



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012.

Los abajo firmantes, consejeros de la sociedad, declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Iberpapel Gestión, S.A. y que el informe de gestión incluye asimismo un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Iberpapel Gestión, S.A. junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

El Informe de Gestión y las Cuentas Anuales de Iberpapel Gestión, S.A. correspondientes al ejercicio 2012, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 27 de febrero de 2013, se extienden con la firma de todos los Consejeros en la primera página, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital.

Madrid, 27 de febrero de 2013.

Firma de los señores Consejeros:

D. Iñigo Echevarría Canales
Presidente

D. Néstor Basterra Larroude

D. Baltasar Errazti Navarro

D. Martín González del Valle Chavarri

D. Iñaki Usandizaga Aranzadi

Dña. M^a Luisa Guibert Ucin

Gabriel Sansinenea Urbistondo

D. Iñaki Martínez Peñalba

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 2012**



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 al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.a) de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 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 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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.

Luis Fernández Prieto
Socio – Auditor de Cuentas

28 de febrero de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 01/13/00609

COPIA GRATUITA

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2012

El Consejo de Administración de la Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. en fecha 27 de febrero de 2013, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital 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 2012, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que siguen a este escrito.

El Consejo de Administración

Firma

D. Iñigo Echevarría Canales

D. Néstor Basterra Larroude

D. Baltasar Errazti Navarro

D. Martín González del Valle Chávarri

D. Iñaki Usandizaga Aranzadi

Dña. María Luisa Guibert Ucin

D. Gabriel Sansinenea Urbistondo

D. Iñaki Martínez Peñalba

Madrid, 27 de febrero de 2013

ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

Nota	Página
Balance	4
Cuenta de pérdidas y ganancias	6
Estado de ingresos y gastos reconocidos	7
Estado total de cambios en el patrimonio neto	8
Estado de flujos de efectivo	10
Memoria de las cuentas anuales	11
1. Información general	11
2. Bases de presentación	11
3. Criterios contables	13
3.1. Inmovilizado intangible	13
3.2. Inmovilizado material	13
3.3. Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros	14
3.4. Activos financieros	15
3.5. Patrimonio neto	16
3.6. Pasivos financieros	16
3.7. Impuestos corrientes y diferidos	16
3.8. Prestaciones a los empleados	17
3.9. Provisiones y pasivos contingentes	17
3.10. Reconocimiento de ingresos	18
3.11. Arrendamientos	19
3.12. Transacciones en moneda extranjera	19
3.13. Transacciones entre partes vinculadas	19
4. Gestión del riesgo financiero	19
5. Inmovilizado intangible	21
6. Inmovilizado material	23
7. Análisis de instrumentos financieros	24
8. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	27
9. Préstamos y partidas a cobrar	31
10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	31
11. Capital y prima de emisión	31
12. Reservas y resultados de ejercicios anteriores	33
13. Resultado del ejercicio	34
14. Débitos y partidas a pagar	35
15. Impuestos diferidos	35
16. Ingresos y gastos	36
17. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	38
18. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	40
19. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	41
20. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	41
21. Compromisos	41
22. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección	42
23. Otras operaciones con partes vinculadas	44
24. Honorarios de auditores de cuentas	45
25. Acontecimientos significativos posteriores al cierre	45
Informe de gestión	I

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresado en miles de Euros)

 Iberpapel Gestión, S.A.	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2012	2011
ACTIVO NO CORRIENTE		67.463	65.027
Inmovilizado intangible	5	53	30
Inmovilizado material	6	52	54
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	67.355	64.376
Instrumentos de patrimonio		67.355	45.986
Créditos a empresas	9		18.390
Inversiones financieras a largo plazo	7	3	3
Otros activos financieros		3	3
Activos por impuesto diferido	15		564
ACTIVO CORRIENTE		15.865	15.747
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		143	223
Personal		3	6
Activos por impuesto corriente		93	170
Otros créditos con las Administraciones Pública		47	47
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9	15.299	15.298
Créditos a empresas		15.299	15.298
Otros activos financieros		115	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	308	226
TOTAL ACTIVO		83.328	80.774

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresado en miles de Euros)

 Iberpapel Gestión, S.A.	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2012	2011
PATRIMONIO NETO		82.755	80.074
Fondos propios		82.755	80.074
Capital	11	6.748	6.748
Prima de emisión	11	16.441	20.933
Reservas	12	49.242	39.695
Acciones en patrimonio propias	11	(227)	(218)
Resultado del ejercicio	13	10.551	12.916
PASIVO CORRIENTE		573	700
Deudas a corto plazo	14	479	568
Otros pasivos financieros		479	568
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14	94	132
Acreedores varios		8	64
Otras deudas con las Administraciones Públicas		86	68
TOTAL PASIVO		83.328	80.774

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresada en miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2012	2011
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	16	12.780	14.506
Dividendos de participaciones en empresas del grupo		11.741	13.775
Intereses de préstamos en empresas del grupo		439	488
Prestaciones de servicios		600	243
Gastos de personal	16	(727)	(708)
Sueldos, salarios y asimilados		(656)	(637)
Cargas sociales		(71)	(71)
Otros gastos de explotación		(900)	(1.171)
Servicios exteriores	16	(897)	(1.166)
Tributos		(3)	(5)
Amortización del inmovilizado		(38)	(27)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		11.115	12.600
Ingresos financieros			
RESULTADO FINANCIERO			
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		11.115	12.600
Impuestos sobre beneficios	17	(564)	316
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		10.551	12.916
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS NETO DE IMPUESTOS			
RESULTADO DEL EJERCICIO		10.551	12.916

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE
2012 Y 2011**

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (Expresado en miles de Euros)

	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	2012	2011
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10.551	12.916
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	10.551	12.916

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Expresado en miles de Euros)

 Iberpapel Gestión, S.A.	Capital	Prima de emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	TOTAL
SALDO, FINAL AÑO 2010	6.980	25.431	1.434	33.692	(5.189)	12.848		75.196
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2011	6.980	25.431	1.434	33.692	(5.189)	12.848		75.196
Total ingresos y gastos reconocidos						12.916		12.916
Operaciones con socios o propietarios								
Aumentos de capital								
Reducciones de capital								
Distribución de dividendos								
<i>Por resultados</i>						(3.373)		(3.373)
<i>Por prima de emisión</i>		(4.498)						(4.498)
Operac. con acciones o particip. propias (netas)	(232)			(4.906)	4.971			(167)
Otras operaciones con socios o propietarios								
Otras variaciones del patrimonio neto				9.475		(9.475)		
SALDO, FINAL AÑO 2011	6.748	20.933	1.434	38.261	(218)	12.916		80.074

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Expresado en miles de Euros)

 Capital	Prima de emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	TOTAL
SALDO, FINAL AÑO 2011	6.748	20.933	1.434	38.261	(218)	12.916	80.074
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2012	6.748	20.933	1.434	38.261	(218)	12.916	80.074
Total ingresos y gastos reconocidos					10.551		10.551
Operaciones con socios o propietarios							
Distribución de dividendos: (Nota 13)							
<i>Por resultados</i>					(3.369)		(3.369)
<i>Por prima de emisión</i>		(4.492)					(4.492)
Operac. con acciones o particip. propias (netas)							
Otras operaciones con socios o propietarios						(9)	(9)
Otras variaciones del patrimonio neto				9.547	(9.547)		
SALDO, FINAL AÑO 2012	6.748	16.441	1.434	47.808	(227)	10.551	82.755

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresado en miles de Euros)

 Iberpapel Gestión, S.A.	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	18	11.105	8.245
Resultado del ejercicio antes de impuestos		11.115	12.600
Ajustes del resultado		(12.142)	(14.236)
Cambios en el capital corriente		(48)	(12.306)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		12.180	22.187
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	19	(3.038)	(54)
Pagos por inversiones		(3.038)	(54)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	20	(7.870)	(8.056)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(9)	(185)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(7.861)	(7.871)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTE		197	135
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		226	91
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio (Caja y bancos y Otros activos financieros)		423	226

I. Información general

La Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. es una entidad mercantil constituida el día 21 de julio de 1997 ante el notario de Madrid D. Juan Carlos Caballería Gómez, con el nº 2.427 de su protocolo. La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa, en el tomo 1.910, libro 0, folio 43, sección 8ª, hoja SS 19511, y con domicilio social en San Sebastián, Avenida Sancho el Sabio 2 y C.I.F. nº A-21248893.

El objeto social de Iberpapel Gestión es:

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

2. Bases de presentación

- a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante Real Decreto 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y esta memoria, están expresadas en miles de euros.

- b) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales.

Las principales estimaciones contables a las que, potencialmente, podría verse expuesta la Sociedad, son aquellas derivadas de la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, se presentan de forma agrupada, recogiendo 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 1159/2010 del 17 de septiembre, 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 2012. Los Administradores han formulado en fecha 27 de Febrero de 2013 dichas cuentas anuales consolidadas por separado, que muestran un beneficio neto consolidado de 17.407 miles de euros y unos fondos propios, excluidos los beneficios netos del ejercicio, de 198.303 miles de euros.

e) Actualización de balances (Decreto Foral-Norma 1/2013, de 5 de febrero (BOG de 7 de febrero de 2013))

La Ley 16/2012, de 27 de diciembre (en adelante, Ley 16/2012), por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, en el artículo 9 del Capítulo III relativo a la actualización de balances, establece que los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades, los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas que realicen actividades económicas, que lleven su contabilidad conforme al Código de Comercio o estén obligadas a llevar los libros registros de su actividad económica y los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de no Residentes con establecimiento permanente podrán acogerse, con carácter voluntario, a la actualización de valores regulada en esta disposición.

En el caso de sujetos pasivos que tributen en régimen de consolidación fiscal, de acuerdo con lo establecido en el capítulo VII del título VII del texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, las operaciones de actualización se practicarán en régimen individual.

La mencionada Ley establece asimismo que, con carácter general, serán actualizables los elementos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias situados tanto en España como en el extranjero.

Los administradores de la Sociedad están llevando a cabo un proceso de evaluación de la mencionada Ley 16/2012 y sus potenciales implicaciones e impactos contables y fiscales. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, todavía no disponen de información suficiente para concluir sobre si se propondrá la aplicación de la mencionada actualización de balances para aprobación de la Junta General de Accionistas.

3. Criterios contables

3.1. Inmovilizado intangible

a) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros 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 a cuatro años.

Los gastos relacionados con el 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 la Sociedad, 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 (que no superan los cuatro años).

3.2. Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	Años de vida útil estimada
Equipos para procesos de información	4 años
Elementos de Transporte y Otro inmovilizado	4 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable 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 por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.3. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida, como es el caso del fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. El resto de los activos no financieros se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en 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.

3.4. Activos financieros

a) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. 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 partidas a cobrar se incluyen en “Créditos a empresas” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

3.5. Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto 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, se incluye en el patrimonio neto.

3.6. Pasivos financieros

a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

3.7. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo 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 base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos 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 resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

3.8. Prestaciones a los empleados

a) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados 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 renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta 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.

3.9. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria, si las hubiera.

3.10. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la prestación del servicio. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

a) 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, la Sociedad reduce el valor contable 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 utilizando el método del tipo de interés efectivo.

b) Prestación de servicios

Las prestaciones de servicios se reconocen en el ejercicio contable en el que se prestan estos, 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 dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión. De acuerdo con la consulta número 2 publicada en el BOICAC nº 79/2009, los dividendos procedentes de participaciones en capital y, en su caso, de los intereses procedentes de préstamos concedidos por la sociedad holding, se clasifican como parte del importe neto de la cifra de negocios.

3.11. Arrendamientos

a) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios 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 pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

3.12. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en miles de euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha 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 pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

3.13. Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

4. Gestión del riesgo financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería de la Sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del exceso de liquidez.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito nacional y de forma indirecta en el internacional, debido a que cuenta con participaciones indirectas en compañías sudamericanas, si bien no precisa de operaciones de cobertura.

(ii) Riesgo de precio

La Sociedad no está expuesta a riesgos de precios.

(iii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

La Sociedad tiene concedido un crédito a la compañía del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. con un límite de 16.000 miles de euros, y un tipo de interés del 2,186%, Euribor más 2,00%. Una variación del 10% en el tipo Euribor en un más o menos 10% tendría un impacto en la cuenta de resultados de más, menos 11 miles de euros

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes al efectivo y depósitos con bancos e instituciones financieras.

La tabla que se muestra a continuación muestra los saldos con las contrapartes más significativas a la fecha del balance:

		2012
Contraparte	Rating S&P	Saldo
Banco A	BB	130
Banco B	BBB	156
Banco C	BBB-	22

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. El Departamento de Tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación.

La tabla siguiente presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad que se liquidarán por el neto agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el contrato sin descontar. Los saldos a pagar dentro de 12 meses equivalen a los valores en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.

	2012	2011
	Menos de 1 año	Menos de 1 año
Otros pasivos financieros	479	568
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	8	64

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en “Inmovilizado intangible” es el siguiente:

Coste	Saldo al 31.12.10	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.11
Aplicaciones Informáticas	56				56
	<u>56</u>				<u>56</u>
Amortización acumulada					
Aplicaciones Informáticas	(15)	(11)			(26)
	<u>(15)</u>	<u>(11)</u>			<u>(26)</u>
Importe Neto	<u>41</u>				<u>30</u>

Coste	Saldo al 31.12.11	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.12
Aplicaciones Informáticas	56	38			94
	<u>56</u>	<u>38</u>			<u>94</u>
Amortización acumulada					
Aplicaciones Informáticas	(26)	(15)			(41)
	<u>(26)</u>	<u>(15)</u>			<u>(41)</u>
Importe Neto	<u>30</u>				<u>53</u>

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2012 existen elementos del inmovilizado intangible con un coste original de 11 miles de euros (2011: 9 miles de euros) que están totalmente amortizados y que todavía están en uso.

b) Bienes adquiridos a empresas del Grupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se ha adquirido inmovilizado intangible a empresas del Grupo.

c) Inmovilizado intangible situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no dispone de inmovilizado intangible situado en el extranjero.

d) Activos afectos a garantías y restricciones a la titularidad

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen activos intangibles sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivo.

6. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en “Inmovilizado material” es el siguiente:

Coste	Saldo al 31.12.10	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.11
Equipos proceso información	91	26			117
Elementos de transporte		28			28
Otro Inmovilizado	5				5
	96	54			150
Amortización acumulada					
Equipos proceso información	(77)	(10)			(87)
Elementos de transporte		(5)			(5)
Otro Inmovilizado	(3)	(1)			(4)
	(80)	(16)			(96)
Importe Neto	16				54
Coste	Saldo al 31.12.11	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.12
Equipos proceso información	117	21			138
Elementos de transporte	28				28
Otro Inmovilizado	5				5
	150	21			171
Amortización acumulada					
Equipos proceso información	(87)	(16)			(103)
Elementos de transporte	(5)	(7)			(12)
Otro Inmovilizado	(4)				(4)
	(96)	(23)			(119)
Importe Neto	54				52

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2012 existen elementos del inmovilizado material con un coste original de 81 miles de euros (2011: 76 miles de euros) que están totalmente amortizados y que todavía están en uso.

b) Bienes bajo arrendamiento operativo

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de oficinas 123 miles de euros (2011: 132 miles de euros).

c) Bienes adquiridos a empresas del Grupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se ha adquirido inmovilizado material a empresas del Grupo.

d) Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no dispone de inmovilizado material situado en el extranjero.

e) Activos afectos a garantías y restricciones a la titularidad

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen activos materiales sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivo.

f) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han revalorizado ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado material individual.

7. Análisis de instrumentos financieros

7.1. Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 8), es el siguiente:

	Activos financieros a largo plazo	
	Otros	
	2012	2011
Otros activos financieros (Nota 9)	3	3
Créditos a empresas del grupo (Nota 9)		18.390
	3	18.393

	Activos financieros a corto plazo	
	Otros	
	2012	2011
Créditos al personal	3	6
Otros activos financieros	115	
Créditos a corto plazo a empresas del grupo (Nota 9)	15.299	15.298
Efectivo y otros líquidos equivalentes	308	226
	15.725	15.530

	Pasivos financieros a corto plazo	
	Otros	
	2012	2011
Débitos y partidas a pagar (Nota 14)	487	632
	487	632

7.2. Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Activos financieros			
	2013	Años Posteriores	2012	Años Posteriores
Personal	2	1	6	
Otros activos financieros	115	3		3
Créditos a corto plazo a empresas del grupo (Nota 9)	15.299		15.298	18.390
	15.416	4	15.304	18.393

	2013	Años Posteriores	Pasivos financieros 2012	Años Posteriores
Otros pasivos financieros	487		632	
	487		632	

7.3. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia (“rating”) otorgada por organismos externos o bien a través del índice histórico de créditos fallidos.

	2012	2011
Cuentas a cobrar		
Créditos al Personal	3	6
Créditos a empresas del Grupo	15.299	15.298
Otros Activos financieros	115	
Total cuentas a cobrar	15.417	15.304

	Rating S&P	Saldo
Contraparte		
Banco A	BB	130
Banco B	BBB	156
Banco C	BBB-	22

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio.

8. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

a) Participaciones en empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 2012 las participaciones en empresas del Grupo han sido las siguientes:

Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Fracción de capital		Derechos de voto	
			Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
Distribuidora Papelera Madrid (España)	S.A.	Comercializadora mayorista de papel	100		100	
Moliner, Domínguez y Cía. Sant Adriá de Besos (España)	S.A.	Comercializadora mayorista de papel	100		100	
Ibereucaliptos La Palma del Condado (España)	S.A.	Repoblación y aprovechamiento forestal	100		100	
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga Hernani (España)	S.A.	Fabricación, transformación y comercialización de papel.	100		100	
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel Madrid (España)	S.A.	Comercializadora mayorista de papel	100		100	
Iberbarra Papel Sant Adriá de Besos (España)	S.A.	Comercializadora mayorista de papel	100		100	
Zicuimex France Hendaya (Francia)	S.A.R.L.	Promoción de exportaciones	100		100	
Zicupap San Sebastián (España)	S.A.	Promoción de exportaciones	100		100	
Iberpapel On Line San Sebastián (España)	S.L.	Comercializadora mayorista de papel	100		100	
Copaimex San Sebastián (España)	S.A.	Promoción de exportaciones		100		100
Iberpapel Argentina Colón (Rep. Argentina)	S.A.	Repoblación y aprovechamiento forestal		100		100
Forestal Los Gurises Entrerrianos Colón (Rep. Argentina)	S.A.	Repoblación y aprovechamiento forestal		100		100
Forestal Santa María Colón (Rep. Argentina)	S.A.	Repoblación y aprovechamiento forestal		100		100
Forestal Loma Alta Colón (Rep. Argentina)	S.A.	Repoblación y aprovechamiento forestal		100		100
Forestal Vonger Colón (Rep. Argentina)	S.A.	Repoblación y aprovechamiento forestal		100		100
Los Eucaliptos Paysandú (Uruguay)	S.A.	Repoblación y aprovechamiento forestal		100		100
Samakil Montevideo (Uruguay)	S.A.	Comercializadora de madera		100		100
G. Gil Colón (Rep. Argentina)	S.A.	Comercializadora de madera		100		100

b) Reorganización societaria de Iberpapel Argentina, S.A.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31/08/2007 se resolvió unánimemente iniciar un proceso de escisión parcial con efecto retroactivo al 31/05/2007, por el cual Iberpapel Argentina S.A. destina parte de su patrimonio a la constitución de cuatro nuevas sociedades que tendrán por objeto el desarrollo de algunas de las actividades que actualmente realiza la escidente.

El proceso mencionado se encuentra bajo el control de los propietarios de Iberpapel Argentina S.A. ya que no intervienen ni participan terceros independientes en las nuevas sociedades constituidas.

Desde el punto de vista normativo, la reorganización llevada a cabo por la Sociedad se encuadra en el punto II del artículo 88 de la Ley de Sociedades Comerciales y en el artículo 77 de la Ley del Impuesto a las Ganancias, verificándose a la fecha los requisitos legales y fiscales exigidos para que la misma sea libre de impuestos.

El referido proceso ha provocado una reducción del patrimonio en Iberpapel Argentina S.A. por un total aproximado de \$ 9.710.000 que se origina en la transferencia de campos, plantaciones y algunos créditos fiscales. A continuación puede verse el detalle de los rubros transferidos a las sociedades escisionarias:

Nº Cta.	Concepto	Forestal Loma Alta S.A.	Forestal Vonger S.A.	Forestal Santa María S.A.	Forestal Los Gurises Entrerrianos S.A.	Total Transferido
\$ (en miles)						
230	Adapt.terr.y bs.natur.	3.748,50	431,90	930,20	1.101,80	6.212,40
220	Terr.y bs.naturales	1.406,40	405,00	810,00	714,40	3.335,80
472	H.P.IVA soportado	12,60	0,00	34,20	90,40	137,20
473	H.P.ret.y pagos a cta.	13,40	0,60	4,50	6,10	24,60
		5.180,90	837,50	1.778,90	1.912,70	9.710,00

No obstante lo expresado, cabe destacar que la reorganización societaria mencionada se perfeccionó el 07/04/2011, fecha en que la misma fue inscrita y aprobada por el Registro Público de Comercio de la Provincia de Entre Ríos. En consecuencia, el registro contable de sus efectos se llevó a cabo en el transcurso del año 2012.

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio 2011 y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las empresas, son como sigue:

Sociedad	Directo %	Indirecto %	Capital	Reservas		Valor	Dividendos recibidos
				y Otros	Resultado ejercicio	contable en la matriz	
Distribuidora Papelera, S.A.	100		60	439	87	222	120
Moliner, Domínguez y Cía.,S.A.	100		60	542	35	60	
Ibereucalptos, S.A.	100		9.300	13.924	2.991	3.993	
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	100		46.277	87.377	19.304	41.516	13.500
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	100		60	42617.347	65	60	100
Iberbarna Papel, S.A.	100		60	331	57	60	40
Zicuimex FRANCE, S.A.R.L.	100		8	84	10	7	
Zicupap, S.A.	100		60	53	2	60	15
Iberpapel On Line, S.L.	100		6	(6)	5	6	
Copaimex, S.A.		100	475	90	5	475	
Iberpapel Argentina, S.A.		100	12.616	1.751	1.182	5.551	
Los Eucalptus, S.A.		100	32.241	2.048	2.214	32.241	
Samakil, S.A.		100	963	1.598	(12)	963	
G. Gil, S.A.		100	6.610	(184)	(42)	4.667	

- (i) Con fecha 31 de diciembre de 2011 se liquidó la empresa Papeteries de L'Atlantique, S.A. que estaba participada de forma indirecta en un 99,99% por la Sociedad.
- (ii) Así mismo, con fecha 31 de octubre de 2011 se liquidó la sociedad uruguaya Nueva Andalucía S.R.L.

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012
(Expresada en miles de Euros)

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio 2012 y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las empresas, son como sigue:

Sociedad	Directo %	Indirecto %	Capital	Reservas		Valor	Dividendos recibidos
				y Otros	Resultado ejercicio	contable en la matriz	
Distribuidora Papelera, S.A.	100		60	440	101	223	86
Moliner, Domínguez y Cía.,S.A.	100		60	543	22	60	34
Ibereucalptos, S.A.	100		9.300	38.284	1.254	25.362	
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	100		46.277	95.681	13.264	41.516	11.500
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	100		60	427	72	60	64
Iberbarna Papel, S.A.	100		60	332	57	60	57
Zicuimex FRANCE, S.A.R.L.	100		8	94	8	8	
Zicupap, S.A.	100		60	55	32	60	
Iberpapel On Line, S.L.	100		6	(1)	22	6	
Copaimex, S.A.		100	475	95	4	475	
Iberpapel Argentina, S.A.		100	5.299	390	172	1.025	
Forestal Los Gurises Entrerrianos, S.A.		100	1.388	413	64	543	
Forestal Santa María, S.A.		100	1.388	367	67	1.388	
Forestal Loma Alta, S.A.		100	3.911	1.294	75	1.112	
Forestal Vonger, S.A.		100	631	469	(14)	156	
Los Eucaliptus, S.A.		100	30.273	3.715	2.671	30.273	
Samakil, S.A.		100	963	1.587	38	963	
G. Gil, S.A.		100	6.607	(226)	(32)	4.391	

9. Préstamos y partidas a cobrar

Los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar son los siguientes:

	2012	2011
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	3	18.393
Otros activos financieros	3	3
Créditos a empresas del grupo (Nota 23)		18.390
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	15.414	15.298
Créditos a empresas del grupo (Nota 23)	15.299	15.298
Otros activos financieros	115	
	15.417	33.691

Los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar no difieren de los registrados en estas cuentas anuales.

Los préstamos y partidas a cobrar están denominados en euros.

10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	2012	2011
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	308	226
	308	226

11. Capital y prima de emisión

a) Capital

El capital escriturado se compone de 11.247.357 acciones ordinarias al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no tiene conocimiento de ninguna participación igual o superior al 10% de su capital social por una Entidad Jurídica.

La totalidad de las acciones está admitida a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

Con fecha 21 de Junio de 2012 la Junta General de Accionistas aprobó la devolución parcial de prima de emisión a los accionistas a razón de 0,40 euros por acción, por un importe total de 4.492 miles de euros.

Con fecha 22 de Junio de 2011 la Junta General de Accionistas aprobó la devolución parcial de prima de emisión a los accionistas a razón de 0,40 euros por acción, por un importe total de 4.498 miles de euros.

c) Acciones en patrimonio propias

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad adquirió 754 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 9 miles de euros. En el año 2012 no se han enajenado acciones propias. A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad poseía un total de 17.428 acciones propias por un coste original de 227 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,155% del capital social de la Sociedad. Estas acciones se mantienen como autocartera.

La Junta General de 22 de junio de 2011, aprobó en el punto cuarto del orden del día, la reducción del capital social mediante la amortización de acciones propias con el siguiente texto:

“Reducir el capital social de la Compañía en la cuantía de 231.469,8 euros, mediante la amortización de 385.783 acciones propias que se encuentran en autocartera, las cuales han sido previamente adquiridas en base a las autorizaciones efectuadas por la Junta General de Accionistas y dentro de los límites previstos en la Ley de Sociedades Anónimas.

La reducción de capital se realiza con cargo a reserva voluntaria, procediéndose a la dotación de una reserva por capital amortizado por importe de 231.469,8 euros (cantidad igual al valor nominal de las acciones amortizadas) de la que solo será posible disponer con los mismos requisitos exigidos para la reducción del capital social, en aplicación de lo previsto en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital. En consecuencia, conforme a lo señalado en dicho precepto, los acreedores de la Sociedad no tendrán derecho de oposición al que se refiere el artículo 334 de la Ley de Sociedades de Capital en relación con la reducción de capital acordada.

La reducción no entraña devolución de aportaciones por ser la propia Sociedad la titular de las acciones amortizadas. Por lo tanto, la finalidad de la reducción será amortizar acciones propias.

Esta reducción de capital mediante la amortización de acciones propias se llevará a cabo en el plazo de seis meses a contar desde la adopción de este acuerdo.

El acuerdo de reducción de capital implica una modificación del artículo 5º de los estatutos sociales, cuya redacción hasta el momento era la siguiente:

ARTICULO 5º.- El capital social es de SEIS MILLONES NOVECIENTOS SETENTA Y NUEVE MIL OCHOCIENTOS OCHENTA Y CUATRO EUROS (6.979.884,00 euros.)

Dicho capital está dividido en ONCE MILLONES SEISCIENTAS TREINTA Y TRES MIL CIENTO CUARENTA (11.633.140) acciones ordinarias, de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a una única clase y serie.”

Así mismo, en el ejercicio 2011 se adquirieron 17.347 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 227 miles de euros, y se enajenaron 4.044 acciones por un importe de 42 miles de euros. A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad posee un total de 16.674 acciones propias por un coste original de 218 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,148% del capital social de la Sociedad. Estas acciones se mantienen como autocartera.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 21 de junio de 2012 autorizar al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, para la adquisición de acciones propias por parte de la propia Sociedad y/o por parte de sus sociedades dominadas, en los términos previstos por la Ley, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el día 22 de junio de 2011.

12. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

a) Reservas

	2012	2011
Legal		
Reserva legal	1.434	1.434
	1.434	1.434
Otras reservas		
Reservas voluntarias	47.796	38.249
Diferencias por ajuste del capital a euros	12	12
	47.808	38.261

(i) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a reserva legal hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

La reserva legal, mientras no supere el límite indicado en el párrafo anterior sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

(ii) Reservas voluntarias

Esta reserva es de libre disposición.

(iii) Diferencias por ajuste del capital a euros

Esta reserva es indisponible.

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.

(iv) Reserva por capital amortizado

La reserva para capital amortizado asciende a 423 miles de euros (2011: 423 miles de euros)

13. Resultado del ejercicio

a) Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado y de reservas a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	2012	2011
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	10.551	12.916
	<u>10.551</u>	<u>12.916</u>
Aplicación		
Dividendo	2.807	3.369
Reservas voluntarias	7.744	9.547
	<u>10.551</u>	<u>12.916</u>

14. Débitos y partidas a pagar

	2012	2011
Débitos y partidas a pagar a corto plazo		
Otros pasivos financieros	479	568
Acreeedores	8	64
	<u>487</u>	<u>632</u>

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto de descuento no es significativo.

A 31 de diciembre de 2012 no existen deudas con acreedores a corto plazo instrumentados en moneda extranjera (tampoco existían al 31 de diciembre de 2011).

a) Información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores

	2012		2011	
		%		%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	555	100	594	100
Resto				
Total pagos del ejercicio	555	100	594	100
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)				
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal				

No existen al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 saldos pendientes de pago por operaciones comerciales que sobrepasen los plazos máximos legales previstos en la ley 15/2011.

15. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	2012	2011
Activos por impuestos diferidos		
Otros créditos fiscales		564
Activos por impuestos diferidos		<u>564</u>

La Sociedad registraba en este epígrafe las deducciones por doble imposición pendiente de aplicar.

El movimiento bruto en los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	2012	2011
Saldo inicial	564	248
Abono (cargo) en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 17)	(564)	316
Saldo final	564	564

16. Ingresos y gastos

a) Prestación de servicios

El importe de la cifra de negocios de la Sociedad se distribuye como sigue:

	2012	2011
Dividendos de participaciones en empresas del grupo	11.741	13.775
Intereses de préstamos en empresas del grupo	439	488
Prestación de servicios	600	243
	12.780	14.506

Todos los servicios prestados por la Sociedad han sido realizados en el territorio nacional.

b) Gastos de personal

	2012	2011
Sueldos, salarios y asimilados	656	637
Seguridad Social a cargo de la empresa	71	71
	727	708

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han registrado gastos en concepto de indemnizaciones.

c) Servicios exteriores

	2012	2011
Arrendamientos y cánones	123	132
Servicios profesionales	110	233
Otros varios	664	801
	897	1.166

El número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

	2012	2011
Consejeros	1	1
Titulados, técnicos y administrativos	5	5
	6	6

Asimismo, la distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal de la Sociedad es la siguiente:

	2012			2011		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	1		1	1		1
Titulados, técnicos y administrativos	2	3	5	2	3	5
	3	3	6	3	3	6

17. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

Saldo ingresos y gastos del ejercicio		10.551
	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre Sociedades		
Diferencias permanentes	610	
Diferencias temporarias con origen en el ejercicio con origen en ejercicios anteriores		
Compensación de bases imponibles negativas		
	<u>610</u>	
Base imponible (resultado fiscal)		<u>11.161</u>

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	2012	2011
Impuesto corriente		
Impuesto diferido (Nota 15)	564	(316)
	<u>564</u>	<u>(316)</u>

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 28% (2011: 28%) sobre la base imponible. Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 2012 han ascendido a 3.125 miles de euros (2011: 4.105) y las retenciones e ingresos a cuenta ascienden a 93 miles de euros (2011: 92). El importe a recibir de la Administración tributaria es de 93 miles de euros (2011: 92).

La sociedad tiene deducciones por doble imposición pendientes de aplicar por 726 miles de euros.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2012 es la correspondiente a la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 5/2010, de 23 de diciembre, así como por la Norma Foral 5/2011, de 26 de diciembre, vigentes al cierre del ejercicio, y sin que se tenga constancia de que, a la fecha actual, hayan sido objeto de recurso.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este Impuesto para el ejercicio 2012 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que, de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto, 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 la Sentencia, de 9 de diciembre de 2004, del Tribunal Supremo pudiera tener en las cifras registradas en las cuentas anuales correspondientes a ejercicios anteriores abiertos a inspección.

Los saldos con las Administraciones Públicas son los siguientes:

	2012		2011	
	Créditos	Deudas	Créditos	Deudas
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas		64		61
Seguridad Social acreedora		7		7
Impuesto sobre el Valor Añadido	47	15	47	
	47	86	47	68

18. Flujos de efectivo de las actividades de explotación

	2012	2011
Resultado del ejercicio antes de impuestos	11.115	12.600
Ajustes de resultado	(12.142)	(14.236)
Amortización del inmovilizado	38	27
Ingresos dividendos e intereses	(12.180)	(14.263)
Cambio en el capital corriente	(48)	(12.306)
Deudores y otras cuentas a cobrar	80	50
Otros activos corrientes	(1)	5.966
Otros pasivos corrientes	(89)	(3)
Otros activos y pasivos no corrientes		(18.390)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(38)	71
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	12.180	22.187
Cobros de dividendos	11.741	21.775
Cobro de intereses	439	488
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios		(76)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	11.105	8.245

19. Flujos de efectivo de las actividades de inversión

	2012	2011
Pagos por inversiones	(3.038)	(54)
Empresas del grupo y asociadas	(2.979)	
Inmovilizado intangible	(38)	
Inmovilizado material	(21)	(54)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(3.038)	(54)

20. Flujos de efectivo de las actividades de financiación

	2012	2011
Cobros y pagos por instrumento de patrimonio	(9)	(185)
Emisión de instrumentos de patrimonio		
Amortización de instrumentos de patrimonio		
Adquisición de instrumento de patrimonio propio	(9)	(227)
Enajenación de instrumento de patrimonio propio		42
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(7.861)	(7.871)
Dividendos y devolución de prima de emisión	(7.861)	(7.871)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(7.870)	(8.056)

21. Compromisos

- a) Compromisos por arrendamiento operativo (cuando la sociedad es arrendatario)

Los contratos de arrendamiento operativo se corresponden con alquileres de oficinas, revisables anualmente.

22. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2012, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 718 miles de euros (2011: 806 miles de euros) y se compone de los siguientes conceptos e importes:

	2012	2011
Sueldos	298	291
Retribuciones pertenencia al Consejo	420	515
	718	806

Durante el ejercicio 2012, al igual que en 2011, no se ha realizado ninguna aportación en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el año.

Por lo que se refiere al pago de primas de seguros de vida, la Sociedad no tiene suscritas pólizas de seguro en cobertura del riesgo de fallecimiento.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido remuneración alguna en concepto de participación en beneficios o primas. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante el ejercicio, ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.

b) Retribución y préstamos al personal de alta dirección (Miembros de la alta dirección que no son Administradores)

La remuneración total pagada en el ejercicio 2012 al personal de alta dirección asciende a un importe de 220 miles de euros (2011: 215 miles de euros). Así mismo, la Sociedad tiene constituida una póliza de seguro de vida a favor de un miembro de la alta dirección.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no concedió préstamos al personal de alta dirección.

