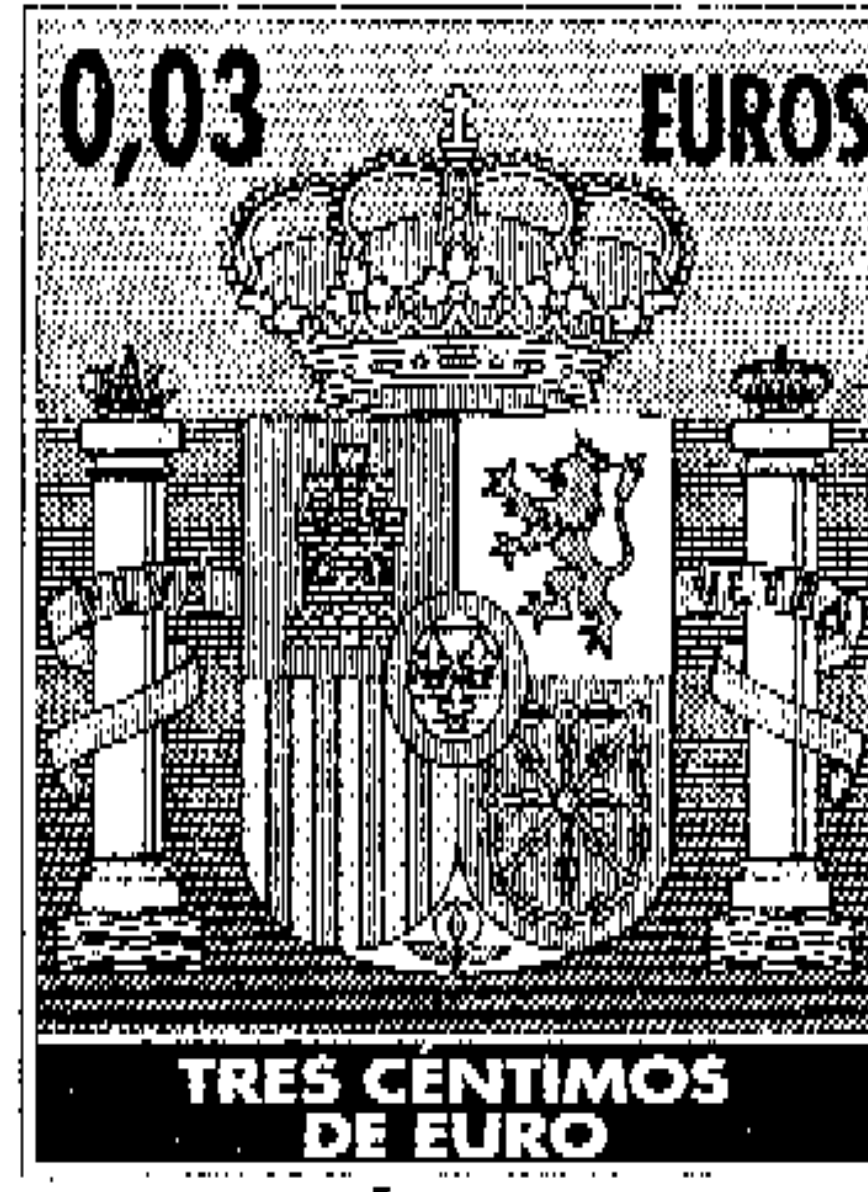
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

**(Expresada en Miles de euros)**

c) Participaciones, cargos y funciones y actividades de los Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de los sociedades anónimas, se señala que los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de sociedades que mantengan actividades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad fuera del Grupo Iberpapel, excepto D. Ignacio Peñalba Ceberio, consejero dominical, quién posee 1 960 acciones con carácter ganancial de la Sociedad Reno de Medici, S.P.A., Sociedad que dada la descripción de su objeto social podría mantener actividades análogas o complementarias a las realizadas a su vez por Iberpapel Gestión, S.A.

