



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014.

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 2014, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 26 de febrero de 2015, 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, 26 de febrero de 2015.

Firma de los señores Consejeros:

D. Iñigo Echevarría Canales
Presidente

D. Néstor Basterra Larroude

D. Martín González del Valle Chavarri

D. Iñaki Usandizaga Aranzadi

Dña. M^a Luisa Guibert Ucin

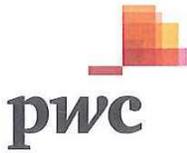
Gabriel Sansinenea Urbistondo

D. Iñaki Martínez Peñalba

D. Jesús Alberdi Areizaga

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

Informe de auditoría y
Cuentas anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2014



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Iberpapel Gestión, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Iberpapel Gestión, S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Iberpapel Gestión, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2.a) de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Iberpapel Gestión, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.

Jorge Ruano Pavón

27 de febrero de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/00611
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 2014**

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2014

El Consejo de Administración de la Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. en fecha 26 de febrero de 2015, 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 2014, 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. Martín González del Valle Chávarri

D. Iñaki Usandizaga Aranzadi

Dña. María Luisa Guibert Ucín

D. Gabriel Sansinenea Urbistondo

D. Iñaki Martínez Peñalba

D. Jesús Alberdi Areizaga

Madrid, 26 de febrero de 2015

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	12
3.1. Inmovilizado intangible	12
3.2. Inmovilizado material	13
3.3. Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros	14
3.4. Activos financieros	14
3.5. Patrimonio neto	15
3.6. Pasivos financieros	15
3.7. Impuestos corrientes y diferidos	16
3.8. Prestaciones a los empleados	16
3.9. Provisiones y pasivos contingentes	17
3.10. Reconocimiento de ingresos	17
3.11. Arrendamientos	18
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	22
7. Análisis de instrumentos financieros	24
8. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	26
9. Préstamos y partidas a cobrar	29
10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	29
11. Capital y prima de emisión	29
12. Reservas y resultados de ejercicios anteriores	31
13. Resultado del ejercicio	32
14. Débitos y partidas a pagar	32
15. Ingresos y gastos	33
16. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	34
17. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	36
18. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	37
19. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	37
20. Compromisos	37
21. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección	37
22. Otras operaciones con partes vinculadas	39
23. Honorarios de auditores de cuentas	40
24. Acontecimientos significativos posteriores al cierre	40
Informe de gestión	I

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en miles de Euros)

 Iberpapel Gestión, S.A.	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2014	2013
ACTIVO NO CORRIENTE		67.389	67.433
Inmovilizado intangible	5	9	31
Inmovilizado material	6	30	52
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	67.347	67.347
Instrumentos de patrimonio		67.347	67.347
Inversiones financieras a largo plazo	7	3	3
Otros activos financieros		3	3
ACTIVO CORRIENTE		13.909	19.118
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		117	108
Personal			16
Activos por impuesto corriente		67	44
Otros créditos con las Administraciones Públicas	16	50	48
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9	2.098	4.018
Créditos a empresas		2.098	4.018
Inversiones financieras a corto plazo		11.350	
Otros activos financieros		11.350	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	344	14.992
TOTAL ACTIVO		81.298	86.551

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en miles de Euros)

 Iberpapel Gestión, S.A.	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2014	2013
PATRIMONIO NETO		80.707	85.976
Fondos propios		80.707	85.976
Capital	11	6.748	6.748
Prima de emisión	11	13.633	13.633
Reservas	12	61.893	56.986
Acciones en patrimonio propias	11	(7.041)	(228)
Resultado del ejercicio	13	5.474	8.837
PASIVO CORRIENTE		591	575
Deudas a corto plazo	14	451	450
Otros pasivos financieros		451	450
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14	140	125
Acreedores varios		55	40
Otras deudas con las Administraciones Públicas	16	85	85
TOTAL PASIVO		81.298	86.551

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresada en miles de Euros)

 Iberpapel Gestión, S.A.	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2014	2013
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	15	7.091	10.344
Dividendos de participaciones en empresas del grupo		6.422	9.534
Intereses de préstamos en empresas del grupo		69	210
Prestaciones de servicios		600	600
Gastos de personal	15	(691)	(739)
Sueldos, salarios y asimilados		(626)	(668)
Cargas sociales		(65)	(71)
Otros gastos de explotación		(958)	(933)
Servicios exteriores	15	(955)	(930)
Tributos		(3)	(3)
Amortización del inmovilizado		(44)	(45)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		5.398	8.627
Ingresos financieros		76	210
RESULTADO FINANCIERO		76	210
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		5.474	8.837
Impuestos sobre beneficios	16		
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		5.474	8.837
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS NETO DE IMPUESTOS			
RESULTADO DEL EJERCICIO		5.474	8.837

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y
2013**

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

 Iberpapel Gestión, S.A.	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	2014	2013
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5.474	8.837
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	5.474	8.837

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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 2012	6.748	16.441	1.434	47.808	(227)	10.551		82.755
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2013	6.748	16.441	1.434	47.808	(227)	10.551		82.755
Total ingresos y gastos reconocidos						8.837		8.837
Operaciones con socios o propietarios								
Aumentos de capital								
Reducciones de capital								
Distribución de dividendos		(2.808)				(2.807)		(5.615)
<i>Por resultados</i>						<i>(2.807)</i>		<i>(2.807)</i>
<i>Por prima de emisión</i>		<i>(2.808)</i>						<i>(2.808)</i>
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)					(1)			(1)
Otras operaciones con socios o propietarios								
Otras variaciones del patrimonio neto				7.744		(7.744)		
SALDO, FINAL AÑO 2013	6.748	13.633	1.434	55.552	(228)	8.837		85.976

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 2013	6.748	13.633	1.434	55.552	(228)	8.837		85.976
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2014	6.748	13.633	1.434	55.552	(228)	8.837		85.976
Total ingresos y gastos reconocidos						5.474		5.474
Operaciones con socios o propietarios								
Distribución de dividendos: (Nota 13)						(3.930)		(3.930)
<i>Por resultados</i>						<i>(3.930)</i>		<i>(3.930)</i>
<i>Por prima de emisión</i>								
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)								
Otras operaciones con socios o propietarios					(6.813)			(6.813)
Otras variaciones del patrimonio neto				4.907		(4.907)		
SALDO, FINAL AÑO 2014	6.748	13.633	1.434	60.459	(7.041)	5.474		80.707

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en miles de Euros)

 Iberpapel Gestión, S.A.	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	17	7.445	20.200
Resultado del ejercicio antes de impuestos		5.474	8.837
Ajustes del resultado		(6.447)	(9.699)
Cambios en el capital corriente		1.927	11.318
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		6.491	9.744
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	18	(11.350)	(15)
Pagos por inversiones		(11.350)	(15)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	19	(10.743)	(5.616)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(6.813)	(1)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(3.930)	(5.615)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTE		(14.648)	14.569
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		14.992	423
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio (Caja y bancos)		344	14.992

1. Información general

La Sociedad Iberpapel Gestión, S.A., en adelante la Sociedad, 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 I.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 aquéllas sujetas a normativa específica propia.

2. Bases de presentación

- a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad 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 2014. Los Administradores han formulado en fecha 26 de febrero de 2015 dichas cuentas anuales consolidadas por separado, que muestran un beneficio neto consolidado de 9.111 miles de euros y unos fondos propios, excluidos los beneficios netos del ejercicio, de 199.075 miles de euros.

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 de la participación, 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 calificadas y las coberturas de inversión neta calificadas.

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 no realiza transacción alguna en moneda extranjera.

(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 10.000 miles de euros, y un tipo de interés del 2,078%, Euribor a tres meses 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 7 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:

		2014
Contraparte	Rating S&P	Saldo
Banco A	BB+	262
Banco B	BBB+	5.508
Banco C	BBB	60
Banco D	BBB-	5.864

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.

	2014	2013
	Menos de 1 año	Menos de 1 año
Otros pasivos financieros	451	450
Acreeedores varios	55	40

5. Inmovilizado intangible

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

Coste	Saldo al 31.12.12	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.13
Aplicaciones Informáticas	94				94
	<u>94</u>				<u>94</u>
Amortización acumulada					
Aplicaciones Informáticas	(41)	(22)			(63)
	<u>(41)</u>	<u>(22)</u>			<u>(63)</u>
Importe Neto	<u>53</u>				<u>31</u>
Coste	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.14
Aplicaciones Informáticas	94				94
	<u>94</u>				<u>94</u>
Amortización acumulada					
Aplicaciones Informáticas	(63)	(22)			(85)
	<u>(63)</u>	<u>(22)</u>			<u>(85)</u>
Importe Neto	<u>31</u>				<u>9</u>

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2014 existen elementos del inmovilizado intangible con un coste original de 56 miles de euros (2013: 11 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 2014 y 2013 no se ha adquirido inmovilizado intangible a empresas del Grupo.

c) Inmovilizado intangible situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 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 31.12.12	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.13
Equipos proceso información	138	23			161
Elementos de transporte	28				28
Otro Inmovilizado	5				5
	171	23			194
Amortización acumulada					
Equipos proceso información	(103)	(16)			(119)
Elementos de transporte	(12)	(6)			(18)
Otro Inmovilizado	(4)	(1)			(5)
	(119)	(23)			(142)
Importe Neto	52				52

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014
(Expresada en miles de Euros)

	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.14
Equipos proceso información	161				161
Elementos de transporte	28				28
Otro Inmovilizado	5				5
	194				194
Amortización acumulada					
Equipos proceso información	(119)	(15)			(134)
Elementos de transporte	(18)	(7)			(25)
Otro Inmovilizado	(5)				(5)
	(142)	(22)			(164)
Importe Neto	52				30

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2014 existen elementos del inmovilizado material con un coste original de 95 miles de euros (2013: 87 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 por importe de 119 miles de euros (2013: 119 miles de euros).

c) Bienes adquiridos a empresas del Grupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se ha adquirido inmovilizado material a empresas del Grupo.

d) Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 no existen activos materiales sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivo.

f) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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	
	2014	2013
Otros activos financieros (Nota 9)	3	3
	3	3
	Activos financieros a corto plazo	
	Otros	
	2014	2013
Anticipos al personal		16
Créditos a corto plazo a empresas del grupo (Nota 9)	2.098	4.018
Otros activos financieros	11.350	
	13.448	4.034
	Pasivos financieros a corto plazo	
	Otros	
	2014	2013
Débitos y partidas a pagar (Nota 14)	506	490
	506	490

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	
	2015	Años Posteriores
Personal		16
Otros activos financieros	11.350	
Créditos a corto plazo a empresas del grupo (Nota 9)	2.098	4.018
	13.448	4.034

	Pasivos financieros	
	2015	Años Posteriores
Otros pasivos financieros	506	490
	506	490

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.

	2014	2013
Cuentas a cobrar		
Anticipos al Personal		16
Otros activos financieros	11.350	
Créditos a empresas del Grupo	2.098	4.018
Total cuentas a cobrar	13.448	4.034

Contraparte	Rating S&P	2014 Saldo
Banco A	BB+	262
Banco B	BBB+	5.508
Banco C	BBB	60
Banco D	BBB-	5.864

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 2014 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	
Ibereucalptos 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	
Iberbarna Papel Sant Adriá de Besos (España)	S.A.	Comercializadora mayorista de papel	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 Eucaliptus Paysandú (Uruguay)	S.A.	Repoblación y aprovechamiento forestal		100		100
Samakil Montevideo (Uruguay)	S.A.	Comercializadora de madera		100		100

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014
(Expresada en miles de Euros)

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

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio 2013 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	441	74	223	100
Moliner, Domínguez y Cía.,S.A.	100		60	544	34	60	22
Ibereucalptos, S.A.	100		9.300	39.538	(1.572)	25.362	
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	100		46.277	95.694	6.061	41.516	9.251
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	100		60	427	66	60	72
Iberbarna Papel, S.A.	100		60	332	42	60	57
Zicupap, S.A.	100		60	56	47	60	32
Iberpapel On Line, S.L.	100		6	21	5	6	
Copaimex, S.A.		100	475	99	128	475	
Iberpapel Argentina, S.A.		100	11.906	304	244	4.195	
Forestal Los Gurises Entrerrianos, S.A.		100	1.388	477	4	396	
Forestal Santa María, S.A.		100	1.388	433	(30)	1.388	
Forestal Loma Alta, S.A.		100	3.911	1.369	8	775	
Forestal Vonger, S.A.		100	904	455	(6)	323	
Los Eucaliptus, S.A.		100	28.186	4.292	(824)	27.924	
Samakil, S.A.		100	963	1.625	16	963	

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014
(Expresada en miles de Euros)

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio 2014 y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las empresas, son como sigue:

Sociedad	Directo %	Indirecto %	Reservas		Resultado ejercicio	Valor contable en la matriz	Dividendos recibidos
			Capital	y Otros			
Distribuidora Papelera, S.A.	100		60	441	21	223	74
Moliner, Domínguez y Cía., S.A.	100		60	544	6	60	33
Ibereucalptos, S.A.	100		9.300	37.966	564	25.362	
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	100		46.277	95.694	6.920	41.516	6.061
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	100		60	427	16	60	66
Iberbarna Papel, S.A.	100		60	332	4	60	41
Zicupap, S.A.	100		60	56	33	60	47
Iberpapel On Line, S.L.	100		6	26	21	6	
Copaimex, S.A.		100	475	128	108	475	100
Iberpapel Argentina, S.A.		100	11.906	548	501	4.300	
Forestal Los Gurises Entrerrianos, S.A.		100	1.388	481	45	396	
Forestal Santa María, S.A.		100	1.388	402	(27)	1.552	
Forestal Loma Alta, S.A.		100	3.911	1.377	(7)	687	
Forestal Vonger, S.A.		100	1.064	450	11	466	
Los Eucaliptus, S.A.		100	28.186	3.468	284	28.685	
Samakil, S.A.		100	963	1.641	21	1.058	

(i) Con fecha 8 de julio de 2013 se liquidó la empresa Zicuimex France, S.A. que estaba participada de forma directa en un 100,00% por la Sociedad.

(ii) Reorganización societaria de Iberpapel Argentina, S.A.

Con fecha 14 de Junio de 2013 la Sociedad del Grupo G. Gil inició un proceso tendiente a lograr la fusión por absorción con Iberpapel Argentina S.A., con efecto al 30 de Abril de 2013, por el cual Iberpapel Argentina S.A. actuó como sociedad absorbente adquiriendo la universalidad del patrimonio de G.Gil S.A. (sociedad absorbida)

El proceso mencionado tuvo lugar sin la incorporación, intervención o participación de terceros independientes, es decir, se llevó a cabo entre los accionistas de Iberpapel Argentina S.A. y de G.Gil S.A., que a su vez coinciden entre sí y pertenecen al mismo grupo económico.

9. Préstamos y partidas a cobrar

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

	2014	2013
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	3	3
Otros activos financieros	3	3
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	2.098	4.018
Créditos a empresas del grupo (Nota 22)	2.098	4.018
	<u>2.101</u>	<u>4.021</u>

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

	2014	2013
Tesorería	344	253
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo		14.739
	<u>344</u>	<u>14.992</u>

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 2014 y 2013 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 25 de Abril de 2013 la Junta General de Accionistas aprobó la devolución parcial de prima de emisión a los accionistas a razón de 0,25 euros por acción, por un importe total de 2.808 miles de euros, haciéndose efectivo el pago el 13 de mayo de 2013.

c) Acciones en patrimonio propias

En el ejercicio 2014, la Sociedad adquirió 562.367 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 6.813 miles de euros. En 2014 no se han enajenado acciones propias. A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad poseía un total de 579.895 acciones propias por un coste original de 7.041 miles de euros. Dichas acciones representan el 5,156% del capital social de la Sociedad. Estas acciones se mantienen como autocartera, dentro de los límites establecidos en el artículo 509 de la Ley de Sociedades de Capital.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad adquirió 100 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 1 miles de euros. En 2013 no se han enajenado acciones propias. A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad poseía un total de 17.528 acciones propias por un coste original de 228 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,156% del capital social de la Sociedad. Estas acciones se mantienen como autocartera.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas acordó en fecha 22 de junio de 2011 autorizar al Consejo de Administración por el plazo de cinco años, 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.

12. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

a) Reservas

	2014	2013
Legal		
Reserva legal	1.434	1.434
	1.434	1.434
Otras reservas		
Reservas voluntarias	60.447	55.540
Diferencias por ajuste del capital a euros	12	12
	60.459	55.552

(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 indisponible, asciende a 423 miles de euros (2013: 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:

	2014	2013
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	5.474	8.837
	<u>5.474</u>	<u>8.837</u>
Aplicación		
Dividendo a cuenta	2.133	1.684
Dividendo complementario	2.667	2.246
Reservas voluntarias	674	4.907
	<u>5.474</u>	<u>8.837</u>

14. Débitos y partidas a pagar

	2014	2013
Débitos y partidas a pagar a corto plazo		
Otros pasivos financieros	451	450
Acreedores	55	40
	<u>506</u>	<u>490</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 2014 no existen deudas con acreedores a corto plazo instrumentados en moneda extranjera (tampoco existían al 31 de diciembre de 2013).

a) Información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores

		2014		2013
		%		%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	459	100	480	100
Resto				
Total pagos del ejercicio	459	100	480	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 2014 y 2013 saldos pendientes de pago por operaciones comerciales que sobrepasen los plazos máximos legales previstos en la ley 15/2010.

15. Ingresos y gastos

a) Prestación de servicios

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

	2014	2013
Dividendos de participaciones en empresas del grupo	6.422	9.534
Intereses de préstamos en empresas del grupo	69	210
Prestación de servicios	600	600
	7.091	10.344

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

b) Gastos de personal

	2014	2013
Sueldos, salarios y asimilados	626	668
Seguridad Social a cargo de la empresa	65	71
	691	739

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han registrado gastos en concepto de indemnizaciones.

c) Servicios exteriores

	2014	2013
Arrendamientos y cánones	119	119
Servicios profesionales	120	132
Otros varios	716	679
	<u>955</u>	<u>930</u>

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

	2014	2013
Consejeros	1	1
Titulados, técnicos y administrativos	4	5
	<u>5</u>	<u>6</u>

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

	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	1		1	1		1
Titulados, técnicos y administrativos	2	2	4	2	2	4
	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>5</u>	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>5</u>

16. 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		5.474
	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre Sociedades		
Diferencias permanentes	42	6.422
Diferencias temporarias		
con origen en el ejercicio		
con origen en ejercicios anteriores		
Compensación de bases imponible negativas		
	42	6.422
Base imponible (resultado fiscal)		(906)

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 28% (2013: 28%) sobre la base imponible. Atendiendo al artículo 33 de la Norma Foral del Impuesto Sobre Sociedades de 17 de enero de 2014, las deducciones por doble imposición pasan a considerarse como una disminución de la base imponible. Las deducciones de la cuota por doble imposición aplicadas en el ejercicio 2013 ascendieron a 2.546 miles de euros. Por consiguiente al 31 de diciembre de 2014, la sociedad presenta una base imponible negativa de 906 miles de euros y 940 miles de euros, con origen en 2013, de deducciones por doble imposición pendientes de compensar. Las retenciones e ingresos a cuenta ascienden a 22 miles de euros (2013: 44). El importe a recibir de la Administración tributaria es de 22 miles de euros (2013: 44).

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 afectarán significativamente a las cuentas anuales.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2014 es la correspondiente a la Norma Foral 2/2014, de 17 de enero, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 17/2014, de 16 de diciembre, vigentes al cierre del ejercicio.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este Impuesto para el ejercicio 2014 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:

	2014		2013	
	Créditos	Deudas	Créditos	Deudas
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas		67		75
Seguridad Social acreedora		6		6
Impuesto sobre el Valor Añadido	50	12	48	4
	50	85	48	85

17. Flujos de efectivo de las actividades de explotación

	2014	2013
Resultado del ejercicio antes de impuestos	5.474	8.837
Ajustes de resultado	(6.447)	(9.699)
Amortización del inmovilizado	44	45
Ingresos por dividendos e intereses	(6.491)	(9.744)
Cambio en el capital corriente	1.927	11.318
Deudores y otras cuentas a cobrar	(9)	35
Otros activos corrientes	1.920	11.281
Otros pasivos corrientes	1	(29)
Acreedores y otras cuentas a pagar	15	31
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	6.491	9.744
Cobros de dividendos	6.422	9.534
Cobro de intereses	69	210
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios		
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	7.445	20.200

18. Flujos de efectivo de las actividades de inversión

	2014	2013
Pagos por inversiones		(15)
Empresas del grupo y asociadas		8
Otros activos financieros	(11.350)	
Inmovilizado material		(23)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(11.350)</u>	<u>(15)</u>

19. Flujos de efectivo de las actividades de financiación

	2014	2013
Cobros y pagos por instrumento de patrimonio	(6.813)	(1)
Adquisición de instrumento de patrimonio propio	(6.813)	(1)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(3.930)	(5.615)
Dividendos y devolución de prima de emisión	(3.930)	(5.615)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>(10.743)</u>	<u>(5.616)</u>

20. Compromisos

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

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

21. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

- a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2014, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 758 miles de euros (2013: 757 miles de euros) y se compone de los siguientes conceptos e importes:

	2014	2013
Sueldos	307	307
Retribuciones pertenencia al Consejo	451	450
	758	757

Durante el ejercicio 2014, al igual que en 2013, 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 2014 al personal de alta dirección asciende a un importe de 221 miles de euros (2013: 227 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 2014 y 2013, la Sociedad no concedió préstamos al personal de alta dirección. Por consiguiente tampoco ha sido necesario constituir provisión alguna para los préstamos al personal de alta dirección.

c) Situaciones de conflictos de interés de los administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

22. 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.

	2014	2013
	Importe	Importe
Prestación de servicios		
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	600	600
	600	600

b) Créditos concedidos a empresas del Grupo

	2014	2013
Saldo inicial	4.018	15.299
Créditos (devoluciones) concedidos durante el ejercicio	(1.920)	(11.281)
	2.098	4.018

	2014	
Compañía	Dispuesto al 31/12/2014	Límite
Papelera Guipuzcoana Zicuñaga, S.A.	2.098	10.000
	2.098	10.000

El epígrafe "Créditos a empresas" del Grupo recoge la parte dispuesta, por importe de 2.098 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 2014, han sido el 2,288%, 2,031%, 2,207% y el 2,083% habiendo sido el límite del referido crédito 16.000 miles de euros. El vencimiento del crédito vigente al 31 de diciembre de 2014 es el 30 de diciembre de 2015, con un nuevo límite de 10.000 miles de euros y el tipo de interés para el primer trimestre de 2015 es de 2,078%.

En 2014 y 2013 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.

23. 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 30 miles de euros (2013: 14 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 55 miles de euros (2013: 57 miles de euros).

24. Acontecimientos significativos posteriores al cierre

El Consejo de Administración en su reunión de formulación de cuentas, 26 de febrero de 2015, acordó la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2014 de 0,20 euros brutos por acción. Asimismo, en la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014 se propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo complementario de 0,25 euros brutos por acción.

1. 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:

	2014	2013
Importe neto de la cifra de negocios	7.091	10.344
Resultado de explotación	5.398	8.627
Resultado antes de impuestos	5.474	8.837
Resultado del ejercicio	5.474	8.837

El número medio de empleados, incluyendo a un Consejero, al 31 de diciembre de 2014 asciende a 5 (2013: 6).

2. Acciones propias

En el ejercicio 2014, la Sociedad adquirió 562.367 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 6.812 miles de euros. En 2014 no se han enajenado acciones propias. A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad poseía un total de 579.895 acciones propias por un coste original de 7.041 miles de euros. Dichas acciones representan el 5,156% del capital social de la Sociedad. Estas acciones se mantienen como autocartera.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad adquirió 100 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 1 miles de euros. En 2013 no se han enajenado acciones propias. A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad poseía un total de 17.528 acciones propias por un coste original de 228 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,156% del capital social de la Sociedad. Estas acciones se mantienen como autocartera.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas acordó en fecha 22 de junio de 2011 autorizar al Consejo de Administración por el plazo de cinco años, 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 2014.

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014
(Expresada en miles de Euros)

4. Usos de instrumentos financieros por la sociedad.

No existen instrumentos financieros de cobertura.

5. Medio ambiente

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

6. Gestión de Riesgo

El objeto social de la Sociedad está constituido por:

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

La sociedad cuenta con sistemas de control que se han concebido para la efectiva identificación y evaluación de los riesgos. Estos sistemas generan información suficiente y 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 en su reunión de formulación de cuentas, 26 de febrero de 2015, acordó la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2014 de 0,20 euros brutos por acción. Asimismo, en la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014 se propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo complementario de 0,25 euros brutos por acción.

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014
(Expresada en miles de Euros)

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 26 de febrero de 2015.

Madrid, 26 de febrero de 2015



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014.

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 2014, 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, 26 de febrero de 2015.

Firma de los señores Consejeros:

D. Iñigo Echevarría Canales
Presidente

D. Néstor Basterra Larroude

D. Martín González del Valle Chavarri

D. Iñaki Usandizaga Aranzadi

Dña. M^a Luisa Guibert Ucin

D. Gabriel Sansinenea Urbistondo

D. Iñaki Martínez Peñalba

D. Jesús Alberdi Areizaga

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

Informe de auditoría y
Cuentas anuales consolidadas e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2014



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Iberpapel Gestión, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Iberpapel Gestión, S.A. y sociedades dependientes, que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Iberpapel Gestión, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Iberpapel Gestión, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y 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 en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Iberpapel Gestión, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. 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 la sociedad Iberpapel Gestión, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Jorge Ruano Pavón

27 de febrero de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/00609
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

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

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2014**

IBERPAPEL GESTION, S.A.

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión de 2014

El Consejo de Administración de la Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. en fecha 26 de febrero de 2015, 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 2014.

El Consejo de Administración

Firma

D. Iñigo Echevarría Canales

D. Néstor Basterra Larroude

D. Iñaki Usandizaga Aranzadi

D. Martín González del Valle Chávarri

Dña. María Luisa Guibert Ucín

D. Gabriel Sansinenea Urbistondo

D. Iñaki Martínez Peñalba

D. Jesús Alberdi Areizaga

Madrid, 26 de febrero de 2015

**ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

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	14
2.4. Transacciones en moneda extranjera	15
2.5. Inmovilizado material	16
2.6. Activos biológicos	17
2.7. Activos intangibles	19
2.8. Costes por intereses	20
2.9. Pérdidas por deterioro de los activos no financieros	20
2.10. Activos financieros	20
2.11. Pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros	21
2.12. Existencias	22
2.13. Cuentas comerciales a cobrar	22
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo	22
2.15. Capital social	22
2.16. Subvenciones oficiales	23
2.17. Cuentas comerciales a pagar	23
2.18. Recursos ajenos	23
2.19. Impuestos corrientes y diferidos	24
2.20. Prestaciones a los empleados	25
2.21. Provisiones	25
2.22. Reconocimiento de ingresos	26
2.23. Distribución de dividendos	26
2.24. Arrendamientos	27
2.25. Beneficio por acción	27
2.26. Relación y resumen de normas, modificaciones a normas e interpretaciones	28
3. Gestión de riesgos financieros y capital	30
4. Estimaciones y juicios contables	37
5. Información financiera por segmentos	38
6. Inmovilizado material	41
7. Activos biológicos (Eucaliptos)	44
8. Activos intangibles	45
9. Instrumentos financieros	46
10. Clientes y cuentas a cobrar	48
11. Existencias	49
12. Efectivo y equivalentes al efectivo	50
13. Capital	50
14. Ganancias acumuladas y otras reservas	52
15. Diferencia acumulada de conversión	52
16. Disponibilidad y restricciones sobre Reservas y Ganancias acumuladas y Otras Reservas	53

17.	Proveedores y otras cuentas a pagar	56
18.	Recursos ajenos	57
19.	Impuestos diferidos	60
20.	Provisiones para otros pasivos y gastos corrientes	61
21.	Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos	62
22.	Gastos por naturaleza	62
23.	Gastos por prestaciones a los empleados	63
24.	Costes financieros netos	63
25.	Impuesto sobre las ganancias	63
26.	Ganancias por acción	65
27.	Efectivo generado por las operaciones	66
28.	Contingencias	66
29.	Transacciones con partes vinculadas	67
30.	Medio ambiente	68
31.	Otra información	69
32.	Acontecimientos significativos posteriores al cierre	70
	Anexo I	71
	Informe de gestión	I

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

BALANCE CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2014	2013
ACTIVOS NO CORRIENTES		161.078	174.345
Inmovilizado material	6	137.534	149.378
Activos biológicos	7	14.458	13.666
Activos intangibles	8	5.287	6.045
Activos por impuestos diferidos	19	3.774	5.233
Cuentas financieras a cobrar		25	23
ACTIVOS CORRIENTES		99.647	95.158
Existencias	11	29.176	23.656
Clientes y otras cuentas a cobrar	10	45.638	40.193
Efectivo y equivalentes al efectivo	12	24.833	31.309
TOTAL ACTIVOS		260.725	269.503

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 72 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

BALANCE CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2014	2013
TOTAL PATRIMONIO NETO		208.186	210.108
Capital social	13	6.748	6.748
Prima de emisión de acciones	13	13.633	13.633
Acciones propias	13	(7.042)	(228)
Diferencia acumulada de conversión	15	(7.400)	(7.111)
Ganancias acumuladas y otras reservas	14	202.247	197.066
PASIVOS NO CORRIENTES		10.681	15.965
Recursos ajenos	18	7.507	12.791
Pasivos por impuestos diferidos	19	3.174	3.174
PASIVOS CORRIENTES		41.858	43.430
Proveedores y otras cuentas a pagar	17	30.270	28.725
Pasivos por impuesto corriente	17	3.632	3.468
Recursos ajenos	18	2.372	2.801
Provisiones para otros pasivos y gastos	20	5.584	8.436
TOTAL PASIVOS		52.539	59.395
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		260.725	269.503

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 72 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2014	2013
ACTIVIDADES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	21	200.131	209.767
Otros ingresos	21	6.407	5.252
Variación de existencias de productos terminados y en curso	22	4.288	1.337
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	22	(82.926)	(85.443)
Gasto por prestaciones a los empleados	23	(19.102)	(19.296)
Amortización	22	(14.325)	(13.031)
Otros (gastos)/ganancias netos	22	(82.579)	(89.761)
Beneficio de explotación		11.894	8.825
Ingresos financieros netos	24	66	331
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	6	792	45
Beneficio antes de impuestos		12.752	9.201
Impuesto sobre las ganancias	25	(3.641)	(1.928)
Beneficio después de impuestos de las actividades continuadas		9.111	7.273
BENEFICIO DEL EJERCICIO		9.111	7.273
Beneficio atribuible a:			
Propietarios de la dominante		9.111	7.273
Ganancias por acción de las actividades continuadas atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto durante el ejercicio			
Básicas	26	0,824	0,647
Diluidas	26	0,824	0,647

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 72 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2014	2013
Beneficio del ejercicio		9.111	7.273
Otro resultado global:			
Diferencias de conversión de moneda extranjera	15	(289)	(7.144)
Otro resultado global neto de impuestos		(289)	(7.144)
Resultado global total del ejercicio		8.822	129
Atribuibles a:			
Propietarios de la dominante		8.822	129
Intereses minoritarios			
Resultado global total del ejercicio		8.822	129
Resultado global total atribuible a los propietarios de la dominante:			
Actividades que continúan		8.822	129

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 72 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

