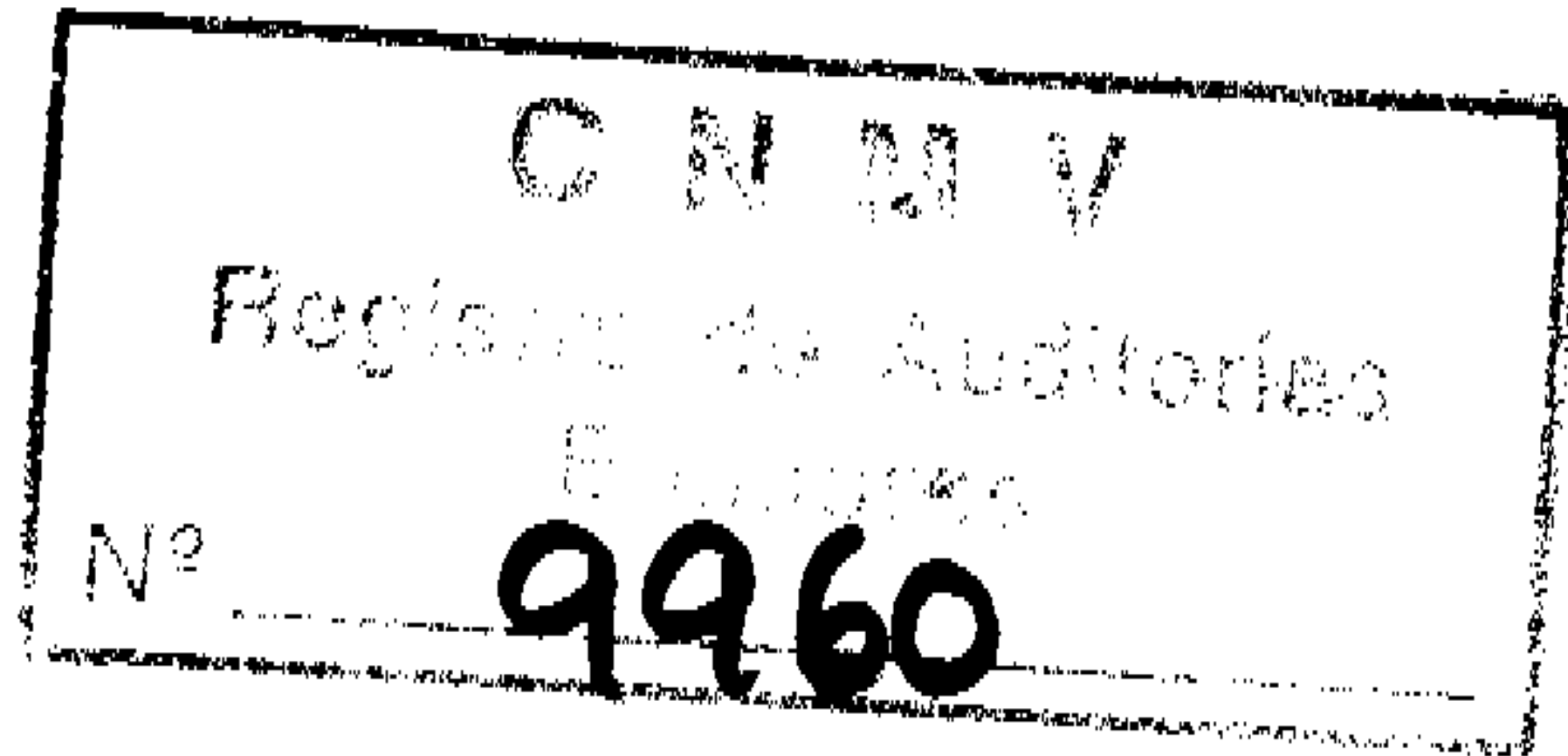


051298

**IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2006 e  
Informe de gestión del ejercicio 2006



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Iberpapel Gestión, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Iberpapel Gestión, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria 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 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 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 3 de mayo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 adjunto siguiendo los criterios indicados en la Nota 4.c) de la memoria adjunta. Según se indica en la Nota 2.d) de la memoria adjunta, con fecha 28 de marzo de 2007 los administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Iberpapel Gestión, S.A. al 31 de diciembre de 2006, 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 2006, que muestran un beneficio neto consolidado de 7.967 miles de euros y unos fondos propios, excluidos los beneficios netos del ejercicio, de 150.911 miles de euros, sobre las que con fecha 23 de abril de 2007 hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable.

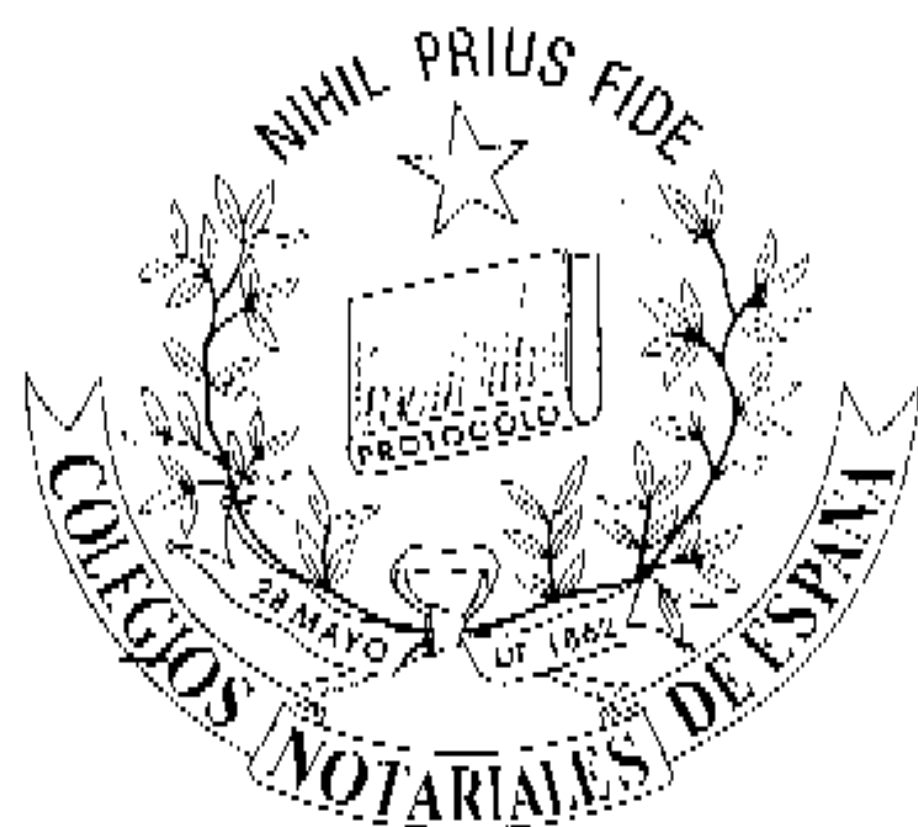
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Iberpapel Gestión, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

  
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

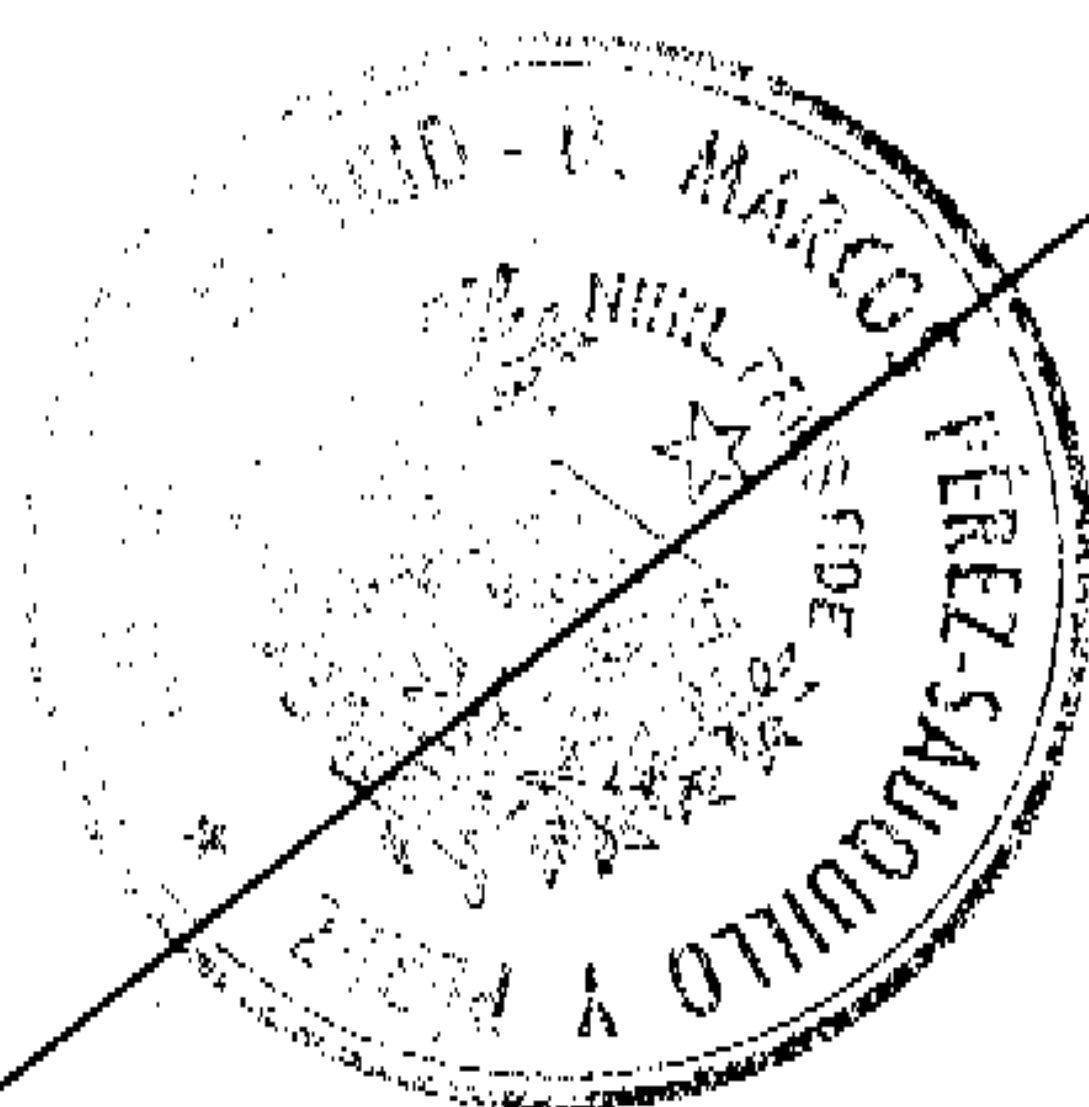
F. Javier Berzosa  
Socio – Auditor de Cuentas

23 de abril de 2007



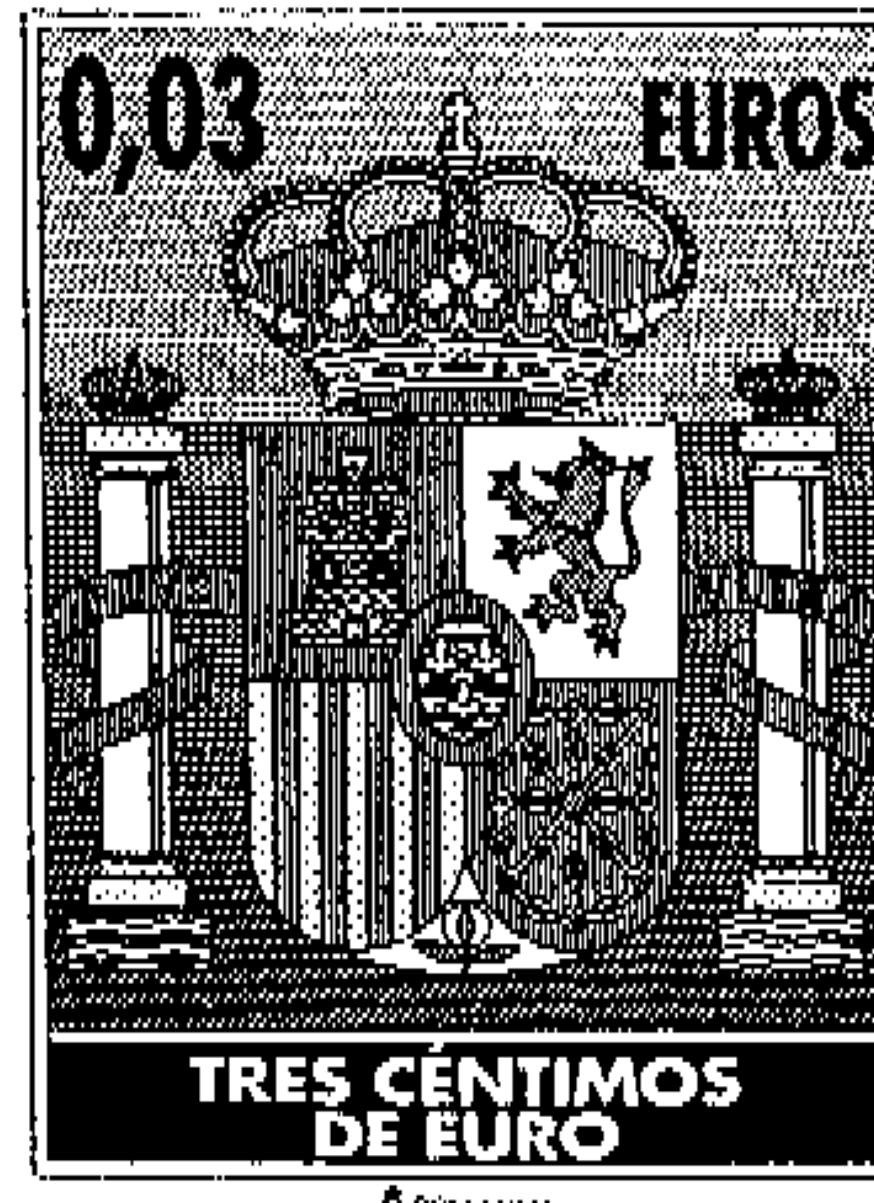
**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión de 2006





CLASE 8.<sup>a</sup>



016879681

## IBERPAPEL GESTION, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2006

El Consejo de Administración de la Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. en fecha 28 de Marzo de 2007, 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 y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que siguen a este escrito, en papel timbrado numerados correlativamente del 016879681 al 016879707.

El Consejo de Administración

Firma 

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, 28 de marzo de 2007.





Yo **MARCOS PÉREZ-SAUQUILLO Y PÉREZ**, Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con vecindad y residencia en la misma.

DOY FE: Que considero legítimas las firmas y rubricas que anteceden de **DON JAIME ECHEVARRIA ABONA**, **DON IÑIGO SOLAUN GARTEIZ**, **DON NESTOR BASTERRA LARROUDE**, **DON BALTASAR ERRAZTI NAVARRO**, **DON IGNACIO PEÑALBA CEBERIO**, **DON IÑAKI USANDIZAGA ARANZADI**, **DON JOSE MARIA CUEVAS SALVADOR**, **DON IÑIGO ECHEVARRIA CANALES**, Y **DON MARTIN GONZALEZ DEL VALLE CHAVARRI**, por haber sido cotejadas con otras firmas originales legitimadas por mi.

En Madrid, a dos de Abril de 2.007.

*[Handwritten signature]*

0,05 €



SELLO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES



NIHIL PRIUS FIDE  
5675354

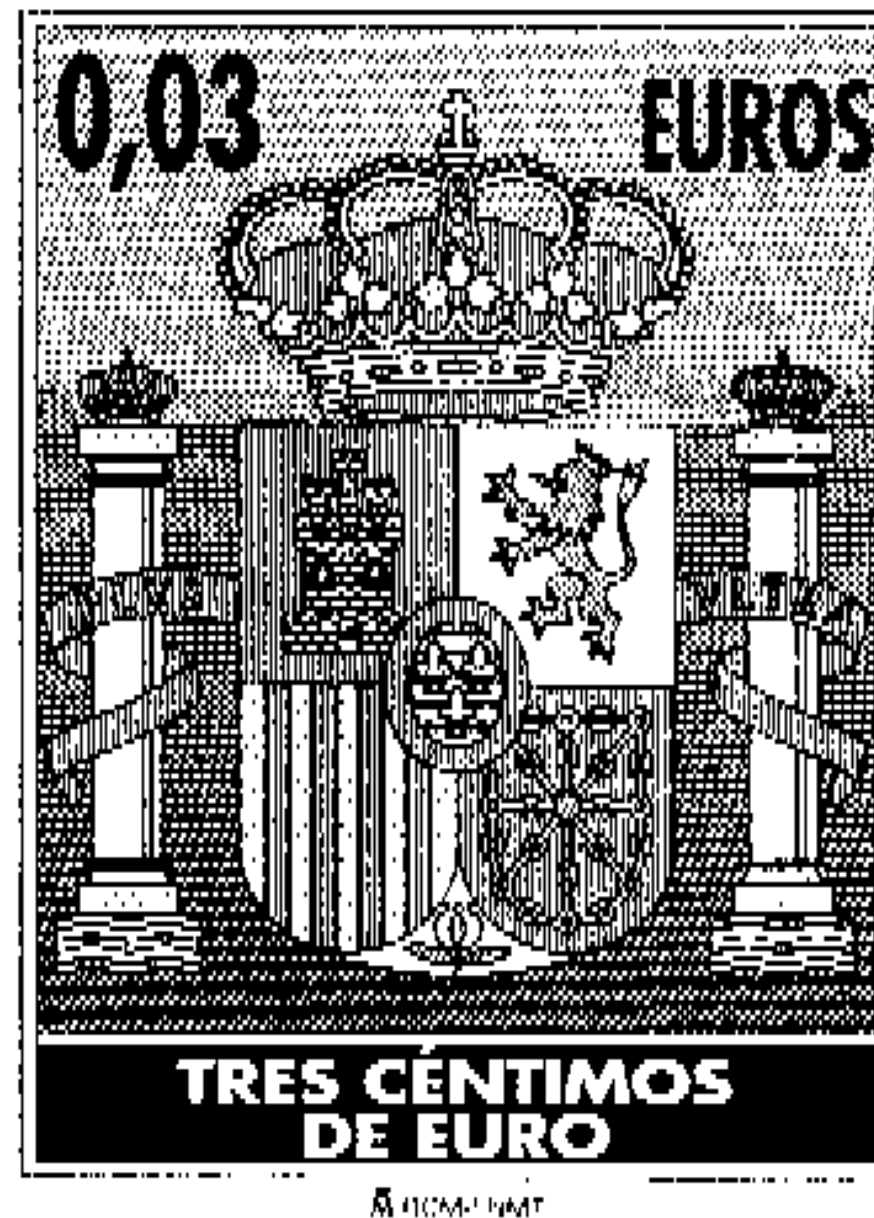


**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**  
(Expresados en Miles de euros)

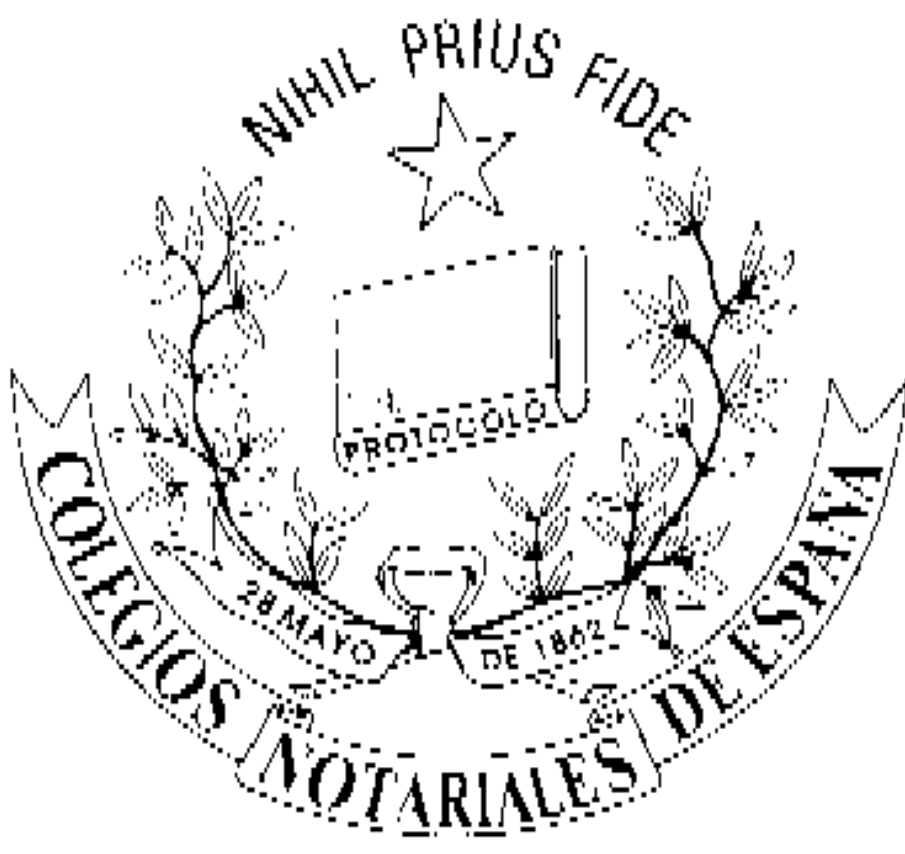


**CLASE 8.<sup>a</sup>**

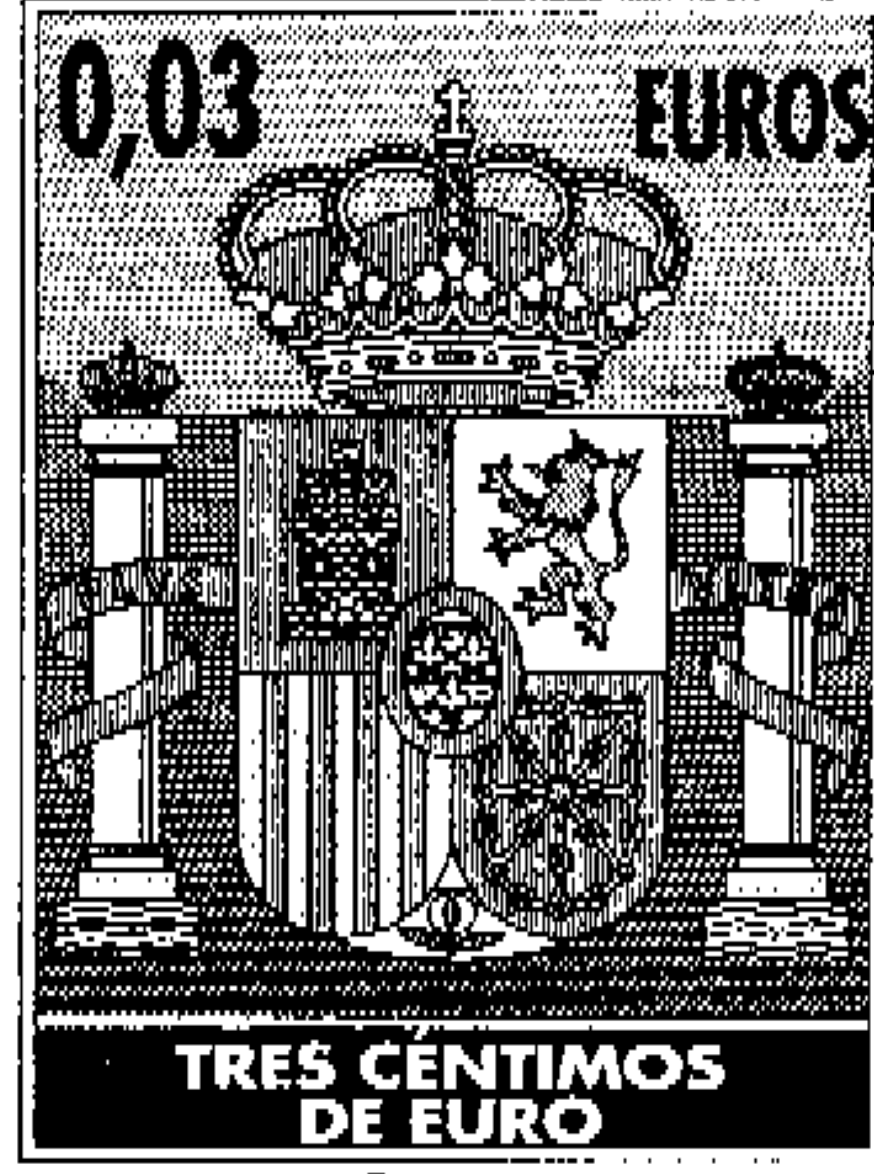


	2006	2005	PASIVO	2006	2005
<b>ACTIVO</b>					
<b>Inmovilizado</b>	<b>46 052</b>	<b>51 237</b>	<b>Fondos propios</b>	<b>61 775</b>	<b>64 466</b>
Inmovilizaciones inmateriales	6	9	Capital suscrito	6 980	7 171
Aplicaciones informáticas	9	9	Prima de Emisión	32 663	34 407
Amortizaciones	( 3)				
Inmovilizaciones materiales	21	19	Reservas	16 106	16 410
Otro inmovilizado	47	35	Reserva legal	1 434	1 434
Amortizaciones	( 26)	( 16)	Diferencias por ajuste euros	12	12
			Otras reservas	14 616	9 736
Inmovilizaciones financieras	45 981	45 981	Reservas por acciones propias	44	5 228
Participaciones en empresas grupo	45 979	45 979			
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	2	2	Pérdidas y ganancias (beneficio)	6 026	6 478
Acciones Propias	44	5 228			
<b>Activo circulante</b>	<b>16 025</b>	<b>13 531</b>	<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>302</b>	<b>302</b>
Deudores	223	199	Acreedores comerciales	20	11
Administraciones Públicas	223	199	Deudas por compras o prestaciones de servicios	20	11
Inversiones financieras temporales	15 674	13 202	Otras deudas no comerciales	281	287
Cartera de valores a corto plazo	347	328	Administraciones Públicas	28	27
Crédito Empresas Grupo	15 327	12 874	Otras deudas	253	260
Tesorería	128	130	Provisiones para operaciones de tráfico	1	4
<b>Total Activo</b>	<b>62 077</b>	<b>64 768</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>62 077</b>	<b>64 768</b>

016879682



CLASE 8.<sup>a</sup>



016879683



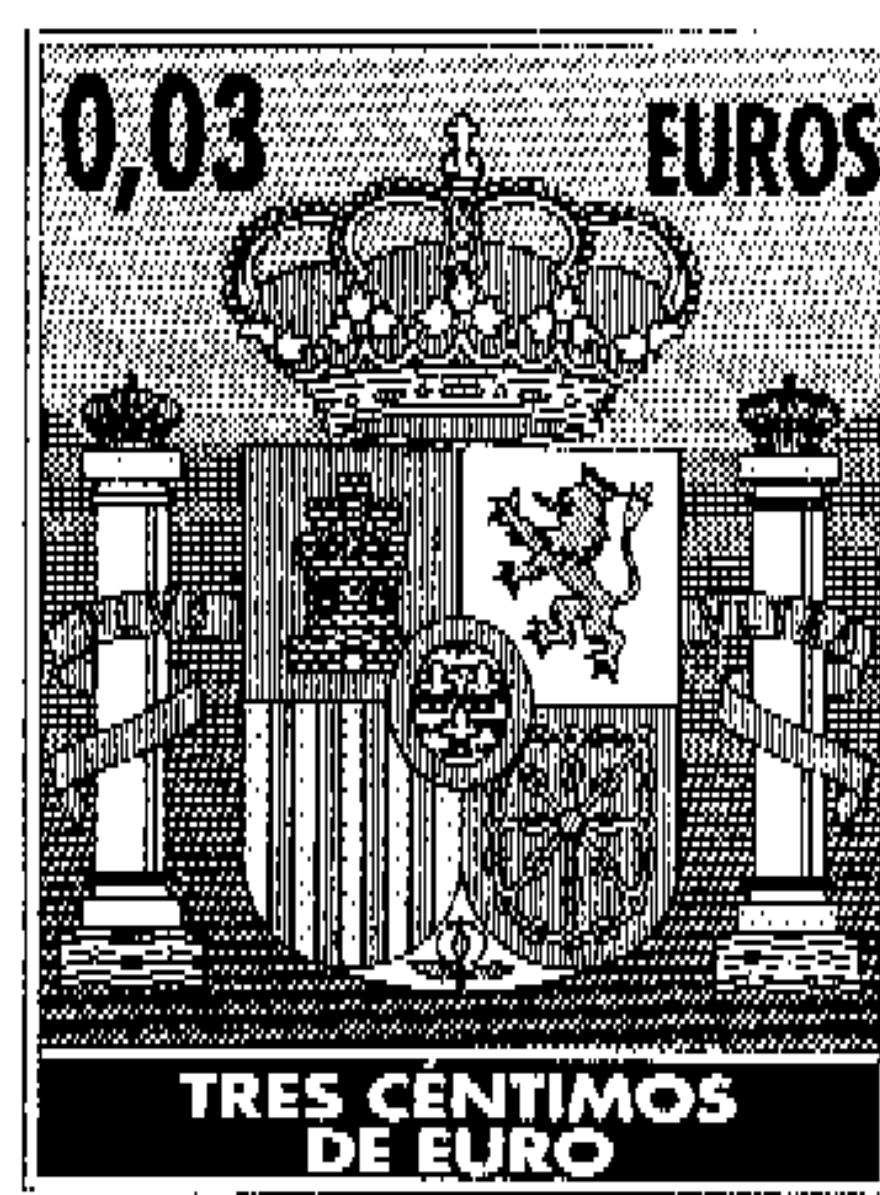
IBERPAPEL GESTION, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**  
(Expresadas en Miles de Euros)

	2006	2005	2006	2005
<b>GASTOS</b>			<b>INGRESOS</b>	
Gastos de personal	370	363	Prestaciones de servicios	186
Sueldos, salarios y asimilados	322	316		
Cargas sociales	48	47		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	13	9		
Otros gastos de explotación	471	539		
Servicios exteriores	467	537		
Tributos	4	2		
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>6 620</b>	<b>7 075</b>		
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>5 958</b>	<b>6 350</b>		
			<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>725</b>
			Ingresos Financieros	7 075
			Participaciones en capital grupo	6 843
			Otros intereses	232
			Variación de las provisiones de inmovilizado	162
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>		<b>162</b>		
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>5 958</b>	<b>6 512</b>		
Impuesto sobre Sociedades	( 68)	34		
<b>Resultado del ejercicio - beneficios</b>	<b>6 026</b>	<b>6 478</b>		

000098953





016879684

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



## **IBERPAPEL GESTION, S.A.**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

**(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 8<sup>a</sup>, hoja SS 19511, y con domicilio social en San Sebastián, Avenida Sancho el Sabio 2 y C.I.F. nº A-21248893.

Constituye el objeto de la Sociedad:

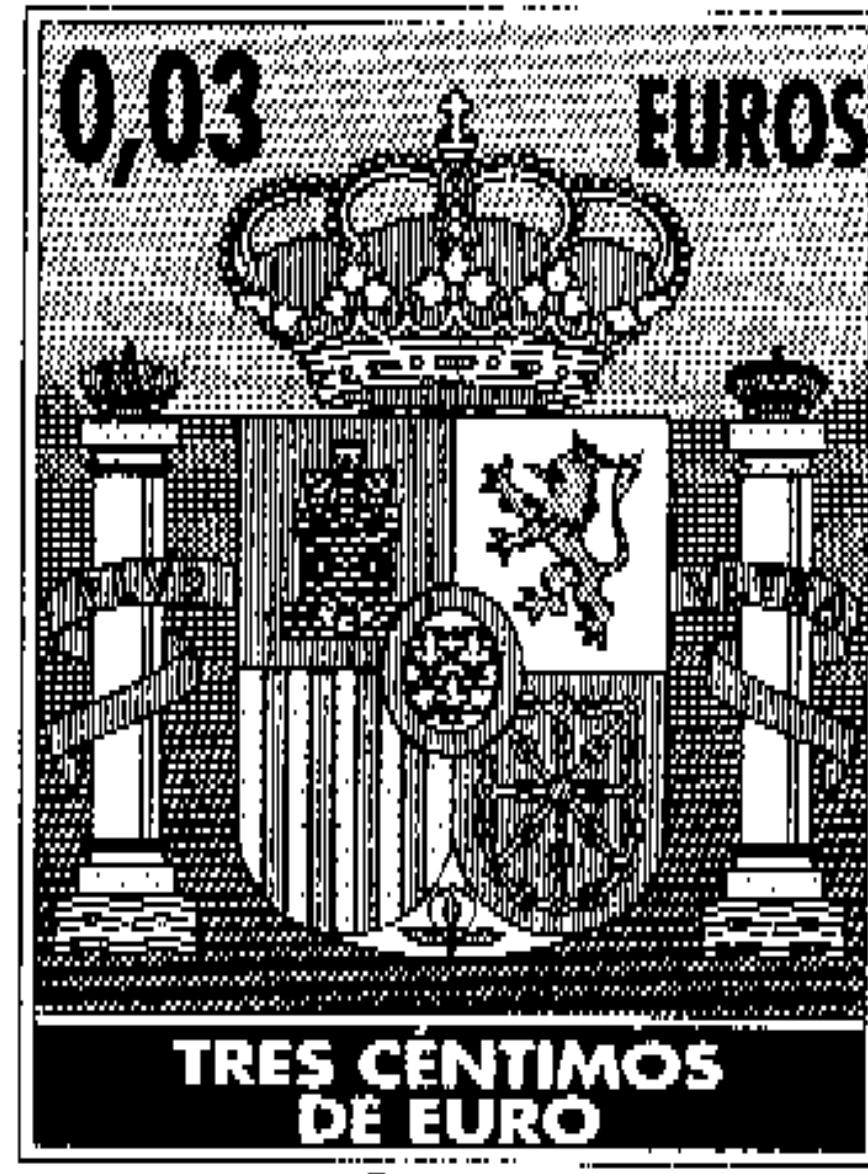
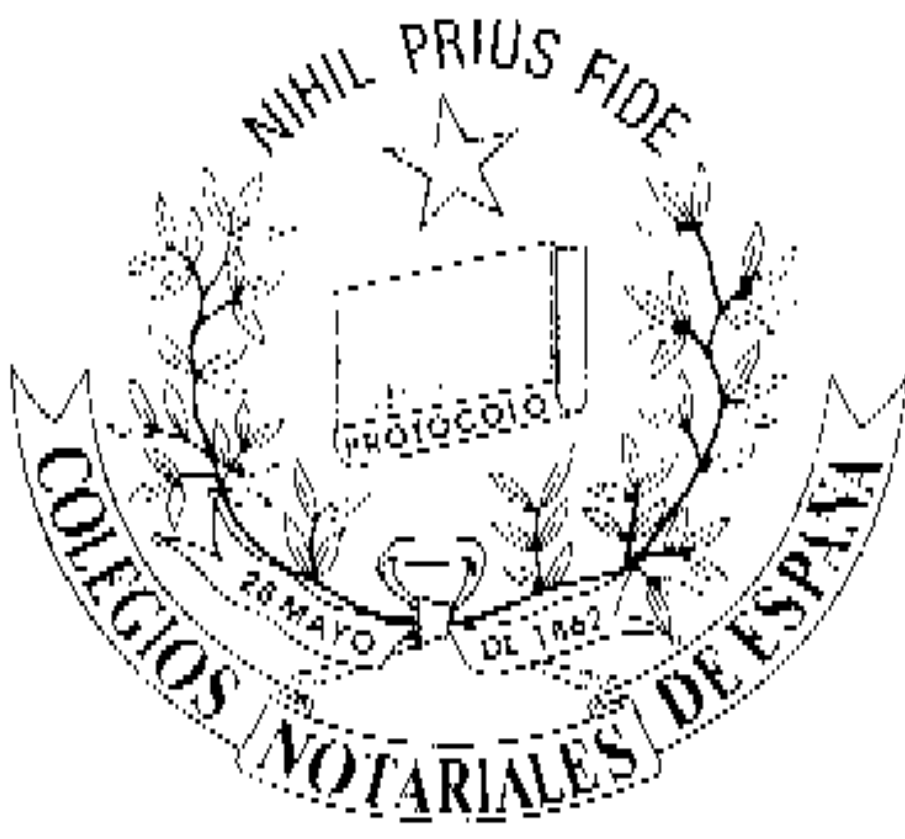
- a) Operaciones comerciales de todas clases, en nombre y por cuenta propia o ajenos, referentes a cualquier mercadería u objeto.
- b) Tenencia y explotación de cualquier tipo de fincas urbanas, rústicas, agrícolas, forestales e industriales.
- c) La suscripción, adquisición derivativa, tenencia, disfrute,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

#### **2. Bases de presentación**

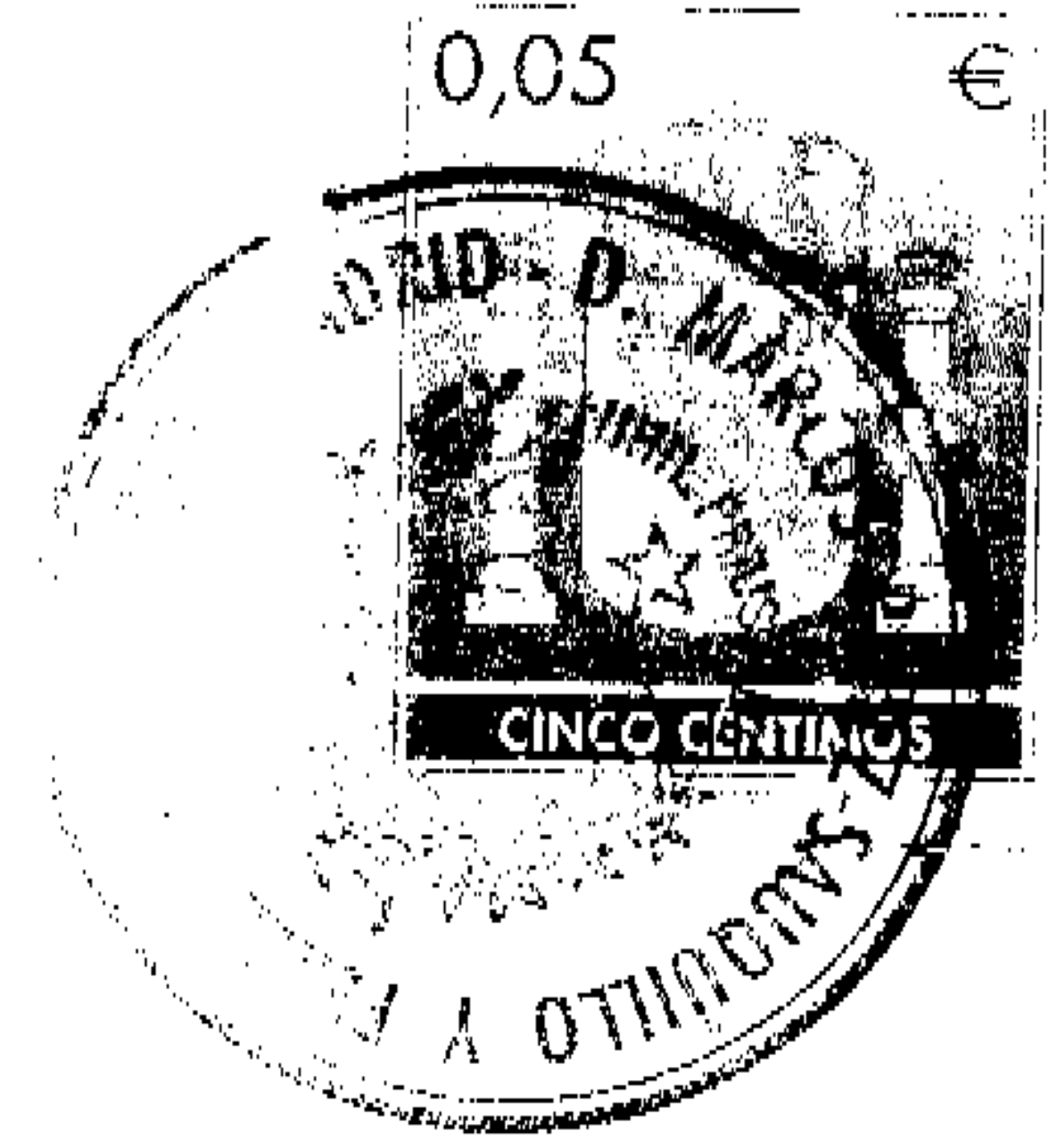
- a) Imagen fiel

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.





016879685



CLASE 8.ª

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.

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.

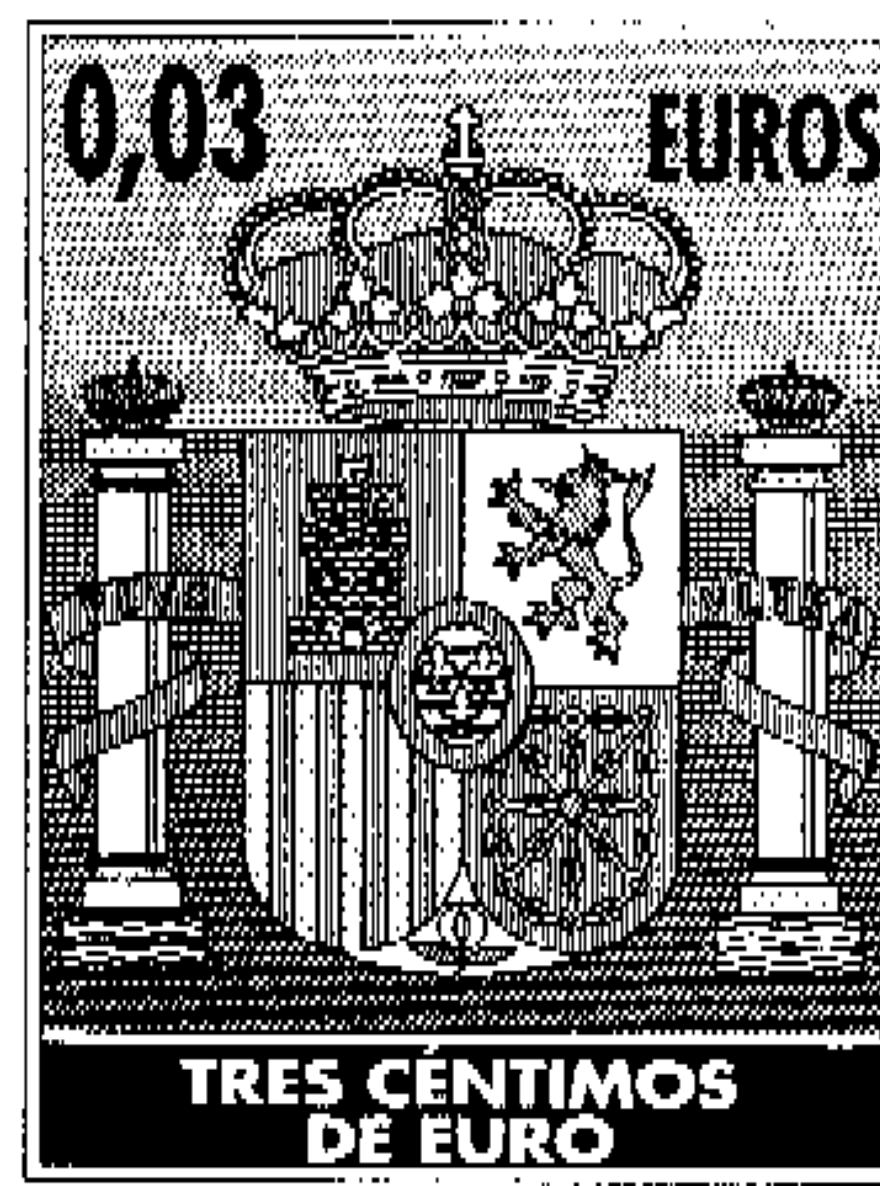
d) Cuentas anuales consolidadas

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 2006. Los Administradores han elegido, por razones de claridad, formular en fecha 28 de Marzo de 2007 dichas cuentas anuales consolidadas por separado, que muestran un beneficio neto consolidado de 7 967 miles de euros y unos fondos propios, excluidos los beneficios netos del ejercicio, de 150 911 miles de euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>

ESTADO DE RESULTADOS



016879686

### 3. Distribución de resultados

La distribución prevista del resultado del ejercicio 2006 que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

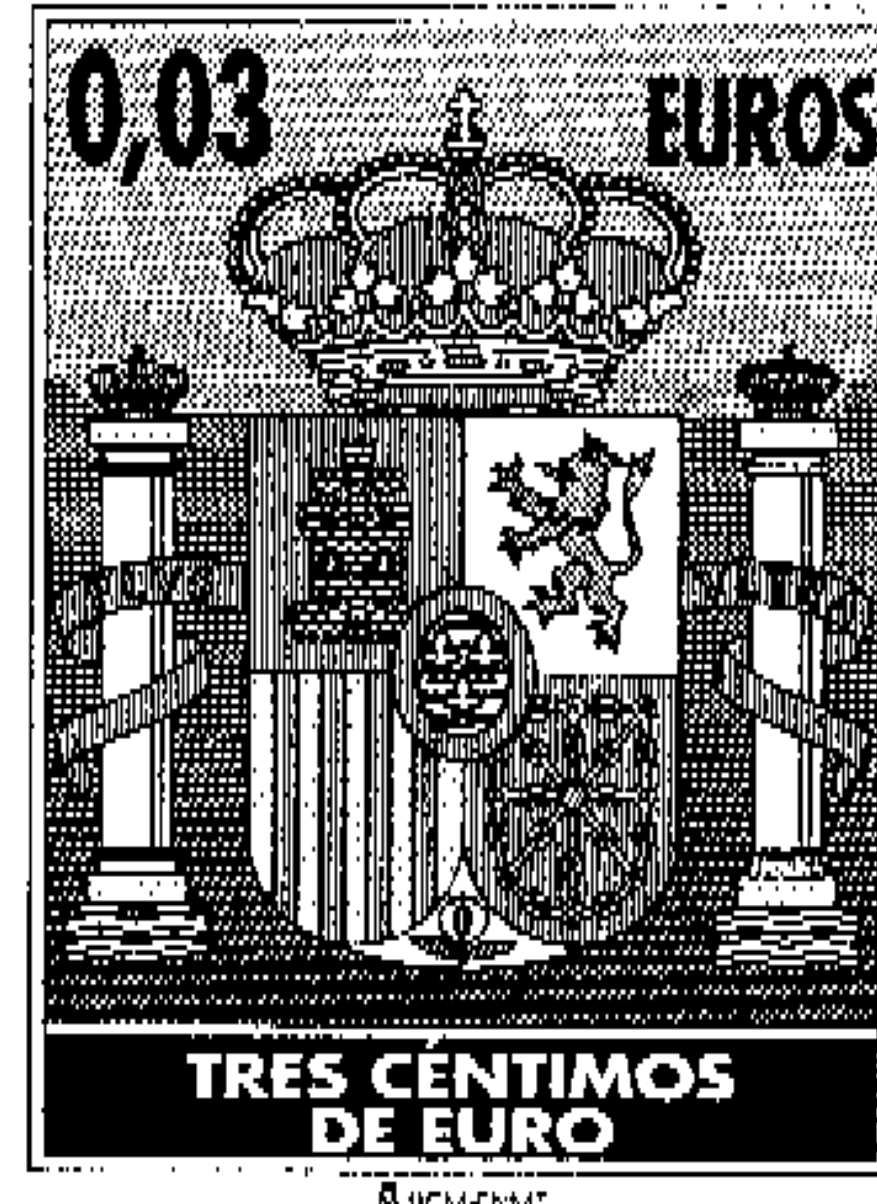
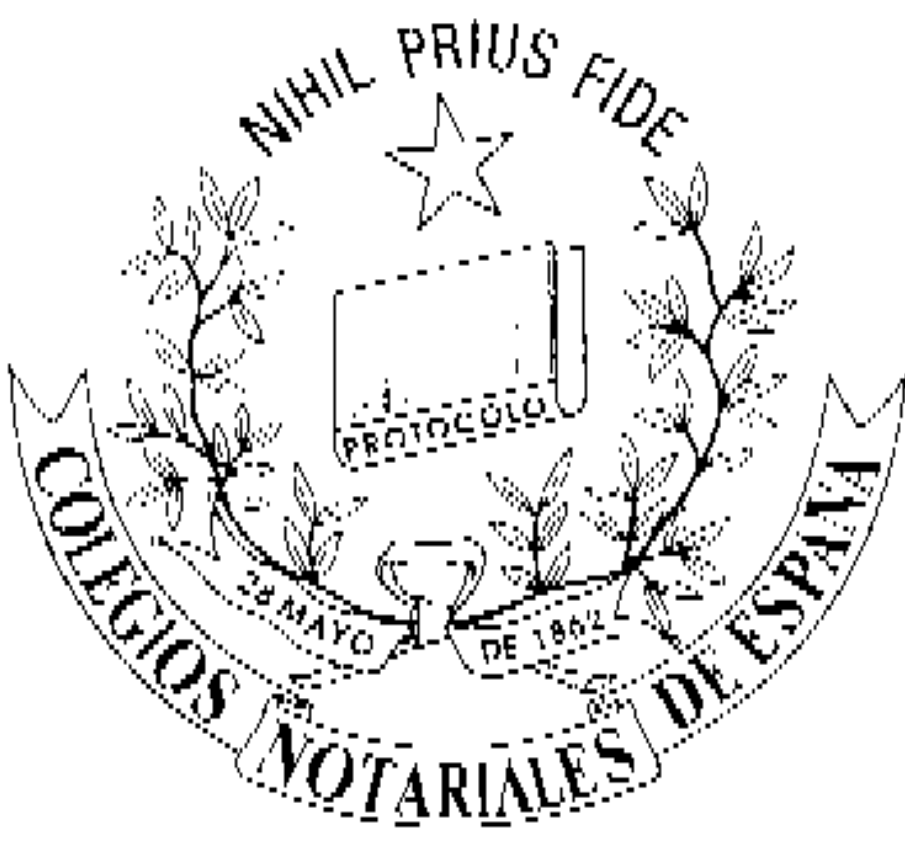
	<u>Miles de euros</u>
<b>Base de reparto:</b>	
Pérdidas y ganancias del ejercicio	6 026
	<u>6 026</u>
<b>Distribución:</b>	
A Reservas Voluntarias	4 282
Dividendos	1 744
	<u>6 026</u>

### 4. Criterios contables

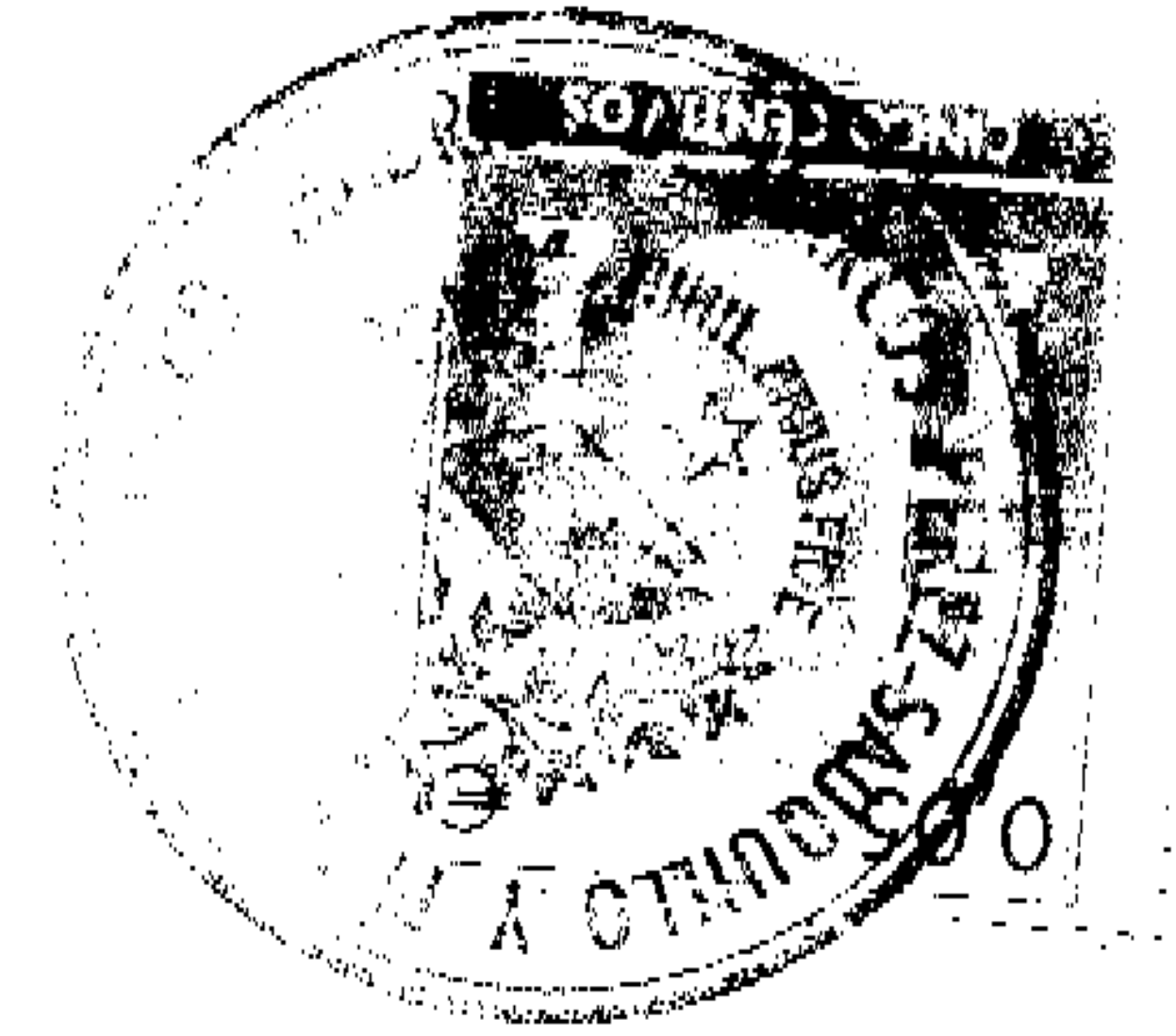
#### a) Inmovilizaciones inmateriales

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



016879687



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

b) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran al precio de adquisición o coste de producción. Se amortizan linealmente según su vida útil estimada y en función de los siguientes coeficientes:

	%
Equipos para proceso de información	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.

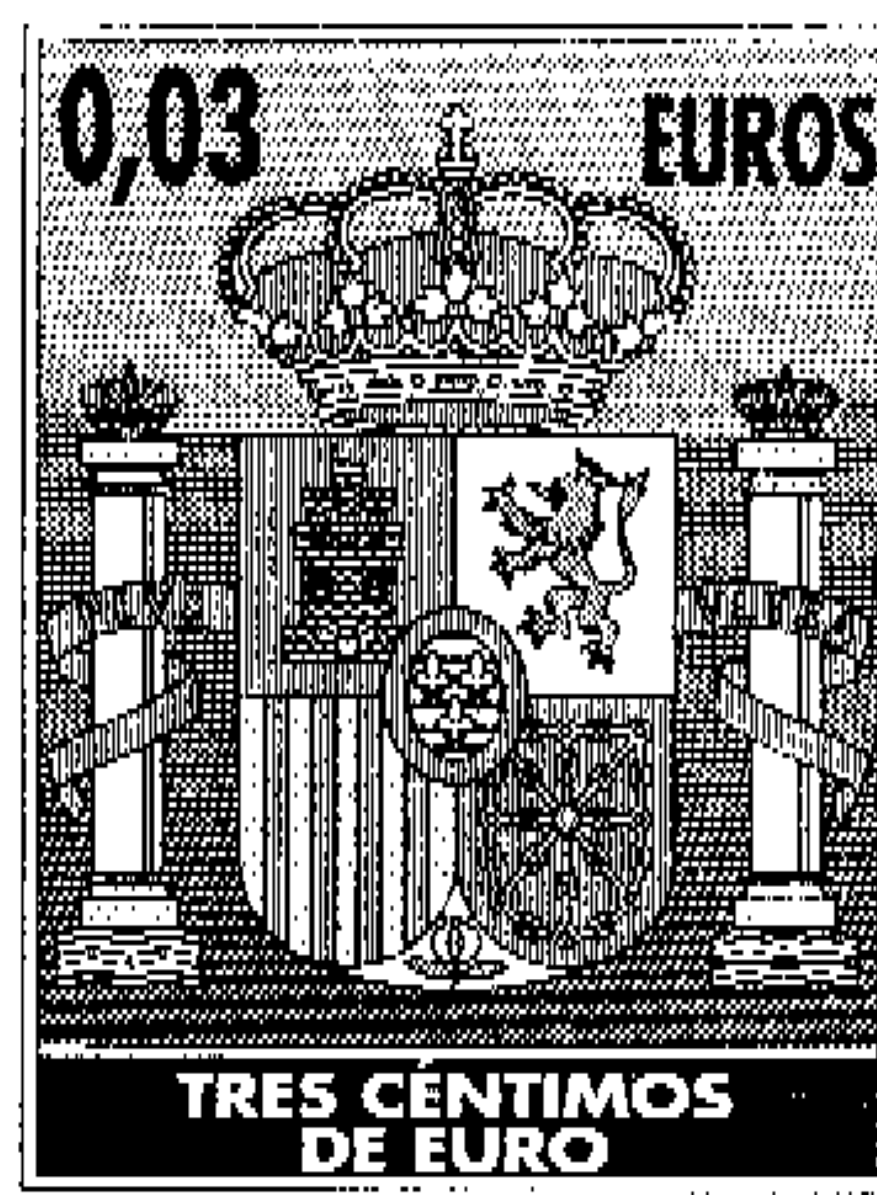
c) Inmovilizaciones financieras

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.





016879688

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

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) 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.

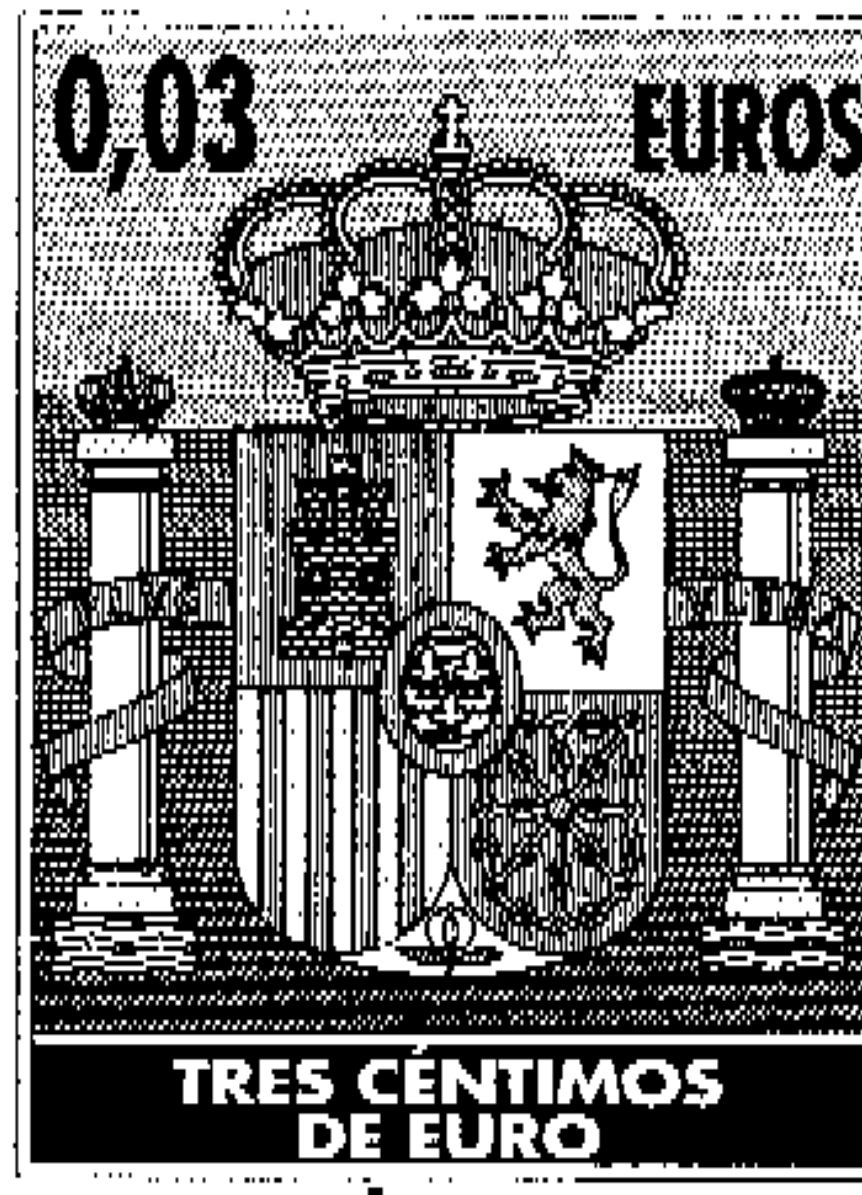
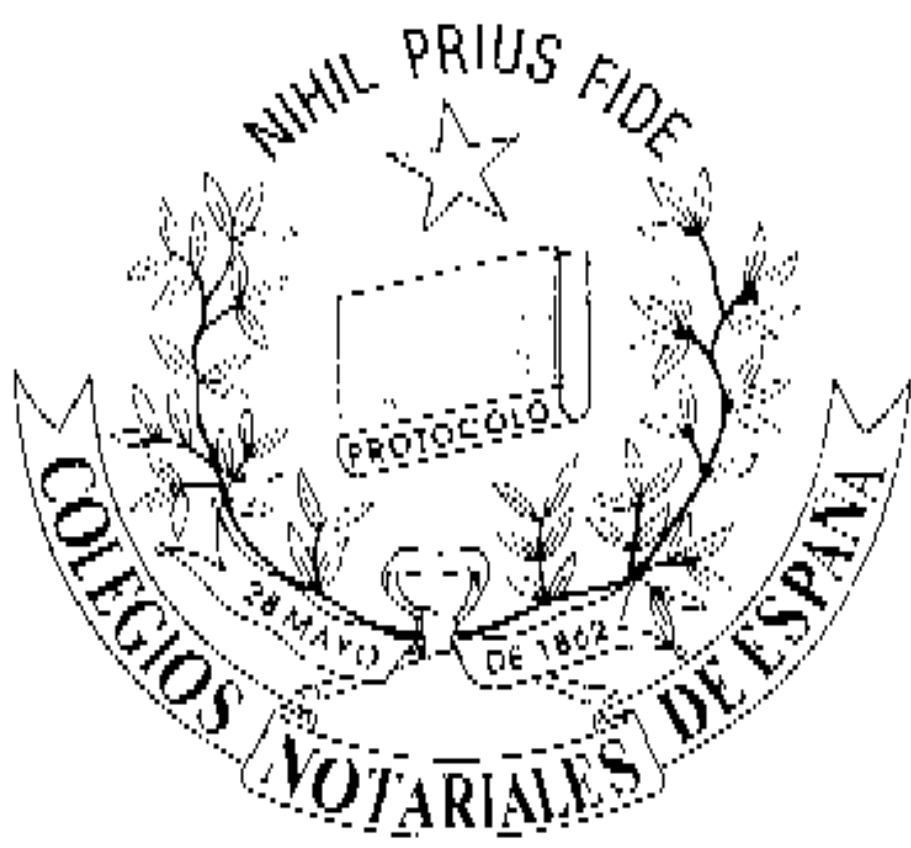
e) Créditos no comerciales

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.

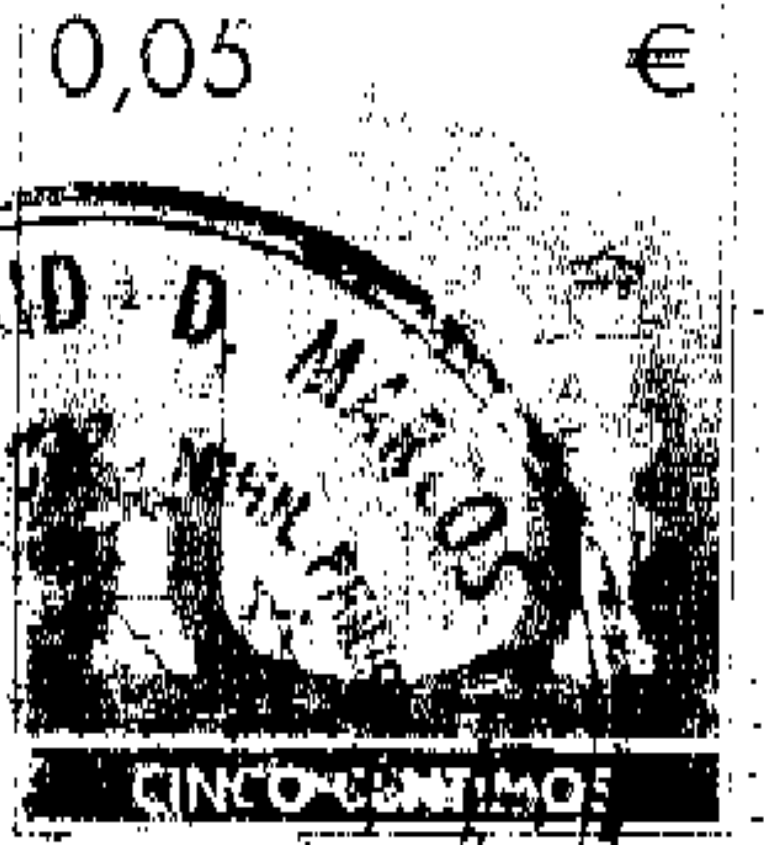
f) Impuesto sobre sociedades

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



016879689



CLASE 8.ª

1980-1981

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 existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

g) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose, en su caso, 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

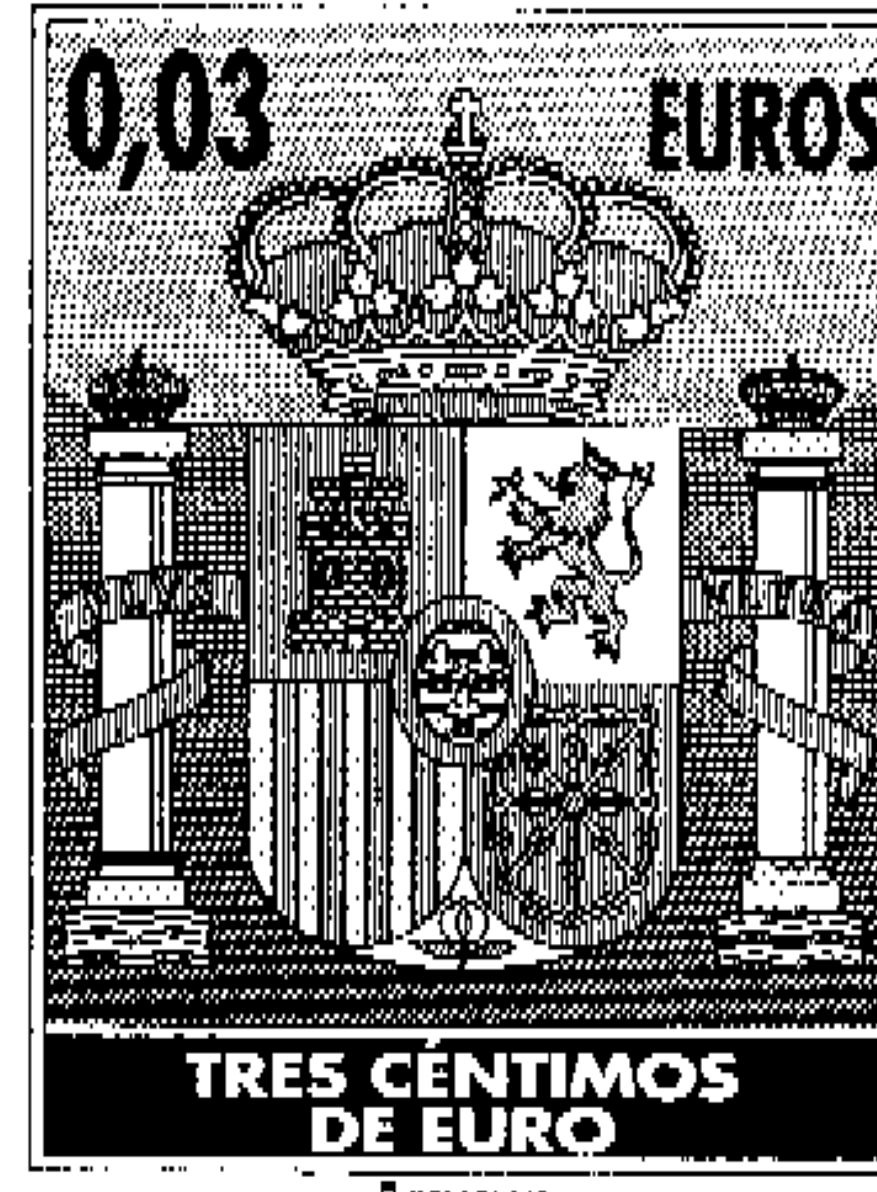
Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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.





CLASE 8.<sup>a</sup>



016879690

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.

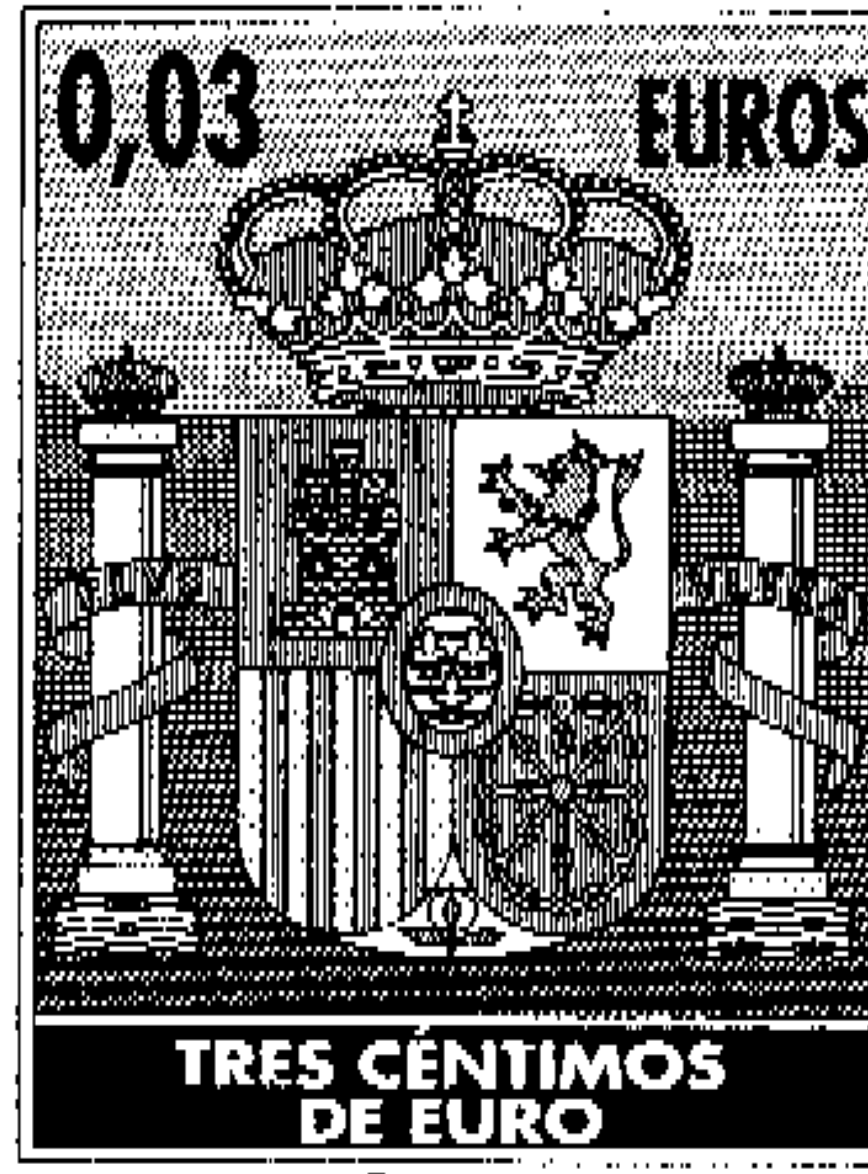
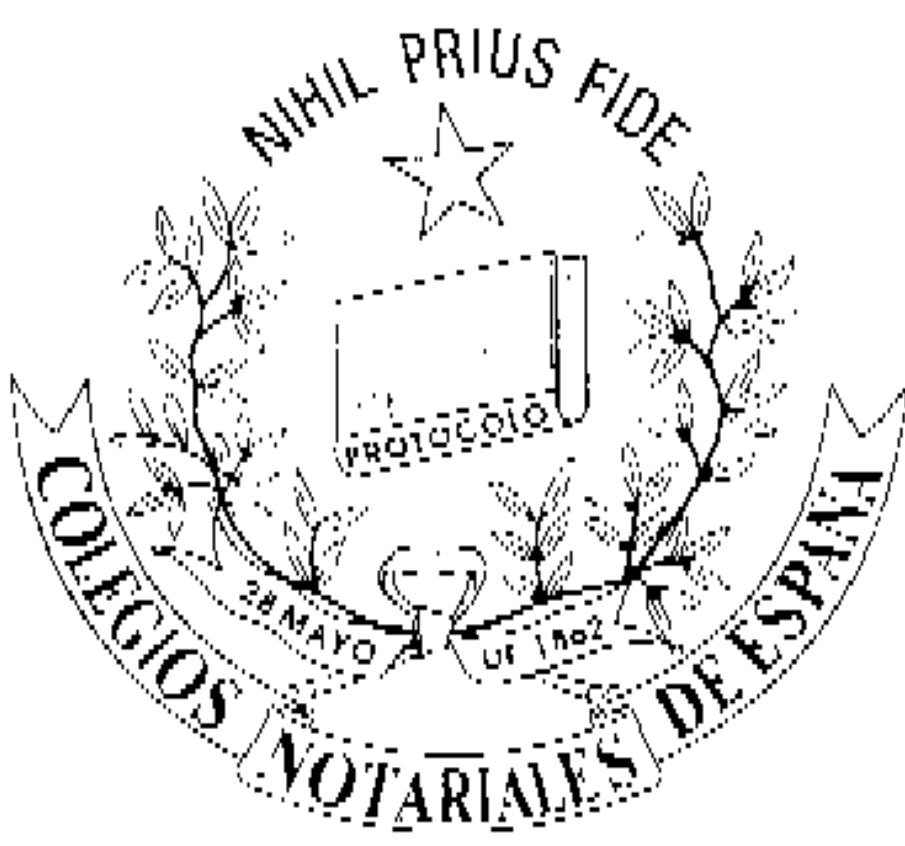
Se registra una provisión de naturaleza medioambiental cuando se originan gastos en el ejercicio corriente o cuando los gastos provengan de los anteriores, así como cuando a fecha de cierre del ejercicio, sean probables o ciertos pero indeterminados en importe o fecha. También se crea una provisión para 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.

## 5. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.06
<b>Coste</b>		
Aplicaciones informáticas	9	9
<b>Amortización acumulada</b>		
Aplicaciones informáticas		( 3)
<b>Valor neto contable</b>	9	6





016879691



CLASE 8.<sup>a</sup>

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2006 no existe inmovilizado inmaterial que esté totalmente amortizado y que todavía está en uso.

## 6. Inmovilizaciones materiales

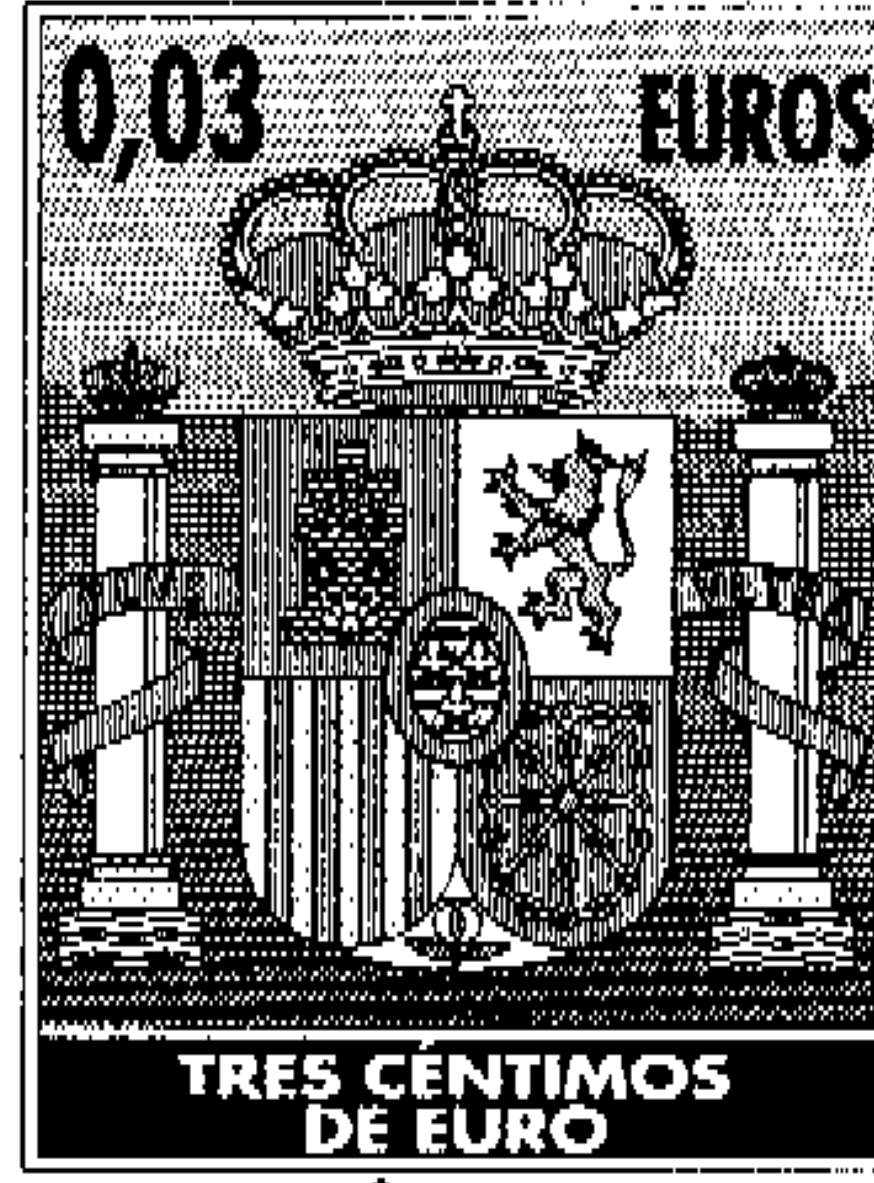
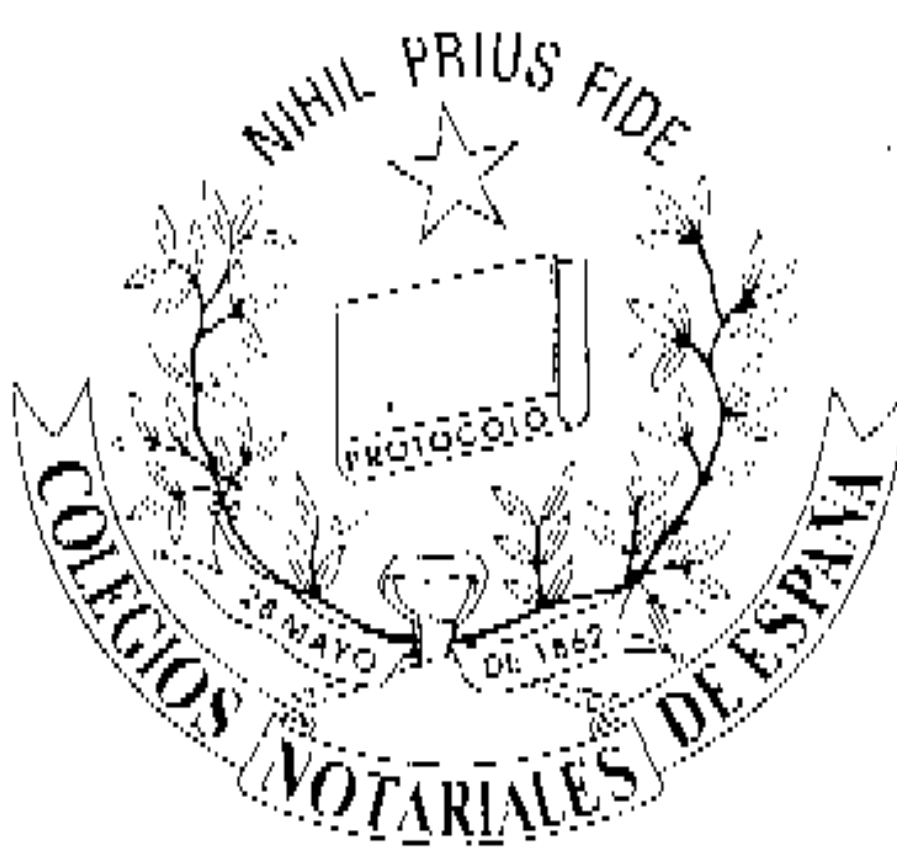
Las cuentas incluidas bajo el epígrafe de Inmovilizaciones materiales han registrado las siguientes variaciones en 2006:

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.05	Adiciones	Saldo al 31.12.06
<b>Coste</b>			
Equipos procesos información	32	12	44
Otro inmovilizado	3		3
	35	12	47
<b>Amortización acumulada</b>			
Equipos procesos información	( 13)	( 10)	( 23)
Otro inmovilizado	( 3)		( 3)
	( 16)	( 10)	( 26)
<b>Valor neto contable</b>	19		21

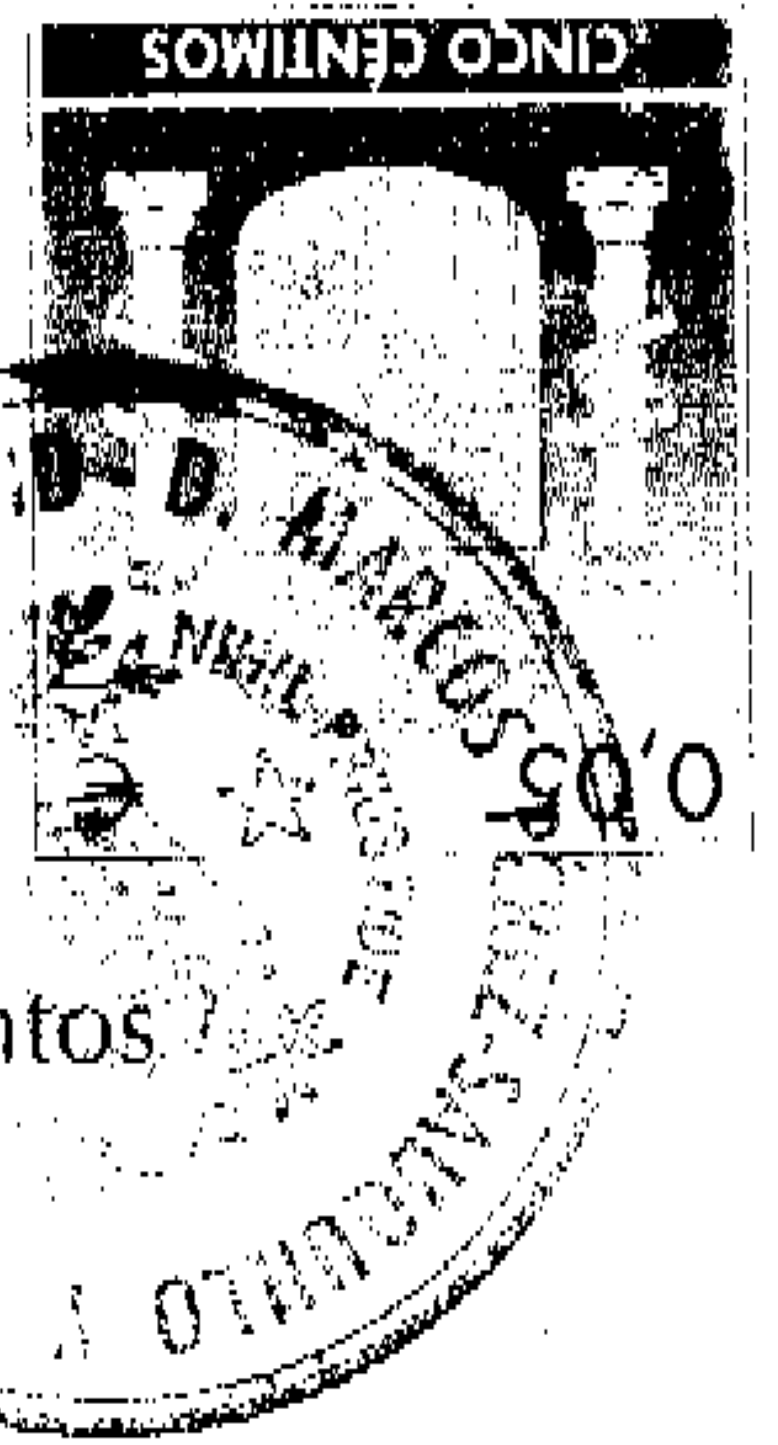
a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2006 existe inmovilizado material con un coste original de 8 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.





016879693



CLASE 8.<sup>a</sup>

b) El epígrafe depósitos y fianzas constituidos a largo plazo no ha tenido movimientos durante el ejercicio 2006.

8. Acciones propias

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.05	Entradas	Salidas
Acciones Propias	5 228	44	( 5 228)
			Saldo al 31.12.06
			44

Ver Reservas por acciones propias. (Notas 11.a y 11.d).

9. Deudores

Los saldos habidos durante el ejercicio 2006 en la cuenta de deudores ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.06
Administraciones Públicas	199	223

10. Inversiones financieras temporales

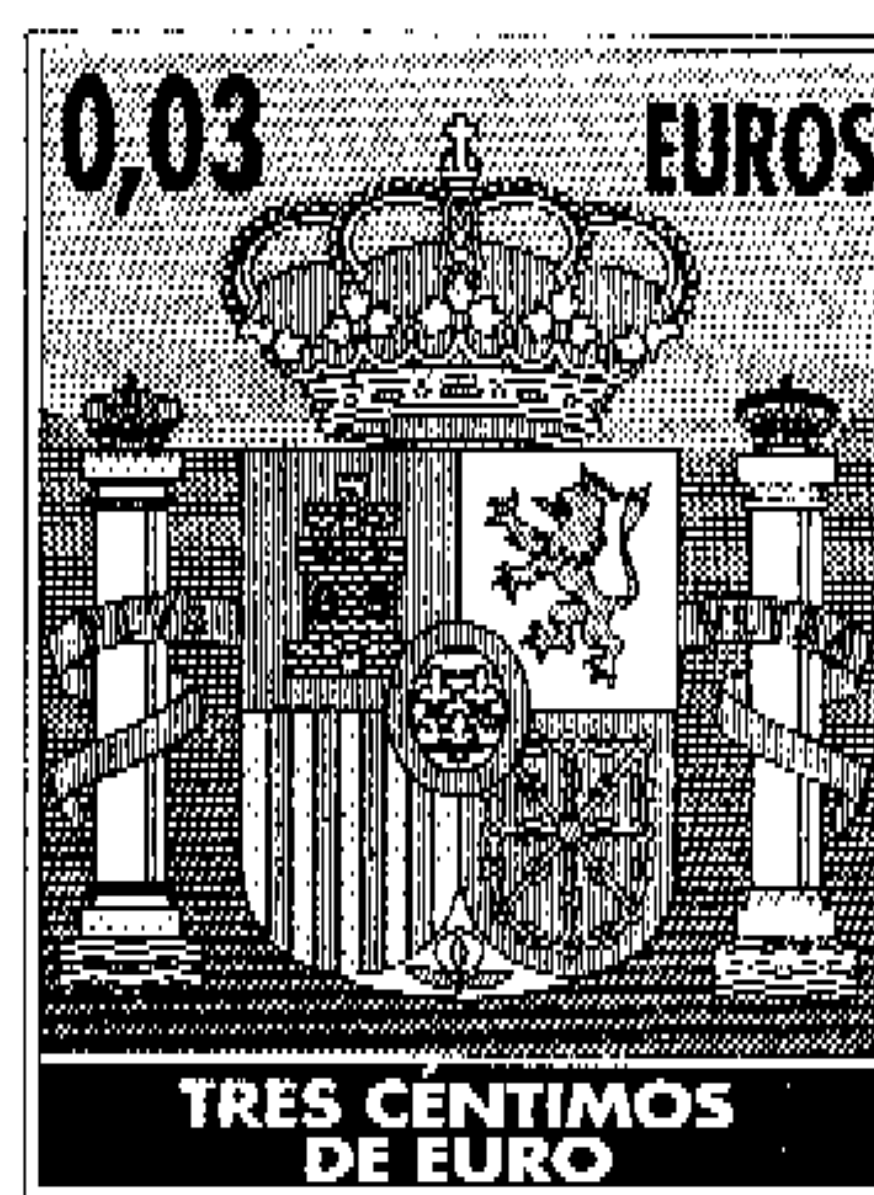
Los saldos habidos durante el ejercicio 2006 en las cuentas incluidas en Inversiones financieras temporales han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.05	Entradas	Salidas
Créditos a corto plazo a empresas del Grupo	12 874	4 568	( 2 115)
Otros créditos	328	347	( 328)
	13 202	4 915	( 2 443)
			Saldo al 31.12.06
			15 674





CLASE 8.<sup>a</sup>



016879694

El epígrafe Créditos a corto plazo a empresas del Grupo recoge la parte dispuesta, por importe de 15 327 miles de euros de un crédito concedido a la sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. El tipo de interés aplicado ha sido el 2,994%.

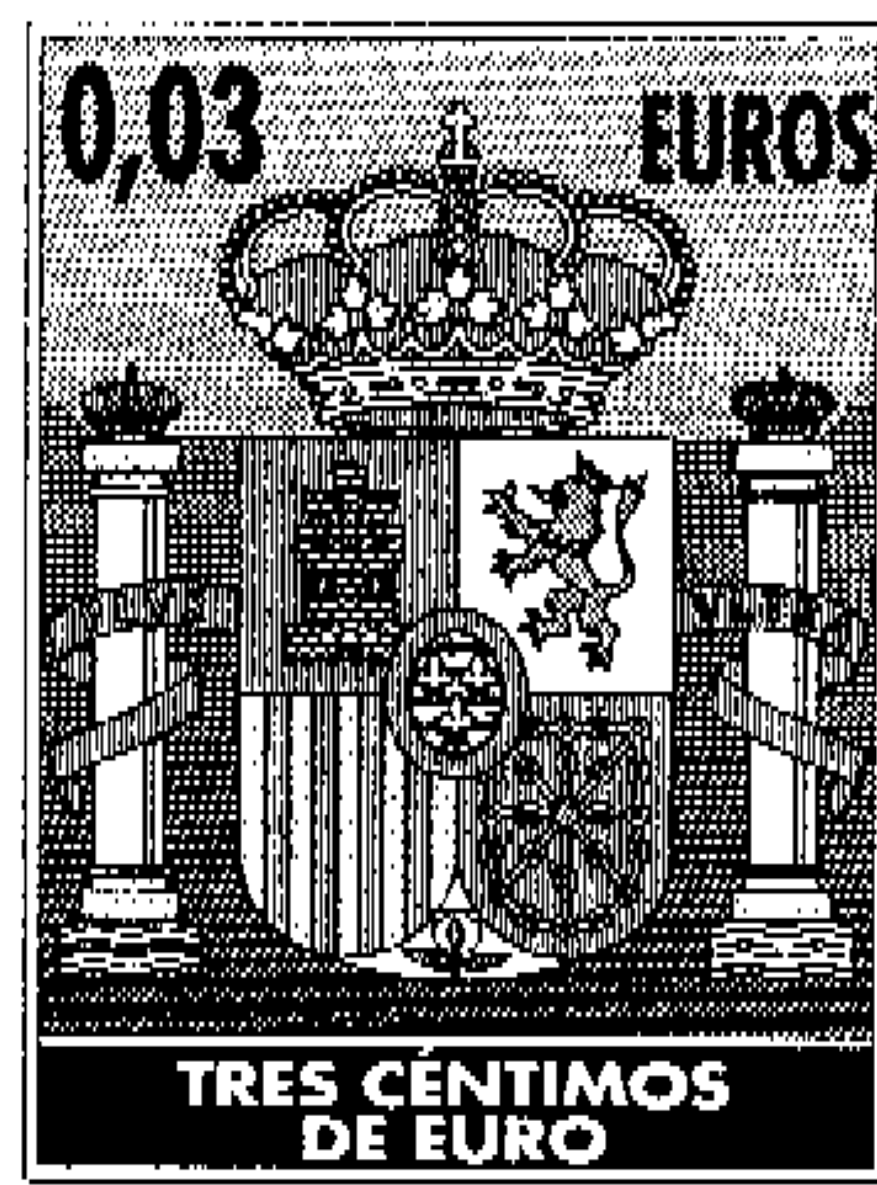
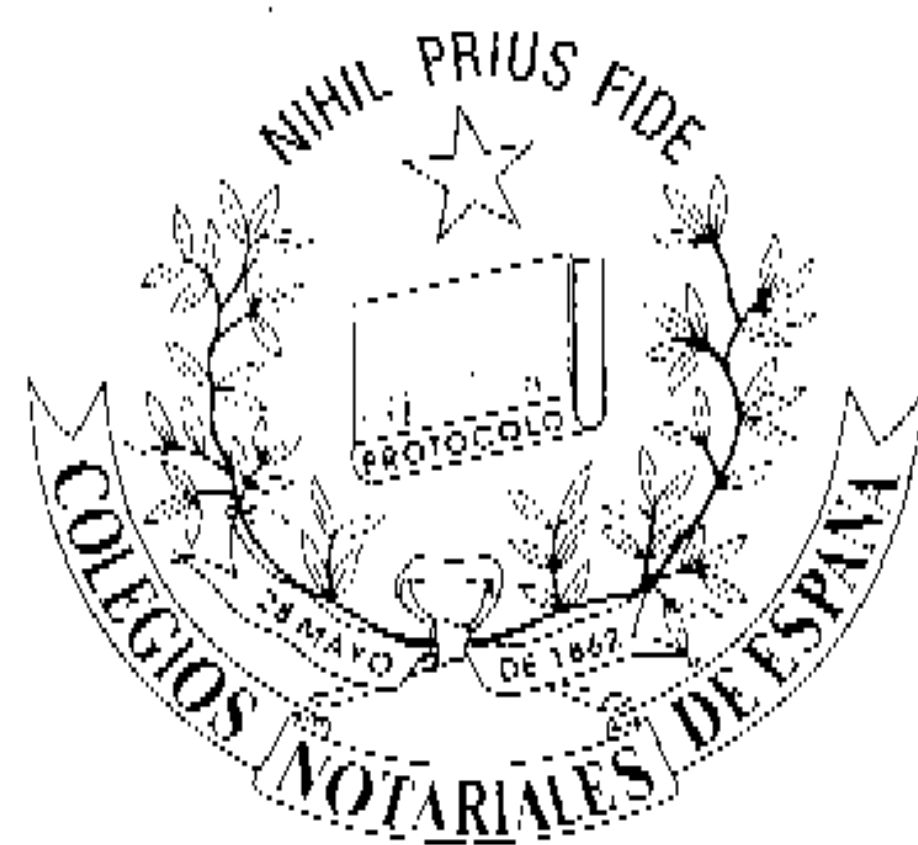
El límite mencionado de la línea de crédito es de 22 000 miles de euros y su vencimiento es el 31 de diciembre de 2006, renovándose anualmente.

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 2006 ha sido el 3,28%.

## 11. Fondos propios

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

	Miles de euros						
	Saldo al 31.12.05	Distribución del resultado de 2005	Resultado de 2006	Dividendos	Acciones propias	Otros mov.	Saldo al 31.12.06
Capital social	7 171				( 191)		6 980
Prima de Emisión	34 407					( 1 744)	32 663
Reservas:	16 410	4 733			( 4 993)	( 44)	16 106
Reserva legal	1 434						1 434
Reservas por acciones propias	5 228				( 5 184)		44
Redenominación por ajuste euro	12						12
Otras reservas	9 736	4 733			191	( 44)	14 616
Dividendos		1 745		( 1 745)			
Resultado del ejercicio	6 478	( 6 478)	6 026				6 026
	<u>64 466</u>	<u></u>	<u>6 026</u>	<u>( 1 745)</u>	<u>( 5 184)</u>	<u>( 1 788)</u>	<u>61 775</u>



016879695

CLASE 8.<sup>a</sup>

LA NOTARÍA DE MADRID



a) Capital suscrito

El capital social suscrito asciende a 6 979 884,00 euros, representado por 11 633 140 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, el cual está totalmente suscrito e íntegramente desembolsado.

La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 26 de Junio de 2006 aprobó reducir el capital social de la Compañía en la cuantía de 191 482,80 euros, mediante la amortización de 319 138 acciones propias que se encontraban en autocartera, las cuales habían sido previamente adquiridas en base a las autorizaciones efectuadas por la Junta General de Accionistas y dentro de los límites previstos en los artículos 75 y siguientes y disposición adicional Primera apartado 2, de la Ley de Sociedades Anónimas, por un importe de 5 228 miles de euros. (Ver nota 8).

No existen limitaciones a la libre transmisibilidad de las mismas.

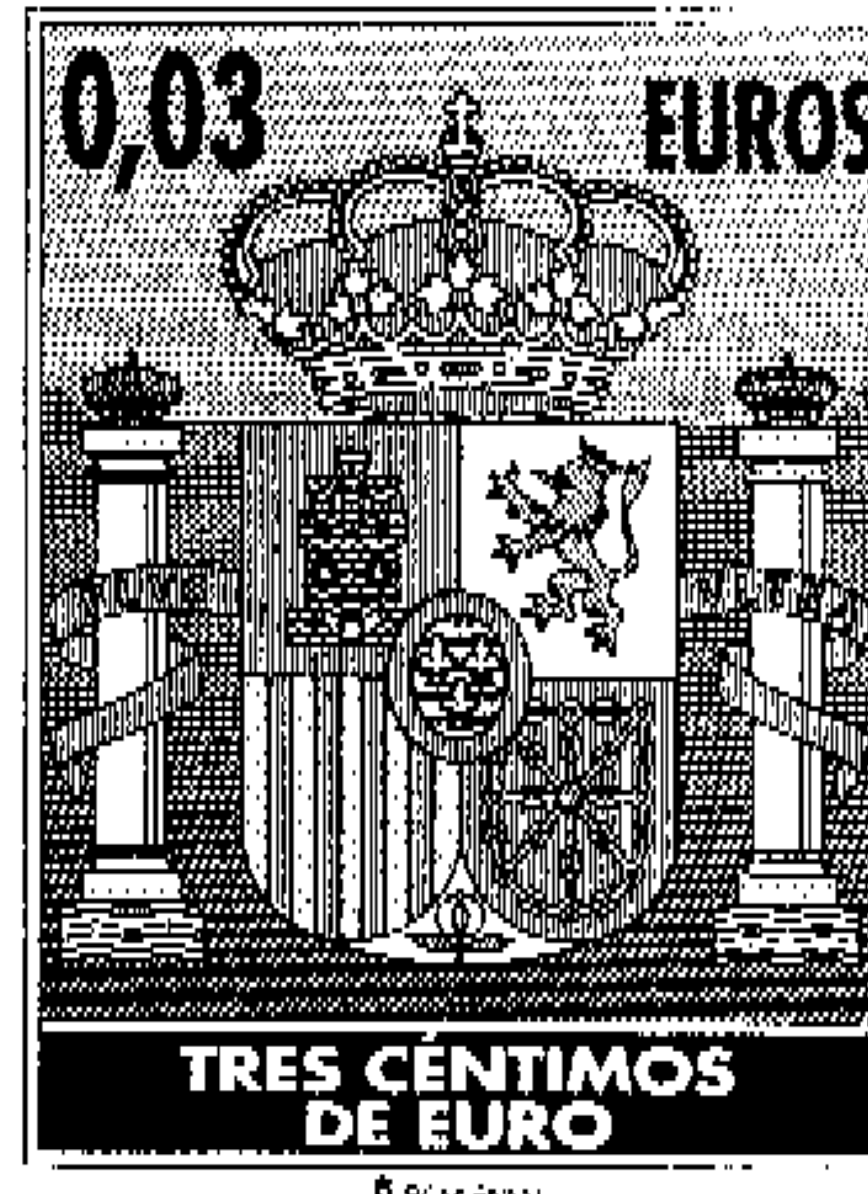
La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

A 31 de diciembre de 2006, la Sociedad no tiene conocimiento de ninguna participación superior al 10% de su capital social por una entidad jurídica.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

Con fecha 26 de Junio de 2006 la Junta General aprobó la devolución parcial de prima de emisión a los accionistas a razón de 0,15 euros por acción, por un importe total de 1 744 miles de euros.



016879696

**CLASE 8.ª**

CONCEPTO 8.ª CLASE

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.

d) Reservas por acciones propias

La Sociedad ha adquirido en el ejercicio 2 545 acciones propias por un importe de 44 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006, la Sociedad posee un total de 2 545 acciones propias por un importe de 44 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,021 % 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.





016879697

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



## 12. Acreedores a corto plazo

### a) Análisis por tipo de moneda

La Sociedad no tiene deudas con acreedores a corto plazo denominadas o instrumentadas en moneda extranjera.

## 13. 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:

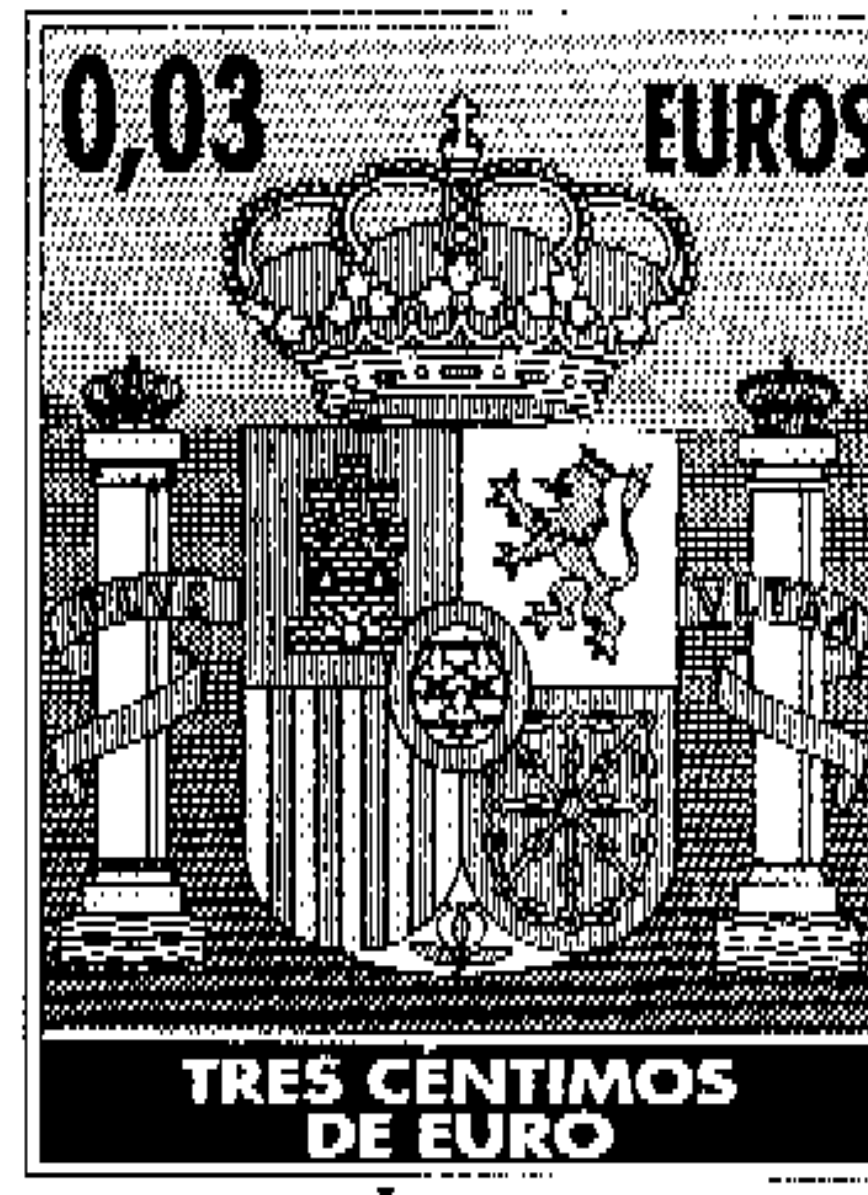
	<u>Miles de euros</u>
	<u>2006</u>
Resultado del ejercicio	6 026
Impuesto sobre sociedades	( 68)
Resultado antes de impuestos	5 958
Diferencias permanentes	43
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>6 001</u>

El cargo por impuesto sobre sociedades, resultado de aplicar el tipo impositivo del 32,6%, ha quedado reducido en 2 024 miles de euros por deducciones por doble imposición intersocietaria.



**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª



016879698

A 31 de diciembre de 2006 la Sociedad se ha reconocido un impuesto anticipado por deducciones por doble imposición intersocietaria generadas en el ejercicio por importe de 161 miles de euros y pendientes de ser compensadas. Los Administradores de la Sociedad estiman que su recuperación está razonablemente asegurada a corto plazo.

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

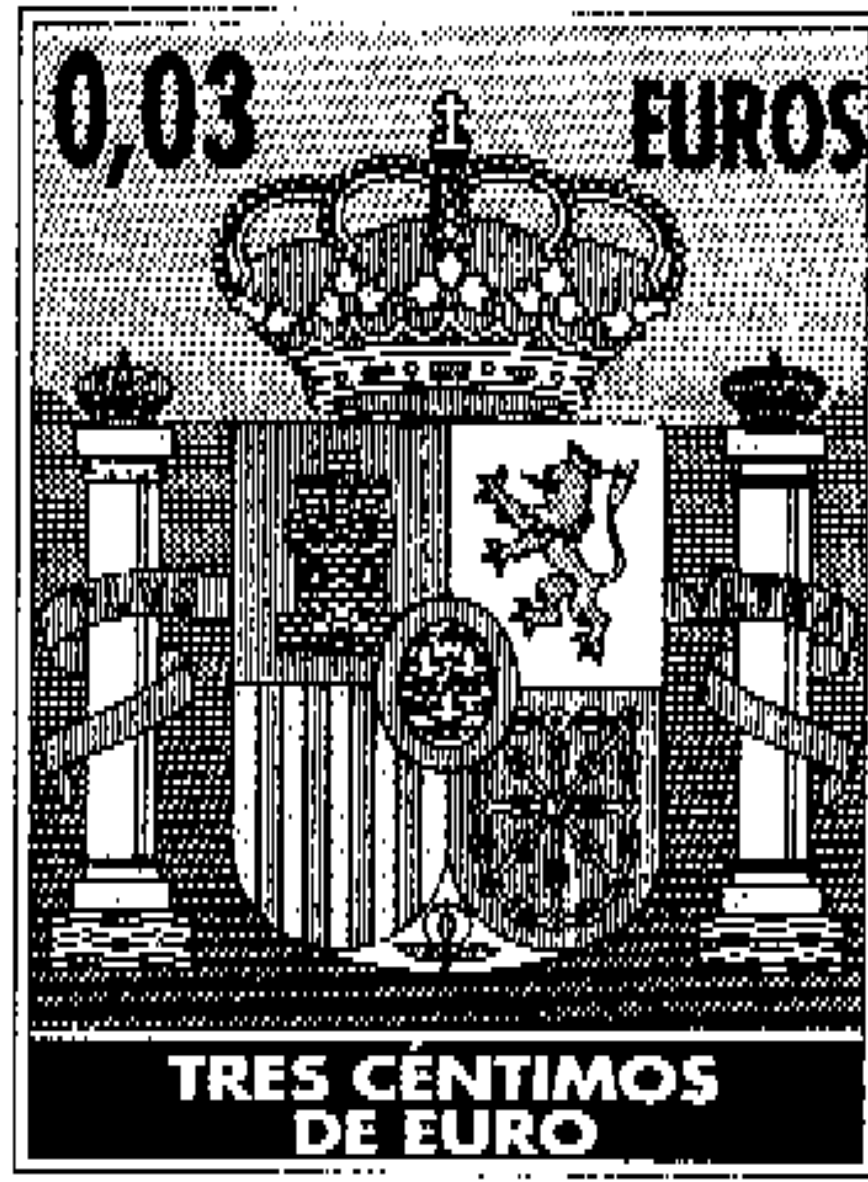
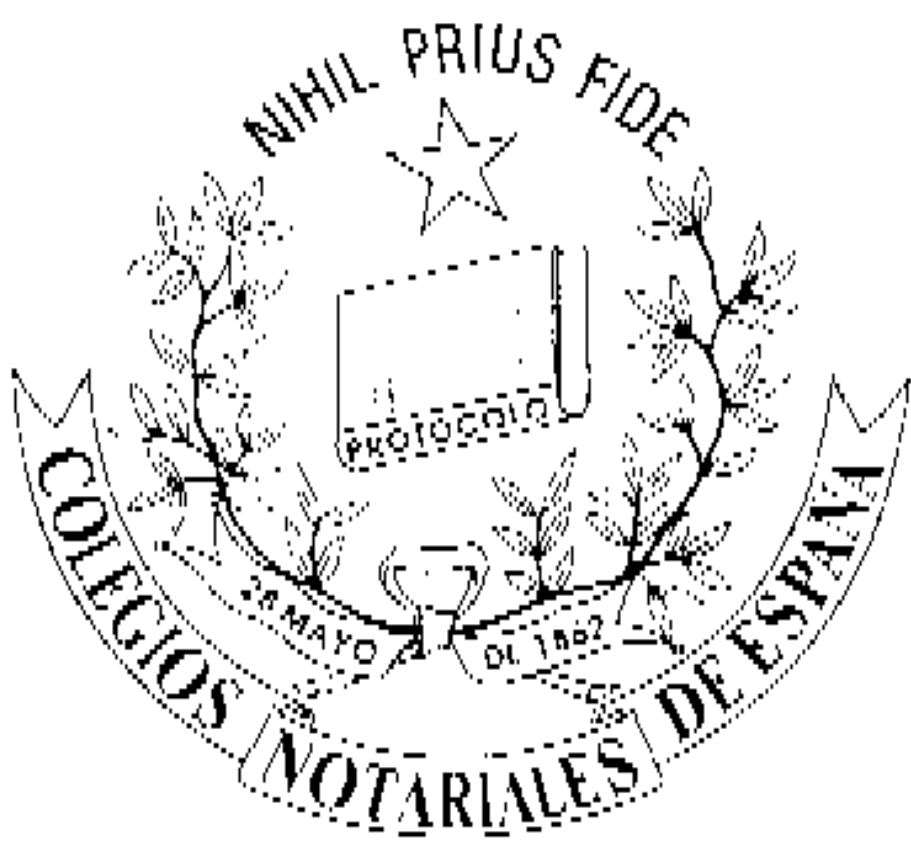
Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden ser considerados definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Los Administradores de la Sociedad no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

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.

Durante el ejercicio 2006 parte de la legislación fiscal aplicable al Impuesto sobre Sociedades en Guipúzcoa, Decreto Foral de Urgencia Fiscal 3/2005, de 30 de diciembre, ha sido objeto de una suspensión cautelar judicial, que no es firme al encontrarse recurrida judicialmente y no haber sido publicada en el Boletín Oficial del Territorio Histórico de Guipúzcoa.

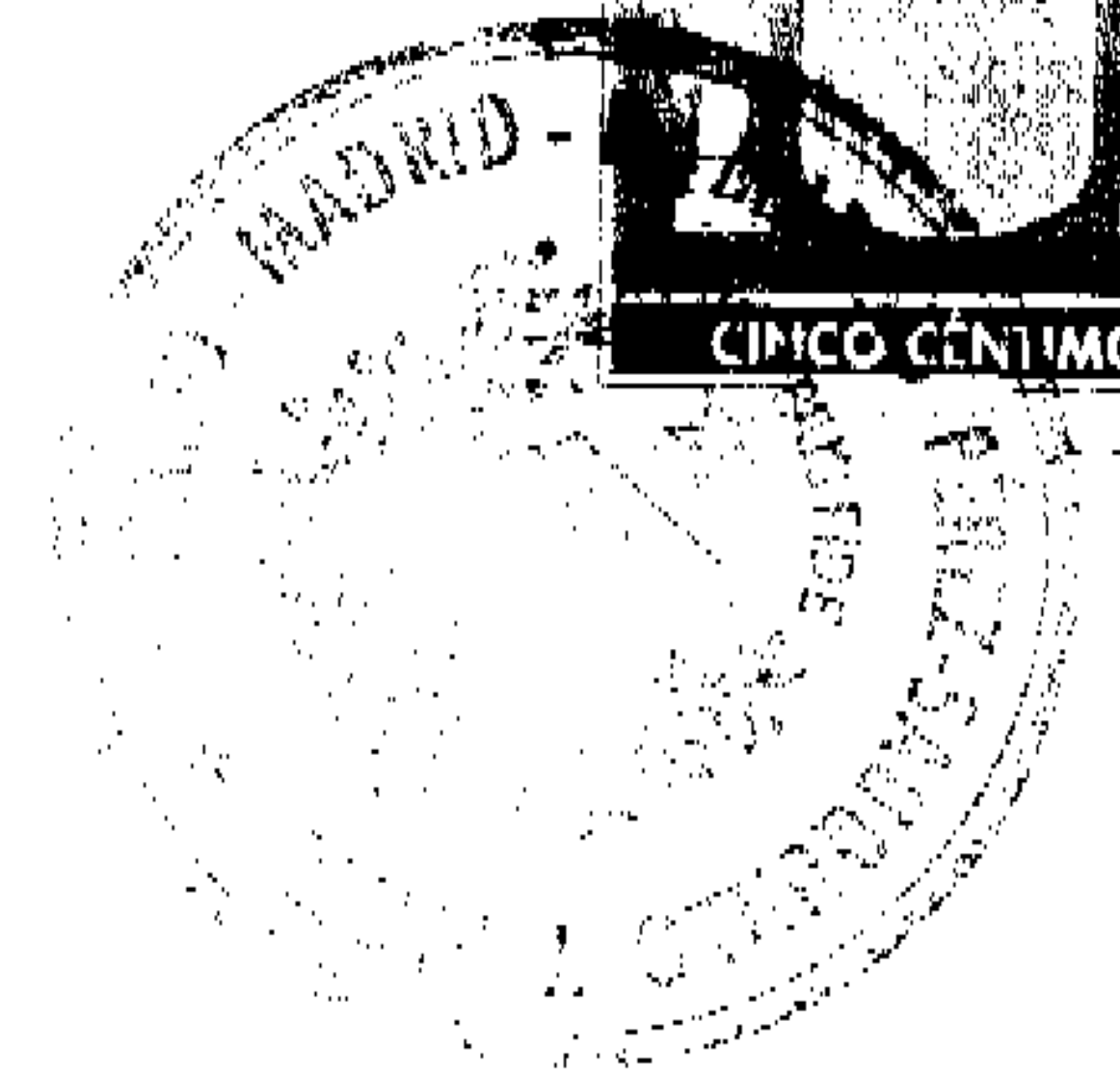
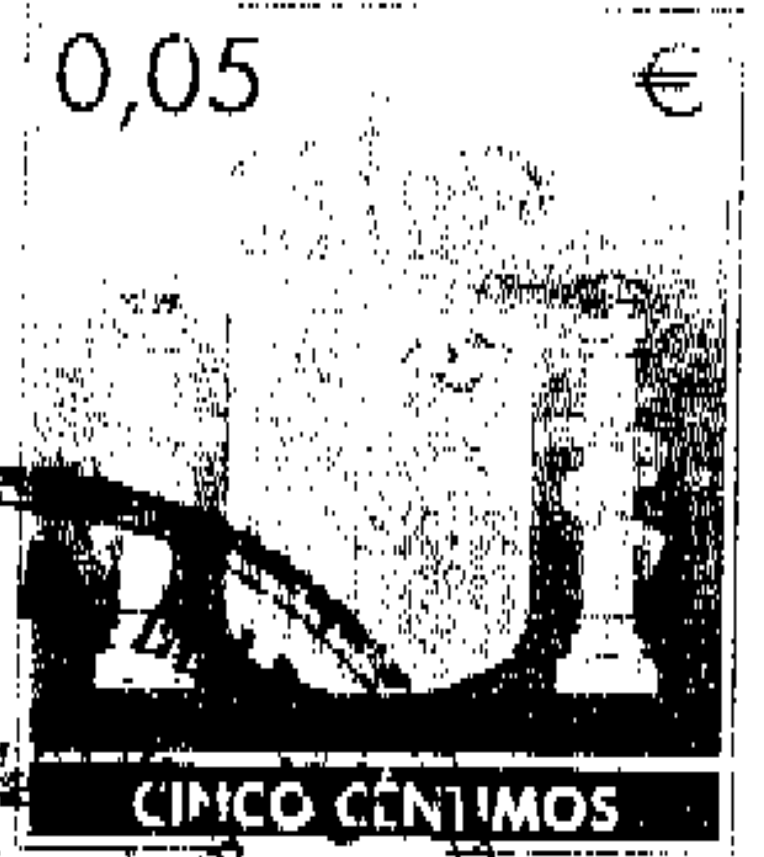
Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2006 y aquéllos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

La Sociedad ha venido aplicando la normativa fiscal vigente en cada momento, por lo que estima remoto el efecto, si alguno, que esta sentencia pudiera tener, desde el momento de su ejecutividad, en las cifras registradas en las presentes cuentas anuales.



016879699

CLASE 8.ª



**14. Ingresos y gastos**

a) Transacciones con empresas del Grupo

Prestación de servicios	
Ingresos de participaciones en capital de empresas del Grupo	
Intereses de empresas del Grupo	

**Miles de euros**  
**2006**

192
6 211
409

b) Cargas sociales

Seguridad social a cargo de la empresa

**Miles de euros**  
**2006**

48

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

**15. Otra información**

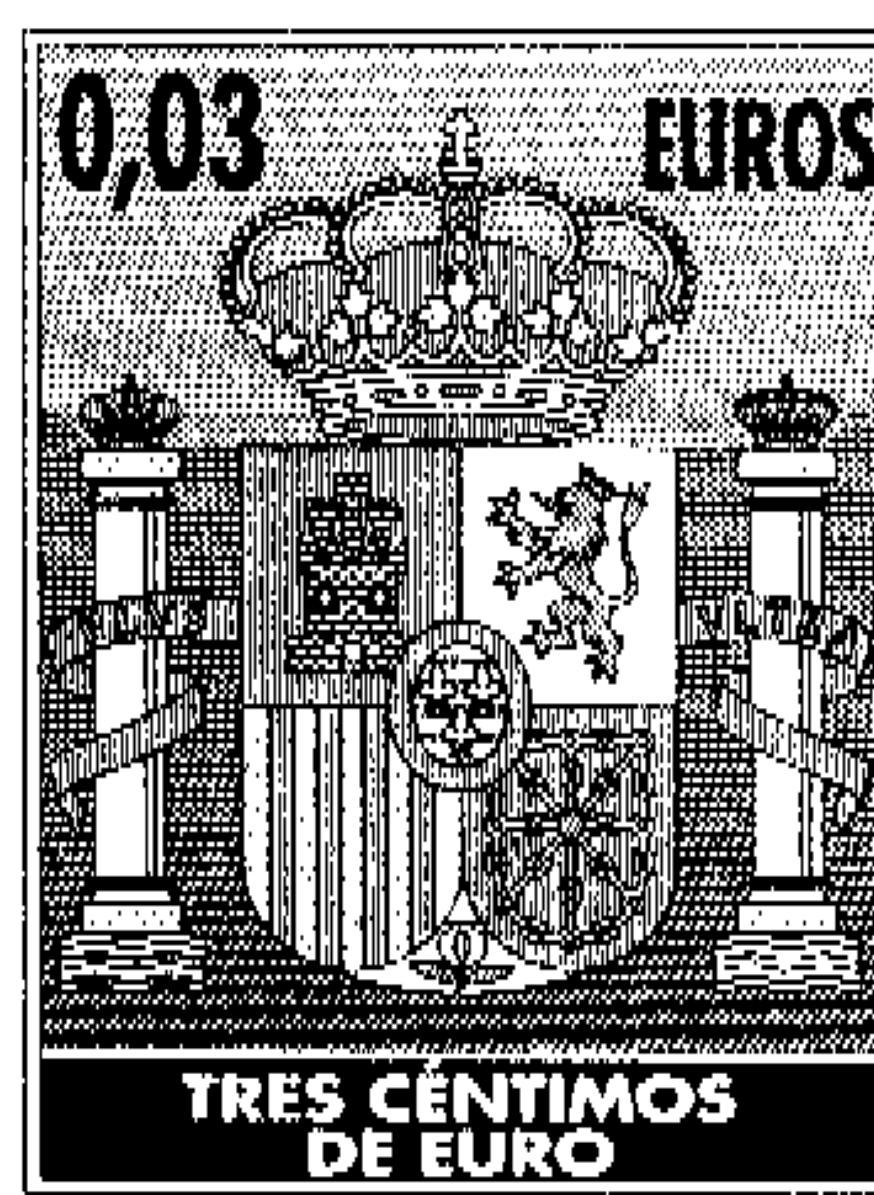
a) Número promedio de empleados por categoría

Directores	
Administrativos	

**2006**

2
2
4





016879700

**CLASE 8.ª**

LAVO DE FUNDICIÓN

## 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 8,53% de los beneficios líquidos de la Sociedad, incluyendo la retribución de los Consejeros Ejecutivos.

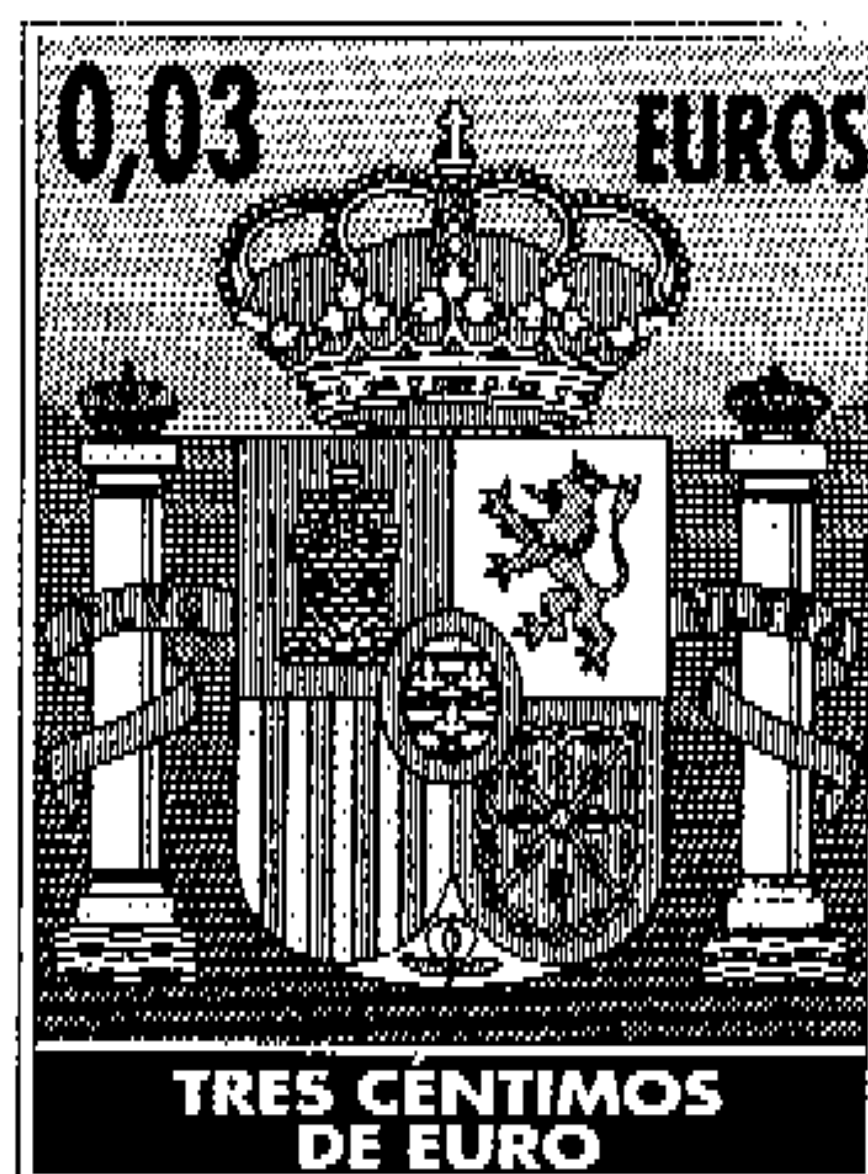
Se detalla a continuación la retribución devengada por cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, por todos los conceptos.

Retribución	Retribución por pertenencia al Consejo	Retribución por pertenencia a Otros Consejos	Retribución por Alta Dirección
D. Jaime Echevarría Abona	27	13	
D. Néstor Basterra Larroude	27	13	
D. Iñigo Solaun Garteiz	27	13	
D. Martín González del Valle Chavarri	27		
D. Ignacio Peñalba Ceberio	27		
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi	27		
D. José M <sup>a</sup> Cuevas Salvador	27		
D. Baltasar Errazti Navarro	27		
D. Iñigo Echevarría Canales	27	13	219

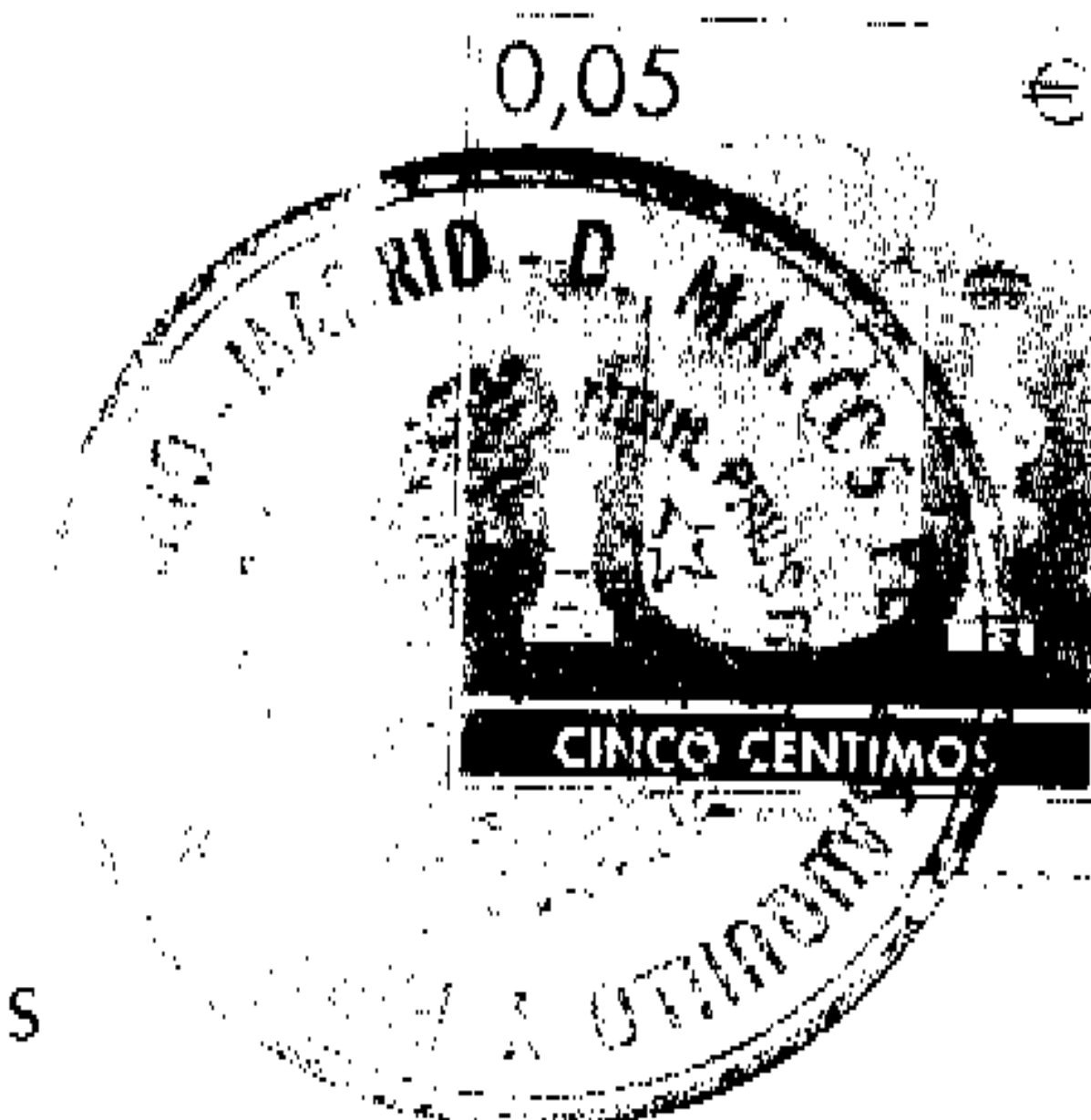
El importe de las remuneraciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, por ser miembros del mismo, tradicionalmente se ha distribuido igualitariamente, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y posterior aprobación por el Consejo de Administración.

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.



016879701



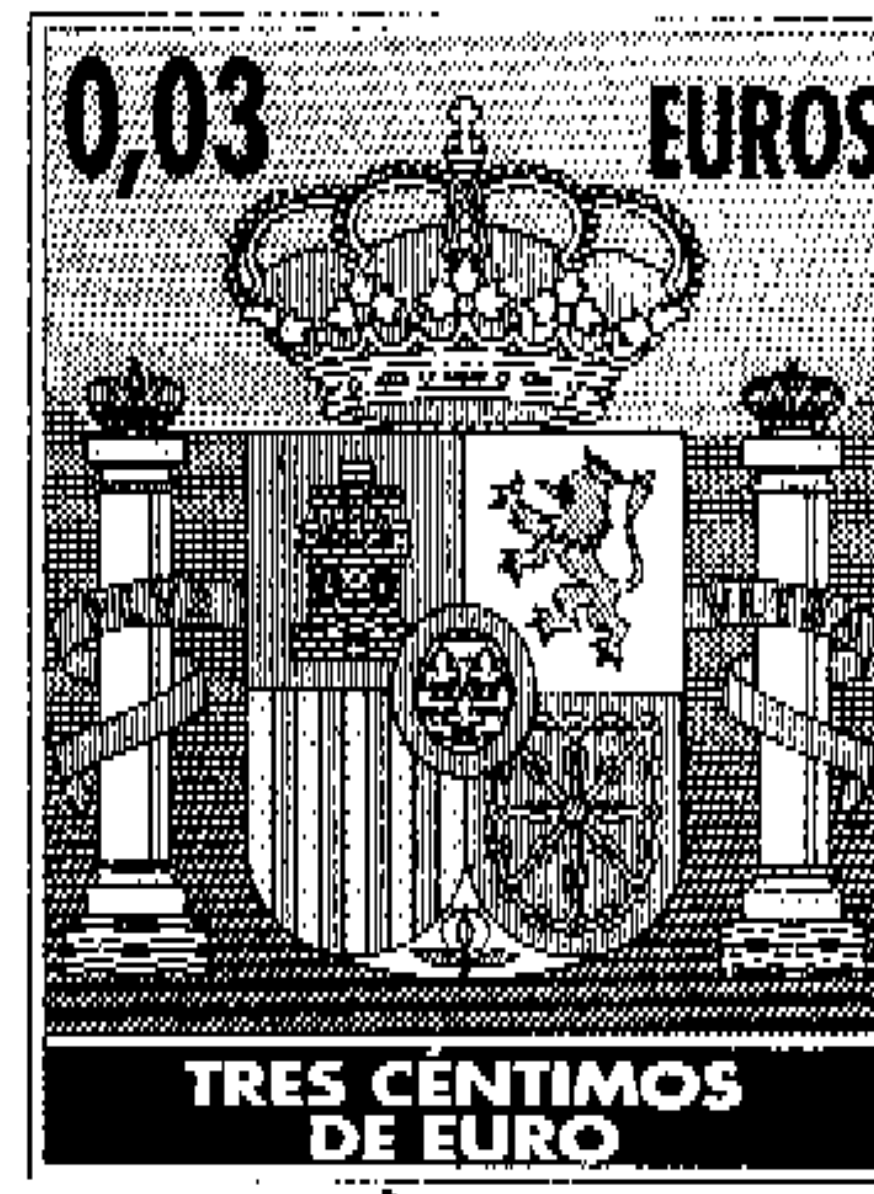
CLASE 8.ª

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 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, 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:

Administrador	Sociedad	Actividad	Función o cargo	Porcentaje de participación en Iberpapel Gestión
D. Jaime Echevarría Abona	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Presidente	0,722 %
	Iberegucalptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Presidente	



016879702

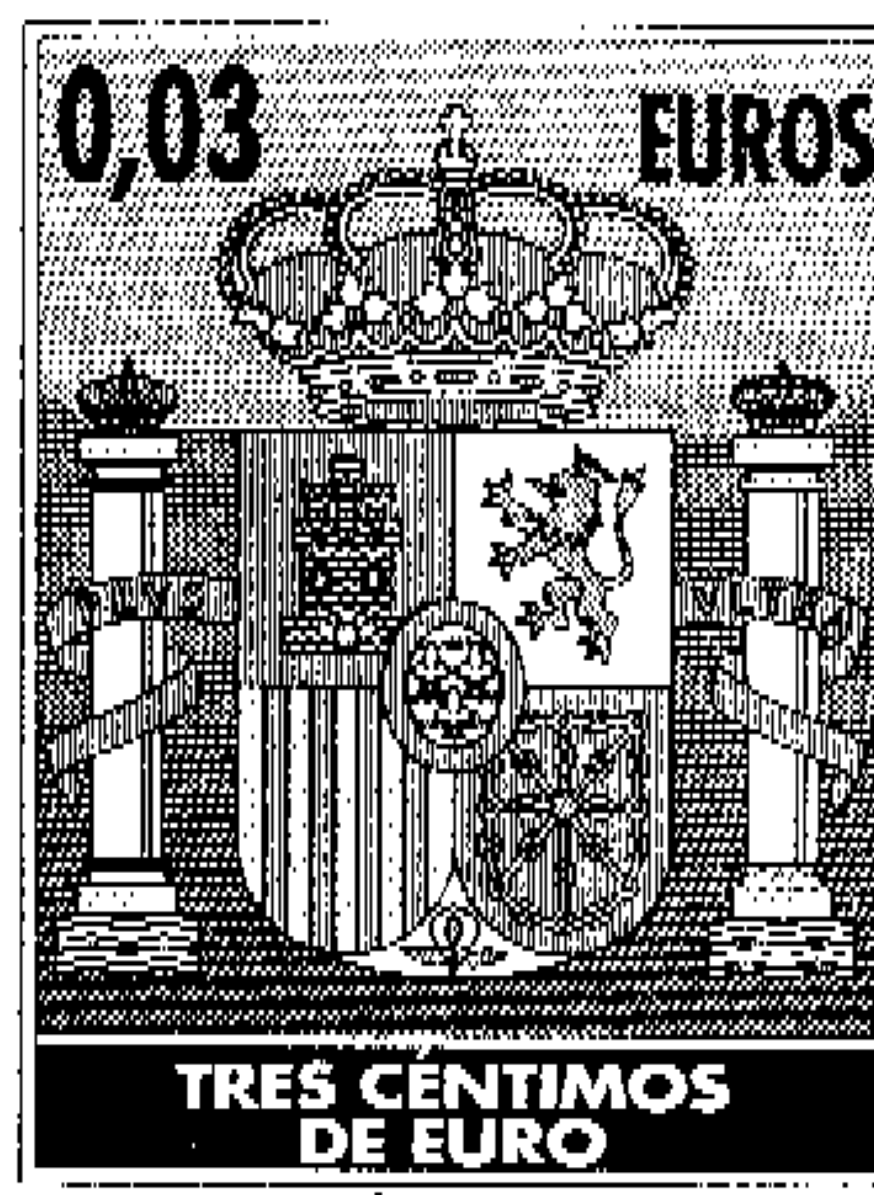
CLASE 8.ª

SOCIÉTAT D'IBERPAPEL

Administrador	Sociedad	Actividad	Función o cargo	Porcentaje de participación en Iberpapel Gestión
D. Néstor Basterra Larroude	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Consejero	0,596 %
	Ibereucalptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Consejero	
D. Ignacio Peñalba Ceberio	Ibereucalptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Consejero	0,905%
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	0,267%
D. Baltasar Errazti Navarro	-	-	-	0,008%
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi	-	-	-	2,119%
D. Iñigo Solaun Garteiz	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Consejero	0,236%
D. Martín González del Valle Chávarri	-	-	-	0,003%







016879704

CLASE 8.<sup>a</sup>

CANTIDAD DE FONDO

**18. Cuadro de financiación**

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes al ejercicio 2006:

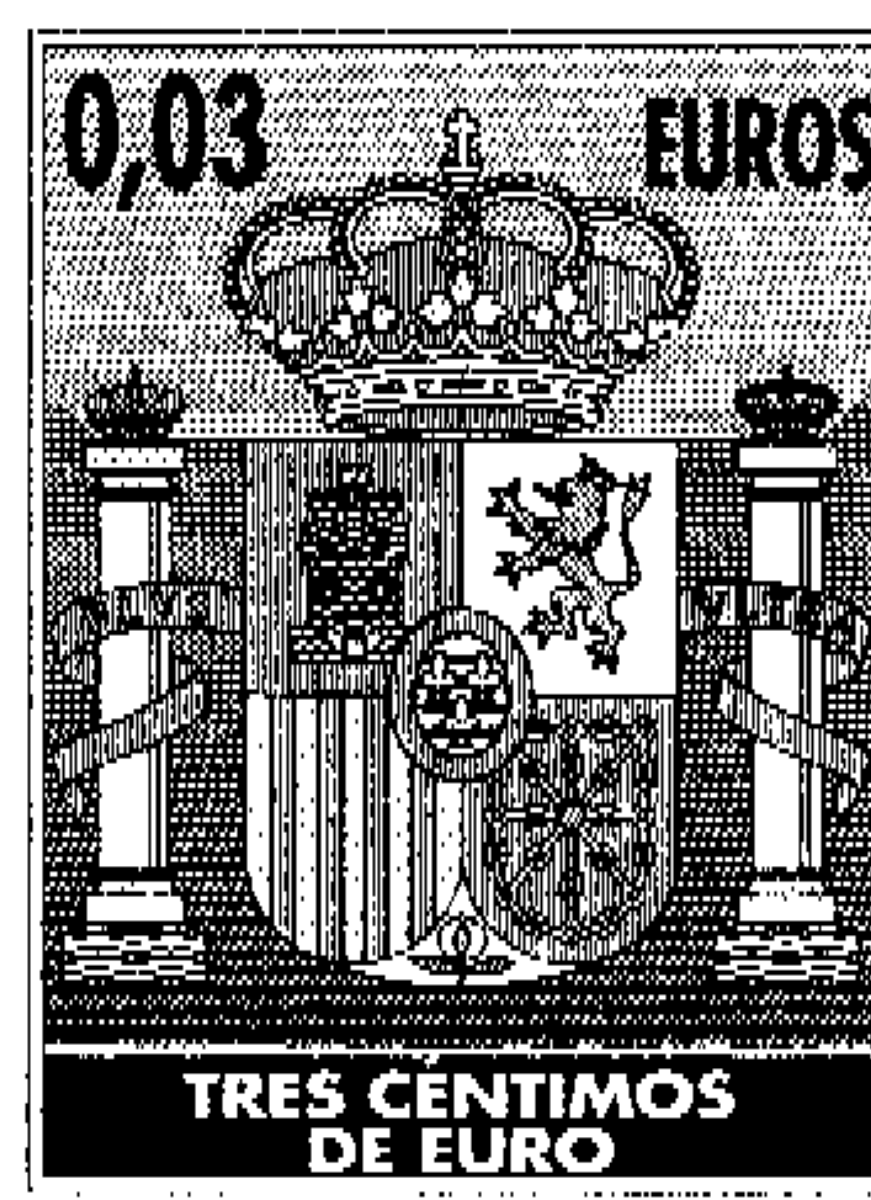
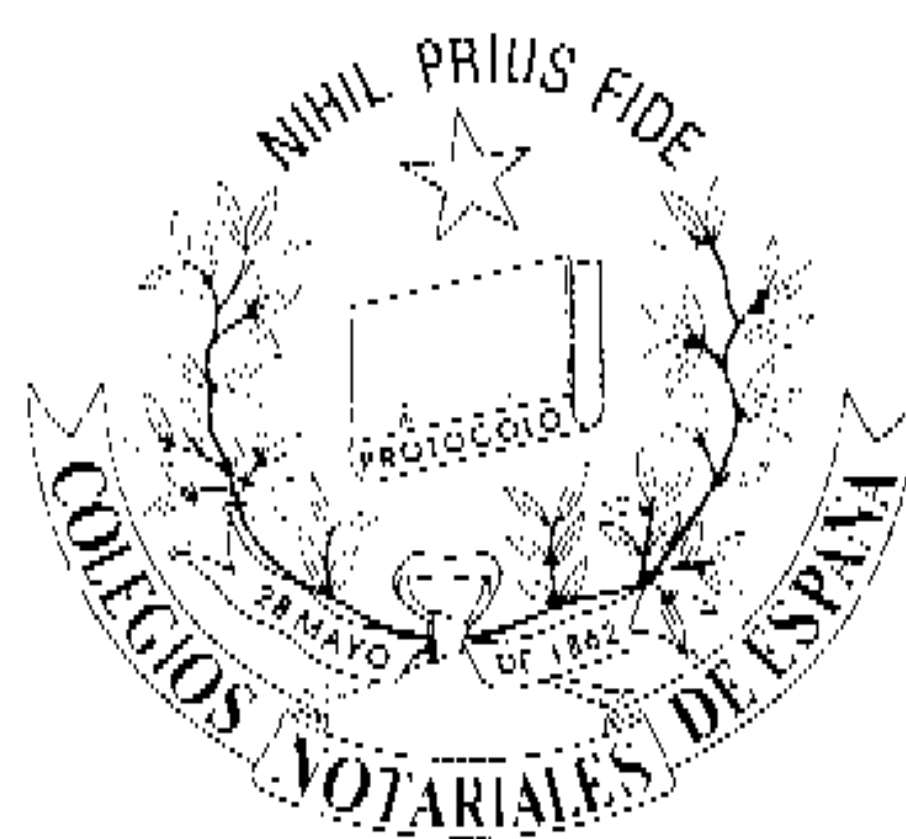
APLICACIONES DE FONDOS		2006	ORÍGENES DE FONDOS		Miles de Euros
					2006
Recursos aplicados a las operaciones			Recursos procedentes de las operaciones		6 039
Adquisición de inmovilizado material		12			
Dividendos		1 745			
Devolución Prima de emisión		1 744			
Adquisición de acciones propias		44			
<b>Total aplicaciones de fondos</b>		<b>3 545</b>	<b>Total orígenes de fondos</b>		<b>6 039</b>
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento de capital circulante)</b>		<b>2 494</b>	<b>Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución de capital circulante)</b>		

## a) Variación del capital circulante

Variación del capital circulante	Miles de Euros	
	Aumentos	Disminuciones
Deudores	24	
Inversiones financieras temporales	2 472	
Tesorería		2
<b>Total</b>	<b>2 496</b>	<b>2</b>
Variación del capital circulante: Aumento/(Disminución)	<b>2 494</b>	

## b) Ajustes a realizar para llegar a los recursos procedentes de operaciones

	Miles de Euros
	2006
Resultado del ejercicio	6 026
Aumentos:	
Dotaciones a la amortización	13
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>6 039</b>



016879705

CLASE 8.<sup>a</sup>



**IBERPAPEL GESTION, S.A (Sociedad Unipersonal)**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006**

**1. Evolución del negocio**

La evolución de las principales magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias ha sido la siguiente en miles de euros:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Importe neto de la cifra de negocios	192	186

**2. Acciones propias**

La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 26 de Junio de 2006 aprobó reducir el capital social de la Compañía en la cuantía de 191 482,80 euros, mediante la amortización de 319 138 acciones propias que se encontraban en autocartera, las cuales habían sido previamente adquiridas en base a las autorizaciones efectuadas por la Junta General de Accionistas y dentro de los límites previstos en los artículos 75 y siguientes y disposición adicional Primera apartado 2, de la Ley de Sociedades Anónimas, por un importe de 5 228 miles de euros. (Ver nota 8).

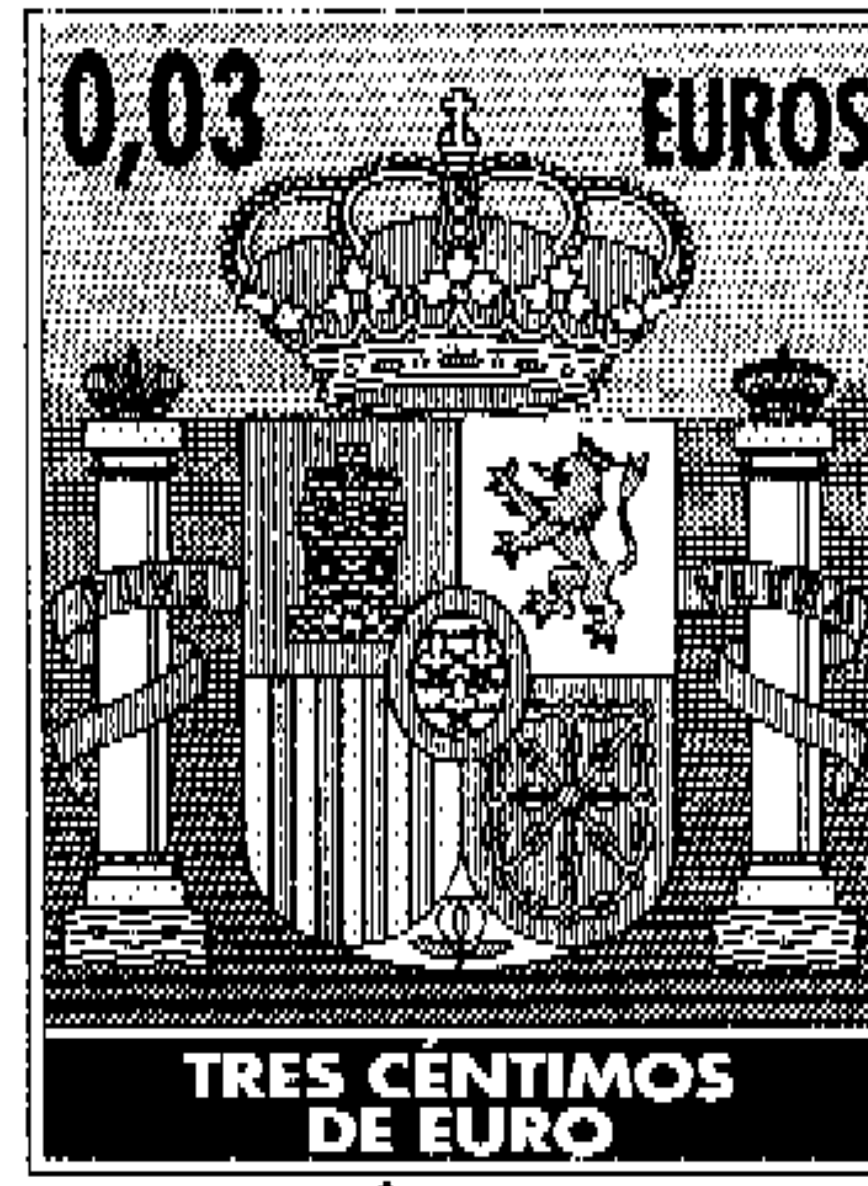
La Sociedad ha adquirido en el ejercicio 2 545 acciones propias por un importe de 44 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006, la Sociedad posee un total de 2 545 acciones propias por un importe de 44 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,021 % del capital social de la Sociedad. El valor 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.





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

ANEXO 8



016879706

### **3. Investigación y desarrollo**

La Sociedad no ha acometido proyectos de I+D en el ejercicio 2006.

### **4. Usos de instrumentos financieros por la sociedad.**

No existen instrumentos financieros de cobertura.

### **5. Medio ambiente**

La Sociedad no realiza inversiones empresariales con incidencia en el medio ambiente, ni se conocen litigios que afecten a la Sociedad por temas medioambientales.