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena en otras compañías, del mismo análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Iberpapel Gestión, S.A. De acuerdo con la interpretación que sobre el referido artículo 127, hace el ICAC, los cargos que ostentan los Administradores de esta Sociedad en otras Sociedades del Grupo, así como, el porcentaje del capital social que poseen son los que se indican en el cuadro adjunto:



0H9390402

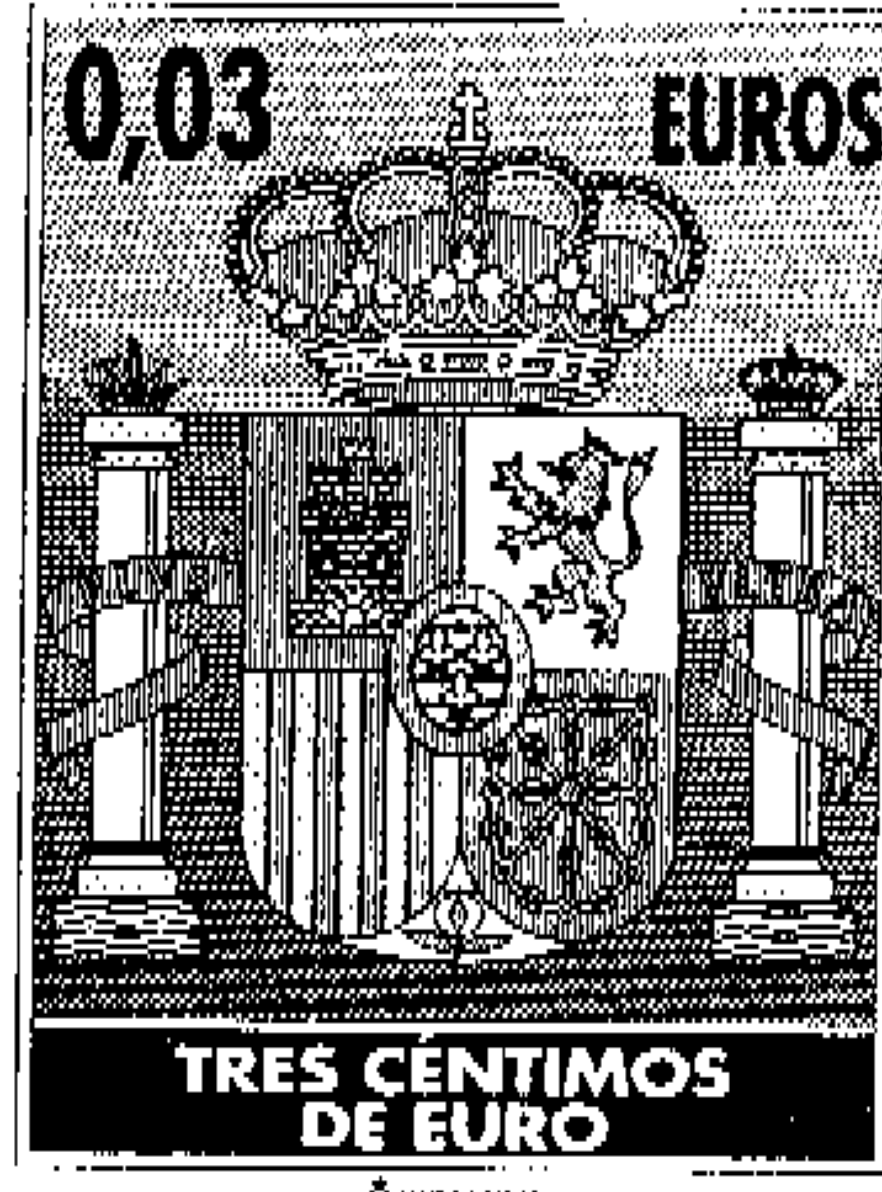
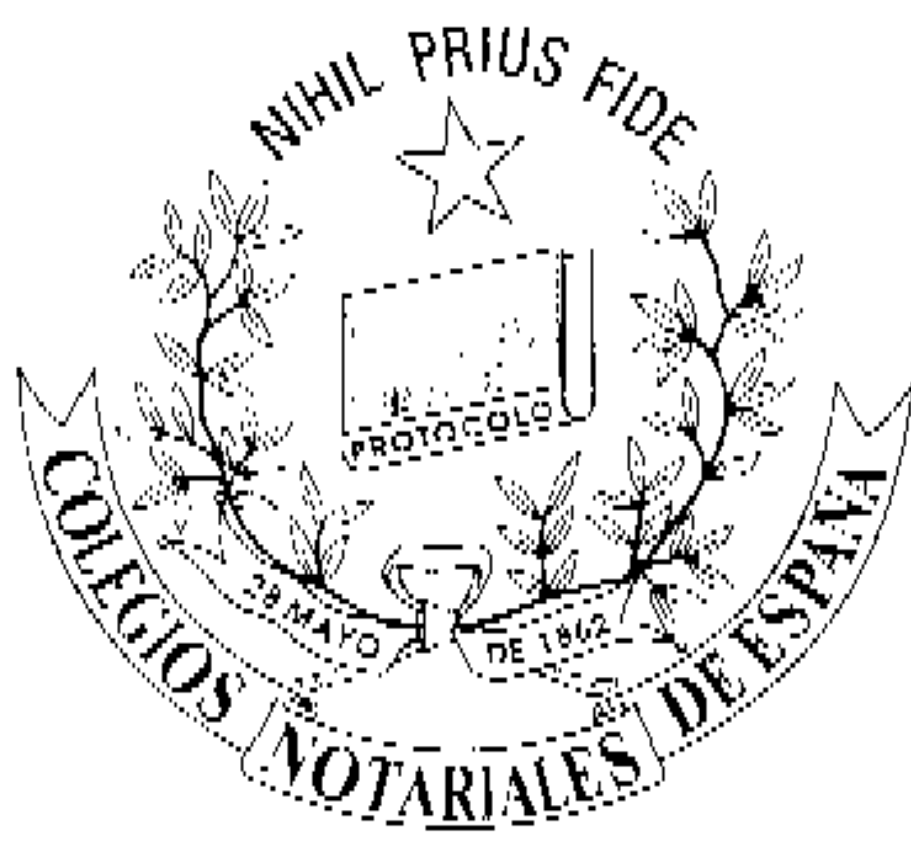
CLASE 8.<sup>a</sup>