No ha sido necesario constituir ninguna provisión para los préstamos al personal de alta dirección, en los años 2012 y 2011.

c) Participaciones, cargos y actividades de los miembros del Consejo de Administración análogas

La información relativa a los cargos, participaciones y actividades de los Consejeros que durante el ejercicio ocupaban cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad es la siguiente:

Administrador	Sociedad con la misma, análoga o complementaria actividad	Actividad	Función o cargo	Porcentaje de participación en Iberpapel Gestión
D. Iñigo Echevarría Canales	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Presidente	0,228%
	Ibereucalptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Presidente	
D. Néstor Basterra Larroude	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Consejero	1,349%
	Ibereucalptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Consejero	
D. Iñaki Martínez Peñalba				0,048%
D. Baltasar Errazti Navarro				0,008%
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi				0,230%
D. Martín González del Valle Chávarri				0,004%
Dña. M ^a Luisa Guibert Ucin				0,009%
D. Gabriel Sansinenea Urbistondo	Ibereucalptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Consejero	1,607%

Ningún Consejero ha realizado por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, durante los ejercicios 2012 y 2011.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 ningún Consejero se ha encontrado en ningún supuesto de conflicto, directo o indirecto.

23. Otras operaciones con partes vinculadas

La Sociedad es dominante del Grupo Iberpapel.

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

a) Prestación de servicios

La Sociedad presta servicios de asesoramiento fiscal, mercantil, servicios administrativos y servicios informáticos a las distintas compañías del grupo.

	2012	2011
	Importe	Importe
Prestación de servicios		
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	600	243
	600	243

b) Créditos concedidos a empresas del Grupo

	2012	2011
Saldo inicial	33.688	21.264
Créditos (devoluciones) concedidos durante el ejercicio	(18.389)	12.424
	15.299	33.688

	2012	
Compañía	Dispuesto al 31/12/2012	Límite
Papelera Guipuzcoana Zicuñaga, S.A.	15.299	16.000
	15.299	16.000

El epígrafe "Créditos a empresas" del Grupo recoge la parte dispuesta, por importe de 15.299 miles de euros de un crédito concedido a la sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. Los tipos de interés trimestrales aplicados a lo largo del 2012, han sido el 2,856%, 2,277%, 2,153% y el 1,72% siendo el límite del referido crédito 16.000 miles de euros y vencimiento 28 de diciembre de 2012.

El 28 de diciembre de 2012 se ha renovado por otro crédito con límite 16.000 miles de euros e interés del 2,186% revisable trimestralmente, de vencimiento 30 de diciembre de 2013.

En 2012 y 2011 no ha sido necesario constituir ninguna provisión para los préstamos concedidos a las empresas del Grupo.

Las operaciones de la Sociedad con entidades vinculadas corresponden a ventas. Los precios aplicados entre entidades vinculadas, relativos a compra-venta de productos, han sido determinados de acuerdo con condiciones de mercado. En este sentido, la Sociedad en la evaluación del cumplimiento del principio de precios de mercado ha seleccionado como método de valoración de operaciones vinculadas, el método del margen neto del conjunto de las operaciones en la compra-venta de productos.

En cuanto a los créditos concedidos por Iberpapel Gestión, S.A. a Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. se ha fijado una remuneración acorde con condiciones de mercado, seleccionado como método de valoración el método del precio libre comparable.

24. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados sin impuestos durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación ascendieron a 43 miles de euros (2011: 39 miles de euros).

Asimismo, los honorarios devengados sin impuestos durante el ejercicio por otras sociedades de la red PwC como consecuencia de servicios de asesoramiento ascendieron a 20 miles de euros (2011: 26 miles de euros) y otros servicios prestados 10 miles de euros (2011: 7 miles de euros).

25. Acontecimientos significativos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de Iberpapel, celebrado el 7 de febrero de 2013 acordó la distribución de un dividendo de 0,25 euros brutos por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2012, haciéndose efectivo el 18 de febrero de 2013.

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012
(Expresada en miles de Euros)

El estado previsional de tesorería presentado por la sociedad Iberpapel Gestión, S.A. es el siguiente:

	2013
Saldo inicial	196
Vencimiento de imposiciones	115
Devolución de créditos compañías del grupo	15.299
Dividendos	11.741
Prestaciones de servicios e ingresos financieros	1.165
Cobros corrientes	28.320
Por créditos a compañías del grupo	(15.299)
Por otros gastos	(2.190)
Pagos corrientes	(17.489)
Saldo final	11.027

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012
(Expresada en miles de Euros)

INFORME DE GESTION

I. Evolución del negocio

De acuerdo con la consulta número 2 publicada en el BOICAC nº 79/2009 los dividendos procedentes de participaciones en capital, y en su caso, de los intereses procedentes de préstamos concedidos por la sociedad holding se clasificarán como parte del importe neto de la cifra de negocios.

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

	2012	2011
Importe neto de la cifra de negocios	12.780	14.506
Resultado de explotación	11.115	12.600
Resultado antes de impuestos	11.115	12.600
Resultado del ejercicio	10.551	12.916

El número medio de empleados, incluyendo a un Consejero, al 31 de diciembre de 2012 asciende a 6 (2011: 6).

2. Acciones propias

En el ejercicio 2012, la Sociedad adquirió 754 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 9 miles de euros. A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad poseía un total de 17.428 acciones propias por un coste original de 227 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,155% del capital social de la Sociedad. Estas acciones se mantienen como autocartera.

En el ejercicio 2011 se adquirieron 17.347 acciones propias en la Bolsa, el importe total desembolsado fue de 227 miles de euros, y se enajenaron 4.044 acciones por un importe de 42 miles de euros. A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad dominante poseía un total de 16.674 de acciones propias.

La Junta General de 22 de junio de 2011, aprobó en el punto cuarto del orden del día, la reducción del capital social mediante la amortización de acciones propias, se recoge literal.

“Reducir el capital social de la Compañía en la cuantía de 231.469,8 euros, mediante la amortización de 385.783 acciones propias que se encuentran en autocartera, las cuales han sido previamente adquiridas en base a las autorizaciones efectuadas por la Junta General de Accionistas y dentro de los límites previstos en la Ley de Sociedades Anónimas.

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012
(Expresada en miles de Euros)

INFORME DE GESTION

La reducción de capital se realiza con cargo a reserva voluntaria, procediéndose a la dotación de una reserva por capital amortizado por importe de 231.469,8 euros (cantidad igual al valor nominal de las acciones amortizadas) de la que solo será posible disponer con los mismos requisitos exigidos para la reducción del capital social, en aplicación de lo previsto en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital. En consecuencia, conforme a lo señalado en dicho precepto, los acreedores de la Sociedad no tendrán derecho de oposición al que se refiere el artículo 334 de la Ley de Sociedades de Capital en relación con la reducción de capital acordada.

La reducción no entraña devolución de aportaciones por ser la propia Sociedad la titular de las acciones amortizadas. Por lo tanto, la finalidad de la reducción será amortizar acciones propias. Esta reducción de capital mediante la amortización de acciones propias se llevará a cabo en el plazo de seis meses a contar desde la adopción de este acuerdo.

El acuerdo de reducción de capital implica una modificación del artículo 5º de los estatutos sociales, cuya redacción hasta el momento era la siguiente:

ARTICULO 5º.- El capital social es de SEIS MILLONES NOVECIENTOS SETENTA Y NUEVE MIL OCHOCIENTOS OCHENTA Y CUATRO EUROS (6.979.884,00 euros.)

Dicho capital está dividido en ONCE MILLONES SEISCIENTAS TREINTA Y TRES MIL CIENTO CUARENTA (11.633.140) acciones ordinarias, de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a una única clase y serie.”

Así mismo, en el ejercicio 2011 se adquirieron 17.347 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 227 miles de euros, y se enajenaron 4.044 acciones por un importe de 42 miles de euros. A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad posee un total de 16.674 acciones propias por un coste original de 218 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,148% del capital social de la Sociedad. Estas acciones se mantienen como autocartera.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 22 de junio de 2011 autorizar al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, para la adquisición de acciones propias por parte de la propia Sociedad y/o por parte de sus sociedades dominadas, en los términos previstos por la Ley, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el día 24 de junio de 2010.

3. Investigación y desarrollo

La Sociedad no ha acometido proyectos de I+D en el ejercicio 2012.

4. Usos de instrumentos financieros por la sociedad.

No existen instrumentos financieros de cobertura.

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012
(Expresada en miles de Euros)

INFORME DE GESTION

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 fiable para que las distintas unidades y órganos con competencias en la gestión de riesgos decidan en cada caso si éstos son asumidos en condiciones controladas.

7. Acontecimientos significativos posteriores al cierre.

El Consejo de Administración de Iberpapel, celebrado el 7 de febrero de 2013 acordó la distribución de un dividendo de 0,25 euros brutos por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2012, haciéndose efectivo el 18 de febrero de 2013.

8. Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo forma parte de este informe de gestión y fue publicado en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, www.cnmv.es en fecha 27 de febrero de 2013.

Madrid, 27 de febrero de 2013



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012.

Los abajo firmantes, consejeros de la sociedad, declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Iberpapel Gestión, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el informe de gestión incluye asimismo un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Iberpapel Gestión, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

Las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2012, de Iberpapel Gestión, S.A. y Sociedades Dependientes, se extienden con la firma de todos los Consejeros en la primera página, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital.

Madrid, 27 de febrero de 2013.

Firma de los señores Consejeros:

D. Iñigo Echevarría Canales
Presidente

D. Néstor Basterra Larroude

D. Baltasar Errazti Navarro

D. Martín González del Valle Chavarri

D. Iñaki Usandizaga Aranzadi

Dña. M^a Luisa Guibert Ucin

D. Gabriel Sansinenea Urbistondo

D. Iñaki Martínez Peñalba

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

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2012**



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") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 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 2012, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y, de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de Iberpapel Gestión, S.A. 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. 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.

Luis Fernández Prieto
Socio – Auditor de Cuentas

28 de febrero de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/00610

COPIA GRATUITA

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

IBERPAPEL GESTION, S.A.

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión de 2012

El Consejo de Administración de la Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. en fecha 27 de febrero de 2013, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital 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 2012.

El Consejo de Administración

Firma

D. Iñigo Echevarría Canales

D. Néstor Basterra Larroude

D. Baltasar Errazti Navarro

D. Iñaki Usandizaga Aranzadi

D. Martín González del Valle Chávarri

Dña. María Luisa Guibert Ucín

D. Gabriel Sansinenea Urbistondo

D. Iñaki Martínez Peñalba

Madrid, 27 de febrero de 2013

ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Nota	Pág.
Balance consolidado	5
Cuenta de resultados consolidada	7
Estado del resultado global consolidado	8
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	9
Estado consolidado de flujos de efectivo	11
Notas a los estados financieros consolidados	12
1. Información general	12
2. Resumen de las principales políticas contables	13
2.1. Bases de presentación	13
2.2. Principios de consolidación	14
2.3. Información financiera por segmentos	15
2.4. Transacciones en moneda extranjera	15
2.5. Inmovilizado material	17
2.6. Activos biológicos	17
2.7. Activos intangibles	20
2.8. Costes por intereses	21
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	21
2.10. Activos financieros	21
2.11. Compensación de instrumentos financieros	22
2.12. Pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros	23
2.13. Existencias	24
2.14. Cuentas comerciales a cobrar	24
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo	25
2.16. Capital social	25
2.17. Subvenciones oficiales	25
2.18. Cuentas comerciales a pagar	25
2.19. Recursos ajenos	26
2.20. Impuestos corrientes y diferidos	26
2.21. Prestaciones a los empleados	27
2.22. Provisiones	28
2.23. Reconocimiento de ingresos	28
2.24. Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta	29
2.25. Distribución de dividendos	29
2.26. Arrendamientos	29
2.27. Relación y resumen de normas, modificaciones a normas e interpretaciones	30

Nota		
	2.28. Actualización de balances	32
3.	Gestión de riesgos financieros y capital	32
4.	Estimaciones y juicios contables	36
5.	Información financiera por segmentos	36
6.	Inmovilizado material	40
7.	Activos biológicos (Eucaliptos)	42
8.	Activos intangibles	43
9.	Instrumentos financieros	44
10.	Clientes y cuentas a cobrar	46
11.	Existencias	47
12.	Efectivo y equivalentes al efectivo	48
13.	Capital	48
14.	Ganancias acumuladas y otras reservas	52
15.	Diferencia acumulada de conversión	53
16.	Disponibilidad y restricciones sobre Reservas y Ganancias acumuladas y Otras Reservas	54
17.	Proveedores y otras cuentas a pagar	56
18.	Recursos ajenos	57
19.	Impuestos diferidos	60
20.	Provisiones para otros pasivos y gastos corrientes	62
21.	Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos	62
22.	Gastos por naturaleza	63
23.	Gastos por prestaciones a los empleados	63
24.	Costes financieros netos	64
25.	Impuesto sobre las ganancias	64
26.	Ganancias por acción	66
27.	Efectivo generado por las operaciones	67
28.	Contingencias	67
29.	Transacciones con partes vinculadas	67
30.	Medio ambiente	70
31.	Otra información	71
32.	Acontecimientos significativos posteriores al cierre	72
	Anexo I	73
	Informe de gestión	I

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

BALANCE CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2012	2011
ACTIVOS NO CORRIENTES		185.788	192.868
Inmovilizado material	6	158.811	161.996
Activos biológicos	7	15.736	16.187
Activos intangibles	8	6.436	7.081
Activos por impuestos diferidos	19	4.780	7.502
Cuentas financieras a cobrar		25	102
ACTIVOS CORRIENTES		91.704	81.334
Existencias	11	25.188	25.922
Clientes y otras cuentas a cobrar	10	39.561	41.328
Efectivo y equivalentes al efectivo	12	26.955	14.084
TOTAL ACTIVOS		277.492	274.202

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 76 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

BALANCE CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2012	2011
TOTAL PATRIMONIO NETO		215.710	205.962
Capital social	13	6.748	6.748
Prima de emisión de acciones	13	16.441	20.933
Acciones propias	13	(227)	(218)
Diferencia acumulada de conversión	15	33	(283)
Ganancias acumuladas y otras reservas	14	192.715	178.782
PASIVOS NO CORRIENTES		19.256	20.778
Recursos ajenos	18	16.071	17.849
Pasivos por impuestos diferidos	19	3.185	2.929
PASIVOS CORRIENTES		42.526	47.462
Proveedores y otras cuentas a pagar	17	31.534	34.651
Pasivos por impuesto corriente	17	5.699	6.367
Recursos ajenos	18	2.478	2.885
Provisiones para otros pasivos y gastos	20	2.815	3.559
TOTAL PASIVOS		61.782	68.240
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		277.492	274.202

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 76 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2012	2011
ACTIVIDADES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	21	216.135	213.912
Otros ingresos	21	5.049	7.348
Variación de existencias de productos terminados y en curso	22	102	(447)
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	22	(85.927)	(81.722)
Gasto por prestaciones a los empleados	23	(19.270)	(18.474)
Amortización	22	(13.071)	(12.924)
Otros (gastos)/ganancias netos	22	(83.035)	(79.775)
Beneficio de explotación		19.983	27.918
Costes financieros netos	24	(666)	(275)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	6	4.809	3.175
Beneficio antes de impuestos		24.126	30.818
Impuesto sobre las ganancias	25	(6.719)	(7.952)
Beneficio después de impuestos de las actividades continuadas		17.407	22.866
BENEFICIO DEL EJERCICIO		17.407	22.866
Beneficio atribuible a:			
Propietarios de la dominante		17.407	22.866
Ganancias por acción de las actividades continuadas atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto durante el ejercicio			
Básicas	26	1,548	2,012
Diluidas	26	1,548	2,012

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 76 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2012	2011
Beneficio del ejercicio		17.407	22.866
Otro resultado global:			
Diferencias de conversión de moneda extranjera	15	316	294
Otro resultado global neto de impuestos		316	294
Resultado global total del ejercicio		17.723	23.160
Atribuibles a:			
Propietarios de la dominante		17.723	23.160
Intereses minoritarios			
Resultado global total del ejercicio		17.723	23.160
Resultado global total atribuible a los propietarios de la dominante:			
Actividades que continúan		17.723	23.160

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 76 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (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	Dividendo a cuenta	
Saldo a 1 de enero de 2011		6.980	25.431	(5.190)	(577)	164.155		190.799
Resultado ejercicio 2011						22.866		22.866
Otro Resultado Global:								
Diferencias de Conversión	15				294			294
Resultado Global Total					294	22.866		23.160
Transacciones con propietarios:								
Reducciones de Capital	13	(232)		5.157		(4.925)		
Operaciones con Acciones Propias (neto)	13			(185)				(185)
Distribución de Dividendos:								
Por Resultados						(3.373)		(3.373)
Por Prima de Emisión	13		(4.498)					(4.498)
Variación dividendos internos						59		59
Total transacciones con propietarios								
Saldo a 31 de diciembre de 2011		6.748	20.933	(218)	(283)	178.782		205.962

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 76 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (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	Dividendo a cuenta	
Saldo a 1 de enero de 2012		6.748	20.933	(218)	(283)	178.782		205.962
Resultado ejercicio 2012						17.407		17.407
Otro Resultado Global:								
Diferencias de Conversión	15				316			316
Resultado Global Total					316	17.407		17.723
Transacciones con propietarios:								
Reducciones de Capital								
Operaciones con Acciones Propias (neto)	13			(9)				(9)
Distribución de Dividendos:								
Por Resultados						(3.369)		(3.369)
Por Prima de Emisión	13		(4.492)					(4.492)
Variación dividendos internos						(105)		(105)
Total transacciones con propietarios								
Saldo a 31 de diciembre de 2012		6.748	16.441	(227)	33	192.715		215.710

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 76 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (En miles de Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		28.931	40.113
Efectivo generado por las operaciones	27	30.723	44.080
Intereses pagados		(225)	(279)
Impuestos pagados netos		(1.567)	(3.688)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(7.045)	(5.423)
Adquisición de inmovilizado material	6	(12.236)	(7.094)
Adquisición de activos intangibles	8	(49)	(32)
Inversión en activos biológicos		(1.547)	(2.238)
Enajenación de inmovilizado material		6.787	3.941
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(8.294)	(35.356)
Adquisición de acciones propias	13	(9)	(185)
Reembolsos de recursos ajenos	18	(424)	(27.300)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad		(3.369)	(3.373)
Devolución prima de emisión	13	(4.492)	(4.498)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIV AL EFECTIVO		13.592	(666)
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	12	14.084	14.750
Ganancias/(pérdidas) por diferencias de cambio en efectivo y descubiertos bancarios		(721)	
EFFECTIVO Y DESCUBIERTOS BANCARIOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	12	26.955	14.084

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 76 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de Euros)

I. Información general

IBERPAPPEL GESTIÓN, S.A. es una sociedad que al cierre del 2012 cuenta con un grupo (en adelante, el Grupo), formado por 19 sociedades: IBERPAPEL GESTIÓN, S.A., sociedad dominante y 18 dependientes. El Anexo I a estas notas recoge información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global. 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, siendo su actividad principal la fabricación y comercialización de papel de escritura e impresión.