### **6. Gestión de Riesgo**

El objeto social de la Sociedad está constituido por:

- 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 aquéllas sujetas a normativa específica propia.

La sociedad cuenta con sistemas de control que se han concebido para la efectiva identificación y evaluación de los riesgos. Estos sistemas generan información suficiente y

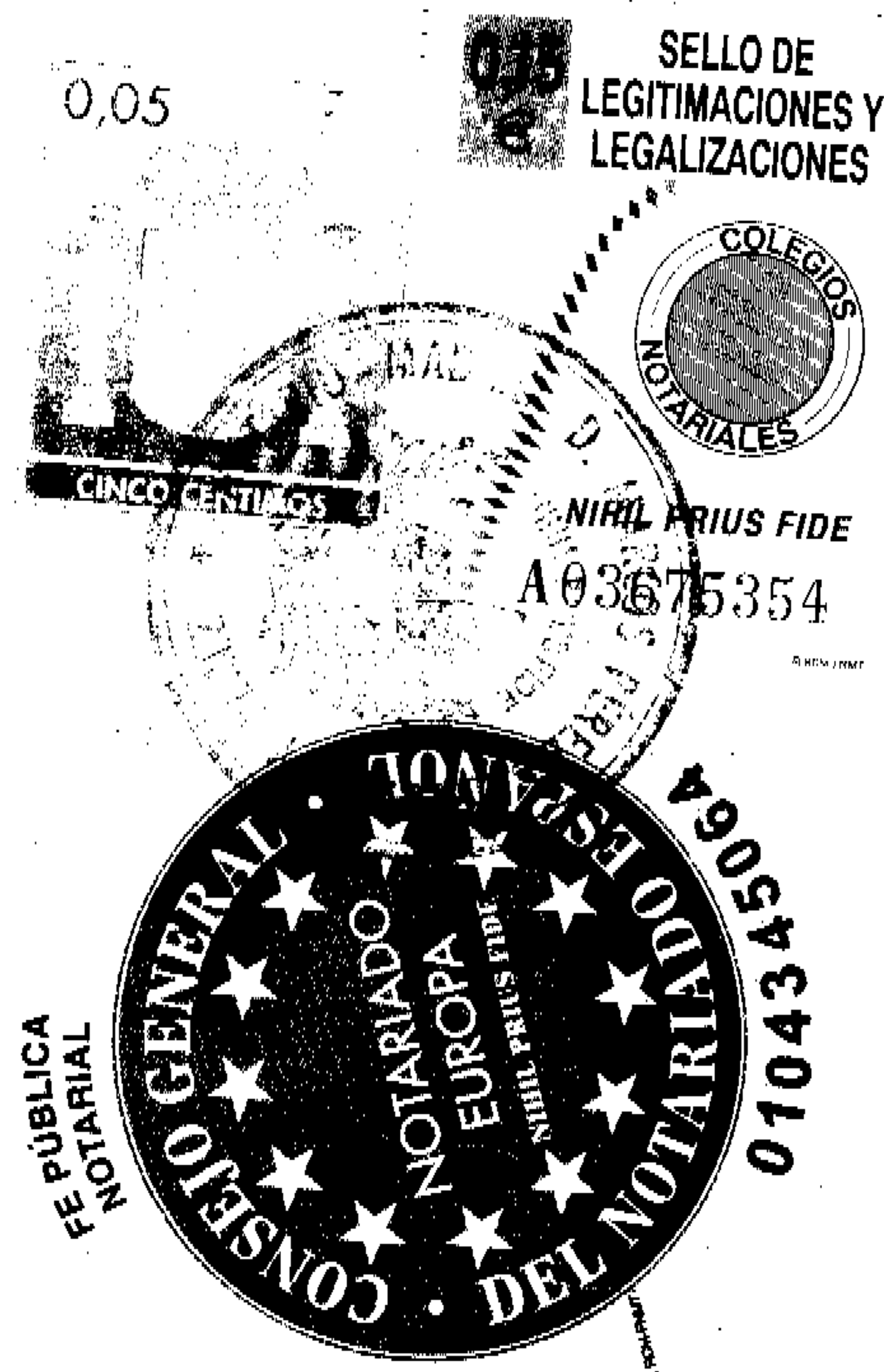


**TESTIMONIO DE IDENTIDAD**

En Madrid, mi residencia, a dos de Abril de 2007

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

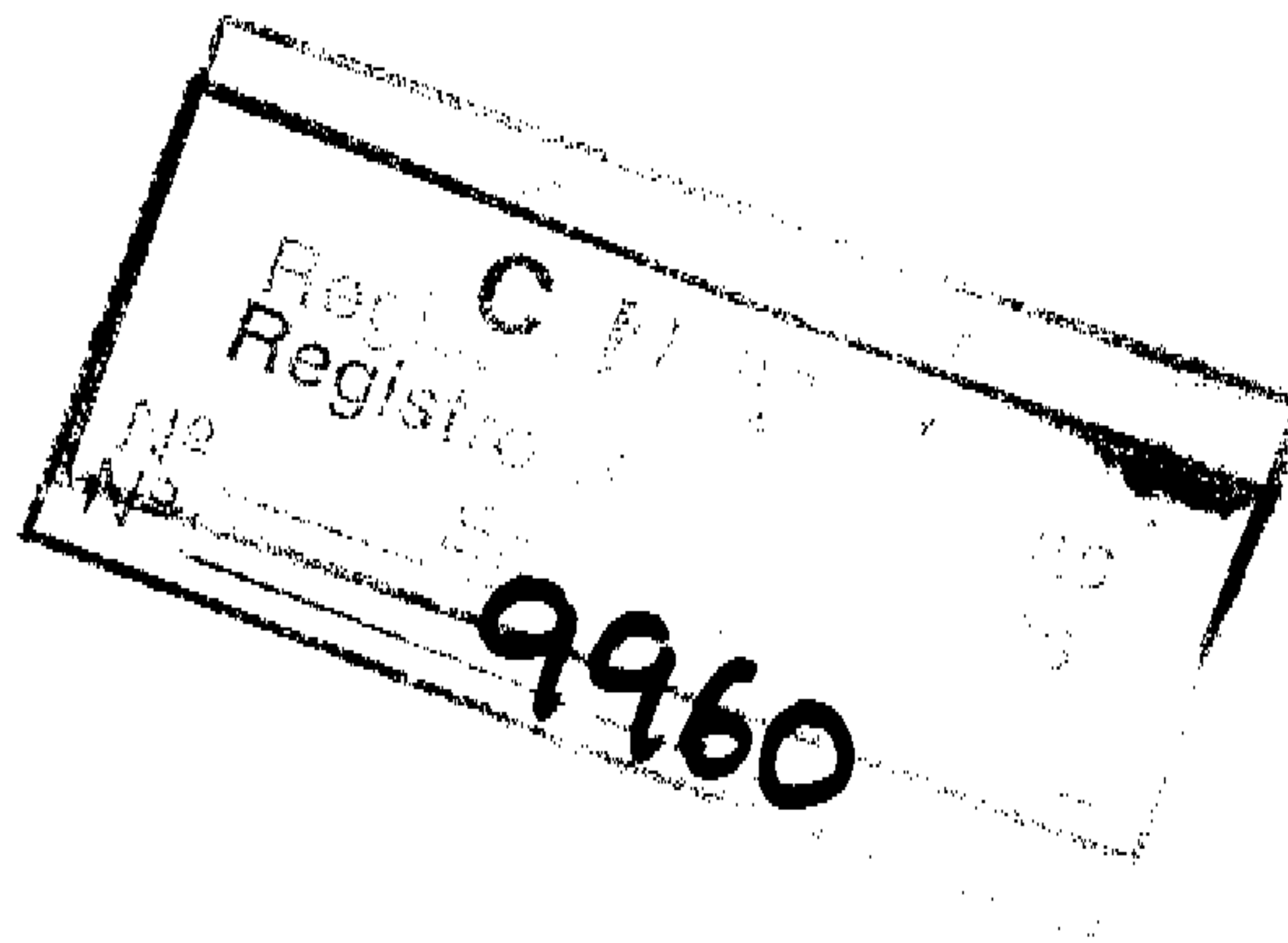
DOY FE: De que las presentes fotocopias, extendidas en el anverso y reverso de quince folios de papel impreso del Colegio Notarial, serie 00, números: 0098951 y siguientes en orden, los cuales firmo y seillo con el de mi Notaría, reproducen exacta e íntegramente el documento que me ha sido exhibido por parte interesada.





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

Informe de auditoría y  
Cuentas anuales consolidadas e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2006



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Iberpapel Gestión, S.A.

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 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo 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.

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 consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 3 de mayo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

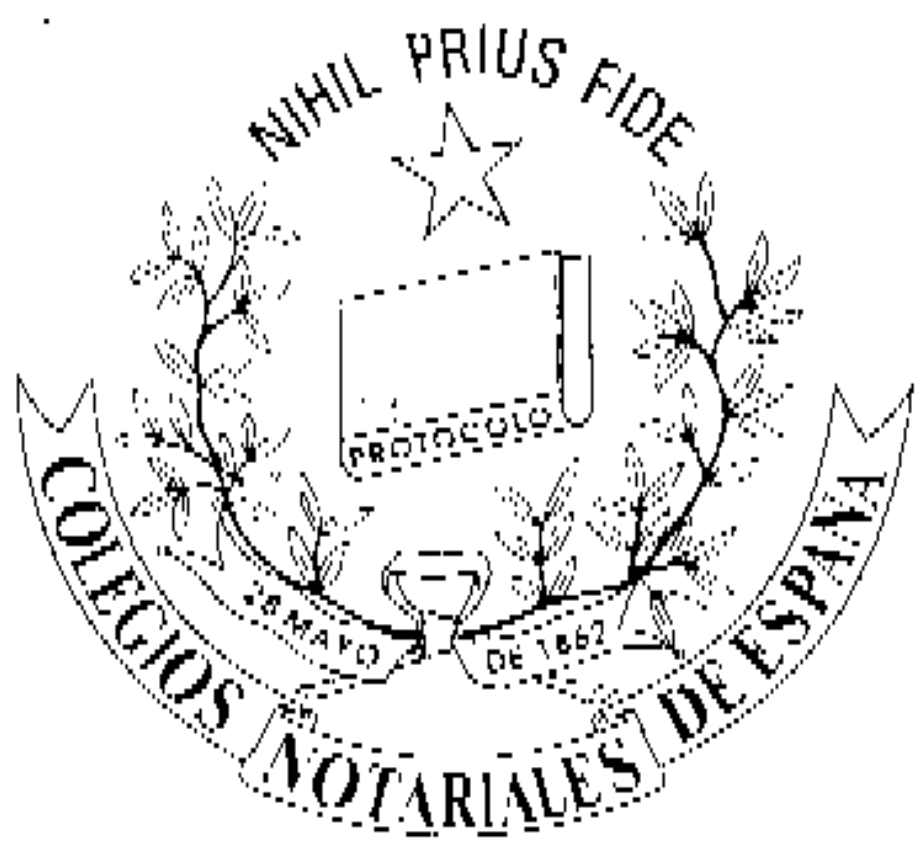
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Iberpapel Gestión, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los 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 guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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

23 de abril de 2007



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

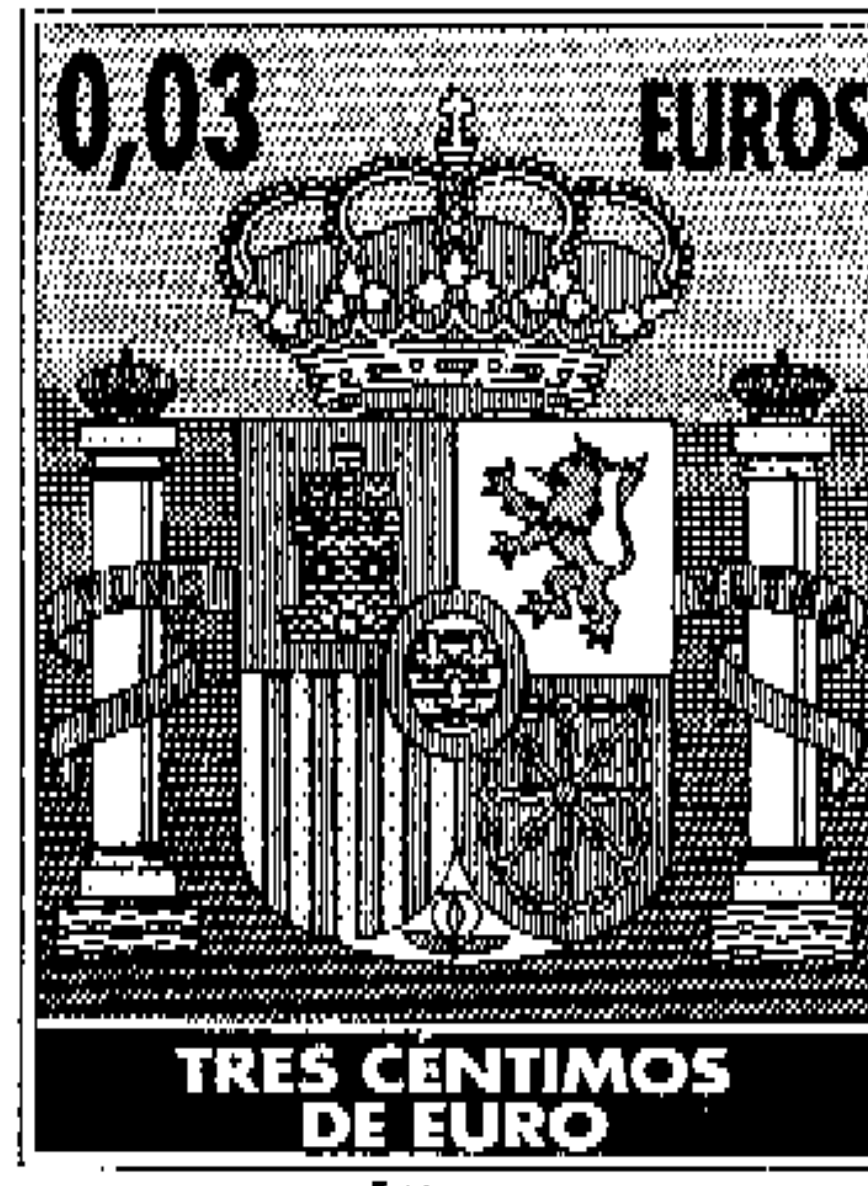
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión al 31 de  
diciembre de 2006

000099115





CLASE 8.<sup>a</sup>



016879599

## IBERPAPEL GESTION, S.A.

### Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión de 2006

El Consejo de Administración de la Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. en fecha 28 de marzo de 2007, 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 consolidadas y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2006, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que siguen a este escrito en papel timbrado numerados correlativamente del 016879599 al 016879680.

El Consejo de Administración

Firma

D. Jaime Echevarría Abona

D. Iñigo Solaun Garteiz

D. Néstor Basterra Larroude

D. Baltasar Errazti Navarro

D. Ignacio Peñalba Ceberio

D. Iñaki Usandizaga Aranzadi

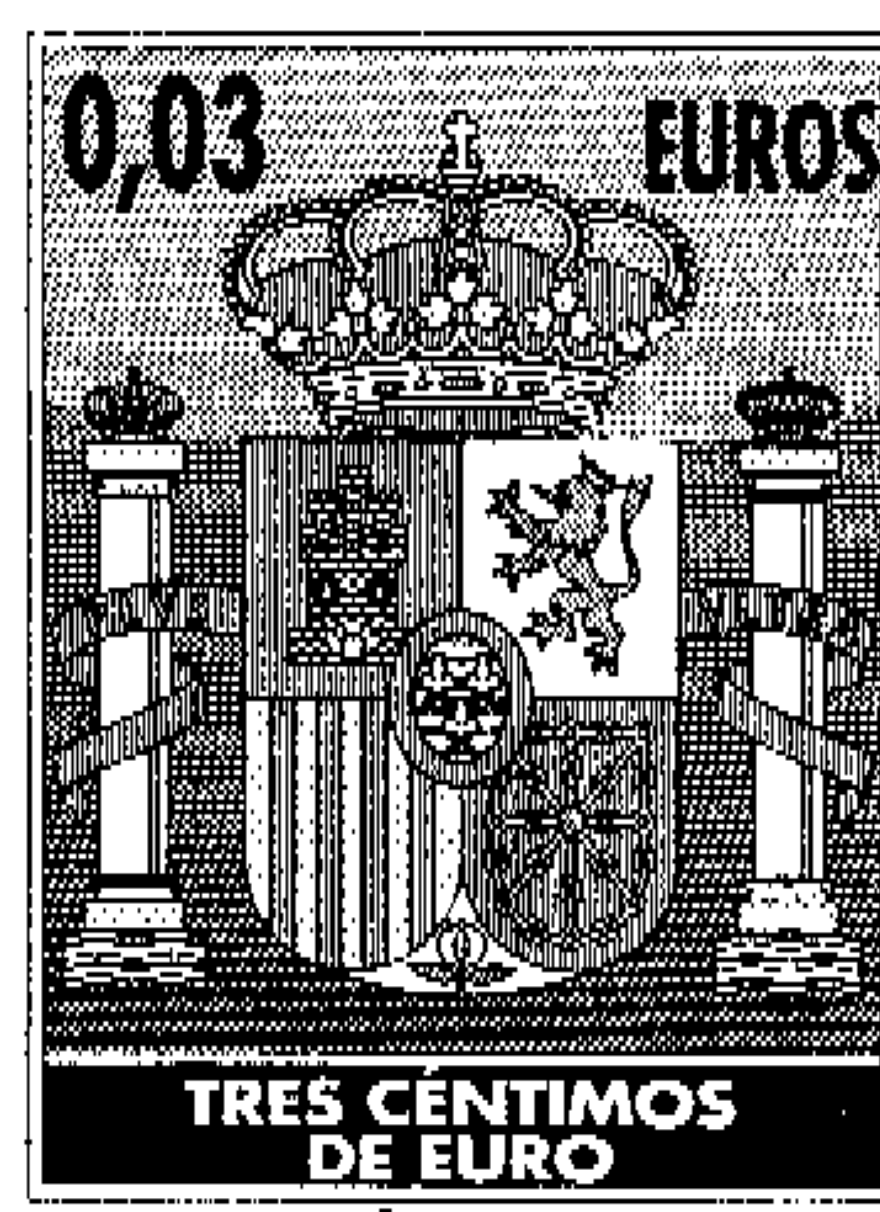
D. José María Cuevas Salvador

D. Iñigo Echevarría Canales

D. Martín González del Valle Chávarri

Madrid, 28 de marzo de 2007





016879600

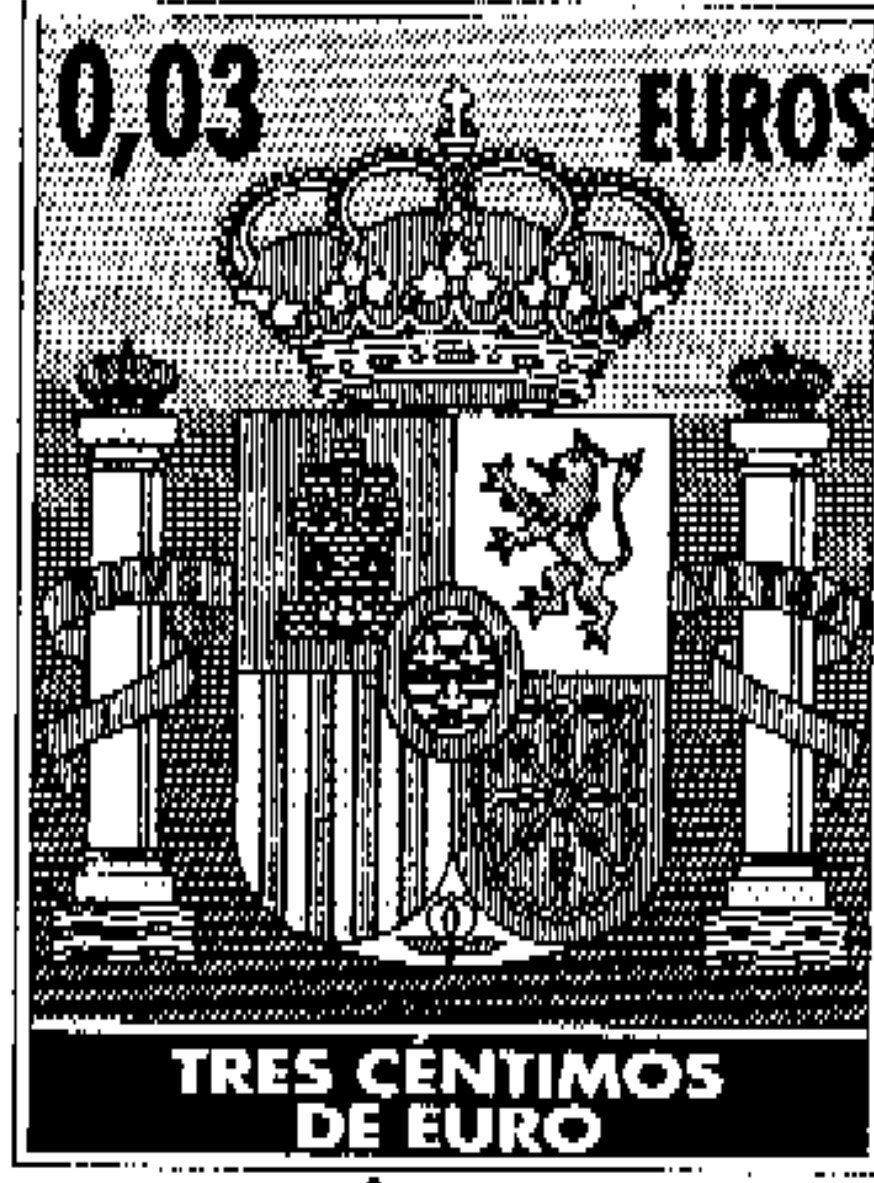
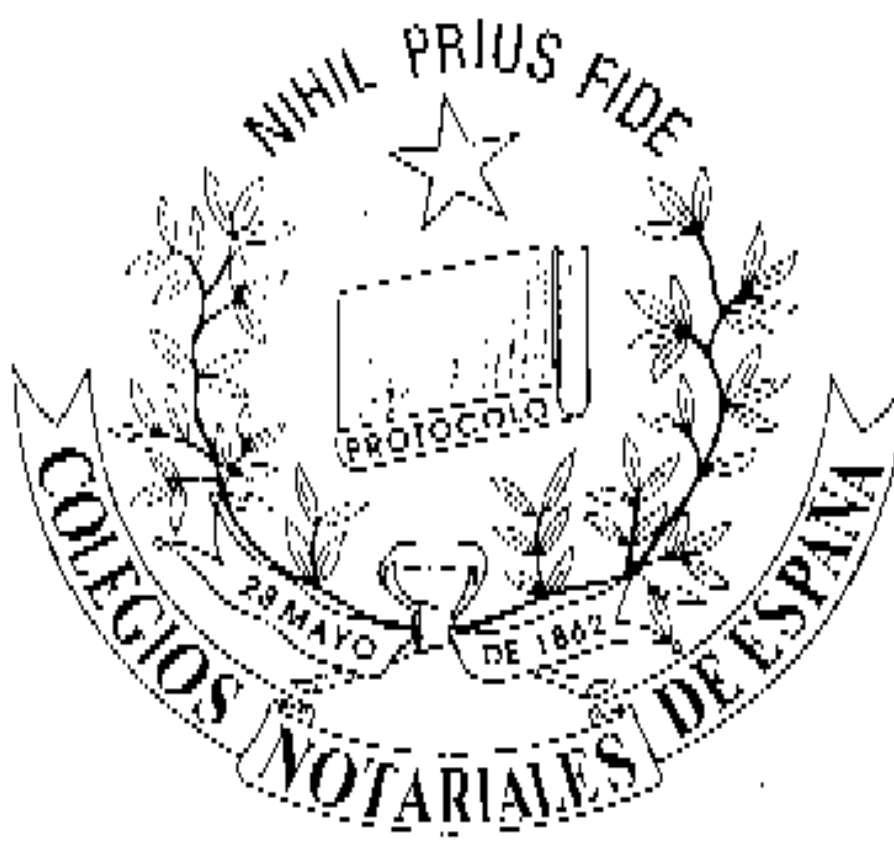
CLASE 8.<sup>a</sup>

15320 000000 00

## ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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 flujos de efectivo .....	10
Notas a las cuentas anuales consolidadas .....	11
<b>1</b> Información general .....	11
<b>2</b> Resumen de las principales políticas contables .....	12
2.1. Bases de presentación .....	13
2.2. Principios de consolidación .....	13
2.3. Información financiera por segmentos .....	14
2.4. Transacciones en moneda extranjera .....	14
2.5. Inmovilizado material .....	15
2.6. Activos biológicos .....	16
2.7. Activos intangibles .....	19
2.8. Costes por intereses .....	20
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos .....	20
2.10. Inversiones financieras .....	21
2.11. Existencias .....	23
2.12. Cuentas comerciales a cobrar .....	23
2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo .....	23
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 .....	26
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 .....	28
2.23. Arrendamientos .....	28
2.24. Nuevas normas e interpretaciones CINIIF .....	29
<b>3</b> Gestión del riesgo .....	32
<b>4</b> Estimaciones y juicios contables .....	38
4.1. Estimaciones y juicios contables .....	38





016879601



CLASE 8.<sup>a</sup>

**ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

Nota		Pág.
	4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables .....	39
5	Información financiera por segmentos .....	39
6	Inmovilizado material .....	43
7	Activos biológicos (Eucaliptos) .....	44
8	Activos intangibles .....	45
9	Clientes y cuentas a cobrar .....	46
10	Existencias .....	46
11	Efectivo y equivalentes al efectivo .....	47
12	Capital .....	47
13	Ganancias acumuladas y otras reservas .....	49
14	Diferencia acumulada de conversión .....	50
15	Disponibilidad y restricciones sobre Reservas y Ganancias acumuladas y Otras Reservas	50
16	Proveedores y otras cuentas a pagar .....	53
17	Recursos ajenos .....	53
18	Impuestos diferidos .....	57
19	Provisiones y otros pasivos .....	58
20	Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos .....	59
21	Gastos por naturaleza .....	59
22	Gastos por prestaciones a los empleados .....	60
23	Costes financieros netos .....	60
24	Impuesto sobre las ganancias .....	61
25	Ganancias por acción .....	63
26	Dividendos por acción .....	63
27	Efectivo generado por las operaciones Cash Flow .....	64
28	Contingencias .....	65
29	Transacciones con partes vinculadas .....	65
30	Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas .....	69
31	Producción de energía eléctrica .....	69
32	Hechos posteriores a la fecha de balance .....	70
33	Otra información .....	70
	Anexo I .....	72
	Informe de gestión .....	1-10

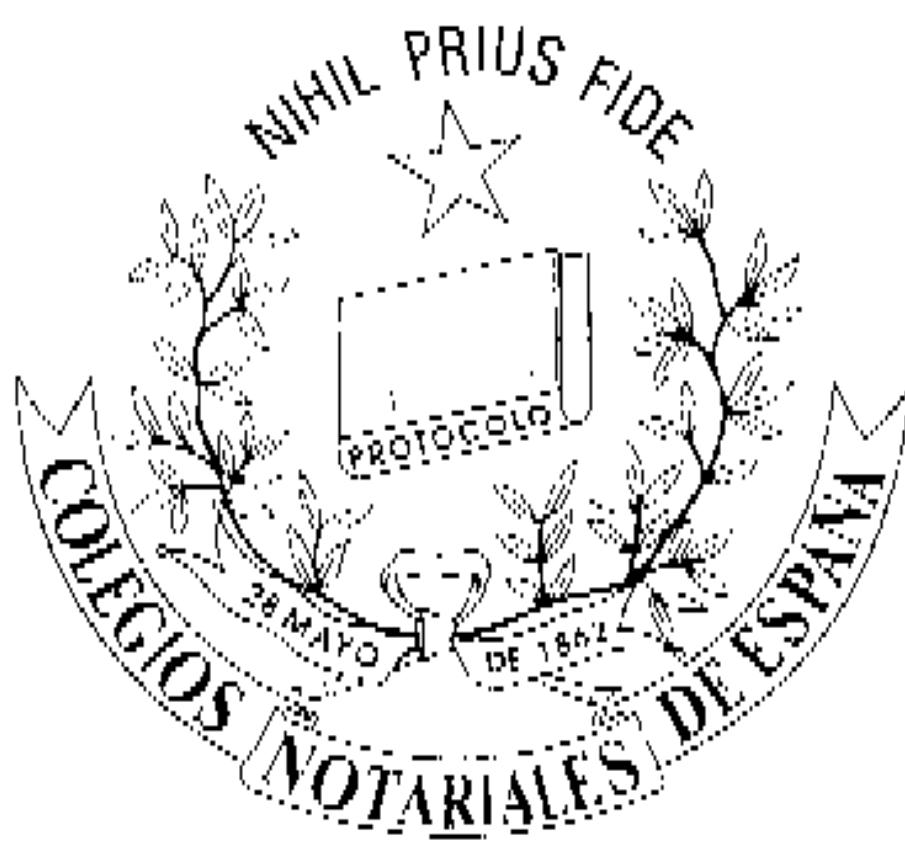


016879602

CLASE 8.<sup>a</sup>**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006****BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO  
(En miles de Euros)**

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2006	2005
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	6	143.212	147.930
Activos biológicos	7	8.938	8.283
Activos intangibles	8	4.350	1.443
Activos por impuestos diferidos	18	12.987	13.127
Cuentas financieras a cobrar		150	193
		<b>169.637</b>	<b>170.976</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	10	19.373	19.184
Clientes y otras cuentas a cobrar	9	46.669	38.660
Efectivo y equivalentes al efectivo	11	12.942	8.976
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	30		2.711
		<b>78.984</b>	<b>69.531</b>
<b>Total activos</b>		<b>248.621</b>	<b>240.507</b>

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 71 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



016879603



CLASE 8.ª

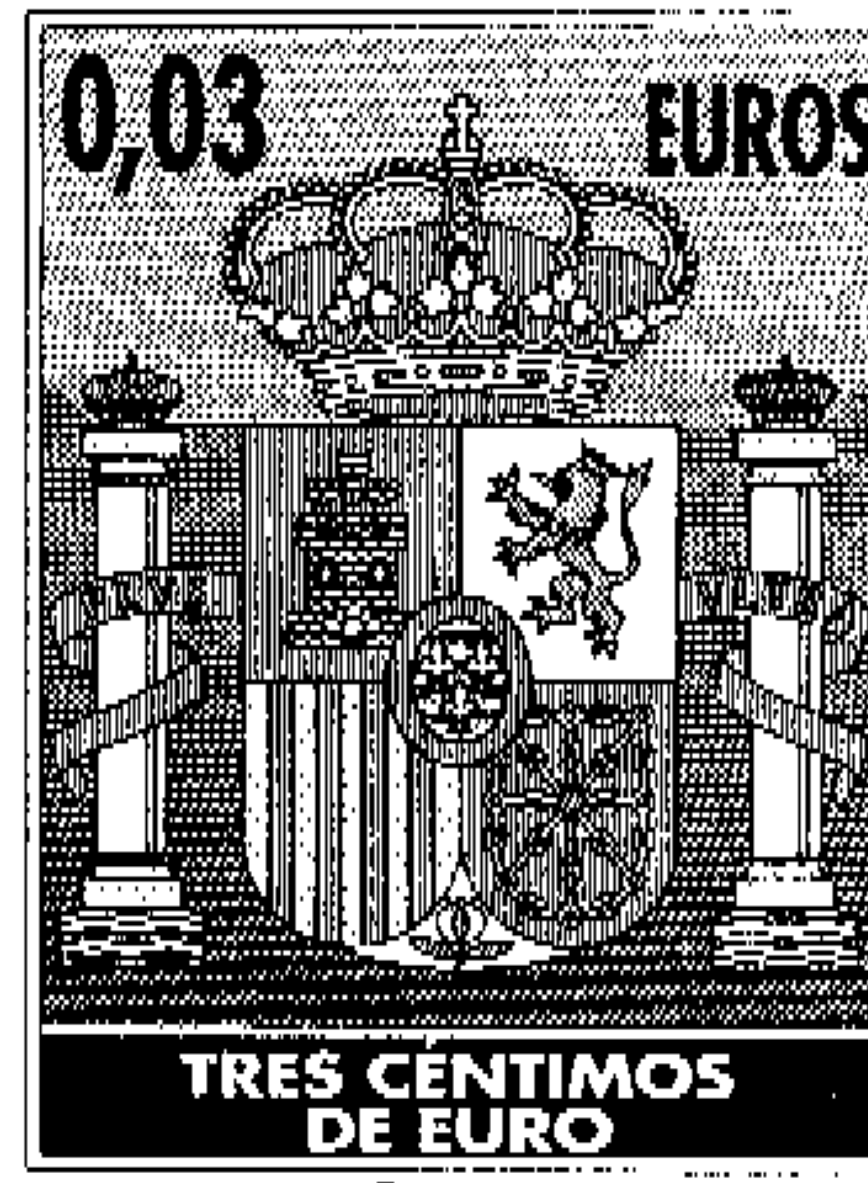
I 770 25/11/2007 11:20:17

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006****BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO  
(En miles de Euros)**

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2006	2005
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>			
Capital social	12	6.980	7.171
Prima de emisión de acciones	12	32.662	34.406
Acciones propias	12	(44)	(5.228)
Diferencia acumulada de conversión	14	(802)	1.348
Ganancias acumuladas y otras reservas	13	120.082	118.769
<b>Intereses minoritarios</b>			
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>158.878</b>	<b>156.466</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Recursos ajenos	17	44.617	41.945
Pasivos por impuestos diferidos	18	3.783	3.365
Provisiones para otros pasivos y gastos	19	1.026	971
		<b>49.426</b>	<b>46.281</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Proveedores y otras cuentas a pagar	16	24.568	23.071
Pasivos por impuesto corriente	16	2.198	2.035
Recursos ajenos	17	9.470	10.987
Provisiones para otros pasivos y gastos	19	4.081	1.341
		<b>40.317</b>	<b>37.434</b>
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	30		326
<b>Total pasivos</b>		<b>89.743</b>	<b>84.041</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>248.621</b>	<b>240.507</b>

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 71 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.





016879604

CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

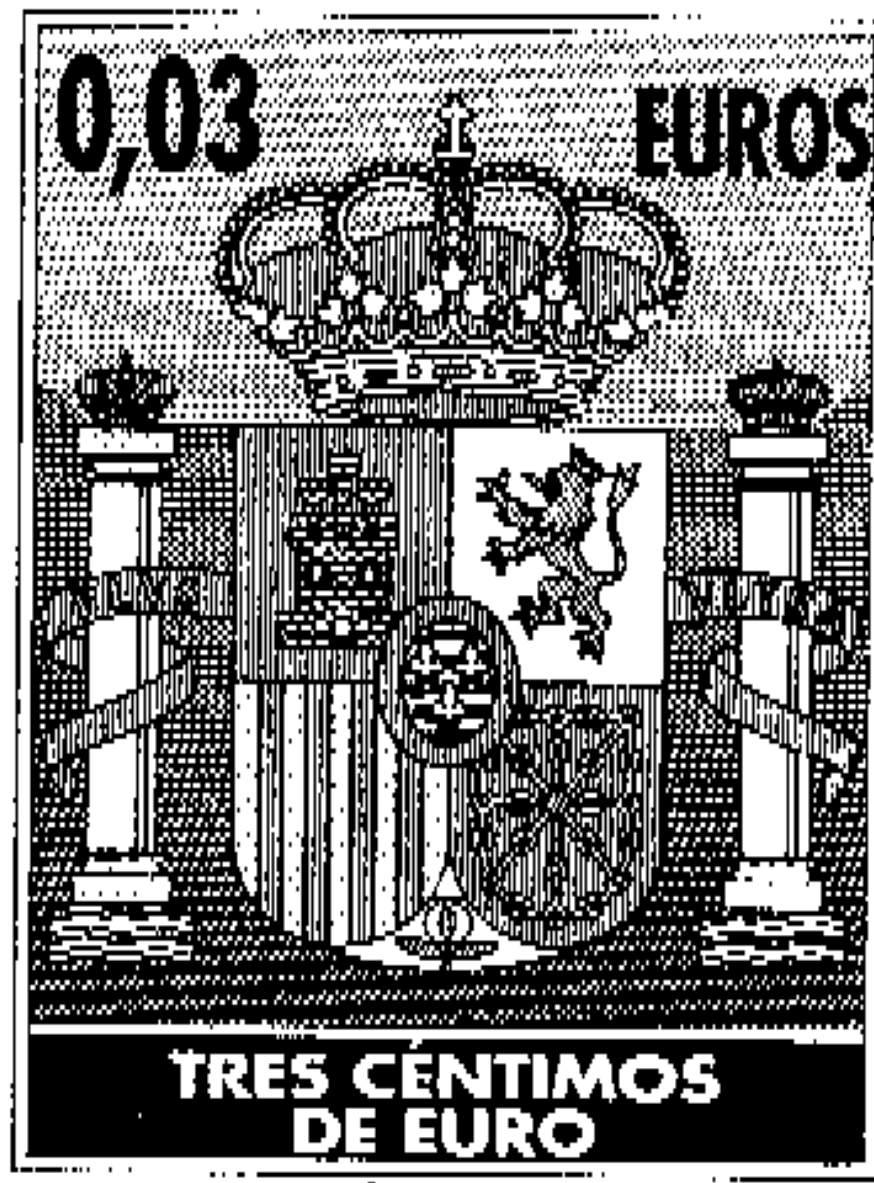
### CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2006	2005
Importe neto de la cifra de negocios	20	160.409	147.842
Otros ingresos	20	11.411	7.822
Variación de existencias de productos terminados y en curso	21	(95)	1.460
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	21	(79.046)	(73.702)
Gasto por prestaciones a los empleados	21 y 22	(16.029)	(15.931)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	21	(10.629)	(10.318)
Otros (gastos)/ganancias netos	21	(55.408)	(45.114)
<b>Beneficio de explotación</b>		<b>10.613</b>	<b>12.059</b>
Costes financieros netos	23	(554)	(1.108)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>		<b>10.059</b>	<b>10.951</b>
Impuesto sobre las ganancias	24	(2.092)	(2.507)
<b>Beneficio del ejercicio</b>		<b>7.967</b>	<b>8.444</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad		7.967	8.444
<b>Ganancias por acción para el beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en Euros por acción)</b>			
- Básicas	25	0,687	0,712
- Diluidas	25	0,687	0,712

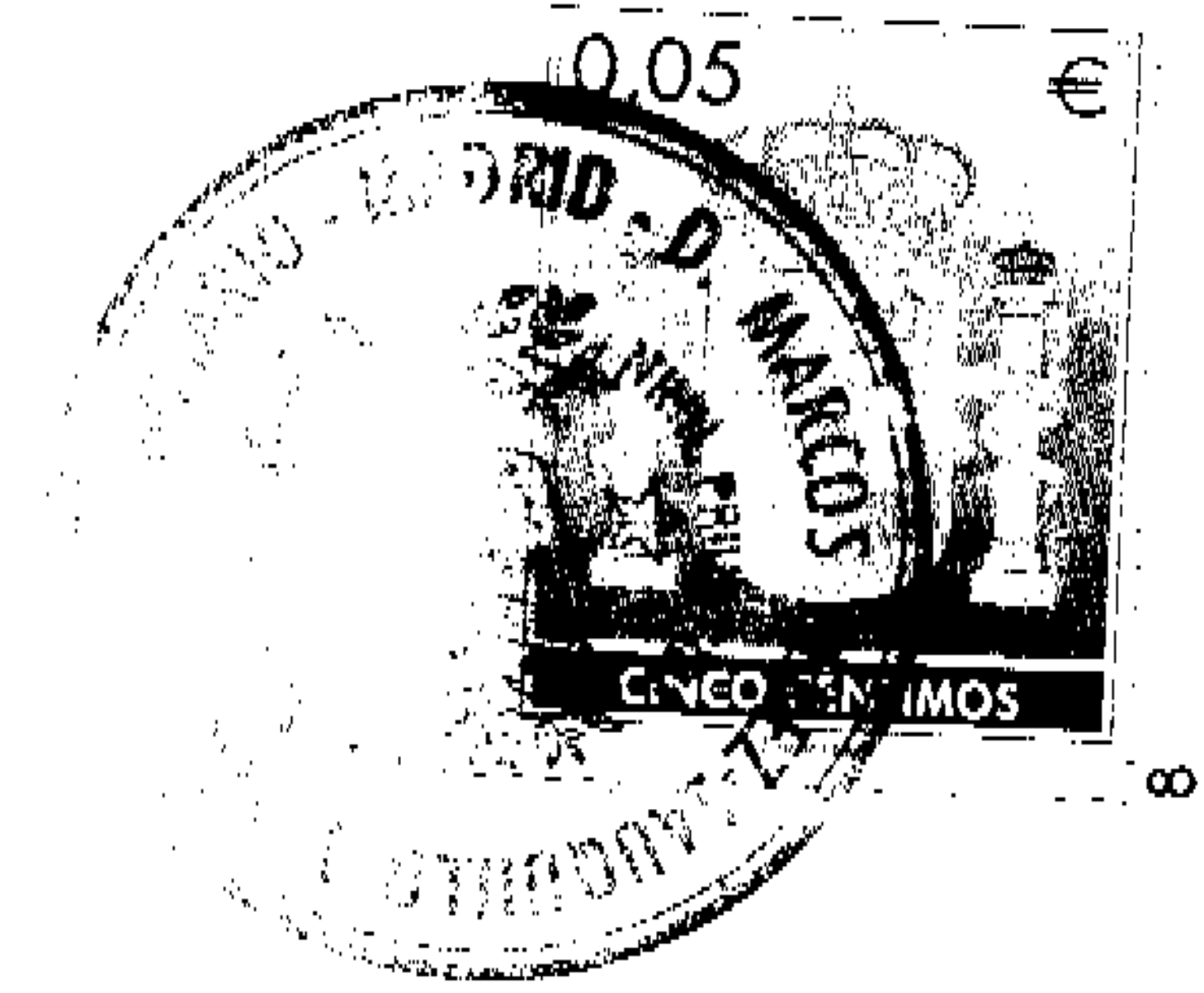
Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 71 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



016879605



# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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

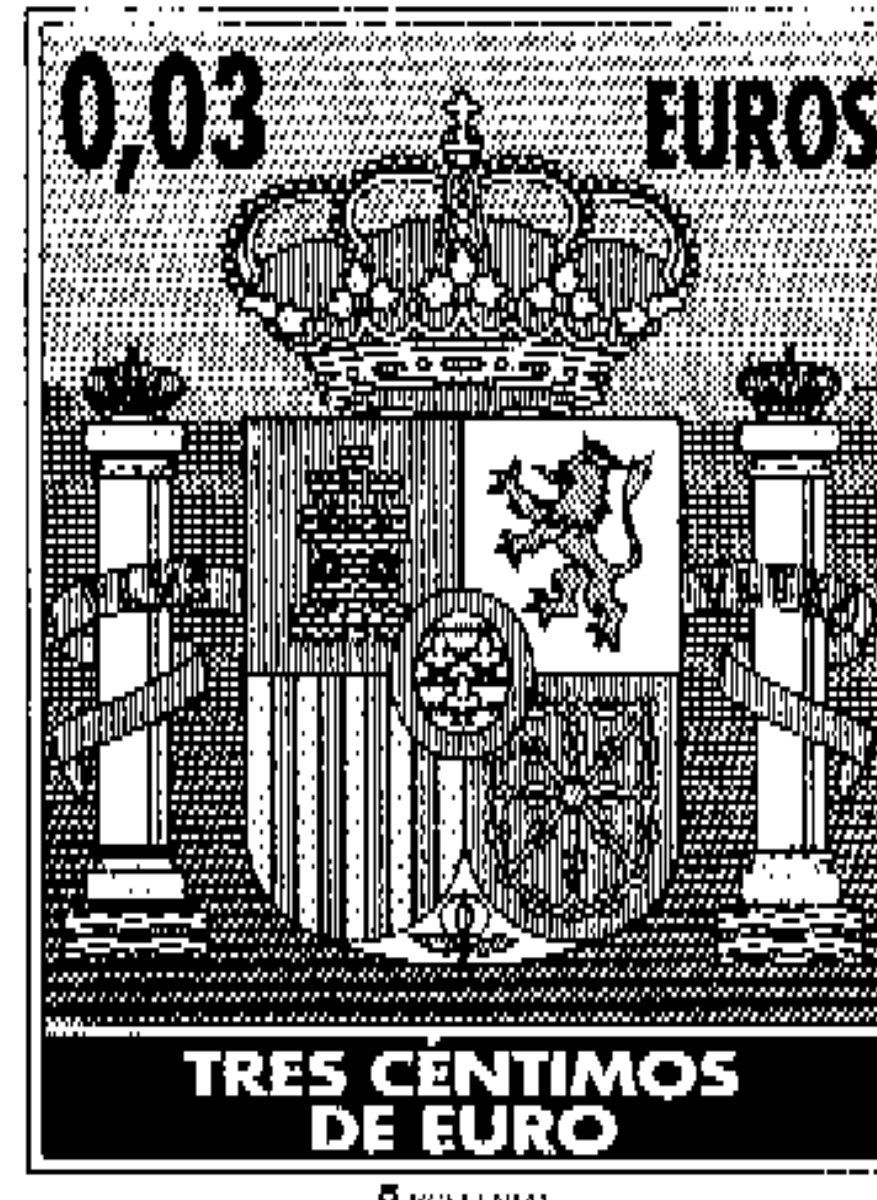
	Notas	Atribuible a los accionistas de la Sociedad				Total patrimonio neto	
		Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Diferencia acumulada de conversión		Ganancias acumuladas
Saldo a 1 de enero de 2005		7.171	36.198	(98)	(636)	112.126	154.761
Adquisiciones Acciones Propias	12			(5.130)			(5.130)
<b>Distribución de Dividendos:</b>							
Por Resultados	26						(1.792)
Por Prima de Emisión	12		(1.792)				(1.792)
Diferencias de Conversión	14				1.984		1.984
Otros movimientos	13					(9)	(9)
Resultado ejercicio 2005	13					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 71 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES  
DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**



CLASE 8.<sup>a</sup>



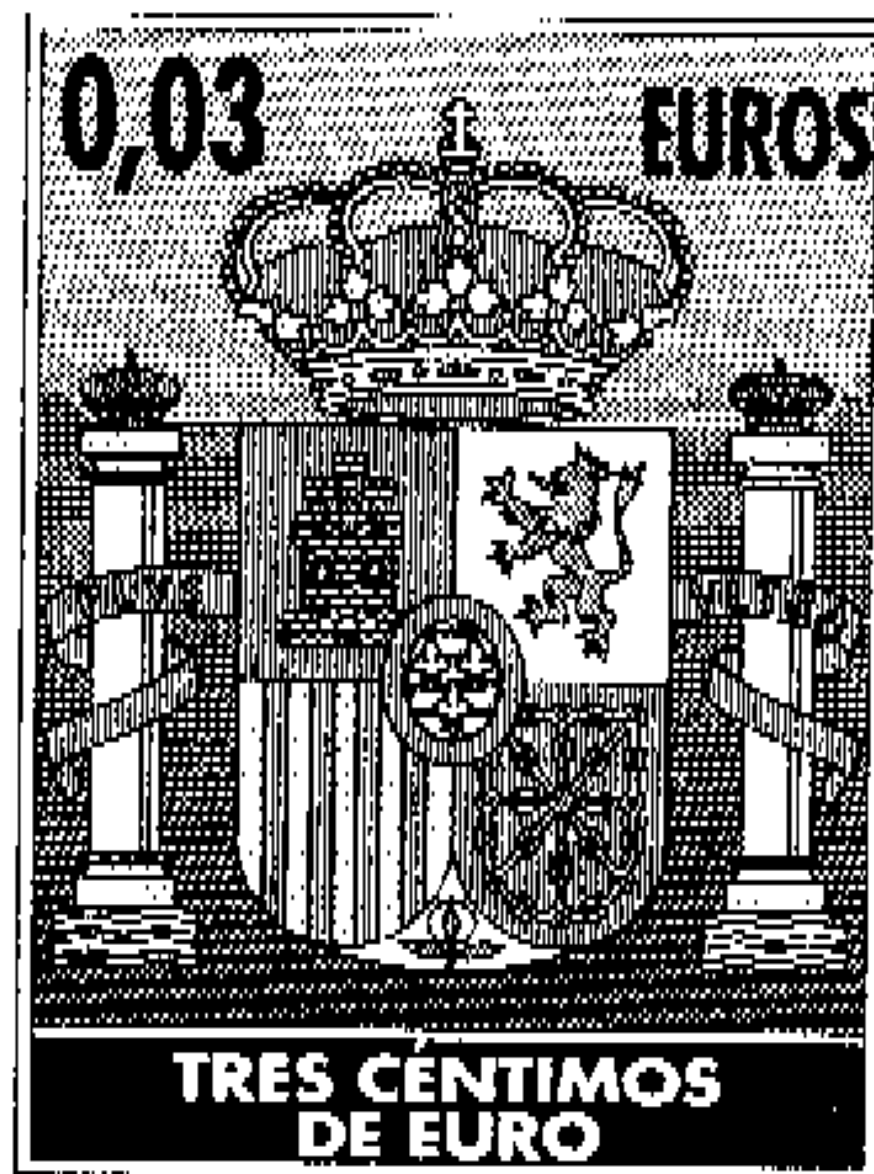
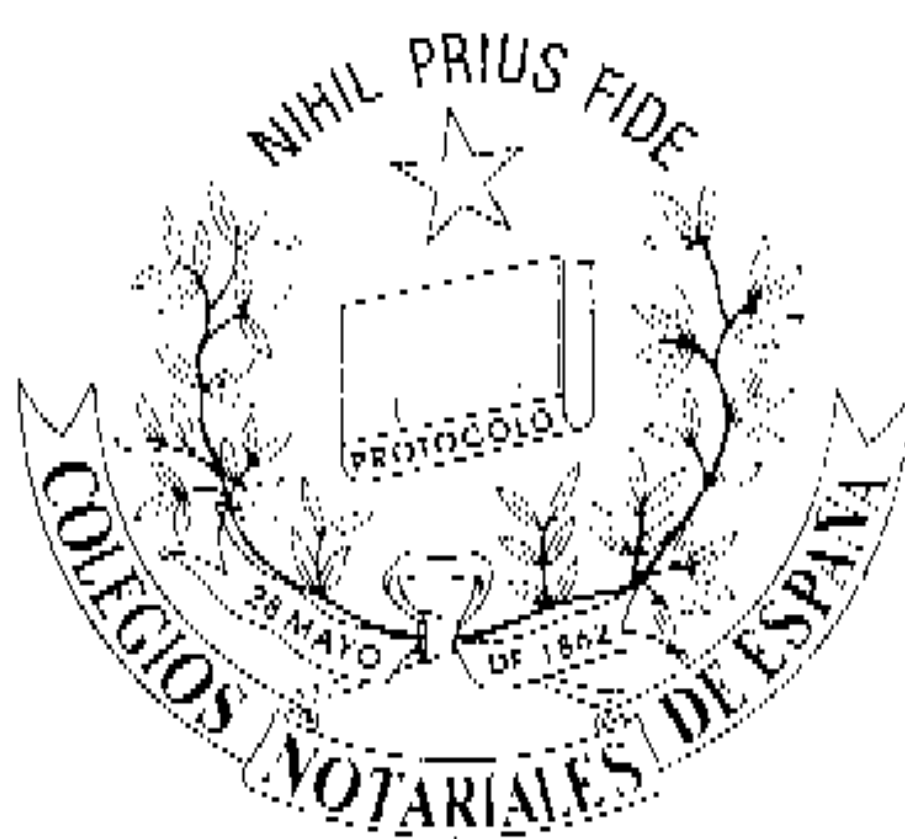
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
(En miles de Euros)**

	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 2006		7.171	34.406	(5.228)	1.348	118.769	156.466
Adquisiciones Acciones Propias	12			(44)			(44)
<b>Distribución de Dividendos:</b>							
Por Resultados	26					(1.745)	(1.745)
Por Prima de Emisión	12		(1.744)				(1.744)
Diferencias de Conversión	14				(2.150)		(2.150)
Variación Dividendos Internos	13					128	128
Resultado ejercicio 2006	13					7.967	7.967
Amortización Acciones Propias	13	(191)				(5.037)	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>		<b>6.980</b>	<b>32.662</b>	<b>(44)</b>	<b>(802)</b>	<b>120.082</b>	<b>158.878</b>

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 71 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

016879606



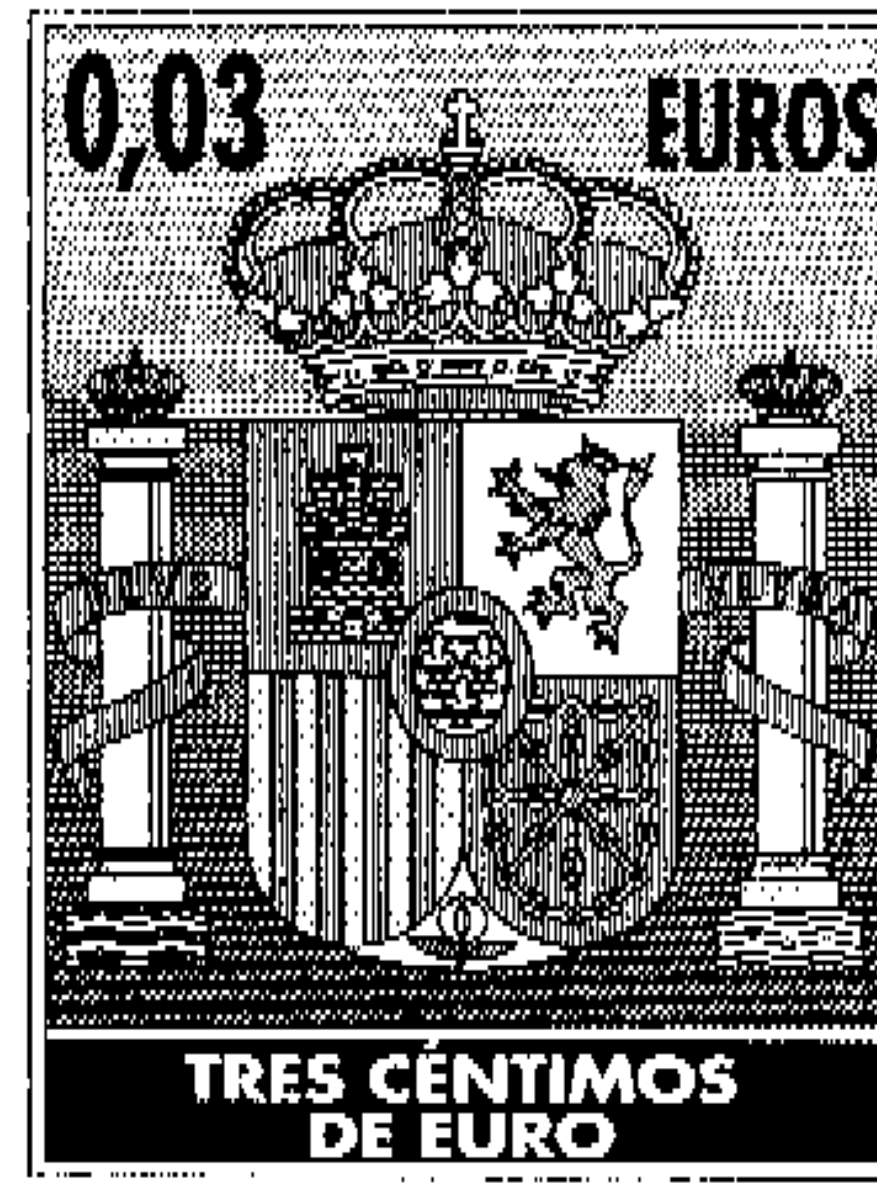


016879607

CLASE 8.<sup>a</sup>**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006****ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
(En miles de Euros)**

	Notas	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2006	2005
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Efectivo generado por las operaciones	27	8.947	8.041
Intereses pagados	23	(765)	(729)
Impuestos pagados		(1.150)	(2.494)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		<b>7.032</b>	<b>4.818</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisición de inmovilizado material	6	(6.970)	(10.993)
Ingresos por venta de inmovilizado material	27	4.199	3.624
Adquisición de activos intangibles	8		(14)
Intereses recibidos	23		64
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<b>(2.771)</b>	<b>(7.319)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Adquisición de acciones propias	12	(44)	(5.130)
Ingresos por la venta de valores	27		695
Ingresos por recursos ajenos	17	4.731	2.045
Reembolso de recursos ajenos	17	(1.517)	(4.216)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad	26	(1.745)	(1.792)
Devolución prima de emisión	12	(1.744)	(1.792)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		<b>(319)</b>	<b>(10.190)</b>
<b>(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>3.942</b>	<b>(12.691)</b>
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	11	8.976	21.938
Ganancias/(pérdidas) por diferencias de cambio en efectivo y descubiertos bancarios	23	24	(270)
<b>Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio</b>	11	<b>12.942</b>	<b>8.976</b>

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 71 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



016879608

CLASE 8.<sup>a</sup>

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

### **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 2006 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.

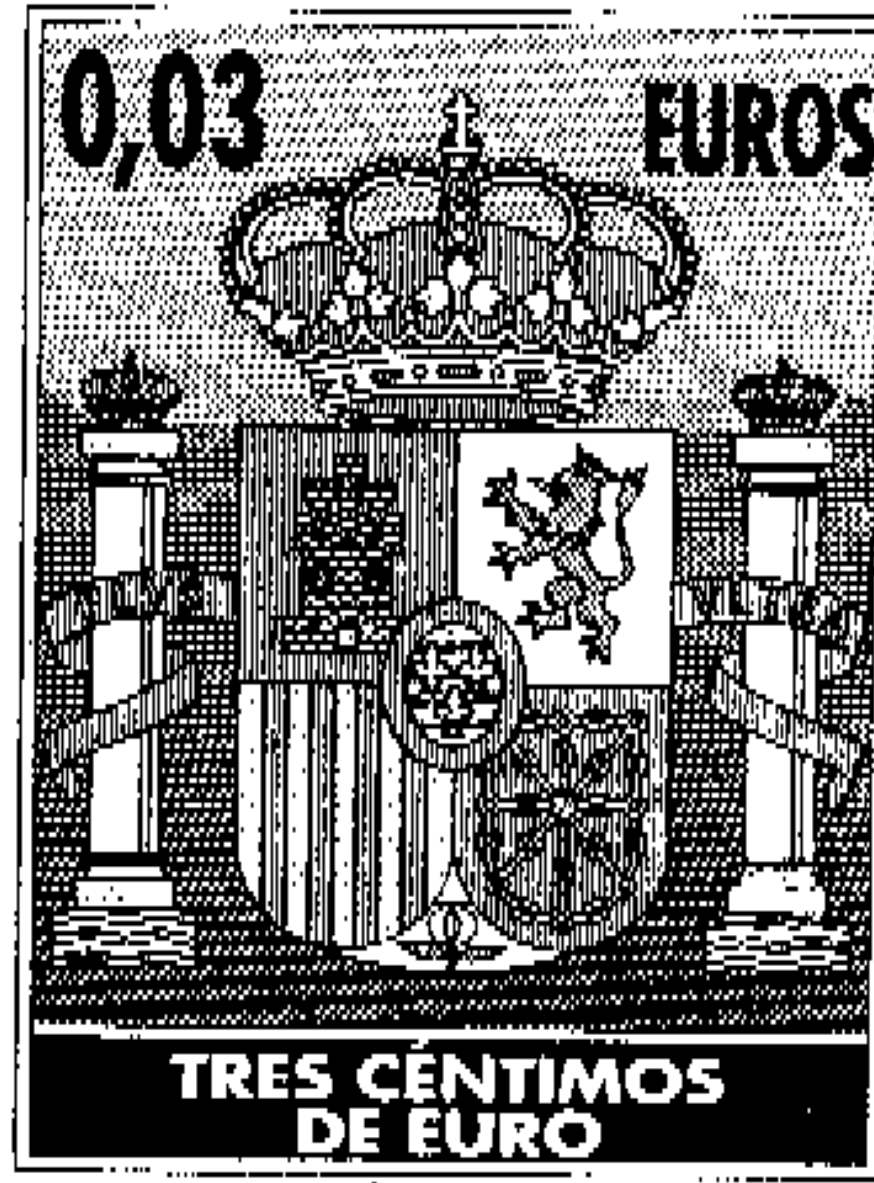
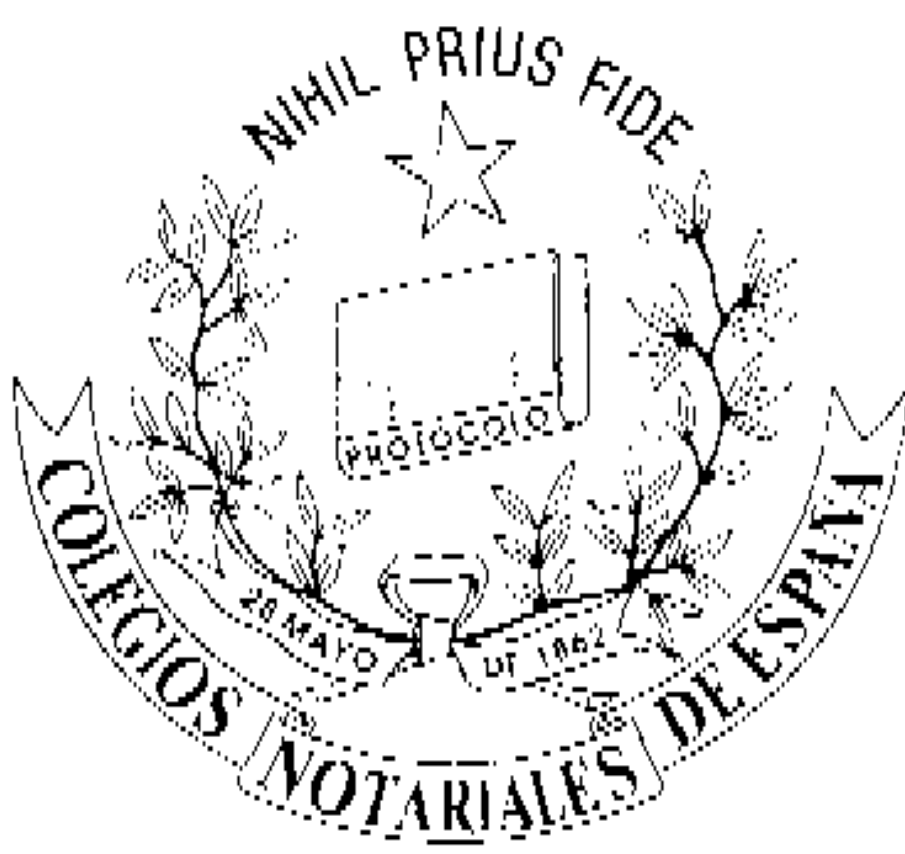
A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración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

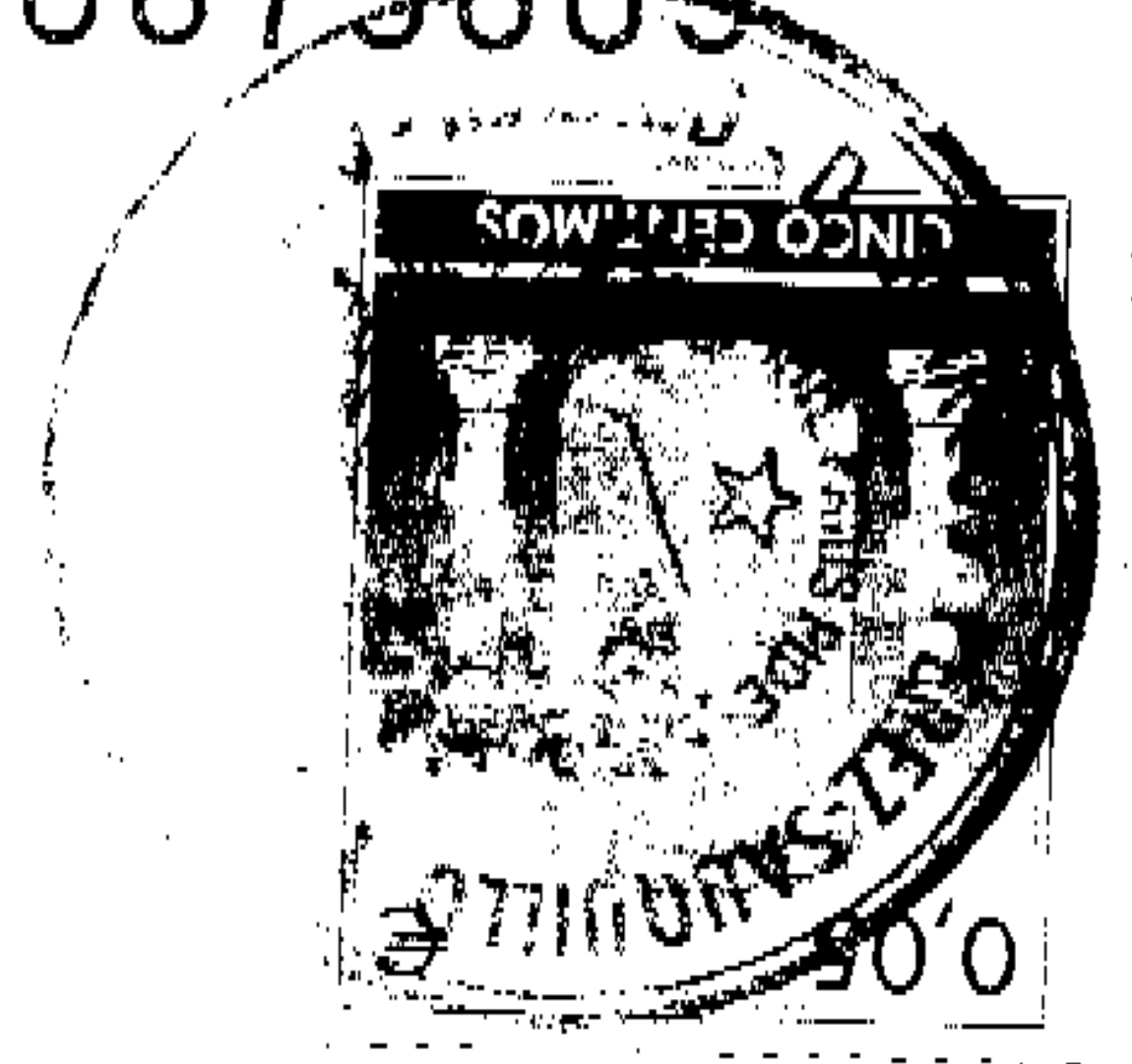
IBERPAPPEL GESTION, S.A., sociedad dominante del Grupo, se constituyó en Madrid el día 21 de julio de 1997 como sociedad anónima. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa, en la hoja SS-19511, folio 43 del tomo 1910, libro 0, sección 8.<sup>a</sup> de Sociedades. La última modificación de los Estatutos Sociales para dar cumplimiento a lo establecido en la disposición final primera de la ley 19/2005 de 14 de noviembre, sobre la Sociedad Anónima Europea domiciliada en España, se aprobó por la Junta General de Accionistas de fecha 26 de junio de 2006. La citada Junta aprobó, asimismo, la modificación del artículo 5.<sup>o</sup> relativo al Capital Social todo ello causó la inscripción 16.<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, Nº 2-1.<sup>o</sup>.





016879609



CLASE 8.ª

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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

- Operaciones comerciales de toda clase, en nombre y por cuenta propia o ajena, referente a cualquier mercadería u objeto.
- Tenencia y explotación de cualquier tipo de fincas urbanas, rústicas, agrícolas y forestales e industriales.
- 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 5):

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

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 28 de marzo de 2007, 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).

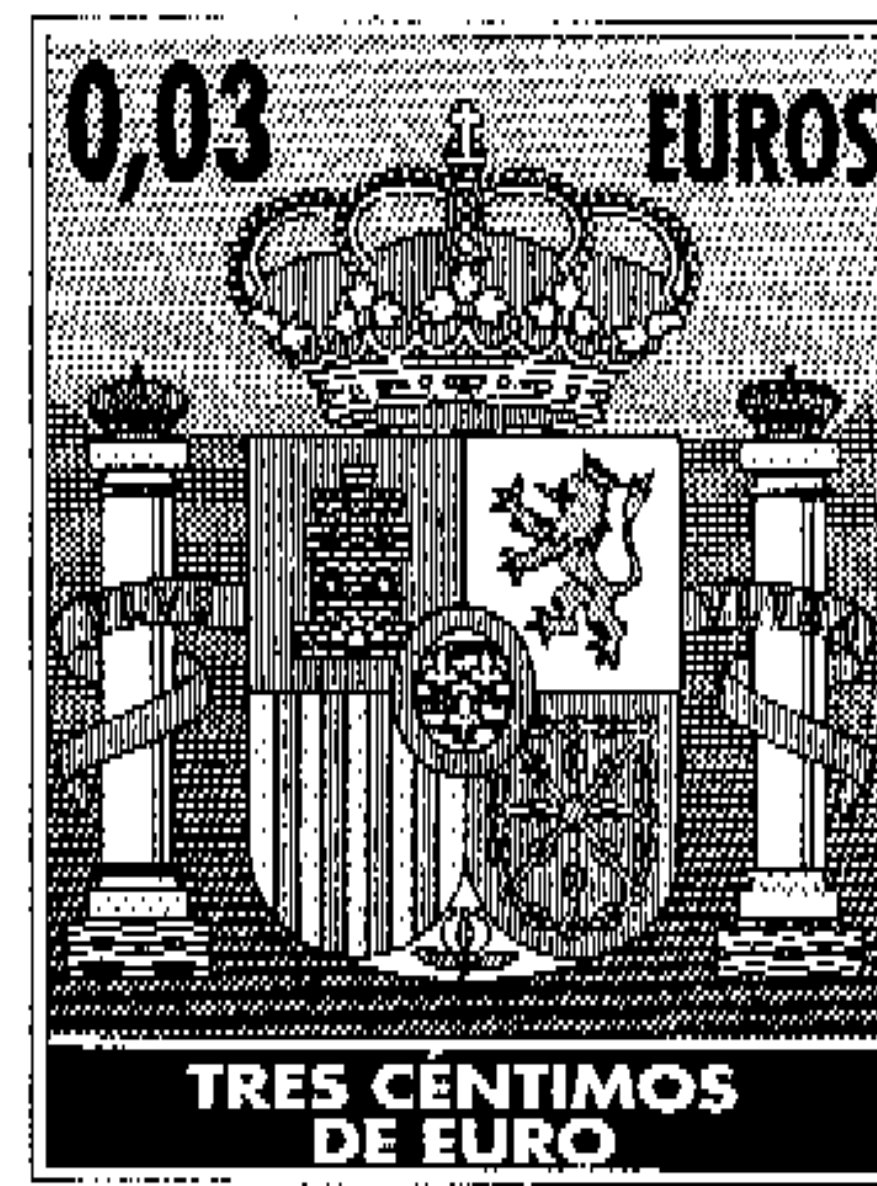
### 2. Resumen de las principales políticas contables

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>



016879610

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

### **2.1. Bases de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2006 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 2006.

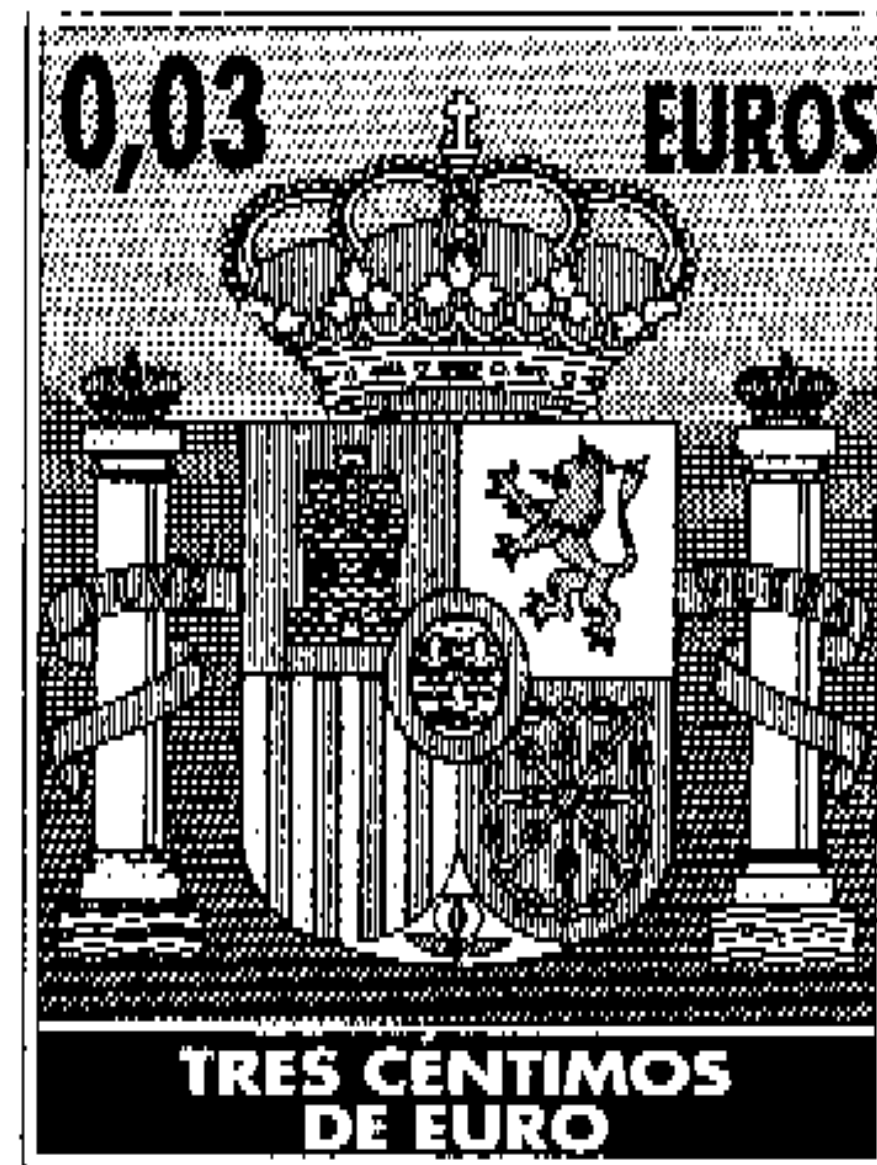
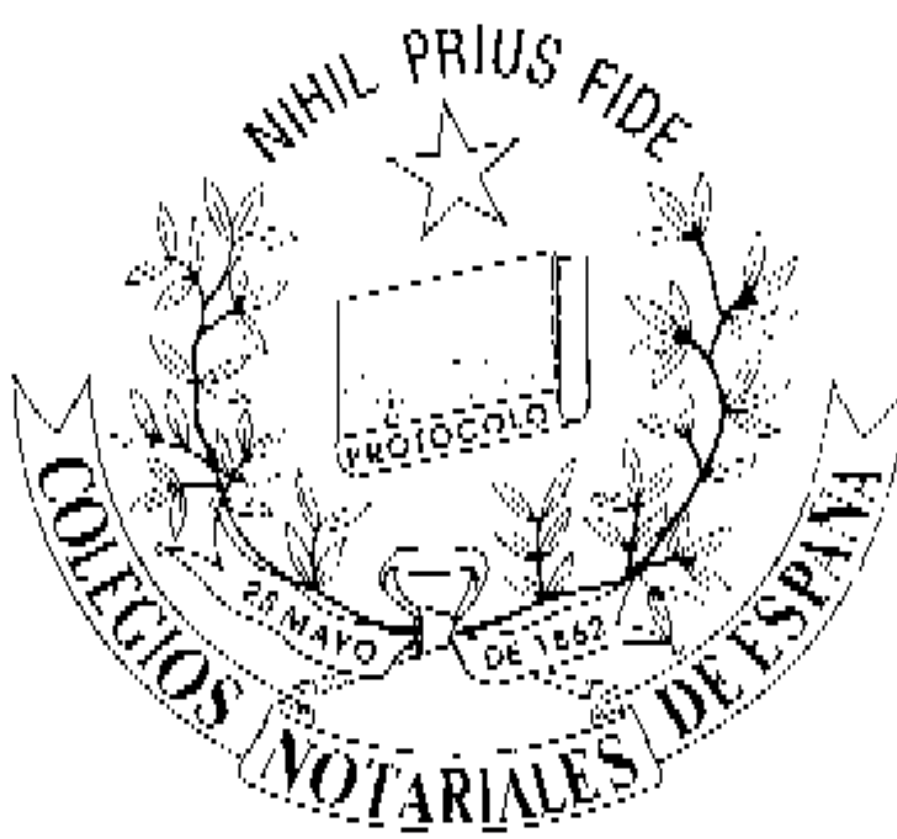
Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la valoración de acuerdo a la NIC 41 de la masa forestal.