A. 01/01/01

IBERPAPEL GESTION, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
(Expresada en Miles de euros)

Administrador	Sociedad	Actividad	Función o cargo	Porcentaje de participación en Iberpapel Gestión
D. Jaime Echevarría Abona	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.  Ibereucaliptos, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases  Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Presidente	0,703 %
D. Néstor Basterra Larroude	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.  Ibereucaliptos, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases  Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Consejero	0,350 %
D. Ignacio Peñalba Ceberio	Ibereucaliptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Consejero	0,886%



0H9390403

CLASE 8.<sup>a</sup>



IBERPAPEL GESTION, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
(Expresada en Miles de euros)

D. José María Cuevas Salvador	-	-	-	0,001%
D. Iñigo Echevarría Canales	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Consejero	0,260%
D. Baltasar Errazti Navarro	-	-	-	0,007%
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi	-	-	-	1,986%
D. Iñigo Solaun Garteiz	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Consejero	0,229%
D. Martín González del Valle Chávarri	-	-	-	0,003%

d) Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios correspondientes a los servicios de auditoría y otros servicios prestados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. durante el año 2005 han ascendido a 21 miles de euros.

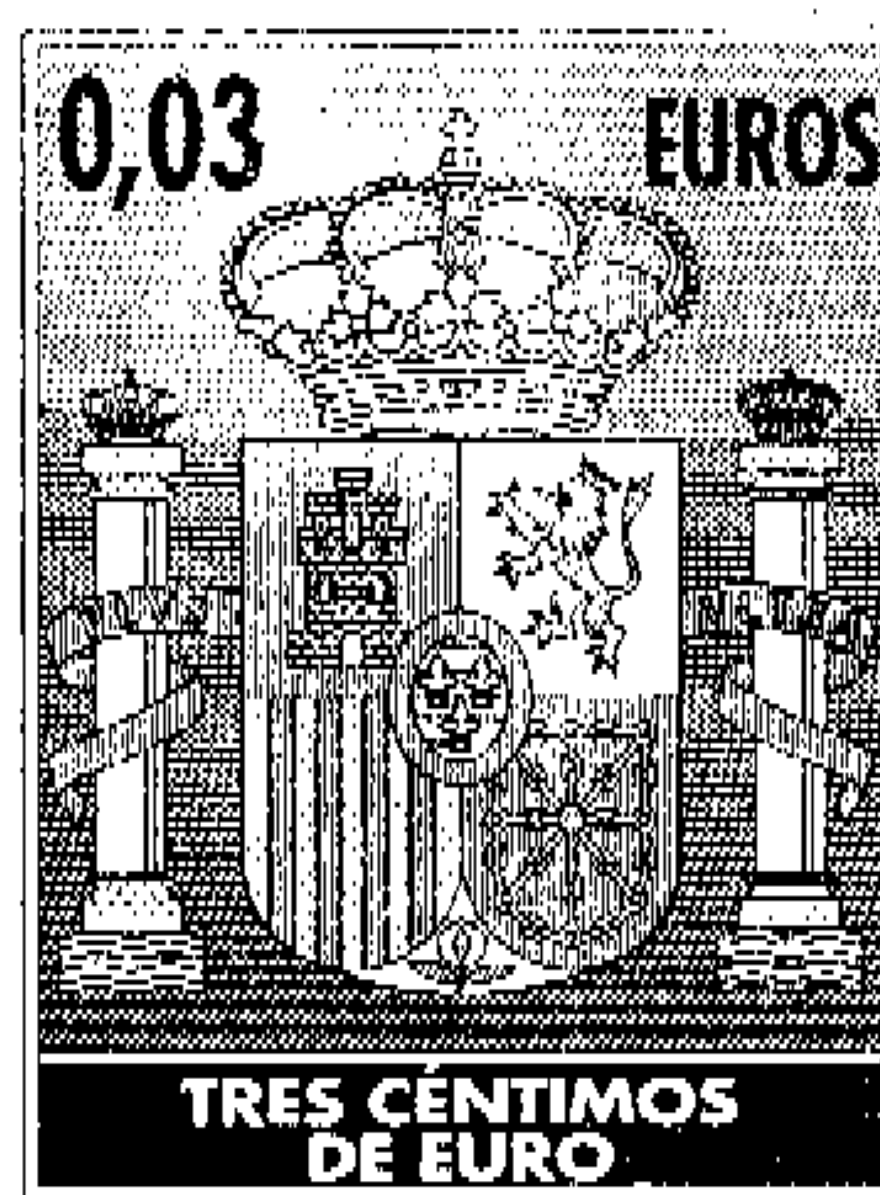
**12. Medio ambiente**

Dada la actividad de la Sociedad, no se realizan inversiones empresariales con incidencia en el medio ambiente, ni se conocen litigios que afecten a la Sociedad por temas medioambientales.



**CLASE 8.ª**

LA SINDICATURA



0H9390404

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
(Expresada en Miles de euros)

### **13. Acontecimientos posteriores al cierre**

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido hechos posteriores que incidan significativamente en las mismas, salvo el indicado a continuación:

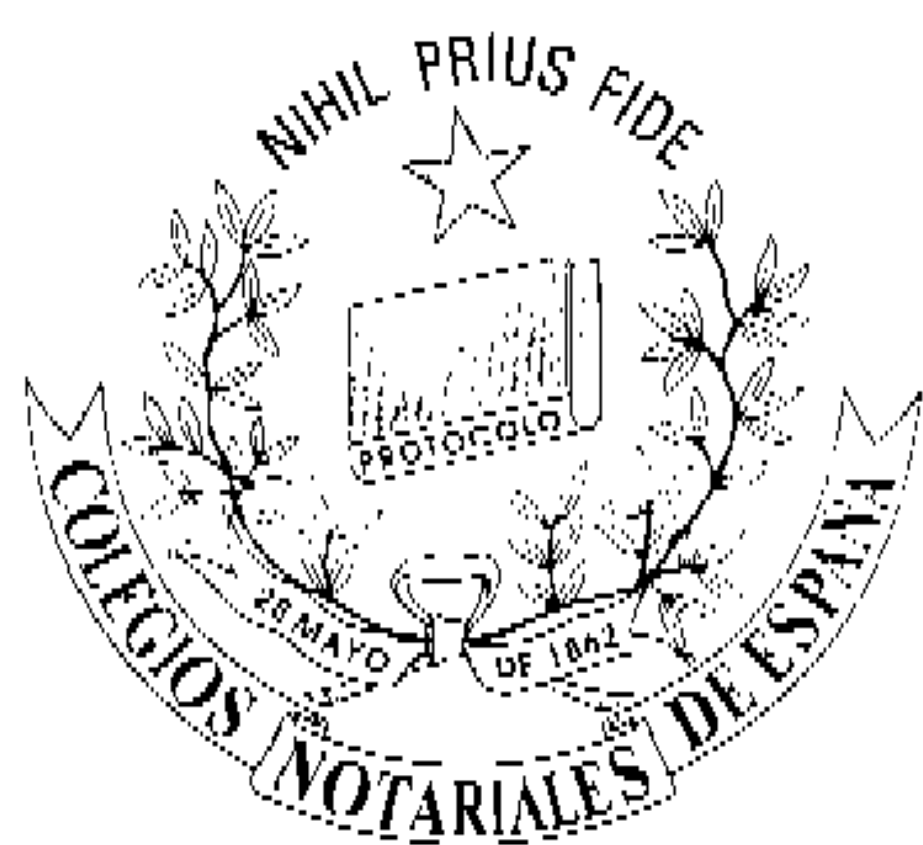
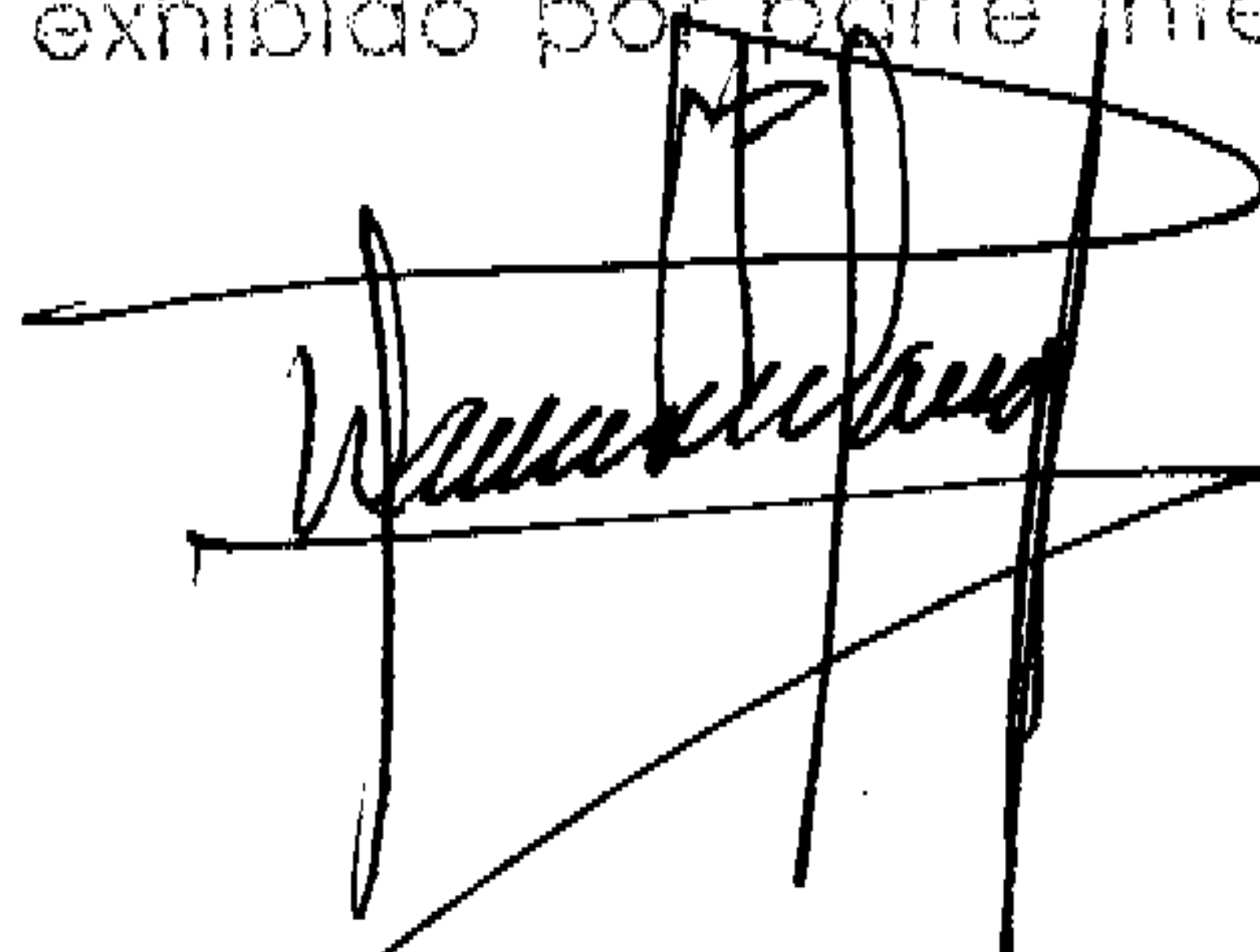
Con fecha 11 de enero de 2006 el Consejo de Administración aprobó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados de 2005 por un importe bruto de 0,15 euros por acción (0,1275 euros netos por acción), siendo efectivo su pago a partir del 30 de enero de 2006, por un importe total de 1 745 miles de euros.

# TESTIMONIO DE IDENTIDAD

En Madrid, mi residencia, a ocho de Mayo de 2006

Yo, MARCOS PEREZ-SAUQUILLO Y PEREZ, Notario del Ilustre Colegio de Madrid

DOY FE: De que las presentes fotocopias, extendidas en el anverso y reverso de *calocce* folios de papel impreso del Colegio Notarial, serie *00*, números: *0037001* y siguientes en orden, los cuales firmo y sello con el de mi Notaría, reproducen exacta e íntegramente el documento que me ha sido exhibido por parte interesada.



SELLO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES