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.

IBERPAPPEL GESTIÓN, 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 8ª de Sociedades. En la última modificación de los Estatutos Sociales se pretende adaptar su contenido a lo dispuesto en la siguiente disposición normativa: Ley 25/2011, de 1 de agosto, de Reforma Parcial de la Ley de Sociedades de Capital y de incorporación de la Directiva 2007/36/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 11 de julio, sobre el ejercicio de determinados derechos de los accionistas de sociedades cotizadas (la Ley 25/2011), esta modificación se aprobó en la Junta General de Accionistas de fecha 21 de junio de 2012, incluyéndose en los Estatutos Sociales un nuevo artículo el 4º bis (página web corporativa) y modificándose los artículos, 13º (anuncio convocatoria) y 23º (convocatoria Consejo).

La citada modificación causó la inscripción 37ª en el Registro Mercantil de Guipúzcoa.

El domicilio social de IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. se encuentra en San Sebastián en la Avenida de Sancho el Sabio, Nº 2-1º.

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

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

- iii) 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.

Durante los ejercicios 2011 y 2012 se han producido los siguientes cambios en el perímetro de consolidación:

- i) Con fecha 31 de diciembre de 2011 se liquidó la empresa Papeteries de L'Atlantique, S.A. que estaba participada al 99,99% por Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. (ver Anexo I). Su efecto no ha sido significativo en las presentes cuentas anuales consolidadas.
- ii) Así mismo, con fecha 31 de octubre de 2011 se liquidó la sociedad uruguaya Nueva Andalucía S.R.L. Su efecto no ha sido significativo en las presentes cuentas anuales consolidadas.
- iii) Tal y como se indica en el Anexo I, con fecha 07 de abril de 2011 se perfeccionó la reorganización societaria de Iberpapel Argentina, S. A., y ha sido registrada en el presente ejercicio.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 27 de febrero de 2013, las cuales 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.

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 uniformemente para todos los ejercicios presentados, salvo que se indique lo contrario.

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2012 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 2012, las interpretaciones CNIIF y la legislación mercantil aplicable a las entidades que preparan información conforme a las NIIF-UE.

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, así como que la dirección ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. 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.

2.2. Principios de consolidación

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades con cometido especial) 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. El Grupo también evalúa la existencia de control cuando no posee más del 50% de los derechos de voto pero es capaz de dirigir las políticas financiera y de explotación mediante un control de facto. Este control de facto puede surgir en circunstancias en las que el número de los derechos de voto del Grupo en comparación con el número y dispersión de las participaciones de otros accionistas otorga al Grupo el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, etc.

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 las combinaciones de negocios el Grupo aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición a través del resultado del ejercicio.

Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado global. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.

El fondo de comercio se valora inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no dominante sobre los activos identificables netos adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y los ingresos y gastos en transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intra-grupo que se reconozcan como activos. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las 18 sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

2.3. Información financiera por segmentos

Los segmentos operativos se presentan considerando los umbrales cuantitativos descritos en el párrafo 10 de la NIIF 8, en particular aquellos cuyos ingresos representan más de un 10% de los ingresos totales del Grupo.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de 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 cada sociedad opera ("moneda funcional"). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

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 o de las valoraciones, en el caso de partidas que se han vuelto a valorar. 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, excepto si se difieren en otro resultado global como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relativas a préstamos y efectivo y equivalentes al efectivo se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias en la línea de “Ingresos o gastos financieros”. El resto de pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan como “Otras ganancias / (pérdidas) netas”.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta se analizan considerando las diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión relativas a variaciones en el coste amortizado se reconocen en la cuenta de resultados, y los otros cambios en el importe en libros se reconocen en el otro resultado global.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la ganancia o pérdida de valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el otro resultado global.

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 otro resultado global.

2.5. Inmovilizado material

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

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

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. 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 de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	33 años
Instalaciones técnicas	3/20 años
Maquinaria y utillaje	5/20 años
Mobiliario	10 años
Equipos para procesos de información	4 años
Elementos de transporte	10 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, se incluyen en la ganancia o pérdida neta del ejercicio.

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

a) Determinación del Inventario

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

- i) Considera que la unidad básica de agrupamiento de los bienes biológicos es el “lote”, entendiéndose 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 se considera 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, se indica 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.

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 en pie, en los mercados activos más relevantes, para cada caso. Cuando los mercados activos no son relevantes o cuando no existen mercados activos para los activos biológicos identificados, se han utilizado:

- i) el precio de la transacción más reciente en el mercado, suponiendo que no ha habido un cambio significativo en las circunstancias económicas entre la fecha de la transacción y la del balance;
- ii) los precios de mercado de activos similares, ajustados de manera que reflejen las diferencias existentes; y
- iii) las referencias del sector.

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

2.7. Activos intangibles

a) Programas informáticos

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

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

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 intangible 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) Derechos de emisión de CO₂

Los derechos de emisión de CO₂ se registran por su valor razonable al inicio del ejercicio con abono a Recursos ajenos (Subvenciones Oficiales), 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 razonable se corresponde con el valor de cotización de estos derechos a dicha fecha.

Bajo el epígrafe “Otros (gastos)/ganancias netos” de la cuenta de resultados consolidada, se recoge el gasto correspondiente a las emisiones totales que se han producido en el ejercicio, con abono a la cuenta “provisiones para otros pasivos y gastos a corto plazo”.

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 a resultados de las Subvenciones Oficiales, incluidas en “Otros ingresos”, en la medida que se registren los gastos mencionados en el párrafo anterior.

2.8. Costes por intereses

El Grupo capitaliza los costes por intereses que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados.

2.9. Pérdidas por deterioro de los activos no financieros

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. El resto de activos no financieros 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.

2.10. Activos financieros

2.10.1. Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: préstamos y cuentas a cobrar, y activos disponibles para la venta. Esta clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La dirección determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para su negociación.

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. 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 espera que se van a liquidar en doce meses; en caso contrario, se clasifican como no corrientes.

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 del Grupo comprenden las partidas de “Clientes y otras cuentas a cobrar” y “Efectivo y equivalentes al efectivo”.

c) Activos financieros disponibles para la venta

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

2.10.2. Reconocimiento y valoración

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

2.11. Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan, y presentan por un neto en el balance, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y el Grupo tiene la intención de liquidar por el neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.12. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros

a) Activos a coste amortizado

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un Grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un Grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un «evento que causa la pérdida»), y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del Grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Entre la evidencia de pérdida por deterioro del valor se pueden incluir indicaciones de que los deudores o un Grupo de deudores está experimentando dificultades financieras importantes, impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal, la probabilidad de que entrarán en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

Para la categoría de préstamos y cuentas a cobrar, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras en las que no se haya incurrido) descontado al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta vencimiento tiene un tipo de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro del valor es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato. Como medida práctica, el Grupo puede estimar el deterioro del valor en función del valor razonable de un instrumento utilizando un precio observable de mercado.

Si en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de resultados consolidada.

b) Activos clasificados como mantenidos para la venta

El Grupo establece al final de cada periodo contable si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros se ha deteriorado. Para instrumentos de deuda, se utiliza el criterio (a) explicado anteriormente. En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como mantenidos para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable por debajo de su coste, se considera también evidencia de que el activo se ha deteriorado. Si existe este tipo de evidencia para los activos financieros mantenidos para la venta, la pérdida acumulada – valorada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero previamente reconocida en resultados– se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas por instrumentos de patrimonio neto no se revierten en la cuenta de resultados consolidada. Si, en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como mantenido para la venta aumenta y el incremento puede atribuirse objetivamente a un evento acaecido después de que la pérdida por deterioro se reconociera en resultado, la pérdida por deterioro se revertirá en el estado de resultados consolidada.

2.13. 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 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.

Los productos agrícolas incluidos en este epígrafe se encuentran valorados a valor razonable, tal y como establece la NIIF 41 (ver Nota 2.6).

2.14. Cuentas comerciales a cobrar

Cuentas comerciales a cobrar son importes debidos por clientes por ventas de bienes o servicios realizadas en el curso normal de la explotación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos (o en el ciclo normal de la explotación, si este fuera más largo), se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

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.

2.15. 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, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.16. 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.

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.

2.17. Subvenciones oficiales

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

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

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

2.18. Cuentas comerciales a pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de explotación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas comerciales a pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado usando el método de tipo de interés efectivo.

2.19. 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.

Las comisiones abonadas por la obtención de líneas de crédito se reconocen como costes de la transacción de la deuda siempre que sea probable que se vaya a disponer de una parte o de la totalidad de la línea. En este caso, las comisiones se diferencian hasta que se produce la disposición. En la medida en que no sea probable que se vaya a disponer de todo o parte de la línea de crédito, la comisión se capitalizará como un pago anticipado por servicios de liquidez y se amortiza en el periodo al que se refiere la disponibilidad del crédito.

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.

2.20. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuesto del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en la cuenta de resultados, excepto en la medida en que se refiera a partidas reconocidas directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto se reconoce también en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes fiscales aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en los países en los que operan sus dependientes y asociadas y generan resultados sujetos a impuestos. La dirección evalúa periódicamente las posturas tomadas en relación con las declaraciones de impuestos respecto de situaciones en las que la ley fiscal está sujeta a interpretación, creando, en su caso, las provisiones necesarias en función de los importes que se esperan pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se reconocen, 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.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y sólo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

2.21. Prestaciones a los empleados

a) Las indemnizaciones por cese son aquellas que se producen como consecuencia de la decisión de las sociedades del grupo 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, reconociéndose estas cuando se han 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 fomentar la 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.

b) Compromisos por pensiones

La filial del Grupo, Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. (ver Anexo I) se encuentra adherida a la Entidad de Previsión Social "Geroa", de conformidad con lo establecido en el Convenio Colectivo de Fabricación de Pastas, Papel y Cartón de Guipúzcoa, cuyo compromiso es de aportación definida mediante el pago de cuotas periódicas.

2.22. Provisiones

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

- i) Se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados.
- ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario.
- iii) El importe puede estimarse de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando un tipo antes de impuestos que refleje la valoración en el mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.23. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

Las compañías del Grupo reconocen los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades. No se considera que el importe de los ingresos se pueda determinar con fiabilidad hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

a) Ventas de papel

Las ventas de papel se reconocen cuando la entidad ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado estos y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada.

b) Venta de energía eléctrica

Las ventas de energía eléctrica generadas a partir de cogeneración biomasa y/o gas se reconocen cuando la entidad ha entregado el bien al cliente, el cliente ha aceptado este y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada.

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 se 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 se 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.

2.24. 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.

2.25. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas en el ejercicio en que estos son aprobados.

2.26. Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa 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 período de arrendamiento.

Las filiales arriendan determinados elementos de inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los cuales se tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad, se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan, al inicio del arrendamiento, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada pago por el arrendamiento se distribuye entre el pasivo y la carga financiera de manera que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en cuentas a pagar a largo plazo. La parte correspondiente a los intereses de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada periodo. El inmovilizado material adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento.

2.27. Relación y resumen de normas, modificaciones a normas e interpretaciones publicas hasta la fecha:

- a) Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2012.

No existe ninguna NIIF o interpretación CINIIF que sea efectiva por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2012 que se espere que tengan un efecto significativo sobre el Grupo.

- b) Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor pero que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2012.

A continuación se indican las normas nuevas y modificaciones a normas e interpretaciones que aplican a ejercicios anuales que comiencen después de 1 de enero de 2012, y que no se han aplicado en la preparación de estos estados financieros consolidados. No se espera que ninguna ellas tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

- ✓ NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros".
- ✓ NIC 19 (Modificación) "Retribuciones a los empleados".
- ✓ NIIF 1 (Modificación) "Elevado nivel de hiperinflación y eliminación de las fechas fijas aplicables a primeros adoptantes".
- ✓ NIC 12 (Modificación) "Impuesto diferido: Recuperación de los activos subyacentes".
- ✓ NIIF 10 "Estados financieros consolidados".
- ✓ NIIF 11 "Acuerdos conjuntos".
- ✓ NIIF 12 "Desgloses sobre participaciones en otras entidades".
- ✓ NIC 27 (Modificación) "Estados financieros separados".
- ✓ NIC 28 (Modificación) "Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos".
- ✓ NIIF 13 "Valoración a valor razonable".
- ✓ CINIIF 20 "Costes de eliminación de residuos en la fase de producción de una mina a cielo abierto".

- ✓ NIC 32 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) “Compensación de activos financieros con pasivos financieros”.
- c) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea y que no se espera que tengan un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo:

- ✓ NIIF 9, “Instrumentos financieros”.
 - ✓ NIIF 9 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) "Fecha de entrada en vigor obligatoria y desgloses de transición”.
 - ✓ NIIF 1 (Modificación) “Préstamos públicos”.
- d) Proyecto de mejoras de 2009 – 2011.
- ✓ NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”.
 - ✓ NIC 1 “Presentación de estados financieros”.
 - ✓ NIC 16 “Inmovilizado material”.
 - ✓ NIC 32 “Instrumentos financieros: Presentación”.
 - ✓ NIC 34 “Información financiera intermedia”.
 - ✓ NIIF 10 (Modificación), NIIF 11 (Modificación) y NIIF 12 (Modificación) "Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y desgloses sobre participaciones en otras entidades: Disposiciones transitorias (modificaciones de la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12)”.
 - ✓ NIIF 10 (Modificación), NIIF 12 (Modificación) y NIC 27 (Modificación) “Entidades de inversión”.

2.28. Actualización de balances

La Ley 16/2012, de 27 de diciembre (en adelante, Ley 16/2012), por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, en el artículo 9 del Capítulo III relativo a la actualización de balances, establece que los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades, los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas que realicen actividades económicas, que lleven su contabilidad conforme al Código de Comercio o estén obligadas a llevar los libros registros de su actividad económica y los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de no Residentes con establecimiento permanente podrán acogerse, con carácter voluntario, a la actualización de valores regulada en esta disposición.

La mencionada Ley establece asimismo que, con carácter general, serán actualizables los elementos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias situados tanto en España como en el extranjero.

Los administradores de la Sociedades sujetas a esta normativa, están llevando a cabo un proceso de evaluación de la mencionada Ley 16/2012 y sus potenciales implicaciones e impactos contables y fiscales. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, todavía no se dispone de información suficiente para concluir sobre si se propondrá la aplicación de la mencionada actualización de balances para aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

3. Gestión de riesgos financieros y capital

3.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de Grupo Iberpapel están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo del tipo de interés, del tipo de cambio y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo se centra en minimizar los efectos derivados de la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada a través de distintos niveles de supervisión con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración, el cual ejerce la responsabilidad del mantenimiento del sistema de Control Interno que incluye el seguimiento y control de los riesgos relevantes.

Asimismo, la Comisión de Auditoría ejerce la función de la supervisión de los riesgos por autorización del Consejo de Administración.

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 gestión de los mismos, aprobando, en su caso, las acciones encaminadas a mejorar los procedimientos existentes.

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera, fundamentalmente, en euros y, por tanto, no está expuesto de manera significativa a riesgo de tipo de cambio por operaciones en moneda extranjera.

ii) Riesgo de precio

El Grupo no está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital. Así mismo, tampoco se encuentra expuesto al riesgo del precio de la materia prima ya que ésta no cotiza en mercados secundarios.

iii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

Al no poseer activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

iv) Riesgo inversiones en el extranjero

El Grupo está expuesta a riesgos de tipo de cambio del peso Argentino y Uruguayo contra el Euro, como consecuencia de sus inversiones en negocios en el extranjero a través de filiales, así como a la paridad del dólar USA con respecto a la moneda funcional, debido a que las importaciones de madera, si se producen, son realizadas en esta moneda.

b) Riesgo de crédito

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

El principal riesgo de crédito es atribuible principalmente a las deudas comerciales, los importes se reflejan en el balance netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección 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, se asegura prácticamente la totalidad de las ventas de papel y en consecuencia la mayor parte de los créditos comerciales, con las siguientes compañías de seguros:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Compañía de Seguros	Rating S&P
Euler Hermes (Allianz)	AA-
Mapfre	BBB+
Crédito y Caución	A-
Cesce	BBB-

Con respecto a los saldos de caja y efectivo, el importe más significativo se concentra en depósitos en cuentas remuneradas con entidades financieras de reconocida solvencia.

No existen riesgos directos del Grupo con los Administradores de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La dirección realiza un seguimiento periódico de las previsiones de liquidez en función de los flujos de efectivo esperados, y mantiene suficiente efectivo para hacer frente a sus necesidades de liquidez. Adicionalmente, dispone de líneas crédito a largo plazo por un importe de 22.200 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 (2011: 23.400 miles de euros).