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.

### **2.2. Principios de consolidación**

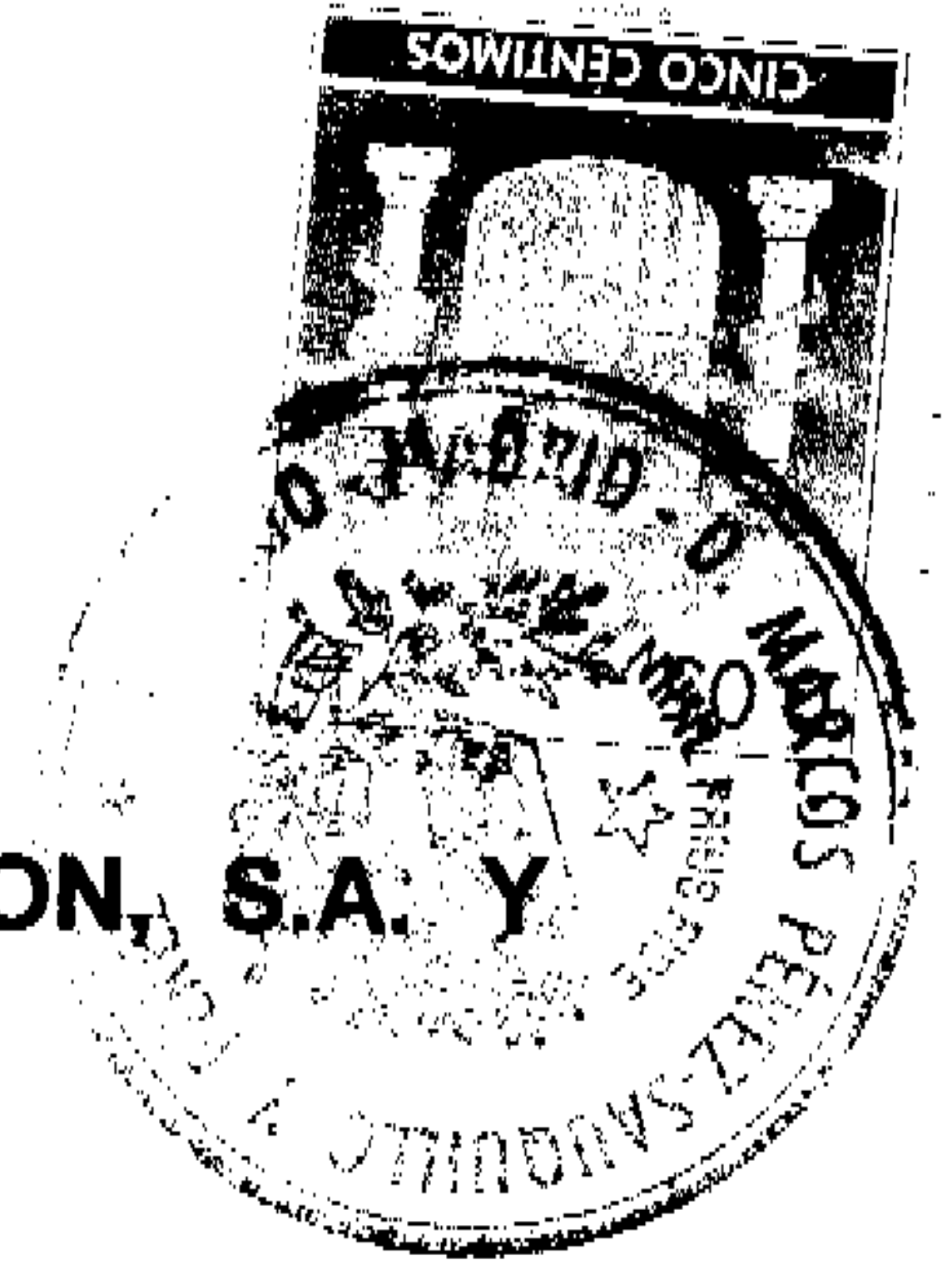
Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia 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.



016879611

CLASE 8.<sup>a</sup>



## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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.

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

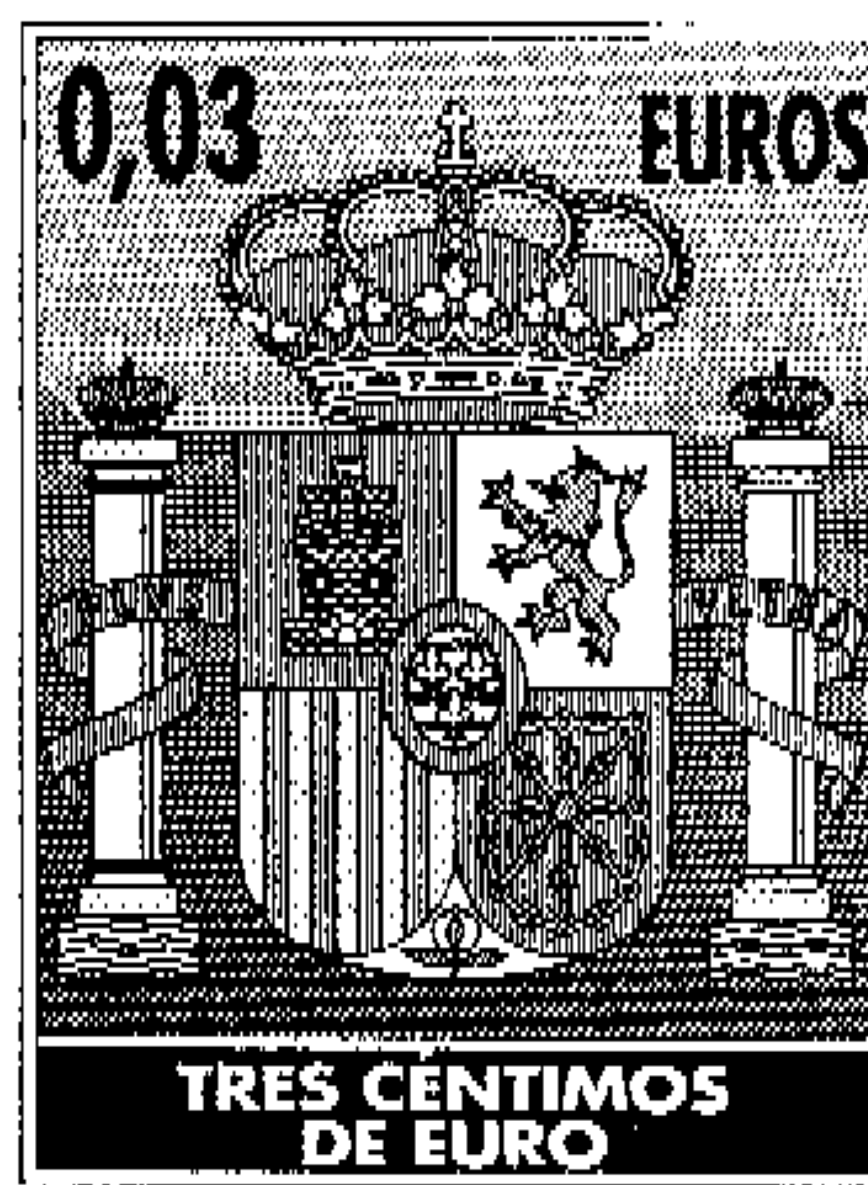
Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación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





CLASE 8.<sup>a</sup>

AGENCIA DE ESTADÍSTICA



016879612

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

### 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:

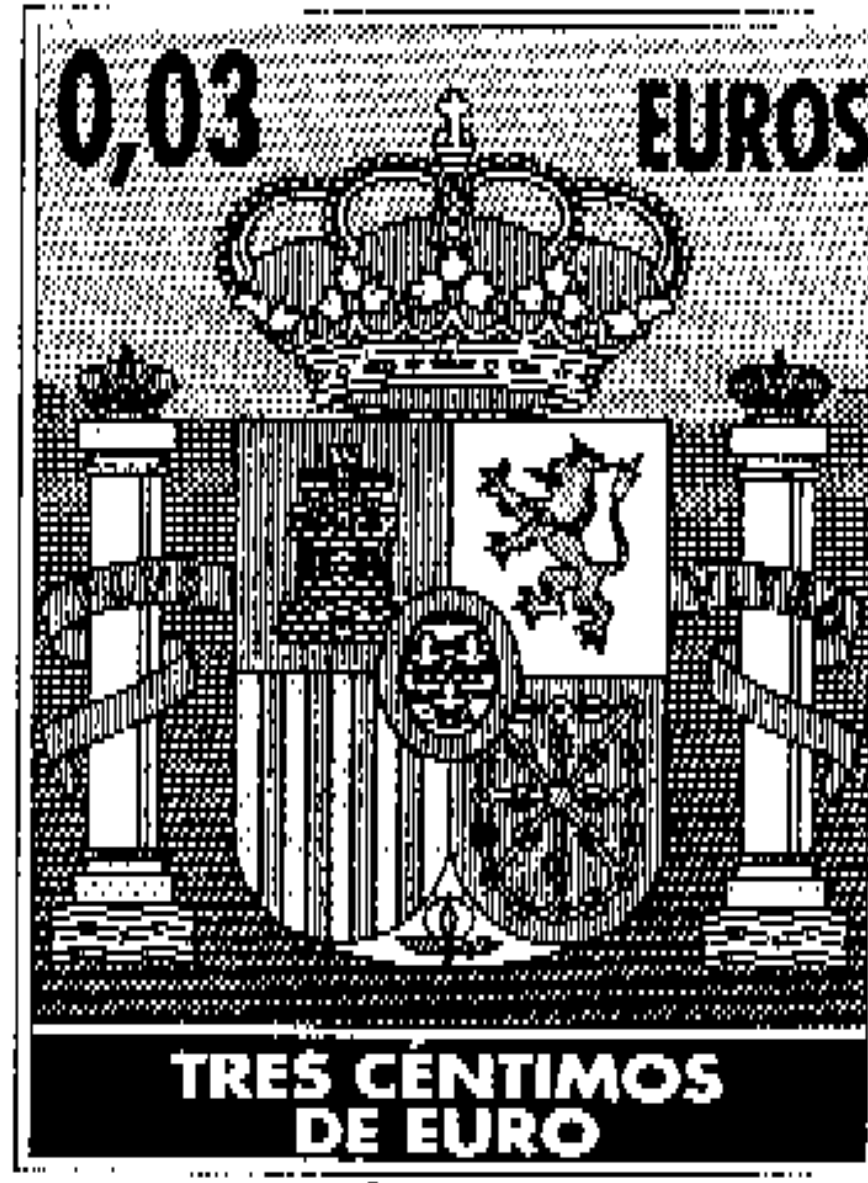
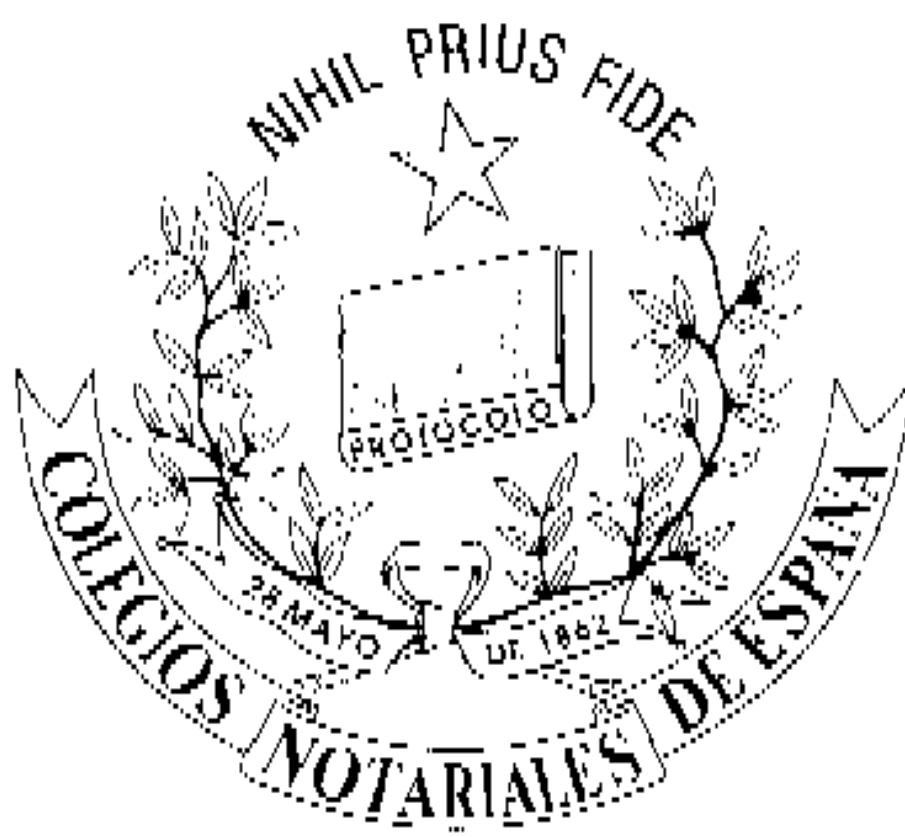
- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo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

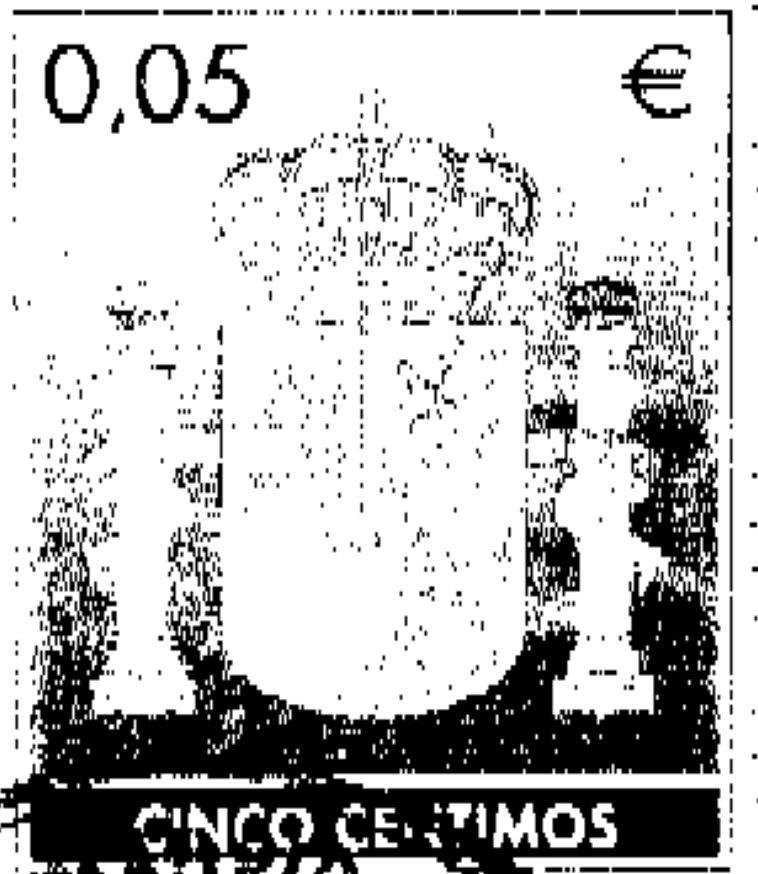
### 2.5. Inmovilizado material

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.





016879613



CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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.

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.

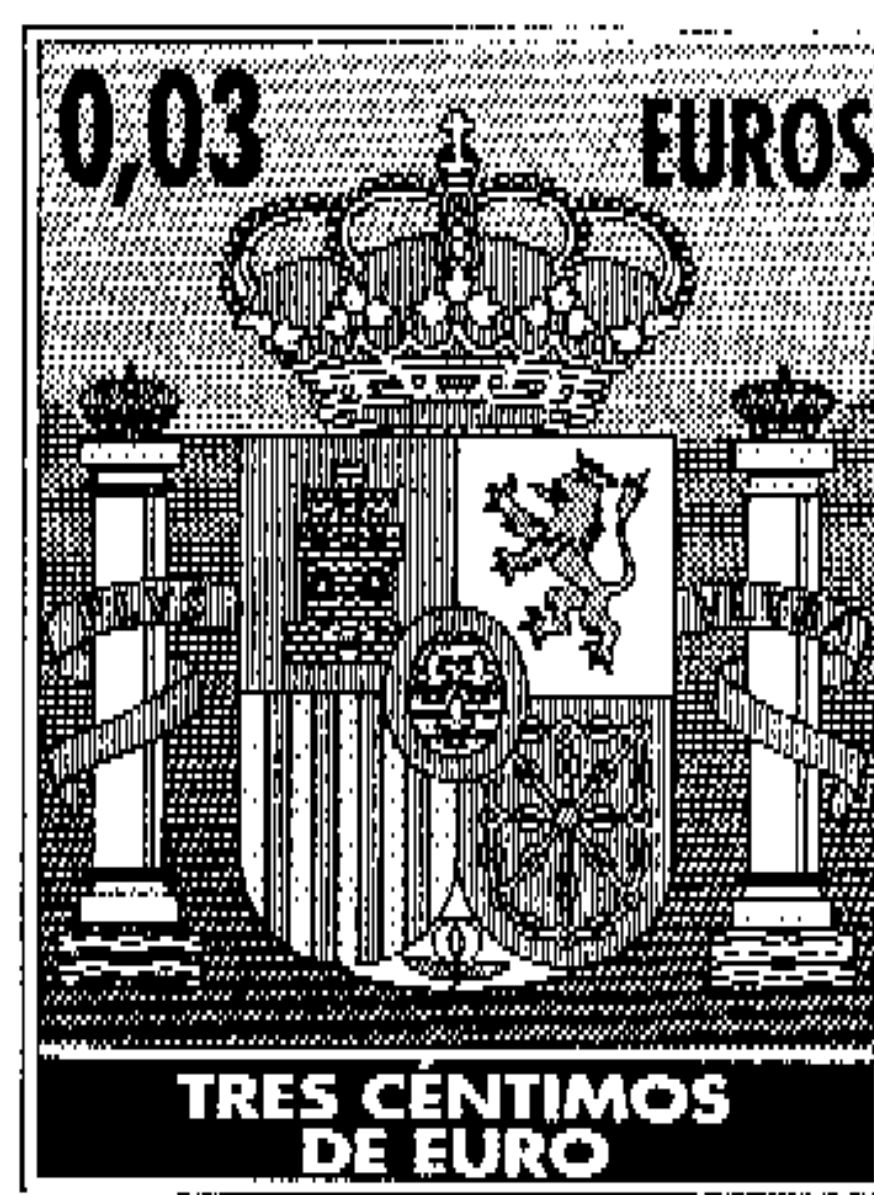
### 2.6. Activos biológicos

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



016879614

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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.

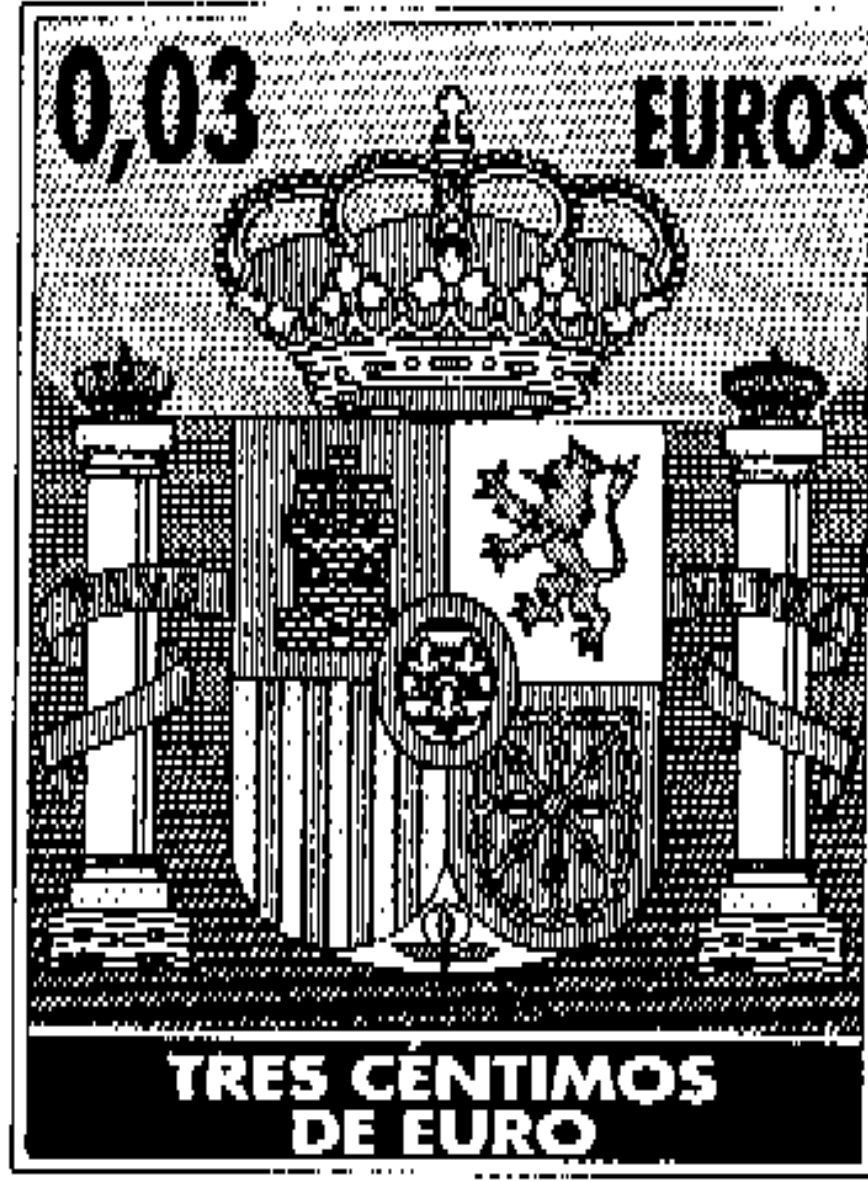
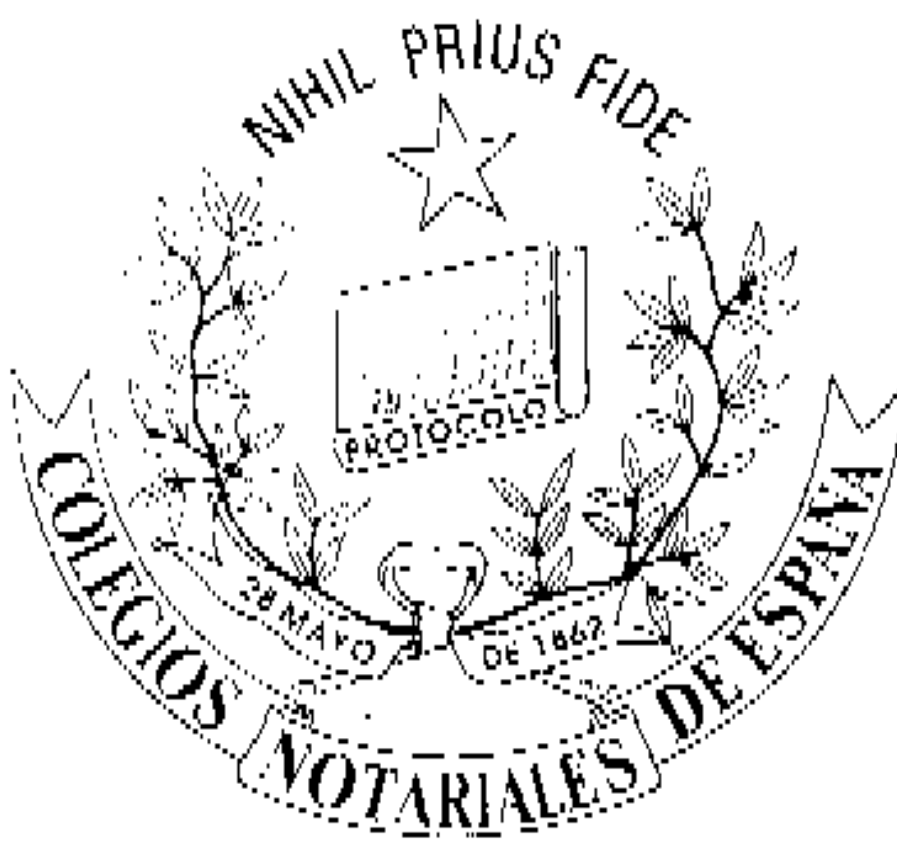
- i) Considera que la unidad básica de agrupamiento de los bienes biológicos es el "lote", entendiendo como tal, al conjunto de activos biológicos asociados a una determinada parcela de terreno y con unas características físicas comunes.
- ii) Como características físicas principales a la hora de definir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

### 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 (árboles).
- 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.





016879615



CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

- **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.

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:

- 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;
- los precios de mercado de activos similares, ajustados de manera que reflejen las diferencias existentes; y
- las referencias del sector

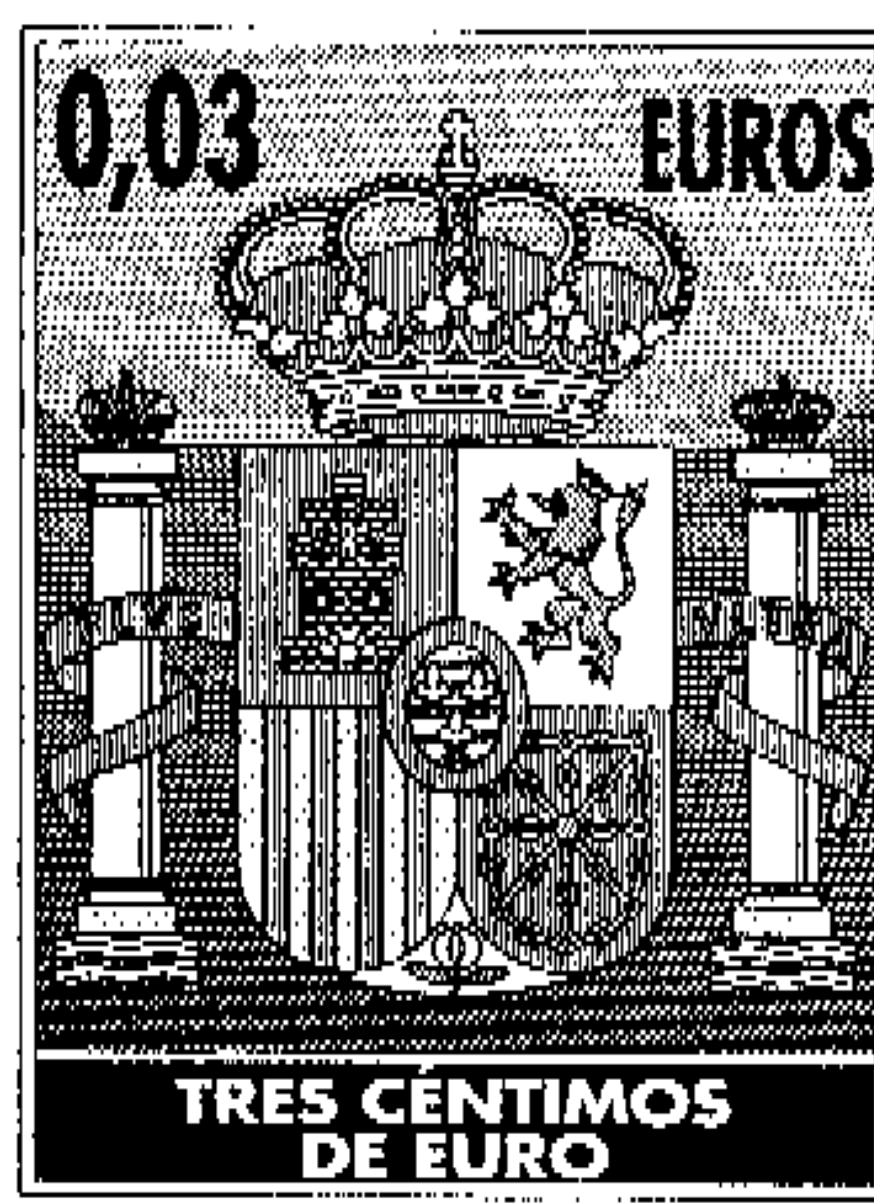
Cuando ha tenido lugar poca transformación biológica desde que se incurrió en los primeros costes o no se espera que el impacto en el precio de la transformación biológica sea importante, los costes en los que se ha incurrido han sido asumidos como una aproximación válida del valor razonable.





CLASE 8.<sup>a</sup>

ANEXO 8



016879616

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

### 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.

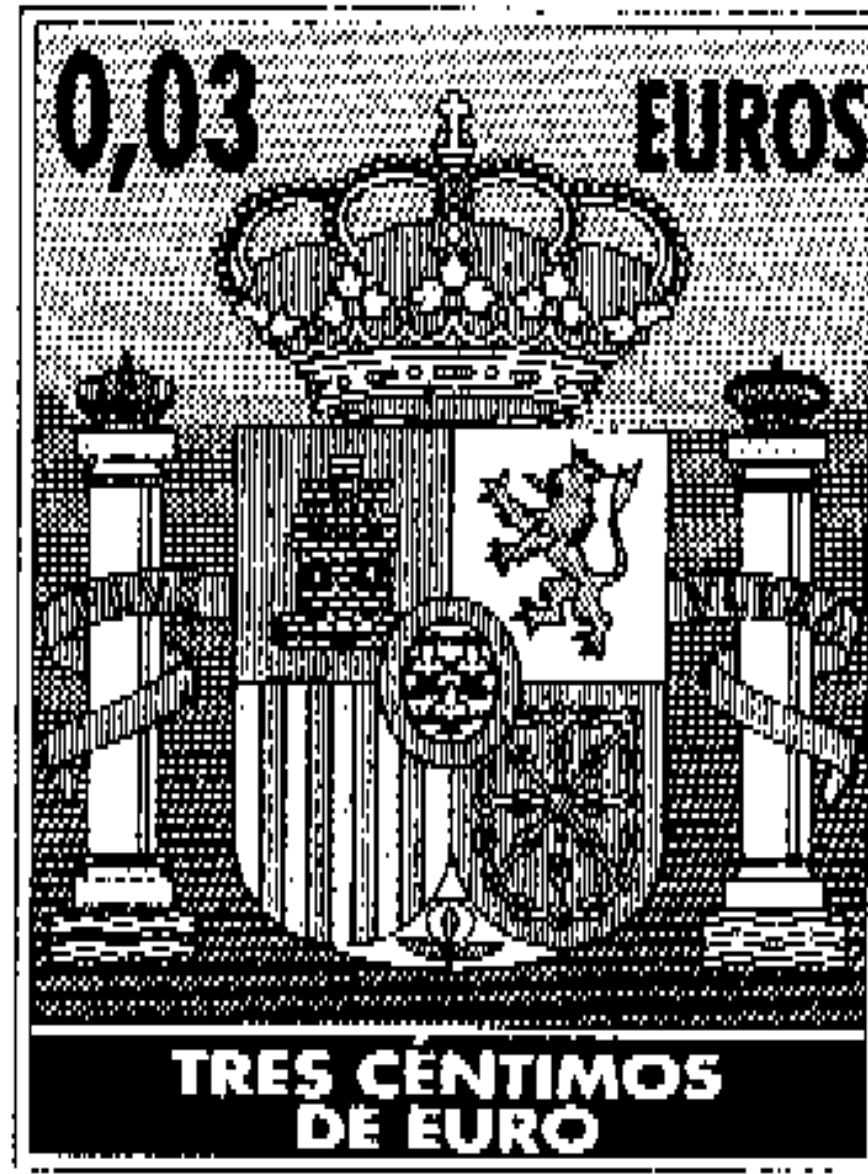
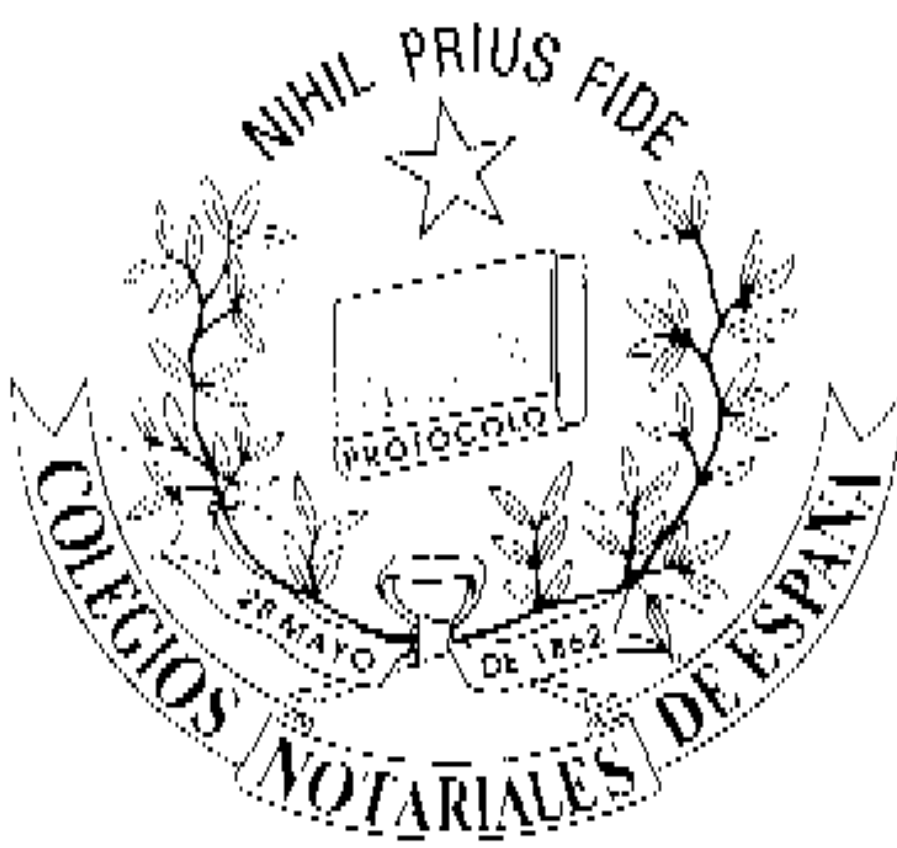
Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (no superan los 4 años).

#### 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.



016879617



CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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 del ejercicio siguiente.

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 periodo 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.

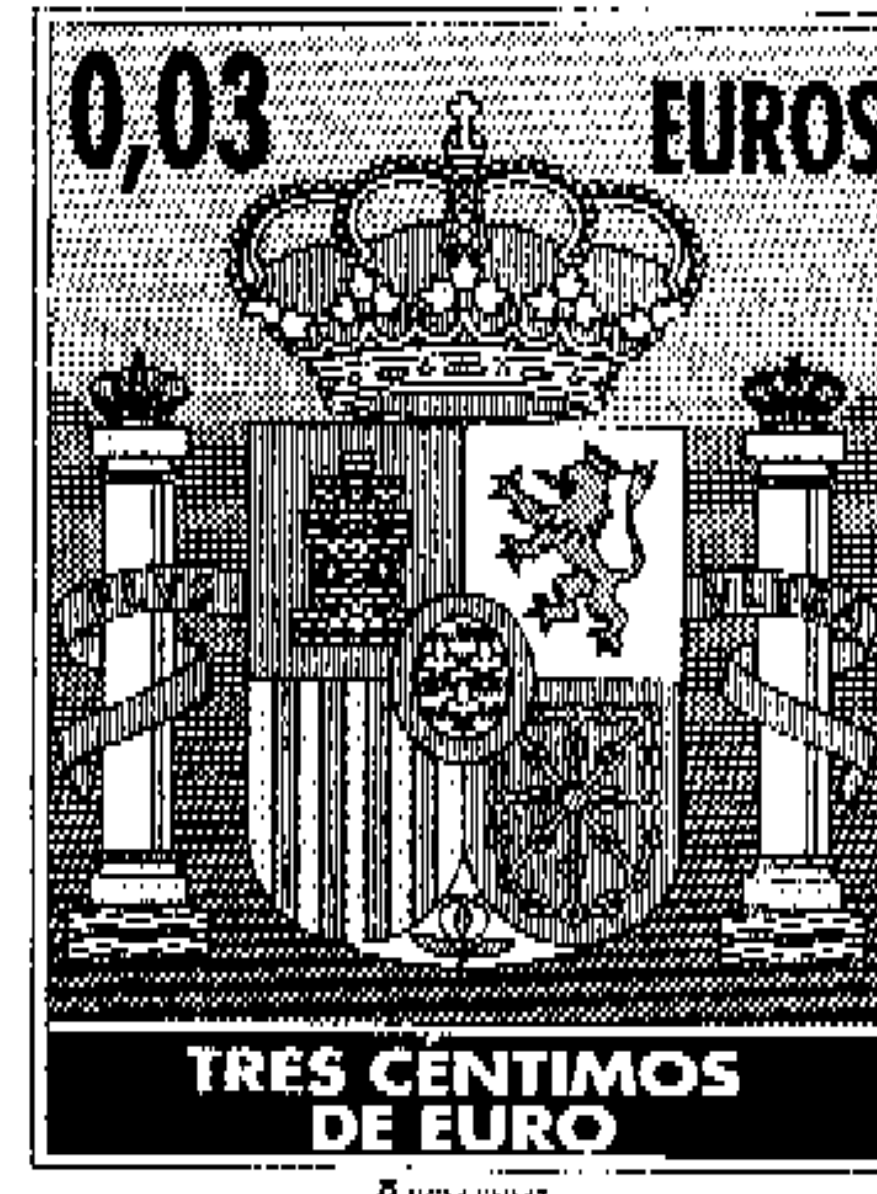
### 2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de 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 la cuantía que excede en libros de 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). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.





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



016879618

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

### 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 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.







CLASE 8.<sup>a</sup>

100.00000000



016879620

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

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.

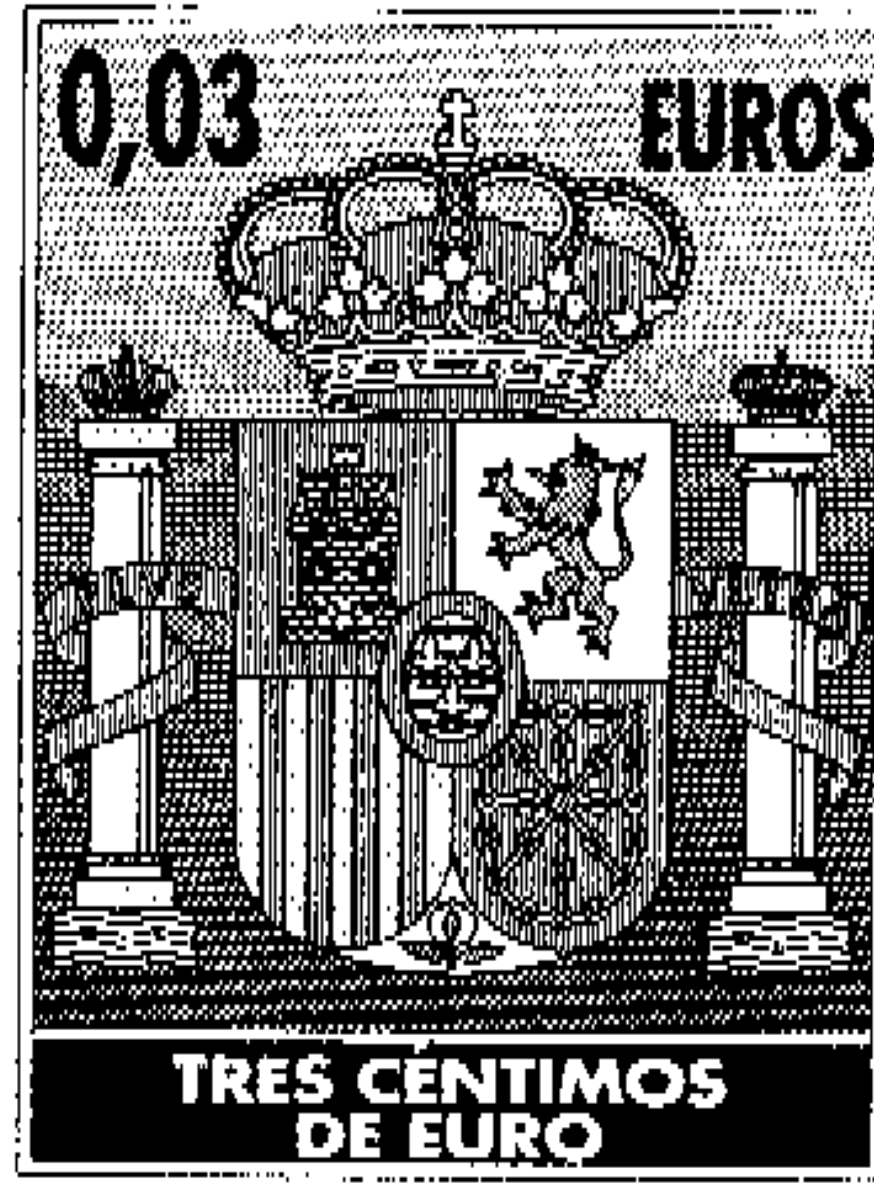
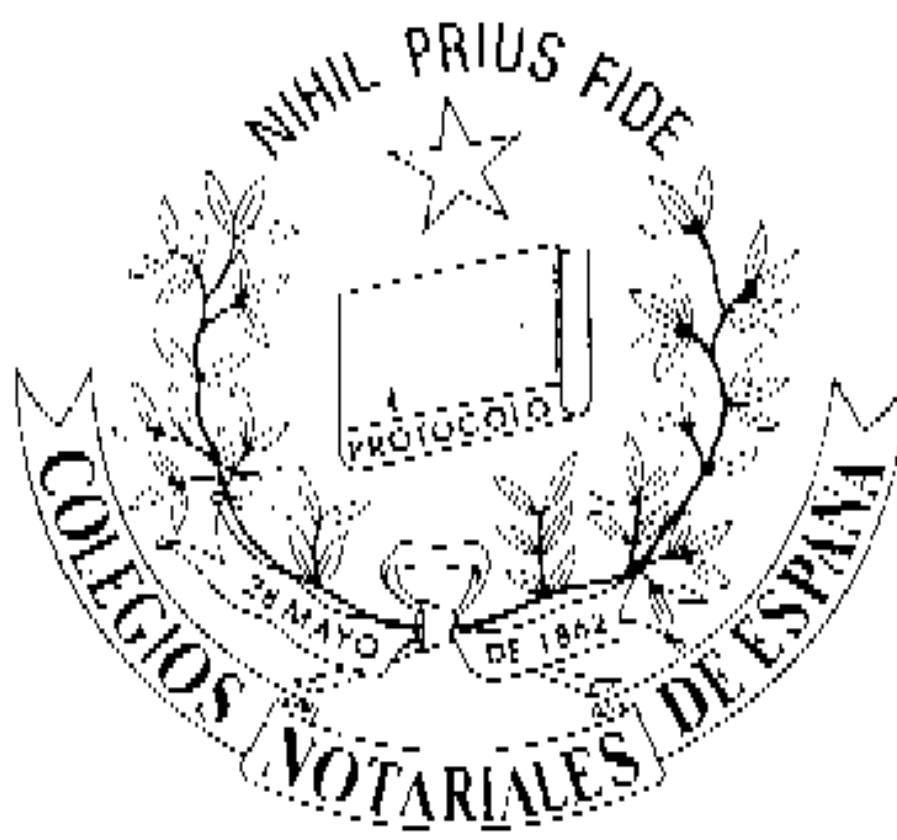
### **2.12. Cuentas comerciales a cobrar**

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.

### **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.





016879621

CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006



### 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.

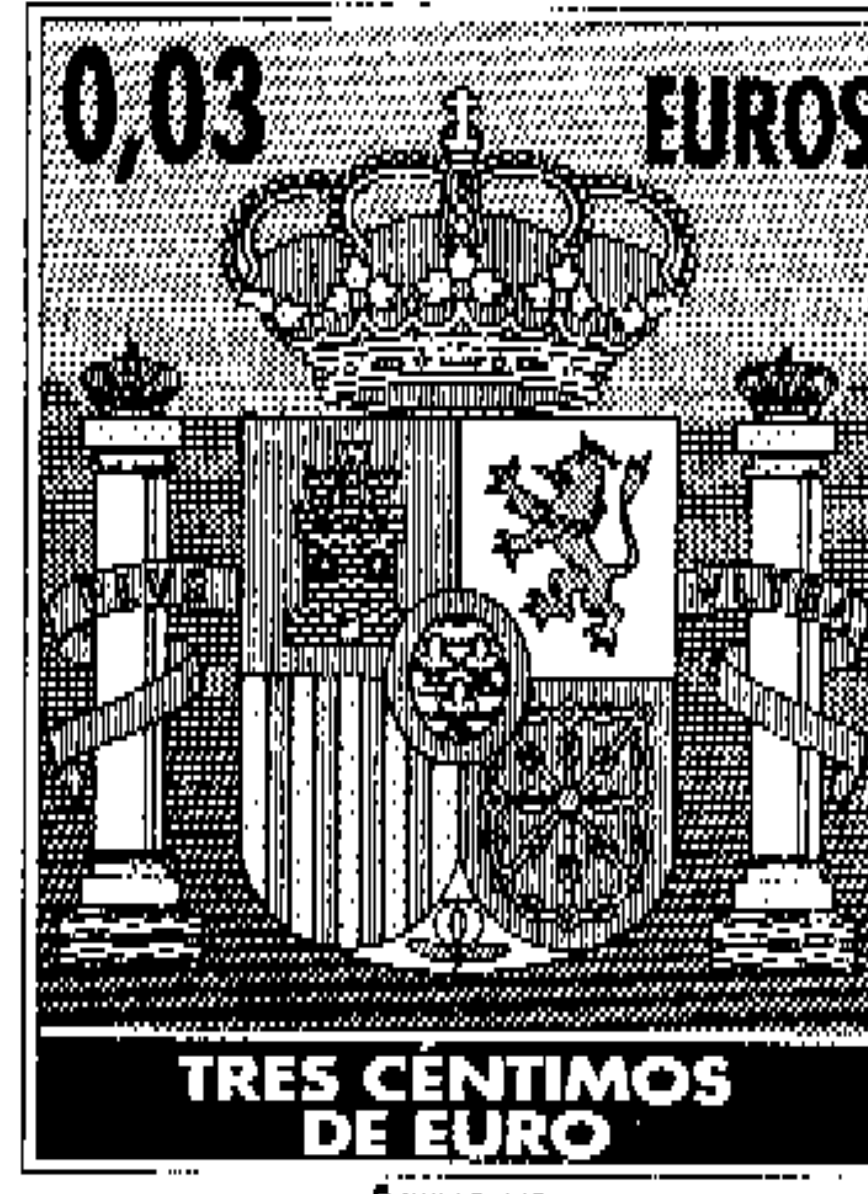
Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se diferencian y se reconocen en la cuenta de resultados durante el periodo necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

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>



016879622

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

### 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.

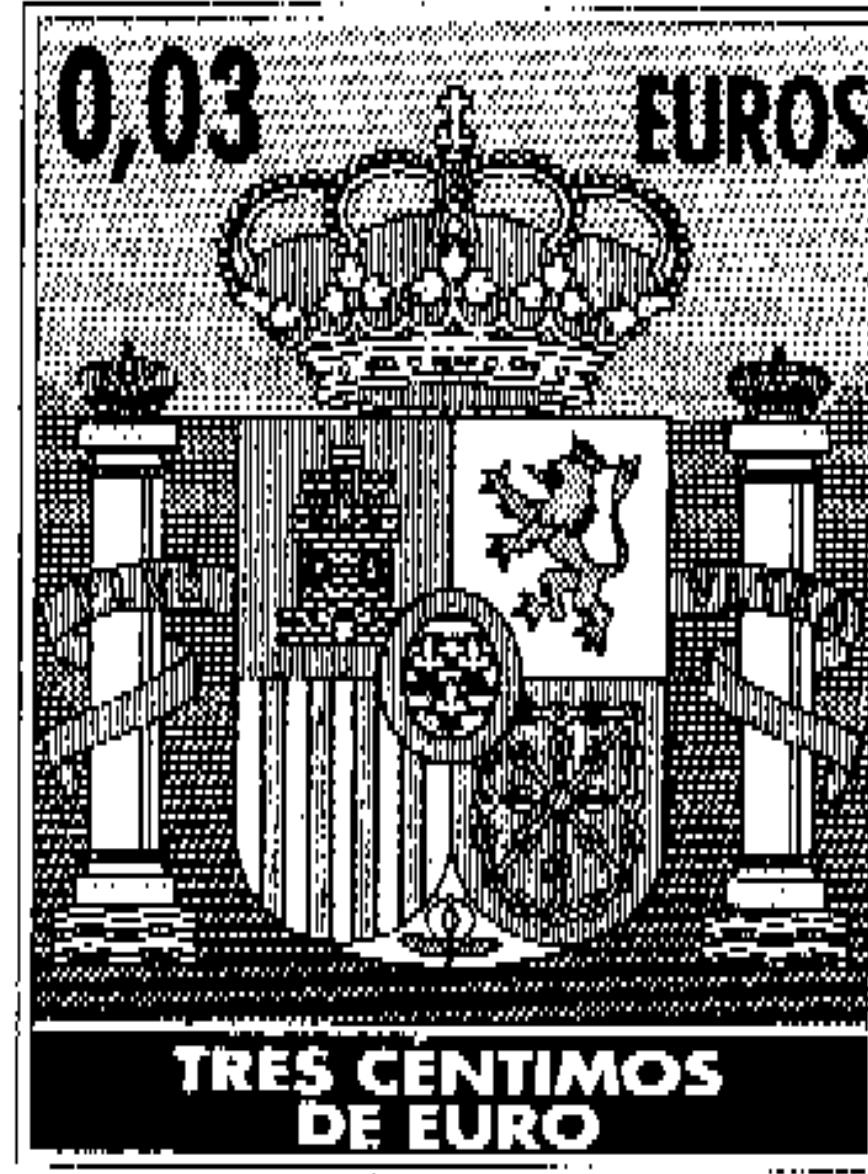
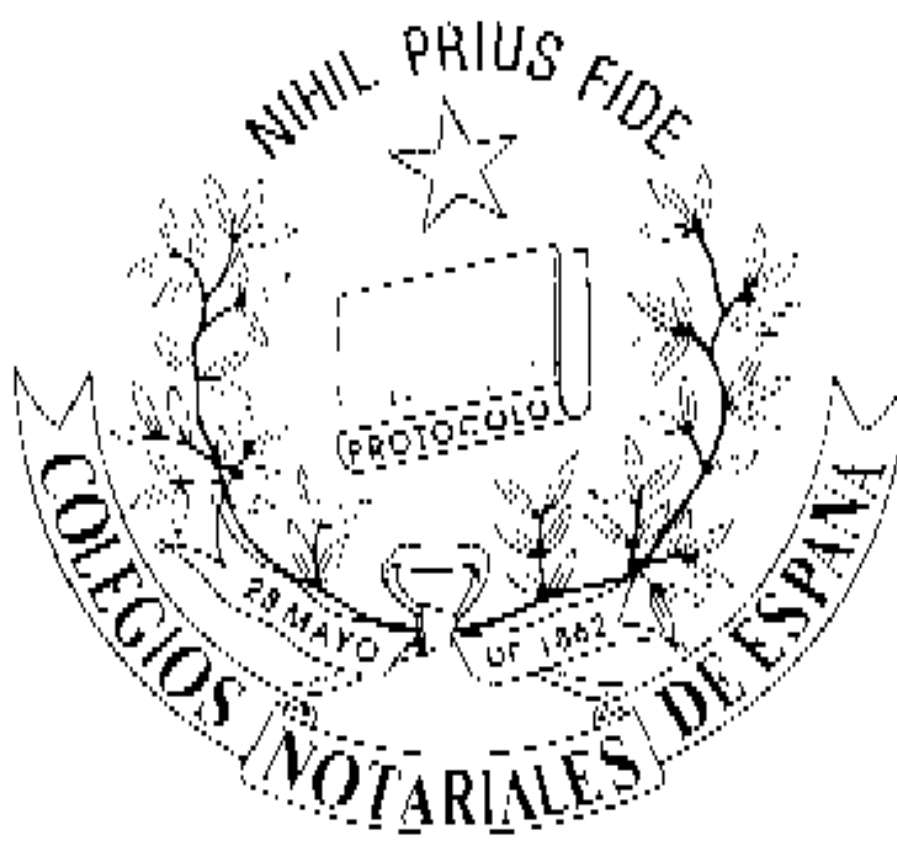
Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

### 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.



016879623

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

0,05 €

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

### 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 comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese. Como consecuencia de una oferta realizada para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

### 2.19. Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, reestructuración y litigios se reconocen cuando:

- i) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados.
- ii) Hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario.
- iii) El importe se ha estimado de forma fiable.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

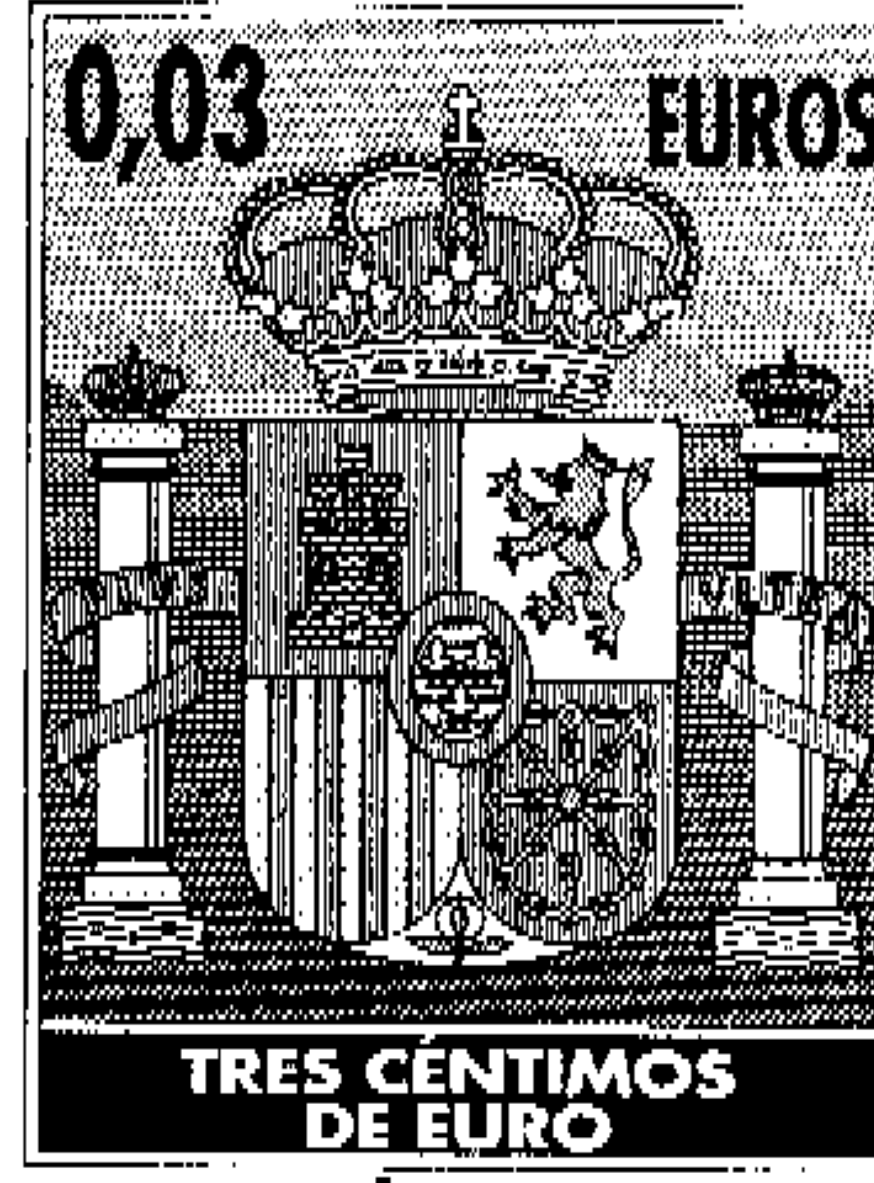
### 2.20. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable para la venta de bienes y servicios, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo. Los ingresos ordinarios se reconocen como sigue:





CLASE 8.<sup>a</sup>



016879624

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

### a) Ventas de papel, madera y electricidad

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada. A menudo se venden productos con derecho de devolución. La experiencia acumulada se utiliza para estimar y provisionar esas devoluciones en el momento de la venta.

### 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

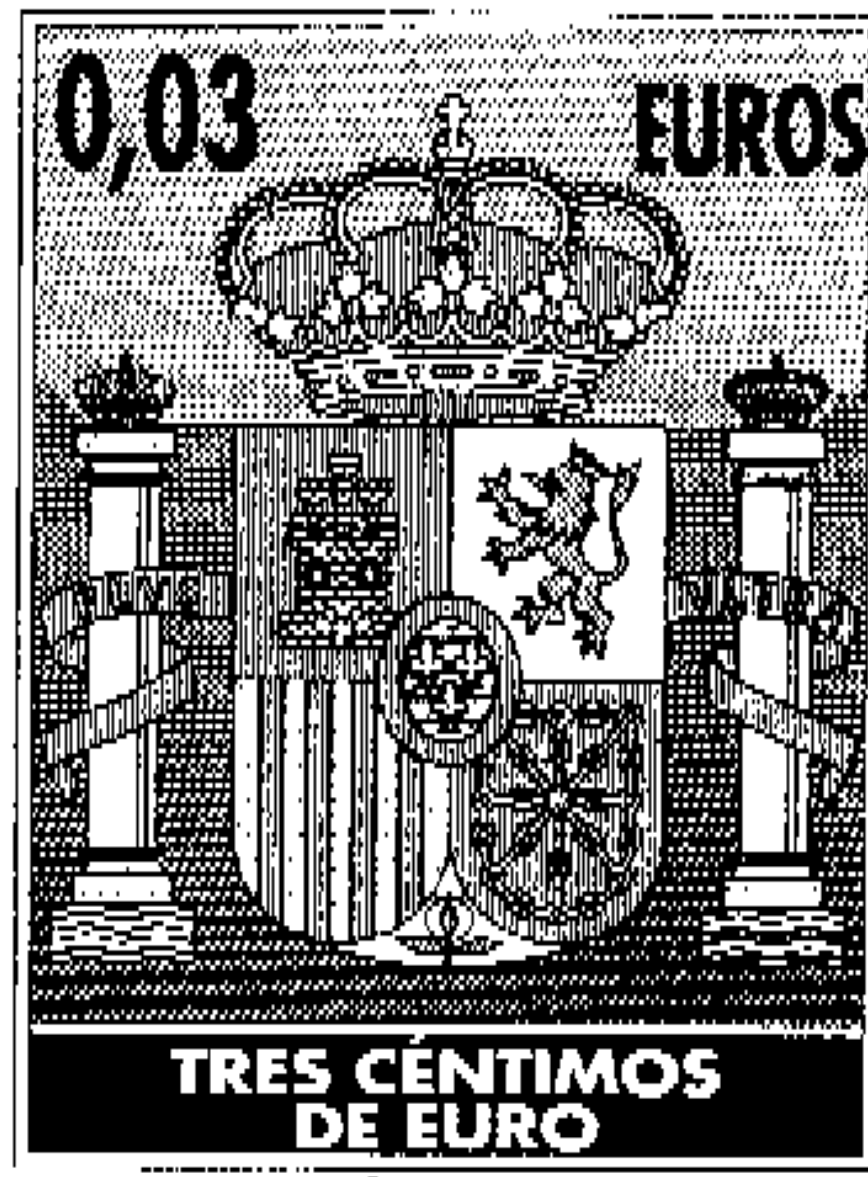
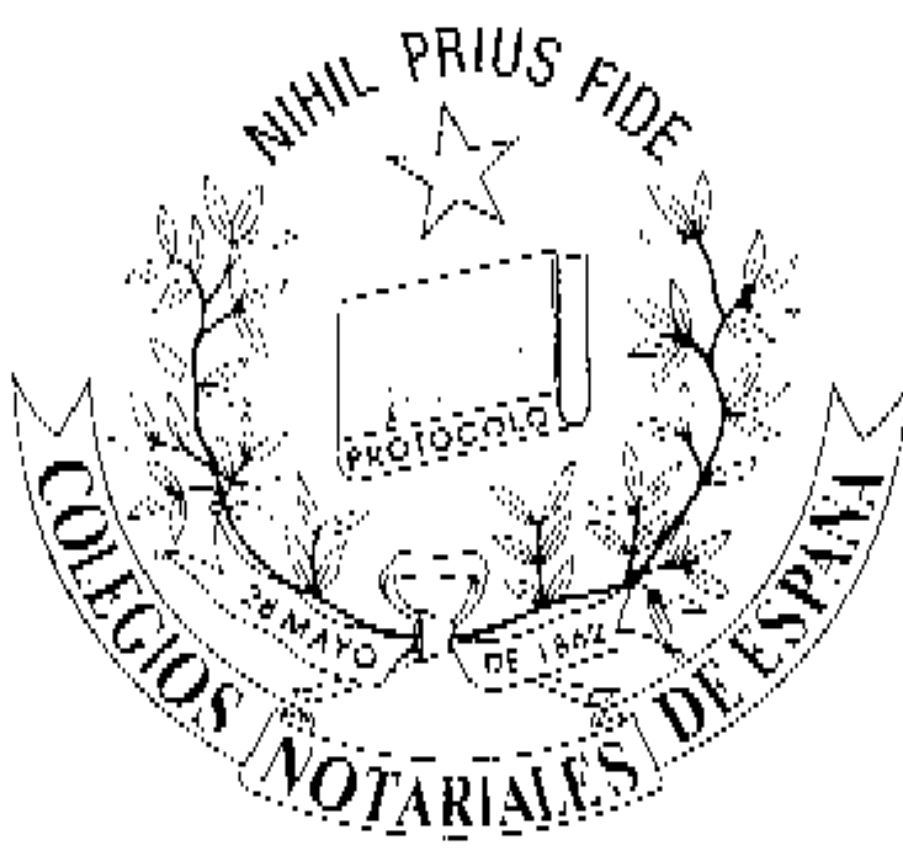
Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original 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.





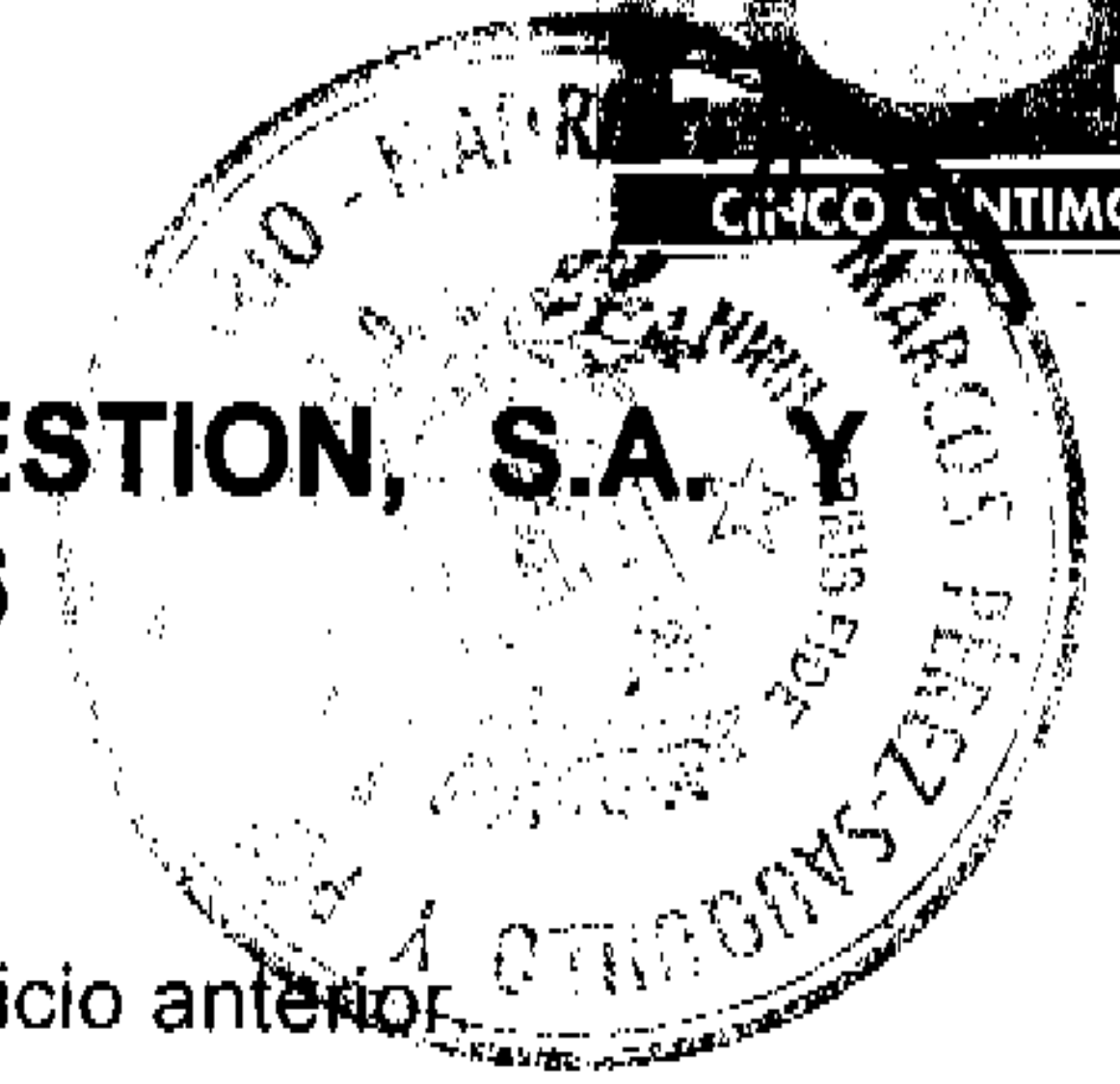
016879625



CLASE 8.ª

1.º 2.º 3.º 4.º 5.º 6.º 7.º 8.º 9.º 10.º

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006



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.

### 2.23. Arrendamientos

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

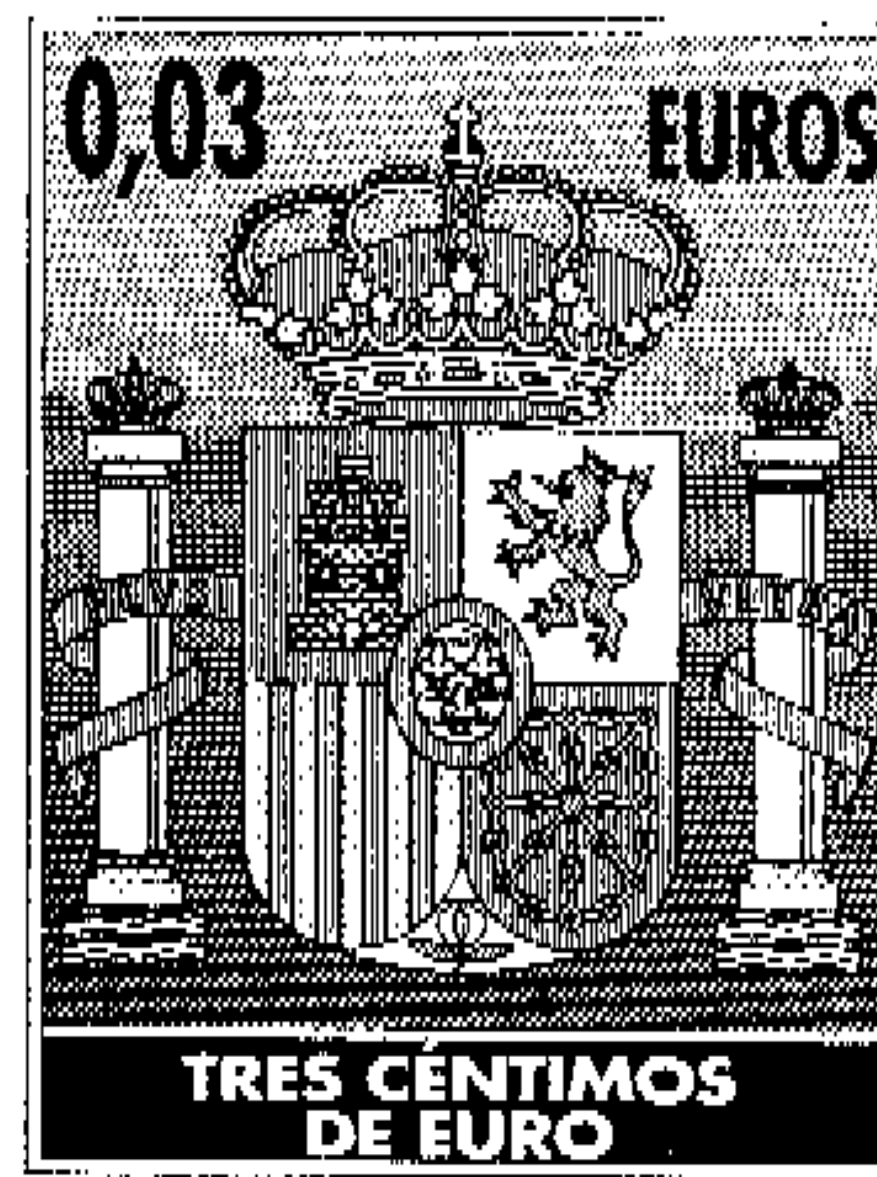
Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>

8020 8020 8020 8020



016879626

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

### 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. 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 período 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.

### 2.24. Nuevas normas e interpretaciones CINIIF

#### a) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2006

NIC 19 (Modificación), "Retribuciones a los Empleados", es de aplicación obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2006. Esta modificación introduce la opción de cambiar la política contable sobre el reconocimiento de pérdidas y ganancias actuariales. Esta norma no tiene ningún impacto sobre las cuentas de Grupo Iberpapel.

#### b) Normas adoptadas con anticipación

En 2006, el Grupo adoptó con anticipación la NIIF 7, "Instrumentos Financieros: Información a Revelar", y modificación complementaria a la NIC 1, "Presentación de Estados Financieros – Información a revelar sobre el capital". Norma que no tiene impacto alguno en las presentes cuentas consolidadas.