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

	Notas	Atribuible a los accionistas de la Sociedad					
		Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Diferencia acumulada de conversión	Ganancias acumuladas	Total Patrimonio neto
Saldo a 1 de enero de 2013		6.748	16.441	(227)	33	192.715	215.710
Resultado ejercicio 2013						7.273	7.273
Otro Resultado Global:							
Diferencias de Conversión	15				(7.144)		(7.144)
Resultado Global Total					(7.144)	7.273	129
Transacciones con propietarios:							
Reducciones de Capital							
Operaciones con Acciones Propias (neto)	13			(1)			(1)
Distribución de Dividendos:							
Por Resultados						(2.808)	(2.808)
Por Prima de Emisión	13		(2.808)				(2.808)
Variación dividendos internos						(114)	(114)
Total transacciones con propietarios							
Saldo a 31 de diciembre de 2013		6.748	13.633	(228)	(7.111)	197.066	210.108

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 72 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

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	
Saldo a 1 de enero de 2014		6.748	13.633	(228)	(7.111)	197.066	210.108
Resultado ejercicio 2014						9.111	9.111
Otro Resultado Global:							
Diferencias de Conversión	15				(289)		(289)
Resultado Global Total					(289)	9.111	8.822
Transacciones con propietarios:							
Reducciones de Capital							
Operaciones con Acciones Propias (neto)	13			(6.814)			(6.814)
Distribución de Dividendos:							
Por Resultados						(3.930)	(3.930)
Por Prima de Emisión	13						
Variación dividendos internos							
Saldo a 31 de enero de 2014		6.748	13.633	(7.042)	(7.400)	202.247	208.186

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 72 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

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

	Notas	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		8.025	17.718
Efectivo generado por las operaciones	27	11.763	21.810
Intereses pagados		(270)	(278)
Impuestos pagados netos		(3.468)	(3.814)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(3.528)	(7.890)
Adquisición de inmovilizado material	6	(2.917)	(7.308)
Adquisición de activos intangibles	8	(18)	(309)
Inversión en activos biológicos		(1.713)	(273)
Enajenación de inmovilizado material		1.120	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(11.048)	(5.451)
Adquisición de acciones propias	13	(6.814)	(1)
Reembolsos de recursos ajenos	18	(304)	166
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad		(3.930)	(2.808)
Devolución prima de emisión	13		(2.808)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIV AL EFECTIVO		(6.551)	4.377
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	12	31.309	26.955
Ganancias/(pérdidas) por diferencias de cambio en efectivo y descubiertos bancarios		75	(23)
EFFECTIVO Y DESCUBIERTOS BANCARIOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	12	24.833	31.309

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 72 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 2014 cuenta con un grupo (en adelante, el Grupo), formado por 17 sociedades: IBERPAPEL GESTIÓN, S.A., sociedad dominante y 16 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 Huelva 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.

La última modificación de los Estatutos Sociales de la sociedad dominante afecta al párrafo primero del artículo 21º, referente a la composición del Consejo y a los párrafos segundo y tercero del artículo 22º relativo a la retribución de los miembros del Consejo de Administración, con el propósito de adecuar el texto estatutario a las recomendaciones y criterios orientadores establecidos en el Código Unificado de Buen Gobierno aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Entre otros, recoge en su Recomendación 9 la dimensión del Consejo. Asimismo y respecto al régimen retributivo, el Código recomienda, en primer lugar, que se excluya a los consejeros externos de aquellos sistemas retributivos que incorporan una retribución variable condicionada a la evolución de los beneficios, recomendando limitar el sistema de retribución variable para los consejeros ejecutivos. Con ello se pretende evitar los potenciales conflictos de interés que afectarían a los consejeros externos cuando tengan que enjuiciar prácticas contables u otro tipo de decisiones que puedan alterar los resultados inmediatos de la sociedad, si tales resultados y valoraciones tuvieran efectos retributivos para ellos.

Esta modificación se aprobó en la Junta General de Accionistas de fecha 25 de abril de 2013. La citada modificación causó la inscripción 40ª 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, N° 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 2014 y 2013 se han producido los siguientes cambios en el perímetro de consolidación:

- (i) Con fecha 8 de julio de 2013 se liquidó la empresa Zicuimex France, S.A. que estaba participada de forma directa en un 100,00% por la Sociedad dominante.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 26 de febrero de 2015, 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 2014 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 2014, 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.

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 16 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.

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”.

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	3/25 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.

La publicación de la Orden IET/1045/2014, de 16 de junio, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, establecía una vida útil (regulatoria) para determinadas instalaciones de cogeneración de gas de 25 años, entre ellas se encuentra la planta que posee la filial Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. (ver Anexo I). Los Administradores de la Compañía han determinado pasar de amortizar esta planta de cogeneración de 20 años a 25 años en línea con la vida útil regulatoria definida en la Orden IET/1045/2014, así como con la mejor estimación técnica disponible. El impacto ha supuesto en el ejercicio un menor gasto por amortización que asciende a 530 miles de euros, estimándose el mismo impacto para el resto de la vida útil.

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

Los activos biológicos de Iberpapel están compuestos por plantaciones de árboles, silvicultura. El Grupo reconoce inicialmente en la fecha de cada balance los activos biológicos según su valor razonable menos los costes estimados de venta.

Las ganancias o pérdidas surgidas por causa del reconocimiento inicial de un activo biológico según su valor razonable menos los costes estimados de venta, así como las surgidas por todos los cambios sucesivos en el valor razonable menos los costes estimados de 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”, entendiéndolo 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, estimado 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 de venta de los mismos.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición.

Los costes de venta son los costos incrementales directamente atribuibles a la disposición del activo, excluyendo los costos financieros y los impuestos a las ganancias.

Para la determinación del valor razonable y los costes de venta de los activos biológicos, 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.

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. Por otra parte los derechos de emisión adquiridos se valoraran por su precio de adquisición.

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. 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) 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".

2.10.2. Reconocimiento y valoración

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. 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.

2.12. 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 NIC 41 Agricultura. (ver Nota 2.6).

2.13. Cuentas a cobrar y otros activos corrientes

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.

Los depósitos en entidades financieras con un vencimiento superior a 90 días e inferior a 12 meses son incluidos en esta categoría como activos 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.

2.14. 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.

2.15. 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.

2.16. 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.

2.17. 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.

2.18. 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 diferieren 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.

2.19. 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.

2.20. Prestaciones a los empleados

a) 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.

2.21. 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.

2.22. 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.

2.23. 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.

2.24. 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.

2.25. Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. Dado que no existen acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo con el Grupo, el beneficio básico y el diluido por acción, correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 coinciden.

2.26. Relación y resumen de normas, modificaciones a normas e interpretaciones publicadas hasta la fecha:

Las siguientes normas e interpretaciones se han tenido en cuenta con efecto 1 de enero de 2014 sin que hayan tenido un impacto significativo en la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas:

NIIF 10 – Estados financieros consolidados

La NIIF 10 sustituye la guía sobre control y consolidación recogida en la NIC 27 y elimina la SIC 12. La NIIF 10 establece los principios para la presentación y preparación de estados financieros consolidados. Esta NIIF introduce cambios en el concepto de control, que sigue definiéndose como el factor determinante de si una entidad debe o no incluirse en los estados financieros consolidados. El concepto de unidad de la sociedad dominante y sus dependientes a efectos de los estados financieros consolidados, así como los procedimientos de consolidación no han sufrido cambios con respecto a la NIC 27 anterior.

NIIF 11 – Acuerdos conjuntos

La NIIF 11 establece el tratamiento contable de los acuerdos conjuntos, basado en los derechos y obligaciones surgidas del acuerdo, en vez de en su forma legal. Los tipos de acuerdos conjuntos se reducen a dos: explotaciones conjuntas y negocios conjuntos.

NIIF 12 – Revelación de participaciones en otras entidades

Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.

NIC 27 (Modificación) – Estados financieros separados

Los requisitos anteriormente recogidos en la NIC 27 respecto de la elaboración de estados financieros consolidados se han recogido en la nueva NIIF 10, por lo que el ámbito de aplicación de aquella queda reducido a la contabilización de inversiones en dependientes, negocios conjuntos y empresas asociadas en los estados financieros separados de la entidad inversora, que no han sufrido modificaciones con respecto a la normativa anterior.

NIC 32 (Modificación) – Compensación de activos y pasivos financieros

La modificación aclara que el derecho de compensar activos y pasivos financieros tiene que estar disponible en el momento actual, es decir, no depende de un evento futuro.

NIC 36 (Modificación) – Información a revelar sobre el importe recuperable de los activos no financieros

Incorpora una modificación de alcance limitado a la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos" para aclarar que el alcance de la información a revelar sobre el importe recuperable de los activos, si ese importe se basa en el valor razonable menos los costes de venta, se limita a los activos cuyo valor ha sufrido deterioro. Exige información detallada de cómo se ha valorado el valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía cuando una pérdida por deterioro haya sido registrada o revertida.

NIC 39 (Modificación) – Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas

Introduce una exención de ámbito restringido a la interrupción de la contabilidad de cobertura en los casos de novación de un derivado designado como instrumento de cobertura y sustitución de una contraparte por una contraparte central como consecuencia de disposiciones legales o reglamentarias.

2.2. Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor, pero que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios a partir del 1 de enero de 2014

A la fecha de firma de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación y cuya aplicación obligatoria es a partir del ejercicio 2015, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación. No se espera que ninguna de ellas tenga un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Norma	Contenido	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
CINIIF 21- Gravámenes	Establece el registro de los gravámenes cuando se produce la obligación.	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015
Mejoras anuales de las NIIF, Ciclo 2011-2013	Modificaciones menores en una serie de normas.	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015
Mejoras anuales de las NIIF, Ciclo 2010-2012	Modificaciones menores en una serie de normas.	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015
Modificación NIC 19 - Contribuciones de empleados a planes de prestación definida	Contempla la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015

3. Gestión de riesgos financieros y capital

3.1. Gestión del riesgo financiero

Las actividades de Grupo Iberpapel están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo del tipo de cambio, del precio, de tipo de interés de los flujos de efectivo y riesgo por las inversiones en el extranjero), 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, por consiguiente, no considera dicho riesgo significativo y tampoco mantiene políticas de cobertura frente al mismo.

Las diferencias netas de cambio registradas en la cuenta de resultados en el ejercicio 2014 asciende a 75 miles de euros (2013: (23) miles de euros), representando un 0,58% del resultado antes de impuestos para dicho período. En este sentido, Iberpapel considera que un análisis de sensibilidad sobre este riesgo no añadiría información significativa para los usuarios de las cuentas anuales consolidadas.

ii) Riesgo de precio

Grupo Iberpapel no está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital e instrumentos financieros.

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

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.

En relación a este riesgo, Iberpapel mantenía en su estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2014 un importe de deuda financiera a largo plazo de 684 miles de euros, que representaba el 0,26% del total pasivo consolidado. En base a esta información, no se considera que el riesgo de tipo de interés sea significativo para sus estados financieros consolidados como para proporcionar un análisis de sensibilidad.

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. El peso argentino versus euro, se depreció un 12,33% del 31 de diciembre de 2013 a 31 de diciembre de 2014 y el peso uruguayo se apreció un 0,52% en el mismo periodo de tiempo.

En cuanto al riesgo de inversiones en el extranjero referidas en el párrafo anterior por sus inversiones en las filiales en Argentina y Uruguay, éste se origina principalmente por el efecto de conversión de activos no corrientes, por lo que su impacto más significativo se refleja en el patrimonio neto consolidado dentro de la partida "Diferencia acumulada de conversión". En relación con esta partida de patrimonio, el Grupo proporciona desgloses en la nota 15 de esta memoria consolidada. Adicionalmente se detallan otros desgloses tales como la localización de los activos en el extranjero, las transacciones en moneda extranjera y el importe de las diferencias de cambio registradas en la cuenta de resultados consolidada.

b) Riesgo de crédito

Los principales activos remunerados del Grupo son saldos de caja y efectivo, depósitos bancarios a corto plazo, 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 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 2014

Compañía de Seguros	Rating S&P
Euler Hermes (Allianz)	2.415
Solución	4.889
Crédito y Caución	8.071
Cesce	10.537

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

Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo	Rating	2014
Bancos A	A	1.123
Bancos B	BBB+	5.530
Bancos C	BBB	1.477
Bancos D	BBB-	13.812
Bancos E	BB+	14.200
Bancos F	SC ¹	41
		36.183

No existen riesgos directos del Grupo con los Administradores de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

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 19.800 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (2013: 21.000 miles de euros).

¹ SC- Sin Calificar

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 2014				
Deudas con entidades de crédito	2.372	684		
Proveedores y Acreedores	30.270			
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2013				
Deudas con entidades de crédito	2.415	988		
Proveedores y Acreedores	28.725			
Deudas con organismos oficiales	386			

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. Una parte, no significativa, de la financiación ajena del Grupo hasta 2014 se realizó 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 las partidas de “efectivo y los equivalentes al efectivo”, “depósitos bancarios a corto plazo” 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 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	2014	2013
Deuda con entidades de crédito (Nota 18)	3.056	3.403
Menos: Efectivo y depósitos bancarios a corto plazo (vencimiento 6 meses)	(36.183)	(31.309)
Deuda neta	(33.127)	(27.906)
Patrimonio neto consolidado	208.186	210.108
Índice de apalancamiento	(15,91)%	(13,28)%

En el análisis de presentación de sensibilidades relacionadas con los riesgos mencionados anteriormente, la dirección del Grupo ha considerado la NIC 1 párrafo 31, que establece que los desgloses requeridos por las NIIF no son necesarios si carecen de importancia relativa, aunque al cierre de cada ejercicio se volverá a evaluar si dichos riesgos representan riesgos significativos para el Grupo y, por tanto, susceptibles de mayores desgloses, específicamente los requeridos por la NIIF 7 en su párrafo 40.

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.

El epígrafe del balance consolidado “Activos biológicos” se encuentran valorados a valor razonable, tal y como establece la NIC 41 Agricultura. (ver Nota 2.6).

3.4. Regulación empresas generadoras de energía

La Sociedad Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. (ver Anexo I) tiene en operación dos instalaciones de cogeneración de energía eléctrica: una de biomasa (licor negro), la cual está incluida dentro del segmento de fabricación de celulosa, y otra de gas en ciclo combinado.

En 2012 se publicó 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, Ley que encareció los costes energéticos, al gravar la generación de energía eléctrica mediante un impuesto lineal del 7% sobre la cifra de facturación por este concepto, así como una tasa adicional sobre la cantidad de gas natural consumido; céntimo verde.

Con fecha 14 de julio de 2013 entró en vigor el Real Decreto-ley 9/2013, por el que se establecen las bases de un nuevo régimen jurídico y económico para las instalaciones de producción de energía eléctrica existentes a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos, instaurando un régimen retributivo sobre parámetros estándar en función de las distintas instalaciones tipo que se determinen. El citado RD elimina las tarifas reguladas de las energías renovables y cogeneración, crea el Registro de Autoconsumo de Energía Eléctrica y anuncia un nuevo régimen económico que tiene como principal característica garantizar que las instalaciones de energía renovable obtengan una rentabilidad equivalente al tipo de interés de las obligaciones del Estado a 10 años más 300 puntos básicos y con referencia a costes e inversión de una instalación tipo, durante la totalidad de su vida útil regulatoria. Asimismo, el referido RD eliminó el complemento de eficiencia y el complemento de energía reactiva existentes hasta ese momento, lo cual supuso un significativo impacto adicional al balance energético de la Sociedad. Adicionalmente, la publicación del RD no estableció las nuevas tarifas. Se pospuso la concreción de las retribuciones definitivas a la publicación posterior de una orden ministerial quedando las

últimas tarifas existentes como referencia de liquidación provisional de la generación de energía eléctrica desde la publicación del RD hasta la publicación de la orden posterior.