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo agrupados por vencimientos, según los flujos de efectivo estimados:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2012				
Deudas con entidades de crédito	1.850	858		
Proveedores y Acreedores	31.534			
Deudas con organismos oficiales	628	495		
Al 31 de diciembre de 2011				
Deudas con entidades de crédito	2.257		332	
Proveedores y Acreedores	34.651			
Deudas con organismos oficiales	628	628	948	

3.2. Gestión del riesgo del capital

El objetivo en relación con la gestión del capital es disponer de un grado de apalancamiento bajo, incluso negativo, que facilite la obtención de financiación ajena adicional en caso de que sea necesaria para la realización de nuevas inversiones. Significar que una parte, no significativa, de la financiación ajena del Grupo se realiza mediante anticipos reembolsables a organismos oficiales.

El índice de apalancamiento se calcula como la deuda neta dividida entre el patrimonio neto, siendo la deuda neta el total de los recursos ajenos (préstamos y créditos con entidades financieras), menos el efectivo y los equivalentes al efectivo, y el patrimonio neto consolidado es el que se muestra en el correspondiente epígrafe del balance consolidado.

Los índices de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fueron los siguientes:

	2012	2011
Deuda con entidades de crédito (Nota 18)	2.708	2.589
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	(26.955)	(14.084)
Deuda neta	(24.247)	(11.495)
Patrimonio neto consolidado	215.710	205.962
Índice de apalancamiento	<u>(11,24%)</u>	<u>(5,58%)</u>

3.3. Estimación del valor razonable

El Grupo no mantiene instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de la información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el Grupo para instrumentos financieros similares.

3.4. Regulación empresas generadoras de energía

El Grupo lleva a cabo un seguimiento exhaustivo de todos aquellos cambios normativos que puedan afectar a la cogeneración de energía eléctrica, producida bajo el Régimen Especial. En concreto, la publicación durante los últimos meses de la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, así como del Real Decreto-Ley 2/2013, de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sistema eléctrico y en el sector financiero, estimamos puedan encarecer los costes energéticos, al gravar la generación de energía eléctrica mediante un impuesto lineal sobre la cifra de facturación de energía eléctrica, y una tasa adicional sobre la cantidad de gas natural consumido.

4. Estimaciones y juicios contables significativos

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 e hipótesis significativas

El Grupo hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, no coincidirán exactamente con los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios más significativos que podrían afectar a ejercicios financieros siguientes, si bien la Dirección del Grupo considera poco probable que puedan dar lugar a ajustes materiales.

Vidas útiles de inmovilizado material

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para los elementos de su inmovilizado material. Esto podría cambiar como consecuencia de innovaciones tecnológicas significativas, fundamentalmente. La Dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido. Un cambio en las vidas útiles estimadas del inmovilizado material de un $\pm 10\%$ supondría un aumento o disminución del gasto de amortización en 2012 de 1.504 y 823 miles de euros aproximadamente (2011 de 1.300 y 1.241 miles de euros).

Activos por impuestos diferidos

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

4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables

a) Valoración de la masa forestal

Tal y como se indica en la Nota 2.6. el Grupo establece ciertas hipótesis para la determinación del valor de los activos biológicos. Para determinar su valor razonable, los activos biológicos se agrupan en función de sus características cualitativas y se valoran en función de sus características cuantitativas.

5. Información financiera por segmentos

El Consejo de Administración considera el negocio desde un punto de vista de producto, principalmente, independientemente del área geográfica donde se desarrollen.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

De esta forma, los segmentos operativos sobre los que se informa obtienen sus ingresos ordinarios principalmente de la fabricación y comercialización de papel, venta de energía eléctrica producida mediante cogeneración de gas y biomasa, y por último, ingresos procedentes de las inversiones en patrimonio forestal.

La entrada en funcionamiento a finales del ejercicio 2008 de una planta de cogeneración de energía eléctrica mediante gas supuso que, a partir de ese ejercicio, se presente información separada sobre un nuevo segmento de explotación, “energía eléctrica cogeneración gas”, cuyos ingresos ordinarios representan más de un 10% de los referidos ingresos del Grupo. No obstante, el máximo órgano de dirección del Grupo evalúa la evolución del negocio sobre la base de una única cuenta de resultados consolidada y un único balance consolidado.

La información por segmentos para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	Papel	Energía Eléctrica Cog. Gas	Actividad Forestal y Otros	Grupo
Total ingresos del segmento	263.504	50.930	56.001	370.435
Ventas entre segmentos	(94.321)	(9.825)	(50.154)	(154.300)
Ventas a clientes externos	169.183	41.105	5.847	216.135
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)	(9.913)	(2.974)	(151)	(13.038)
Amortización de activos intangibles (Nota 8)	(33)			(33)
Pérdida por deterioro cuentas comerciales a cobrar (Nota 10)	(243)			(243)
Beneficio de explotación	9.632	10.530	(179)	19.983
Costes financieros netos (Nota 24)	105		(771)	(666)
Resultado enajenación activos no corrientes			4.809	4.809
B° antes de impuestos	9.737	10.530	3.859	24.126
Impuesto sobre las ganancias	(2.645)	(3.175)	(899)	(6.719)
B° del ejercicio	7.092	7.355	2.960	17.407

	Papel	Energía Eléctrica	Actividad Forestal	Grupo
Total activos	147.794	59.890	69.808	277.492
De los cuales:				
Inversiones en inmovilizado (Notas 6 y 8)	10.501		1.784	12.285
Total pasivos	(42.802)	(4.301)	(14.679)	(61.782)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

La información correspondiente al ejercicio 2011 es la siguiente:

	Papel	Energía Eléctrica Cog. Gas	Actividad Forestal y Otros	Grupo
Total ingresos del segmento	272.620	44.926	59.350	376.896
Ventas entre segmentos	(97.547)	(8.564)	(56.873)	(162.984)
Ventas a clientes externos	175.073	36.362	2.477	213.912
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)	(9.979)	(2.785)	(135)	(12.899)
Amortización de activos intangibles (Nota 8)	(25)			(25)
Pérdida por deterioro cuentas comerciales a cobrar (Nota 10)	(428)			(428)
Beneficio de explotación	16.984	9.908	1.026	27.918
Costes financieros netos (Nota 24)	22		(297)	(275)
Resultado enajenación activos no corrientes			3.175	3.175
B° antes de impuestos	17.006	9.908	3.904	30.818
Impuesto sobre las ganancias	(4.659)	(3.008)	(285)	(7.952)
B° del ejercicio	12.347	6.900	3.619	22.866

	Papel	Energía Eléctrica	Actividad Forestal	Grupo
Total activos	157.357	56.411	60.434	274.202
De los cuales:				
Inversiones en inmovilizado (Notas 6 y 8)	6.509		617	7.126
Total pasivos	(49.009)	(6.448)	(12.783)	(68.240)

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

Las siguientes tablas muestran los ingresos ordinarios y activos totales del Grupo por área geográfica:

Ventas	2012	2011
Unión Europea (excluida España)	63.069	75.837
África y Overseas	24.141	20.873
Sudamérica	4.873	2.909
España	124.052	114.293
	216.135	213.912

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

Total activos	2012	2011
España	228.716	220.191
Francia	44	159
Sudamérica	48.732	53.852
	<u>277.492</u>	<u>274.202</u>

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

Los activos en Sudamérica corresponden fundamentalmente a terrenos y activos biológicos en diferente grado de crecimiento valorados de acuerdo a la NIC 41 (Agricultura).

La distribución geográfica de la inversión en inmovilizado es la siguiente:

Inversión en inmovilizado	2012	2011
España	10.517	6.509
Sudamérica	1.768	617
	<u>12.285</u>	<u>7.126</u>

El desglose de las ventas por categoría es la siguiente:

Análisis de ventas por categoría	2012	2011
Venta de papel	159.966	167.472
Venta de energía eléctrica	50.322	43.963
Venta de madera	5.847	2.477
	<u>216.135</u>	<u>213.912</u>

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

6. Inmovilizado material

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

Coste	Saldo al 31.12.10	Adiciones	Retiros	Diferencias conversión	Ajustes de consolidación	Saldo al 31.12.11
Terrenos y construcciones	49.694	741	(696)	690		50.429
Instalaciones técnicas y maquinaria	215.793	625	(44)	(44)		216.330
Instalaciones, utillaje y mobiliario	22.364	1.529		(2)		23.891
Inmovilizado en curso y anticipos		4.091				4.091
Otro Inmovilizado	701	108	(22)	30		817
	288.552	7.094	(762)	674		295.558
Amortización acumulada						
Construcciones	(7.797)	(476)	3	129		(8.141)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(99.446)	(10.634)		(107)		(110.187)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(12.896)	(1.738)		52		(14.582)
Otro Inmovilizado	(626)	(51)		25		(652)
	(120.765)	(12.899)	3	99		(133.562)
Importe Neto	167.787					161.996

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Coste	Saldo al 31.12.11	Adiciones	Retiros	Diferencias conversión	Ajustes de consolidación	Saldo al 31.12.12
Terrenos y construcciones	50.429	1.518	(2.736)	354		49.565
Instalaciones técnicas y maquinaria	216.330	3.938	(8)	16		220.276
Instalaciones, utillaje y mobiliario	23.891	789		(20)		24.660
Inmovilizado en curso y anticipos	4.091	5.934				10.025
Otro Inmovilizado	817	57		(7)		867
	295.558	12.236	(2.744)	343		305.393
Amortización acumulada						
Construcciones	(8.141)	(444)	27	12		(8.546)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(110.187)	(10.829)	6	65		(120.945)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(14.582)	(1.711)		18		(16.275)
Otro Inmovilizado	(652)	(54)		7	(117)	(816)
	(133.562)	(13.038)	33	102	(117)	(146.582)
Importe Neto	161.996					158.811

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2012 el inmovilizado material que está totalmente amortizado y que todavía está en uso asciende a 38.550 miles de euros (2011: 33.851 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2012 existen activos entregados en garantía a terceros (Nota 28).

La adquisición de ciertos elementos del inmovilizado ha sido financiada en parte por subvenciones oficiales de capital recibidas por un importe total de 13.686 miles de euros (2011: 13.872 miles de euros) (Nota 18. c).

b) Adiciones

Las adiciones mas significativas del ejercicio corresponden a una inversión de carácter medioambiental, 5.934 miles de euros incluidas en Inmovilizado en curso y anticipos, en concreto en una nueva planta de depuración biológica y su correspondiente emisario por parte de la dependiente Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. (ver Anexo I).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Por otro lado, 3.420 miles de euros se corresponden principalmente con la planta de cogeneración y de celulosa de la filial Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. (ver Anexo I), y por último, 1.518 miles de euros lo son de un terreno forestal comprada por la filial Los Eucaliptus, S. A. (ver Anexo I).

c) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2012, la sociedad Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. (ver Anexo I), tenía comprometidos 7.000 miles de euros para la adquisición de inmovilizado material, en parte de carácter medioambiental. Al 31 de diciembre de 2011 existían compromisos en esta materia por 8.500 miles de euros.

d) Retiros

Durante el ejercicio 2012 el Grupo ha procedido a la enajenación de terrenos forestales en Uruguay, propiedad de la filial Los Eucaliptus, S. A., (ver Anexo I) obteniendo un beneficio antes de impuestos de 4.809 miles de euros.

En 2011 el Grupo enajenó un terreno forestal en Uruguay, propiedad de la filial Los Eucaliptus, S. A., (ver Anexo I) obteniendo un beneficio antes de impuestos de 3.175 miles de euros.

7. Activos biológicos (Eucaliptos)

	2012	2011
Inicio del ejercicio	16.187	14.227
Ganancia (Pérdida) debida a cambios físicos	4.174	2.340
Disminución debida a ventas	(4.634)	
Diferencias de cambio y otros	9	(380)
Cierre del ejercicio	15.736	16.187

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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:

Coste	Saldo al 31.12.10	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencias conversión	Saldo al 31.12.11
Aplicaciones informáticas	685	32				717
Derechos CO2	6.248	3.773	(3.024)			6.997
	6.933	3.805	(3.024)			7.714
Amortización acumulada						
Aplicaciones informáticas	(608)	(25)				(633)
	(608)	(25)				(633)
Importe Neto	6.325					7.081
Coste	Saldo al 31.12.11	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencias conversión	Saldo al 31.12.12
Aplicaciones informáticas	717	49				766
Derechos CO2	6.997	2.111	(2.772)			6.336
	7.714	2.160	(2.772)			7.102
Amortización acumulada						
Aplicaciones informáticas	(633)	(33)				(666)
	(633)	(33)				(666)
Importe Neto	7.081					6.436

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2012 el inmovilizado intangible que está totalmente amortizado y que todavía está en uso asciende a 594 miles de euros (2011: 594 miles de euros)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

b) Derechos de emisión de CO₂

El volumen de derechos asignados para el período 2008 a 2012 asciende a

	2008	2009	2010	2011	2012
Derechos de emisión de CO ₂ asignados	195.231	261.474	261.474	261.474	261.474

Los derechos de emisión concedidos en el ejercicio 2012 han sido registrados al valor de cotización al inicio del ejercicio, equivalente 6,22 euros por derecho (2011: 14,43 euros por derecho).

En abril de 2012, Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. (ver Anexo I), adquirió 25.000 derechos (EUAS) a 6,83 euros por un importe total de 171 miles de euros.

En el año 2013, se inicia un nuevo periodo de cumplimiento del sistema de comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero que abarca de 2013 a 2020. El nuevo periodo contempla varias novedades con respecto a los anteriores, entre las que cabe citar, nuevos sectores afectados, nueva normativa de seguimiento de emisiones más compleja, y nueva normativa de asignación. Para esta última, se utilizan benchmarks sectoriales con la consiguiente desaparición de los planes nacionales de asignación.

En cuanto a la asignación de derechos para 2013-2020 se establecen 3 conceptos básicos:

- 100% de subasta a generación eléctrica. No hay asignación gratuita
- 100% de asignación gratuita a los sectores expuestos a fuga de carbono. El 100% corresponde al resultado del benchmark realizado entre las instalaciones. Es el caso de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A (ver Anexo I) en la actualidad.

9. Instrumentos financieros

9.1. Instrumentos financieros por categorías

	2012 Préstamos y partidas a cobrar	2011 Préstamos y partidas a cobrar
Activos no corrientes		
Cuentas financieras a cobrar	25	102
	25	102

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	2012	2011
Activos corrientes	Préstamos y partidas a cobrar	Préstamos y partidas a cobrar
Clientes y cuentas a cobrar (Nota 10)	39.561	41.328
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 12)	26.955	14.084
	66.516	55.412
	2012	2011
Pasivos corrientes no corrientes	Otros pasivos financieros a coste amortizado	Otros pasivos financieros a coste amortizado
Recursos Ajenos (Nota 18)	16.071	17.849
	16.071	17.849
	2012	2011
Pasivos corrientes	Otros pasivos financieros a coste amortizado	Otros pasivos financieros a coste amortizado
Recursos Ajenos (Nota 18)	2.478	2.885
Proveedores y partidas a pagar (Nota 17)	31.534	34.651
	34.012	37.536

a) Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia (“rating”) otorgada por organismos externos o bien, en el caso de clientes sin rating, distinguiendo aquellos correspondientes a Seguridad Social y Organismos Oficiales que, por su naturaleza, no están sujetos a deterioro, salvo en circunstancias específicas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

El Grupo, asegura prácticamente la totalidad de sus ventas de papel, a través de sus filiales, mediante seguros de crédito con las entidades que se detallan a continuación. El siguiente cuadro presenta la calificación de las mismas según S&P.

		2012	2011
Cuentas a cobrar			
Cientes asegurados en:	Rating S&P		
Euler Hermes (Allianz)	AA-	5.040	4.714
Mapfre (B)	BBB+	6.270	3.834
Crédito y Caución (C)	A-	8.579	8.253
Cesce (D)	BBB-	10.524	14.524
Otras (E)		267	3.887
		30.680	35.212

			2012
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo			
Contraparte	S&P	Rating Moody's	
Bancos A	A+		308
Bancos B	BBB		9.315
Bancos C	BBB-		1.354
Bancos D	BB		6.863
Bancos E		Baa3	8.517
Bancos F			598
			26.955

10. Clientes y cuentas a cobrar

	2012	2011
Clientes	30.680	35.215
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(2.882)	(2.639)
Clientes – Neto	27.798	32.576
Otras cuentas a cobrar netas	11.763	8.752
Total parte corriente	39.561	41.328

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Los valores razonables de clientes y otras cuentas a cobrar no difieren significativamente de sus valores corrientes, al consistir fundamentalmente en saldos a cobrar a menos de un año.

Los importes en libros de las cuentas a cobrar están denominados en euros.

En el ejercicio 2012 se produjo una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar por importe de 243 miles de euros (428 miles de euros en el ejercicio 2011). El importe de la provisión ascendía a 2.882 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 (2.639 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes es el siguiente:

	2012	2011
Saldo inicial	(2.639)	(2.211)
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(243)	(428)
Saldo final	(2.882)	(2.639)

El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro de valor.

II. Existencias

	2012	2011
Materias primas	4.080	6.122
Otros aprovisionamientos	3.508	3.294
Productos en curso	108	115
Productos terminados	14.834	14.781
Productos agrícolas (metros cúbicos sin corteza)	2.582	1.532
Anticipo	76	78
	25.188	25.922

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Las existencias situadas en el extranjero son “Otros aprovisionamientos” por un importe de 430 miles de euros (2011: 252 miles de euros) y productos agrícolas por un importe de 2.582 miles de euros (2011: 1.532 miles de euros).

12. Efectivo y equivalentes al efectivo

	2012	2011
Caja y bancos	9.938	14.084
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	17.017	
	<u>26.955</u>	<u>14.084</u>

En el epígrafe “Caja y bancos” se recogen los saldos a la vista en cuentas de crédito remuneradas para saldos activos a un tipo de interés del 2,30%.

Al cierre de 2012, el epígrafe “Depósitos en entidades de crédito” recoge las imposiciones a corto plazo en entidades de crédito. El tipo de interés efectivo varía en un rango del 2,65% y el 4,00%.

Al cierre de 2011, el epígrafe “Depósitos en entidades de crédito” recogía las imposiciones a corto plazo en entidades de crédito (eurodepósitos), con un plazo medio de vencimiento de 90 días. El tipo de interés efectivo fue de un 3,1%.

13. Capital

	Nº Acciones	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2011	11.633.140	6.980	25.431	(5.190)	27.221
Devolución de Prima			(4.498)		(4.498)
Adquisición Acciones Propias				(227)	(227)
Enajenación Acciones Propias				42	42
Amortización Acciones Propias	(385.783)	(232)		5.157	4.925
Saldo al 31 de diciembre de 2011	11.247.357	6.748	20.933	(218)	27.463
Devolución de Prima			(4.492)		(4.492)
Adquisición Acciones Propias				(9)	(9)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	11.247.357	6.748	16.441	(227)	22.962

El número total de acciones ordinarias es de 11.247.357 acciones (2011: 11.247.357 acciones) con un valor nominal de 0,60 euros por acción (2011: 0,60 euros por acción).

Con fecha 21 de Junio de 2012, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó la devolución parcial de prima de emisión a los accionistas a razón de 0,40 euros por acción, por un importe total de 4.492 miles de euros.

Con fecha 22 de Junio de 2011, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó la devolución parcial de prima de emisión a los accionistas a razón de 0,40 euros por acción, por un importe total de 4.498 miles de euros.

La Junta General de 22 de junio de junio de 2011, aprobó en el punto cuarto del orden del día, la reducción del capital social mediante la amortización de acciones propias, se recoge literal.

“Reducir el capital social de la Compañía en la cuantía de 231.469,8 euros, mediante la amortización de 385.783 acciones propias que se encuentran en autocartera, las cuales han sido previamente adquiridas en base a las autorizaciones efectuadas por la Junta General de Accionistas y dentro de los límites previstos en la Ley de Sociedades Anónimas.

La reducción de capital se realiza con cargo a reserva voluntaria, procediéndose a la dotación de una reserva por capital amortizado por importe de 231.469,8 euros (cantidad igual al valor nominal de las acciones amortizadas) de la que solo será posible disponer con los mismos requisitos exigidos para la reducción del capital social, en aplicación de lo previsto en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital. En consecuencia, conforme a lo señalado en dicho precepto, los acreedores de la Sociedad no tendrán derecho de oposición al que se refiere el artículo 334 de la Ley de Sociedades de Capital en relación con la reducción de capital acordada.

La reducción no entraña devolución de aportaciones por ser la propia Sociedad la titular de las acciones amortizadas. Por lo tanto, la finalidad de la reducción será amortizar acciones propias.

Esta reducción de capital mediante la amortización de acciones propias se llevará a cabo en el plazo de seis meses a contar desde la adopción de este acuerdo.

El acuerdo de reducción de capital implica una modificación del artículo 5º de los estatutos sociales, cuya redacción hasta el momento era la siguiente:

ARTICULO 5º.- *El capital social es de SEIS MILLONES NOVECIENTOS SETENTA Y NUEVE MIL OCHOCIENTOS OCHENTA Y CUATRO EUROS (6.979.884,00 euros.)*

Dicho capital está dividido en ONCE MILLONES SEISCIENTAS TREINTA Y TRES MIL CIENTO CUARENTA (11.633.140) acciones ordinarias, de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a una única clase y serie.”

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad adquirió 754 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 9 miles de euros. En el año 2012 se han enajenado acciones propias. A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad poseía un total de 17.428 acciones propias por un coste original de 227 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,155% del capital social de la Sociedad. Estas acciones se mantienen como autocartera. El valor de estas acciones se incluye en el epígrafe “Acciones propias” como menor valor de los fondos propios de acuerdo con la NIC 32.

En el ejercicio 2011 se adquirieron 17.347 acciones propias en la Bolsa, el desembolso realizado fue de 227 miles de euros, y se enajenaron 4.044 acciones por un importe de 42 miles de euros. A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad dominante poseía un total de 16.674 acciones propias con un coste original de 218 miles de euros, representando el 0,148% del capital social de la Sociedad dominante.

No existen limitaciones a la libre transmisibilidad de las mismas.

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

Todas las acciones emitidas han sido desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad dominante no tiene conocimiento de ninguna participación superior al 10% de su capital social por una entidad jurídica. Las participaciones significativas en el capital directas o indirectas son las siguientes:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
ONCHENA,S.L.	882.188	0	7,844
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	0	695.671	6,185

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(*) A través de

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	BESTINFOND, F.I.	225.239	2,003
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	BESTINVER BOLSA, F.I.	233.075	2,072
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	BESTIVER GLOBAL, FP	61.100	0,543
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	BESTINVER EMPLEO FP	1.565	0,014
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	SOIXA SICAV	38.672	0,344
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	BESTINVER MIXTO, F.I.	38.528	0,343
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	BESTINVER AHORRO, F.P.	32.270	0,287
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	BESTVALUE, FI	62.519	0,556
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	DIVALSA DE INVERSIONES SICAV, S.A.	1.461	0,013
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	LINKER INVERSIONES, SICAV, S.A.	1.018	0,009
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C..	BESTINVER EMPLEO II, F.P.	224	0,002

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

14. Ganancias acumuladas y otras reservas

	Reservas en Sociedades Consolidadas	Reserva de Redenominación	Ganancias acumuladas y otras reservas	Total
Al 1 de enero de 2011	101.053	12	63.090	164.155
Variación de Reservas de Sociedades	2.582		(2.582)	
Dividendos			(3.373)	(3.373)
Resultado 2011			22.866	22.866
Reducción de capital			(4.925)	(4.925)
Variación Dividendo Interno			59	59
Saldo al 31 de diciembre de 2011	103.635	12	75.135	178.782
Variación de Reservas de Sociedades	14.932		(14.932)	
Dividendos			(3.369)	(3.369)
Resultado 2012			17.407	17.407
Reducción de capital				
Variación Dividendo Interno			(105)	(105)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	118.567	12	74.136	192.715

Bajo el epígrafe Ganancias acumuladas y otras reservas se incluye reserva legal por un importe de 1.435 miles de euros (2011: 1.435 miles de euros), y una reserva para capital amortizado por importe de 423 miles de euros (2011: 423 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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

15. Diferencia acumulada de conversión

	Diferencias de conversión
1 de enero de 2011	(577)
Diferencias de conversión	294
31 de diciembre de 2011	(283)
Diferencias de conversión	316
31 de diciembre de 2012	33

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades o subgrupos al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
Sociedad o subgrupo		
Iberpapel Argentina, S.A.	(1.404)	(2.201)
Forestal Los Gurises Entrerrianos, S.A.	(423)	
Forestal Santa María, S.A.	1.607	
Forestal Loma Alta, S.A.	(1.682)	
Forestal Vonger, S.A.	(521)	
Los Eucaliptus, S.A.	4.521	3.761
G. Gil, S.A.	(1.863)	(1.619)
Samakil, S.A.	(202)	(224)
	33	(283)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

16. Disponibilidad y restricciones sobre Reservas y Ganancias acumuladas y Otras reservas

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de las Reservas en Sociedades Consolidadas es el siguiente:

	2012	2011
Sociedad o subgrupo		
Iberbarna Papel, S.A.	332	331
Moliner Domínguez y Cia., S.A.	543	543
Distribuidora Papelera, S.A.	277	276
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	427	426
Zicuimex France, S.A.R.L	93	84
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	94.041	84.380
Copaimex, S.A.	95	90
Ibereucalptos, S.A.	30.538	25.324
Zicupap, S.A.	56	53
Iberpapel Argentina, S.A.	(2.668)	(5.692)
Forestal Los Gurises Entrerrianos, S.A.	(486)	
Forestal Santa María, S.A.	(532)	
Forestal Loma Alta, S.A.	(1.239)	
Forestal Vonger, S.A.	60	
Los Eucaliptus, S.A.	(3.055)	(2.312)
Samakil, S.A.	406	417
G. Gil, S.A.	(320)	(279)
Iberpapel On line, S.L.	(1)	(6)
	118.567	103.635

Al 31 de diciembre de 2012, existían reservas y ganancias acumuladas indisponibles por importe de 1.870 miles de euros (2011: 1.870 miles de euros) que corresponden a la reserva legal, reserva de redenominación de capital social a euros y reserva para capital amortizado.

La reserva legal, que asciende a 1.435 miles de euros ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio de la sociedad dominante se destinará a reserva legal hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

La reserva legal, mientras no supere el límite indicado en el párrafo anterior sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. 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:

	2012	2011
	Resultado consolidado	Resultado consolidado
Sociedad / Subgrupo		
Iberpapel Gestión, S.A.	(1.190)	(859)
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	14.768	20.621
Ibereucalptos, S.A.	417	210
Iberbarna Papel, S.A.	57	57
Moliner Domínguez y Cía., S.A.	22	35
Distribuidora Papelera, S.A.	102	87
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	72	65
Iberpapel Argentina, S.A.	(203)	828
Forestal Los Gurises Entrerrianos, S.A.	64	
Forestal Santa María, S.A.	67	
Forestal Loma Alta, S.A.	123	
Forestal Vonger, S.A.	(14)	
G. Gil, S.A.	(32)	(42)
Los Eucaliptus, S.A.	3.050	1.854
Samakil, S.A.	38	(12)
Copaimex, S.A.	4	5
Zicuimex France, S.A.R.L	8	10
Zicupap, S.A.	32	2
Iberpapel On Line, S.L.	22	5
	17.407	22.866

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

La propuesta de distribución del resultado de 2012 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 2011 aprobada es la siguiente:

	2012	2011
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	10.551	12.916
	<u>10.551</u>	<u>12.916</u>
Aplicación		
Dividendos	2.807	3.369
Reservas voluntarias	7.744	9.547
	<u>10.551</u>	<u>12.916</u>

En el ejercicio 2012, la Sociedad dominante pagó con fecha 14 de febrero de 2012, un dividendo de 0,30 euros por acción, por un importe total de 3.369 miles de euros.

En el ejercicio 2011 la sociedad dominante pagó con fecha 14 de febrero de 2011, un dividendo de 0,30 euros por acción, por un importe total de 3.373 miles de euros.

17. Proveedores y otras cuentas a pagar

	2012	2011
Proveedores	27.977	30.083
Otras cuentas a pagar	3.557	4.568
	<u>31.534</u>	<u>34.651</u>
Pasivos por impuestos corrientes	<u>5.699</u>	<u>6.367</u>
Total	<u>37.233</u>	<u>41.018</u>

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

a) Información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores de las empresas del perímetro de consolidación españolas de acuerdo ley 15/2010.

		2012		2011
		%		%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	198.294	100	221.546	100
Resto				
Total pagos del ejercicio	198.294	100	221.546	100
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)				
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal				

No existen al cierre de los ejercicios 2011 y 2012 saldos pendientes de pago por operaciones comerciales que sobrepasen los plazos máximos legales previstos en la ley 15/2011 en las empresas españolas.

18. Recursos ajenos

	2012	2011
No corriente		
Deuda financiera	858	332
Otros acreedores	1.033	1.576
Subvenciones Oficiales	14.180	15.941
	16.071	17.849
Corriente		
Deuda financiera	1.850	2.257
Otros acreedores	628	628
	2.478	2.885
Total recursos ajenos	18.549	20.734

El epígrafe “Deuda financiera” (corriente) se corresponde con deudas a corto plazo por descuento de efectos.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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
A 31 de diciembre de 2011	332
Total de recursos ajenos	332
A 31 de diciembre de 2012	858
Total de recursos ajenos	858

El límite conjunto de las líneas de crédito y préstamos concedidos por entidades de crédito al 31 de diciembre de 2012 asciende a 22.200 miles de euros (2011: 23.400 miles de euros).

Los importes en libros y los valores razonables de recursos ajenos no corrientes (préstamos y créditos con entidades financieras) son los siguientes:

	Importe en libros		Valor razonable	
	2012	2011	2012	2011
Préstamos con entidades de crédito	858	332	856	332

Los valores razonables de los recursos ajenos corrientes equivalen a sus importes en libros, dado que el efecto del descuento no es significativo. Los valores razonables para 2012 se basan en los flujos de efectivo descontados a un tipo basado en el Euribor a tres meses al 31 de diciembre de 2012.

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

	2012	2011
Entre 2 y 5 años	<u>858</u>	<u>332</u>

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

	2012 %	2011 %
Créditos y préstamos con entidades de crédito	<u>2,174</u>	<u>1,471</u>

b) Otros acreedores

En el epígrafe “Recursos ajenos” se incluye un anticipo reembolsable por importe de 5.456 miles de euros, concedido en enero de 2000 por el Ministerio de Industria y Energía, a la sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. (ver Anexo I). El vencimiento de dicho préstamo es el 31 de octubre de 2014, siendo su saldo a 31 de diciembre de 2012 de 992 miles de euros (2011: 1.488 miles de euros), de los cuales 496 miles de euros corresponden a largo plazo, (2011: 992 miles de euros) y 496 miles de euros a corto plazo, (2011: 496 miles de euros).

Con fecha 31 de diciembre de 2006 el C.D.T.I. concedió un préstamo a la referida Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. (ver Anexo I) por un importe de 855 miles de euros con vencimiento 31 de diciembre de 2013. El saldo vivo a 31 de diciembre de 2012 asciende a 132 miles de euros (2011: 263 miles de euros), de los cuales en 2011 correspondían a largo plazo 131 miles de euros y a corto plazo 132 miles de euros.

c) Subvenciones oficiales

El detalle de las subvenciones de capital es el siguiente:

Fecha de concesión	Finalidad	Importe concedido	Pdte. de imputar a resultados
30.06.98	Proyecto Nueva Fábrica	8.799	3.153
26.12.00	Ampliación planta celulosa	4.243	2.121
18.06.02	Mejoras del medio ambiente	205	79
05.03.08	Mejoras del medio ambiente	90	72
11.10.11	Columna de Stripping	177	160
11.10.11	Depuradora aguas residuales	172	172
		<u>13.686</u>	<u>5.757</u>

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 4.968 miles de euros (2011: 6.430 miles de euros). Estas deducciones se consideran como ayudas gubernamentales relacionadas con activos depreciables y se registran como subvenciones, imputándose al resultado en función de la vida útil de los activos.

Así mismo, bajo este epígrafe se incluyen un importe de 3.455 miles de euros (2011: 2.685 miles de euros), correspondiente a los derechos de CO₂ otorgados a la filial del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. (ver Anexo I).

El Grupo considera que se cumple la totalidad de las condiciones generales y particulares, establecidas en las resoluciones de las subvenciones de capital recibidas a 31 de diciembre de 2012, por lo que no se estima que deban ser reembolsadas.

d) Saldos en moneda extranjera

El importe en libros de los recursos ajenos del grupo está denominado en euros en su totalidad.

19. Impuestos diferidos

El movimiento neto en la cuenta de impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	2012	2011
Al 1 de enero	4.573	7.464
(Cargo) / abono a cuenta resultados	(2.978)	(2.891)
Al 31 de diciembre	1.595	4.573

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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

Pasivos por impuestos diferidos	Provisión Cartera	Activos biológicos	Total
Al 1 de enero de 2011	(2.599)	(344)	(2.943)
Cargo / (abono) a cuenta resultados	(94)	108	14
Al 31 de diciembre de 2011	(2.693)	(236)	(2.929)
Cargo / (abono) a cuenta resultados	(481)	225	(256)
Al 31 de diciembre de 2012	(3.174)	(11)	(3.185)

Activos por impuestos diferidos	Deducciones activos fijos nuevos	Deducciones I+D+i	Bases imponibles negativas	Existencias	Otros	Total
Al 1 de enero de 2011	7.847	2.154		109	297	10.407
Aplicación de activos por impuesto diferido	(1.417)	(1.949)				(3.366)
(Cargo) / abono a cuenta resultados				21	440	461
Al 31 de diciembre de 2011	6.430	205		130	737	7.502
Aplicación de activos por impuesto diferido	(2.116)	(205)				(2.321)
(Cargo) / abono a cuenta resultados			341	(40)	(702)	(401)
Al 31 de diciembre de 2012	4.314		341	90	35	4.780

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

20. Provisiones para otros pasivos y gastos corrientes

	Derechos CO ₂	Otros	Total
Al 1 de enero de 2011	3.139	42	3.181
Cargo en la cuenta de resultados			
Provisiones adicionales	3.360		3.360
Aplicado durante el ejercicio	(2.967)	(15)	(2.982)
Al 31 de diciembre de 2011	3.532	27	3.559
Cargo en la cuenta de resultados			
Provisiones adicionales	1.705	323	2.028
Aplicado durante el ejercicio	(2.772)		(2.772)
Al 31 de diciembre de 2012	2.465	350	2.815

Las dotaciones por importe de 1.705 miles de euros (2011: 3.360 miles de euros) se corresponden con la valoración de los Derechos de Emisión consumidos en el ejercicio.

La Sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. ha registrado una provisión por un importe de 323 miles de euros, destinada a cubrir costes o pérdidas directas o indirectas que se esperan vengan originadas por la evolución del propio negocio.

Las aplicaciones realizadas durante el ejercicio 2012 y 2011 corresponden con la cancelación de la provisión en la entrega de los derechos de emisión de CO₂.

21. Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos

	2012	2011
Venta de papel	159.966	167.472
Venta de electricidad	50.322	43.963
Venta de madera	5.847	2.477
Total importe neto de la cifra de negocios	216.135	213.912
Ingresos por arrendamiento	421	671
Ingresos por servicios diversos	939	1.457
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	3.508	5.182
Otros Ingresos	181	38
Total otros ingresos	5.049	7.348
Total	221.184	221.260

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

En la línea ventas de madera, se incluye 4.873 miles de euros en Dólares USA, (2011: 2.072 miles de euros).