#### c) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2006 pero cuya aplicación no tiene efecto en las cuentas del Grupo

Las normas, modificaciones e interpretaciones siguientes son obligatorias para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2006, si bien no tienen efecto sobre las operaciones del Grupo:

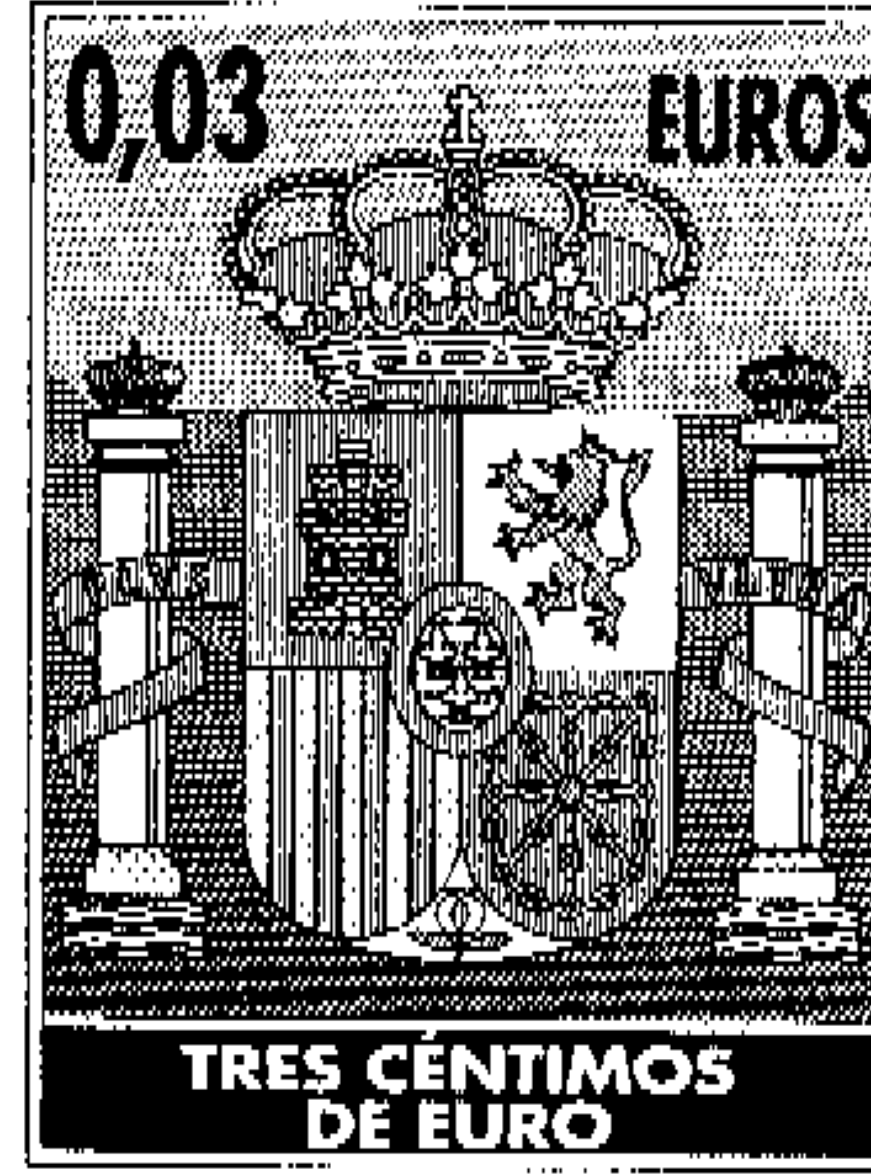








CLASE 8.<sup>a</sup>



016879628

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

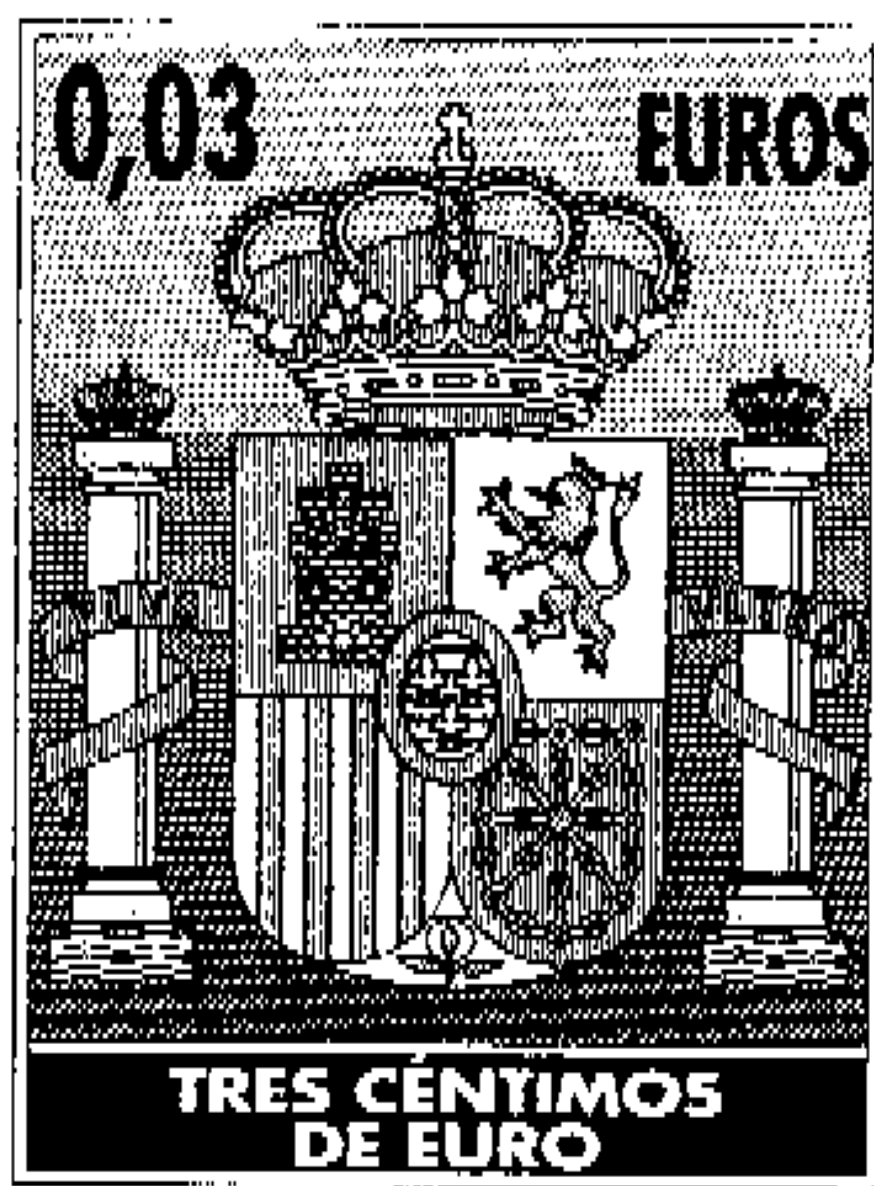
instrumentos de patrimonio neto e inversiones en activos financieros reconocidos por su coste, se reviertan en una fecha de balance posterior. El Grupo comenzará a aplicar la CINIIF 10 desde el 1 de enero de 2007, si bien no se espera que esta aplicación tenga ningún impacto sobre las cuentas del Grupo.

- iii) CINIIF 9, "Reevaluación de derivados implícitos", (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de junio de 2006). La CINIIF 9 obliga a las entidades a evaluar si un derivado implícito debe separarse del contrato principal y reconocerse como derivado cuando la entidad entra a formar parte del contrato. La reevaluación posterior está prohibida a menos que se hubieran producido modificaciones en las condiciones del contrato que impliquen una modificación significativa de los flujos de efectivo que hubieran surgido del contrato en otro caso, en cuyo caso sí se debe realizar una reevaluación. Dado que ninguna de las entidades pertenecientes al Grupo ha cambiado las condiciones de sus contratos, Grupo Iberpapel entiende que la CINIIF 9 no dará lugar a ningún impacto relevante en el tratamiento contable de las operaciones del Grupo.

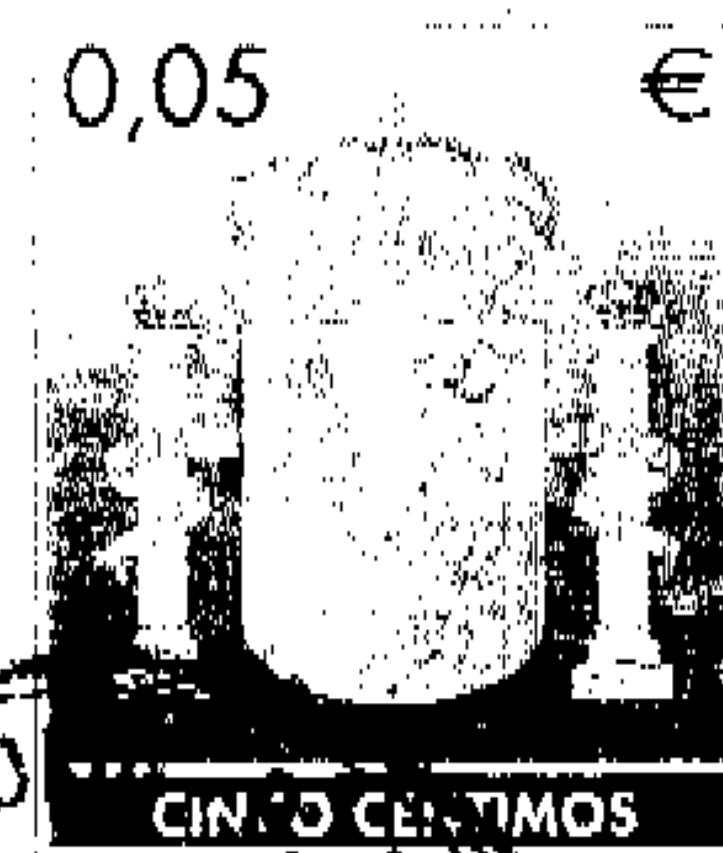
### e) Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que no son relevantes para las operaciones del Grupo

A la fecha de emisión de estas cuentas, se habían publicado las interpretaciones que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de mayo de 2006, ejercicios posteriores, si bien no tienen relevancia para las operaciones del Grupo.

- i) CINIIF 7, "Aplicación del procedimiento de la reexpresión según según la NIC 29 – Información financiera en economías hiperinflacionarias" (obligatoria a partir del 1 de mayo de 2006). La CINIIF 7 proporciona las pautas sobre cómo aplicar los requisitos de la NIC 29 en un periodo contable en el que la entidad identifica la existencia de hiperinflación en la economía de su moneda funcional, si que dicha economía hubiera sido hiperinflacionaria en el periodo anterior. Dado que ninguna de las entidades del Grupo opera en una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, la CINIIF 7 no es relevante para las operaciones del Grupo.



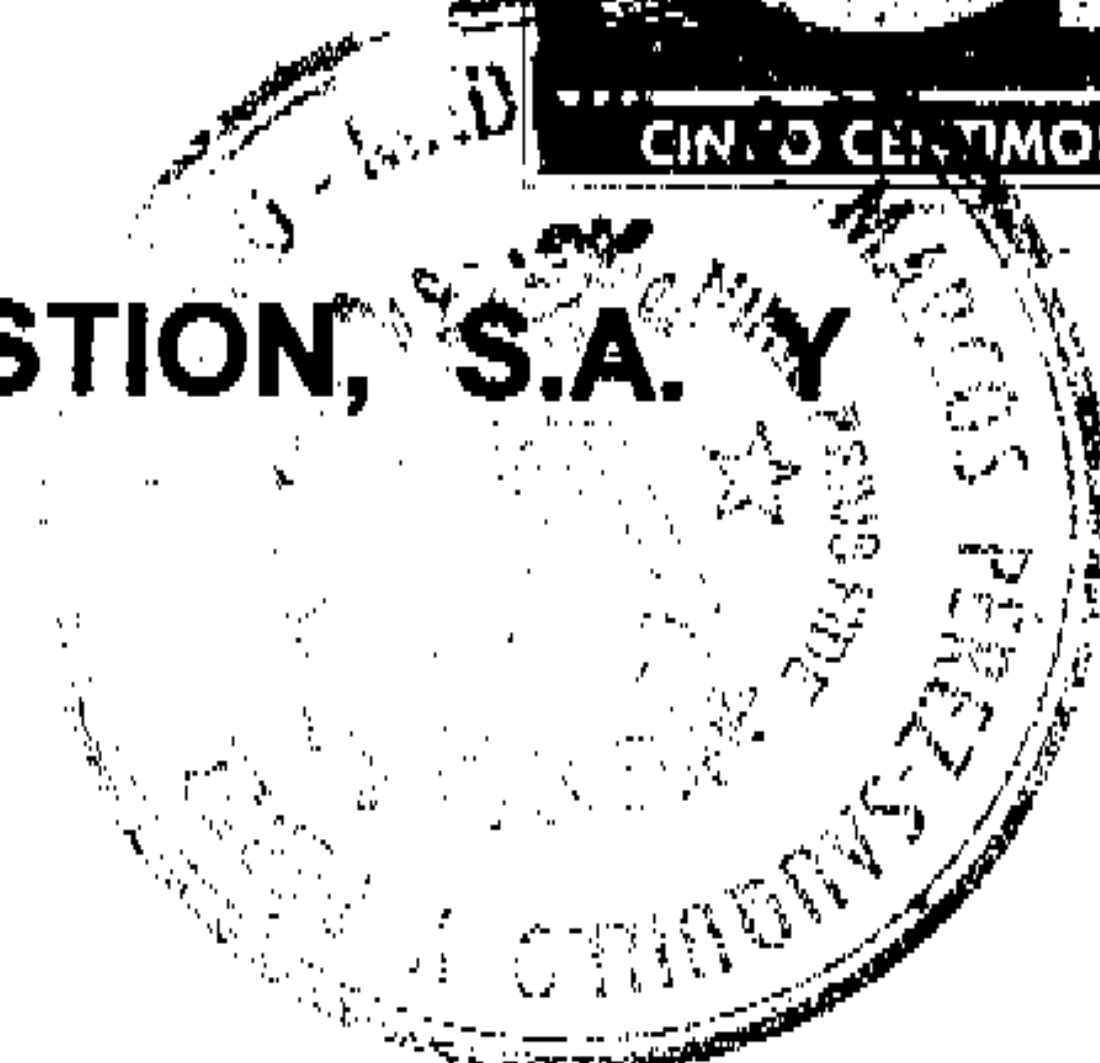
016879629



CLASE 8.<sup>a</sup>

1420000000

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006



### 3. Gestión del riesgo

#### 3.1. Descripción general de la política de riesgos.

El Grupo Iberpapel viene desarrollando actuaciones en el ámbito de control y gestión de riesgos, lo que le aporta una valoración adecuada en este aspecto. Para ello, se han establecido sistemas que permiten identificar, evaluar, gestionar y controlar los riesgos que afectan al Grupo y cuyo detalle se expresa a continuación.

Los sistemas de control de riesgos, que son un elemento de gestión y ayuda a la toma de decisiones en el Grupo Iberpapel, se definen de acuerdo a cuatro aspectos importantes:

#### a) Principales riesgos del Grupo Iberpapel.

Durante el ejercicio 2006, los riesgos evaluados y con cobertura suficiente han sido entre otros:

- i) Riesgos de mercado / competencia y precios de venta.
- ii) Riesgos forestales.
- iii) Riesgos regulatorios / medioambientales.
- iv) Riesgos relativos a nuevas inversiones y otros
- v) Riesgos de daños materiales y pérdida de beneficios.

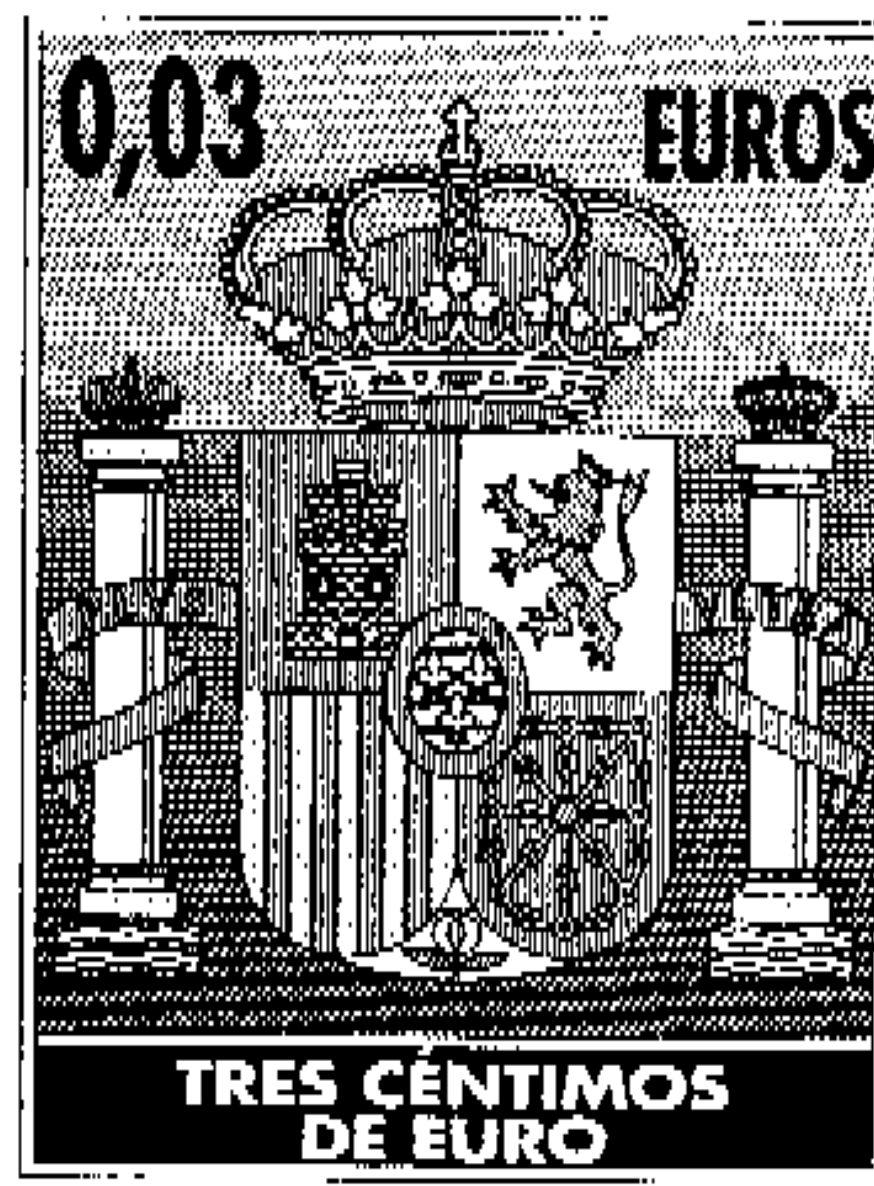
#### b) Evaluación de los riesgos

##### 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.





016879630

CLASE 8.<sup>a</sup>  
TASAS DE IMPUESTO

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

- 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 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.

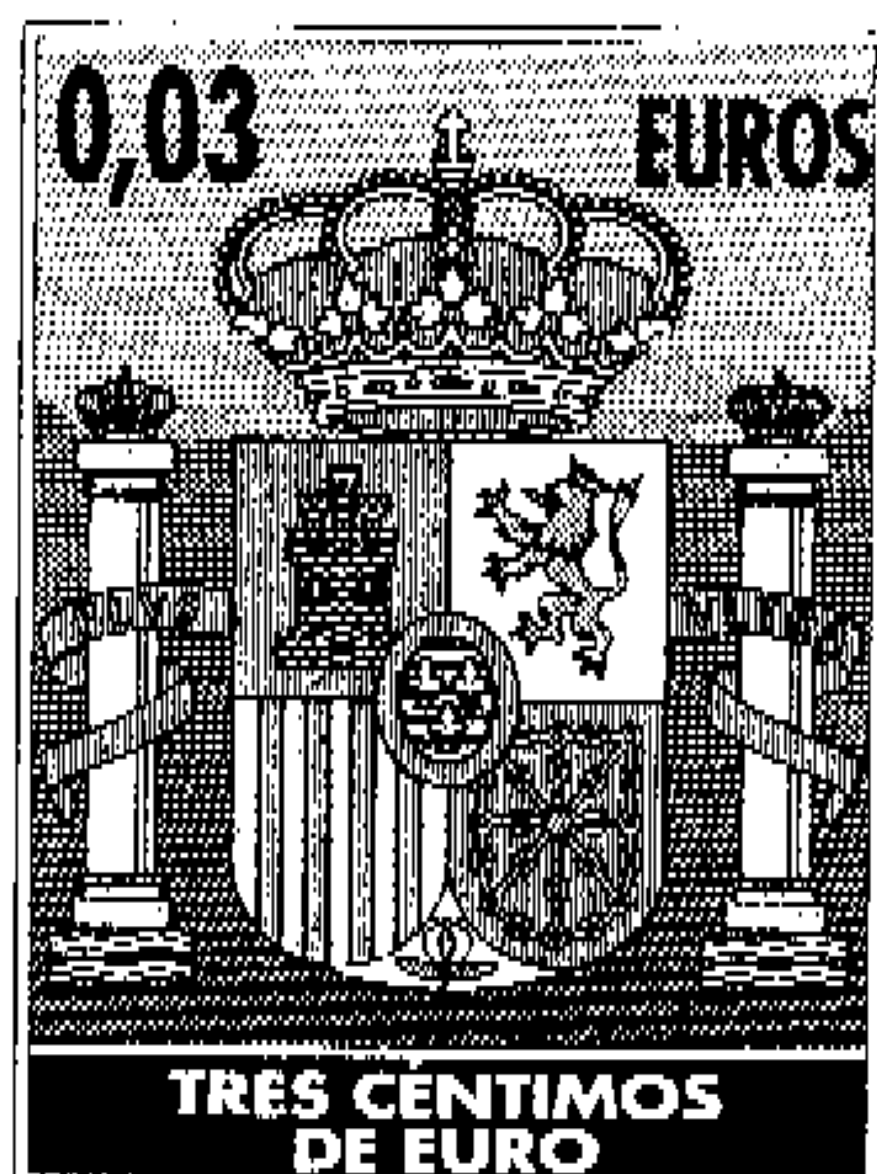
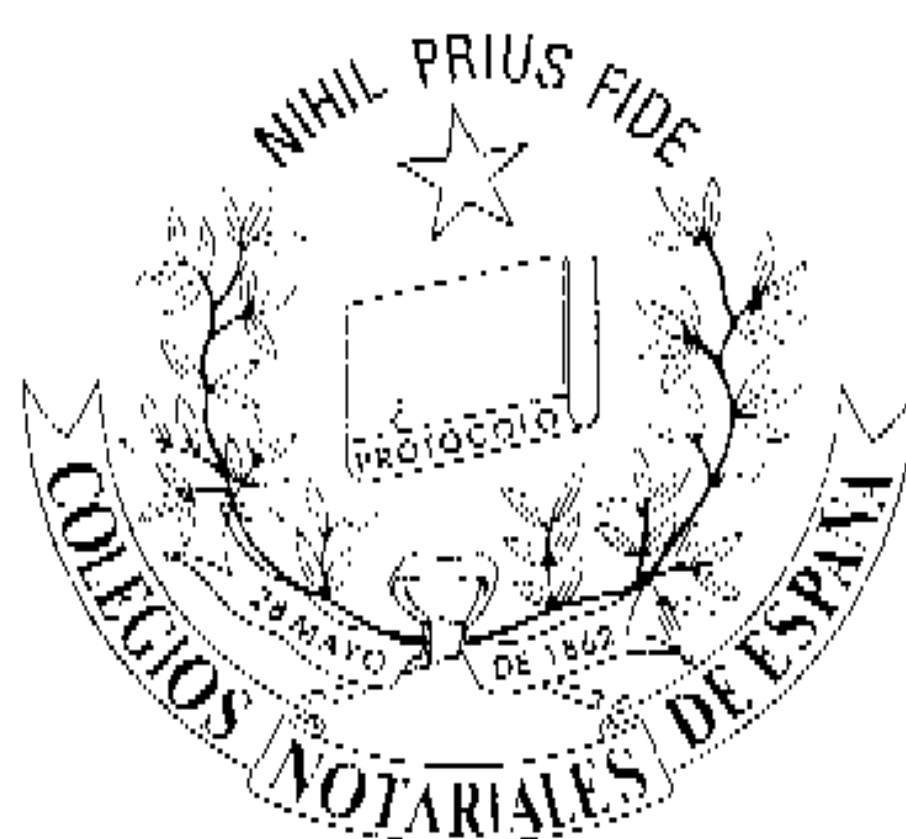
Proceso de eliminación de cloro elemental como agente de blanqueo.

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.

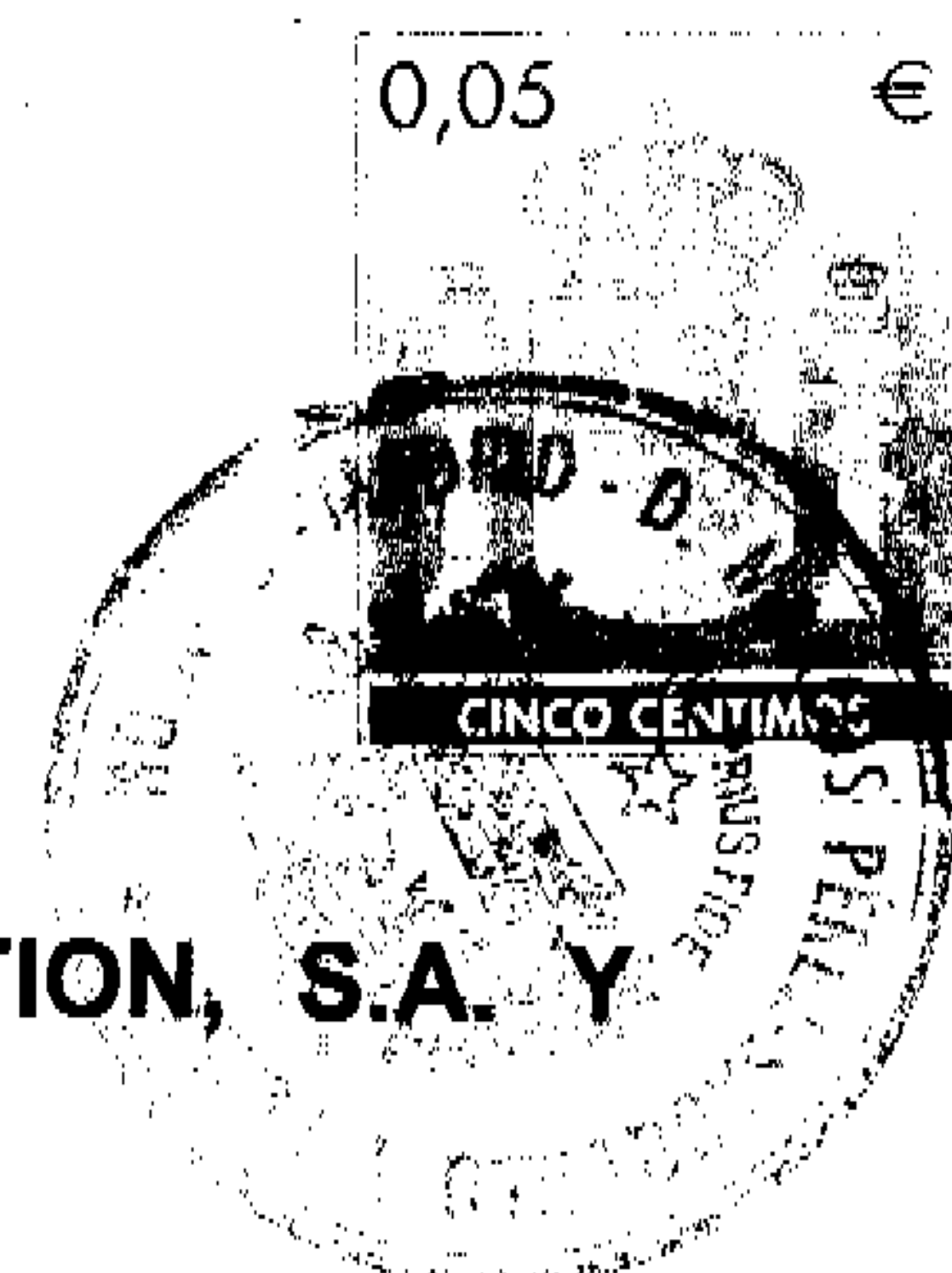
Instalación de una nueva depuradora de efluentes.





016879631

0,05



CLASE 8.<sup>a</sup>

REGISTRO

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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 clonal, 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.

El Grupo Iberpapel ha obtenido la Certificación por AENOR del Modelo de Cadena de Custodia, que se unirá al ya existente sistema de gestión de la calidad.

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 1/2005 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.

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 período 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.

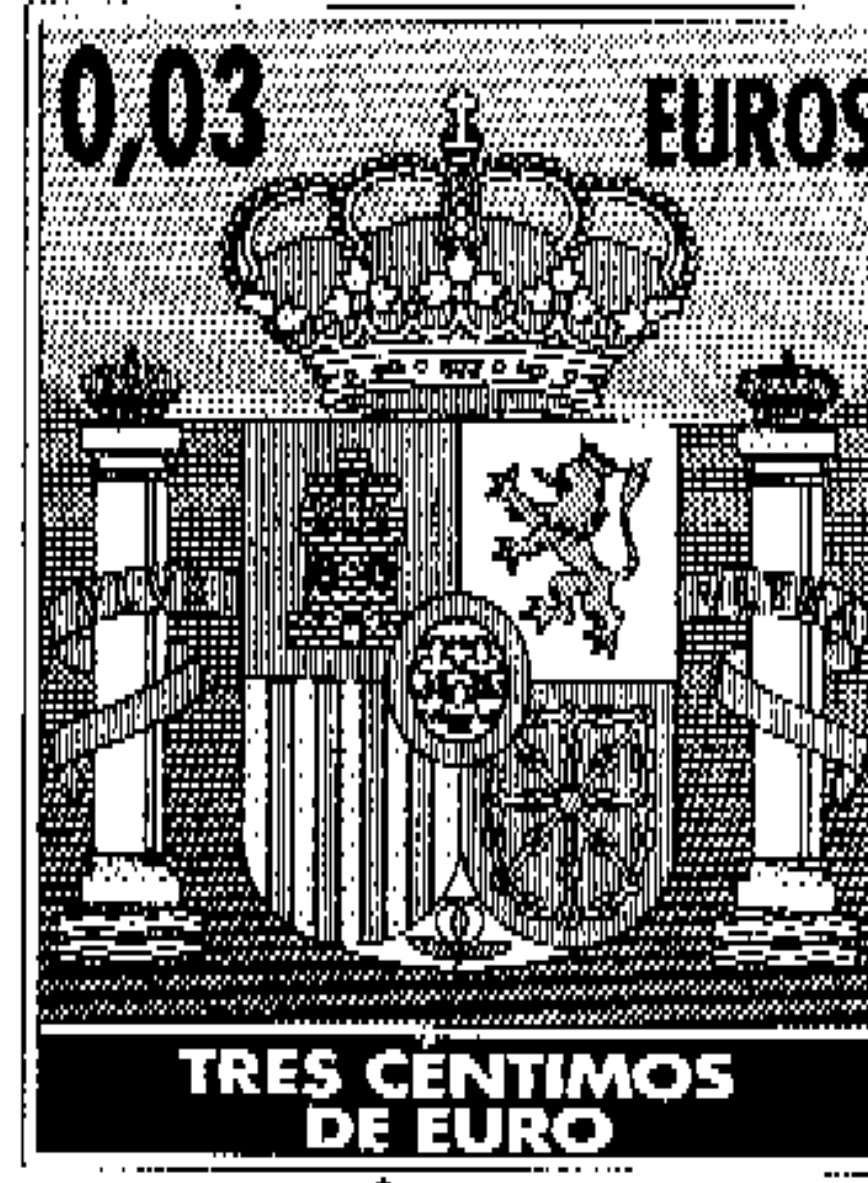
El Grupo en el ámbito de la gestión medioambiental asume diversos compromisos en el desarrollo de su actividad comercial, con el fin garantizar un futuro sostenible, entre los que destacan:

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.



CLASE 8.ª



016879632

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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.

- iv) Existencia de un programa de desarrollo, análisis y seguimiento de inversiones que permite afrontar de forma satisfactoria los procesos de crecimiento del negocio.
- v) Otros procedimientos de carácter preventivo: el Grupo Iberpapel tiene contratadas pólizas de seguros y las coberturas necesarias para cubrir, en la medida de lo posible, los riesgos derivados de:
- Pérdida de Beneficios (incluye todas las empresas industriales)
  - Seguro de Avería de Maquinaria (Incluye daños del bien y pérdida de beneficio)
  - Daños materiales (seguro a todo riesgo)
  - Cobro de Clientes (El grupo asegura las ventas tanto nacionales como de exportación)
  - Responsabilidad Civil (incluyendo causante y daño)
  - Responsabilidad Civil de Administradores y Directivos

### c) Control de riesgos y coberturas

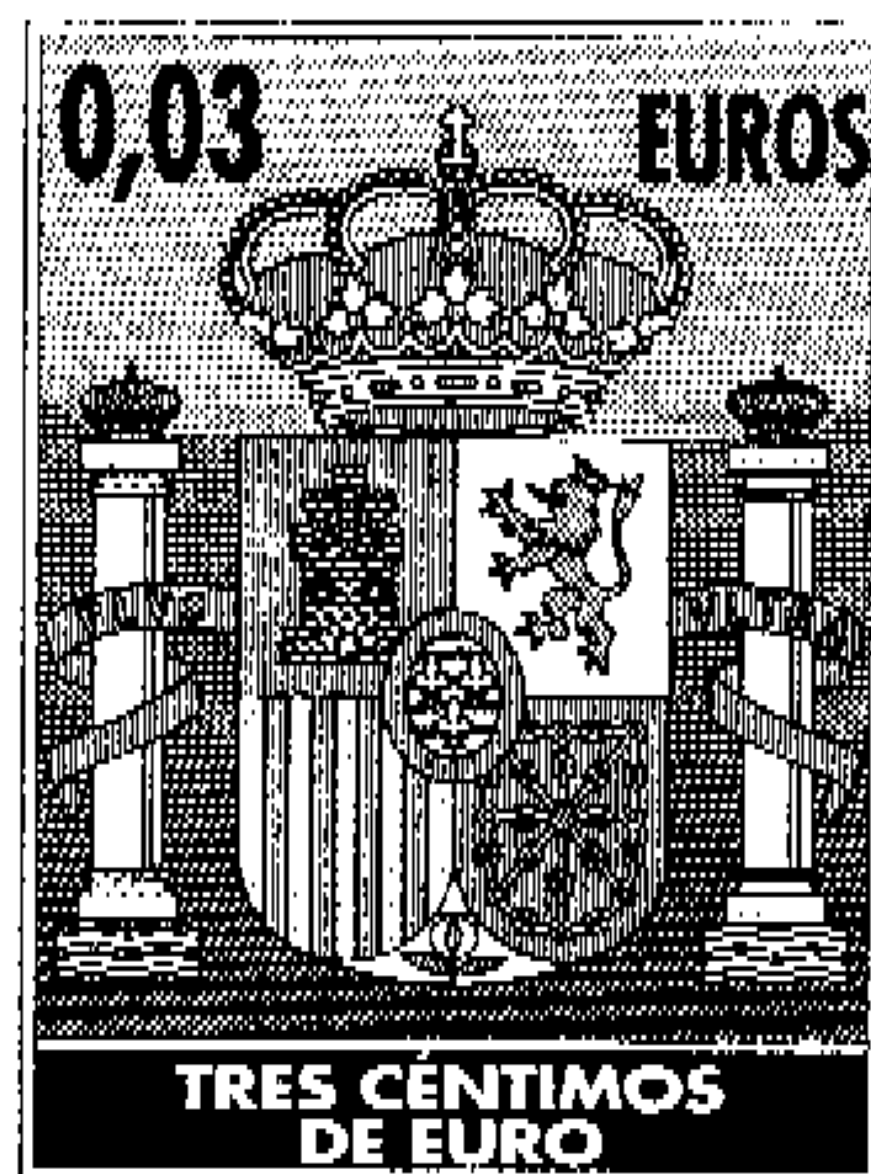
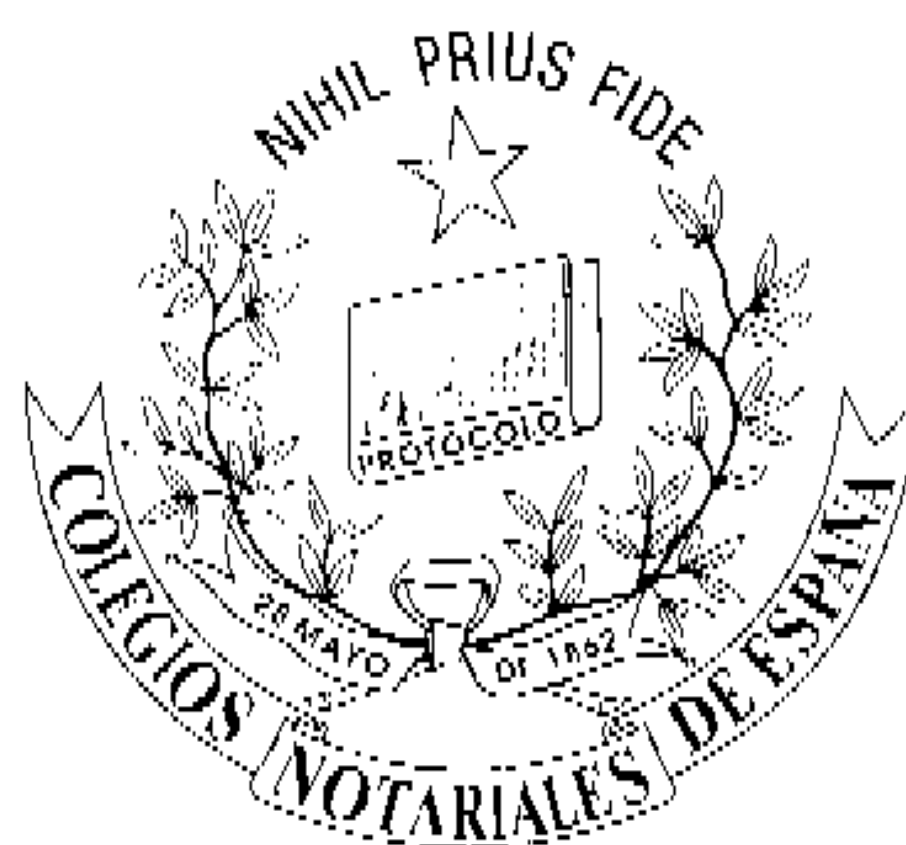
El Grupo ha evaluado los riesgos de acuerdo al modelo universal, realizando las revisiones que se han considerado necesarias para la actualización del mapa de riesgos. Asimismo, se ha procedido a calcular el impacto de dichos riesgos, así como las acciones de seguimiento y gestión correspondientes a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

### d) Organización y responsabilidades

La Sociedad controla y gestiona los riesgos del Grupo Iberpapel en los diversos niveles de supervisión, control y gestión.

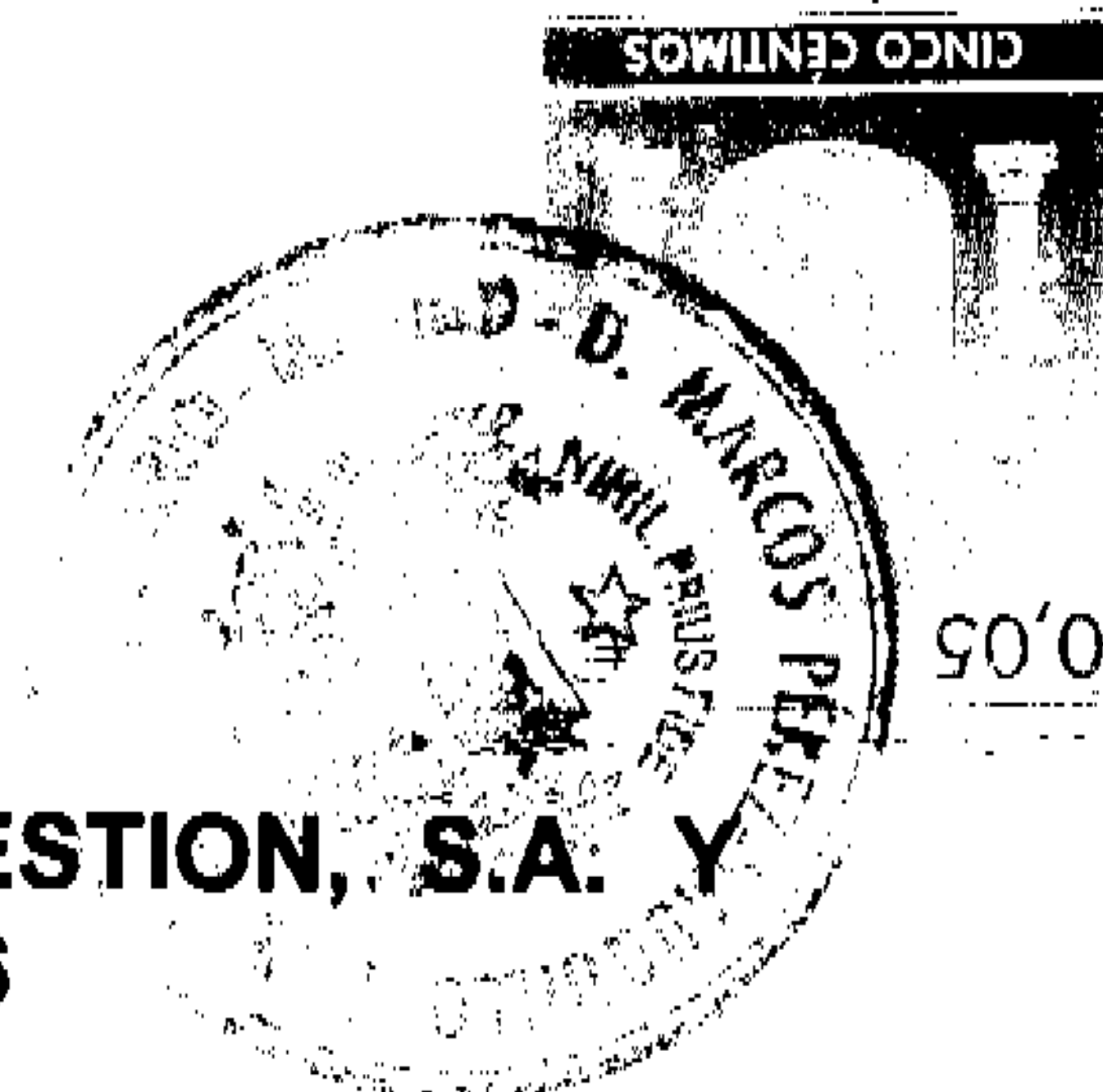
- i) Consejo de Administración. Ejerce la responsabilidad del mantenimiento del sistema de control interno que incluye el seguimiento y control de los riesgos relevantes del Grupo de empresas de Iberpapel.





016879633

CLASE 8.<sup>a</sup>



## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

- ii) Comisión de Auditoria. Ejerce, autorizada por el Consejo de Administración en el ejercicio de sus funciones, la supervisión de los riesgos.
- iii) Sistemas de Control y Gestión de Riesgos en el Grupo. El Consejo de Administración, a partir de la evaluación de los riesgos operativos supervisados por la Comisión de Auditoria, lleva a cabo el control y la gestión de los mismos.

El Grupo ha establecido los mecanismos necesarios para controlar y gestionar los riesgos de acuerdo al modelo universal de evaluación que considera cualquier tipología.

Por su carácter universal y dinámico, el sistema permite una gestión continua de los riesgos que afectan al Grupo Iberpapel, posibilitando la adaptación a los cambios en el entorno, la revisión de sus objetivos y estrategias, así como las actualizaciones de su proceso de monitorización y supervisión.

En cuanto al cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan al Grupo Iberpapel, cabe señalar que éste cuenta con un departamento de asesoría jurídica, así como con la colaboración de asesores externos contratados en base a las necesidades específicas que se requieran, de forma que en todo momento se esté en disposición de cumplir las regulaciones que les son de aplicación al Grupo dentro del ámbito de su actividad.

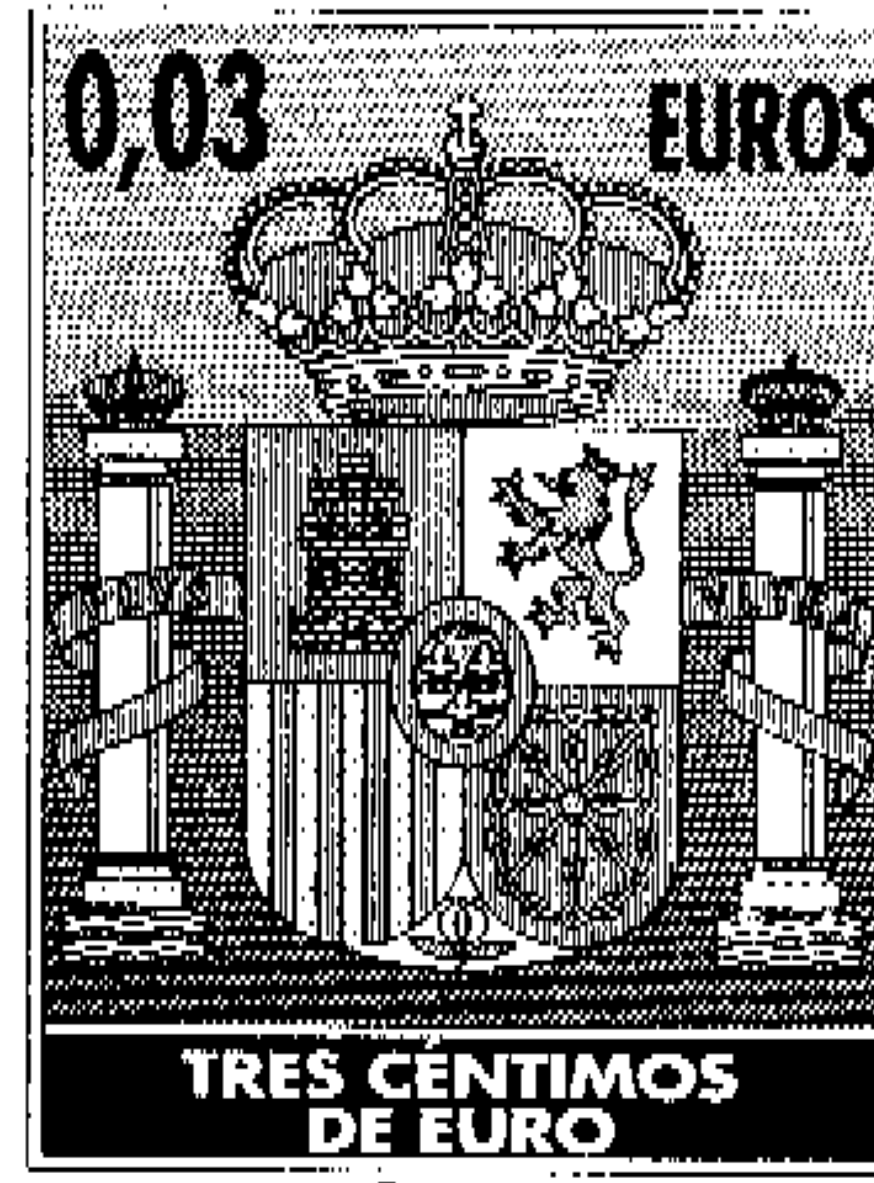
En este sentido, cabe destacar que, como Grupo cotizado, cumple con su obligación de remitir con carácter trimestral, semestral y anual la información económico-financiera del Grupo, así como la comunicación de Hechos Relevantes y el resto de información solicitada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La gestión integral de riesgos en el Grupo Iberpapel y en las empresas que lo conforman permite adecuar el equilibrio rentabilidad / riesgo, reduciendo el efecto del mismo en los resultados.

### 3.2. Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

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





016879634

CLASE 8.<sup>a</sup>

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

### **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.

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.

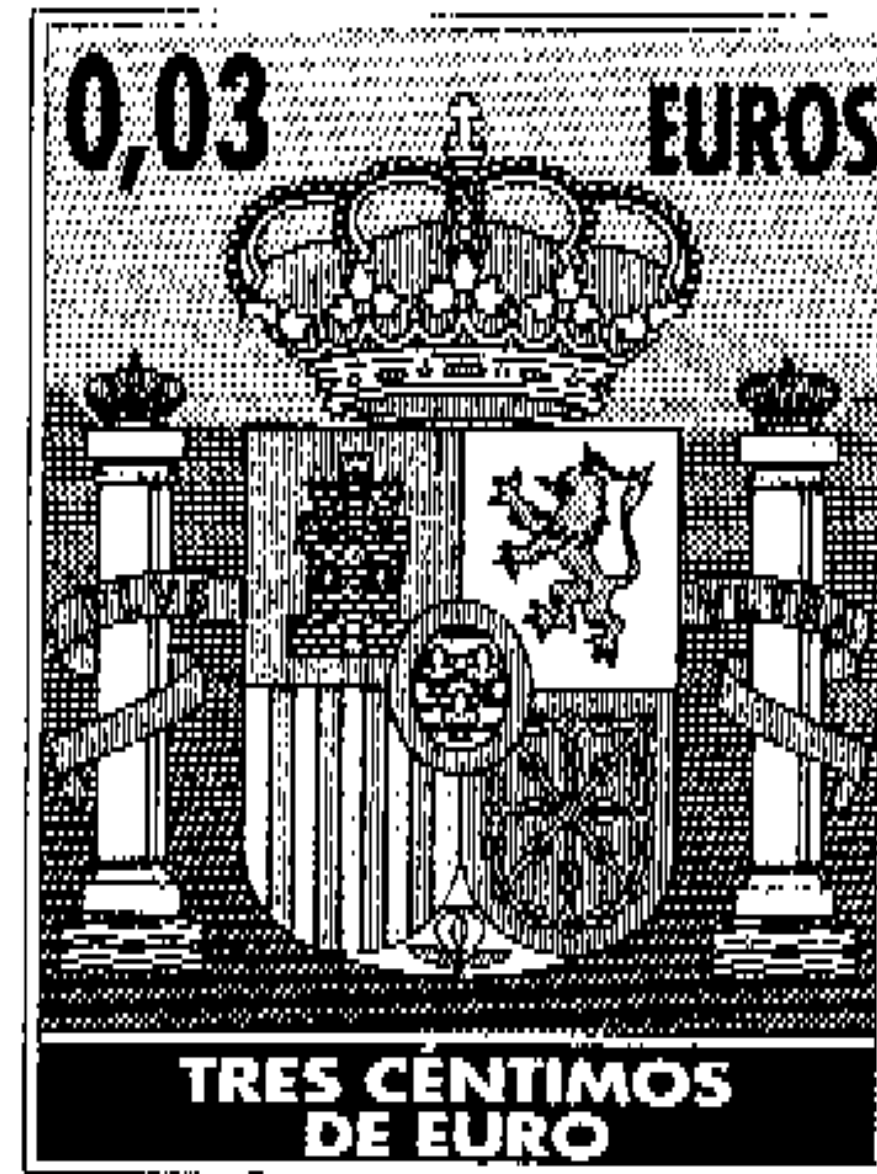
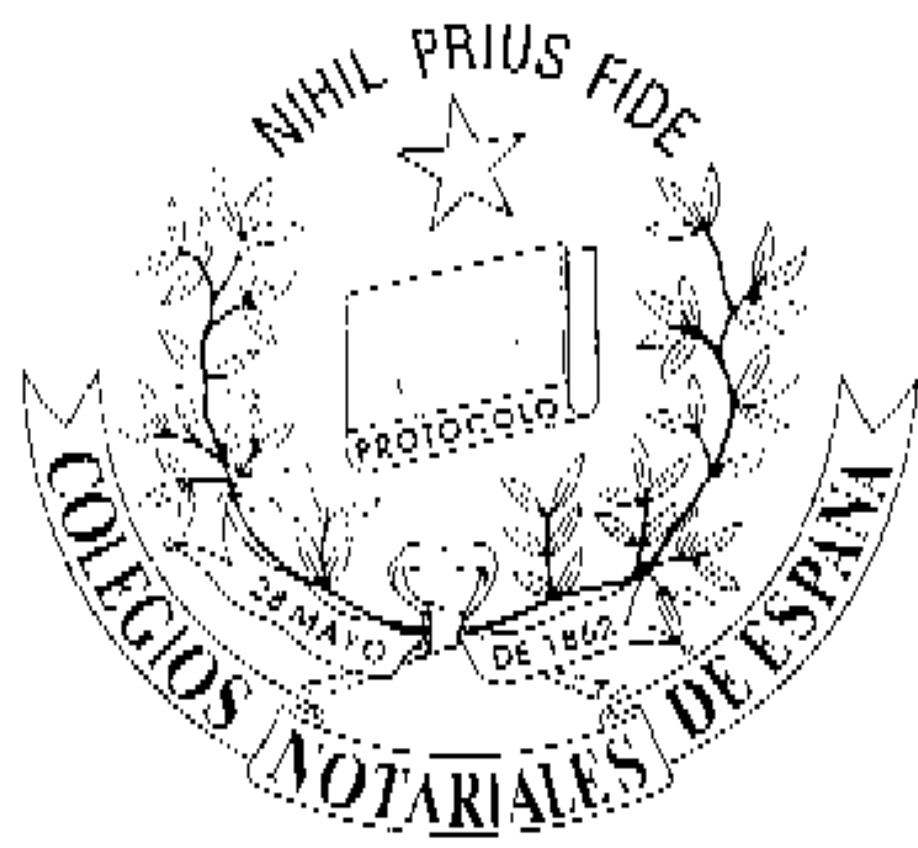
En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero del Grupo se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma 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.



016879635



CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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 de papel.

### Créditos y avales

No existen riesgos directos del Grupo con Administradores de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006.

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.

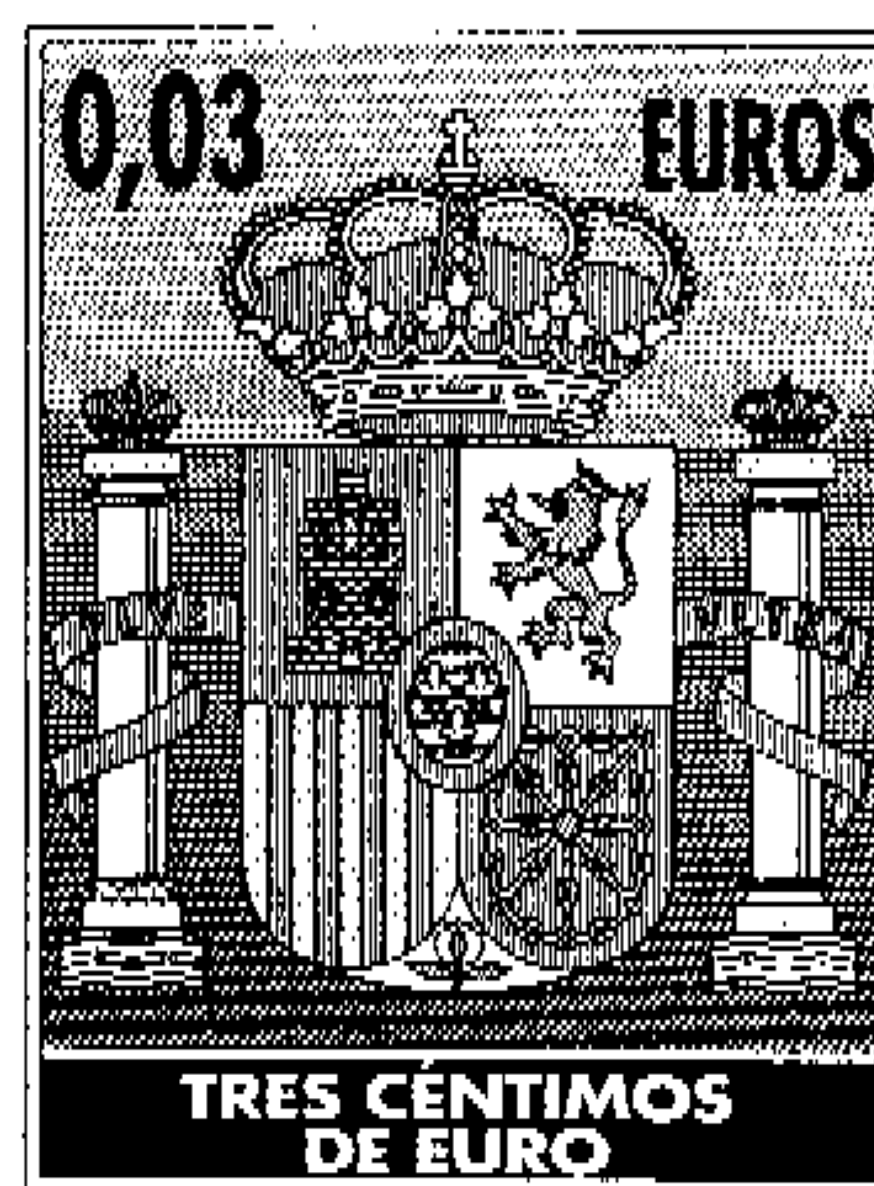
#### 4.1. Estimaciones y juicios contables

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.





CLASE 8.<sup>a</sup>



016879636

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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

#### 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.

### 5. Información financiera por segmentos

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

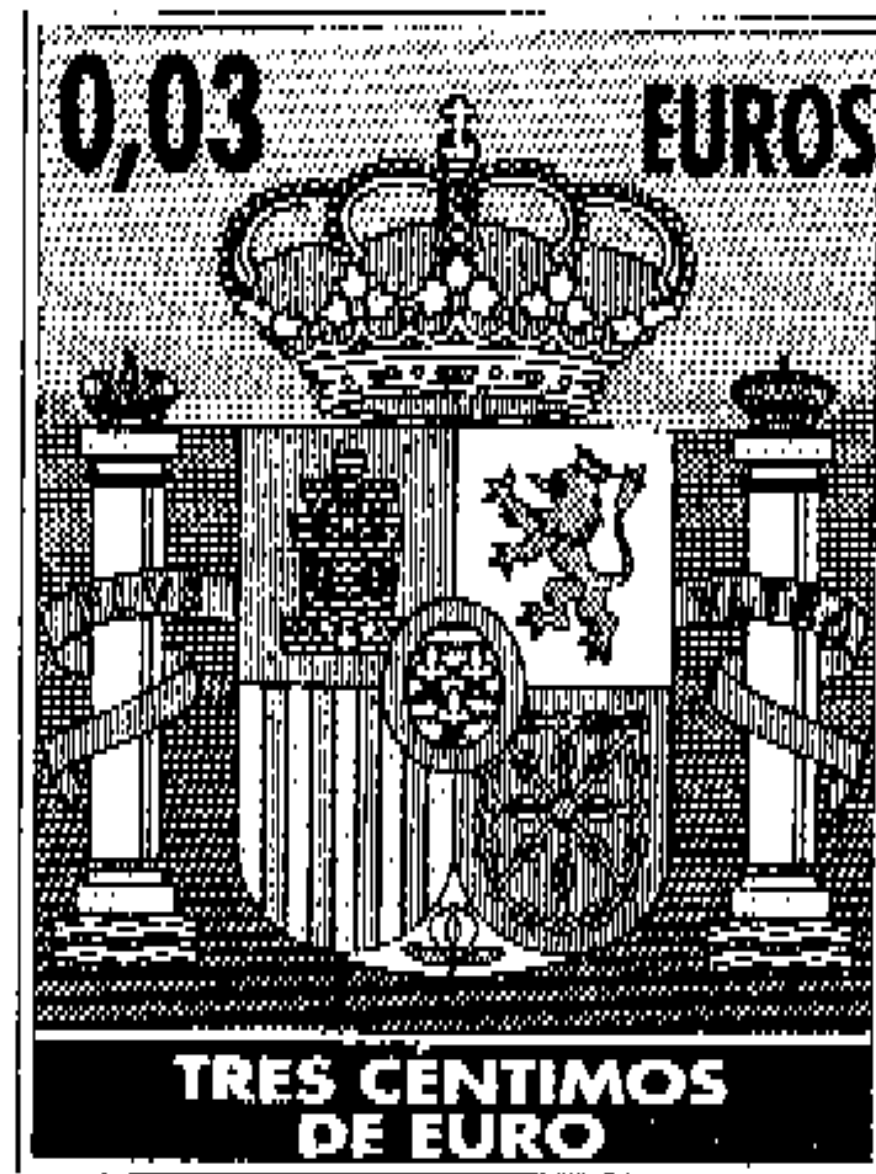
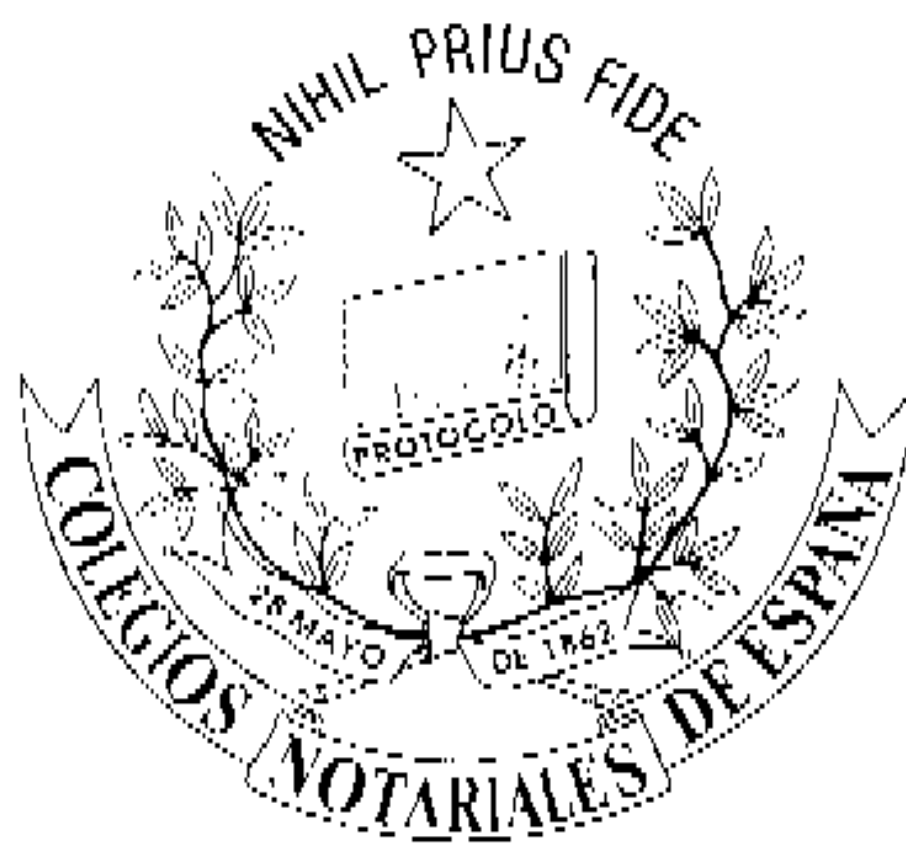
A 31 de diciembre de 2006, el Grupo está organizado a nivel mundial en 2 segmentos de negocio:

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

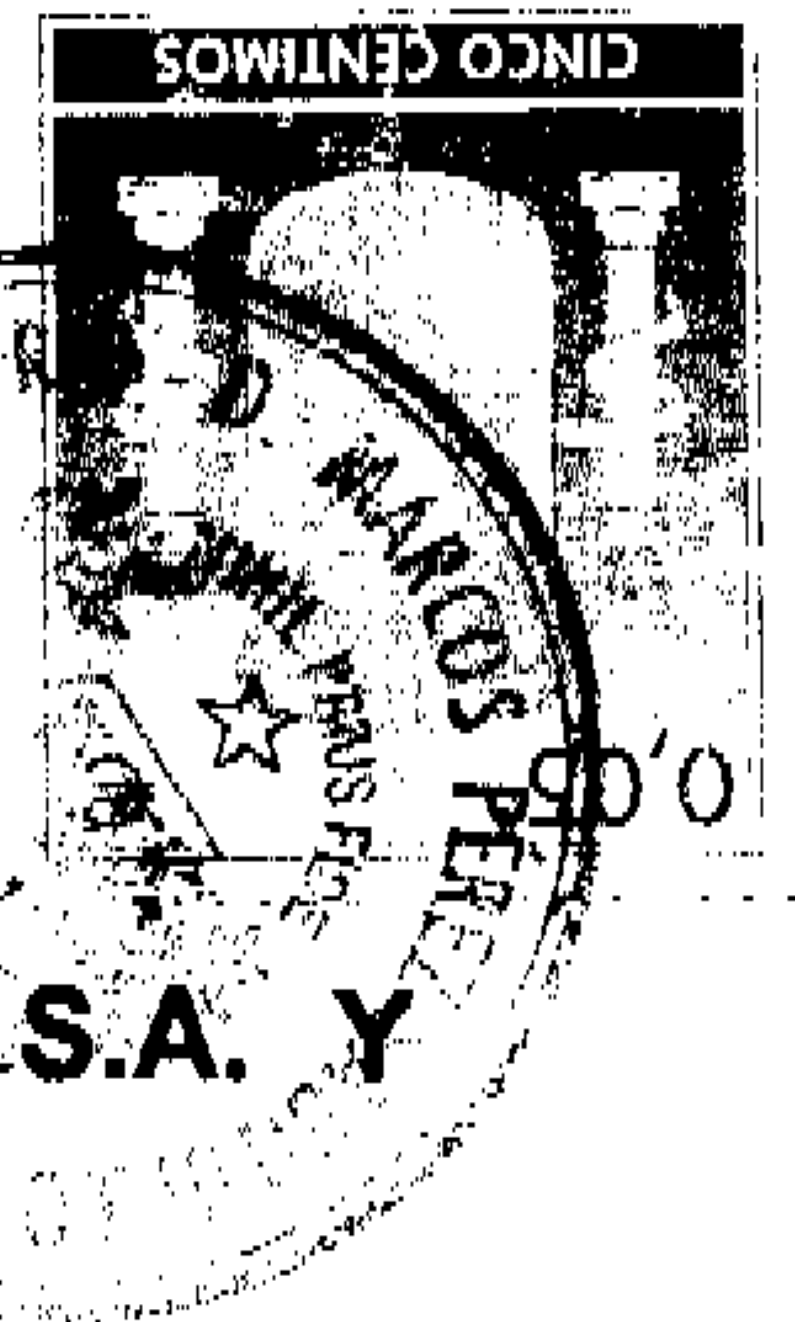
Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	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 23)	(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>





016879637



CLASE 8.<sup>a</sup>

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

	Papel	Actividad Forestal y Otros	Grupo
Total ventas brutas del segmento	266.031	32.011	298.042
Ventas entre segmentos	(98.437)	(27.880)	(126.317)
<b>Ventas</b>	<b>167.594</b>	<b>4.131</b>	<b>171.725</b>
Beneficio de explotación	10.477	136	10.613
Costes financieros netos (Nota 23)	(944)	390	(554)
<b>Bº antes de impuestos</b>	<b>9.533</b>	<b>526</b>	<b>10.059</b>
Impuesto sobre las ganancias	(2.146)	54	(2.092)
<b>Bº del ejercicio</b>	<b>7.387</b>	<b>580</b>	<b>7.967</b>

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

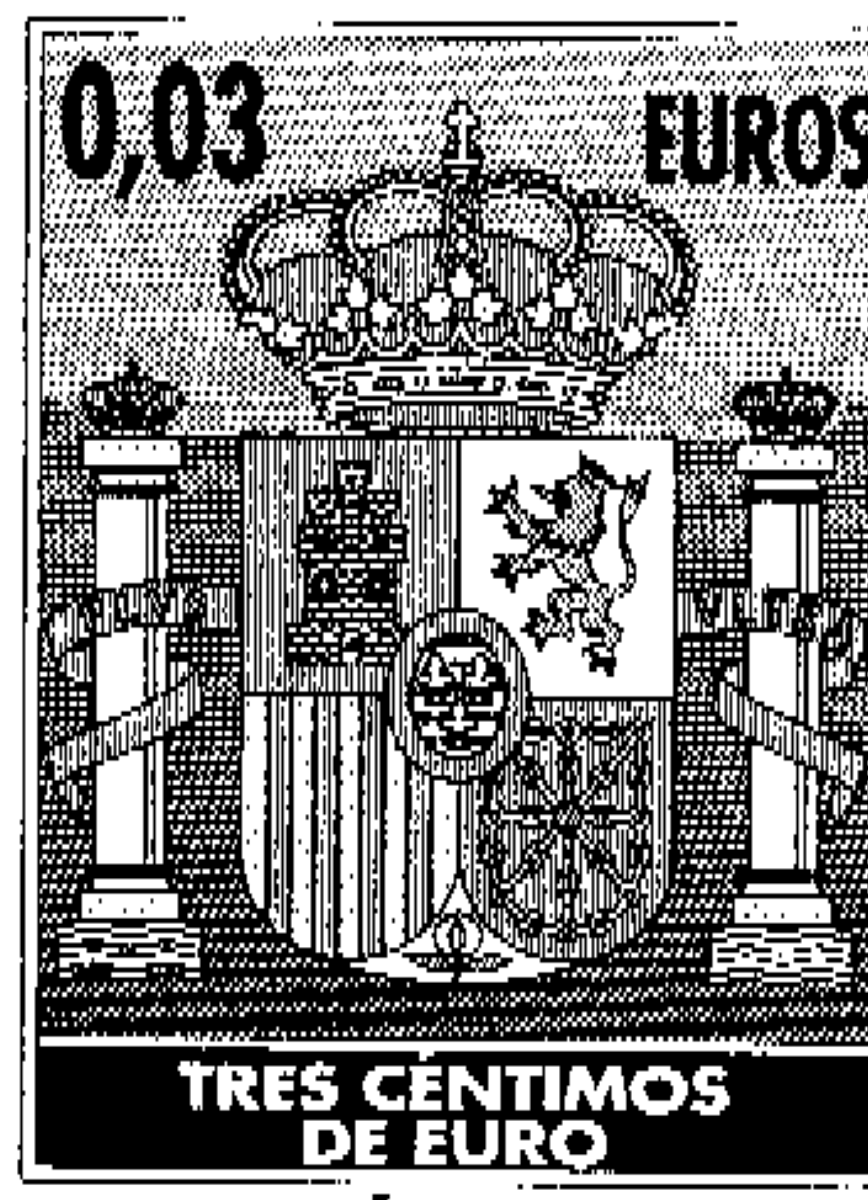
	2006			2005		
	Papel	Actividad Forestal	Grupo	Papel	Actividad Forestal	Grupo
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)	10.543	60	10.603	10.209	55	10.264
Amortización de activos intangibles (Nota 8)	24	2	26	53	1	54
Reversión pérdida deterioro existencias (Nota 10)	(111)		(111)	(4)		(4)
Pérdida deterioro cuentas comerciales a cobrar (Nota 9)	168		168	158		158

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

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:



CLASE 8.<sup>a</sup>



016879638

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

	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 6 y 8)	9.437	1.570	11.007

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2006 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	Papel	Actividad Forestal	Grupo
Activos	225.395	23.226	248.621
<b>Total activos</b>	<b>225.395</b>	<b>23.226</b>	<b>248.621</b>
Pasivos	82.924	6.818	89.742
Inversiones en inmovilizado (Notas 6 y 8)	4.954	2.016	6.970

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

Los pasivos de los segmentos comprenden pasivos de explotación.

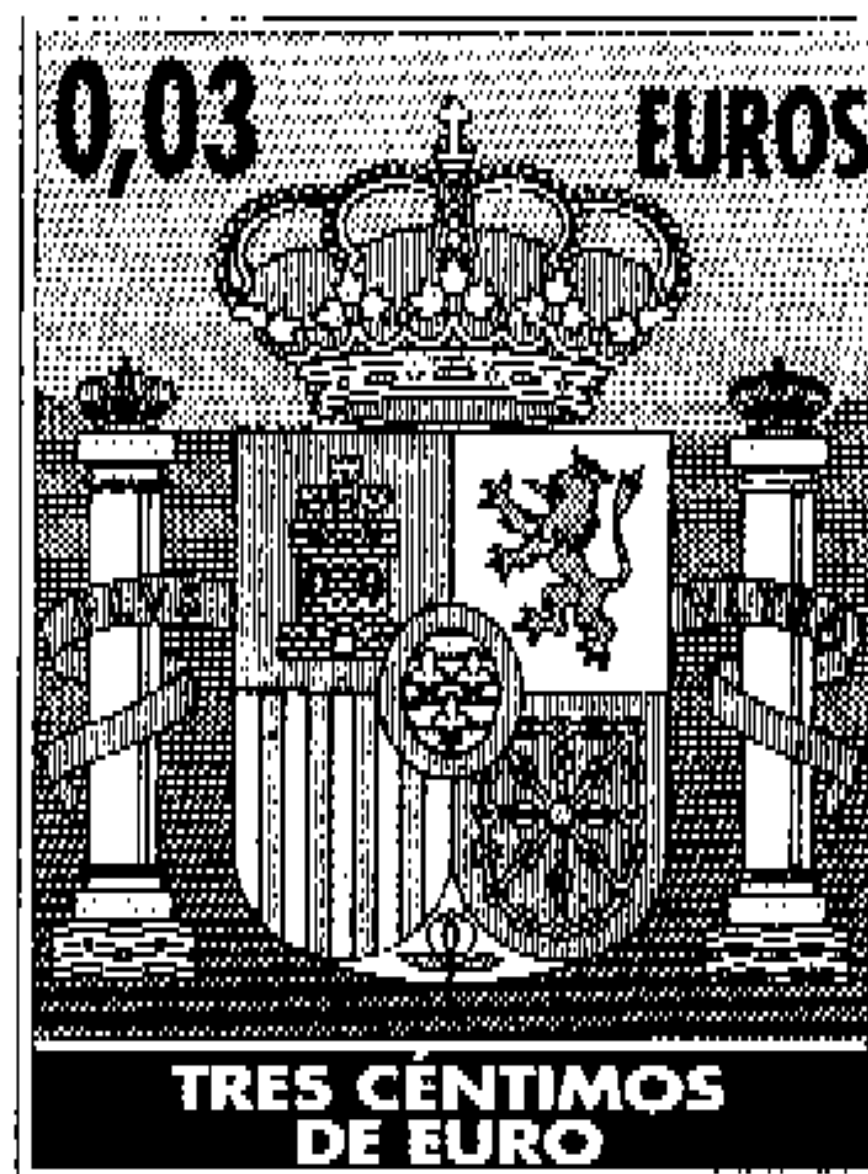
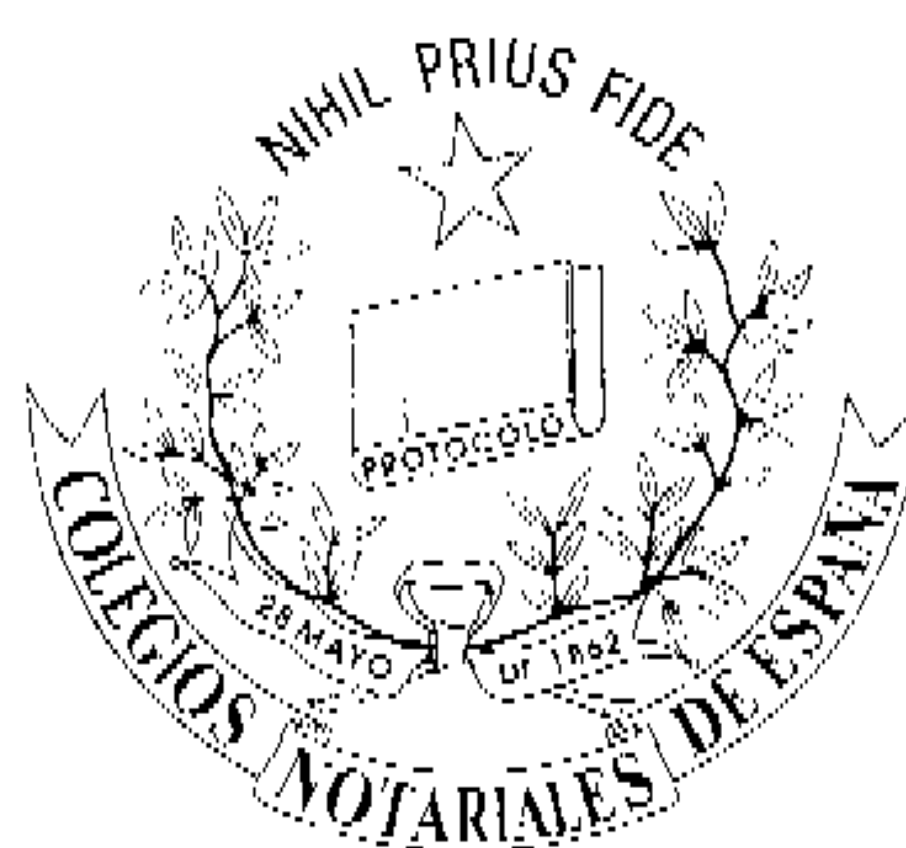
Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 6) y activos intangibles (Nota 8).

