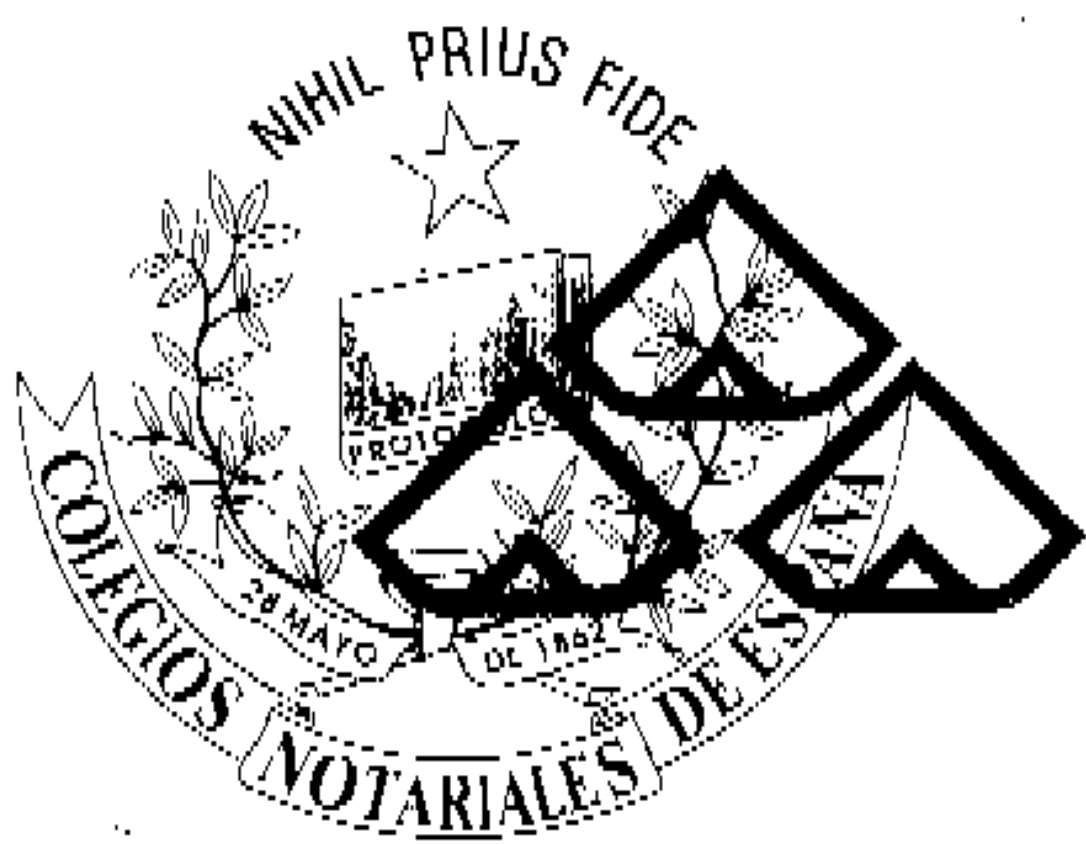




Iberpapel

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007.

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 2007, de Iberpapel Gestión, S.A. y Sociedades Dependientes, se extienden en papel timbrado de clase 8ª, números del 016878960 al 016879046, con la firma de todos los Consejeros en la primera página de la referida numeración, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Madrid, 26 de marzo de 2008.

Firma de los señores Consejeros:

D. Jaime Echevarría Abona
Presidente

D. José María Cuevas Salvador

D. Néstor Basterra Larroude

D. Baltasar Errazti Navarro

D. Martín González del Valle Chavarrí

D. Ignacio Peñalba Ceberio

D. Iñaki Usandizaga Aranzadi

D. Iñigo Solaun Garteiz

D. Iñigo Echevarría Canales

PL4544366


GRUPO
iberpapel

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

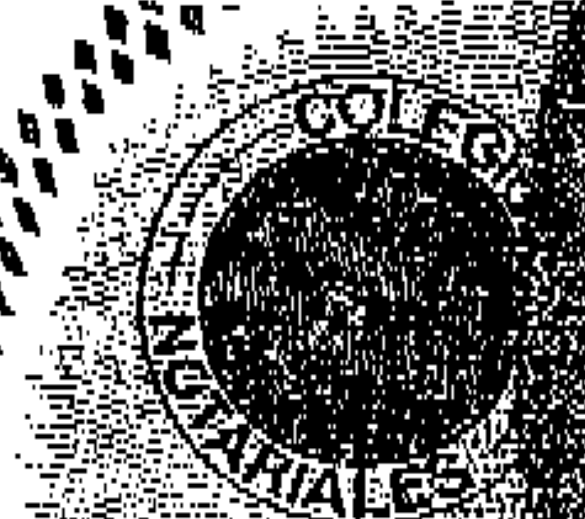
DOY FE: Que considero legítimas las firmas y rubricas que anteceden de **DON JAIME ECHEVARRÍA ABONA**, **DON ÍÑIGO SOLAUN GARTEIZ**, **DON NÉSTOR BASTERRA LARROUDE**, **DON BALTASAR ERRAZTI NAVARRO**, **DON MARTIN GONZALEZ DEL VALLE CHAVARRI**, **DON IGNACIO PEÑALBA CEBERIO**, **DON IÑAKI USANDIZAGA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

En Madrid, a veintiocho de marzo de dos mil ocho.

[Handwritten signature]



SELLO DE
LEGITIMACIONES Y
LEGALIZACIONES

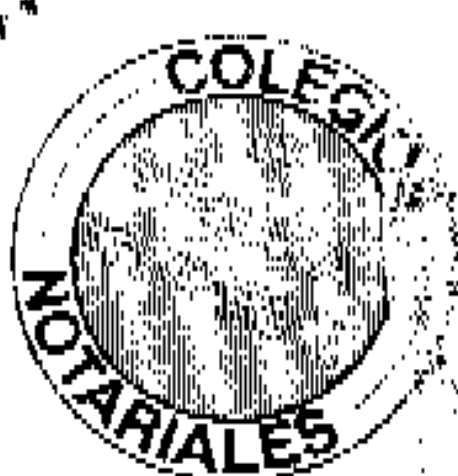


NIHIL PRIUS FIDE

A20675285



SELLO DE
LEGITIMACIONES Y
LEGALIZACIONES



NIHIL PRIUS FIDE

A11675285



TESTIMONIO DE IDENTIDAD

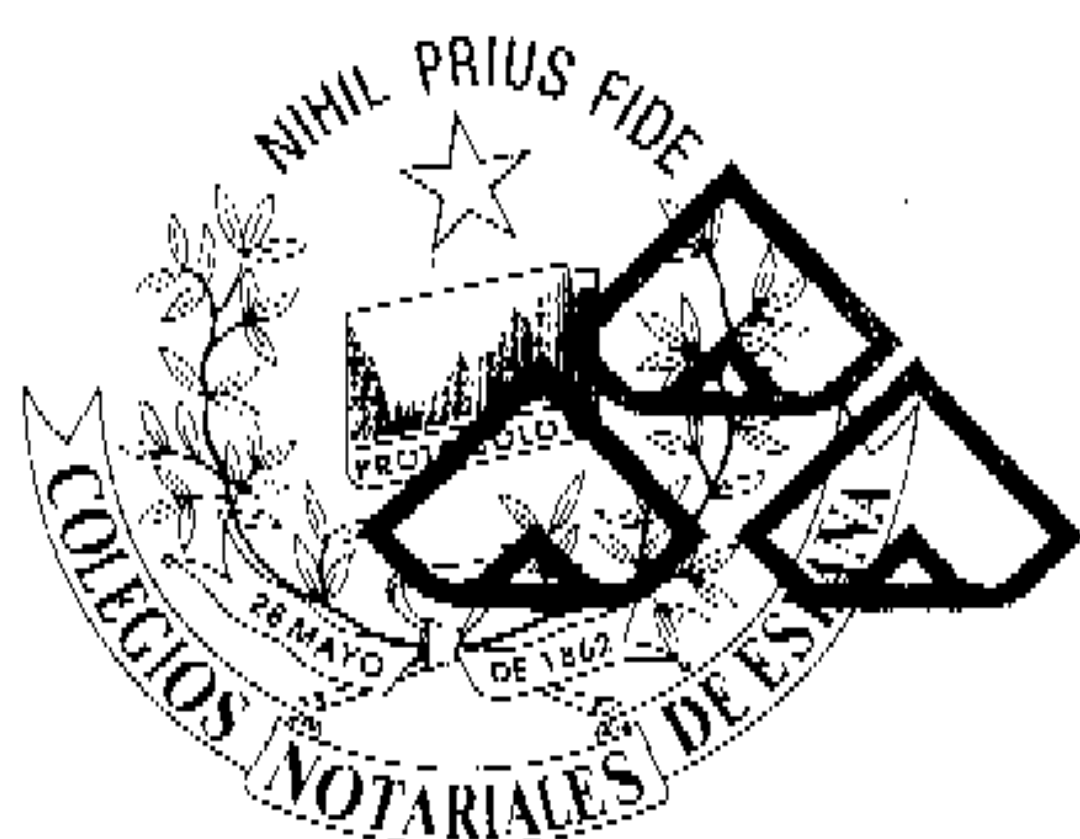
Yo, **MARCOS PEREZ-SAUQUILLO Y PEREZ**, Notario del Ilustre Colegio de Madrid con residencia en esta capital

DOY FE Que la fotocopia que antecede cotejada por mí, reproduce exacta e íntegramente el documento que me ha sido exhibido por parte interesada.

Madrid, a Veintiocho de

Marzo de 2008

[Handwritten signature]



Iberpapel

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007.

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 2007, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 26 de marzo de 2008, se extienden en papel timbrado de clase 8ª, números del 016879811 al 016879844, ambos inclusive, con la firma de todos los Consejeros en la primera página de la referida numeración, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Madrid, 26 de marzo de 2008.

Firma de los señores Consejeros:

D. Jaime Echevarría Abona
Presidente

D. José María Cuevas Salvador

D. Néstor Basterra Larroude

D. Baltasar Errazti Navarro

D. Martín González del Valle Chavarri

D. Ignacio Peñalba Ceberio

D. Iñaki Usandizaga Aranzadi

D. Iñigo Solaun Garteiz

D. Iñigo Echevarría Canales

PL4544371


GRUPO
iberpapel

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

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

En Madrid, a veintiocho de marzo de dos mil ocho.

[Handwritten signature]

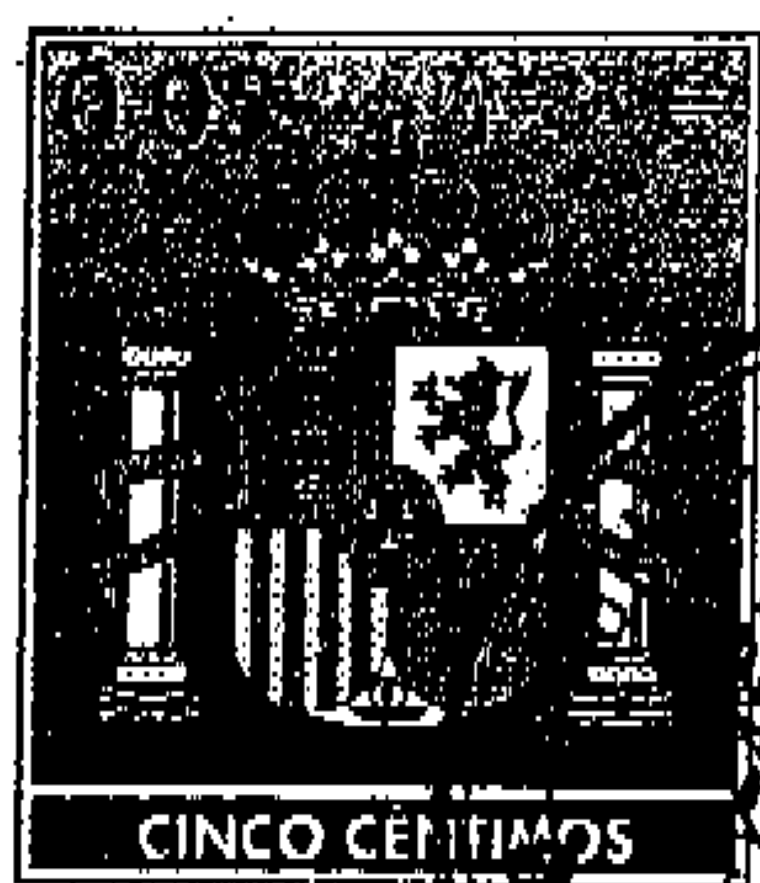
TESTINONIO DE IDENTIDAD

Yo, **MARCOS PEREZ-SAUQUILLO Y PEREZ**, Notario del Ilustre Colegio de Madrid con residencia en esta capital

DOY FE Que la fotocopia que antecede cotejada por mí, reproduce exacta e íntegramente el documento que me ha sido exhibido por parte interesada.

Madrid, a Veintiocho de Marzo de 2008

[Handwritten signature]



NIHIL PRIUS FIDE
A17675285



NIHIL PRIUS FI.

A31675285



IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007 e
Informe de gestión del ejercicio 2007



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Iberpapel Gestión, S.A.