22. Gastos por naturaleza

	2012	2011
Amortización (Notas 6 y 8)	13.071	12.924
Gasto por prestaciones a los empleados (Notas 23)	19.270	18.474
Variación en existencias de productos terminados y en curso	(102)	447
Materias primas y consumibles utilizados	85.927	81.722
Transporte	8.846	9.449
Reparaciones y conservación	10.314	11.142
Suministros	51.806	45.255
Servicios profesionales independientes	3.988	3.628
Arrendamientos y cánones	1.072	1.403
Primas de seguros	1.925	1.862
Otros gastos	5.084	7.036
Total	<u>201.201</u>	<u>193.342</u>

23. Gastos por prestaciones a los empleados

	2012	2011
Sueldos y salarios, incluidas indemnizaciones por despido por 429 miles de euros (2011: 126 miles de euros)	15.171	14.473
Gasto de seguridad social	3.839	3.828
Otras prestaciones	260	173
	<u>19.270</u>	<u>18.474</u>

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

24. Costes financieros netos

	2012	2011
Préstamos y créditos con entidades de crédito	(225)	(277)
Diferencias negativas de cambio	(1.709)	(766)
Otros gastos financieros	(6)	(2)
Gasto por intereses	(1.940)	(1.045)
Ingresos valores renta fija	283	301
Diferencias positivas de cambio	988	468
Otros ingresos financieros	3	1
Ingresos por intereses	1.274	770
	<u>(666)</u>	<u>(275)</u>

25. Impuesto sobre las ganancias

	2012	2011
Impuesto corriente	6.864	7.505
Impuesto diferido (Nota 19)	(145)	447
	<u>6.719</u>	<u>7.952</u>

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:

	2012	2011
Resultado antes de impuestos	24.126	30.818
Impuesto calculado al tipo impositivo medio del Grupo	(6.659)	(7.892)
Ingresos no sujetos a impuestos		
Impuestos diferidos activos (Deducciones I+D+i)		
Impuestos diferidos activos (Base Imponibles Negativas)		
Pérdidas fiscales para las que no se ha reconocido activos por impuestos diferidos	(60)	(60)
Gasto por Impuesto sobre Beneficios	<u>(6.719)</u>	<u>(7.952)</u>

El tipo impositivo medio del Grupo en el ejercicio 2012 ha sido el 27,85% (2011: 25,61%). Este aumento se debe, principalmente, a la mayor aportación al resultado de la filial del Grupo, Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. (ver Anexo I).

Al 31 de diciembre de 2012, del importe de deducciones pendiente de aplicación en impuestos de sociedades de futuros ejercicios, incluido bajo el epígrafe de Activos por Impuestos diferidos del activo del balance consolidado, 4.314 miles de euros (2011: 6.430 miles de euros), lo son en concepto de activos fijos nuevos (Nota 19) hasta 2015.

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

Adicionalmente, la sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A., (ver Anexo I) dispone de un importe de 15.757 miles de euros de deducciones concedidas por la Excelentísima Diputación Foral de Guipúzcoa, en concepto de I+D+i pendientes de aprovechar en liquidaciones futuras del Impuesto sobre Sociedades hasta 2018. Siguiendo un criterio de prudencia, basado en la mejor estimación de la recuperabilidad y teniendo en cuenta la volatilidad a la que se encuentran expuestos los resultados, los Administradores no han procedido a reconocer este importe en el activo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2012.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2012, para las sociedades del Grupo con domicilio fiscal en Guipúzcoa, es la correspondiente a la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 5/2010, de 23 de diciembre, así como por la Norma Foral 5/2011, de 26 de diciembre, vigentes al cierre del ejercicio, y sin que se tenga constancia de que, a la fecha actual, hayan sido objeto de recurso. Los Administradores de las Sociedades domiciliadas en Guipúzcoa han realizado los cálculos de los importes asociados con este Impuesto para el ejercicio 2012 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 las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto, no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

La sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. (ver Anexo I) no se encuentra afectada por la Norma Foral 7/1997 de 22 de diciembre disposición adicional décima, derogada por la Norma Foral 3/2000 de 13 de marzo.

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

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

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

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

26. 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 13).

	2012	2011
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (miles)	17.407	22.866
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	11.246.797	11.364.310
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	1,548	2,012

Al no existir posibilidad de dilución de las acciones, el cálculo de las ganancias diluidas por acción no difiere del reflejado que corresponde a las ganancias básicas por acción.

27. Efectivo generado por las operaciones

	2012	2011
Beneficio del ejercicio	17.407	22.866
Ajustes de	12.700	15.497
Impuestos (Nota 25)	6.719	7.952
Amortización de inmovilizado material (Nota 6)	13.038	12.899
Amortización de activos intangibles (Nota 8)	33	25
Resultado de la enajenación de activos no corrientes (Nota 6)	(4.809)	(3.175)
Ingresos por intereses (Nota 24)	(283)	(302)
Gasto por intereses (Nota 24)	225	279
Subvenciones traspasadas al resultado del ejercicio	(2.223)	(2.181)
Variaciones en el capital circulante	616	5.717
Existencias	(734)	(2.472)
Clientes y otras cuentas a cobrar	(1.767)	3.336
Proveedores y otras cuentas a pagar	3.117	4.853
Efectivo generado por las operaciones	30.723	44.080

28. Contingencias

La filial Ibereucalptos, S. A. (ver Anexo I) mediante escritura pública otorgada ante el notario de Madrid, Don Luis Maíz Cal, de fecha 29 de diciembre de 2000, con número de protocolo 5228, 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 Barclays Bank, S. A., en garantía de los avales otorgados por esta entidad de crédito, por importe de 1.488 miles de euros (2011: 1.984 miles de euros) a favor de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. (ver Anexo I) con vencimiento 1 de enero del año 2025.

29. Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones que se han realizado con partes vinculadas, las cuales incluyen al personal directivo clave y los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, son las siguientes:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

a) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

	2012	2011
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los administradores	817	926
Salarios y otras retribuciones a corto plazo al personal directivo clave (Miembros de la alta dirección que no son Administradores)	1.233	1.191
	2.050	2.117

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	Dietas	Retribución por Alta Dirección
D. Iñigo Echevarría Canales	40	31	6	298
D. Néstor Basterra Larroude	40	32	4	
D. Baltasar Errazti Navarro	60			
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi	60			
D. Martín González del Valle Chavarri	60			
Dña. María Luisa Guibert Ucin	60			
D. Gabriel Sansinenea Urbistondo	40	23	3	
D. Iñaki Martínez Peñalba	60			

El Grupo no tiene contraídas, con miembro alguno del Consejo de Administración, obligaciones en materia de pensiones.

No existe ningún tipo de garantía otorgada por la Sociedad en favor de miembro alguno del Consejo de Administración.

b) Participaciones, cargos y actividades de los miembros del Consejo de Administración análogas

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

La información relativa a los cargos, participaciones y actividades de los Consejeros que durante el ejercicio ocupaban cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad es la siguiente:

Administrador	Sociedad con la misma, análoga o complementaria actividad	Actividad	Función o cargo	Porcentaje de participación en Iberpapel Gestión
D. Iñigo Echevarría Canales	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Presidente	0,228%
	Ibereucaliptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Presidente	
D. Néstor Basterra Larroude	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Consejero	1,349%
	Ibereucaliptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Consejero	
D. Iñaki Martínez Peñalba				0,048%
D. Baltasar Errazti Navarro				0,008%
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi				0,230%
D. Martín González del Valle Chávarri				0,004%
Dña. M ^a Luisa Guibert Ucin				0,009%
D. Gabriel Sansinenea Urbistondo	Ibereucaliptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Consejero	1,607%

Ningún Consejero ha realizado por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Durante el ejercicio ningún Consejero se ha encontrado en ningún supuesto de conflicto, directo o indirecto.

c) Personal directivo clave

El personal directivo clave está compuesto por aquellas personas que reportan directamente al Presidente del Consejo de Administración.

30. Medio ambiente

Con relación al Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico, parcialmente aplicable a la filial 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 comenzó de una manera operativa en el mes de febrero de 1990. Los principales conceptos e importes involucrados en esta actividad durante el ejercicio 2012 y 2011 han sido los siguientes:

	2012	2011
Balance		
Instalaciones técnicas	77.260	74.290
Amortización acumulada	(29.456)	(25.421)
Ingresos por ventas de electricidad de cogeneración gas	41.105	36.362
Ingresos por ventas de electricidad de biomasa	9.217	7.601
Amortización del inmovilizado material	(4.036)	(3.846)
Mantenimiento	(2.235)	(1.903)
Suministros (gas natural y electricidad)	(32.662)	(27.303)

Durante el ejercicio 2012 Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. ha invertido 4.782 miles de euros en materia medioambiental (2011: 4.091 miles de euros).

Los gastos destinados a la protección y mejora del medio ambiente imputados directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 477 miles de euros (2011: 259 miles de euros).

Las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos de carácter medioambiental en las que pudiera incurrir esta Sociedad están adecuadamente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas.

31. Otra información

a) El número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

	2012	2011
Consejero	1	1
Directivos	9	9
Técnicos y Administrativos	75	86
Obreros y especialistas	266	254
	351	350

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2012 en el Grupo, con minusvalía reconocida asciende a 18 personas (2011: 18 personas).

b) La distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal del Grupo es la siguiente:

	Hombres	Mujeres	2012 Total
Consejero	1		1
Directivos	9		9
Técnicos y Administrativos	54	28	82
Obreros y especialistas	243	12	255
	307	40	347
			2011 Total
Consejero	1		1
Directivos	9		9
Técnicos y Administrativos	61	21	82
Obreros y especialistas	250	12	262
	321	33	354

c) Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas

Los honorarios devengados correspondientes a los servicios de auditoría y otros servicios prestados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. durante el año 2012 han sido de 141 miles de euros (2011: 133 miles de euros).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Los honorarios devengados correspondientes a otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers durante el año 2012 han ascendido a 53 miles de euros (2011: 56 miles de euros).

Los honorarios correspondientes a los servicios de auditoría prestados por otras sociedades durante el 2012 han ascendido a 30 miles de euros (2011: 24 miles de euros).

32. Acontecimientos significativos posteriores al cierre.

El Consejo de Administración de Iberpapel, celebrado el 7 de febrero de 2013 acordó la distribución de un dividendo de 0,25 euros brutos por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2012, haciéndose efectivo el 18 de febrero de 2013.

El estado previsional de tesorería presentado por la sociedad Iberpapel Gestión, S.A. es el siguiente:

	2013
Saldo inicial	196
Vencimiento de imposiciones	115
Devolución de créditos compañías del grupo	15.299
Dividendos	11.741
Prestaciones de servicios e ingresos financieros	1.165
Cobros corrientes	28.320
Por créditos a compañías del grupo	(15.299)
Por otros gastos	(2.190)
Pagos corrientes	(17.489)
Saldo final	11.027

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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.	B° 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)	222	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)	3.993	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	3	A
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A	C/ Velázquez, 105 Madrid (España)	60	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A
Iberbarna 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
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)	1.025	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Forestal Los Gurises Entrerrianos, S.A.	C/ General Urquiza, 137. Colón (Argentina)	543	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Forestal Santa María, S.A.	C/ General Urquiza, 137. Colón (Argentina)	1.388	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Forestal Loma Alta, S.A.	C/ General Urquiza, 137. Colón (Argentina)	1.112	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Forestal Vonger, S.A.	C/ General Urquiza, 137. Colón (Argentina)	156	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Los Eucaliptus, S.A.	Paraje Constancia Padrones, N° 22-2982- y 9370 Paysandú. (Uruguay)	32.241	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Samakil, S.A.	Plaza Cagancha, 1335 oficina 1101 Montevideo (Uruguay)	962	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	6	B
G. Gil, S.A.	C/ Lugones, 40. Colon (Argentina)	6.607	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	6	B
Iberpapel On Line, S.L.	Avda. Sancho el Sabio, 2-1º. San Sebastián (España)	6	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Notas:

Supuesto por el que consolida:

Los supuestos contemplados en el artículo 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 o destituir 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 2012.

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 Auditores, S. L..
- B) Auditado por P & A Auditores.
- C) Auditado por Sogeca.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

- i. Con fecha 31 de diciembre de 2011 se liquidó la empresa Papeteries de L'Atlantique, S.A. que estaba participada al 99,99% por Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. Su efecto no ha sido significativo en las presentes cuentas anuales consolidadas.
- ii. Así mismo con fecha 31 de octubre de 2011 se liquidó la sociedad uruguaya Nueva Andalucía S.R.L. Su efecto no ha sido significativo en las presentes cuentas anuales consolidadas.
- iii. Reorganización societaria de Iberpapel Argentina, S.A.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31/08/2007 se resolvió unánimemente iniciar un proceso de escisión parcial con efecto retroactivo al 31/05/2007, por el cual Iberpapel Argentina S.A. destina parte de su patrimonio a la constitución de cuatro nuevas sociedades que tendrán por objeto el desarrollo de algunas de las actividades que actualmente realiza la escidente.

El proceso mencionado se encuentra bajo el control de los propietarios de Iberpapel Argentina S.A. ya que no intervienen ni participan terceros independientes en las nuevas sociedades constituidas.

Desde el punto de vista normativo, la reorganización llevada a cabo por la Sociedad se encuadra en el punto II del artículo 88 de la Ley de Sociedades Comerciales y en el artículo 77 de la Ley del Impuesto a las Ganancias, verificándose a la fecha los requisitos legales y fiscales exigidos para que la misma sea libre de impuestos.

El referido proceso ha provocado una reducción del patrimonio en Iberpapel Argentina S.A. por un total aproximado de \$ 9.710.000 que se origina en la transferencia de campos, plantaciones y algunos créditos fiscales. A continuación puede verse el detalle de los rubros transferidos a las sociedades escisionarias:

Nº Cta.	Concepto	Forestal Loma Alta S.A.	Forestal Vonger S.A.	Forestal Santa María S.A.	Forestal Los Gurises Entrerrianos S.A.	Total Transferido
\$ (en miles)						
230	Adapt.terr.y bs.natur.	3.748,50	431,90	930,20	1.101,80	6.212,40
220	Terr.y bs.naturales	1.406,40	405,00	810,00	714,40	3.335,80
472	H.P.IVA soportado	12,60	0,00	34,20	90,40	137,20
473	H.P.ret.y pagos a cta.	13,40	0,60	4,50	6,10	24,60
		5.180,90	837,50	1.778,90	1.912,70	9.710,00

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

No obstante lo expresado, cabe destacar que la reorganización societaria mencionada se perfeccionó el 07/04/2011, fecha en que la misma fue inscrita y aprobada por el Registro Público de Comercio de la Provincia de Entre Ríos. En consecuencia, el registro contable de sus efectos se ha llevado a cabo en el transcurso del año 2012.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

INFORME DE GESTION

I. Principales magnitudes

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 216.135 miles de euros ha aumentado un 1,04% con respecto al ejercicio anterior (2011: 213.912). Los Ingresos totales del Grupo, alcanzan 221.184 miles de euros (2011: 221.260).

El EBITDA de 33.054 miles de euros (2011: 40.842) disminuye un 19,07%. El margen bruto operativo sobre la cifra de negocios es de 15,29% (2011: 19,09%).

El Beneficio Antes de Impuestos de Grupo Iberpapel de 24.126 miles de euros se reduce un 21,71% (2011: 30.818 miles de euros).

El Beneficio Neto correspondiente al ejercicio 2012 asciende a 17.407 miles de euros (2011: 22.866 miles de euros), un 23,87% de reducción con respecto al ejercicio 2011.

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo tenía una posición neta de caja de 24.247 miles de euros (2011: 11.495 miles de euros).

I.1. Pérdidas y ganancias consolidada 2012 versus 2011.

El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 31 de diciembre de 2012 ascendió a 216.135 miles de euros, (2011: 213.912), lo que significa un aumento del 1,04% siendo las partidas más significativas:

Miles de Euros	31/12/2012	31/12/2011	Var. %
Venta de Papel	159.966	167.472	(4,48)
Venta de Electricidad	50.322	43.963	14,46
Venta de Madera	5.847	2.477	136,05

Las ventas de papel disminuyeron un 4,48% debido a la caída del precio medio de venta, pues las unidades físicas vendidas con respecto al ejercicio anterior fueron prácticamente las mismas.

I.2. Balance consolidado al 31/12/2012 y 31/12/2011.

a) Otros activos intangibles

Están incluidos bajo esta denominación los derechos de CO₂ concedidos para el presente ejercicio y valorados al precio de éstos al 1 de enero de 2012, 6,22 euros por derecho (2011: 14,43 euros por derecho).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

INFORME DE GESTION

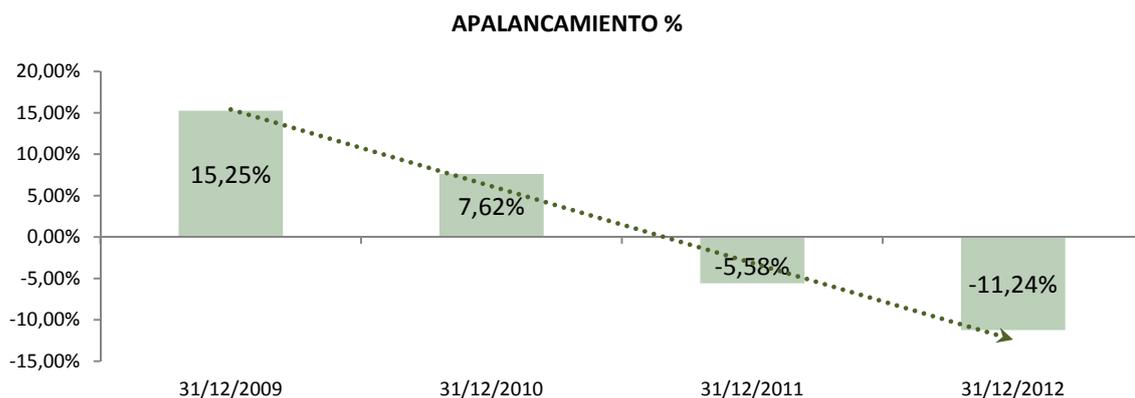
b) Activos biológicos

La valoración de los activos biológicos es realizada anualmente por el experto independiente "Galtier Franco Ibérica, S.A."

c) Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31/12/2012 ascienden a 2.708 miles de euros de los cuales 1.850 miles de euros se corresponden con deudas por efectos descontados, (31/12/2011: 2.589 miles de euros, de los cuales 2.257 miles de euros eran riesgo por efectos descontados).