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

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

España es el país de origen de la Sociedad, cuya principal área de actividad es la fabricación y comercialización de papel.

Las ventas del Grupo se realizan principalmente en Europa.



016879639

CLASE 8.<sup>a</sup>**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

<b>Ventas</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Unión Europea (excluida España)	72.221	74.630
Resto Europa		1.720
África	13.829	2.898
Sudamérica	1.473	1.131
España	72.886	67.463
	<b>160.409</b>	<b>147.842</b>

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

<b>Total activos</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
España	219.151	218.420
Francia	9.172	6.043
Sudamérica	20.298	16.044
	<b>248.621</b>	<b>240.507</b>

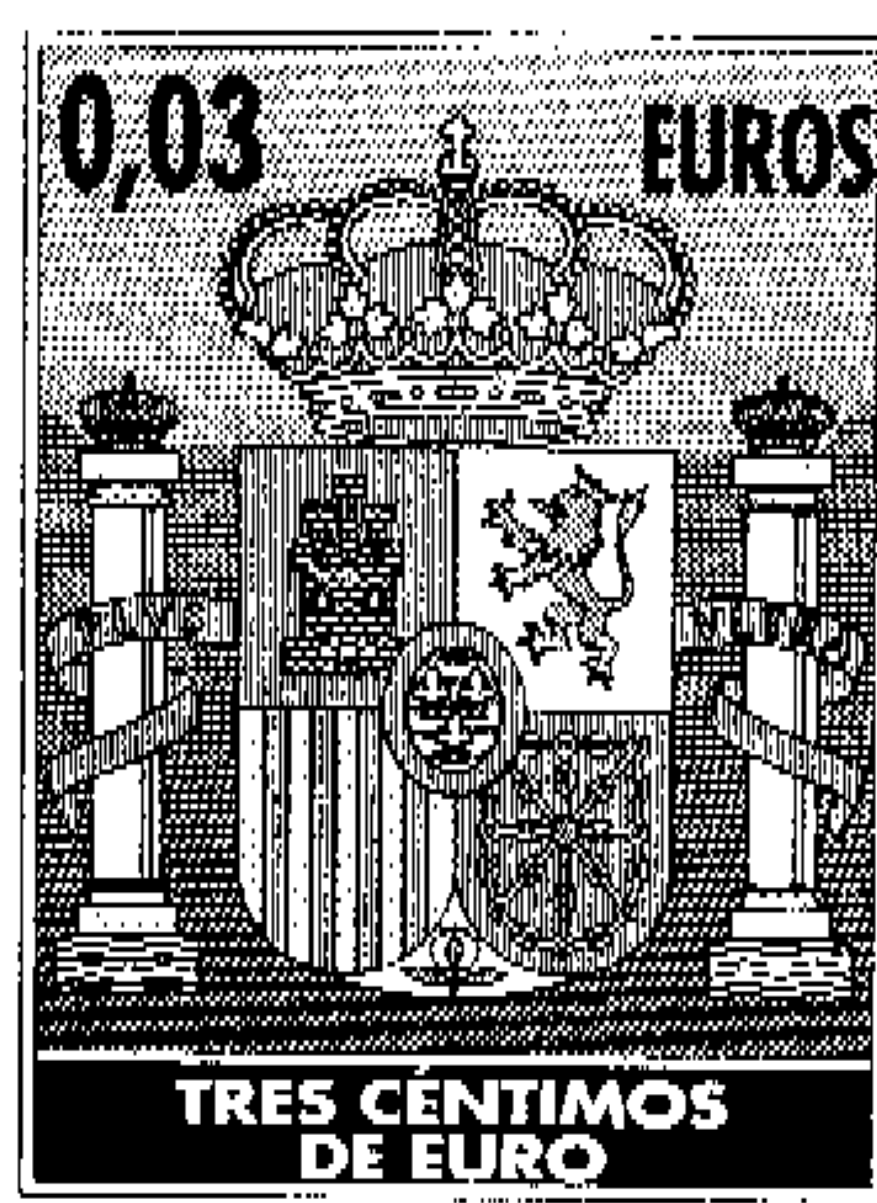
El total de activos se asigna en base a la localización de los activos.

<b>Inversión en inmovilizado</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
España	5.347	9.461
Sudamérica	1.623	1.546
	<b>6.970</b>	<b>11.007</b>

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

<b>Análisis de ventas por categoría</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Venta de papel y electricidad	157.442	145.406
Venta de madera	2.967	2.436
	<b>160.409</b>	<b>147.842</b>





016879640

CLASE 8.<sup>a</sup>

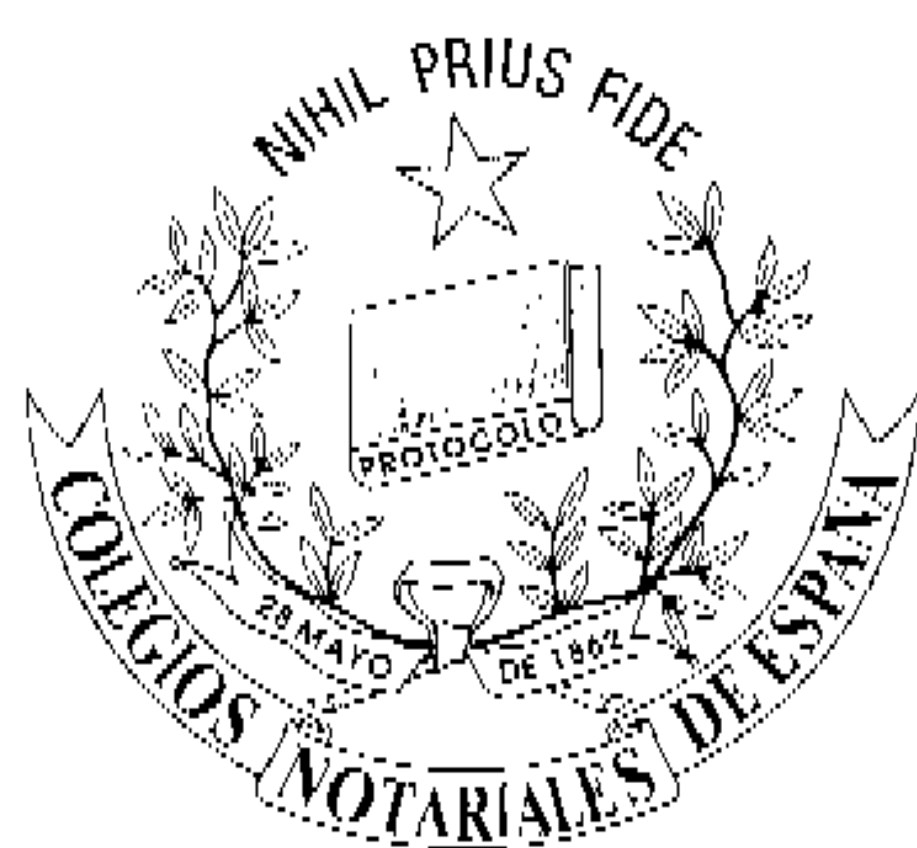
## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

### 6. Inmovilizado material

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

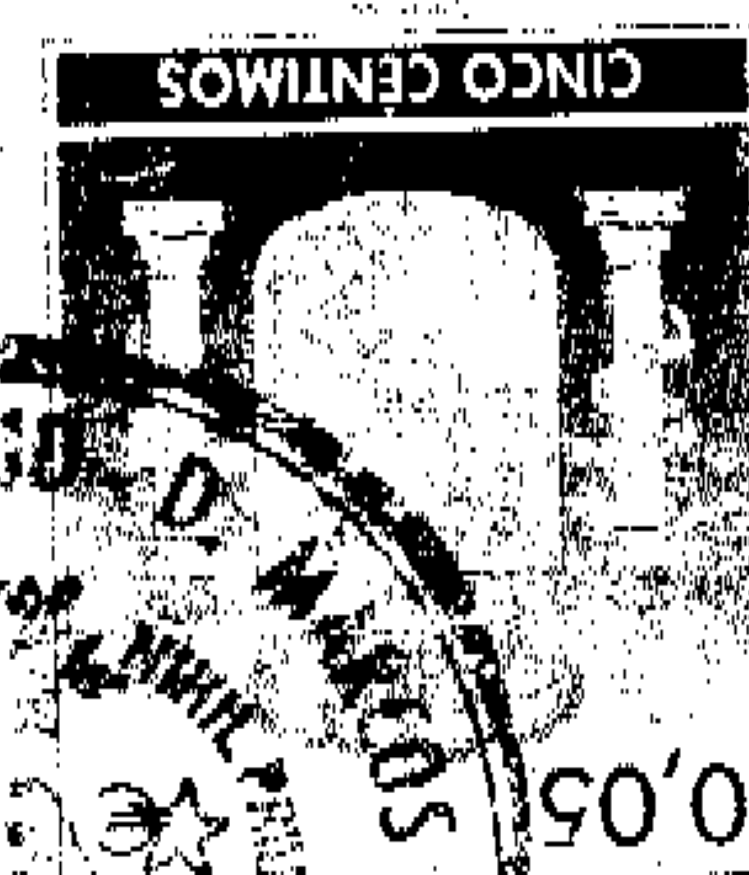
Coste	Saldo al 31.12.04	Adiciones	Retiros	Diferencias conversión	Saldo al 31.12.05
Terrenos y construcciones	33.417	2.704	(949)	1.192	36.364
Instalaciones técnicas y maquinaria	209.915	3.580	(909)	38	212.624
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.703	4.305		25	13.033
Anticipos e inmovilizado en 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>

Coste	Saldo al 31.12.05	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencias conversión	Saldo al 31.12.06
Terrenos y construcciones	36.364	2.066	(4.367)	575	(847)	33.791
Instalaciones técnicas y maquinaria	212.624	263	(2.910)		(40)	209.937
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	13.033	1.891	(63)		(31)	14.830
Anticipos e inmovilizado en curso	575	2.676		(575)		2.676
Otro Inmovilizado	907	74	(176)		2	807
	<b>263.503</b>	<b>6.970</b>	<b>(7.516)</b>		<b>(916)</b>	<b>262.041</b>
<b>Amortización acumulada</b>						
Construcciones	(9.319)	(434)	1.338		7	(8.408)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(97.194)	(8.708)	2.822		58	(103.022)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(5.624)	(1.430)	341		(37)	(6.750)
Otro Inmovilizado	(725)	(31)	96		11	(649)
	<b>(112.862)</b>	<b>(10.603)</b>	<b>4.597</b>		<b>39</b>	<b>(118.829)</b>
<b>Importe Neto</b>	<b>150.641</b>					<b>143.212</b>



016879641

CLASE 8.<sup>a</sup>



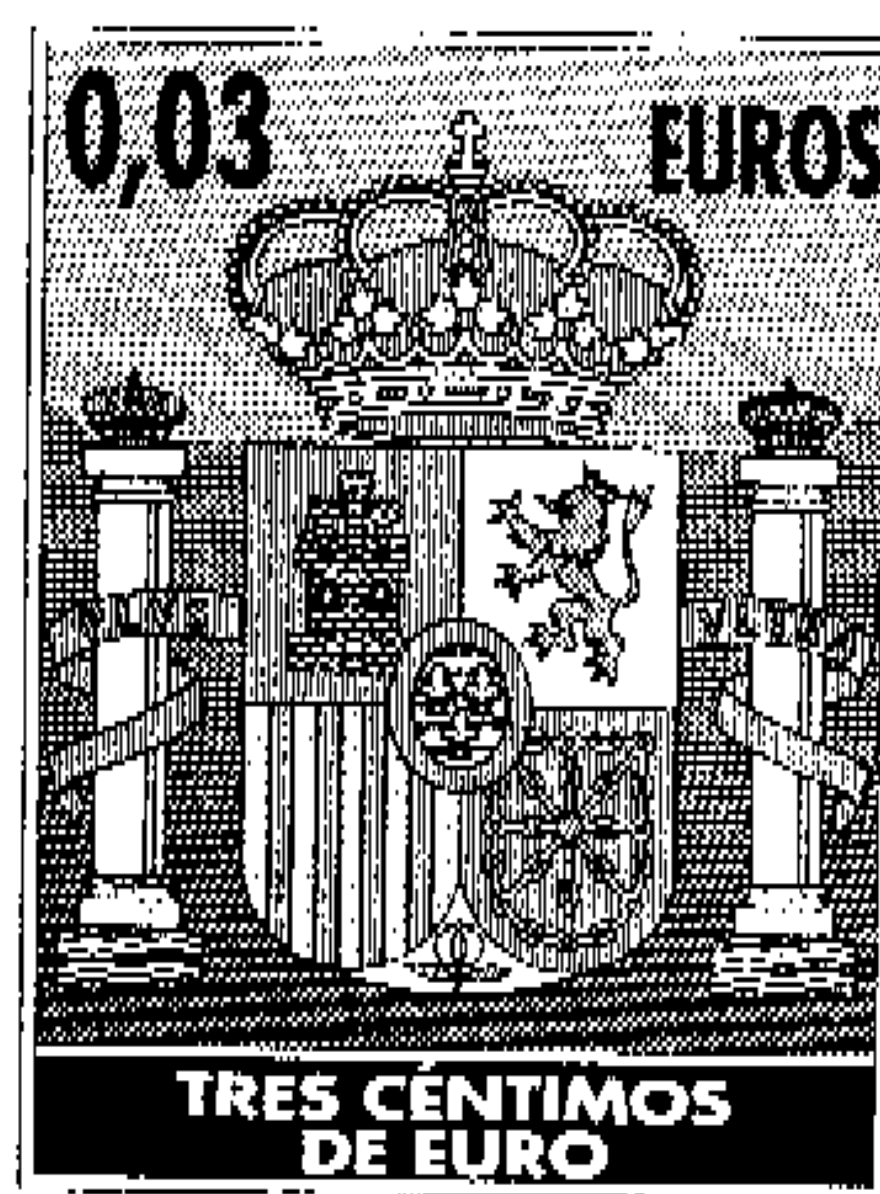
## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

El importe neto del inmovilizado material recoge la totalidad del epígrafe del balance "Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta" (2005: 2.711 miles de euros).

La adquisición de ciertos elementos del inmovilizado ha sido financiada en parte por subvenciones de capital recibidas por un importe total de 13.843 miles de euros (ver Nota 17).

### 7. Activos biológicos (Eucaliptos)

	2006	2005
<b>Inicio del ejercicio</b>	<b>8.283</b>	<b>6.367</b>
Ganancia surgida de cambios en el valor razonable menos costes estimados en el punto de venta atribuibles a cambios físicos	1.390	1.674
Disminución debida a ventas	(605)	(232)
Diferencias de cambio	(130)	474
<b>Cierre del ejercicio</b>	<b>8.938</b>	<b>8.283</b>



016879642

CLASE 8.<sup>a</sup>

1 7 9 2 0 0 6

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

### 8. Activos intangibles

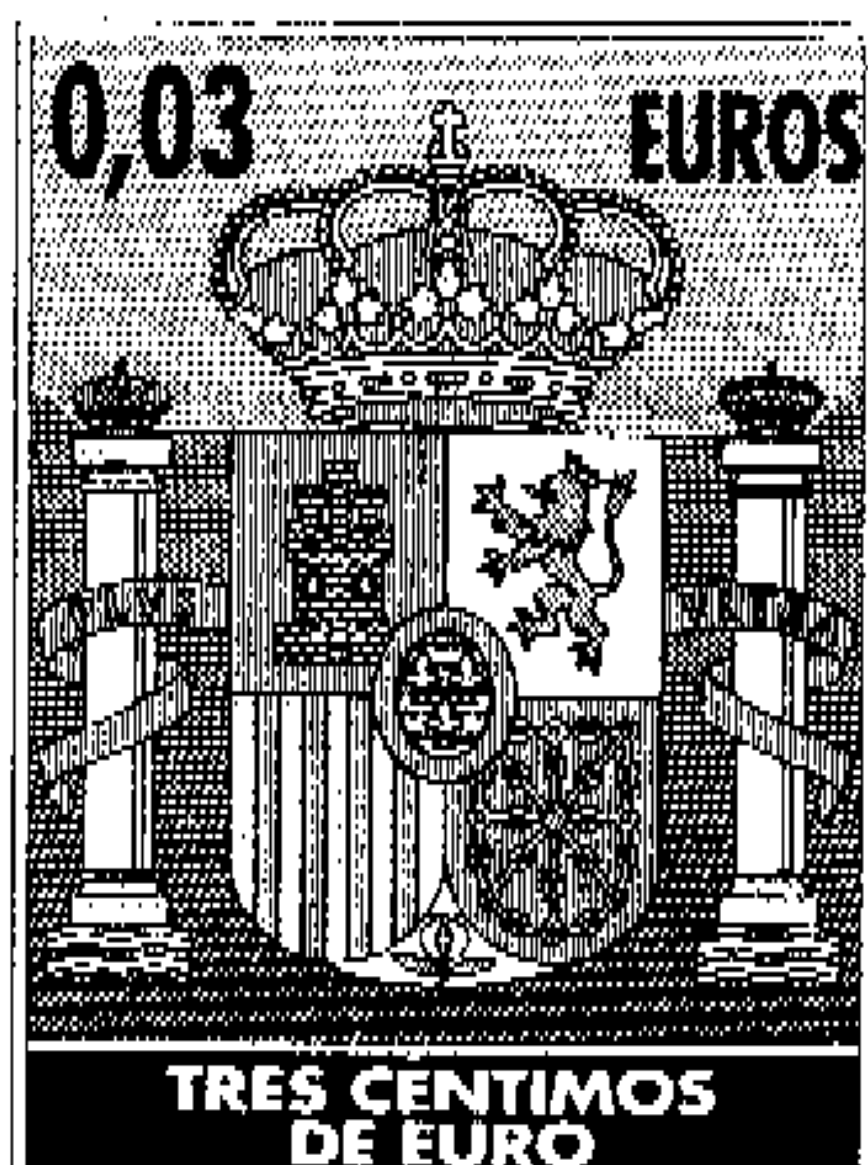
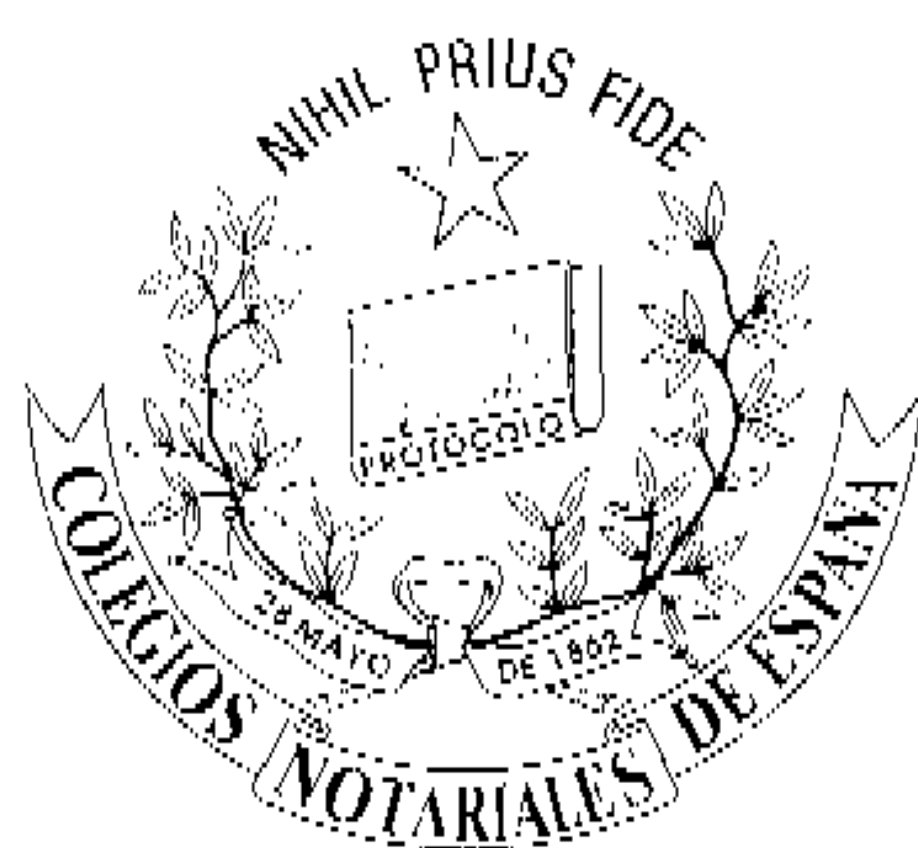
El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:

	Derechos CO2	Aplicaciones informáticas	Total
<b>Al 1 de enero de 2005</b>			
Coste		664	664
Amortización acumulada		(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		(615)	(615)
Importe neto en libros	1.380	63	1.443
Altas	4.654		4.654
Bajas	(1.721)		(1.721)
Cargo por amortización		(26)	(26)
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>4.313</b>	<b>37</b>	<b>4.350</b>
Coste	4.313	678	4.991
Amortización acumulada		(641)	(641)
Importe neto en libros	4.313	37	4.350

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 CO <sub>2</sub> asignados	177.308	177.308	177.308	531.924

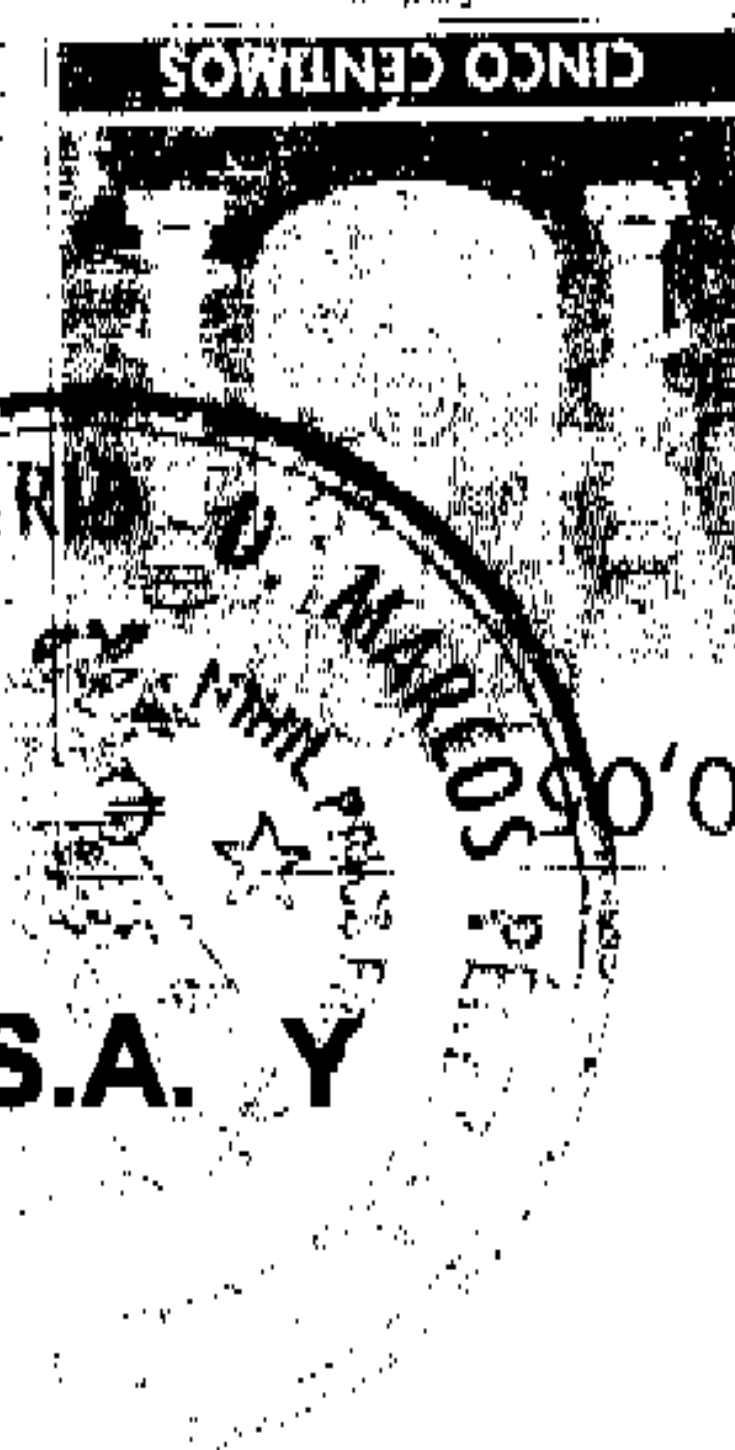




016879643

CLASE 8.<sup>a</sup>

Código de Clasificación



## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Los derechos de emisión concedidos en el ejercicio 2006 han sido registrados al valor venal que se corresponde al valor de cotización al inicio del ejercicio (26,25 euros por derecho).

Durante el ejercicio se han vendido 15 000 derechos de emisión a terceros obteniendo un beneficio 172,5 miles de euros.

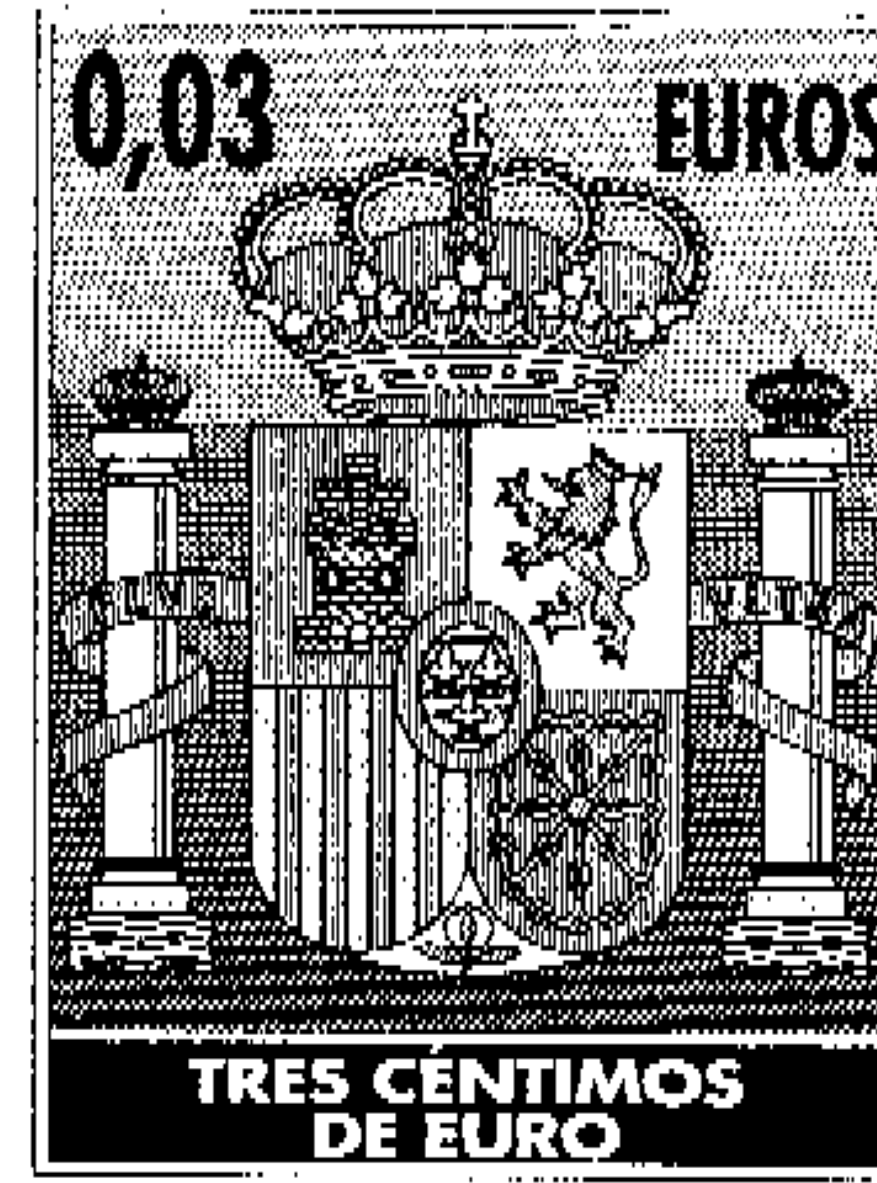
### 9. Clientes y cuentas a cobrar

	2006	2005
Clientes	43.442	34.085
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(1.360)	(1.528)
Clientes - Neto	42.082	32.557
Otras cuentas a cobrar netas	4.587	6.103
Total parte corriente	<b>46.669</b>	<b>38.660</b>

### 10. Existencias

	2006	2005
Materias primas	3.638	3.962
Otros aprovisionamientos	2.199	1.857
Productos en curso	512	194
Productos terminados	11.773	12.502
Menos: Provisión por depreciación de productos terminados		(111)
Productos agrícolas (metros cúbicos sin corteza)	1.069	753
Anticipo	182	27
	<b>19.373</b>	<b>19.184</b>

En diciembre de 2006, el Grupo retrocedió 111 miles de euros correspondientes a una amortización anterior de existencias debido a que el Grupo ha vendido parte de los bienes que se amortizaron.



016879644

CLASE 8.<sup>a</sup>**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006****11. Efectivo y equivalentes al efectivo**

	2006	2005
Caja y bancos	481	778
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	12.461	8.198
	<b>12.942</b>	<b>8.976</b>

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue el 3,28% (2005: 2,20%) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 8 y 10 días, tanto en 2006 como en 2005.

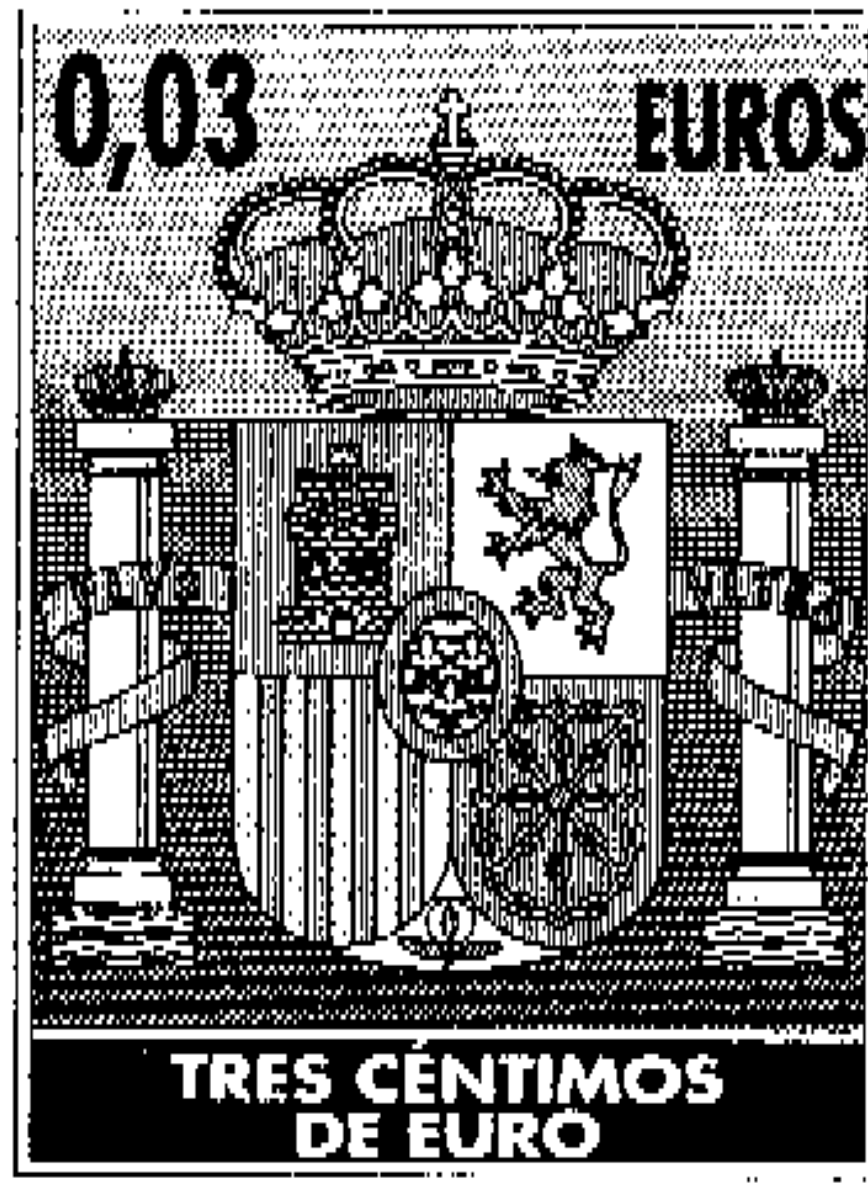
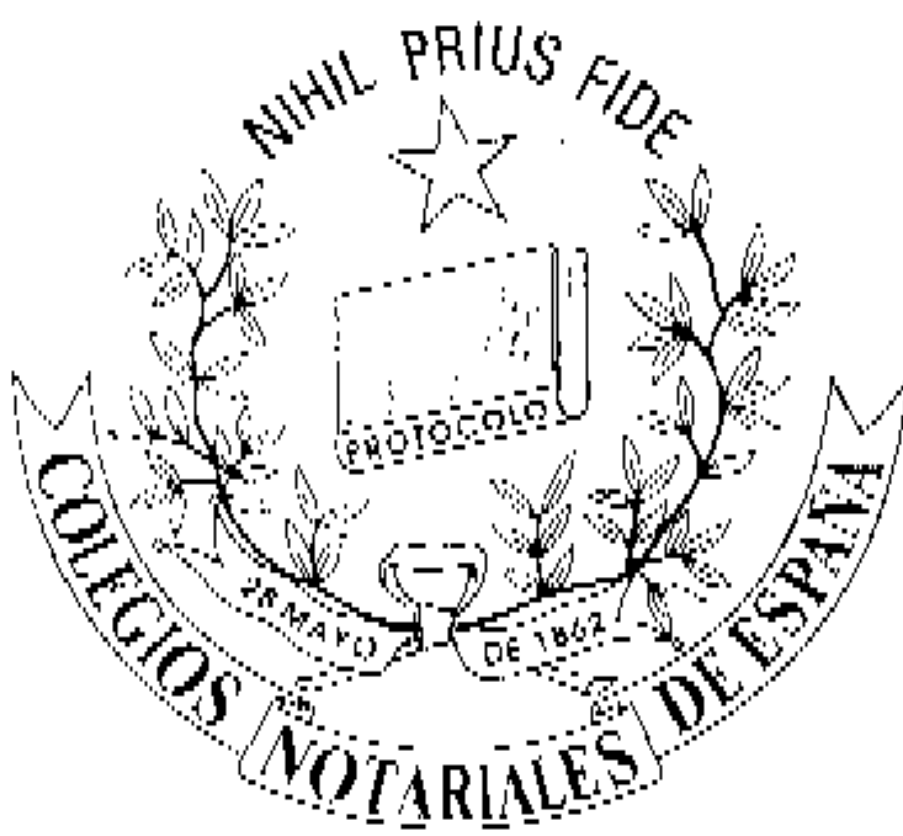
A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:

	2006	2005
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.942	8.976
	<b>12.942</b>	<b>8.976</b>

**12. Capital**

	Nº Acciones	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Total
<b>Al 1 de enero de 2005</b>	<b>11.952.278</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>11.952.278</b>	<b>7.171</b>	<b>34.406</b>	<b>(5.228)</b>	<b>36.349</b>
Devolución de Prima			(1.744)		(1.744)
Adquisición Acciones Propias				(44)	(44)
Amortización Acciones Propias	(319.138)	(191)		5.228	5.037
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>11.633.140</b>	<b>6.980</b>	<b>32.662</b>	<b>(44)</b>	<b>39.598</b>

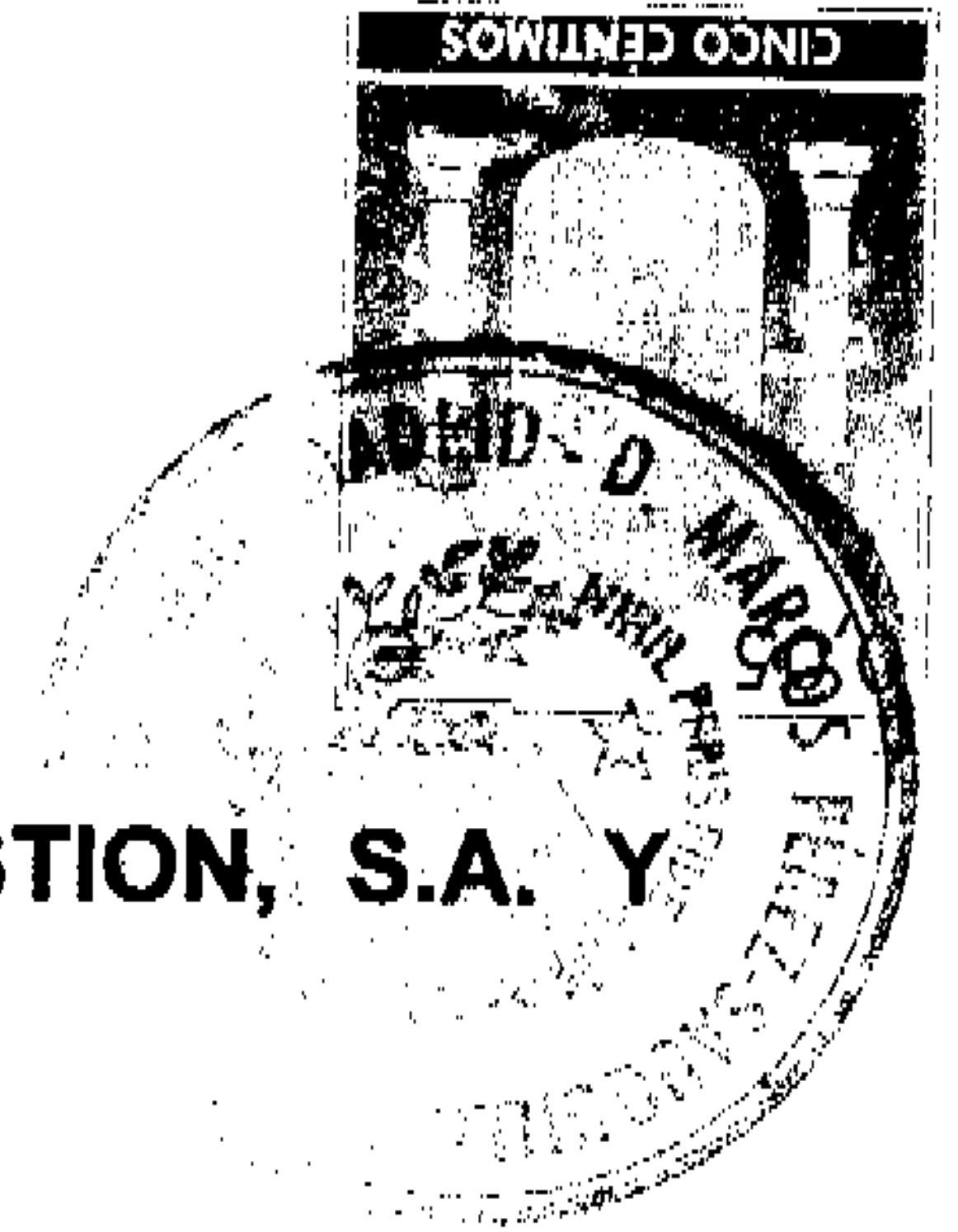
El número total de acciones ordinarias autorizado es de 11.633.140 acciones (2005: 11.952.278 acciones) con un valor nominal de 0,60 euros por acción (2005: 0,60 euros por acción).



016879645

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

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006



La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 26 de Junio de 2006 aprobó reducir el capital social de la Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. en la cuantía de 191 482,80 euros, mediante la amortización de 319 138 acciones propias que se encontraban en autocartera, las cuales habían sido previamente adquiridas en base a las autorizaciones efectuadas por la Junta General de Accionistas y dentro de los límites previstos en los artículos 75 y siguientes y disposición adicional Primera apartado 2, de la Ley de Sociedades Anónimas, por un importe de 5 228 miles de euros.

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. adquirió 2.545 acciones propias en la Bolsa de Madrid. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 44 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 2006, la Sociedad posee un total de 2.545 acciones propias por un importe de 44 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,021% 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.

No existen limitaciones a la libre transmisibilidad de las mismas.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

A 31 de diciembre de 2006, la Sociedad no tiene conocimiento de ninguna participación superior al 10% de su capital social por una entidad jurídica.





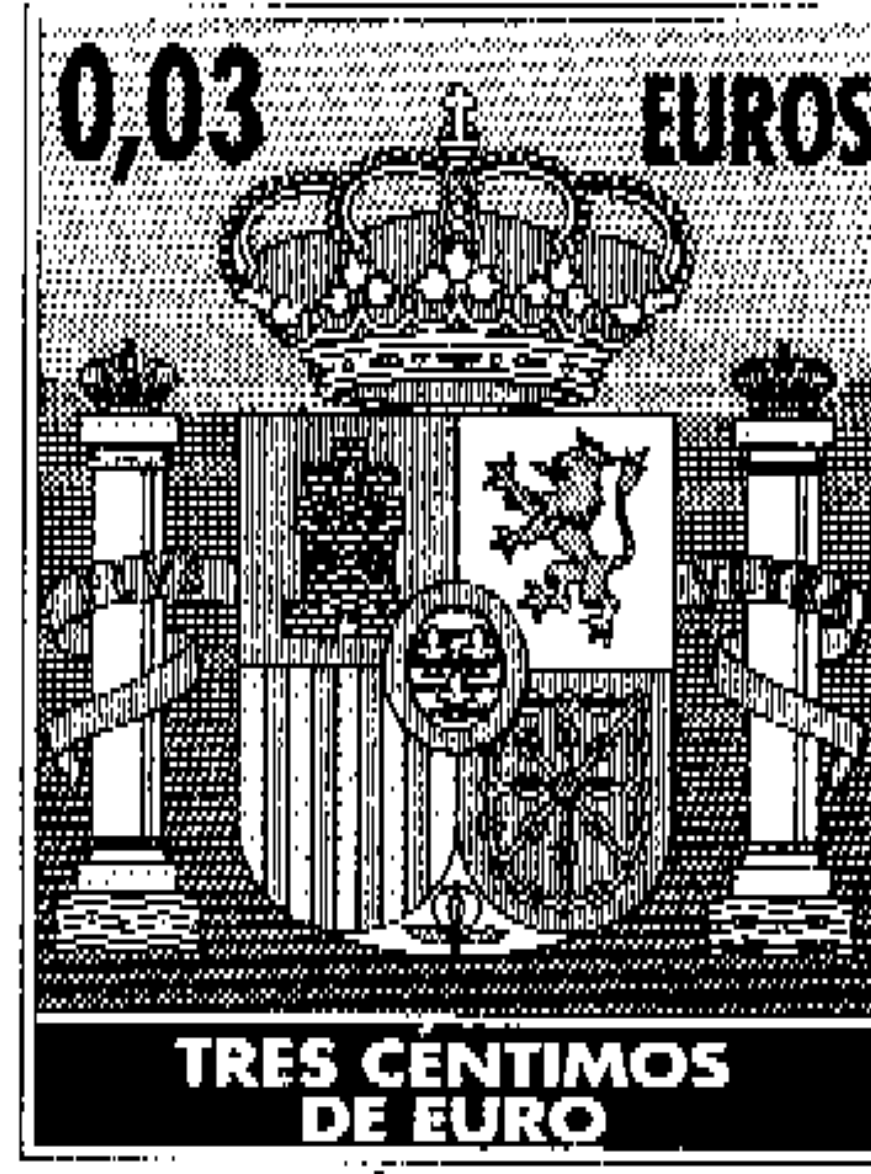
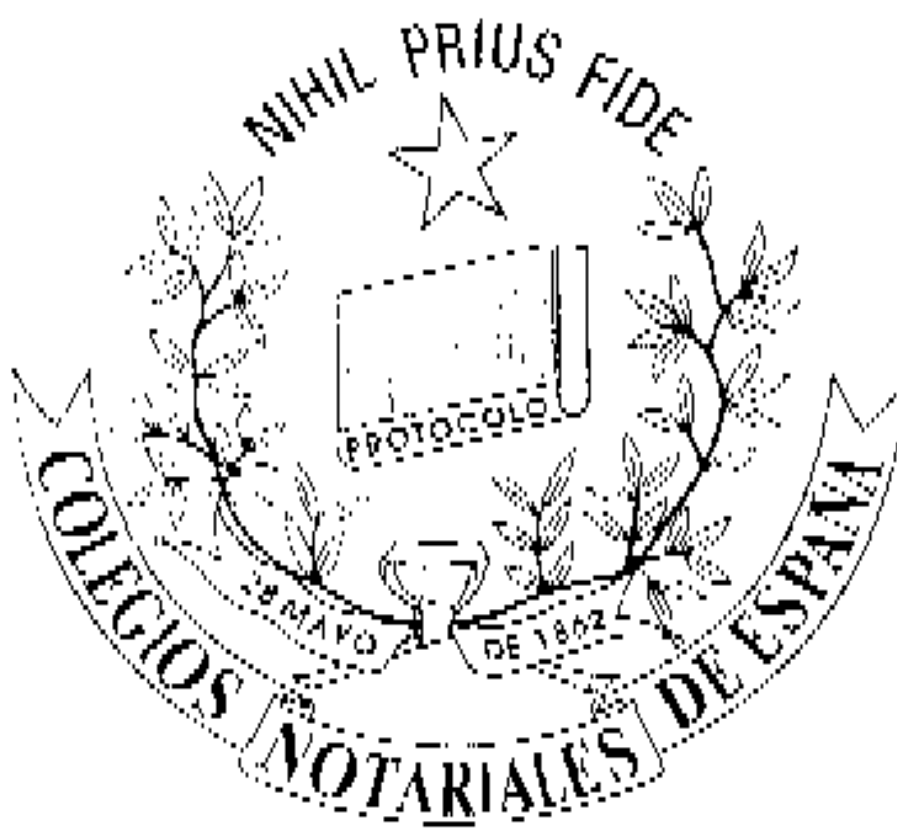
016879646

CLASE 8.<sup>a</sup>  
PAPER**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006****13. Ganancias acumuladas y otras reservas**

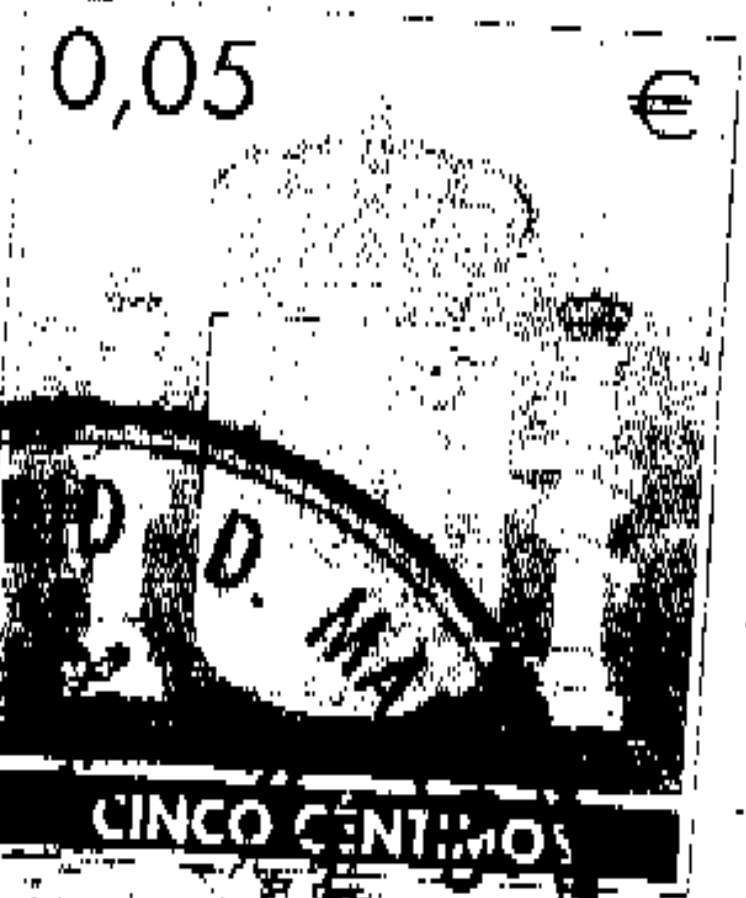
	Reservas en Sociedades Consolidadas y NIIF	Reserva de Redenominación	Ganancias acumuladas y otras reservas	Total
Al 1 de enero de 2005	86.844	12	25.270	112.126
Variación de Reservas de Sociedades Consolidadas	4.102		(4.102)	
Dividendos			(1.792)	(1.792)
Resultado 2005			8.444	8.444
Conversión IFRS	(3.401)		3.401	
Otros movimientos			(9)	(9)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	87.545	12	31.212	118.769
Variación de Reservas de Sociedades Consolidadas	2.108		(2.108)	
Dividendos			(1.745)	(1.745)
Resultado 2006			7.967	7.967
Amortización Acciones Propias			(5.037)	(5.037)
Variación Dividendo Interno			128	128
Saldo al 31 de diciembre de 2006	89.653	12	30.417	120.082

Bajo el epígrafe Ganancias acumuladas y otras reservas se incluye reserva legal por un importe de 1.435 miles de euros (2.005: 1.435 miles de euros), y una reserva para capital amortizado por importe de 191 miles de euros.

La Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. 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, por importe de 12 miles de euros.



016879647



CLASE 8.<sup>a</sup>

### CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

#### 14. Diferencia acumulada de conversión

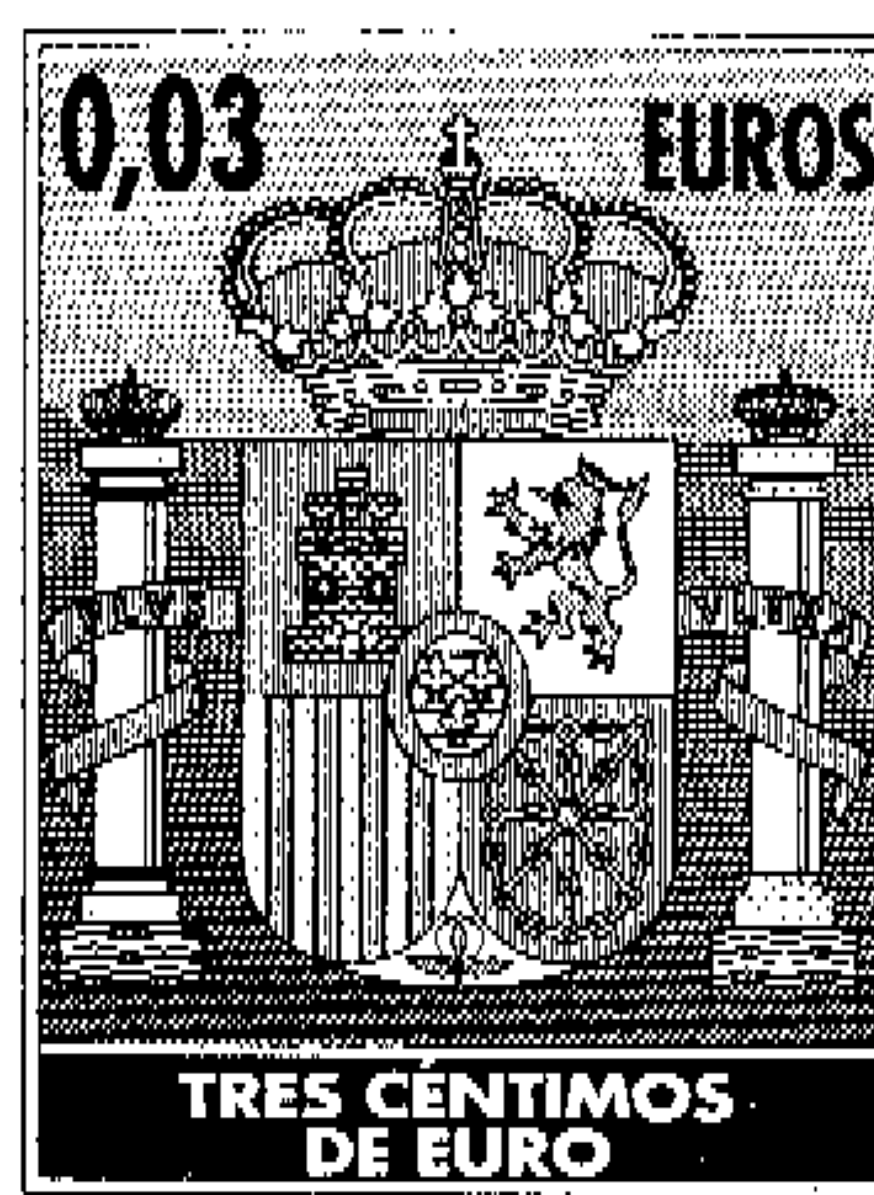
	Conversión
<b>1 de enero de 2005</b>	
Diferencias de conversión:	
- Grupo	1.348
<b>31 de diciembre de 2005</b>	<b>1.348</b>
Diferencias de conversión:	
- Grupo	(2.150)
<b>31 de diciembre de 2006</b>	<b>(802)</b>

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades / subgrupos al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

Sociedad o subgrupo	2006	2005
Iberpapel Argentina	(405)	161
Los Eucaliptus	(10)	1.355
G. Gil	(38)	9
Samakil	(349)	(177)
	<b>(802)</b>	<b>1.348</b>

#### 15. Disponibilidad y restricciones sobre Reservas y Ganancias acumuladas y Otras reservas

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de las Reservas en Sociedades Consolidadas y NIIF es el siguiente:



016879648

CLASE 8.<sup>a</sup>**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

	2006	2005
<b>Sociedad o subgrupo</b>		
Iberbarna Papel, S.A.	288	284
Moliner Domínguez y Cia., S.A.	461	460
Distribuidora Papelera, S.A.	108	(162)
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	345	320
Zicuimex France, S.A.R.L	186	180
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	73.626	71.931
Copaimex, S.A.	67	(20)
Papeteries de l'Atlantique, S.A.	111	481
Ibereucaliptos, S.A.	23.988	25.660
Zicupap, S.A.	35	31
Iberforesta, S.A.	331	308
Iberpapel Argentina, S.A.	(7.504)	(7.513)
Los Eucaliptus, S.A.	(2.641)	(4.542)
Samakil, S.A.	311	195
G. Gil, S.A.	(59)	(68)
	<b>89.653</b>	<b>87.545</b>

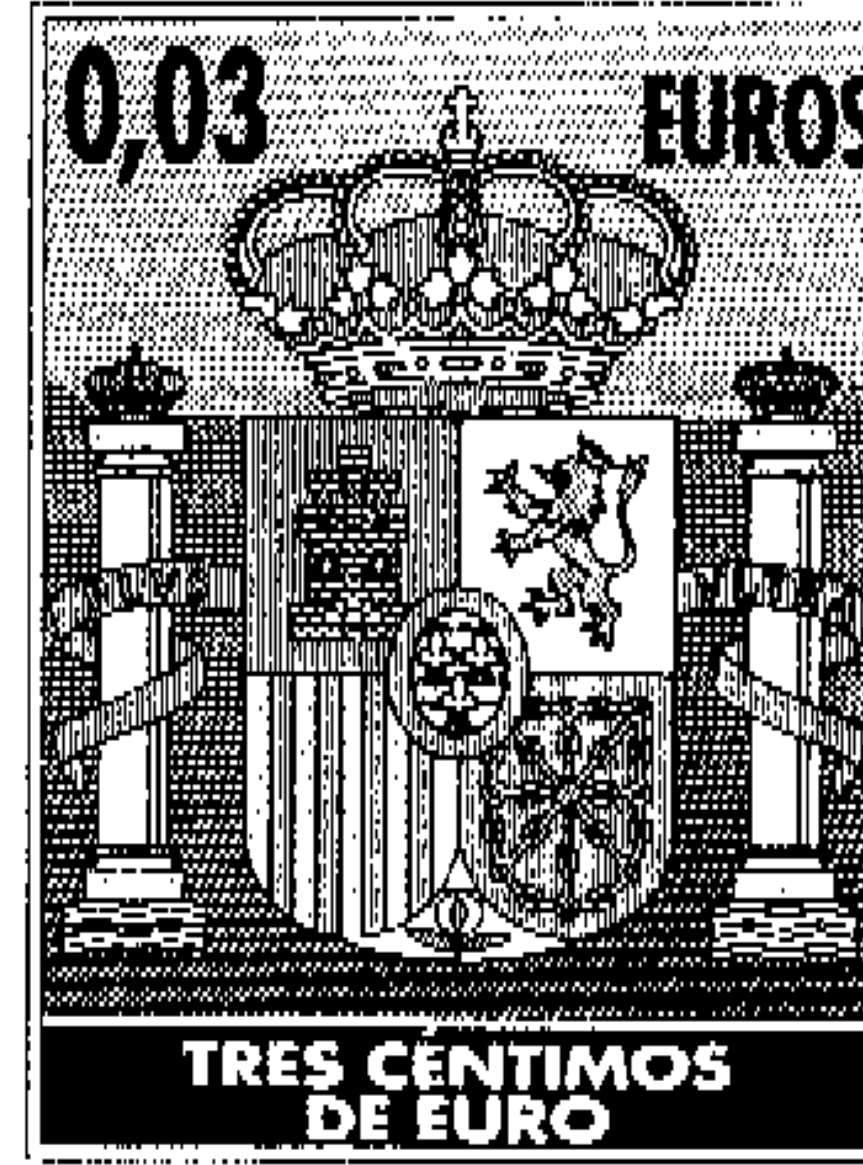
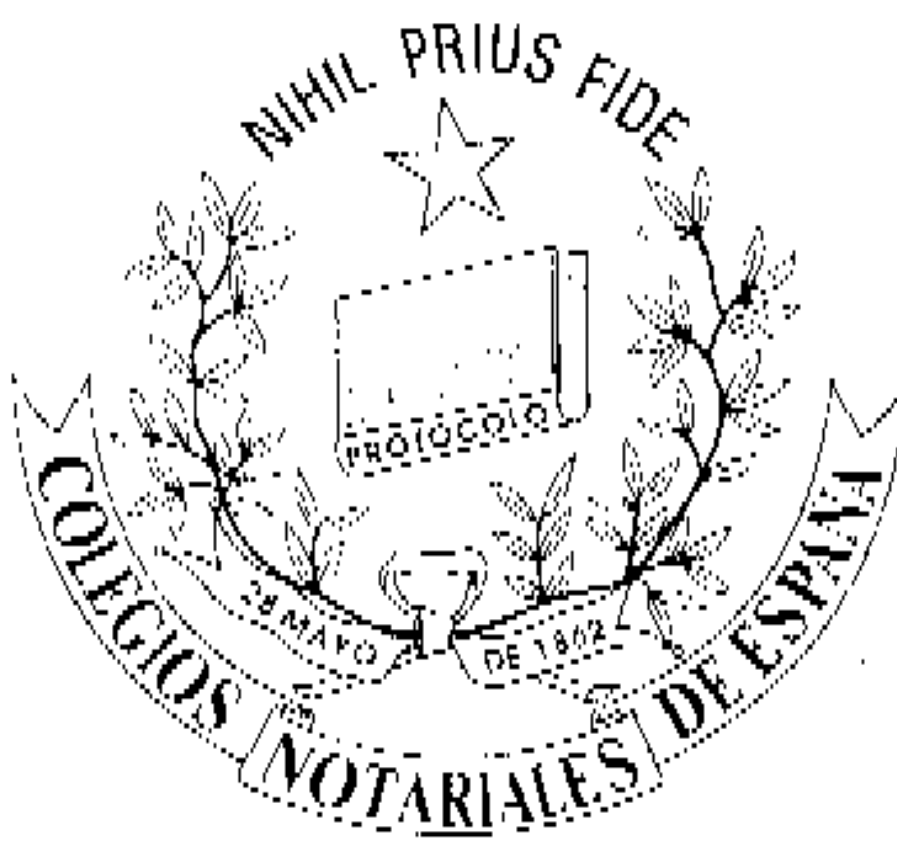
Al 31 de diciembre de 2006, existían reservas y ganancias acumuladas indisponibles por importe de 1.447 miles de euros. (2005: 1.447 miles de euros) que corresponden a la reserva legal y reserva de redenominación de capital social a euros..

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.

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:





016879649

CLASE 8.<sup>a</sup>  
OTOMONTANA**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

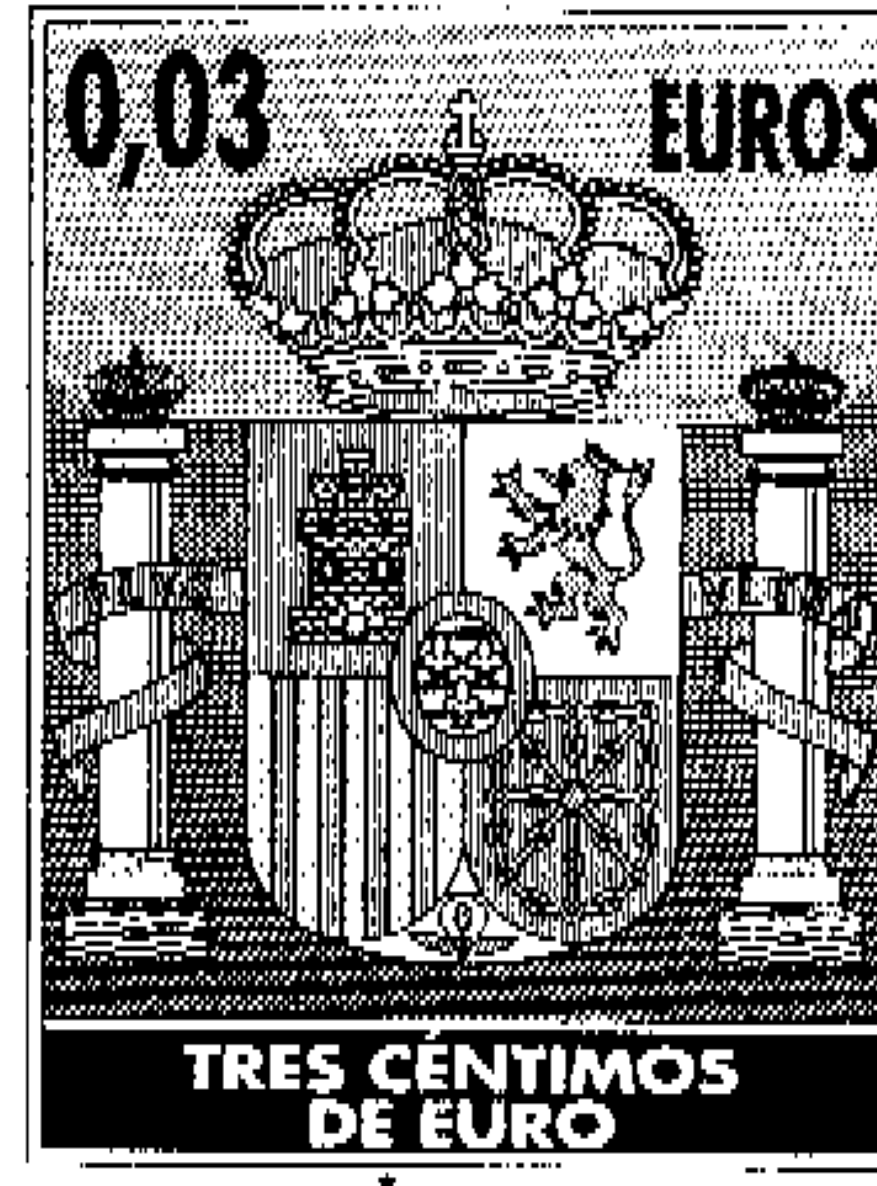
Sociedad / Subgrupo	2006	2005
	Resultado consolidado	Resultado consolidado
Iberpapel Gestion, S.A.	(184)	(81)
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	4.130	4.512
Ibereucaliptos, S.A.	2	678
Iberbarna Papel, S.A.	196	264
Molinèr Dominguez y Cía., S.A.	287	282
Distribuidora Papelera, S.A.	198	271
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	323	266
Iberpapel Argentina, S.A.	182	198
G. Gil, S.A.	(61)	10
Papeteries de l'Atlantique, S.A.	2.219	(371)
Los Eucaliptos, S.A.	426	1.900
Samakil, S.A.	105	285
Iberforesta, S.A.	(75)	(9)
Copaimex, S.A.	5	88
Zicuimex France, S.A.R.L	17	7
Zicupap, S.A.	197	144
	<b>7.967</b>	<b>8.444</b>

La propuesta de distribución del resultado de 2006 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 2005 aprobada es la siguiente:



CLASE 8.<sup>a</sup>

INFORMACIÓN DE INTERÉS PARA LOS INVERSORES



016879650

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

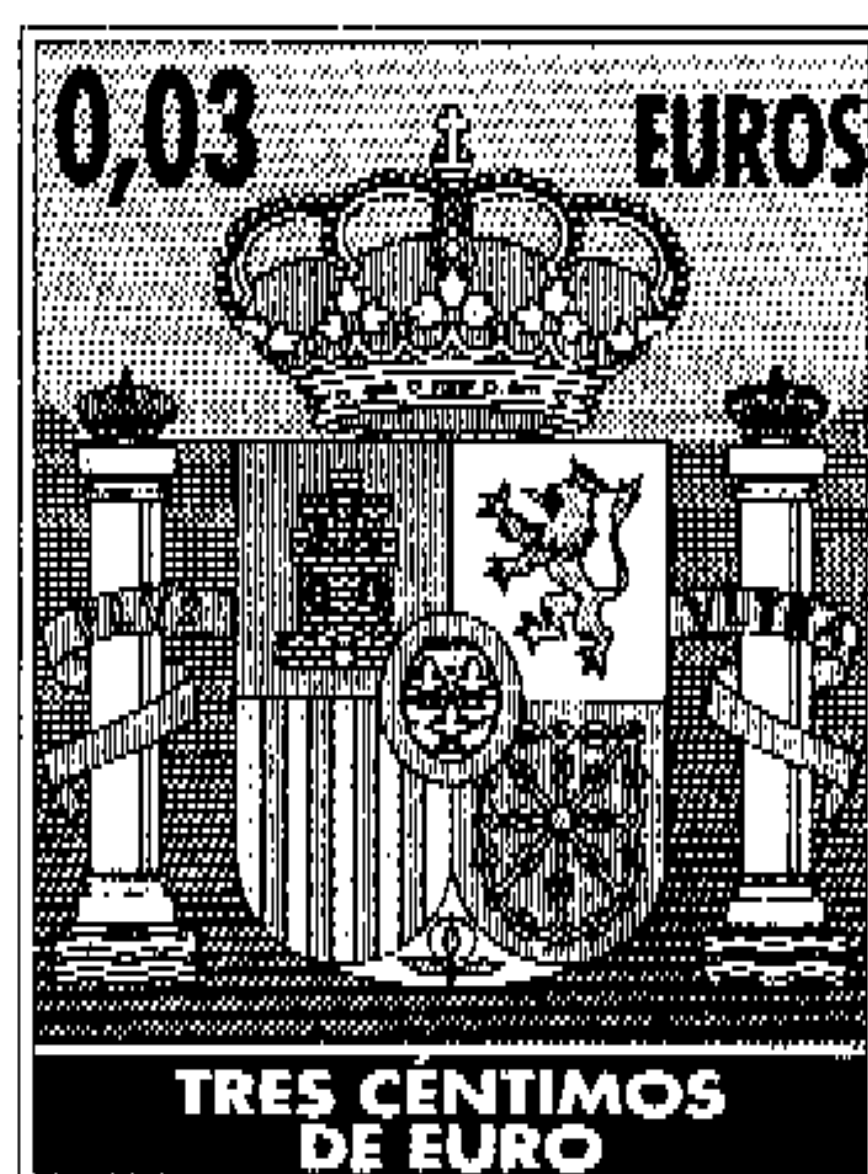
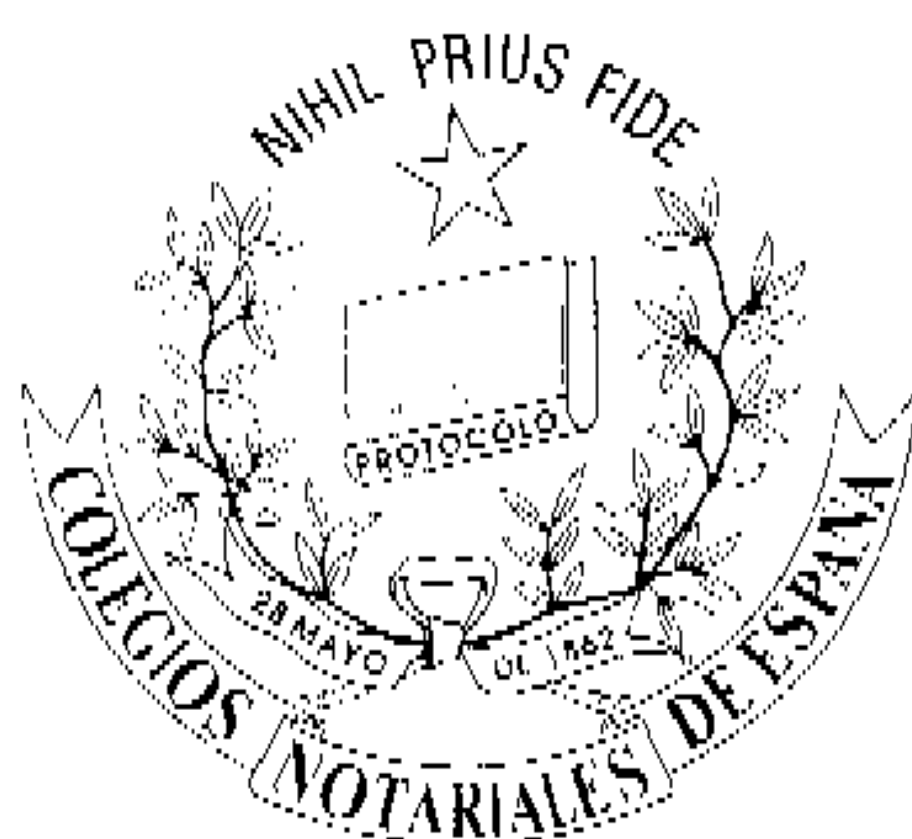
	2006	2005
<b>Propuesta de distribución</b>		
Resultado del ejercicio	6.026	6.478
Ganancias acumuladas	4.282	4.733
Dividendos	1.744	1.745
	<u>6.026</u>	<u>6.478</u>
<b>Distribución</b>		
Ganancias acumuladas		4.733
Dividendos		1.745
		<u>6.478</u>

### 16. Proveedores y otras cuentas a pagar

	2006	2005
Proveedores	22.505	21.302
Otras cuentas a pagar	2.063	1.769
	<u>24.568</u>	<u>23.071</u>
Pasivos por impuestos corrientes	2.198	2.035

### 17. Recursos ajenos

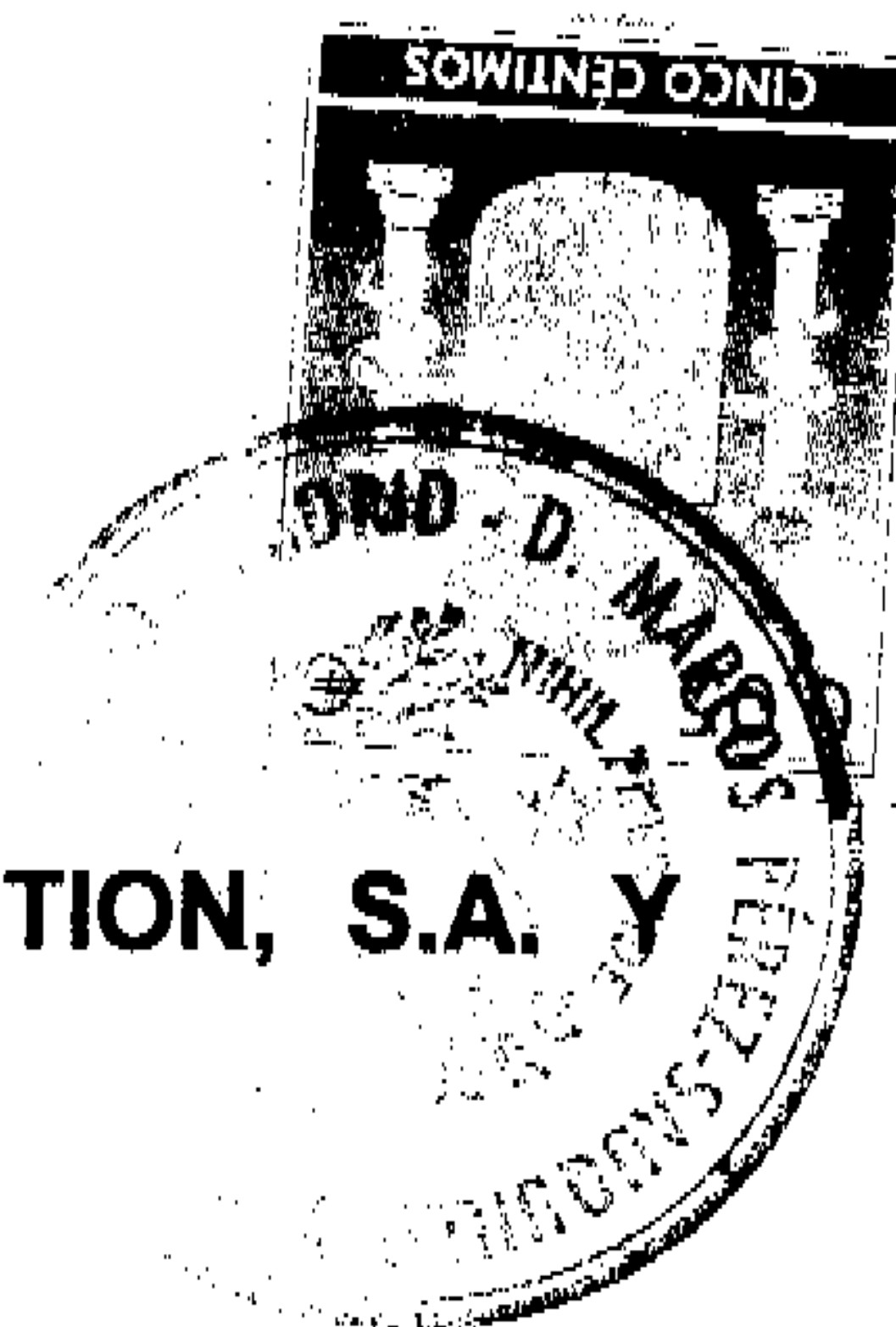
	2006	2005
<b>No corriente</b>		
Préstamos y créditos con entidades financieras	15.411	10.671
Otros acreedores	5.969	5.978
Subvenciones Oficiales	23.237	25.296
	<u>44.617</u>	<u>41.945</u>
<b>Corriente</b>		
Préstamos y créditos con entidades financieras	8.605	10.188
Otros acreedores	865	799
	<u>9.470</u>	<u>10.987</u>
<b>Total recursos ajenos</b>	<u>54.087</u>	<u>52.932</u>



016879651

CLASE 8.<sup>a</sup>

1989-01-01



### CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

#### 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 2005	20.859	20.859
<b>Total de recursos ajenos</b>	<b>20.859</b>	<b>20.859</b>
A 31 de diciembre de 2006	24.016	24.016
<b>Total de recursos ajenos</b>	<b>24.016</b>	<b>24.016</b>

El límite conjunto de las líneas de crédito y préstamos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2006 asciende a 63.010 miles de euros (2005: 42.505 miles de euros).