En febrero de 2013 se dio a conocer un borrador de Propuesta de Orden, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos la cual recoge como su nombre indica, los parámetros retributivos de las instalaciones tipo. Estas tarifas provisionales que proponía la Propuesta de Orden suponían una importante reducción del ingreso por la venta de la electricidad generada con respecto a las tarifas y/o primas del RD 661 en vigor hasta aquel momento. Si bien, la propuesta de Orden Ministerial no había sido aprobada y se encontraba a la fecha de formulación de las cuentas anuales de 2013 en fase de tramitación, los Administradores de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. (ver Anexo I), siguiendo criterios de prudencia y en base redacción de la Propuesta de Orden, optaron por provisionar 4.731 miles de euros minorando los ingresos asociados a la generación de energía del ejercicio 2013. Adicionalmente, se realizó un análisis tomando como base de los ingresos los parámetros retributivos establecidos en la Propuesta de Orden, sin que surgiese ninguna duda acerca de la recuperabilidad de los activos afectos a la producción de energía.

Al 31 de diciembre de 2014 el valor en libros de la planta de cogeneración gas de la filial Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. (ver Anexo I) puesta en marcha en 2009 asciende a 30.520 miles de euros (2013: 32.926 miles de euros). Por otra parte, para determinar el valor recuperable se ha tomado como referencia el valor en uso, obtenido en base a un descuento de los flujos de caja futuros estimados, el cual era superior al valor en libros antes citado.

Las principales hipótesis que en ejercicio 2013 fueron utilizadas en esta estimación han sido:

- a) Ingresos externos: las estimaciones utilizadas fueron realizadas en base a una expectativa de retribución razonable, de acuerdo con la mejor información existente en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 y tal y como recoge la disposición adicional primera del Real Decreto ley 9/2013 de 12 de julio. El precio unitario necesario estimado fue de 89,00 euros/MWh.
- b) Ventas internas: cesión de vapor a la fábrica, energía térmica que ha sido valorada a su coste de producción en una caldera convencional (28,55 euro/tonelada).
- c) Para el coste del gas se ha tenido en cuenta un precio de 32,32 euro/MWh. Adicionalmente, para el periodo de vida regulatoria restante, se ha tenido en consideración una curva estimada del precio del gas considerando un crecimiento hasta 34,00 euros/MWh en 2017, es decir un incremento del 5,20%, manteniéndose constante desde esa fecha (basada en las expectativas a futuro del gas de mercados internacionales).
- d) Asimismo, se han considerado los costes de mano de obra directa e indirecta implicada, y el resto de gastos generales prorrateados proporcionalmente al valor del inmovilizado. El mantenimiento y las reparaciones son los gastos reales en los que ha incurrido la planta, considerando que estos se incrementan de acuerdo a la curva de evolución prevista para el IPC a largo plazo.

- e) Se han considerado los costes directos de la generación de energía:
 - i. 7% de tasa energética.
 - ii. El denominado céntimo verde equivalente al consumo de gas estimado.
 - iii. El peaje de generación, consistente en un coste de 0,5 euros/MWh producido.
- f) Capex: la planta de cogeneración gas 2009 debe sustituir cada 3 y 6 años las denominadas partes calientes y del motor. El importe de la sustitución en el año tres asciende a 2,3 millones de euros, y en el año seis a 3,4 millones de euros (turbina de gas).
- g) La tasa de descuento considerada en el test de deterioro, es un coste medio ponderado del capital basado en parámetros de mercado, tasa que se ha utilizado para descontar los flujos de caja (6,8%).
- h) El tipo del impuesto sobre sociedades considerado ha sido de un 28%.
- i) Se han proyectado los flujos de caja futuros correspondientes a los años de vida útil remanentes, es decir 15 años, ya que la planta inició su actividad en el año 2009. Para la determinación de este plazo, se consideró la vida útil remanente fijada en el borrador de Orden de parámetros de febrero de 2014.

Análisis de sensibilidad

Se ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad sobre la hipótesis más relevante (precio del gas), analizando escenarios de fluctuación entre un +/- 3%, arrojando valores recuperables por encima del valor neto contable. Así mismo, la regulación prevé revisiones de la retribución a la operación si hubiera una variación sustancial del coste de gas.

En el ejercicio 2014, la reglamentación aprobada ha sido, por un lado, el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos y, por otro, la Orden IET/1045/2014, de 16 de junio, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. La regulación publicada en este ejercicio ha fijado de forma definitiva la retribución a la inversión (Ri), la retribución a la operación (Ro), así como las horas de funcionamiento de una instalación tipo, similar a la planta de cogeneración de la referida Sociedad del Grupo.

Dicha Orden IET/1045/2014, de 16 de junio ha mejorado ligeramente los parámetros de retribución y, por consiguiente, las previsiones más estrictas realizadas por el Consejo de Administración de la Compañía Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. (ver Anexo I), a la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio anterior. En consecuencia, como resultado de la evaluación de los nuevos parámetros de retribución, la Dirección del Grupo no ha identificado impactos negativos sobre el valor recuperable de los activos afectos al 31 de diciembre de 2014.

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.

a) 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 2014 de 1.429 y 1.173 miles de euros aproximadamente (2013 de 1.571 y 1.251 miles de euros).

En referencia al cambio de la vida útil de la planta de cogeneración gas de la filial Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, (ver Anexo I), se especifica en la nota 2.5.

b) Activos por impuestos diferidos

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

c) Deterioro de activos

El Grupo evalúa si el inmovilizado material sufre pérdidas por deterioro de valor, de acuerdo con la política contable indicada en la nota 2.5, los cálculos realizados requieren del uso de hipótesis.

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.

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 por último, ingresos procedentes de las inversiones en patrimonio forestal.

La entrada en funcionamiento en el ejercicio 2009 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 2014 es la siguiente:

	Papel	Energía Eléctrica Cog. Gas	Actividad Forestal y Otros	Grupo
Total ingresos del segmento	169.508	38.887	52.623	261.018
Ventas entre segmentos		(9.556)	(51.331)	(60.887)
Ventas a clientes externos	169.508	29.331	1.292	200.131
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)	(11.736)	(2.451)	(138)	(14.325)
Amortización de activos intangibles (Nota 8)	(44)			(44)
Pérdida por deterioro cuentas comerciales a cobrar (Nota 10)	(18)			(18)
Beneficio de explotación	10.782	983	129	11.894
Costes financieros netos (Nota 24)	(105)		171	66
Resultado enajenación activos no corrientes	(11)		803	792
B° antes de impuestos	10.666	983	1.103	12.752
Impuesto sobre las ganancias	(2.513)	(281)	(847)	(3.641)
B° del ejercicio	8.153	702	256	9.111
	Papel	Energía Eléctrica	Actividad Forestal	Grupo
Total activos	159.733	43.059	57.933	260.725
De los cuales:				
Inversiones en inmovilizado (Notas 6 y 8)	2.778		157	2.935
Total pasivos	(38.929)	(6.782)	(7.014)	(52.725)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

La información correspondiente al ejercicio 2013 es la siguiente:

	Papel	Energía Eléctrica Cog. Gas	Actividad Forestal y Otros	Grupo
Total ingresos del segmento	165.009	49.822	52.008	266.839
Ventas entre segmentos		(10.294)	(46.778)	(57.072)
Ventas a clientes externos	165.009	39.528	5.230	209.767
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)	(9.627)	(3.205)	(155)	(12.987)
Amortización de activos intangibles (Nota 8)	(44)			(44)
Pérdida por deterioro cuentas comerciales a cobrar (Nota 10)	(116)			(116)
Beneficio de explotación	7.273	2.162	(610)	8.825
Costes financieros netos (Nota 24)	256		75	331
Resultado enajenación activos no corrientes			45	45
B° antes de impuestos	7.529	2.162	(490)	9.201
Impuesto sobre las ganancias	(535)	(884)	(509)	(1.928)
B° del ejercicio	6.994	1.278	(999)	7.273

	Papel	Energía Eléctrica	Actividad Forestal	Grupo
Total activos	164.127	51.893	53.483	269.503
De los cuales:				
Inversiones en inmovilizado (Notas 6 y 8)	7.181		218	7.399
Total pasivos	(46.107)	(7.191)	(6.097)	(59.395)

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	2014	2013
Unión Europea (excluida España)	67.534	68.319
África y Overseas	14.413	18.906
Sudamérica	1.292	4.595
España	116.892	117.947
	200.131	209.767

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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

Total activos	2014	2013
España	219.732	231.434
Sudamérica	40.993	38.069
	260.725	269.503

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	2014	2013
España	2.801	7.204
Sudamérica	134	195
	2.935	7.399

El desglose de las ventas por categoría es la siguiente:

Análisis de ventas por categoría	2014	2013
Venta de papel	166.113	158.429
Venta de energía eléctrica	32.726	46.108
Venta de madera	1.292	5.230
	200.131	209.767

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

6. Inmovilizado material

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

Coste	Saldo al 31.12.12	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencias conversión	Ajustes de consolidación	Saldo al 31.12.13
Terrenos y construcciones	49.565	107			(3.676)		45.996
Instalaciones técnicas y maquinaria	220.276	117	(2.080)		(181)		218.132
Instalaciones, utillaje y mobiliario	24.660	4.489		863	(19)		29.993
Inmovilizado en curso y anticipos	10.025	2.551		(863)		7	11.720
Otro Inmovilizado	867	44			(30)		881
	305.393	7.308	(2.080)		(3.906)	7	306.722
Amortización acumulada							
Construcciones	(8.546)	(448)			25		(8.969)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(120.945)	(10.749)	2.082		4		(129.608)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(16.275)	(1.740)			7	86	(17.922)
Otro Inmovilizado	(816)	(50)			21		(845)
	(146.582)	(12.987)	2.082		57	86	(157.344)
Importe Neto	158.811						149.378

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Coste	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Retiros	Traspos	Diferencias conversión	Ajustes de consolidación	Saldo al 31.12.14
Terrenos y construcciones	45.996	106	(331)	4.555	(114)		50.212
Instalaciones técnicas y maquinaria	218.132	93	(202)		(18)		218.005
Instalaciones, utillaje y mobiliario	29.993	2.677		7.165	(3)	203	40.035
Inmovilizado en curso y anticipos	11.720			(11.720)			
Otro Inmovilizado	881	41			(7)		915
	306.722	2.917	(533)		(142)	203	309.167
Amortización acumulada							
Construcciones	(8.969)	(572)			4	(384)	(9.921)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(129.608)	(11.281)	191		7	386	(140.305)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(17.922)	(2.413)			7	(347)	(20.675)
Otro Inmovilizado	(845)	(59)			7	165	(732)
	(157.344)	(14.325)	191		25	(180)	(171.633)
Importe Neto	149.378						137.534

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2014 el inmovilizado material que está totalmente amortizado y que todavía está en uso asciende a 42.689 miles de euros (2013: 41.274 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2014 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 (2013: 13.686 miles de euros) (Nota 18. c).

b) Adiciones

En el año 2014 las adiciones más significativas en el epígrafe "Instalaciones, utillaje y mobiliario" son 870 miles de euros de una inversión de carácter medioambiental, 412 miles de euros se corresponden con un silo-palets y 868 miles de euros en la planta de celulosa.

Las adiciones mas significativas del ejercicio 2013 fueron una inversión de carácter medioambiental, 2.410 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). Por otro lado, en este mismo epígrafe se incluyen 2.678 miles de euros invertidos en la planta de celulosa de la misma filial.

Asimismo, en el apartado instalaciones técnicas y maquinaria se incluyen 1.703 miles de euros que se corresponde con la reforma de la línea “cut size”.

c) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo no tenia compromisos para la adquisicion de inmovilizado material, en parte de carácter medioambiental. Al 31 de diciembre de 2013 existian compromisos en esta materia por 2.500 miles de euros.

d) Retiros

En 2014 el Grupo enajenó parte de una finca forestal en Uruguay, propiedad de la filial Los Eucaliptus, S. A., (ver Anexo I) obteniendo un beneficio antes de impuestos de aproximadamente 390 miles de euros, Asimismo, ha enajenado 30 hectareas propiedad de la sociedad Iberpapel Argentina, S. A. (ver Anexo I) lo que ha reportado al Grupo un beneficio antes de impuestos de 388 miles de euros.

e) Reparaciones

Los costes de mantenimiento se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se incurre en ellos, ascendiendo al 31 de diciembre de 2014 a 7.736 miles de euros (2013: 9.850 miles de euros) (Ver Nota 22).

En cambio, para los costes derivados de actividades de mantenimiento e inspecciones técnicas cuyo intervalo es superior a 12 meses, se identifican contablemente como un componente separado del inmovilizado, y se amortiza de forma distinta al resto de los elementos durante el periodo que media hasta la gran reparación, de acuerdo con el párrafo 14 de la NIC 16.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, la Dirección de la filial Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. (ver Anexo I) ha extendido a periodos superiores a los 12 meses la frecuencia de las revisiones que, hasta el ejercicio 2013 se venían haciendo anualmente. En consecuencia, y de acuerdo con lo indicado en el citado párrafo de la NIC 16, la Sociedad ha considerado el importe estimado de dichas actividades como un componente separado del inmovilizado. Al 31 de diciembre de 2014, el importe incorporado como mayor gasto por amortización por este concepto asciende a 1.441 miles de euros.

7. Activos biológicos (Eucaliptos)

	2014	2013
Inicio del ejercicio	13.666	15.736
Ganancia (Pérdida) debida a cambios físicos	1.713	916
Ganancia (Pérdida) debida a cambios en el valor razonable	62	7
Disminución debida a ventas	(365)	(868)
Diferencias de cambio y otros	(618)	(2.125)
Cierre del ejercicio	14.458	13.666

Al 31 de diciembre de 2014, existían activos biológicos por importe de 14.458 miles de euros (2013: 13.666 miles de euros) que, tal y como se recoge en el apartado iv) Grado de madurez de la citada nota 2.6 de la memoria consolidada, y de acuerdo con los criterios de valoración mencionados anteriormente, se han valorado del siguiente modo:

- ✓ “No maduro” (jerarquía de valor razonable 3 según NIIF 13): de acuerdo con el informe del experto independiente “Galtier Franco Ibérica, S.A.” su valor razonable se ha calculado de acuerdo con los costes incurridos, al no haber alcanzado el estadio óptimo de maduración, cuyo importe asciende a 13.944 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (2013: 13.263 miles de euros). Entre los costes más significativos se incluye valor de la planta, preparación del terreno, trabajos culturales, etc.
- ✓ “Maduro” (jerarquía de valor razonable 2 según NIIF 13): aquellos activos biológicos que habían alcanzado las condiciones para su cosecha o recolección, de acuerdo con el informe del experto independiente “Galtier Franco Ibérica, S.A.” se han valorado tomando como referencia el precio de venta de la madera en pie, en cada mercado donde se encuentre localizado el activo, y su importe asciende a 514 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (2013: 403 miles de euros).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 31.12.12	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencias conversión	Saldo al 31.12.13
Aplicaciones informáticas	766	91				857
Derechos CO2	6.336	694	(1.132)			5.898
	7.102	785	(1.132)			6.755
Amortización acumulada						
Aplicaciones informáticas	(666)	(44)				(710)
	(666)	(44)				(710)
Importe Neto	6.436					6.045
Coste	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencias conversión	Saldo al 31.12.14
Aplicaciones informáticas	857	18				875
Derechos CO2	5.898	662	(1.394)			5.166
	6.755	680	(1.394)			6.041
Amortización acumulada						
Aplicaciones informáticas	(710)	(44)				(754)
	(710)	(44)				(754)
Importe Neto	6.045					5.287

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2014 el inmovilizado intangible que está totalmente amortizado y que todavía está en uso asciende a 678 miles de euros (2013: 621 miles de euros).

b) Derechos de emisión de CO₂

En el ejercicio 2013, se inició 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 han utilizado benchmarks sectoriales a nivel europeo 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:

- ✓ No hay asignación para la generación eléctrica.
- ✓ 100% de la asignación a los sectores expuestos a fuga de carbono. El 100% corresponde al resultado del benchmark realizado entre las instalaciones europeas, este es el caso de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A., Anexo I.
- ✓ Los sectores expuestos a fuga de carbono pueden ser modificados a lo largo del periodo, en función de sucesivas revisiones.

El volumen de derechos asignados para el período 2013 a 2020 asciende a:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Derechos de emisión de CO₂ asignados	74.051	72.766	71.464	70.149	68.820	67.478	66.120	64.756

Los derechos de emisión concedidos en el ejercicio 2014 han sido registrados al valor de cotización al inicio del ejercicio 4,95 euros por derecho (2013: 6,43 euros por derecho).

En 2014, Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A., Anexo I, adquirió 50.000 derechos (EUAS) por un importe total de 302 miles de euros.

En 2013, Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A., Anexo I, adquirió 50.000 derechos (EUAS) y 25.000 (CERS) euros por un importe total de 218 miles de euros.

9. Instrumentos financieros

9.1. Instrumentos financieros por categorías

	2014	2013
Activos no corrientes	Préstamos y partidas a cobrar	Préstamos y partidas a cobrar
Cuentas financieras a cobrar	25	23
	25	23

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	2014	2013
Activos corrientes	Préstamos y partidas a cobrar	Préstamos y partidas a cobrar
Clientes y cuentas a cobrar (Nota 10)	45.638	40.193
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 12)	24.833	31.309
	70.471	71.502
	2014	2013
Pasivos corrientes no corrientes	Otros pasivos financieros a coste amortizado	Otros pasivos financieros a coste amortizado
Recursos Ajenos (Nota 18)	7.507	12.791
	7.507	12.791
	2014	2013
Pasivos corrientes	Otros pasivos financieros a coste amortizado	Otros pasivos financieros a coste amortizado
Recursos Ajenos (Nota 18)	2.372	2.801
Proveedores y partidas a pagar (Nota 17)	30.270	28.725
	32.642	31.526

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.

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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Cuentas a cobrar		2014	2013
Cientes asegurados en:	Rating S&P		
Euler Hermes (Allianz)	AA-	2.415	5.364
Solución (B)	A	4.889	5.746
Crédito y Caucción (C)	A-	8.071	9.860
Cesce (D)	BBB	10.537	11.431
Otras (E)	SC	123	375
		26.035	32.776

Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo	Rating	2014
Bancos A	A	1.123
Bancos B	BBB+	5.530
Bancos C	BBB	1.477
Bancos D	BBB-	13.812
Bancos E	BB+	14.200
Bancos F	SC	41
		36.183

10. Clientes y cuentas a cobrar

	2014	2013
Clientes	29.051	32.776
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(3.016)	(2.998)
Clientes – Neto	26.035	29.778
Otras cuentas a cobrar	8.253	10.415
Total deudas comerciales	34.288	40.193
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo (vto. 6 meses) Nota 12	11.350	
Total parte corriente	45.638	40.193

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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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

En el ejercicio 2014 se produjo una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar por importe de 18 miles de euros (116 miles de euros en el ejercicio 2013). El importe de la provisión ascendía a 3.016 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (2.998 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

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

	2014	2013
Saldo inicial	(2.998)	(2.882)
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(18)	(116)
Saldo final	<u>(3.016)</u>	<u>(2.998)</u>

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

II. Existencias

	2014	2013
Materias primas	3.764	3.642
Otros aprovisionamientos	3.467	3.327
Productos en curso	99	25
Productos terminados	20.729	16.457
Productos agrícolas (metros cúbicos sin corteza)	6	205
Anticipo proveedores	1.111	
	<u>29.176</u>	<u>23.656</u>

Las existencias situadas en el extranjero son “Otros aprovisionamientos” por un importe de 198 miles de euros (2013: 186 miles de euros) y productos agrícolas por un importe de 6 miles de euros (2013: 205 miles de euros).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

12. Efectivo y equivalentes al efectivo

	2014	2013
Caja y bancos	16.880	8.809
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	7.953	22.500
	<u>24.833</u>	<u>31.309</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 0,675% (2013: 1,29%).

Al cierre de 2014 y 2013, 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 0,186% (2013: 1,25%) y el 1,24% (2013: 2,25%); (Nota 10).

13. Capital

	Nº Acciones	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2013	11.247.357	6.748	16.441	(227)	22.962
Devolución de Prima			(2.808)		(2.808)
Adquisición Acciones Propias				(1)	(1)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	11.247.357	6.748	13.633	(228)	20.153
Adquisición Acciones Propias				(6.814)	(6.814)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>11.247.357</u>	<u>6.748</u>	<u>13.633</u>	<u>(7.042)</u>	<u>13.339</u>

El número total de acciones ordinarias es de 11.247.357 acciones (2013: 11.247.357 acciones) con un valor nominal de 0,60 euros por acción (2013: 0,60 euros por acción).

Con fecha 25 de Abril de 2013 la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante aprobó la devolución parcial de prima de emisión a los accionistas a razón de 0,25 euros por acción, por un importe total de 2.808 miles de euros.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

En fecha 2 de Octubre de 2014, la Sociedad dominante adquirió 562.367 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 6.814 miles de euros. En 2014 no se han enajenado acciones propias. A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad poseía un total de 579.895 acciones propias por un coste original de 7.042 miles de euros. Dichas acciones representan el 5,1226% del capital social de la Sociedad. Estas acciones se mantienen como autocartera.

En el ejercicio 2013, la Sociedad dominante adquirió 100 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 1 miles de euros. En el año 2013 no se enajenaron acciones propias. A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad poseía un total de 17.528 acciones propias por un coste original de 228 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,156% del capital social de la Sociedad. Estas acciones se mantienen como autocartera.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas acordó en fecha 22 de junio de 2011 autorizar al Consejo de Administración por el plazo de cinco años, 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.

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 2014 y 2013, 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	Derechos de voto indirectos		% sobre el total de derechos de voto
		Titular directo de la participación	Número de derechos de voto	
ONCHENA	882.188	.		7,843
BESTINVER GESTION S.A. S.G.I.I.C.			522.030	4,641
NORGES BANK	423.721			3,767
FIL LIMITED			309.616	2,753
JAIME ECHEVARRIA ABONA	1.020.224	99.811	24.413	9,071

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

14. Ganancias acumuladas y otras reservas

	Reservas en Sociedades Consolidadas	Reserva de Redenominación	Ganancias acumuladas y otras reservas	Total
Al 1 de enero de 2013	118.567	12	74.136	192.715
Variación de Reservas de Sociedades	4.887		(4.887)	
Dividendos			(2.808)	(2.808)
Resultado 2013			7.273	7.273
Variación Dividendo Interno			(114)	(114)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	123.454	12	73.600	197.066
Variación de Reservas de Sociedades	1.566		(1.566)	
Dividendos			(3.930)	(3.930)
Resultado 2014			9.111	9.111
Saldo al 31 de diciembre de 2014	125.020	12	77.215	202.247

Bajo el epígrafe Ganancias acumuladas y otras reservas se incluye reserva legal por un importe de 1.435 miles de euros (2013: 1.435 miles de euros), y una reserva para capital amortizado, indisponible, por importe de 423 miles de euros (2013: 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.

15. Diferencia acumulada de conversión

	Diferencias de conversión
1 de enero de 2013	33
Diferencias de conversión	(7.144)
31 de diciembre de 2013	(7.111)
Diferencias de conversión	(289)
31 de diciembre de 2014	(7.400)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades o subgrupos al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Sociedad o subgrupo		
Iberpapel Argentina, S.A.	(5.127)	(4.731)
Forestal Los Gurises Entrerrianos, S.A.	(620)	(574)
Forestal Santa María, S.A.	687	908
Forestal Loma Alta, S.A.	(2.060)	(1.980)
Forestal Vonger, S.A.	(649)	(622)
Los Eucaliptus, S.A.	754	278
Samakil, S.A.	(385)	(390)
	<u>(7.400)</u>	<u>(7.111)</u>

El peso argentino versus euro, se depreció un 12,33% del 31 de diciembre de 2013 a 31 de diciembre de 2014 y el peso uruguayo se apreció un 0,52% en el mismo periodo de tiempo. Por otro lado, el peso argentino versus euro, se depreció un 27,83% del 31 de diciembre de 2012 a 31 de diciembre de 2013 y el peso uruguayo un 13,22% en el mismo periodo de tiempo.

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

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las Reservas en Sociedades Consolidadas es el siguiente:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	2014	2013
Sociedad o subgrupo		
Iberbarna Papel, S.A.	333	332
Moliner Domínguez y Cia., S.A.	544	543
Distribuidora Papelera, S.A.	279	279
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	428	427
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	96.904	95.483
Copaimex, S.A.	127	99
Ibereucaliptos, S.A.	31.411	30.999
Zicupap, S.A.	56	55
Iberpapel Argentina, S.A.	(2.979)	(3.223)
Forestal Los Gurises Entrerrianos, S.A.	(417)	(421)
Forestal Santa María, S.A.	(496)	(465)
Forestal Loma Alta, S.A.	(1.156)	(1.116)
Forestal Vonger, S.A.	41	47
Los Eucaliptus, S.A.	(540)	(50)
Samakil, S.A.	459	444
Iberpapel On line, S.L.	26	21
	125.020	123.454

Al 31 de diciembre de 2014, existían reservas y ganancias acumuladas indisponibles por importe de 1.870 miles de euros (2013: 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.

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:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	2014	2013
	Resultado consolidado	Resultado consolidado
Sociedad / Subgrupo		
Iberpapel Gestión, S.A.	(948)	(697)
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	8.644	7.464
Ibereucalptos, S.A.	375	411
Iberbarna Papel, S.A.	4	42
Moliner Domínguez y Cía., S.A.	6	34
Distribuidora Papelera, S.A.	22	74
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	16	67
Iberpapel Argentina, S.A.	501	244
Forestal Los Gurises Entrerrianos, S.A.	45	4
Forestal Santa María, S.A.	(27)	(30)
Forestal Loma Alta, S.A.	(7)	(40)
Forestal Vonger, S.A.	12	(6)
Los Eucalptus, S.A.	285	(490)
Samakil, S.A.	21	16
Copaimex, S.A.	108	128
Zicupap, S.A.	33	47
Iberpapel On Line, S.L.	21	5
	9.111	7.273

La propuesta de distribución del resultado de 2014 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 2013 aprobada es la siguiente:

	2014	2013
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	5.474	8.837
	5.474	8.837
Aplicación		
Dividendo a cuenta	2.133	1.684
Dividendo complementario	2.667	2.246
Reservas voluntarias	674	4.907
	5.474	8.837

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

En 2014, la Sociedad dominante pagó el 4 de marzo un dividendo a cuenta del ejercicio 2013 de 0,15 euros por acción, y el 6 de junio un dividendo complementario y definitivo de 0,20 euros por acción, por un importe total de 3.930 miles de euros.

En 2013, la Sociedad dominante pagó con fecha 18 de febrero de 2013, un dividendo a cuenta del ejercicio 2012 de 0,25 euros por acción, por un importe total de 2.807 miles de euros.

17. Proveedores y otras cuentas a pagar

	2014	2013
Proveedores	26.690	26.120
Otras cuentas a pagar	3.580	2.605
	<u>30.270</u>	<u>28.725</u>
Pasivos por impuestos corrientes	<u>3.632</u>	<u>3.468</u>
Total	<u>33.902</u>	<u>32.193</u>

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

		2014		2013
		%		%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	186.320	100	192.847	100
Resto				
Total pagos del ejercicio	186.320	100	192.847	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 2014 y 2013 saldos pendientes de pago por operaciones comerciales que sobrepasen los plazos máximos legales previstos en la ley 15/2010 en las empresas españolas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

18. Recursos ajenos

	2014	2013
No corriente		
Deuda financiera	684	988
Otros acreedores		746
Subvenciones Oficiales	6.823	11.057
	7.507	12.791
Corriente		
Deuda financiera	2.372	2.415
Otros acreedores		386
	2.372	2.801
Total recursos ajenos	<u>9.879</u>	<u>15.592</u>

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

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 2013	988
Total de recursos ajenos	<u>988</u>
A 31 de diciembre de 2014	684
Total de recursos ajenos	<u>684</u>

El límite conjunto de las líneas de crédito y préstamos concedidos por entidades de crédito al 31 de diciembre de 2014 asciende a 19.800 miles de euros (2013: 21.000 miles de euros).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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	
	2014	2013	2014	2013
Préstamos con entidades de crédito	684	988	684	988

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 2014 se basan en los flujos de efectivo descontados a un tipo basado en el Euribor a tres meses al 31 de diciembre de 2014.

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

	2014	2013
Entre 2 y 5 años	684	988

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

	2014	2013
	%	%
Créditos y préstamos con entidades de crédito	3,078	3,074

b) Otros acreedores

En el epígrafe “Recursos ajenos” en el ejercicio 2013 se incluía 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), siendo su saldo a 31 de diciembre de 2013 496 miles de euros. El vencimiento de dicho préstamo fue el 31 de octubre de 2014.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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	1.637
26.12.00	Ampliación planta celulosa	4.243	1.223
18.06.02	Mejoras del medio ambiente	205	45
05.03.08	Mejoras del medio ambiente	90	46
11.10.11	Columna de Stripping	177	90
11.10.11	Depuradora aguas residuales	172	121
		13.686	3.162

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 1.775 miles de euros (2013: 3.598 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 2.007 miles de euros (2013: 1.676 miles de euros), correspondiente a los derechos de CO₂ otorgados a la filial del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. (ver Anexo I).

Por último, se incluyen también un importe de 210 miles de euros (2013: 210 miles de euros), correspondiente a subvenciones otorgadas a la filial del Grupo Ibereucaliptos, 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 2014, por lo que no se estima que deban ser reembolsadas.

d) Saldos en moneda extranjera

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

19. Impuestos diferidos

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

	2014	2013
Al 1 de enero	2.059	1.595
(Cargo) / abono a cuenta resultados	(1.459)	464
Al 31 de diciembre	600	2.059

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.

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 2013	(3.174)	(11)	(3.185)
Cargo / (abono) a cuenta resultados		11	11
Al 31 de diciembre de 2013	(3.174)		(3.174)
Cargo / (abono) a cuenta resultados			
Al 31 de diciembre de 2014	(3.174)		(3.174)

Activos por impuestos diferidos	Deducciones activos fijos nuevos & I+D+i	Bases imponibles negativas	Existencias	Otros	Total
Al 1 de enero de 2013	4.314	341	90	35	4.780
Aplicación de activos por impuesto diferido	(716)				(716)
(Cargo) / abono a cuenta resultados	800	(107)	(5)	(35)	653
Otros ajustes	516				516
Al 31 de diciembre de 2013	4.914	234	85		5.233
Aplicación de activos por impuesto diferido	(1.216)				(1.216)
(Cargo) / abono a cuenta resultados		(234)	(9)		(243)
Al 31 de diciembre de 2014	3.698		76		3.774

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.

Los impuestos diferidos activos corresponden principalmente a la sociedad Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. con domicilio fiscal en Guipúzcoa, sujeta por tanto al régimen de tributación foral, el cual no ha comunicado modificaciones en el tipo impositivo aplicable al Impuesto sobre Sociedades. Por lo que se refiere a los impuestos diferidos pasivos, corresponden en su totalidad a diferencias temporarias con origen en la Sociedad Ibereucaliptos, S. A. (ver Anexo I). La Dirección del Grupo ha evaluado el importe por el que espera que dicho pasivo por impuesto diferido se liquide de acuerdo con los tipos impositivos futuros aplicables, considerando que el mismo no diferirá significativamente del reconocido al cierre del ejercicio.

20. Provisiones para otros pasivos y gastos corrientes

	Derechos CO ₂	Otros	Total
Al 1 de enero de 2013	2.465	350	2.815
Cargo en la cuenta de resultados			
Provisiones adicionales	1.487	5.588	7.075
Aplicado durante el ejercicio	(1.129)	(325)	(1.454)
Al 31 de diciembre de 2013	2.823	5.613	8.436
Cargo en la cuenta de resultados	2.114		2.114
Provisiones adicionales			
Aplicado durante el ejercicio	(1.385)	(3.581)	(4.966)
Al 31 de diciembre de 2014	3.552	2.032	5.584

Las dotaciones por importe de 2.114 miles de euros (2013: 1.487 miles de euros) se corresponden con la valoración de los Derechos de Emisión consumidos en el ejercicio.

La filial del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A., (ver Anexo I) registró en “Otros” al 31 de diciembre de 2013 una provisión de 4.731 miles de euros para cubrir el impacto de la Propuesta de Orden dada a conocer el 6 de febrero de 2013, al 31 de diciembre de 2014 el saldo de esta provisión asciende a 1.357 miles de euros, importe no liquidado al cierre del ejercicio. Asimismo, la referida Sociedad incluye en este epígrafe una provisión de 557 miles de euros para cubrir el impuesto devengado sobre la generación eléctrica (2013: 617 miles de euros) para cubrir el impuesto devengado sobre la generación eléctrica, en 2013 incluía también 211 miles de euros para la tasa sobre el gas consumido.

Por último, Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A., (ver Anexo I) provisionó durante el ejercicio 2014 los derechos de emisión de CO₂ consumidos.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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

	2014	2013
Venta de papel	166.113	158.429
Venta de electricidad	32.726	46.108
Venta de madera	1.292	5.230
Total importe neto de la cifra de negocios	200.131	209.767
Ingresos por arrendamiento	515	379
Ingresos por servicios diversos	1.250	1.016
Subvenciones traspasadas al resultado del ejercicio	4.586	3.624
Otros Ingresos	56	233
Total otros ingresos	6.407	5.252
Total	<u>206.538</u>	<u>215.019</u>

En la línea ventas de madera, se incluye 1.292 miles de euros, (2013: 4.873 miles de euros).

22. Gastos por naturaleza

	2014	2013
Amortización (Notas 6 y 8)	14.325	13.031
Gasto por prestaciones a los empleados (Notas 23)	19.102	19.296
Variación en existencias de productos terminados y en curso	(4.288)	(1.337)
Materias primas y consumibles utilizados	82.926	85.443
Transporte	9.696	10.205
Reparaciones y conservación	7.776	9.850
Suministros (gas y electricidad)	49.222	54.354
Servicios profesionales independientes	4.749	4.164
Arrendamientos y cánones	796	538
Primas de seguros	1.848	1.805
Otros tributos (incluido impuesto eléctrico)	4.361	5.416
Consumo derechos de CO2	2.114	1.487
Otros servicios	2.017	1.942
Total	<u>194.644</u>	<u>206.194</u>

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

23. Gastos por prestaciones a los empleados

	2014	2013
Sueldos y salarios, incluidas indemnizaciones por despido por 193 miles de euros (2013: 97 miles de euros)	15.005	15.167
Gasto de seguridad social	3.919	3.927
Otras prestaciones	178	202
	<u>19.102</u>	<u>19.296</u>

24. Ingresos financieros netos

	2014	2013
Préstamos y créditos con entidades de crédito	(277)	(276)
Diferencias negativas de cambio	(133)	(220)
Otros gastos financieros	(2)	(2)
Gasto por intereses	(412)	(498)
Ingresos valores renta fija	265	631
Diferencias positivas de cambio	208	197
Otros ingresos financieros	5	1
Ingresos por intereses	478	829
	<u>66</u>	<u>331</u>

25. Impuesto sobre las ganancias

	2014	2013
Impuesto corriente	3.398	2.570
Impuesto diferido (Nota 19)	243	(642)
	<u>3.641</u>	<u>1.928</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:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	2014	2013
Resultado antes de impuestos	12.752	9.201
Impuesto calculado al tipo impositivo medio del Grupo	(3.493)	(2.634)
Ingresos no sujetos a impuestos		
Impuestos diferidos activos (Deducciones I+D+i)		800
Impuestos diferidos activos (Base Imponibles Negativas)	(233)	(107)
Impuestos diferidos activos (Otros)	85	13
Gasto por Impuesto sobre Beneficios	<u>(3.641)</u>	<u>(1.928)</u>

El tipo impositivo medio del Grupo en el ejercicio 2014 ha sido el 27,39 % (2013: 28,68).

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 14.957 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 con diferentes importes y vencimientos 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 en el ejercicio 2013 procedieron a reconocer 800 miles de euros en el activo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2014, para las sociedades del Grupo con domicilio fiscal en Guipúzcoa, es la correspondiente a la Norma Foral 2/2014, de 17 de enero, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 17/2014, de 16 de diciembre, vigentes al cierre del ejercicio.

Los Administradores de las Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este Impuesto para el ejercicio 2014 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.

Las Sociedades del Grupo que tributan en el Régimen Foral, han 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.

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 extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países.

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

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

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

26. Ganancias por acción

a) 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).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	2014	2013
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (miles)	9.111	7.273
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	11.060.397	11.246.697
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	0,824	0,647

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

	2014	2013
Beneficio del ejercicio	9.111	7.273
Ajustes de	13.004	16.446
Impuestos (Nota 25)	3.641	1.928
Amortización de inmovilizado material (Nota 6)	14.241	12.987
Amortización de activos intangibles (Nota 8)	44	44
Resultado de la enajenación de activos no corrientes (Nota 6)		(45)
Ingresos por intereses (Nota 24)	(270)	(632)
Gasto por intereses (Nota 24)	279	278
Variación de provisiones	(2.357)	4.109
Subvenciones traspasadas al resultado del ejercicio	(2.574)	(2.223)
Variaciones en el capital circulante	(10.352)	(1.909)
Existencias	(5.520)	1.532
Clientes y otras cuentas a cobrar	(5.445)	(632)
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.285	(2.809)
Otros activos y pasivos y corrientes	(1.672)	
Efectivo generado por las operaciones	11.763	21.810

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 496 miles de euros (2013: 992 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:

a) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

	2014	2013
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los administradores	858	802
Salarios y otras retribuciones a corto plazo al personal directivo clave (Miembros de la alta dirección que no son Administradores)	1.318	1.298
	2.176	2.100

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 por pertenencia al Consejo de la Sociedad dominante	Retribución por pertenencia a Otros Consejos	Retribución por Alta Dirección
D. Iñigo Echevarría Canales	50	40	307
D. Néstor Basterra Larroude	70	40	
D. Jesús Alberdi Areizaga	50		
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi	60		
D. Martín González del Valle Chavarri	55		
Dña. María Luisa Guibert Ucin	55		
D. Gabriel Sansinenea Urbistondo	50	20	
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) Situaciones de conflictos de interés de los administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

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 2014 y 2013 han sido los siguientes:

	2014	2013
Balance		
Instalaciones técnicas	78.685	78.685
Amortización acumulada	(37.839)	(34.281)
Pérdidas y ganancias		
Ingresos por ventas de electricidad de cogeneración gas	29.331	39.528
Ingresos por ventas de electricidad de biomasa	3.395	6.580
Amortización del inmovilizado material	(3.558)	(4.184)
Mantenimiento	(1.436)	(2.001)
Suministros (gas natural y electricidad)	(49.084)	(54.265)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Durante el ejercicio 2014 Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. (ver Anexo I) ha invertido 874 miles de euros en materia medioambiental (2013: 2.410 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 326 miles de euros (2013: 205 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:

	2014	2013
Consejero	1	1
Directivos	8	9
Técnicos y Administrativos	74	77
Obreros y especialistas	225	238
	308	325

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2014 en el Grupo, con minusvalía reconocida asciende a 17 personas (2013: 18 personas).

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

	Hombres	Mujeres	2014 Total
Consejero	1		1
Directivos	8		8
Técnicos y Administrativos	49	26	75
Obreros y especialistas	210	10	220
	268	36	304

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	Hombres	Mujeres	2013 Total
Consejero	1		1
Directivos	9		9
Técnicos y Administrativos	49	27	76
Obreros y especialistas	220	9	229
	279	36	315

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 2014 han sido de 130 miles de euros y 25 miles de euros respectivamente (2013: 114 miles de euros).

Asimismo, los honorarios devengados sin impuestos durante el ejercicio como consecuencia de servicios de asesoramiento ascendieron a 70 miles de euros (2013: 64 miles de euros).

Los honorarios correspondientes a los servicios de auditoría prestados por otras sociedades durante el 2014 han ascendido a 22 miles de euros (2013: 21 miles de euros).

32. Acontecimientos significativos posteriores al cierre.

El Consejo de Administración de Iberpapel Gestión, S. A. en su reunión de formulación de cuentas, 26 de febrero de 2015, acordó la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2014 de 0,20 euros brutos por acción. Asimismo, en la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014 se propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo complementario de 0,25 euros brutos por acción.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 Adrià de Besós (España)	60	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A
Ibereucaliptos, S.A.	C/ Real, 14. La Palma del Condado (España)	25.362	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 Adrià de Besós (España)	60	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A
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)	11.906	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Forestal Los Gurises Entrerrianos, S.A.	C/ General Urquiza, 137. Colón (Argentina)	1.388	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)	3.911	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Forestal Vonger, S.A.	C/ General Urquiza, 137. Colón (Argentina)	1.064	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Los Eucaliptos, S.A.	Paraje Constancia Padrones, N° 22-2982- y 9370 Paysandú. (Uruguay)	28.186	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Samakil, S.A.	Plaza Cagancha, 1335 oficina 1101 Montevideo (Uruguay)	963	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	5	B
Iberpapel On Line, S.L.	Avda. Sancho el Sabio, 2-1º. San Sebastián (España)	6	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A

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 2014.

Actividad:

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

Auditor:

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

INFORME DE GESTION

I. EL GRUPO IBERPAPEL.

Iberpapel es un grupo papelerero integrado con presencia internacional que posee:

- ✓ **25.170** hectáreas de terrenos.
- ✓ Una capacidad instalada de pulpa de celulosa de **185.000** toneladas métricas, y
- ✓ **250.000** toneladas métricas de papel, en la calidad de impresión y escritura.
- ✓ Así mismo produce **10Mwh** de energía eléctrica de su turbina de biomasa, y
- ✓ **50Mwh** de energía eléctrica por medio de cogeneración gas.

Por consiguiente, desarrolla las siguientes actividades:

- ✓ Forestal a través de 8 Entidades con domicilio fiscal en España, Uruguay y Argentina.
- ✓ Industrial, Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. y
- ✓ Comercial por medio de 5 sociedades para la comercialización del papel en España, donde vende aproximadamente 49% de su producción y 2 compañías que exportan el producto principalmente a Europa..

Grupo Iberpapel está formado por 17 sociedades, Iberpapel Gestión, S.A. sociedad dominante y 16 dependientes controladas directa o indirectamente en el 100% su capital, por lo cual no existen socios con participaciones minoritarias. El Anexo I de las presentes cuentas anuales consolidadas 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.

I.1. Órgano de Gobierno de Iberpapel Gestión, S. A.

Iberpapel cuenta con dos órganos principales de gobierno: la *Junta de Accionistas* y el *Consejo de Administración*. Las funciones de dichos órganos han sido establecidas de conformidad con la normativa española, así como de acuerdo con las reglas y recomendaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



INFORME DE GESTION

El *Consejo de Administración* de acuerdo con los Estatutos se compone de un número de consejeros de entre 3 y 9 designados por la Junta General y con un plazo máximo de permanencia de 6 años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por un plazo de igual duración máxima.

Este órgano tiene reservada la aprobación en pleno de las políticas y estrategias generales del Grupo y en particular:

- ✓ *La política de inversiones y financiación.*
- ✓ *La definición de la estructura del Grupo de sociedades.*
- ✓ *La política de Gobierno Corporativo.*
- ✓ *La política de Responsabilidad Social Corporativa.*
- ✓ *El Plan Estratégico o de Negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales.*
- ✓ *La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos.*
- ✓ *La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.*
- ✓ *La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.*

En 2014, el Consejo de Administración celebró once reuniones, contando todas ellas con la presencia del Presidente.

Las Sociedades dependientes Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A., planta industrial del Grupo e Ibereucalptos, S. A., entidad que posee la propiedad de las empresas con actividad forestal, cuentan asimismo con un Consejo de Administración, a 31 de diciembre de 2014 está formado por 3 y 3 consejeros respectivamente, debido a la renuncia de parte de los Consejeros por una reorganización societaria. El resto de las compañías sin embargo se rigen por un Órgano de administración compuesto por administradores mancomunados.

1.2. Visión estratégica y perspectivas.

Desde nuestros orígenes con la fundación de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga en 1935, nos hemos posicionado como uno de los principales actores del mercado de papel de impresión y escritura en España.

El modelo de negocio se basa principalmente en los siguientes factores:

- ✓ Liderazgo en productividad y costes;
- ✓ Alto grado de integración del proceso productivo;
- ✓ Respeto por el medio ambiente;
- ✓ Énfasis en la sostenibilidad; y
- ✓ Una situación financiera saneada;

Nuestros factores de éxito son fundamentalmente la integración del modelo de producción de pulpa, papel y cogeneración de energía y nuestra flexibilidad industrial y comercial.

El Grupo Iberpapel tiene como objetivo consolidar en su modelo de negocio la eficiencia operativa, la productividad y el control de costes. Estos factores le han permitido un buen posicionamiento y afrontar una situación de mercado excepcionalmente difícil.

INFORME DE GESTION

La vocación internacional de Iberpapel complementa la estrategia de crecimiento y ha contribuido a disminuir la exposición al riesgo derivado de la coyuntura económica. Las exportaciones y las importantes inversiones, tanto industriales como forestales, permiten tener flexibilidad para hacer frente a variaciones en los precios de los suministros y optimizar la cartera de clientes y las ventas de papel.

La estrategia para el ejercicio 2014 se basa en los siguientes pilares:

Mantenimiento de un estricto control sobre los costes, como ya hemos venido haciendo en los últimos años.

Aplicación de la caja generada en el negocio a nuevos proyectos productivos.

Mantenimiento de un *capex* recurrente de en torno a 3 millones de euros, tanto en instalaciones como en las fincas.

A nivel de divisiones, cabe destacar los siguientes aspectos estratégicos relativos al ejercicio 2014:

✓ División Forestal:

Alcanzado el nivel de autoabastecimiento de madera óptimo, los excedentes podrán ser objeto de venta en caso de presentarse ofertas interesantes. Ello permitirá desarrollar una estrategia según la situación del mercado mundial de la madera.

✓ División Energía:

Mantenimiento del actual sistema de generación y venta de energía térmica y eléctrica, pese al cambio adverso en la fiscalidad asociada a la producción de energía eléctrica.

✓ División Papel:

Incrementar la venta de papel de mayor valor añadido, logrando así una diferenciación respecto a nuestros competidores.

Continuar abriendo nuevos mercados, buscando el equilibrio entre la distribución nacional e internacional.

2. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.

A pesar del muy negativo efecto de la vigente reforma eléctrica, el Grupo, gracias a una mejora general de su eficiencia presenta una evolución notablemente positiva de sus resultados, **(9,1 millones de euros más 25,27%)**.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

INFORME DE GESTION

Ello ha sido posible como ya hemos comentado gracias a una clara mejora en la estructura de costes, un significativo aumento tanto de la producción de celulosa en un 12% y de papel en un 8%, que han hecho mejorar los resultados consolidados de Iberpapel.

2.1. Principales magnitudes.

El Importe Neto de la Cifra de Negocios, 200.131 miles de euros, se ha reducido en un 4,59% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (2013: 209.767), esta reducción tiene su origen en la menor facturación por energía eléctrica un 29,02%.

El EBITDA 26.220 miles de euros (2013: 21.856) **aumenta un 19,97%**. El margen bruto operativo alcanzando es el 13,10% (2013: 10,42%).

El Beneficio Neto correspondiente al ejercicio 2014 asciende a 9.111 miles de euros (2013: 7.273 miles de euros), **ello significa un incremento del 25,27%**.

2.2. Pérdidas y ganancias 2014 versus 2013.

La siguiente tabla I recoge las principales partidas en miles de euros de la cuenta de resultados consolidada.