Miles de euros	31/12/2012	31/12/2011
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	2.708	2.589
Menos: Efectivo y equivalente al efectivo	(26.955)	(14.084)
Deuda neta	(24.247)	(11.495)
Patrimonio neto	215.710	205.962
Índice de apalancamiento	(11,24)%	(5,58)%



La disminución del endeudamiento permite al Grupo mejorar su estructura financiera; a 31 de diciembre de 2012 los recursos propios del Grupo suponen el 77,74% del total de pasivo (2011: 75,11%).

INFORME DE GESTION

ESTRUCTURA FINANCIERA



2. Evolucion de la acción

El comportamiento de la Bolsa española en el ejercicio 2012 ha venido marcado por los malos datos económicos, los fuertes ajustes de gastos implementados para conseguir el objetivo de déficit marcado por Europa y la crisis de una gran parte del sistema financiero español. Los constantes rumores, las incertidumbres sobre la necesidad de un rescate, la desconfianza generada por nuestra economía y nuestras entidades financieras han propiciado una altísima volatilidad que se ha traducido en un comportamiento muy negativo de nuestra bolsa hasta el verano que llegó a acumular caídas superiores 30%. En la segunda parte del año, el programa de apoyo financiero de la Unión Europea y el Banco Central y la importante reforma del sector financiero acometida, han dado soporte a la reducción de la prima de riesgo y a una recuperación del Ibex que finaliza el año con una rentabilidad negativa del 4,66%. El Eurostoxx completa un buen ejercicio con una rentabilidad del 13,79% y el Dow Jones americano acumula un 7,26%.

A pesar del entorno económico tan complicado, Iberpapel ha conseguido mantener su actividad y la generación de resultados positivos trimestre a trimestre lo que se ha reflejado en un comportamiento muy estable de su acción que finaliza el ejercicio en una rentabilidad de 0,15%. Principales datos referidos a la acción:

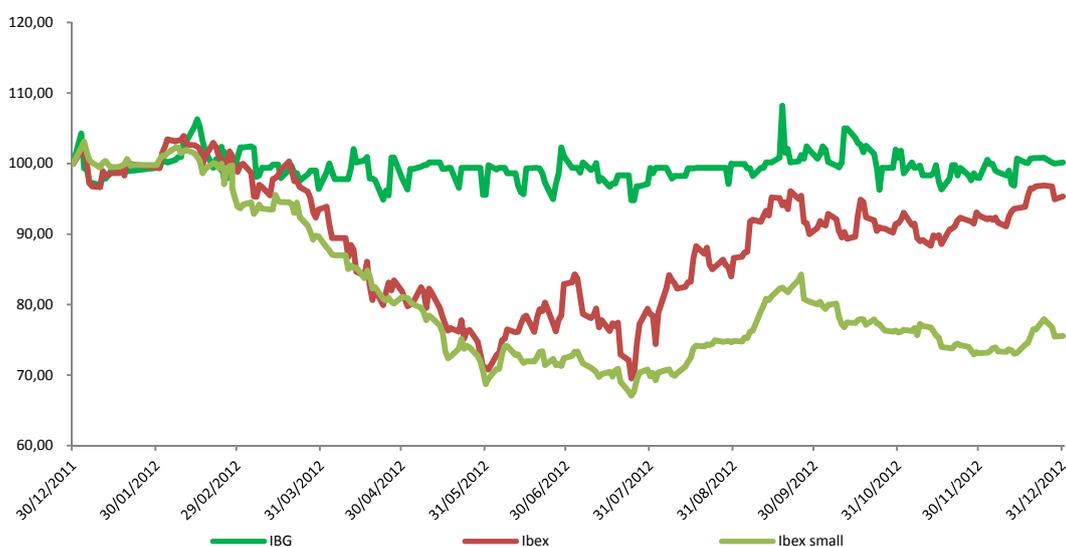
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

INFORME DE GESTION

Principales datos referidos a la acción:

	2012	2011	2010
Capital admitido (millones €)	6,75	6,75	6,98
Nº de acción (x 1000)	11.247	11.247	11.633
Capitalización (millones de €)	147,34	147,12	168,33
Volumen contratado (miles de acciones)	1.440	1.610	2.105
Efectivo contratado (millones de €)	18,67	23,03	25,03
Último precio del periodo (€)	13,10	13,08	14,47
Precio máximo del periodo (€)	14,30	17,00	14,66
Precio mínimo del periodo (€)	12,06	12,05	9,33

La compañía cierra el periodo con una capitalización de 147,34 millones de euros.



El Grupo Iberpapel mantiene la relación con sus accionistas y sus inversores sobre la base de la transparencia y del sostenimiento de canales adecuados para que la información fluya de manera permanente y accesible a todos.

La página web (www.iberpapel.es) mantiene de forma permanentemente actualizada toda la información necesaria sobre la compañía y el Grupo, así como los resultados trimestrales y semestrales, los hechos relevantes y cualquier otra información de interés.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

INFORME DE GESTION

El departamento de Relaciones con Inversores está abierto a cualquier consulta a través de la propia página web, del teléfono 91 564 07 20 o del correo electrónico. (atención.al.accionista@iberpapel.es).

3. Hechos relevantes

02/02/2012	El Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado de 2011 de 0,30 euros por acción.
14/05/2012	Convocatoria Junta General de Accionistas.
14/05/2012	Se adjunta propuesta de acuerdos a someter a Junta General de Accionistas.
22/06/2012	Se adjuntan acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, celebrada el día 21 de junio de 2012.
08/02/2013	El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de 0,25 euros por acción.

4. Acciones propias

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad adquirió 754 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 9 miles de euros. A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad poseía un total de 17.428 acciones propias por un coste original de 227 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,155% 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 NIC 32.

En el ejercicio 2011 se adquirieron 17.347 acciones propias en la Bolsa, el importe total desembolsado fue de 227 miles de euros, y se enajenaron 4.044 acciones por un importe de 42 miles de euros. A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad dominante poseía un total de 16.674 de acciones propias.

No existen limitaciones a la libre transmisibilidad de las mismas.

5. Investigación y desarrollo

El Grupo continua progresando en su esfuerzo en el desarrollo de programas I+D+i, búsqueda de nuevos productos, mejora en el proceso productivo, así como haciendo un seguimiento constante de las tecnologías que puedan afectar en cada proceso de negocio.

6. Gestión del riesgo

Durante el ejercicio 2012, los riesgos evaluados y con cobertura suficiente han sido entre otros:

- ✓ Riesgo de la situación económica global.
- ✓ Riesgos de mercado / competencia y precios de venta / materias primas.
- ✓ Riesgos forestales.
- ✓ Riesgos medioambientales.
- ✓ Riesgos regulatorios.
- ✓ Riesgos relativos a nuevas inversiones y otros
- ✓ Riesgos de daños materiales y pérdida de beneficios.
- ✓ Riesgos asociados a la generación de la Información Financiera.
- ✓ Riesgos penales.

a) Evaluación de los riesgos

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

INFORME DE GESTION

- 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.
- 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.
- Mejora de competitividad y de la eficiencia energética mediante el mantenimiento de la planta de Cogeneración de 50 Mw/h de alta eficiencia que supone una ventaja competitiva adicional debido a la reducción de costes y a la menor dependencia de los precios de la energía eléctrica.
- **Riesgos medioambientales:** Sistemas para el control de riesgos medioambientales: Grupo IBERPAPEL mantiene un sistema de gestión medioambiental basado en la norma internacional ISO 14.001 y certificado por auditores independientes que garantiza el cumplimiento de las legislaciones europeas, estatales y autonómicas aplicables. Participa activamente en el desarrollo de nuevos compromisos medioambientales. En este sentido, se está avanzando en la implantación progresiva de las Mejores Tecnologías Disponibles (MTDs) derivadas de la directiva comunitaria IPPC¹ 96/61/EC de control integrado de la polución, y cuenta con la preceptiva Autorización Ambiental Integrada. Cabe destacar una serie de acciones llevadas a cabo por el Grupo en esta línea:
 - ✓ Reducción del impacto mediante sistemas de eliminación de olores.
 - ✓ Reducción del consumo específico de agua.
 - ✓ Sistema de comunicación en continuo de las emisiones atmosféricas a la administración.
 - ✓ 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, se prosigue con su política de reforestación, con un enfoque orientado hacia los llamados “Mecanismos de Desarrollo Limpio” (Clean Development Mechanism, CDM) y mercados voluntarios de carbono. 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 la instalación de Hernani.

El mencionado proyecto fundamentalmente se ha desarrollado con un programa de repoblación forestal basado en la variedad de Eucaliptos ya sea proveniente de semilla o de desarrollo clonan, en fincas compradas por la filiales 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 4.200 en Argentina y 7.300 en Uruguay.

¹ IPPC.- Integrated Pollution Prevention and Control.

INFORME DE GESTION

• **Riesgos regulatorios:**

Planes y sistemas para el aseguramiento de la calidad de los productos o servicios: la política de calidad definida en 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, se cuenta con la certificación ISO 9001 y la Certificación por AENOR del Modelo de Cadena de Custodia de Productos Forestales (standard PEFC²) en la división industrial, la Certificación por Bureau Veritas del Modelo de Cadena de Custodia de Productos Forestales (standard FSC³), unida a la Certificación de Gestión Forestal Sostenible de nuestras plantaciones en Sudamérica, garantiza el origen legal y sostenible de la madera y la trazabilidad de la misma. Los objetivos básicos de la política de calidad 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.

Empresas generadoras de energía: Grupo IBERPAPEL lleva a cabo un seguimiento exhaustivo de todos aquellos cambios normativos que puedan afectar a la cogeneración de energía eléctrica, producida bajo el Régimen Especial. En concreto, la publicación durante los últimos meses de la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, así como del Real Decreto-Ley 2/2013, de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sistema eléctrico y en el sector financiero, estimamos puedan encarecer los costes energéticos, al gravar la generación de energía eléctrica mediante un impuesto lineal sobre la cifra de facturación de energía eléctrica, y una tasa adicional sobre la cantidad de gas natural consumido.

Existencia de un programa de desarrollo, análisis y seguimiento de inversiones que permite afrontar de forma satisfactoria los procesos de crecimiento del negocio, relacionado con el crecimiento de la generación de energía eléctrica que el Grupo tiene previsto ceder a la red.

Otros procedimientos de carácter preventivo: Iberpapel sigue la política de contratar las pólizas de seguros y las coberturas necesarias para mitigar, en la medida de lo posible, los riesgos derivados de la pérdida de beneficios, daños materiales, cobro de clientes, avería en maquinaria, etc. En este sentido, las principales pólizas vigentes contratadas son las siguientes (entre otras):

- ✓ Pérdidas 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 de papel tanto nacionales como de exportación).
- ✓ Responsabilidad civil (incluyendo causante y daño).
- ✓ Responsabilidad civil de Administradores y Directivos.

² PEFC.- Programme for the Endorsement of Forest Certification.

³ FSC.- Forest Stewardship Council.

INFORME DE GESTION

- ✓ Póliza en cobertura del riesgo de responsabilidad medioambiental renovada en mayo de 2012 en cobertura de daños medioambientales a terceros.
 - ✓ Actualización y adaptación de los sistemas informáticos del Grupo con el fin de fomentar e incrementar la seguridad e integridad de los mismos.
- **Riesgos asociados a la generación de información financiera:** Iberpapel evalúa los riesgos de la información financiera con el fin de analizar el impacto de los potenciales eventos en la consecución de objetivos relacionados con la fiabilidad de la información financiera. Continuamente trabaja en la actualización de los procesos para identificar cualquier riesgo que pueda tener impacto relevante en la información financiera, evitando que se debilite la actividad de control. Este proceso es un pilar básico de un sistema de control adecuado y descansa a su vez, en el buen conocimiento del negocio del Grupo y de los procedimientos diseñados en la preparación de la información financiera.

Es por ello que la organización ha constituido en un sistema de control interno de la información financiera capaz de:

- ✓ Especificar los objetivos de control de la información financiera con claridad para facilitar la identificación de los riesgos que pueden producir errores materiales.
- ✓ Identificar los riesgos asociados a los objetivos globales de la entidad para asegurar la fiabilidad de la información financiera (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones).
- ✓ Identificar y analizar los riesgos asociados al logro de estos objetivos para determinar qué controles deben ser implantados.

Este aspecto se desarrolla con mayor detalle en el Anexo del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

- **Riesgos penales:** establecimiento de un modelo de prevención de riesgos penales que incorpora aquellos controles necesarios para la prevención de los delitos recogidos en la reforma del Código Penal español. Este modelo de prevención representa el análisis preventivo de los riesgos penales que potencialmente pueden afectar a una persona jurídica, y entre sus objetivos está la identificación de los riesgos penales y de los controles existentes en la organización que los cubren, así como el establecimiento de un sistema de control interno de prevención de estas situaciones.

En este contexto, dentro del Grupo Iberpapel, se ha establecido un procedimiento de gestión de denuncias para que cualquier empleado del Grupo Iberpapel pueda alertar sobre cualquier irregularidad o acto delictivo, siendo la “Unidad de Control y seguimiento” la encargada de la gestión de las denuncias (en concreto, para la Sociedad del Grupo “Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.” se ha constituido un Canal de denuncias). Mediante la implantación del procedimiento de gestión de denuncias, el Grupo pretende que los empleados puedan comunicar de forma totalmente confidencial a la Unidad de Control y Seguimiento (“Unidad de Control”), los incumplimientos derivados del Código General de Conducta, de las recomendaciones relativas al Sistema de Control Interno para la Información Financiera, de los Principios en materia de Prevención de Riesgos Penales, así como los derivados de conductas relativas al acoso laboral y/o sexual recogidos en los artículos 173 y 184 del Código Penal.

INFORME DE GESTION

La implantación de un proceso de gestión de denuncias dentro del Grupo tiene como objetivo constituir un mecanismo eficaz, para que, a través de la colaboración de todos, se puedan detectar irregularidades que puedan poner en riesgo a la Sociedad y a los empleados que en él prestan sus servicios. Todo ello con el objetivo de dar cumplimiento a las recomendaciones del Código unificado de buen gobierno de las sociedades cotizadas así como a las recomendaciones acerca del sistema de control interno sobre la información financiera (SCIIF).

Estos aspectos, así como todo lo relativo a los Planes de Formación diseñados al efecto, se desarrolla con mayor detalle en el Anexo del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

b) Actividades de control

Grupo Iberpapel (por medio de los Órganos responsables del sistema de control interno de la entidad) diseña e implanta las actividades de control que deben realizarse en cada nivel de la organización para reducir los riesgos detectados. Las actividades de control son comunicadas por la Alta Dirección de forma que son comprendidas por los empleados correspondientes y desarrolladas de forma adecuada.

Dependiendo de los riesgos asociados, las actividades de control diseñadas pueden abarcar distintos procedimientos (aquellas tendentes a garantizar el correcto desarrollo de las operaciones y el logro de los objetivos de la organización; y las actividades del sistema de control interno para la información financiera, que incluyen aquellas actividades que cubren riesgos asociados a la información financiera, etc.).

Todos los controles se diseñan con el objetivo de prevenir, detectar, mitigar, compensar y corregir el impacto potencial de los riesgos con la antelación necesaria. Para ello, y dependiendo del tipo de actividad de que se trate, se diseñan actividades de control preventivas (mitigan el riesgo) y/o detectivas (localización una vez se producen), así como controles manuales y/o automáticos.

c) Información y comunicación

Los sistemas de información y comunicación identifican, recogen, procesan y distribuyen la información necesaria que permite a cada usuario involucrado realizar las funciones correctas. Los sistemas de comunicación interna permiten difundir a la organización los criterios, pautas, instrucciones y, en general, la información con la que deben contar sus miembros para desarrollar sus funciones y el tiempo que disponen para su desempeño. A su vez, los sistemas de información están diseñados para facilitar los datos necesarios, internos y externos, que puedan tener impacto.

d) Procedimiento interno de supervisión

El Grupo ha evaluado los riesgos de acuerdo al modelo universal estándar de riesgos, 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.

INFORME DE GESTION

Iberpapel considera fundamental mantener un sistema de supervisión con el fin de conocer el nivel de funcionamiento y operatividad en tiempo y forma del sistema de control interno, de modo que sea posible aplicar las medidas necesarias en caso de que no estén operando correctamente los distintos controles diseñados.

7. Evolución de la Plantilla

El número medio de empleados en el ejercicio 2012 en el Grupo Iberpapel, ascendía a 351, incluyendo a un Consejero, (2011: 350), incluida la alta dirección.

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2012 en el Grupo, con minusvalía reconocida asciende a 18 personas (2011: 18 personas).

8. Hechos posteriores a la fecha del balance

El Consejo de Administración de Iberpapel, celebrado el 7 de febrero de 2013 acordó la distribución de un dividendo de 0,25 euros brutos por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2012, haciéndose efectivo el 18 de febrero de 2013.

9. Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo forma parte de este informe de gestión y fue publicado en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, www.cnmv.es en fecha 27 de febrero de 2013.

Madrid, 27 de febrero de 2013