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

	2006	2005
Entre 2 y 5 años	15.411	10.671

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

	2006	2005
	%	%
Créditos y préstamos con entidades de crédito	3,95	2,75

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





016879652

CLASE 8.ª

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Dentro de deudas con entidades de crédito se incluyen la parte a largo plazo de un préstamo contratado por una Sociedad del Grupo cuyo principal a la fecha de concesión ascendió a 15.000 miles de euros, siendo su vencimiento el 2 de enero de 2008. A 31 de diciembre de 2006, el importe del préstamo asciende a 9.000 miles de euros, de los cuales un importe de 6.000 miles de euros corresponde a deuda a largo plazo. Un importe de 9.411 miles de Euros, corresponde al saldo dispuesto de varias pólizas de crédito cuyos vencimientos serán en el año 2011.

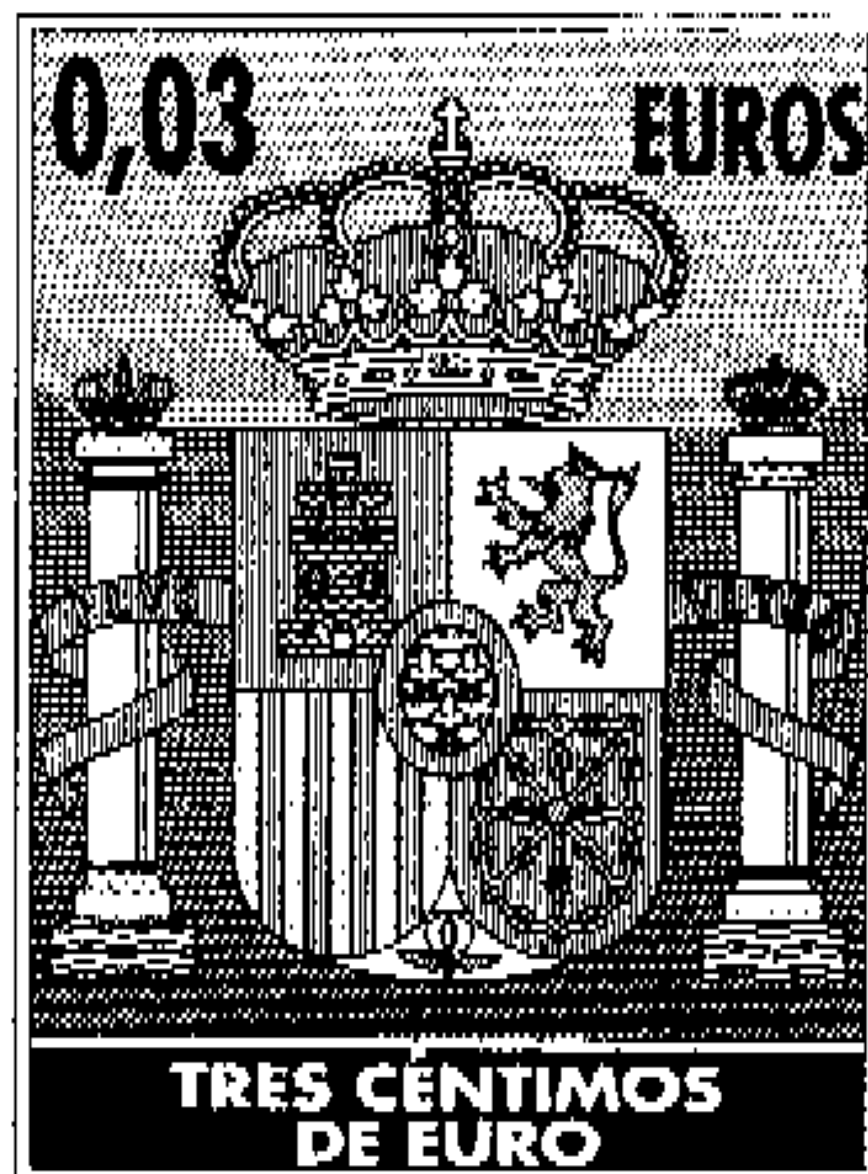
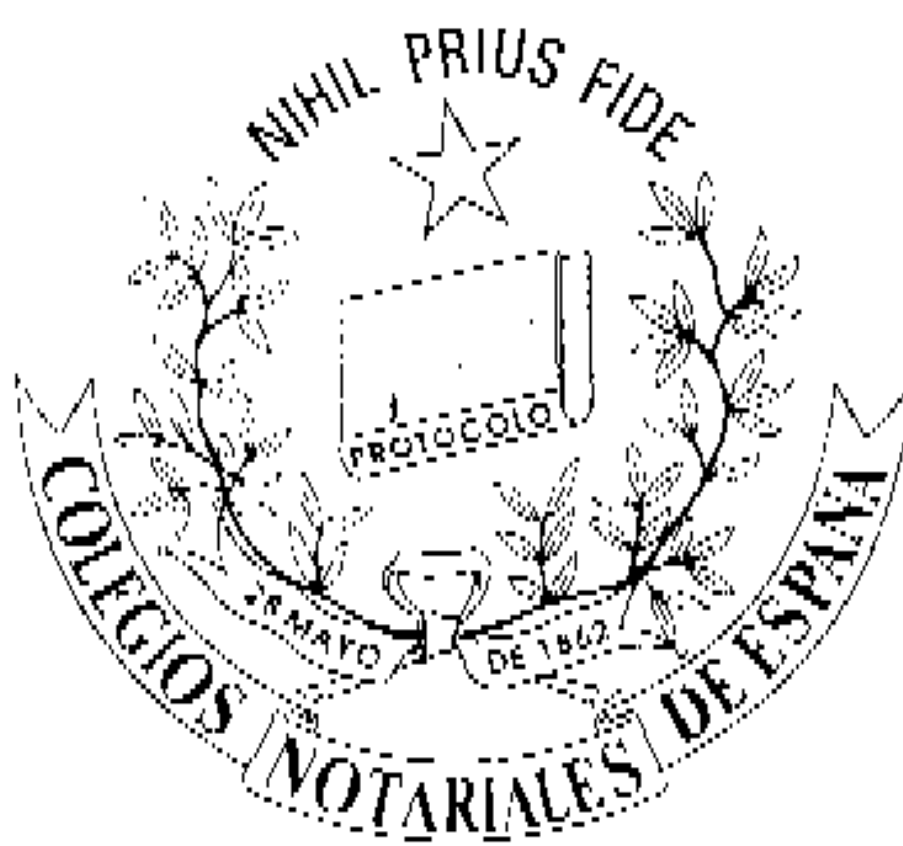
Por último en el epígrafe Préstamos y créditos con entidades financieras (corriente) se incluyen 5.505 miles de euros que corresponden a Deudas a corto plazo por descuento de efectos, así como intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito por importe de 100 miles de euros.

### b) Otros acreedores

El epígrafe de Otros acreedores incluye principalmente, 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 2006 de 3.969 miles de euros, de los cuales 3.473 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, 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 2006 el saldo pendiente de vencimiento asciende a 1.004 miles de euros, de los cuales 752 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 2006 asciende a 258 miles de euros, de los cuales 207 miles de euros corresponden a largo plazo y 51 miles de euros a corto plazo.

Por último e incluido en la línea de Otros acreedores, con fecha 31 de diciembre de 2006 el C.D.T.I. concedió un préstamo por un importe de 855 miles de euros con vencimiento 31 de diciembre de 2013, el saldo vivo a 31 de diciembre de 2006 asciende a 854 miles de euros, de los cuales 789 miles de euros corresponden a largo plazo y 66 miles de euros a corto plazo.



016879653



CLASE 8.<sup>a</sup>

### CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

#### c) Subvenciones oficiales

El detalle de las subvenciones de capital es el siguiente:

Miles de euros		Finalidad	Fecha de concesión
Importe concedido	Pendiente de imputar a resultados		
237	22	Horno de cal	19.12.97
53	4	Caldera de recuperación	30.12.97
8.799	5.793	Proyecto Nueva Fábrica	30.06.98
120	48	Ahorro de agua	30.12.99
4.243	3.395	Ampliación planta celulosa	26.12.00
60	36	Mejoras del medio ambiente	23.01.01
126	76	Mejoras del medio ambiente	23.01.01
205	164	Mejoras del medio ambiente	18.06.02
<b>13.843</b>	<b>9.538</b>		

A 31 de diciembre de 2006, se encuentran pendientes de cobro subvenciones por importe de 332 miles de euros.

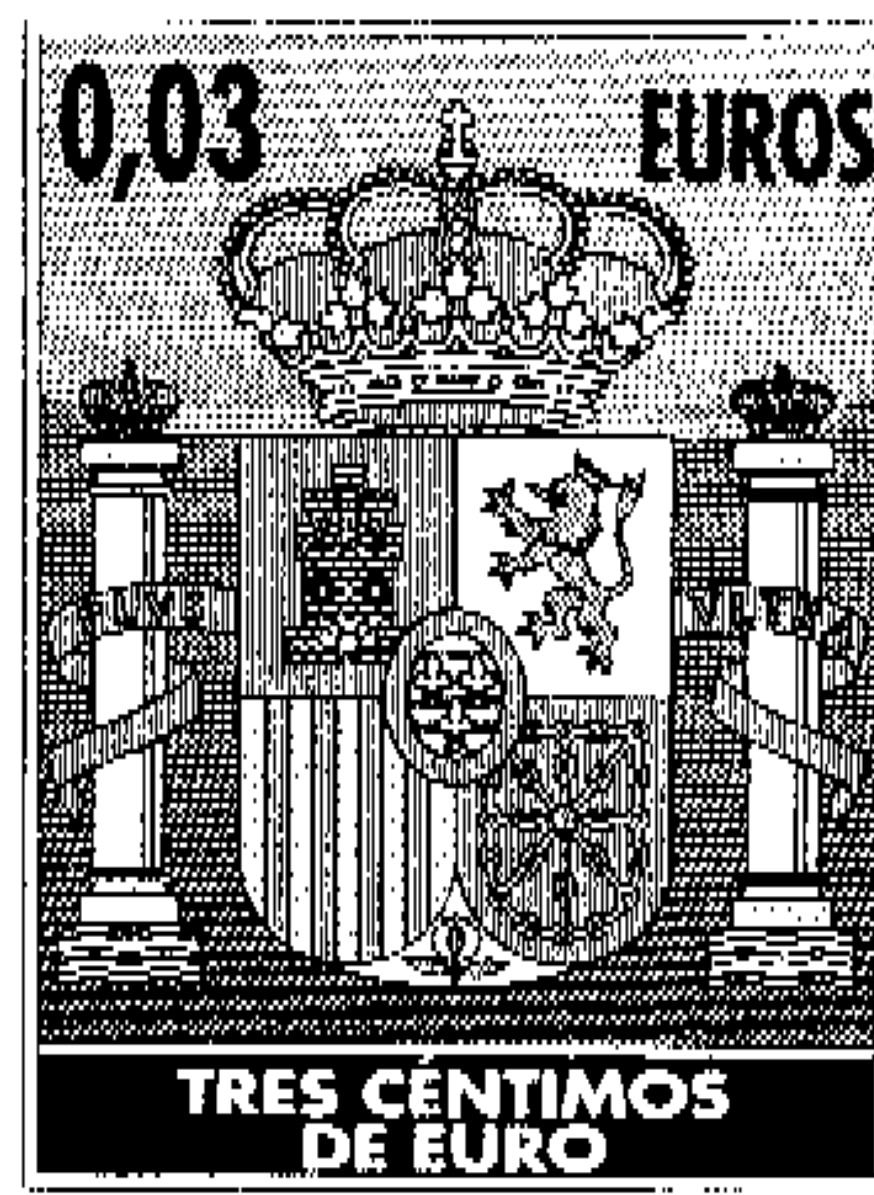
En relación con las ventajas fiscales en inversión en activos fijos nuevos, éstas han sido registradas de conformidad con la NIC 20, por un importe de 13.467 miles de euros (2005: 14.883 miles de euros), estas deducciones se consideran como ayudas gubernamentales relacionadas con activos depreciables y se registran como subvenciones.

#### d) Saldos en moneda extranjera

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

	2006	2005
Euros	54.087	52.932
	<b>54.087</b>	<b>52.932</b>





016879654

CLASE 8.<sup>a</sup>**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006****18. 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.

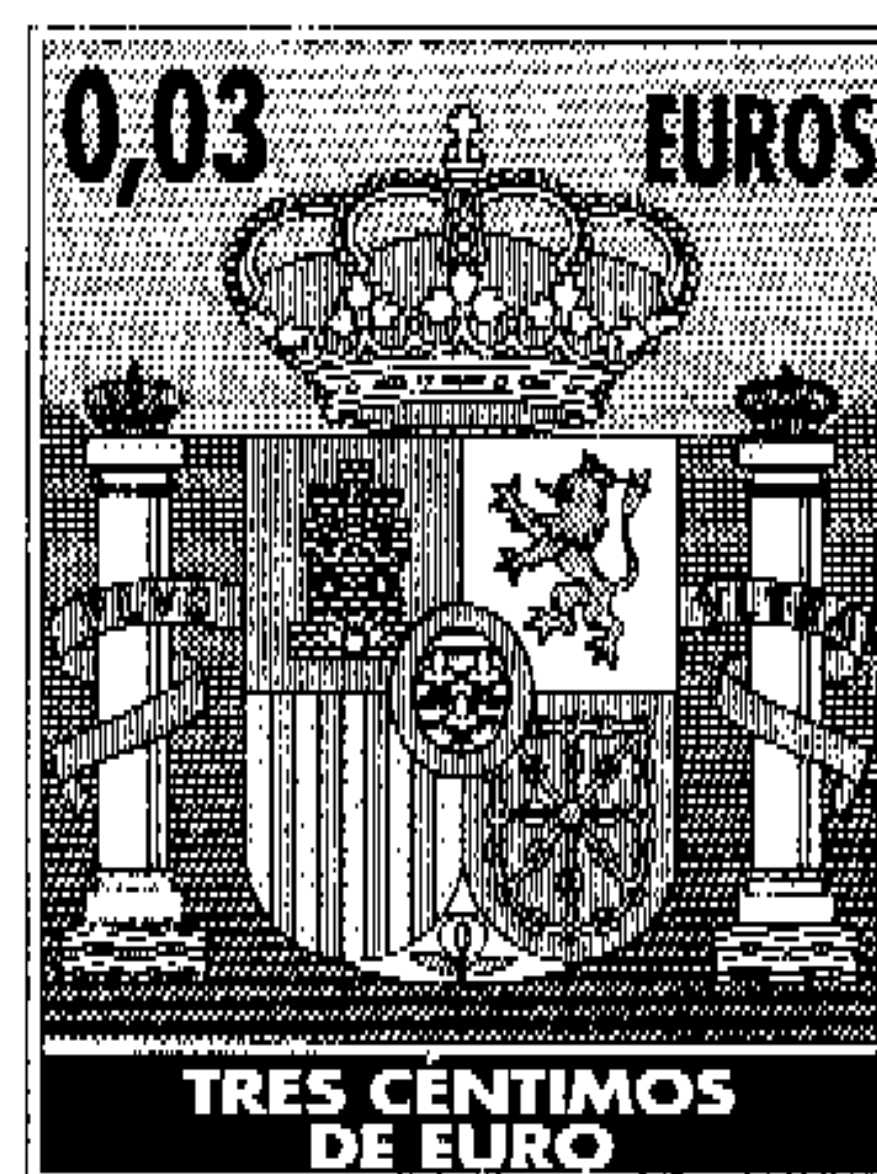
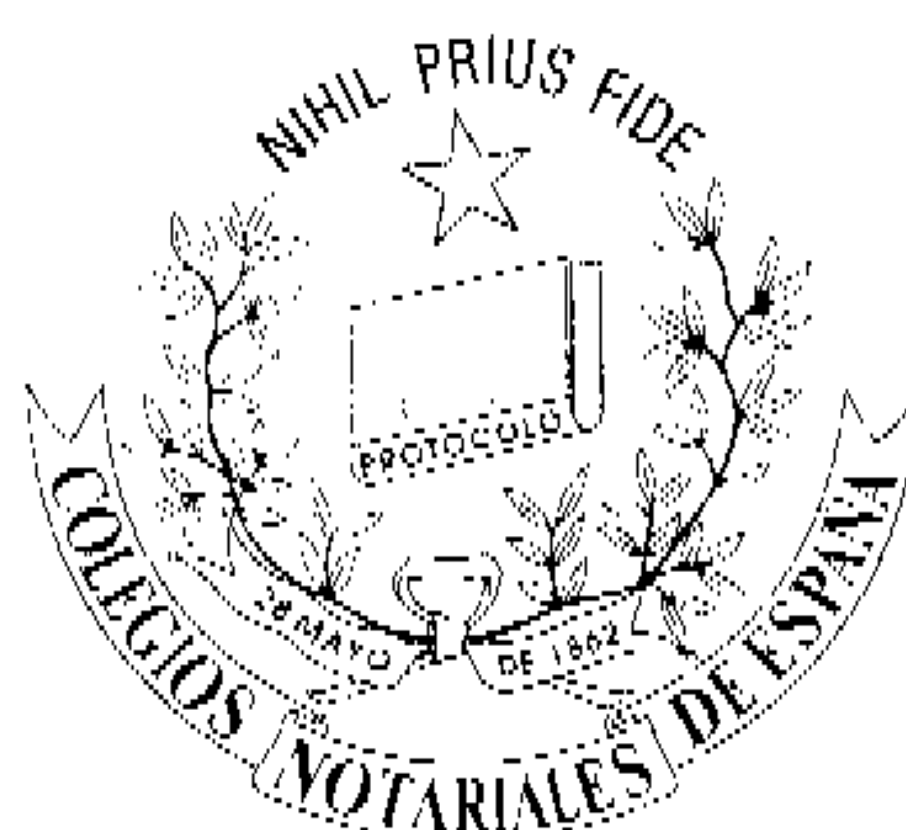
Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>Provisión Cartera</b>	<b>Activos biológicos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
<b>Al 1 de enero de 2005</b>	<b>4.550</b>	<b>311</b>	<b>6</b>	<b>4.867</b>
Cargo / (abono) a cuenta resultados	(1.477)	(26)	1	(1.502)
<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>3.073</b>	<b>285</b>	<b>7</b>	<b>3.365</b>
Cargo / (abono) a cuenta resultados	335	84	(1)	418
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>3.408</b>	<b>369</b>	<b>6</b>	<b>3.783</b>

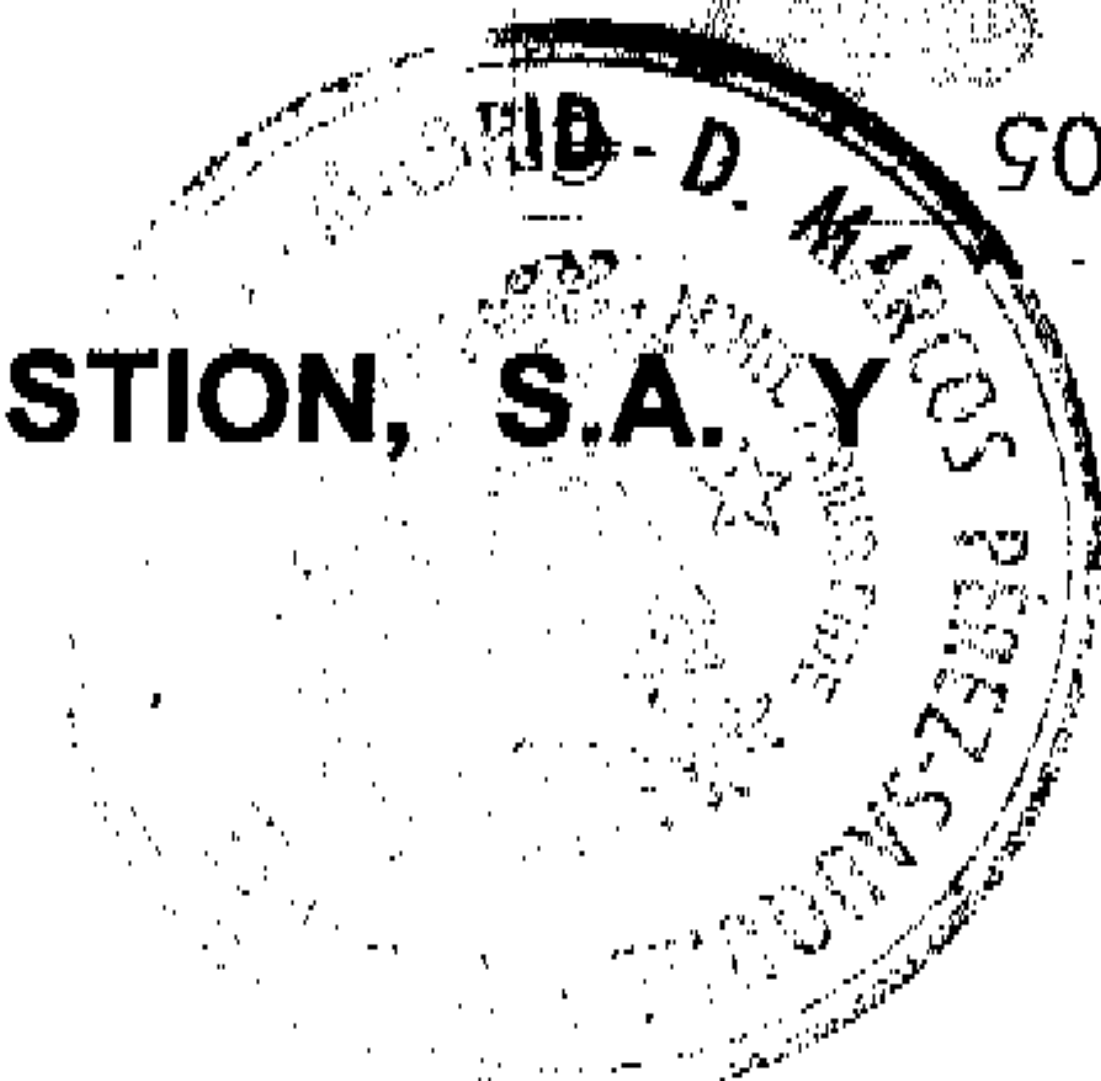
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>Deducciones activos fijos nuevos</b>	<b>Bases imponibles negativas</b>	<b>Existencias</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
<b>Al 1 de enero de 2005</b>	<b>13.444</b>	<b>1.135</b>	<b>183</b>	<b>293</b>	<b>15.055</b>
Cargo / (abono) a cuenta resultados	(684)	(1.135)	(39)	(70)	(1.928)
<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>12.760</b>		<b>144</b>	<b>223</b>	<b>13.127</b>
Cargo / (abono) a cuenta resultados	(598)	513	(109)	54	(140)
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>12.162</b>	<b>513</b>	<b>35</b>	<b>277</b>	<b>12.987</b>

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.





016879655

CLASE 8.<sup>a</sup>**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006****19. Provisiones y otros pasivos**

	Corrientes		No Corrientes	
	Derechos CO <sub>2</sub>	Litigios	Otros	Total
<b>Al 1 de enero de 2005</b>		<b>1.151</b>	<b>112</b>	<b>1.263</b>
Cargo en la cuenta de resultados				
- Provisiones adicionales	1.341	100		1.441
Aplicado durante el ejercicio		(300)	(92)	(392)
<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>1.341</b>	<b>951</b>	<b>20</b>	<b>2.312</b>
Cargo en la cuenta de resultados				
- Provisiones adicionales	4.081	69		4.150
Aplicado durante el ejercicio	(1.341)		(14)	(1.355)
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>4.081</b>	<b>1.020</b>	<b>6</b>	<b>5.107</b>

Análisis del total de provisiones:	2006	2005
- No corriente	1.026	971
- Corriente	4.081	1.341
	<b>5.107</b>	<b>2.312</b>

Las dotaciones por importe de 4.081 miles de euros se corresponden con la valoración de los Derechos de Emisión consumidos.

A 31 de diciembre de 2006, la sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. mantiene provisionado un importe de 780 miles de euros correspondiente a la imposición de una sanción. Sin embargo, la Sociedad ha interpuesto recurso ante el Tribunal correspondiente.

En opinión de dicha 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 misma, afirmación que ha sido considerada en la estimación de la provisión al 31 de diciembre de 2006.

Adicionalmente durante el ejercicio 2006, la sociedad del Grupo Papeteries de L'Atlantique tiene registrada una provisión por importe de 240 miles de euros por un litigio con sus antiguos empleados.



CLASE 8.ª



016879656

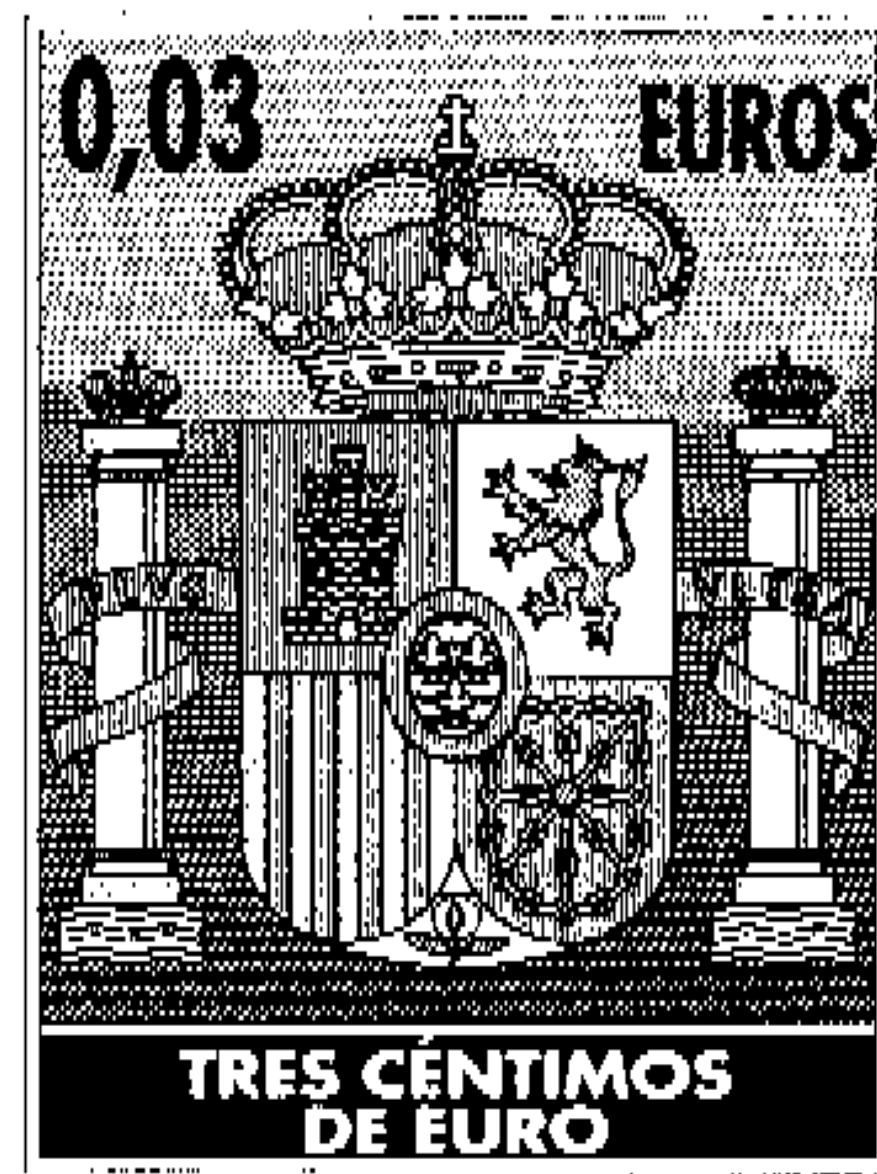
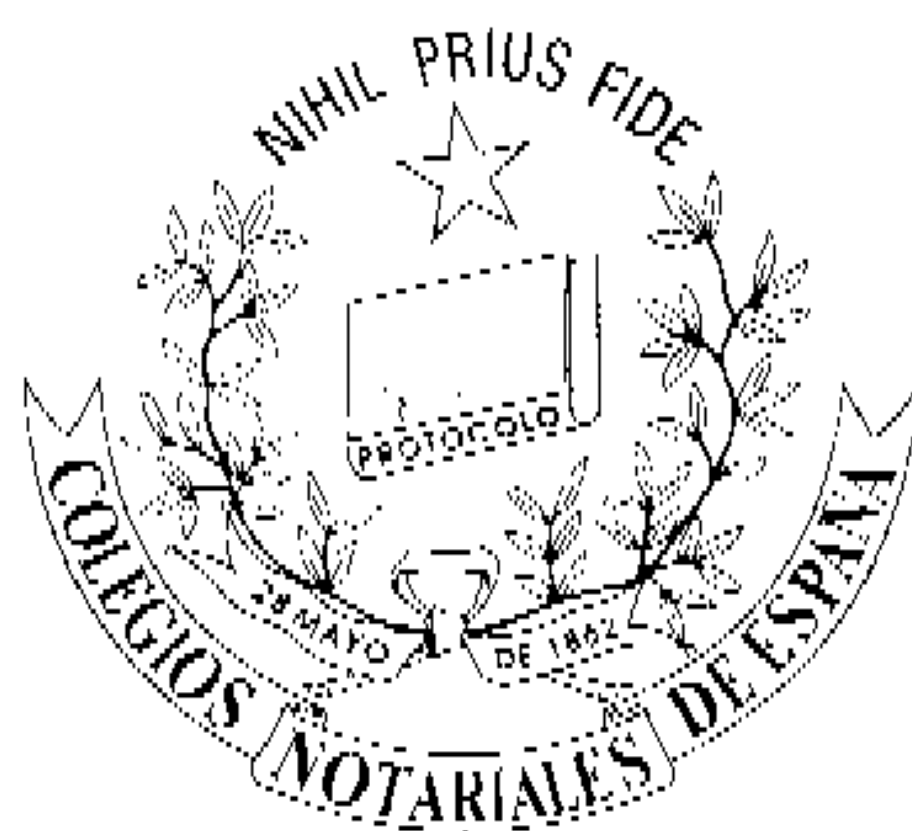
## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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

	2006	2005
Venta de papel y electricidad	157.442	145.406
Venta de madera	2.967	2.436
<b>Total importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>160.409</b>	<b>147.842</b>
Ingresos por arrendamiento	96	162
Ingresos por servicios diversos	263	863
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	6.320	3.682
Beneficios procedentes de inmovilizado material	4.199	2.247
Provisiones aplicadas	368	279
Otros ingresos	165	589
<b>Total otros ingresos</b>	<b>11.411</b>	<b>7.822</b>
<b>Total</b>	<b>171.820</b>	<b>155.664</b>

### 21. Gastos por naturaleza

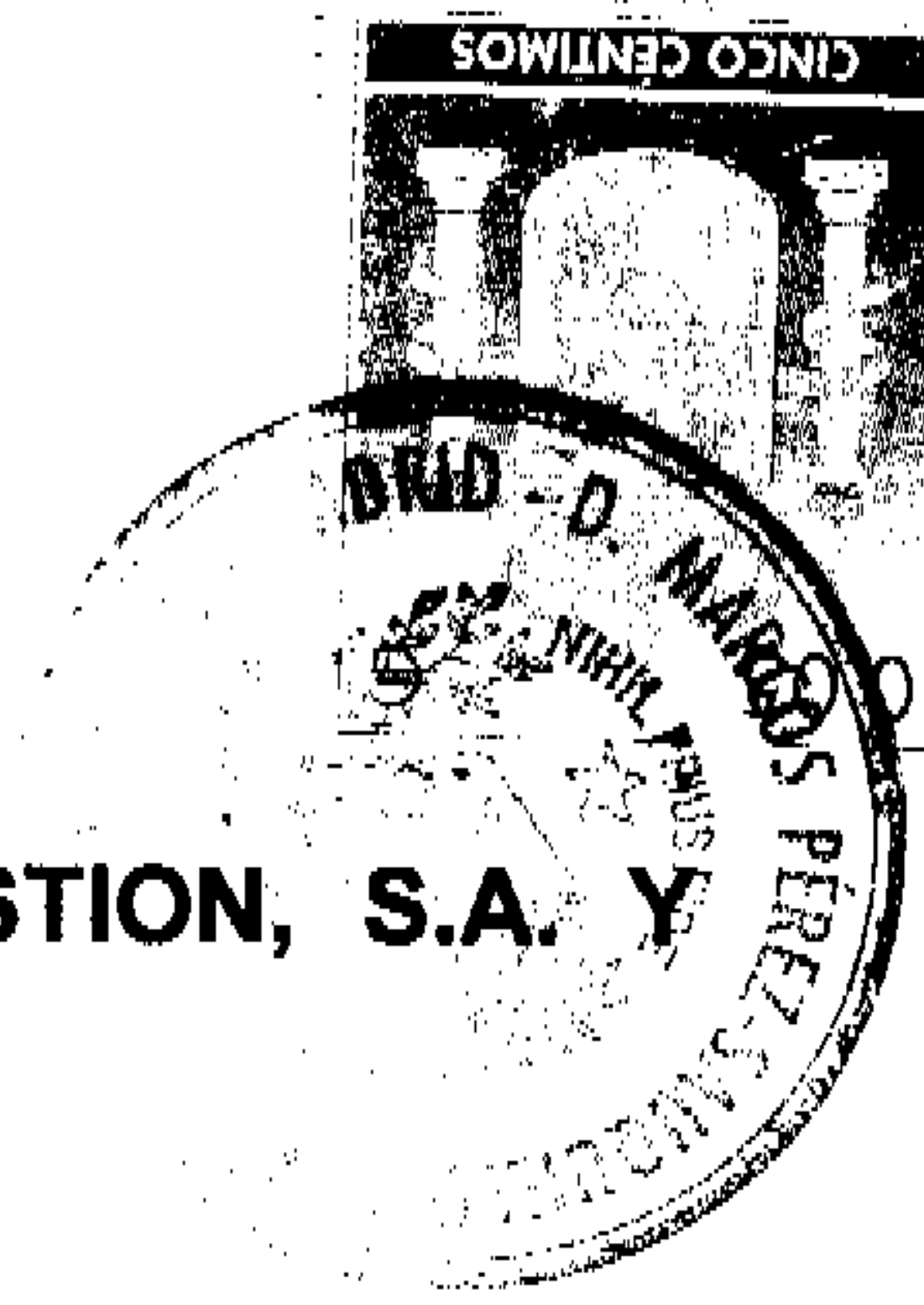
	2006	2005
Amortización y cargos por pérdidas de deterioro de valor	10.629	10.318
Gasto por prestaciones a los empleados	16.029	15.931
Cambios en existencia de productos terminados y en curso	95	(1.460)
Materias primas y consumibles utilizados	79.046	73.702
Transporte	8.975	8.714
Reparaciones y conservación	8.222	8.783
Suministros	26.371	18.578
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	1.756	477
Otros gastos	10.084	8.562
<b>Total</b>	<b>161.207</b>	<b>143.605</b>



016879657

CLASE 8.<sup>a</sup>

1000000000

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006****22. Gastos por prestaciones a los empleados**

	2006	2005
Sueldos y salarios, incluidos indemnizaciones por despido por 43 miles de euros (2005: 446 miles de euros)	12.492	12.423
Gasto de seguridad social	3.330	3.300
Otras prestaciones	207	208
	<b>16.029</b>	<b>15.931</b>

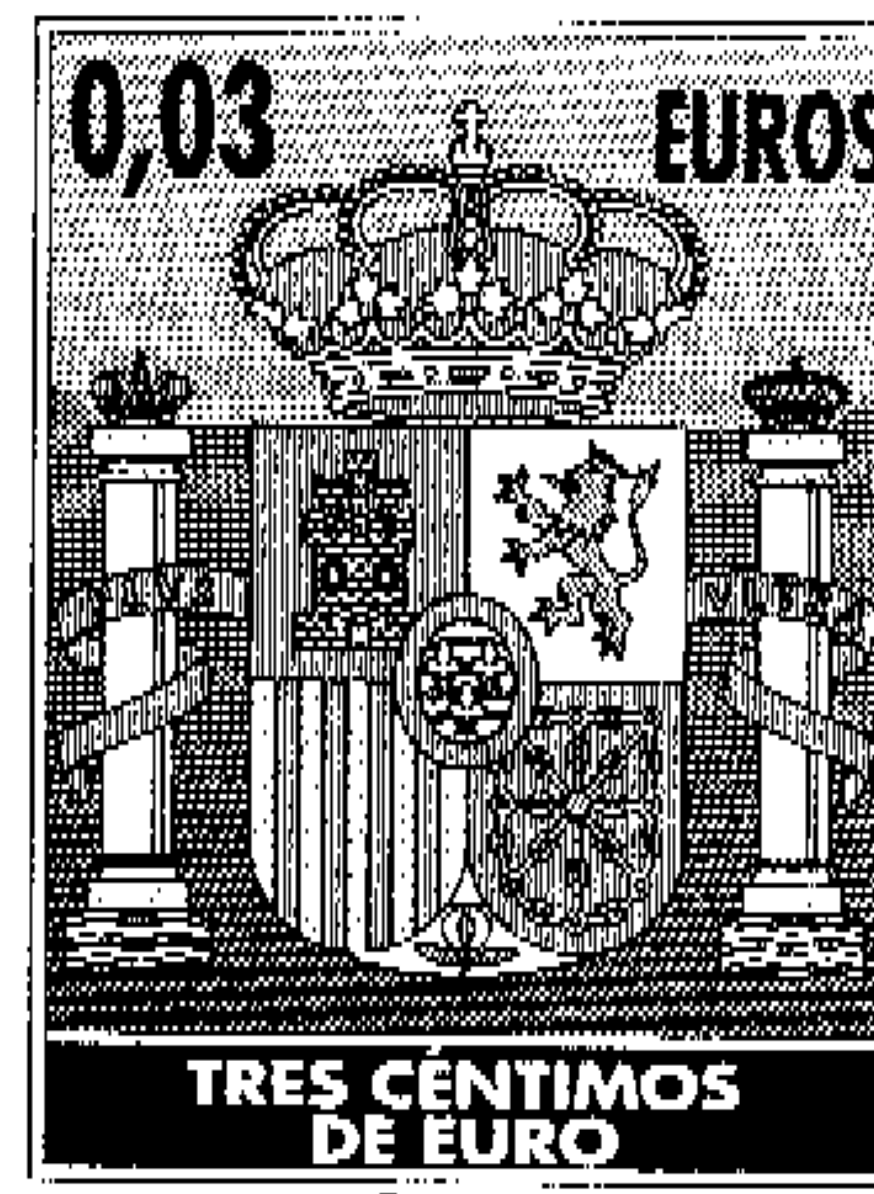
**23. Costes financieros netos**

	2006	2005
<b>Gasto por intereses:</b>		
Préstamos y créditos con entidades de crédito	765	729
Descuento por pronto pago	552	500
Diferencias negativas de cambio	117	347
Otros gastos financieros	7	4
	<b>1.441</b>	<b>1.580</b>
<b>Ingresos por intereses:</b>		
Ingresos valores renta fija	600	64
Descuentos sobre compras por pronto pago	5	4
Beneficios en valores negociables		232
Diferencias positivas de cambio	141	77
Otros ingresos financieros	141	95
	<b>887</b>	<b>472</b>
	<b>(554)</b>	<b>(1.108)</b>





CLASE 8.<sup>a</sup>



016879658

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

### 24. Impuesto sobre las ganancias

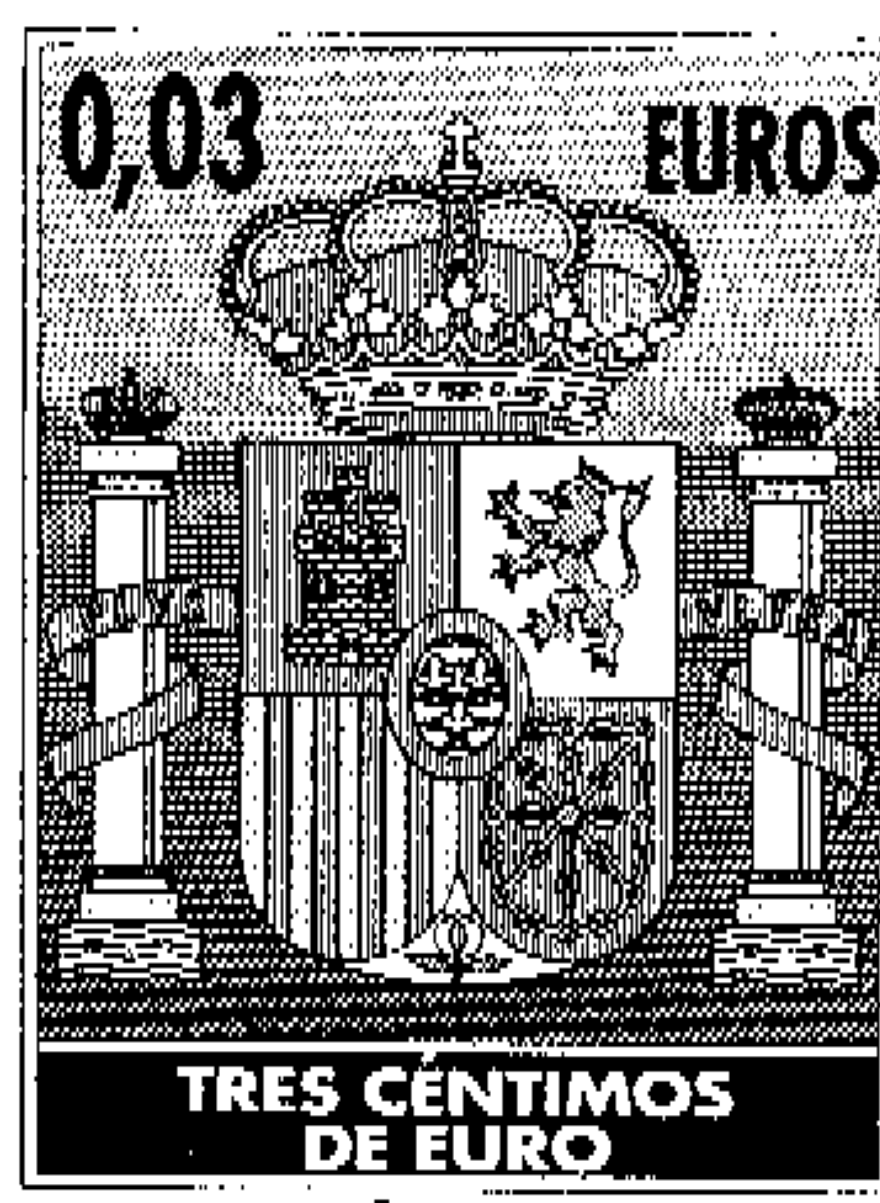
	2006	2005
Impuesto corriente	1.814	5.937
Impuesto diferido (Nota 18)	278	(3.430)
	<b>2.092</b>	<b>2.507</b>

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:

	2006			2005		
	Aumen.	Dismin.	Total	Aumen.	Dismin.	Total
Resultado consolidado neto del ejercicio y antes de ajustes			7.967			8.444
Impuesto sobre sociedades			2.092			2.507
<b>Resultado contable consolidado del ejercicio y antes de ajustes</b>			<b>10.059</b>			<b>10.951</b>
Diferencias permanentes:						
de las sociedades individuales de los ajustes por consolidación	6.490		6.490	6.782		6.782
Diferencias temporales:						
de las sociedades individuales con origen en el ejercicio						
con origen en ejercicios anteriores	10		10		(294)	(294)
de los ajustes por consolidación:						
con origen en el ejercicio	1.511	(1.611)	(110)	4.285		4.285
con origen en ejercicios anteriores	56	(558)	(503)		(303)	(303)
Pérdidas de las sociedades extranjeras						
<b>Base imponible</b>			<b>15.946</b>			<b>21.421</b>







016879660

CLASE 8.<sup>a</sup>

www.iberpapel.com

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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.

### 25. 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 12).

	2006	2005
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad	7.967	8.444
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	11.601	11.867
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	<u>0,687</u>	<u>0,712</u>

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

### 26. Dividendos por acción

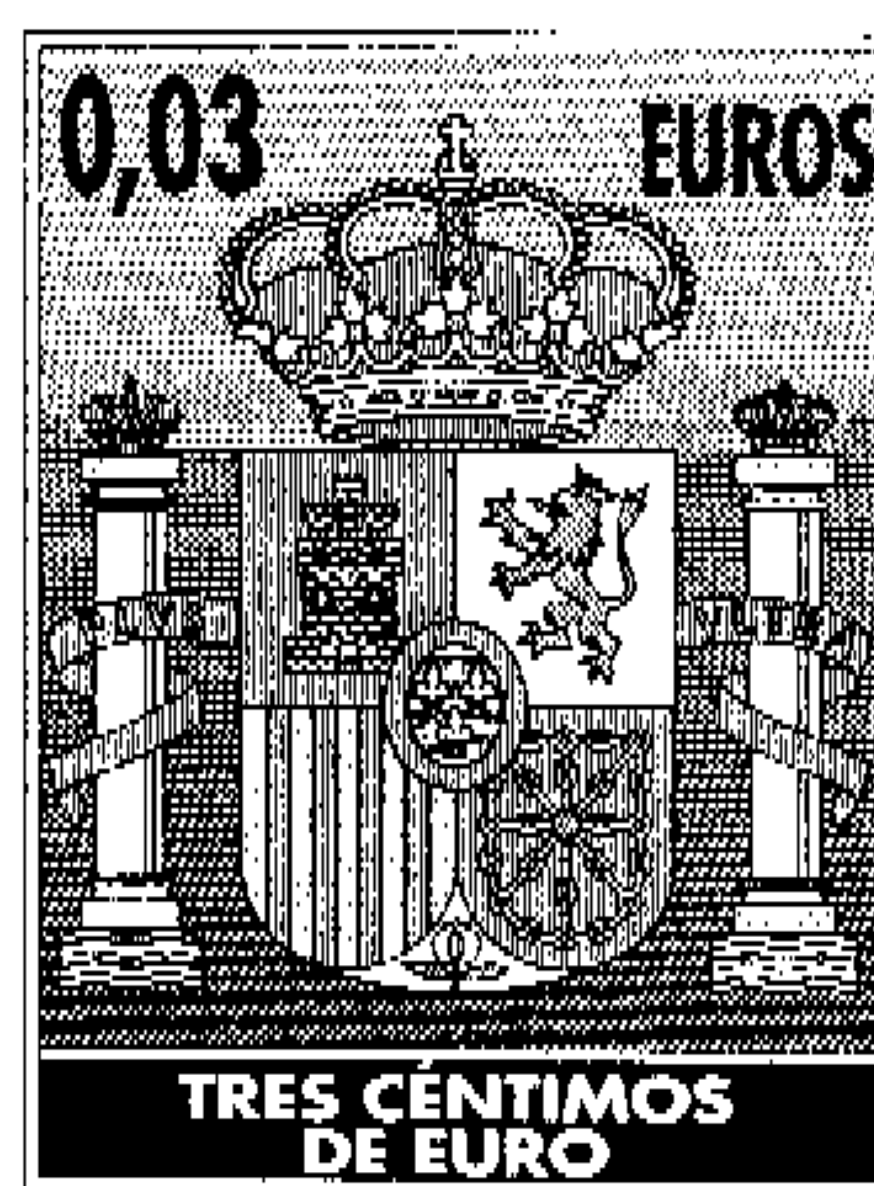
Los dividendos pagados en enero de 2006 y en enero de 2005 fueron de 1.745 miles de euros (0,15 euros por acción) y 1.792 miles de euros (0,15 euros por acción) respectivamente.







CLASE 8.<sup>a</sup>



016879662

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

### 28. Contingencias

Garantías comprometidas con terceros por importe de 8.400 miles de euros. Corresponden principalmente a avales bancarios depositados ante el Ministerio de Ciencia y Tecnología como garantía de los 3 préstamos (anticipos reembolsables) concedidos a la sociedad participada Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. Dichos avales cubren tanto el importe del principal como de los intereses (Nota 17). Asimismo, dichas garantías comprometidas con terceros cubren el importe de la sanción impuesta a la misma Sociedad y recurrida ante el Tribunal correspondiente (Nota 19).

Al 31 de diciembre de 2006, Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. ha recibido la siguiente garantía de la Sociedad del Grupo Ibereucaliptos, S.A.

Mediante escritura pública otorgada ante el notario de Madrid, Don Luis Maiz Cal, de fecha 29 de diciembre de 2000, con número de protocolo 5.228, la Sociedad del Grupo Ibereucaliptos, S.A, constituyó 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 otorgados por esta entidad de crédito bancario, por importe de 3.969 miles de euros a favor de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. con vencimiento 1 de enero del año 2025.

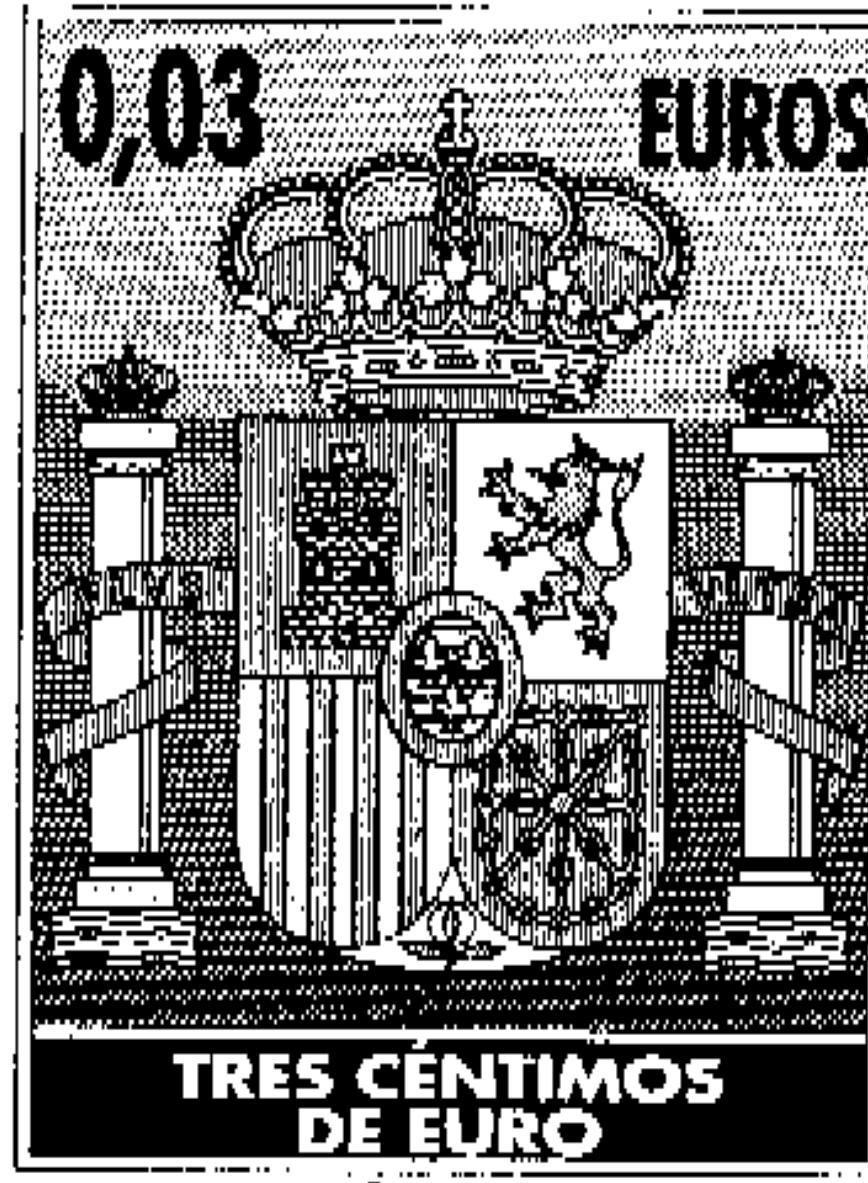
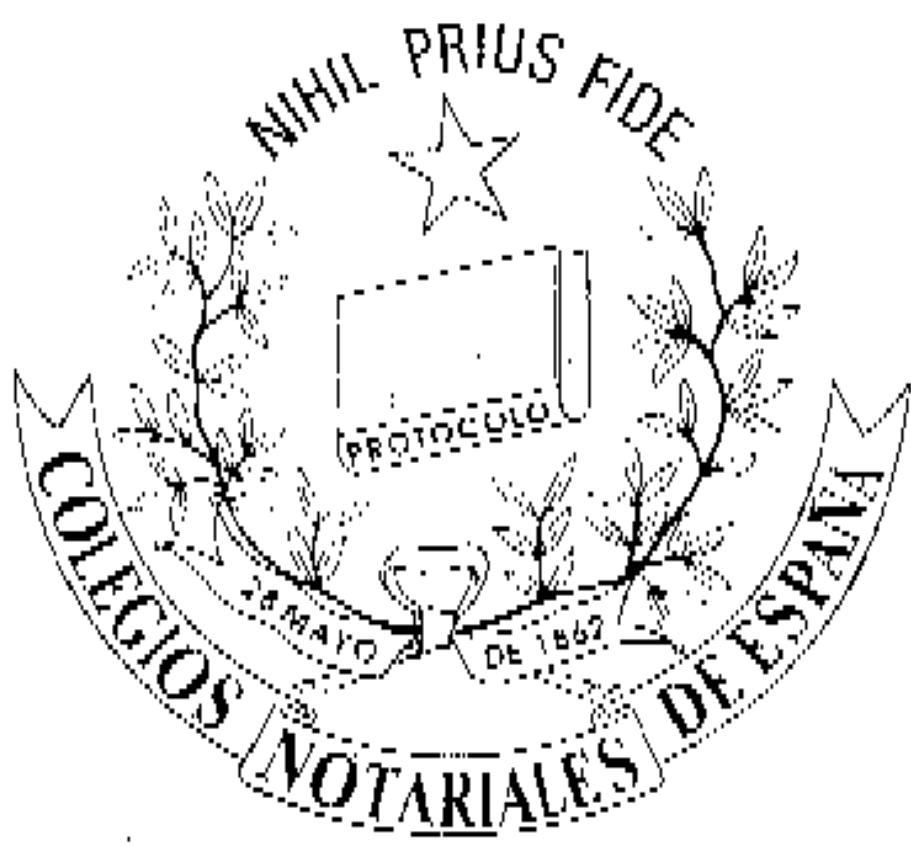
### 29. Transacciones con partes vinculadas

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

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

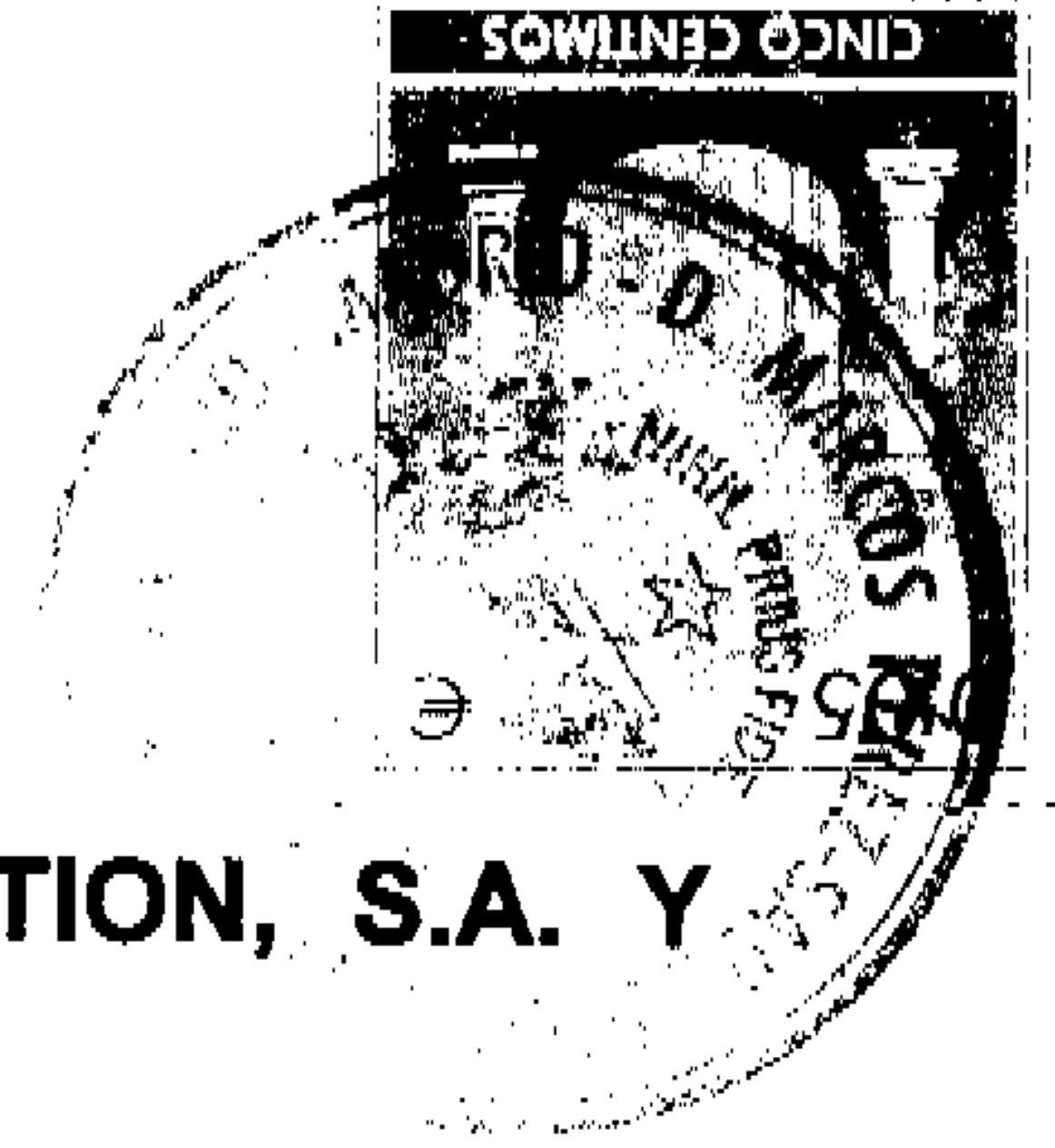
	2006	2005
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los administradores	514	
Salarios y otras retribuciones a corto plazo al personal directivo clave	776	
	<u>1.290</u>	<u>1.323</u>





016879663

CLASE 8.ª

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

El importe de las remuneraciones por todos los conceptos devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante representa el 6,45% de los beneficios liquidados consolidados, incluyendo la retribución de los Consejeros Ejecutivos.

Se detalla a continuación la retribución devengada por cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, por todos los conceptos.

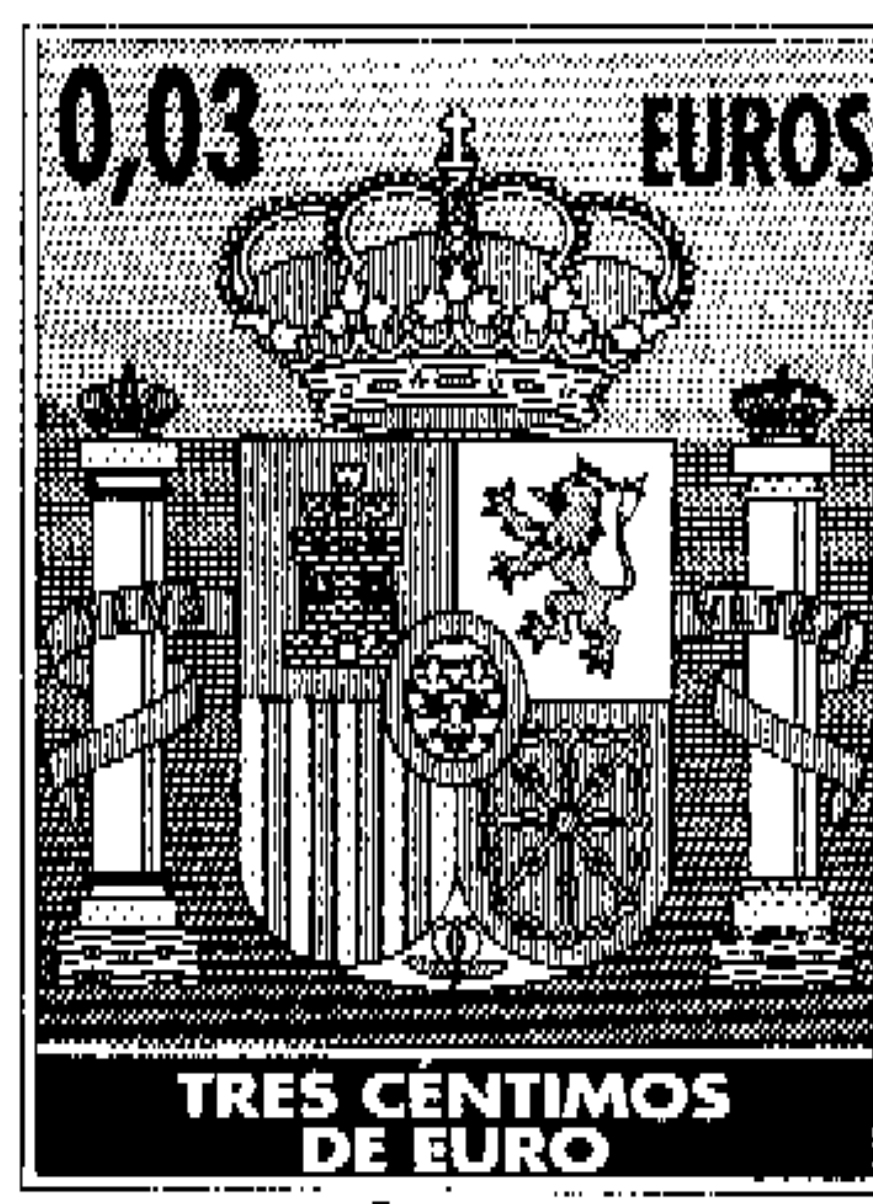
Retribución	Retribución por pertenencia al Consejo de la Sociedad dominante	Retribución por pertenencia a Otros Consejos	Retribución por Alta Dirección
D. Jaime Echevarria Abona	27	13	
D. Néstor Basterra Larroude	27	13	
D. Iñigo Solauñ Garteiz	27	13	
D. Martín González del Valle Chavarri	27		
D. Ignacio Peñalba Ceberio	27		
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi	27		
D. José Mª Cuevas Salvador	27		
D. Baltasar Errazti Navarro	27		
D. Iñigo Echevarria Canales	27	13	219

El importe de las remuneraciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, 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.

**b) Préstamos a partes vinculadas**

	Préstamos a administradores, personal directivo y sus familiares	Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2005:	162	162
Saldo final al 31 de diciembre de 2005	162	162
Saldo final al 31 de diciembre de 2006		





016879664

CLASE 8.<sup>a</sup>

CÓDIGO POSTAL 46100

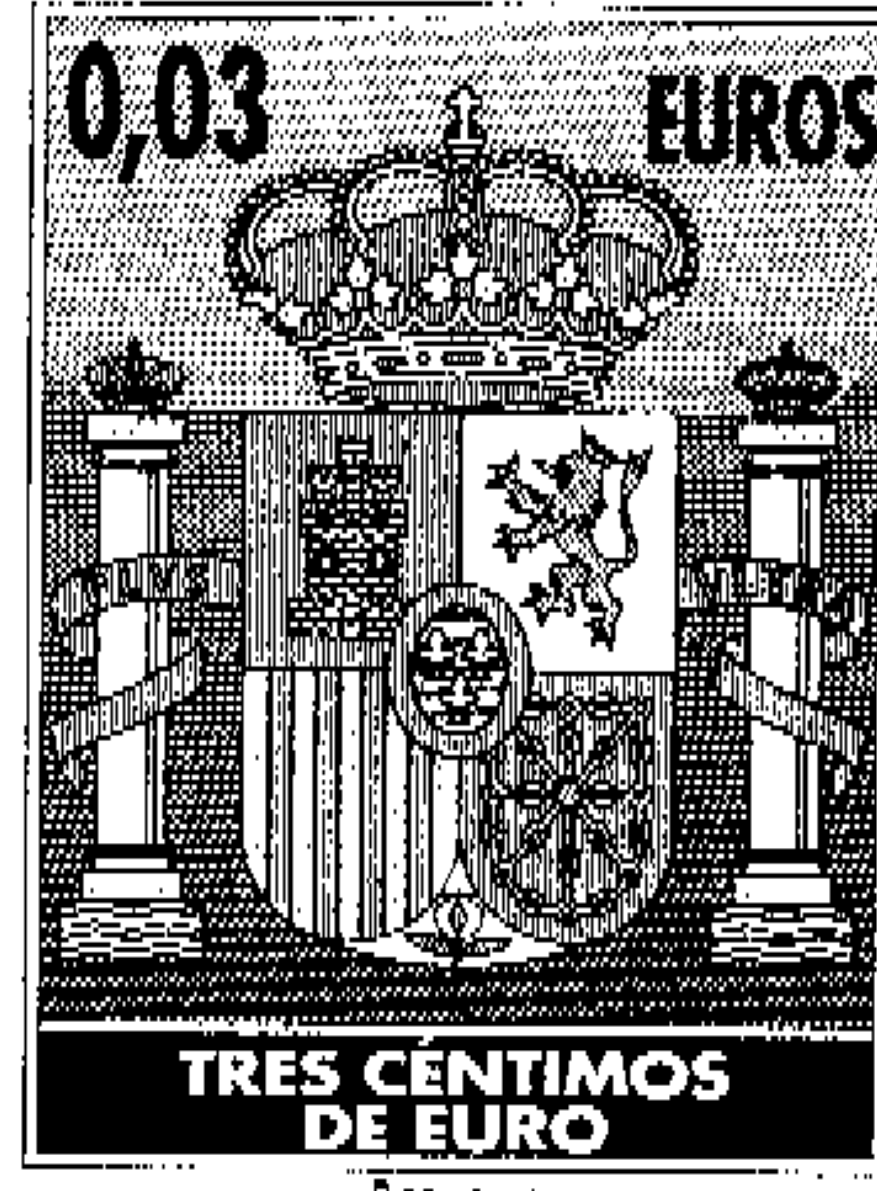
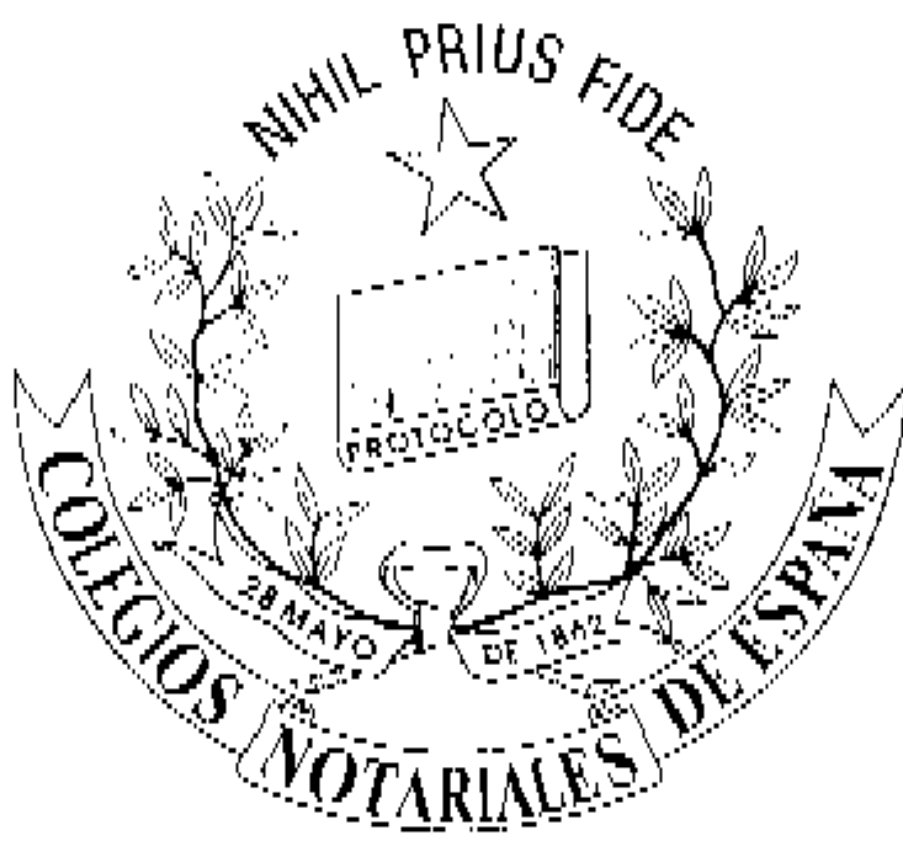
## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

En 2006 no ha sido necesario constituir ninguna provisión para los préstamos a consejeros y otras partes vinculadas. Ha sido devuelto el préstamo por D. Iñigo Echevarria Canales y condonado a D. Alfonso Arsuaga Cortazar y a D. José M<sup>a</sup> Reparaz Abaitua, a fecha de la formulación de las presentes cuentas.