	31/12/2014	31/12/2013	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	200.131	209.767	(4,59)%
Otros ingresos	6.407	5.252	21,99%
Ingresos	206.538	215.019	(3,94)%
Var. existencias productos terminados y en curso	4.288	1.337	220,72%
Aprovisionamientos	(82.926)	(85.443)	(2,95)%
Gastos de personal	(19.102)	(19.296)	(1,01)%
Otros gastos	(82.579)	(89.761)	(8,00)%
EBITDA	26.220	21.856	19,97%
Dotación de la amortización	(14.325)	(13.031)	9,93%
Resultado por enajenación de inmovilizado	792	45	
EBIT	12.686	8.870	43,02%
Resultado financiero	66	331	(80,06)%
Beneficio antes de los impuestos	12.752	9.201	38,59%
Impuestos	(3.641)	(1.928)	88,85%
BENEFICIO NETO	9.111	7.273	25,27%

Tabla I

INFORME DE GESTION

a) INGRESOS EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 31 de diciembre de 2014 ascendió a 200.131 miles de euros (2013: 209.767), lo que significa una reducción del 4,59% siendo las partidas más significativas:

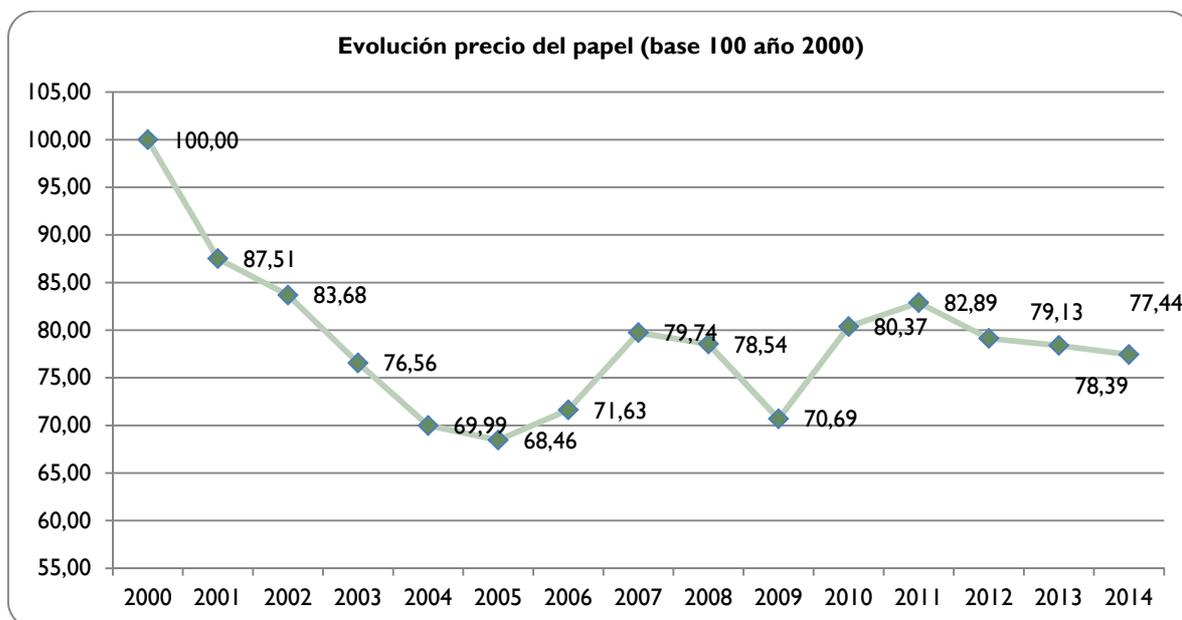
Miles de euros	31/12/2014	31/12/2013	Var. %
Venta de Papel	166.113	158.429	4,85
Venta de Electricidad	32.726	46.108	(29,02)
Venta de Madera	1.292	5.230	(75,30)

Tabla II

i. *Ventas de papel*

Las ventas de papel suben un 4,85% debido al incremento de las unidades físicas vendidas, pues el precio de venta del papel ha descendido ligeramente.

El gráfico I siguiente presenta la evolución del precio de venta del papel en base 100 año 2000 del Grupo, hasta diciembre de 2014.



Evolución precio de venta papel en base 100 de Grupo Iberpapel
Gráfico I

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

INFORME DE GESTION

ii. *Ventas de energía eléctrica.*

En el ejercicio 2014, la reglamentación aprobada ha sido, por un lado, el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos y la Orden IET/1045/2014, de 16 de junio, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. La regulación publicada en este ejercicio ha fijado de forma definitiva la retribución a la inversión (Ri), la retribución a la operación (Ro), así como las horas de funcionamiento de una instalación tipo, similar a la planta de cogeneración de la Sociedad. La referida Orden IET/1045/2014, de 16 de junio ha mejorado ligeramente los parámetros de retribución y, por consiguiente, las previsiones más estrictas realizadas por el Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2013.

iii. *Ventas de madera.*

Durante el ejercicio 2014, y siguiendo con la estrategia del Grupo en este área de actividad, que es “en tanto no se observen tensiones en los precios de la madera de la cornisa cantábrica, Iberpapel seguirá vendiendo la madera en los mercados locales”, las sociedades forestales han vendido en los mercados argentinos y uruguayos madera de eucaliptos por un importe de 1.292 miles de euros.

b) GASTOS DE EXPLOTACIÓN.

i) *Aprovisionamientos*, incluye la principal materia prima del Grupo para la elaboración de su producto final, la madera de eucaliptus globulus. El precio de compra en el ejercicio ha aumentado en un 5% aproximadamente con respecto al ejercicio 2013, aunque sigue estando a niveles inferiores al año 2010.

ii) *Gastos de personal.*

El número medio de empleados en el ejercicio 2014 ascendía a 308, incluyendo a la alta dirección, (2013: 325). Así mismo el número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2014 en el Grupo, con minusvalía reconocida asciende a 17 personas (2013: 18 personas).

	2014	2013
Consejero	1	1
Directivos	8	9
Técnicos y Administrativos	74	77
Obreros y especialistas	225	238
	308	325

Tabla III

El gráfico II muestra la evolución de la plantilla media de los últimos cinco años, en el que se observa el ajuste realizado en la plantilla en este año principalmente en Sudamérica.

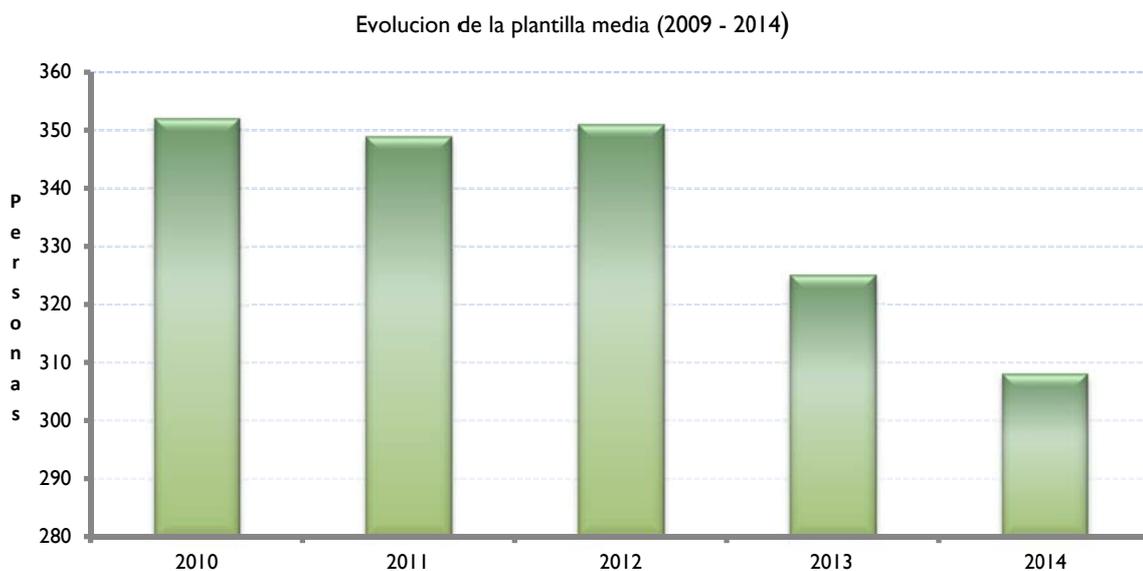


Gráfico II

c) **RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (Ebitda)** del grupo se ha situado en los 26.220 miles de euros, (2013: 21.856), lo que supone un incremento del 19,97%.

d) **RESULTADO POR LA ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO.**

En el ejercicio 2014 se enajenaron dos parcelas de terreno, una en Argentina y otra en Uruguay de 30 y 118 hectáreas respectivamente, operaciones que reportaron al Grupo unos beneficios antes de impuestos de 792 miles de euros.

e) **IMPUESTO SOBRE BENEFICIO**

El tipo impositivo medio del Grupo en el ejercicio 2014 ha sido el 27,39 % (2013: 28,68).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

INFORME DE GESTION

f) FLUJO DE CAJA.

La tabla IV presenta una conciliación entre los flujos de caja libre y la cuenta de resultados.

Miles de Euros	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	2014	2013
EFFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES	8.025	17.718
Beneficio del ejercicio	9.111	7.273
Ajustes al resultado	13.004	16.446
Variaciones en el capital circulante	(10.352)	(1.909)
Intereses e Impuestos netos pagados	(3.738)	(4.092)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(3.528)	(7.890)
Adquisición de inmovilizado material y otros	(2.917)	(7.581)
Adquisición de activos intangibles	(18)	(309)
Inversión en activos biológicos	(1.713)	
Enajenación de inmovilizado material	1.120	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(11.048)	(5.451)
Adquisición de acciones propias	(6.814)	(1)
Emisión/ (Reembolso) de recursos ajenos	(304)	166
Dividendos pagados y devolución de prima de emisión	(3.930)	(5.616)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	(6.551)	4.377

Tabla IV

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

INFORME DE GESTION

3. BALANCE CONSOLIDADO AL 31/12/2014 Y 31/12/2013 (MILES DE EUROS)

BALANCE ACTIVO		Fecha	Fecha
		31/12/2014	31/12/2013
Miles de Euros			
I.	Inmovilizado material	137.534	149.378
II.	Activos biológicos	14.458	13.666
III.	Otros activos intangibles	5.287	6.045
IV.	Activos por impuesto diferidos	3.774	5.233
V.	Activos financieros no corrientes	25	23
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		161.078	174.345
II.	Existencias	29.176	23.656
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	45.638	40.193
III.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	24.833	31.309
B) ACTIVOS CORRIENTES		99.647	95.158
TOTAL ACTIVO (A+B)		260.725	269.503

BALANCE PASIVO		Fecha	Fecha
		31/12/2014	31/12/2013
Miles de Euros			
I.	Capital	6.748	6.748
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	193.136	189.793
III.	Resultado del ejercicio	9.111	7.273
IV.	<i>Menos: Valores Propios</i>	(7.042)	(228)
V.	Diferencias de cambio	(7.400)	(7.111)
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	13.633
A) PATRIMONIO NETO		208.186	210.108
I.	Deudas con entidades de crédito	684	988
II.	Pasivos por impuesto diferidos	3.174	3.174
IV.	Otros pasivos no corrientes	6.823	11.803
B) PASIVOS NO CORRIENTES		10.681	15.965
I.	Deudas con entidades de crédito	2.372	2.415
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	30.270	32.193
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	5.584	8.436
IV.	Otros pasivos corrientes	3.632	386
C) PASIVOS CORRIENTES		41.858	43.430
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		260.725	269.503

Tabla V

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

INFORME DE GESTION

i) *Diferencias de cambio.*

El Grupo posee inversiones en Uruguay y Argentina, a través de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, que es la moneda funcional y de presentación de las cuentas de Iberpapel Gestión, S.A. En consecuencia, el Grupo se encuentra expuesto a riesgos de tipo de cambio del peso argentino y uruguayo contra el Euro.

Al cierre del ejercicio 2014, el Grupo presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de 7.400 miles de euros (2013: 7.111 miles de euros), motivadas por la desfavorable evolución del tipo de cambio de del peso argentino frente al euro durante el año 2014, en el cual el peso argentino ha sufrido una depreciación del 12,33% mientras que el peso uruguayo se apreció un 0,52%.

ii) *Liquidez y deudas financieras corto y largo plazo.*

Las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31/12/2014 ascienden a 3.056 miles de euros de los cuales 2.372 miles de euros se corresponden con deudas por efectos descontados, (31/12/2013: 3.403 miles de euros, 2.415 miles de euros eran riesgo por efectos descontados).

Miles de euros	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	3.056	3.403	2.708
(Menos: Efectivo y depósitos bancarios a corto plazo (vencimiento 6 meses)	(36.183)	(31.309)	(26.955)
Deuda neta	(33.127)	(27.906)	(24.247)
Patrimonio neto	208.186	210.108	215.710
Índice de apalancamiento	(15,91)%	(13,28)%	(11,24)%

Tabla VI

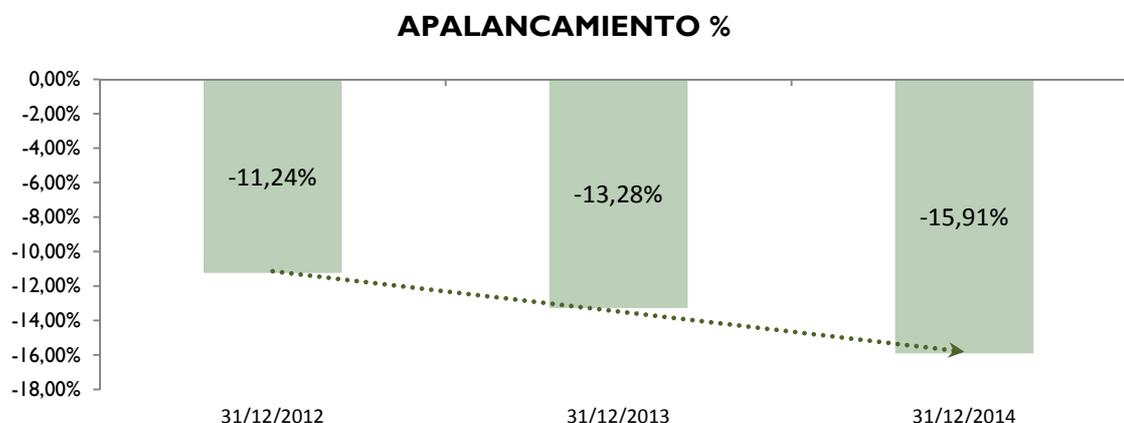


Gráfico III

INFORME DE GESTION

iii) *Activos biológicos*

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

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.

iv) *Composición del Balance Pasivo.*

Al 31 de diciembre de 2014 los recursos propios del Grupo suponen el 79,41% del total de pasivo (2013: 79,26%).