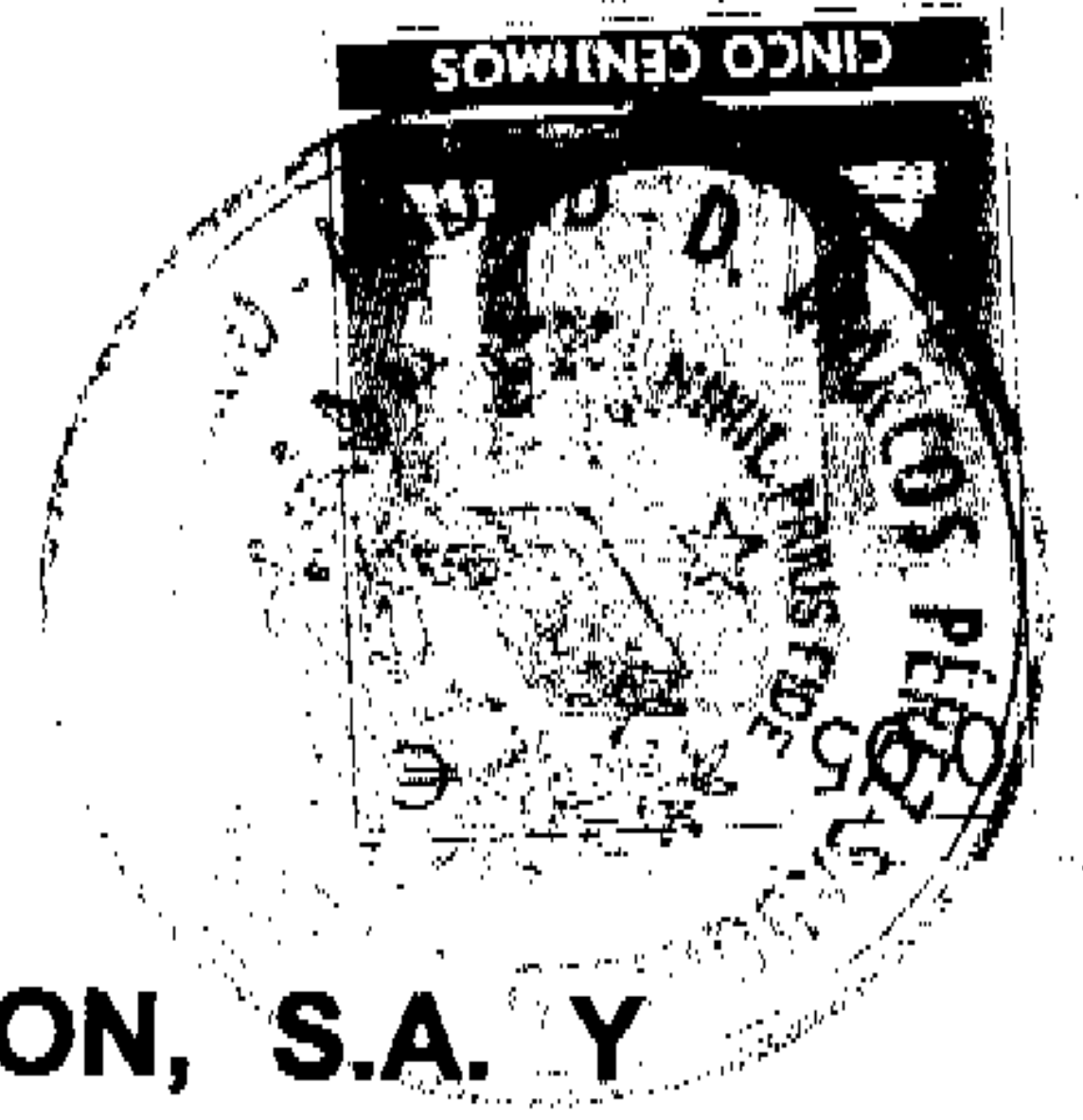
De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la 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, 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:

Administrador	Sociedad	Actividad	Función o cargo	Porcentaje de participación en Iberpapel Gestión
D. Jaime Echevarría Abona	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Presidente	0,722%
	Ibereucaliptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Presidente	

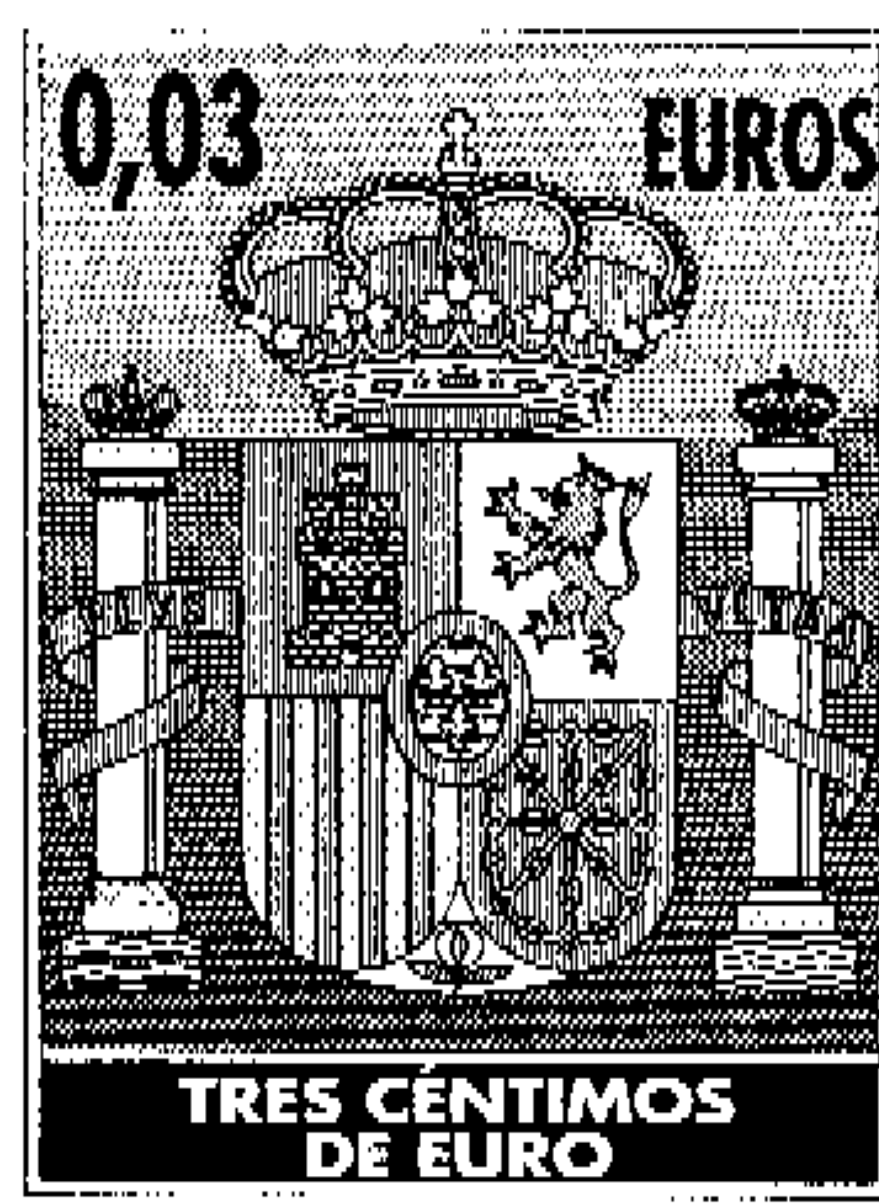


016879665

CLASE 8.<sup>a</sup>**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

Administrador	Sociedad	Actividad	Función o cargo	Porcentaje de participación en Iberpapel Gestión
D. Néstor Basterra Larroude	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Consejero	0,596 %
	Ibereucaliptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Consejero	
D. Ignacio Peñalba Ceberio	Ibereucaliptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Consejero	0,905%
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	0,267%
D. Baltasar Errazti Navarro				0,008%
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi				2,119%
D. Iñigo Solaun Garteiz	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Consejero	0,236%
D. Martín González del Valle Chávarri				0,003%





016879666

CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

### 30. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta:	2006	2005
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta:</b>		
Inmovilizado material		2.711
<b>Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta:</b>		
Proveedores y otras cuentas a pagar		326

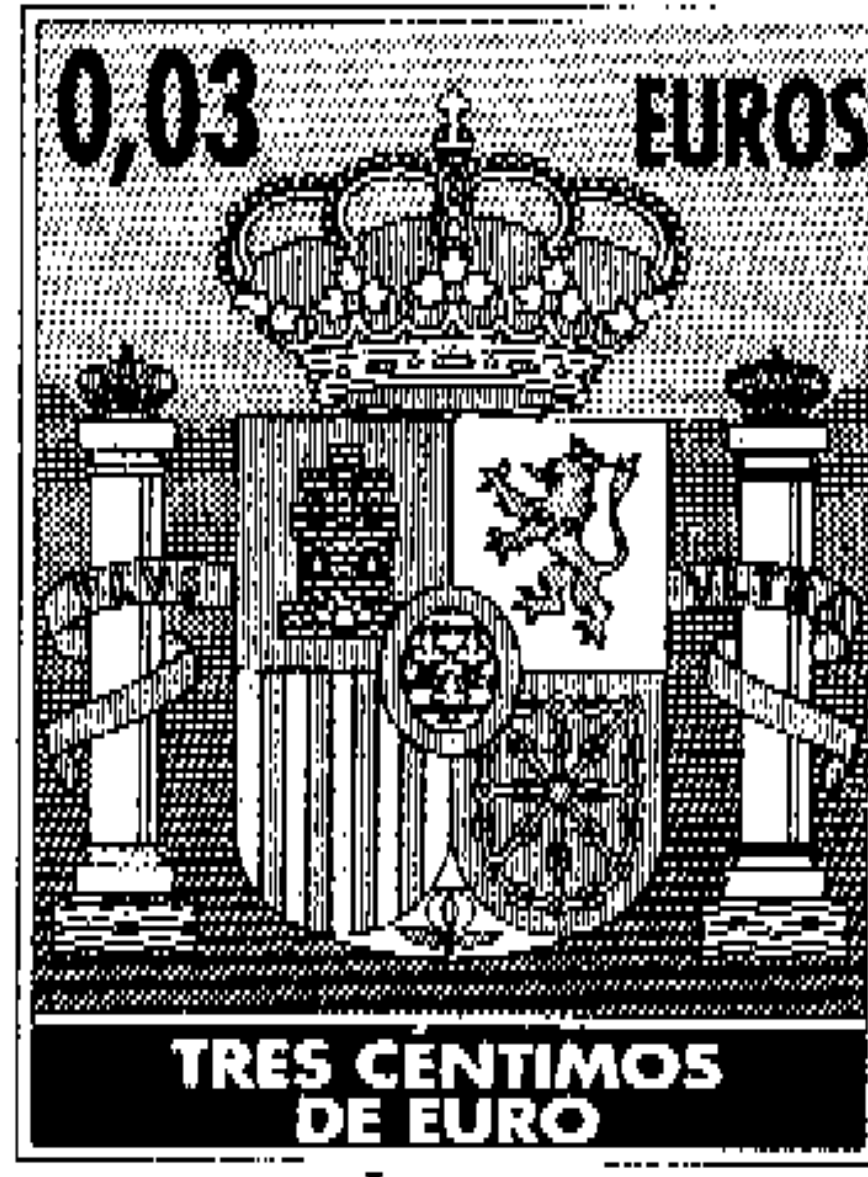
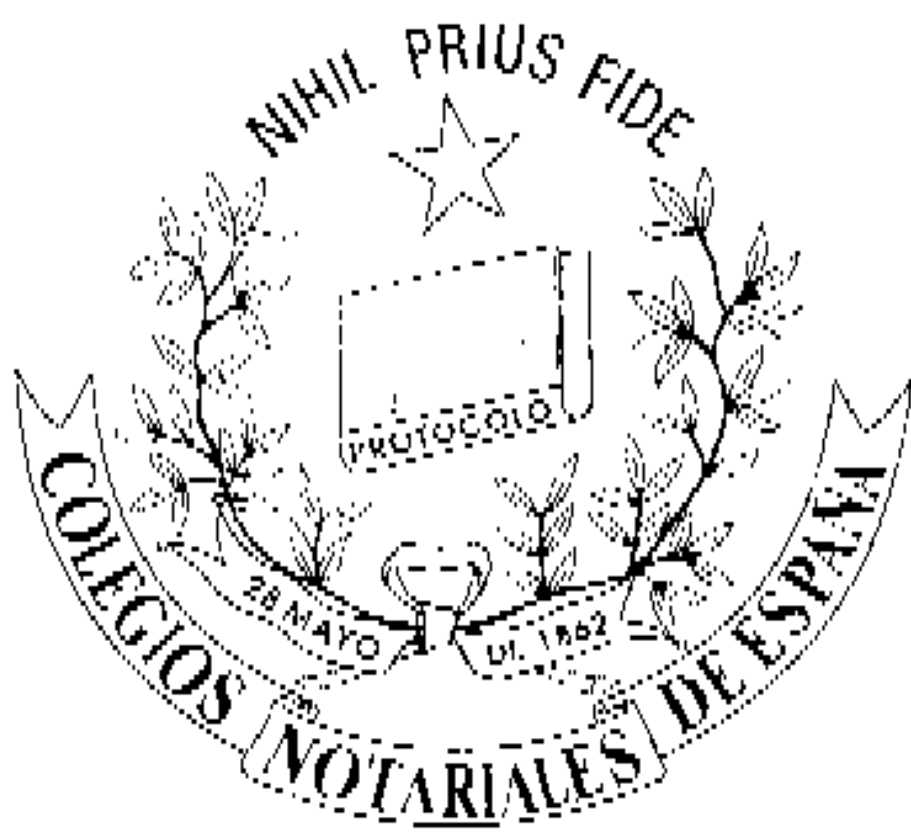
Al 31 de diciembre de 2005, los activos y pasivos correspondientes a la sociedad del grupo Papeteries de L'Atlantique, S.A. que fueron presentados como mantenidos para la venta correspondían fundamentalmente a una nave industrial. Durante el ejercicio 2006, dicho activo ha sido vendido. El beneficio obtenido por la referida transacción asciende a 1.632 miles de euros.

### 31. Producción de energía eléctrica

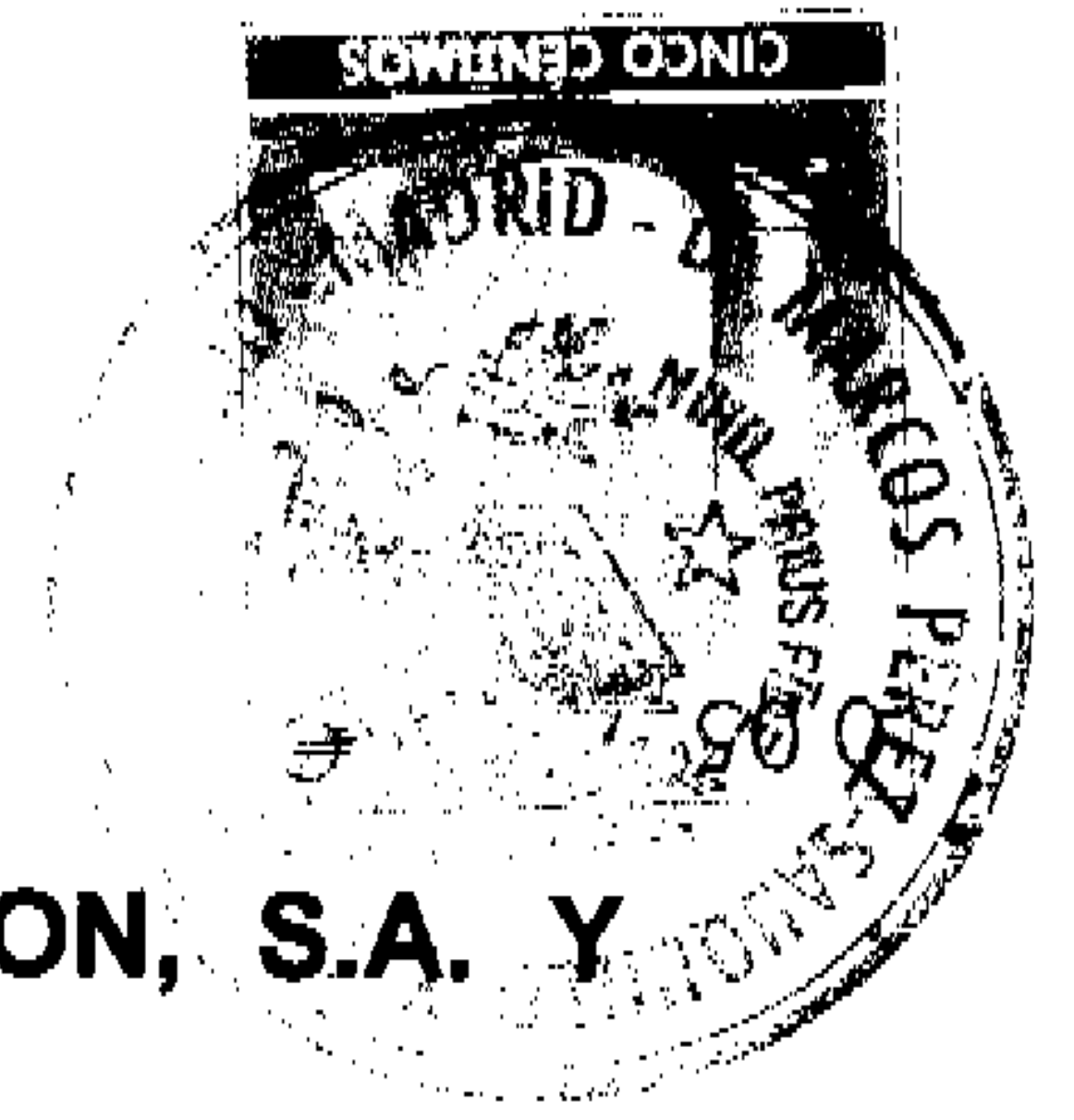
Con relación al Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico, parcialmente aplicable Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. como productora de electricidad por su actividad de cogeneración, 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 2006 han sido los siguientes:





016879667



CLASE 8.<sup>a</sup>

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

### Balance

Instalaciones técnicas	33.500
Amortización acumulada	(5.509)

### Perdidas y ganancias

Ingresos por ventas de electricidad de biomasa	4.720
Amortización del inmovilizado material	(1.324)
Mantenimiento	(765)
Suministros (gas natural y electricidad)	(17.974)

El autoconsumo de electricidad producida por la cogeneración durante 2006 ha ascendido a 173.105 Mw.

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

Con fecha 25 de enero de 2007 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados de 2006 por un importe bruto de 0,15 euros por acción (0,123 euros netos por acción), siendo efectivo su pago a partir del 31 de enero de 2007.

### 33. Otra información

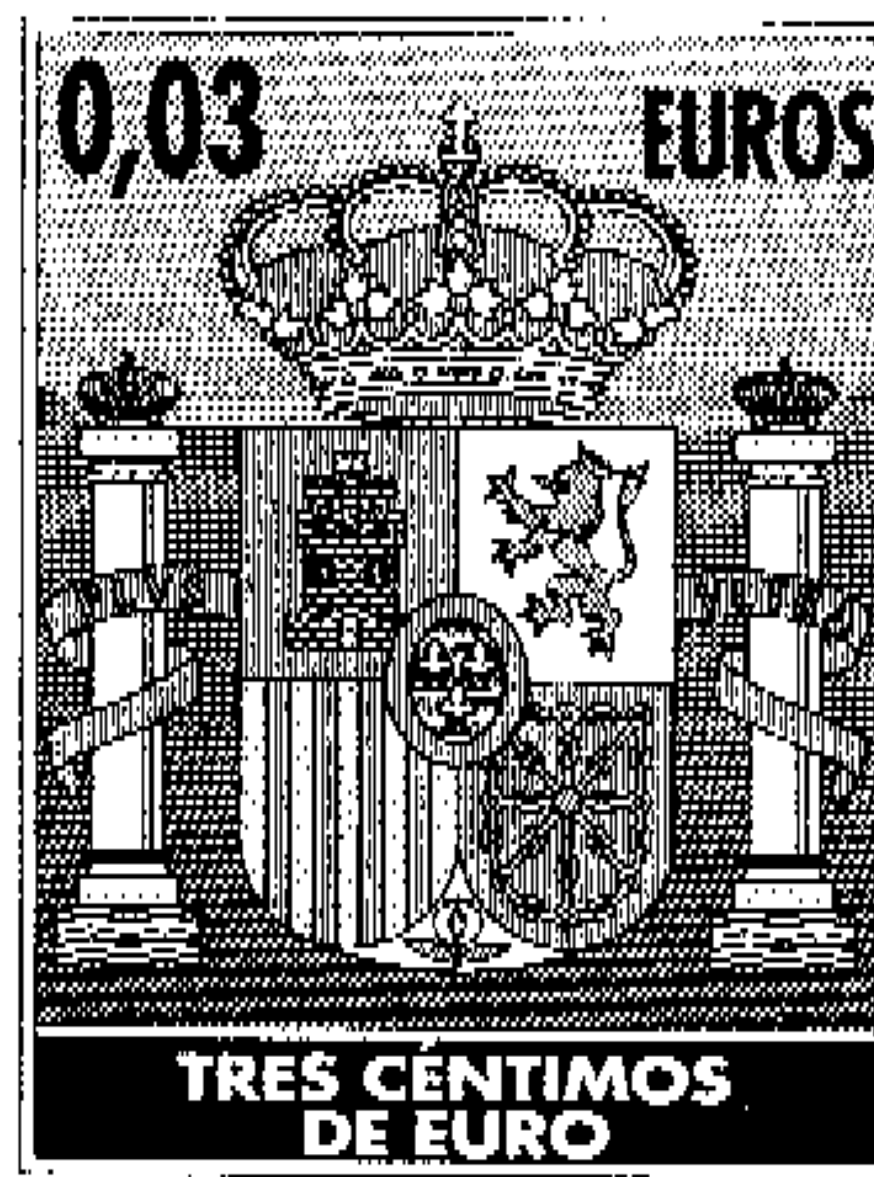
#### a) Número promedio de empleados del Grupo por categoría

	2006	2005
Directores	9	10
Técnicos y administrativos	81	80
Obreros	301	294
<b>TOTAL</b>	<b>391</b>	<b>384</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>

LOGO DE LA CLASE 8.<sup>a</sup>



016879668

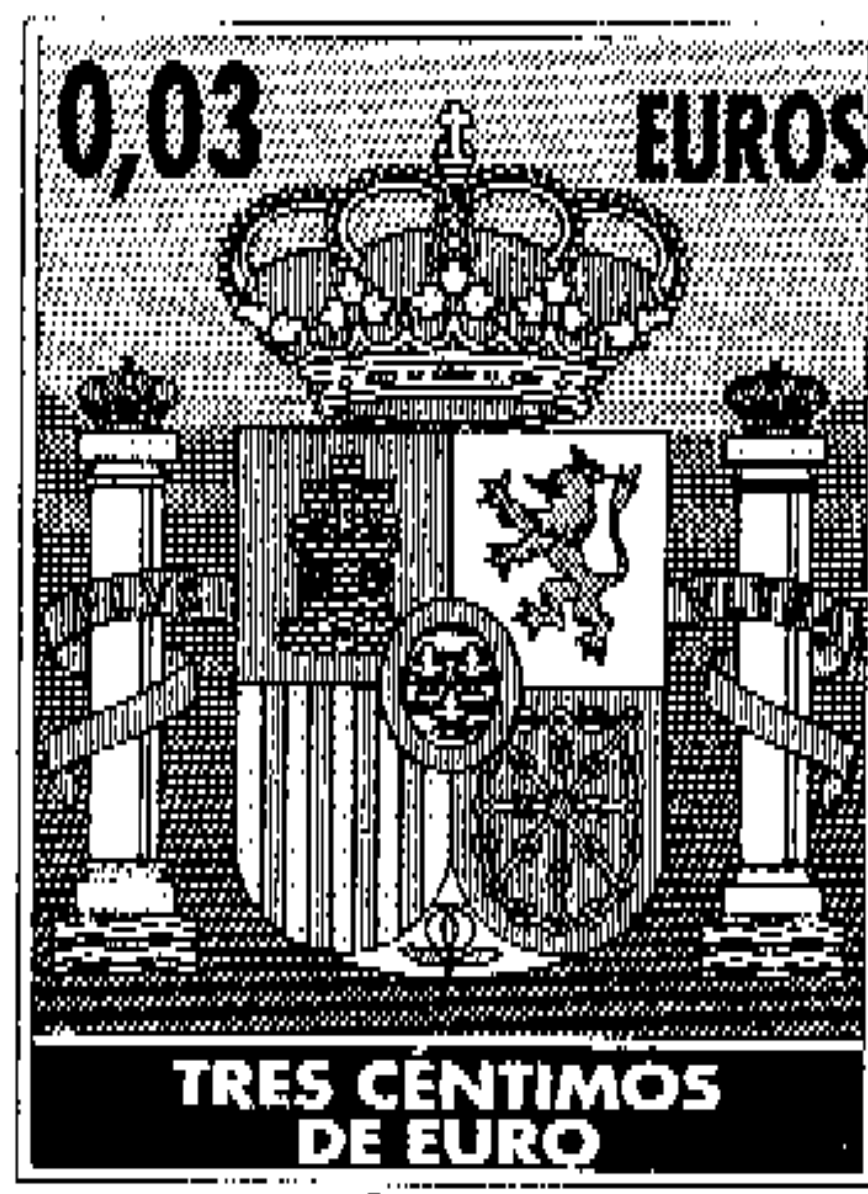
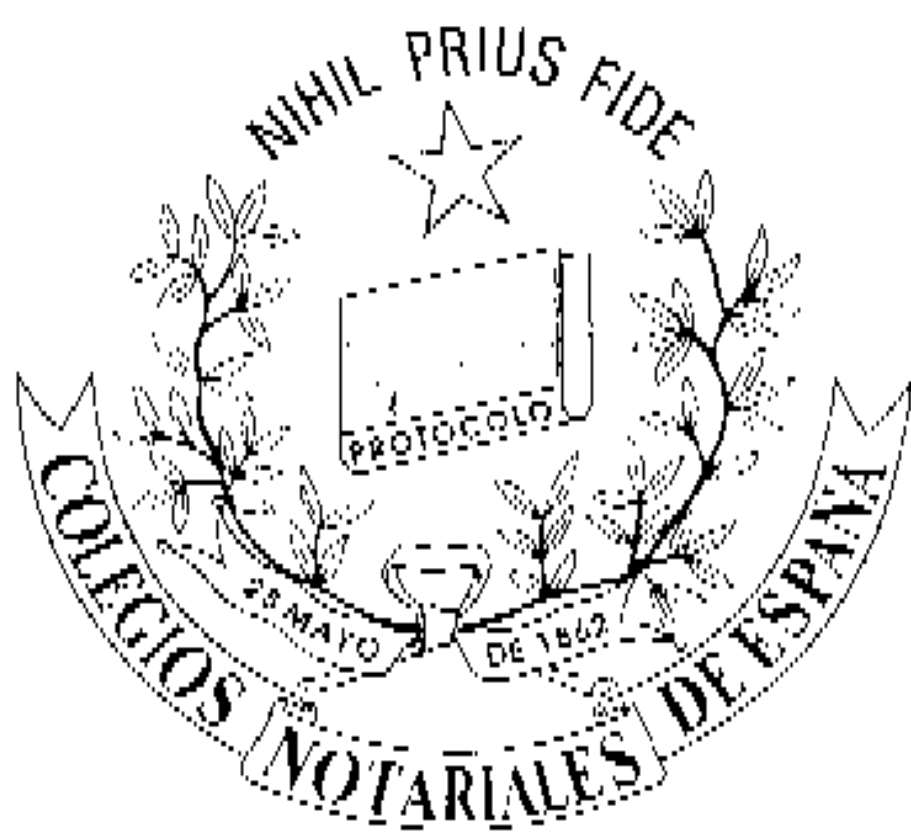
## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

### **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 2006 han ascendido 107 miles de euros.

Los honorarios correspondientes a otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers durante el año 2006 han ascendido a 21 miles de euros.

Los honorarios correspondientes a los servicios de auditoría prestados por otras sociedades durante el 2006 han ascendido a 42 miles de euros.



016879669

CLASE 8.<sup>a</sup>

## ANEXO I

Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación

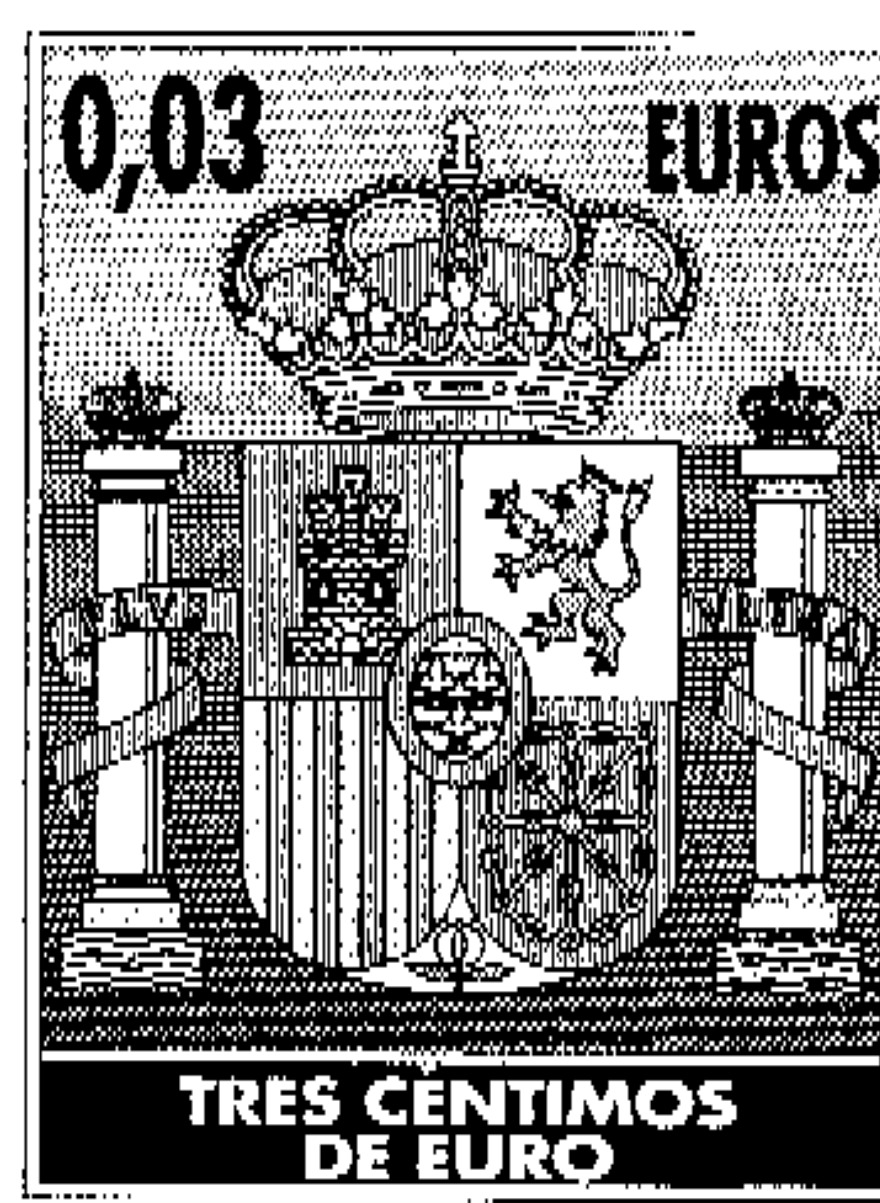
Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mls. Eur.	% Sobre Nominal				
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Bº de Zicuñaga, S/N Hernani (España)	41.516	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	1	A
Distribuidora 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)	7	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
Iberforest, 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. Colón (Argentina)	4.370	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Papeteries de L'Atlantique, S.A.	Z.I. des Joncaux. Bâtiment C. Hendaya (Francia)	6.135	99.99	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	a	5	C
Los Eucaliptos, S.A.	Paraje Constancia Padrones, Nº 22-2982- y 9370 Paysandú. (Uruguay)	11.485	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Samakil, S.A.	Plaza Cagancha, 1335 oficina 1101 Montevideo (Uruguay)	530	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	6	B
G. Gil, S.A.	C/ Lugones, 40. Colon (Argentina)	1.700	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	6	B





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

REGISTRO DE EMPRESAS



016879670

## **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.

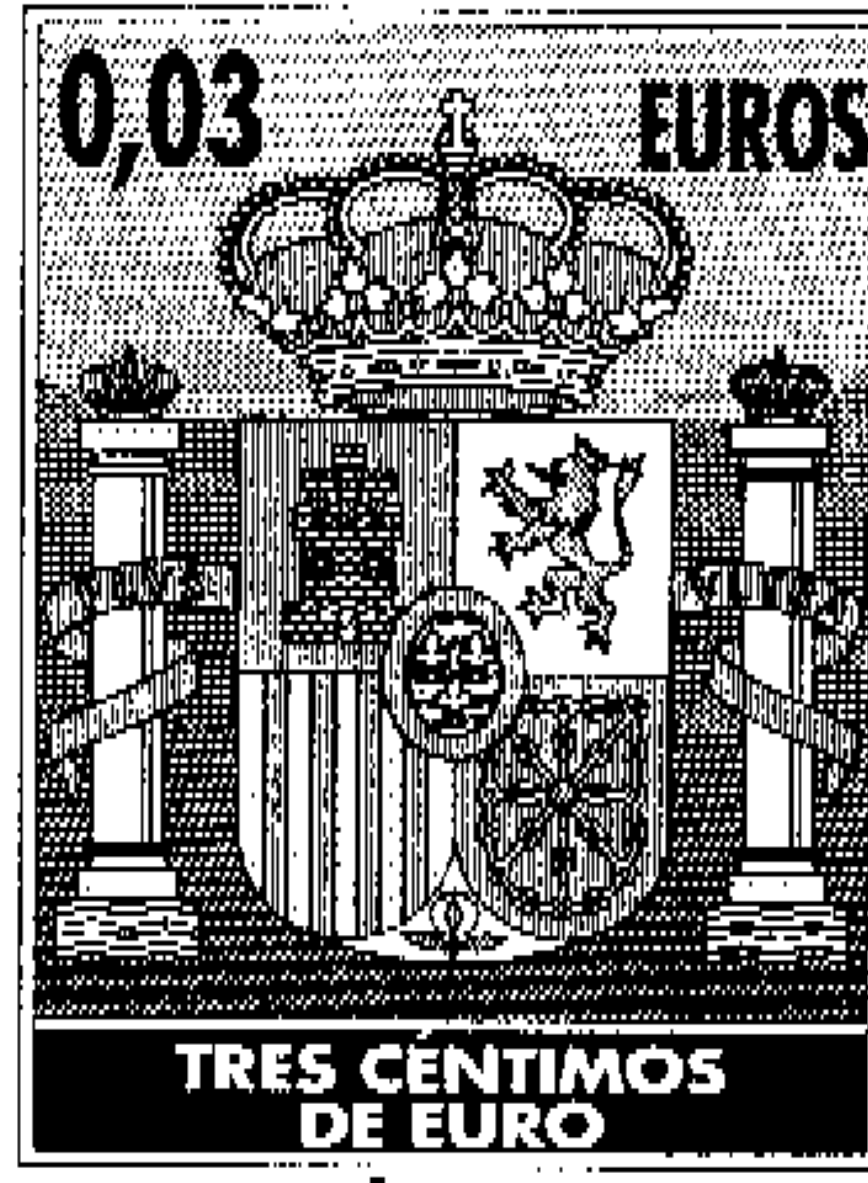
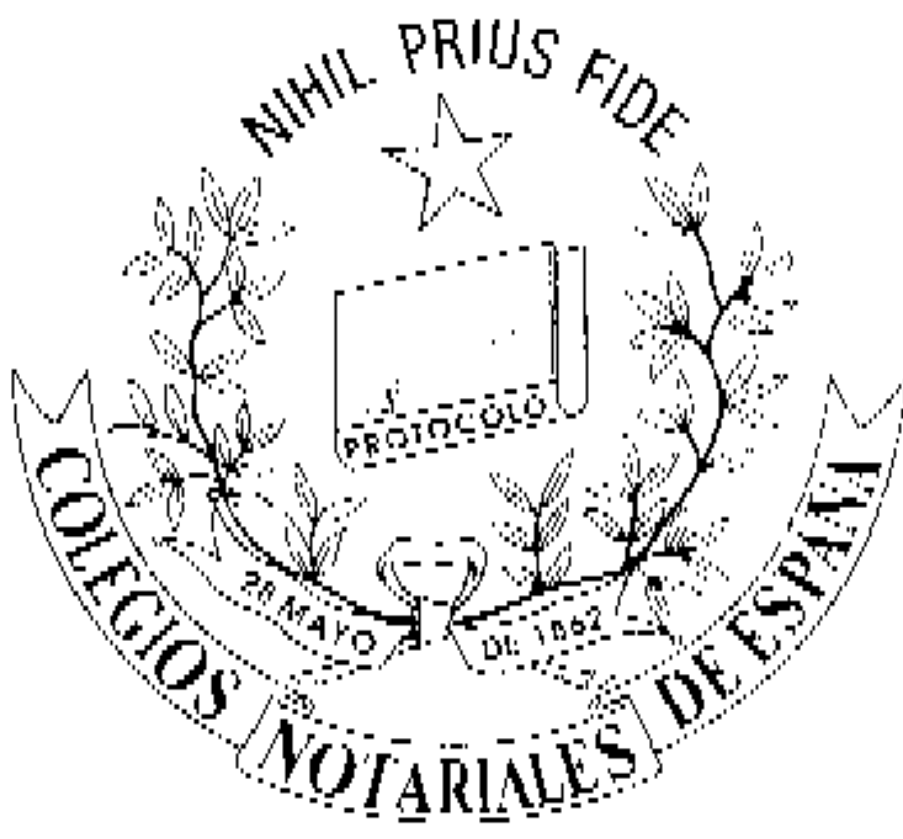
Salvo indicación en sentido contrario, la fecha de cierre de las últimas cuentas anuales es 31 de diciembre de 2006.

### **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 bienes muebles e inmuebles.
- 6) Comercializadora de madera.

### **Auditor:**

- A) Auditado por PricewaterhouseCoopers.
- B) Auditado por P & A Auditores.
- C) Auditado por Sogeca.



016879671



CLASE 8.<sup>a</sup>

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

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006

#### 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.

El año 2006 ha sido uno de los más difíciles que se recuerdan en la industria papelera española. De un lado la presión por el exceso de oferta que ha impedido una evolución favorable de los precios y por otro los importantes incrementos de los costes energéticos, han castigado de forma notable los resultados en las empresas del sector.

Ello ha significado anuncios de importantes reestructuraciones en grandes empresas del norte de Europa, así como el cierre de medianas y pequeñas compañías en la Europa Continental.

En tal difícil entorno, Grupo Iberpapel ha conseguido vender un 3,47% más en unidades físicas de papel de escritura e impresión, obteniendo unos resultados, después de impuestos de 7.967 miles de euros, lo que significa una reducción del 5,65% en comparación con el ejercicio 2005.

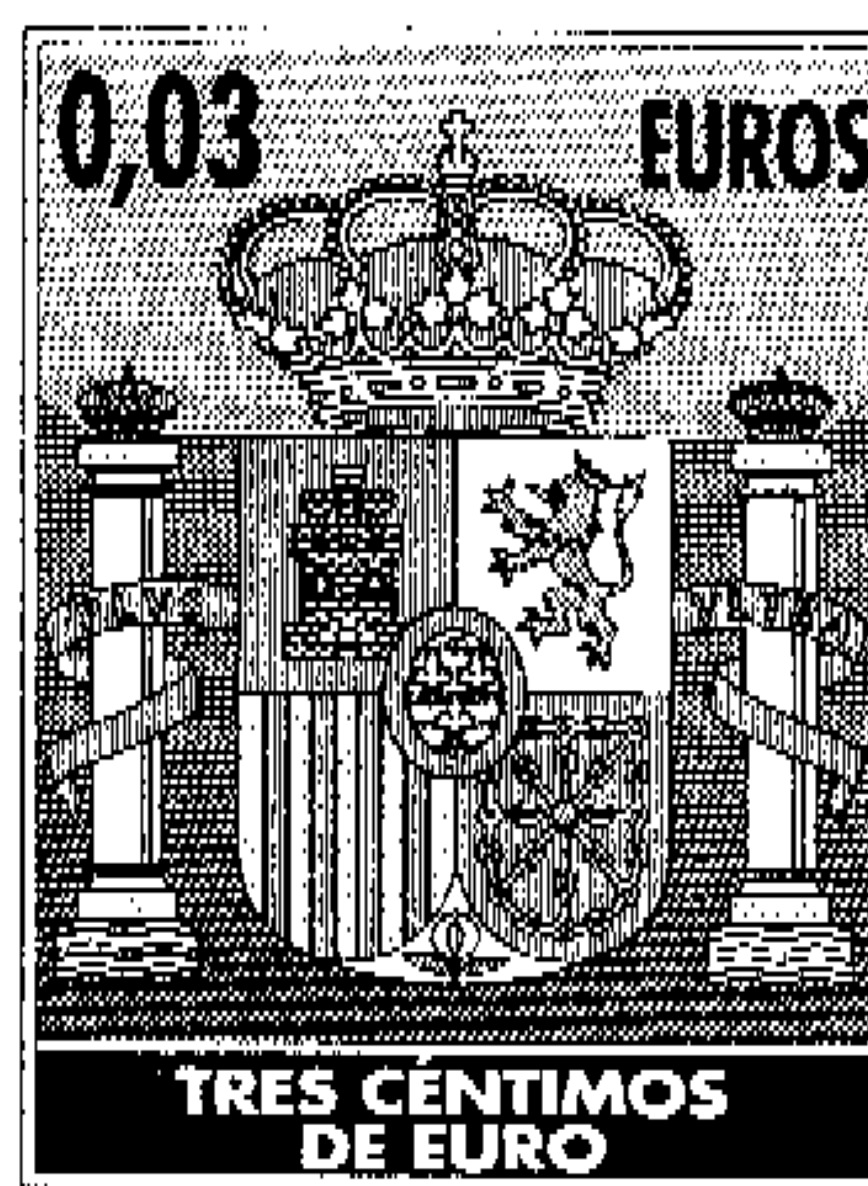
#### a) Importe neto de la cifra de negocio y otros ingresos

La cifra de negocios ha alcanzado un importe de 160.409 miles de euros, que supone un incremento del 8,50% sobre el mismo periodo del año 2005, y que se refleja en un incremento en todas las áreas de actividad del Grupo.



CLASE 8.<sup>a</sup>

www.iberpapel.com



016879672

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

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006

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

	31/12/2006	31/12/2005	Variación
Venta de papel	152.721	142.365	7,27
Venta de madera	2.967	1.131	162,33
Venta de electricidad	4.721	4.346	8,63

#### b) Resultados

El resultado del Grupo ha alcanzado 7.967 miles de euros, frente a 8.444 miles de euros del ejercicio anterior, lo que significa una reducción del 5,65%, tal y como hemos comentado anteriormente.

(en miles de euros )	31/12/2006	31/12/2005	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	160.409	147.842	8,50
Resultado antes de impuestos	10.059	10.951	(8,15)
Resultado después de impuestos	7.967	8.444	(5,65)

## 2. Acciones propias

La Sociedad dominante ha adquirido en el ejercicio 2.545 acciones propias por un importe de 44 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006, la Sociedad posee un total de 2.545 acciones propias por un importe de 44 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,021% 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.

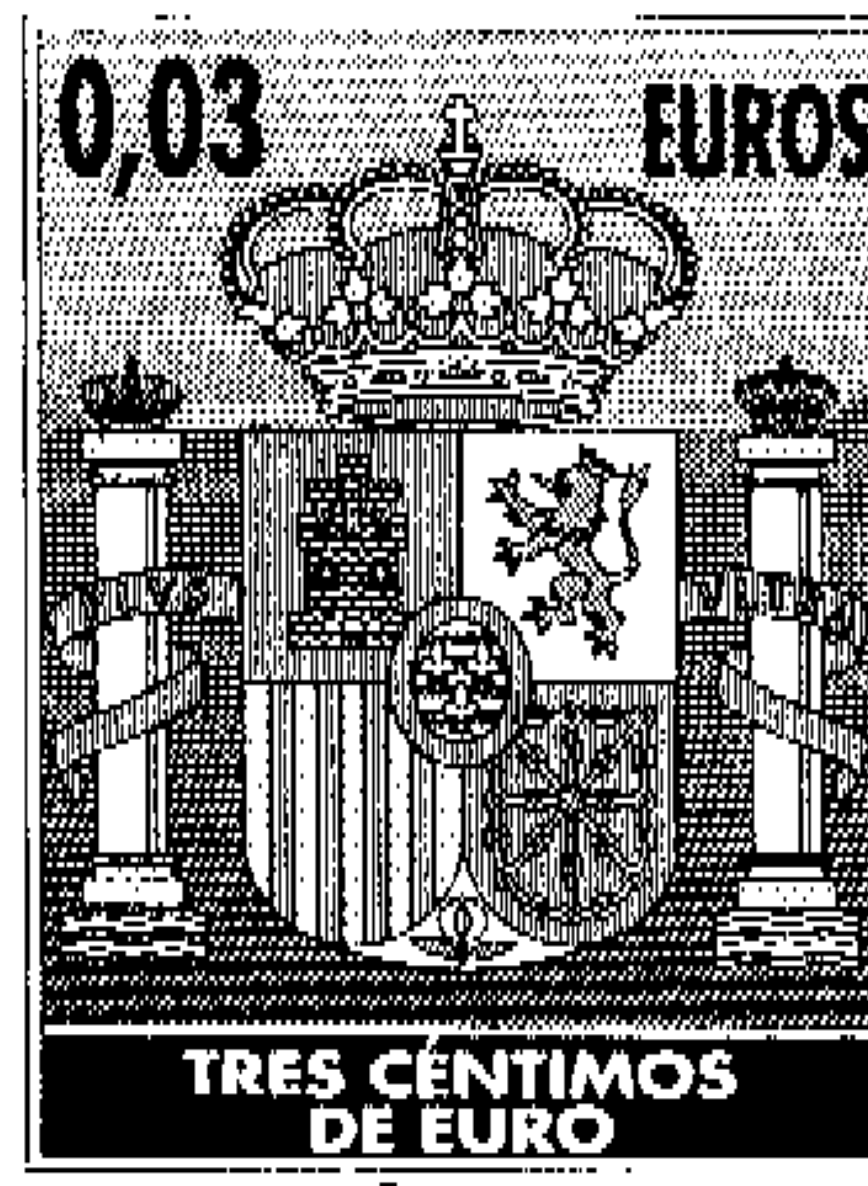






**CLASE 8.<sup>a</sup>**

CLASE 8.<sup>a</sup> DE LA CLASE 8.<sup>a</sup> DE LA CLASE 8.<sup>a</sup>



016879674

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

### **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006**

#### **b) Principales riesgos del Grupo Iberpapel.**

Durante el ejercicio 2006, los riesgos evaluados y con cobertura suficiente han sido entre otros:

- i) Riesgos de mercado / competencia y precios de venta.
- ii) Riesgos forestales.
- iii) Riesgos regulatorios / medioambientales.
- iv) Riesgos relativos a nuevas inversiones y otros
- v) Riesgos de daños materiales y pérdida de beneficios.

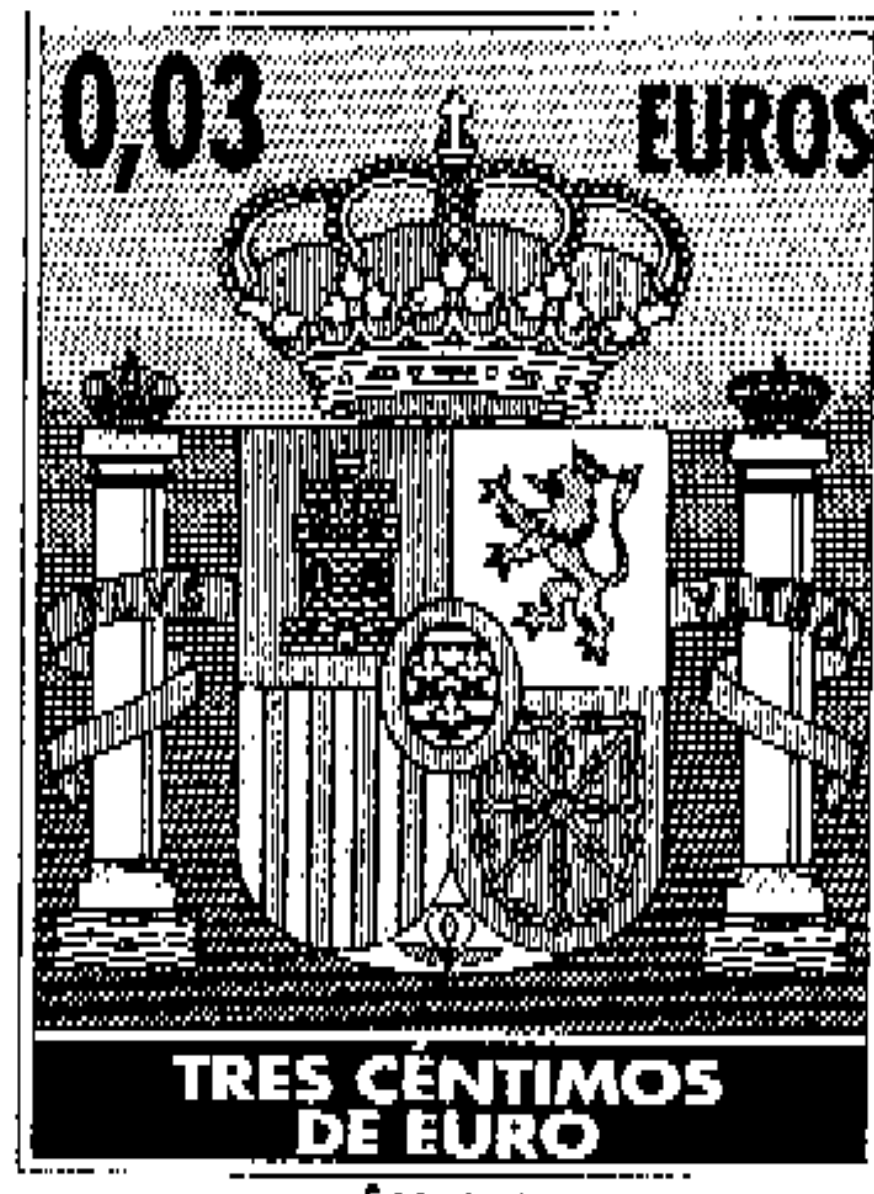
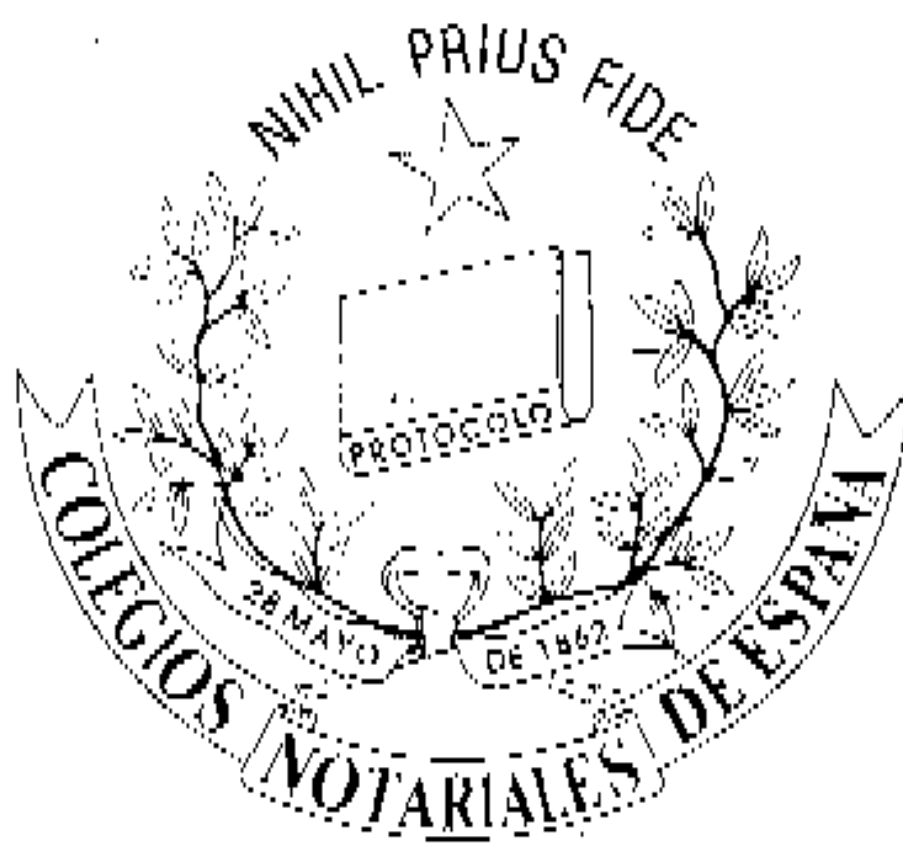
#### **c) Evaluación de los riesgos**

##### **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.





016879675

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



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

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006

#### 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 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.

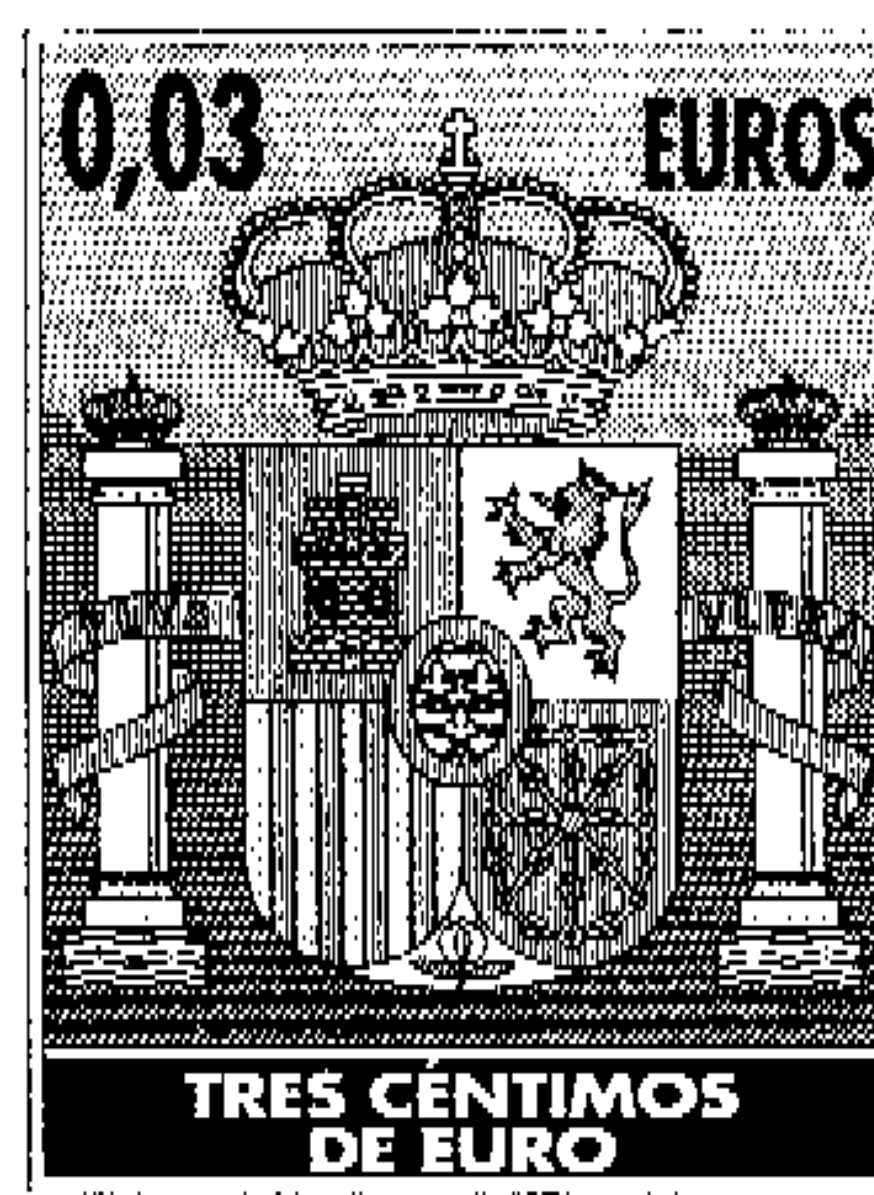
Instalación de una nueva depuradora de efluentes.

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



016879676

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

### **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006**

clonal, 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.

El Grupo Iberpapel ha obtenido la Certificación por AENOR del Modelo de Cadena de Custodia, que se unirá al ya existente sistema de gestión de la calidad.

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 1/2005 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.

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 período 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.

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.

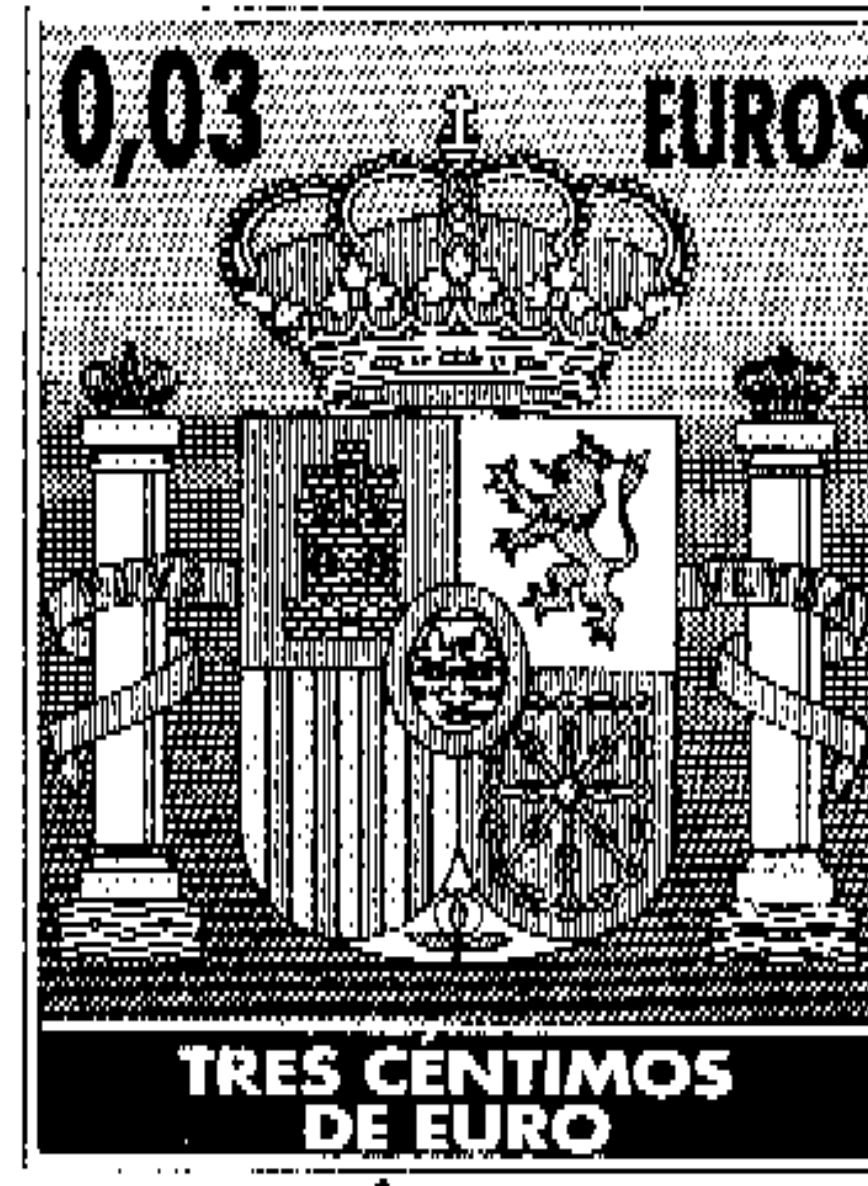






CLASE 8.<sup>a</sup>

107 91 100010



016879678

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

### **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006**

- iii) Sistemas de Control y Gestión de Riesgos en el Grupo. El Consejo de Administración, a partir de la evaluación de los riesgos operativos supervisados por la Comisión de Auditoría, lleva a cabo el control y la gestión de los mismos.

El Grupo ha establecido los mecanismos necesarios para controlar y gestionar los riesgos de acuerdo al modelo universal de evaluación que considera cualquier tipología.

Por su carácter universal y dinámico, el sistema permite una gestión continua de los riesgos que afectan al Grupo Iberpapel, posibilitando la adaptación a los cambios en el entorno, la revisión de sus objetivos y estrategias, así como las actualizaciones de su proceso de monitorización y supervisión.

En cuanto al cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan al Grupo Iberpapel, cabe señalar que éste cuenta con un departamento de asesoría jurídica, así como con la colaboración de asesores externos contratados en base a las necesidades específicas que se requieran, de forma que en todo momento se esté en disposición de cumplir las regulaciones que les son de aplicación al Grupo dentro del ámbito de su actividad.

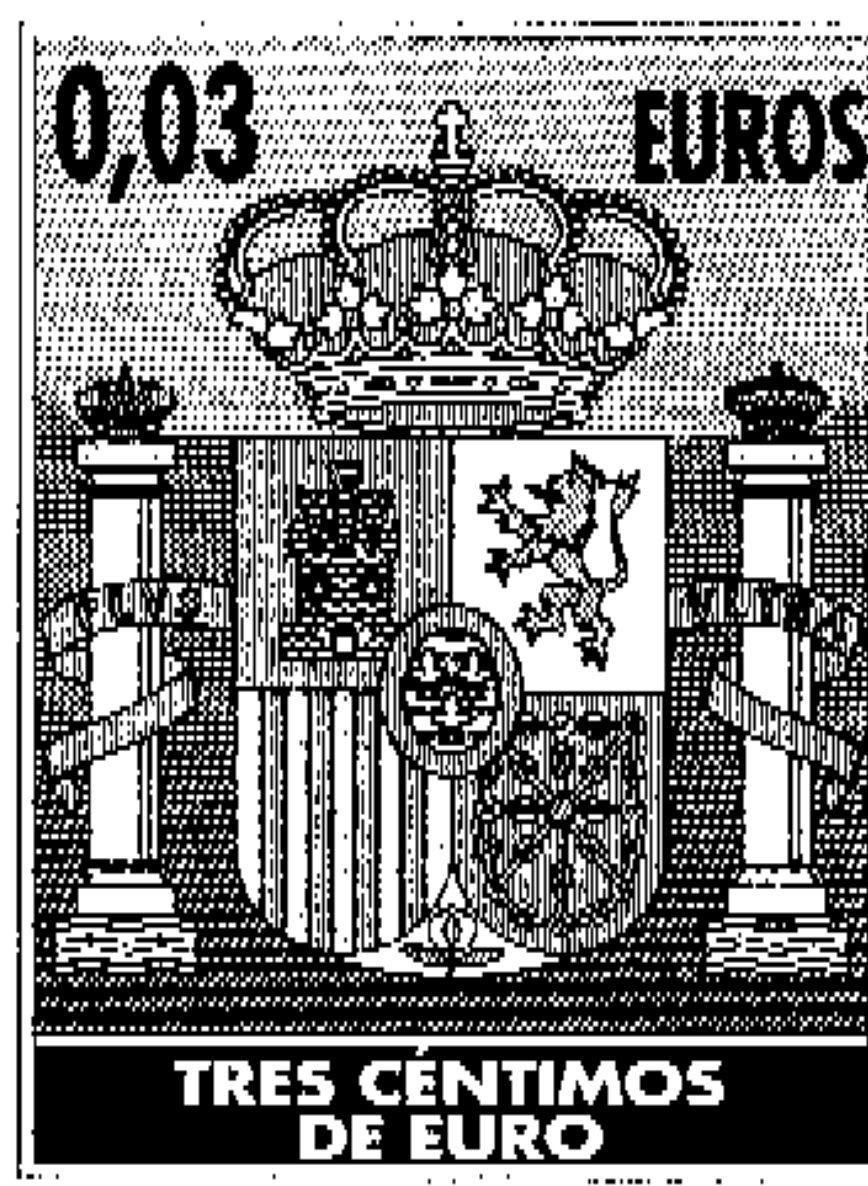
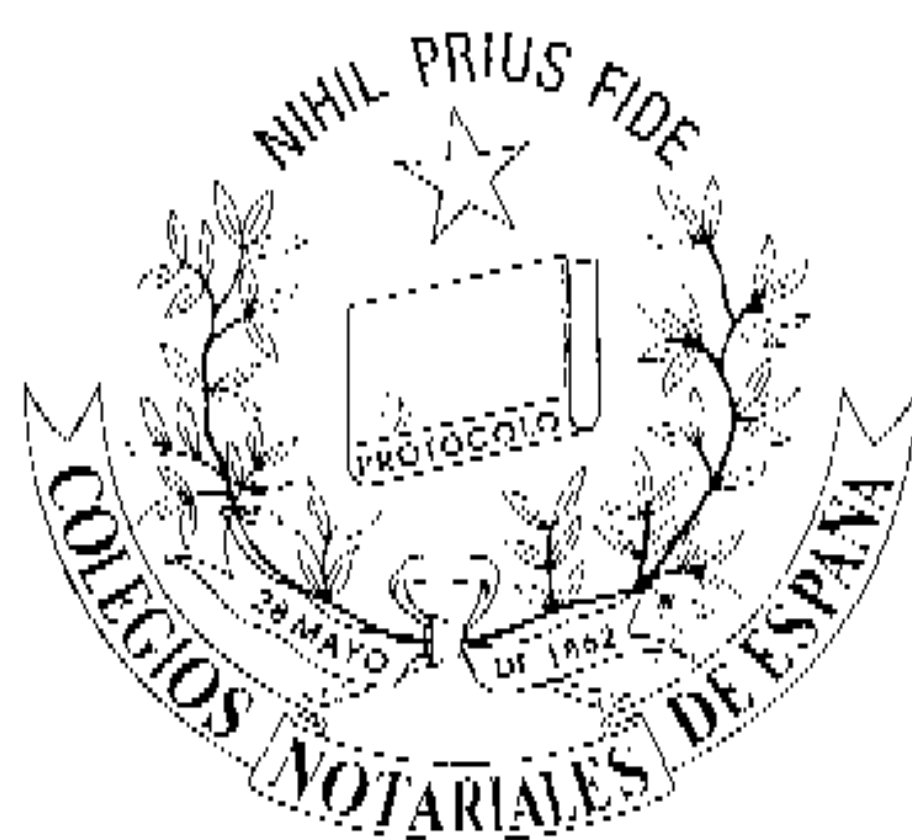
En este sentido, cabe destacar que, como Grupo cotizado, cumple con su obligación de remitir con carácter trimestral, semestral y anual la información económico-financiera del Grupo, así como la comunicación de Hechos Relevantes y el resto de información solicitada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La gestión integral de riesgos en el Grupo Iberpapel y en las empresas que lo conforman permite adecuar el equilibrio rentabilidad / riesgo, reduciendo el efecto del mismo en los resultados.

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

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

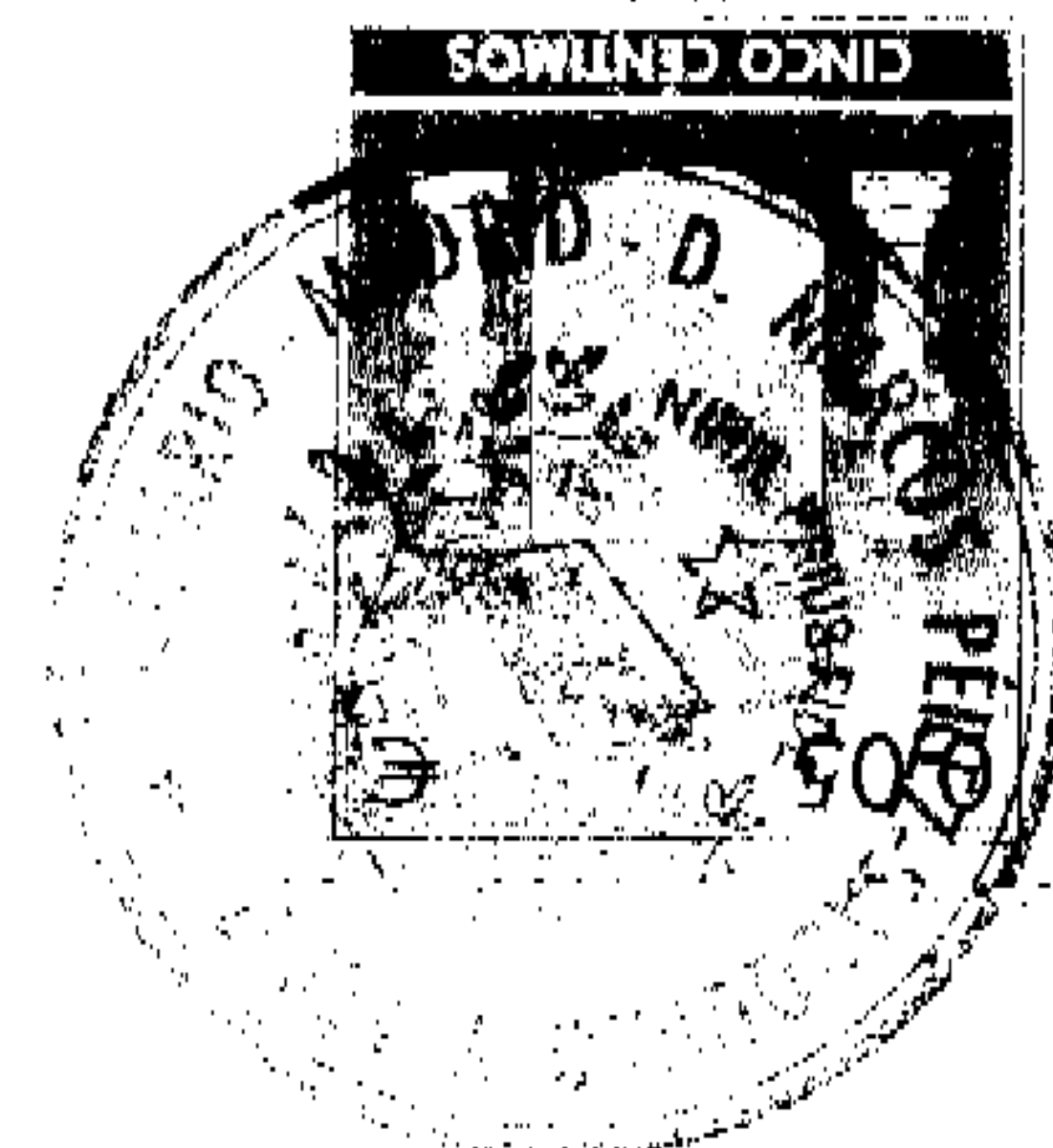




016879679

CLASE 8.ª

016879679



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

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006

#### 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.

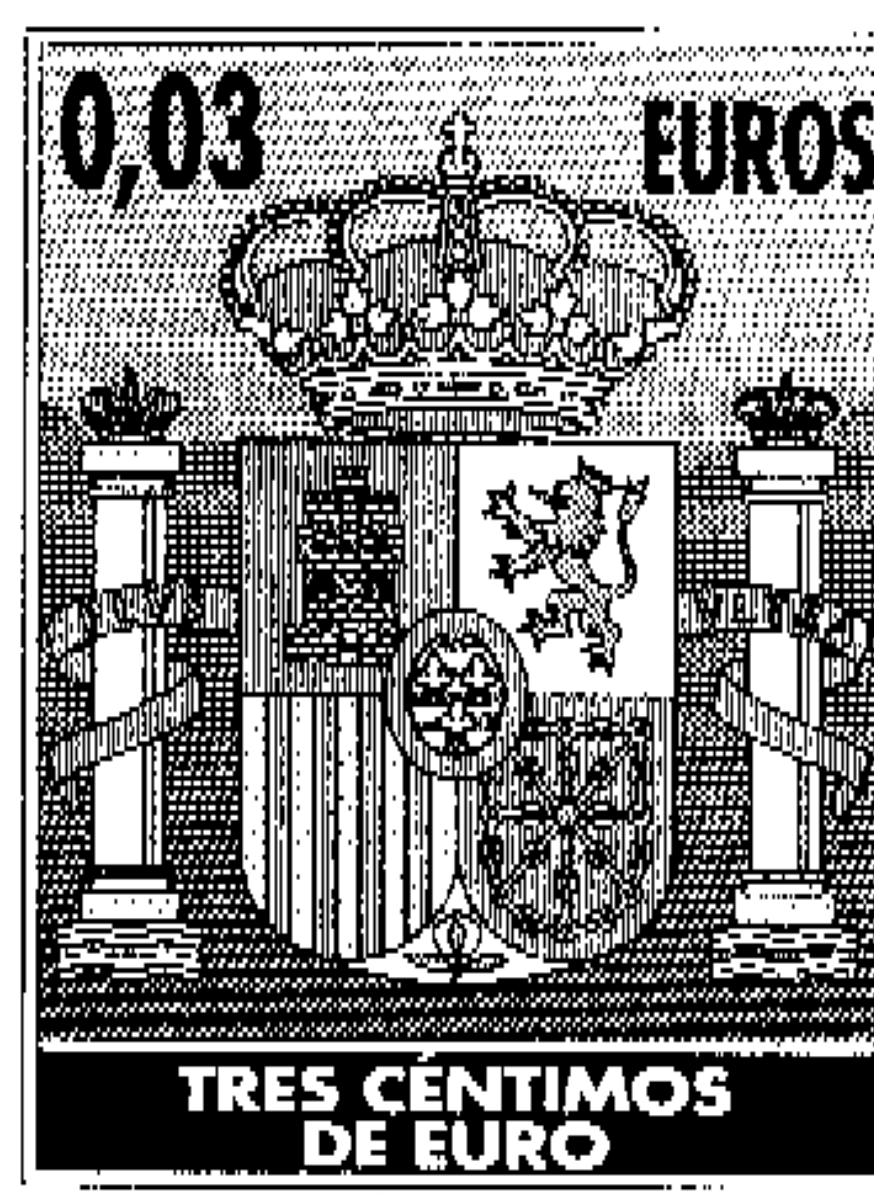
En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero del Grupo se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Papel Financiero



016879680

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

### **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006**

#### **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.

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 de papel.

#### **Créditos y avales**

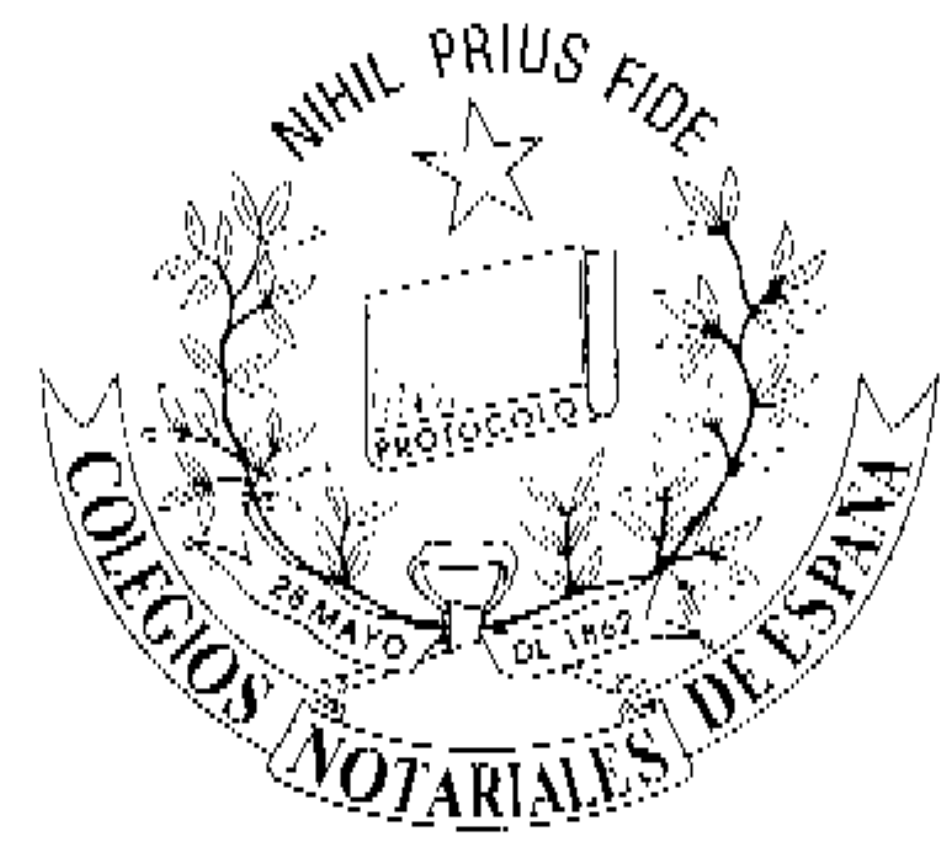
No existen riesgos directos del Grupo con Administradores de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006.

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

#### **6. Hechos posteriores a la fecha del balance**

Con fecha 25 de enero de 2007 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados de 2006 por un importe bruto de 0,15 euros por acción (0,123 euros netos por acción), siendo efectivo su pago a partir del 31 de enero de 2007.

Madrid, 28 de marzo de 2007



# TESTIMONIO DE IDENTIDAD

En Madrid, mi residencia, a dos de Abril de 2007

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 cuaseta y folios de papel impreso del Colegio Notarial, serie QQ, números: 0099115 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.