ESTRUCTURA FINANCIERA



Gráfico IV

4. EVOLUCION DE ACCION

El año 2014 la evolución de la cotización de nuestra acción se ha visto afectada por la incertidumbre generada con la reforma eléctrica y la difícil situación del mercado de papel, provocando un entorno difícil para todo el sector. La cotización de Iberpapel ha cerrado el ejercicio a 12,71 euros la acción.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

INFORME DE GESTIÓN

Principales datos referidos a la acción:

	2014	2013	2012	2011	2010
Capital admitido (millones €)	6,75	6,75	6,75	6,75	6,98
Nº de acción (x 1000)	11.247	11.247	11.247	11.247	11.633
Capitalización (millones de €)	142,95	169,84	147,34	147,12	168,33
Volumen contratado (miles de acciones)	3.453	1.981	1.440	1.610	2.105
Efectivo contratado (millones de €)	42,77	28,28	18,67	23,03	25,03
Último precio del periodo (€)	12,71	15,10	13,10	13,08	14,47
Precio máximo del periodo (€)	16,55 (16-Ene)	15,99 (21-Oct)	14,30 (13-Feb)	17,00 (20-Jul)	14,66 (21-Dic)
Precio mínimo del periodo (€)	11,56 (18-Nov)	13,00 (2-Ene)	12,06 (23-Abr)	12,05 (5-Oct)	9,33 (5-Feb)

Fuente: BME y Bolsa de Madrid (Resumen de actividad de renta variable)
Tabla VII

Evolución comparada de la acción en 2014
(Base 100 al 31/12/2013)

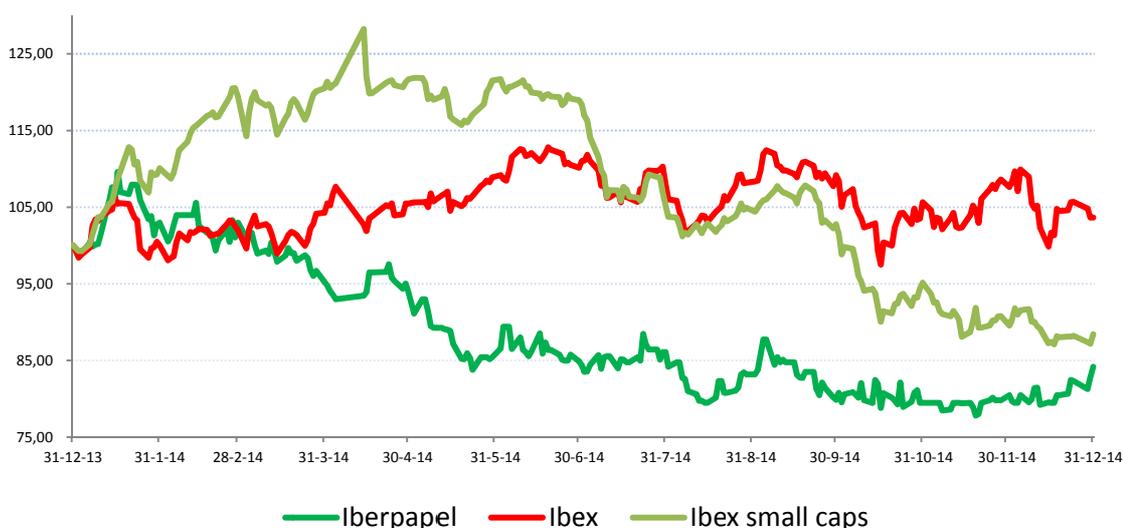


Gráfico V

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.

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).

5. ACCIONES PROPIAS

En fecha 2/10/2014, la Sociedad adquirió 562.367 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 6.814 miles de euros. En 2014 no se han enajenado acciones propias. A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad poseía un total de 579.895 acciones propias por un coste original de 7.042 miles de euros. Dichas acciones representan el 5,1226% del capital social de la Sociedad. Estas acciones se mantienen como autocartera.

En el ejercicio 2013, la Sociedad adquirió 100 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 1 miles de euros. En el año 2013 no se enajenaron acciones propias. A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad poseía un total de 17.528 acciones propias por un coste original de 228 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,156% del capital social de la Sociedad. Estas acciones se mantienen como autocartera.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas acordó en fecha 22 de junio de 2011 autorizar al Consejo de Administración por el plazo de cinco años, 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.

No existen limitaciones a la libre transmisibilidad de las mismas.

6. INVESTIGACION Y DESARROLLO.

El Grupo progresa en su esfuerzo en el desarrollo de programas I+D+i que en los últimos años se han centrado principalmente en:

- i. La búsqueda de nuevos productos, así durante los últimos ejercicios se han puesto en el mercado tres nuevas gamas de producto:

Zicubag (Papel para bolsas, con alta resistencia mecánica).
Zicuflex (Papel para embalaje).
Vellum SC (frontal para etiquetas).
- ii. En la mejora del proceso productivo, en Abril de 2013 la filial del Grupo Papelera Guipuzcona de Zicuñaga, S. A., finalizó y puso en marcha en su planta de Hernani la modernización y ampliación de su línea de “cut size”.
- iii. Así mismo, durante el año 2013 se puso en servicio un novedoso sistema de eliminación de compuestos olorosos que además de reducir el impacto ambiental en los alrededores supone un importante aumento de la eficiencia energética de la planta.

INFORME DE GESTION

- iv. Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. (ver Anexo I) inicio en 2013 un proyecto de I+D sobre valorización de la lignina procedente de la cocción de la madera en el proceso de obtención de la celulosa. Se pretende la transformación de los procesos tradicionales en procesos de biorefinería a partir de los cuales puedan obtenerse productos químicos orgánicos intermedios en la síntesis de otros compuestos. Este proyecto se realiza en cooperación con entidades universitarias.
- v. Con respecto a la lucha contra el cambio climático, durante los últimos años Iberpapel está desarrollando un innovador proyecto de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero en sus plantaciones de la República de Uruguay. El grupo ha desarrollado la metodología específica de cálculo y monitorización de las absorciones de CO₂, que posteriormente ha sido aplicada en otros proyectos forestales de Brasil, China, Chile India y República Democrática del Congo. El proyecto ha sido desarrollado bajo las exigencias metodológicas del Verified Carbon Standard (VCS), y ha sido registrado durante 2013.
- vi. Por último, el Grupo hace un seguimiento constante de las nuevas tecnologías que puedan afectar en cada proceso de negocio.

7. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO.

7.1. Riesgos financieros y de capital

I. Gestión del 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.

INFORME DE GESTION

a) Riesgo de mercado

✓ 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, por consiguiente, no considera dicho riesgo significativo y tampoco mantiene políticas de cobertura frente al mismo.

Las diferencias netas de cambio registradas en la cuenta de resultados en el ejercicio 2014 asciende a 75 miles de euros (2013: (23) miles de euros), representando un 0,58% del resultado antes de impuestos para dicho período. En este sentido, Iberpapel considera que un análisis de sensibilidad sobre este riesgo no añadiría información significativa para los usuarios de las cuentas anuales consolidadas.

✓ Riesgo de precio

Grupo Iberpapel no está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital e instrumentos financieros.

✓ Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

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.

En relación a este riesgo, Iberpapel mantenía en su estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2014 un importe de deuda financiera a largo plazo de 684 miles de euros, que representaba el 0,26% del total pasivo consolidado. En base a esta información, no se considera que el riesgo de tipo de interés sea significativo para sus estados financieros consolidados como para proporcionar un análisis de sensibilidad.

✓ 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. El peso argentino versus euro, se depreció un 12,33% del 31 de diciembre de 2013 a 31 de diciembre de 2014 y el peso uruguayo se apreció un 0,52% en el mismo periodo de tiempo.

En cuanto al riesgo de inversiones en el extranjero referidas en el párrafo anterior por sus inversiones en las filiales en Argentina y Uruguay, éste se origina principalmente por el efecto de conversión de activos no corrientes, por lo que su impacto más significativo se refleja en el patrimonio neto consolidado dentro de la partida "Diferencia acumulada de conversión". En relación con esta partida de patrimonio, el Grupo proporciona desgloses en la nota 15 de esta memoria consolidada. Adicionalmente se detallan otros desgloses tales como la localización de

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

INFORME DE GESTION

los activos en el extranjero, las transacciones en moneda extranjera y el importe de las diferencias de cambio registradas en la cuenta de resultados consolidada.

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 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:

Compañía de Seguros	Rating S&P
Euler Hermes (Allianz)	2.415
Solución	4.889
Crédito y Caución	8.071
Cesce	10.537

Tabla VIII

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

Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo			2014
			Rating
Bancos A	A		1.123
Bancos B	BBB+		5.530
Bancos C	BBB		1.477
Bancos D	BBB-		13.812
Bancos E	BB+		14.200
Bancos F	SC		41
			36.183

Tabla IX

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

INFORME DE GESTION

No existen riesgos directos del Grupo con los Administradores de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

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 provisiones 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 19.800 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (2013: 21.000 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 2014				
Deudas con entidades de crédito	2.372	684		
Proveedores y Acreedores	30.270			
Al 31 de diciembre de 2013				
Deudas con entidades de crédito	2.415	988		
Proveedores y Acreedores	28.725			
Deudas con organismos oficiales	386			

Tabla X

II. 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.

El epígrafe del balance consolidado "Activos biológicos" se encuentran valorados a valor razonable, tal y como establece la NIC 41 Agricultura.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

INFORME DE GESTION

III. Gestión del Riesgo de 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. Una parte no significativa, de la financiación ajena del Grupo hasta 2014 se realizó 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 las partidas de “efectivo y los equivalentes al efectivo”, “depósitos bancarios a corto plazo” 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 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	2014	2013
Deuda con entidades de crédito (Nota 18)	3.056	3.403
Menos: Efectivo y depósitos bancarios a corto plazo (vencimiento 6 meses)	(36.183)	(31.309)
Deuda neta	(33.127)	(27.906)
Patrimonio neto consolidado	208.186	210.108
Índice de apalancamiento	(15,91)%	(13,28)%

Tabla XI

En el análisis de presentación de sensibilidades relacionadas con los riesgos mencionados anteriormente, la dirección del Grupo ha considerado la NIC I párrafo 31, que establece que los desgloses requeridos por las NIIF no son necesarios si carecen de importancia relativa, aunque al cierre de cada ejercicio se volverá a evaluar si dichos riesgos representan riesgos significativos para el Grupo y, por tanto, susceptibles de mayores desgloses, específicamente los requeridos por la NIIF 7 en su párrafo 40.

IV. Otros riesgos.

Durante el ejercicio 2014, se han evaluado además los siguientes riesgos propios de la actividad del consorcio Iberpapel:

INFORME DE GESTION

- a) Riesgo de la situación económica global y b) Riesgos de mercado, competencia, precios de venta y materias primas.
- c) Riesgos forestales.
- d) Riesgos medioambientales.
- e) Riesgos regulatorios.
- f) Planes y sistemas para el aseguramiento de la calidad de los productos o servicios.
- g) Riesgos relativos a nuevas inversiones y otros.
- h) Otros procedimientos de carácter preventivo.

a) y b) Riesgo de la situación económica global, y riesgos de mercado, competencia, precios de venta y materias primas.

Iberpapel mitiga este riesgo mediante el 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.

c) Riesgos forestales.

El Grupo mitiga este riesgo implantando un Sistema de control de dispersión de la masa forestal, manteniendo 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.

d) 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 IPPC 96/61/EC de control integrado de la polución, modificada posteriormente por la Directiva 2010/75/CE, 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.

INFORME DE GESTION

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.

- **Derechos de emisión de CO₂:** en el ejercicio 2013, se inició 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 han utilizado benchmarks sectoriales a nivel europeo 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:

- No hay asignación para la generación eléctrica.
- 100% de la asignación a los sectores expuestos a fuga de carbono. El 100% corresponde al resultado del benchmark realizado entre las instalaciones europeas, este es el caso de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.
- Los sectores expuestos a fuga de carbono pueden ser modificados a lo largo del periodo, en función de sucesivas revisiones.

El volumen de derechos asignados para el período 2013 a 2020 asciende a:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Derechos de emisión de CO₂ asignados	74.051	72.766	71.464	70.149	68.820	67.478	66.120	64.756

e) *Riesgos regulatorios (empresas generadoras de energía).*

La Compañía Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A, (ver Anexo I) permanece atenta a la vasta regulación que en esta materia se viene publicando desde el año 2012, a continuación se plasma la más relevante

INFORME DE GESTION

En 2012 se publicó 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, Ley que ha encarecido los costes energéticos, al gravar la generación de energía eléctrica mediante un impuesto lineal del 7% sobre la cifra de facturación por este concepto, así como una tasa adicional sobre la cantidad de gas natural consumido; céntimo verde.

Con fecha 14 de julio de 2013 entró en vigor el Real Decreto-ley 9/2013, por el que se establecen las bases de un nuevo régimen jurídico y económico para las instalaciones de producción de energía eléctrica existentes a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos, instaurando un régimen retributivo sobre parámetros estándar en función de las distintas instalaciones tipo que se determinen. El citado RD elimina las tarifas reguladas de las energías renovables y cogeneración, crea el Registro de Autoconsumo de Energía Eléctrica y anuncia un nuevo régimen económico que tiene como principal característica garantizar que las instalaciones de energía renovable obtengan una rentabilidad equivalente al tipo de interés de las obligaciones del Estado a 10 años más 300 puntos básicos y con referencia a costes e inversión de una instalación tipo, durante la totalidad de su vida útil regulatoria. Asimismo, el referido RD eliminó el complemento de eficiencia y el complemento de energía reactiva existentes hasta ese momento, lo cual supuso un significativo impacto adicional al balance energético de la Sociedad. Adicionalmente, la publicación del RD no estableció las nuevas tarifas. Se pospuso la concreción de las retribuciones definitivas a la publicación posterior de una orden ministerial quedando las últimas tarifas existentes como referencia de liquidación provisional de la generación de energía eléctrica desde la publicación del RD hasta la publicación de la orden posterior.

En febrero de 2013 se dio a conocer una Propuesta de Orden, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos la cual recoge como su nombre indica, los parámetros retributivos de las instalaciones tipo. Estas tarifas provisionales que proponía la Propuesta de Orden suponían una importante reducción del ingreso por la venta de la electricidad generada con respecto a las tarifas y/o primas del RD 661 en vigor hasta aquel momento. Si bien, la propuesta de Orden Ministerial no había sido aprobada y se encontraba a la fecha de formulación de las cuentas anuales de 2013 en fase de tramitación, los Administradores de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A, (ver Anexo I), siguiendo criterios de prudencia y en base redacción de la Propuesta de Orden, optaron por provisionar 4.731 miles de euros minorando los ingresos asociados a la generación de energía del ejercicio 2013.

En el ejercicio 2014, la reglamentación aprobada ha sido, por un lado, el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos y la Orden IET/1045/2014, de 16 de junio, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. La regulación publicada en este ejercicio ha fijado de forma definitiva la retribución a la inversión (Ri), la retribución a la operación (Ro), así como las horas de funcionamiento de una instalación tipo, similar a la planta de cogeneración de la referida Sociedad del Grupo.

INFORME DE GESTION

f) Planes y sistemas para el aseguramiento de la calidad de los productos.

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 9001:2008 y la Certificación por AENOR del Modelo de Cadena de Custodia de Productos Forestales (standard PEFC) en la división industrial, la Certificación por Bureau Veritas del Modelo de Cadena de Custodia de Productos Forestales (standard FSC), 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.

g) Riesgos relativos a nuevas inversiones y otros.

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

h) 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 la empresa industrial).
- 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.
- Póliza en cobertura del riesgo de responsabilidad medioambiental renovada en mayo de 2014 en cobertura de daños medioambientales a terceros.

V. 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.

VI. 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.

VII. 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.

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.

8. EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO.

La evolución del Grupo desglosado en las tres áreas de actividad será:

En el área forestal se continuará con la repoblación de árboles de la especie eucaliptos en las fincas en Sudamérica, y vendiendo en los mercados locales, o importando para nuestra fábrica la madera que se encuentre en turno de corta.

Con respecto a los ingresos procedentes del papel la estrategia sigue siendo colocar en el mercado nacional el 50% de la producción y el otro 40% se exportará a Europa, y el 10% restante se enviara a países Overseas. La filial del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. tiene una capacidad de producción de papel de escritura e impresión de 250.000 toneladas métricas, y coloca su producto en el mercado europeo principalmente que tiene un consumo aproximado de este tipo de papel que supera las 6 millones de toneladas.

9. HECHOS RELEVANTES

10/01/2014.- Modificaciones del Consejo de Administración, se nombra como Consejero Independiente por cooptación a Don Jesús Alberdi Areizaga.

18/02/2014.- El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de 0,15 euros por acción.

19/02/2014.- Modificación en la composición de la Comisión de Auditoría, se nombra como miembro de la misma al Sr. Martínez Peñalba.

23/05/2014.- Se adjunta acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, celebrada el día 22 de mayo de 2014.

10. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE.

El Consejo de Administración de Iberpapel Gestión, S. A. en su reunión de formulación de cuentas, 26 de febrero de 2015, acordó la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2014 de 0,20 euros brutos por acción. Asimismo, en la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014 se propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo complementario de 0,25 euros brutos por acción.

11. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo forma parte de este informe de gestión y se publicará en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, www.cnmv.es en fecha 27 de febrero de 2015.

Madrid, 26 de febrero de 2015