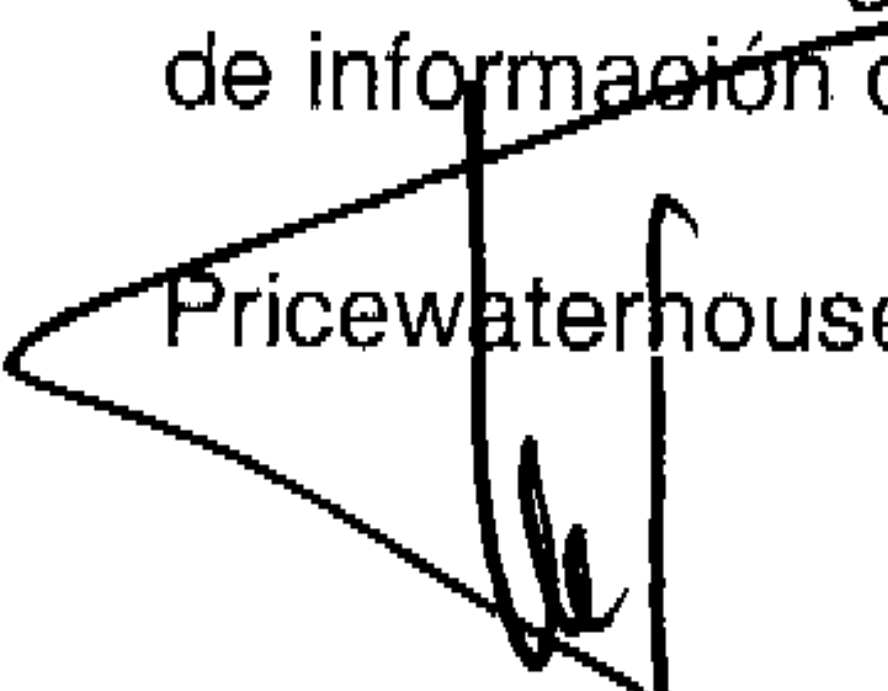
Hemos auditado las cuentas anuales de Iberpapel Gestión, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 23 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

Las inversiones que Iberpapel Gestión, S.A. tiene en sus participadas se muestran en el balance de situación adjunto siguiendo los criterios indicados en la Nota 4.c) de la memoria adjunta. Según se indica en la Nota 2.d) de la memoria adjunta, con fecha 26 de marzo de 2008 los administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Iberpapel Gestión, S.A. al 31 de diciembre de 2007, preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y aprobadas por los reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes a 31 de diciembre de 2007, que muestran un beneficio neto consolidado de 12.804 miles de euros y unos fondos propios, excluidos los beneficios netos del ejercicio, de 153.762 miles de euros, sobre las que con fecha 4 de abril de 2008 hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable.

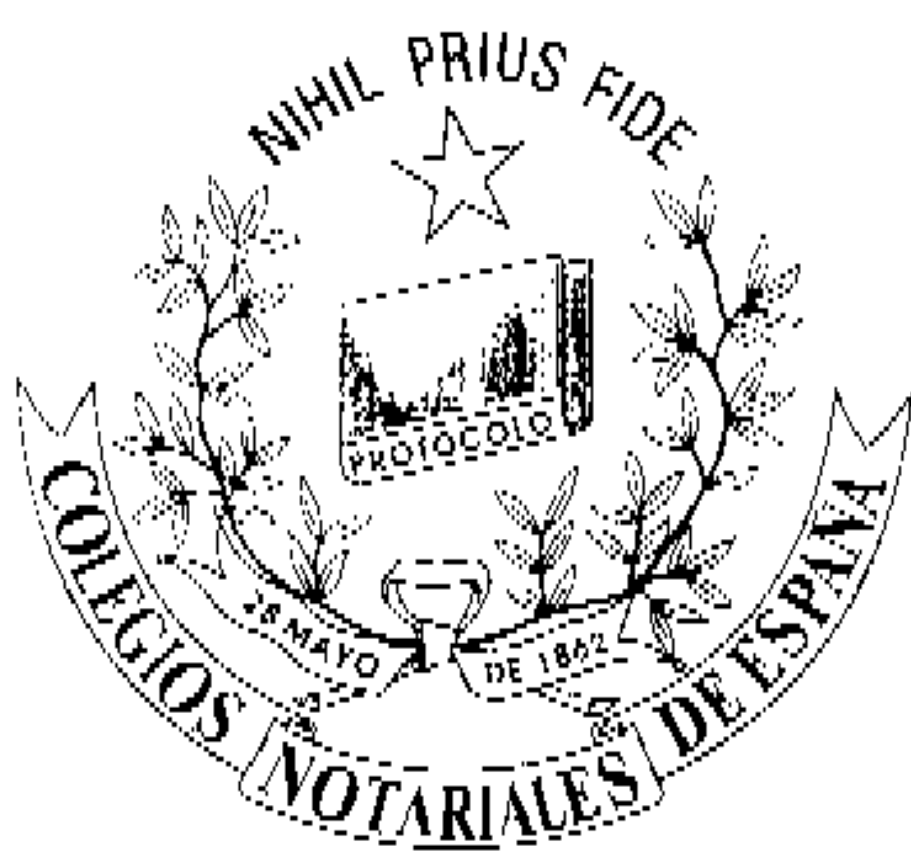
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Iberpapel Gestión, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007, 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 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.


PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

F. Javier Berzosa
Socio – Auditor de Cuentas

4 de abril de 2008

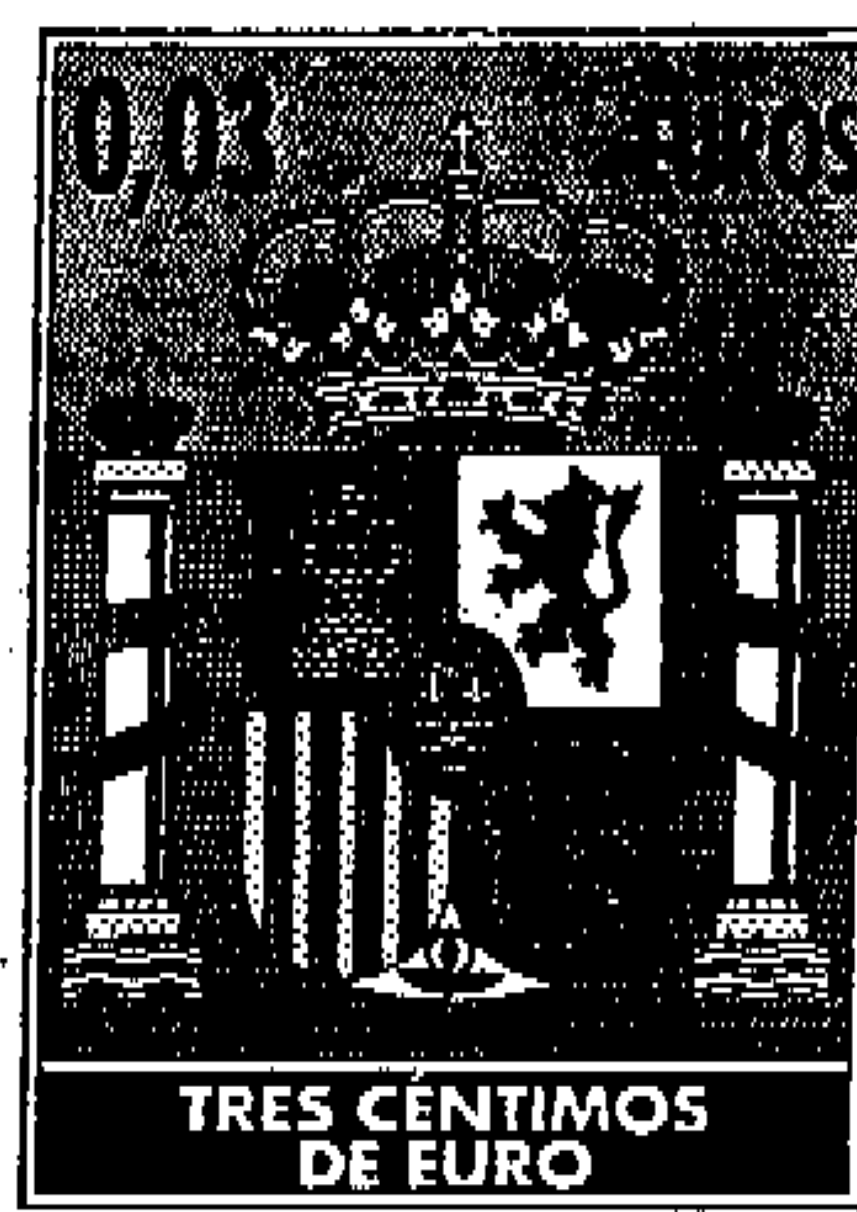


IBERPAPEL GESTION, S.A.

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 2007



CLASE 8.ª



016879811

IBERPAPEL GESTION, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2007

El Consejo de Administración de la Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. en fecha 26 de Marzo de 2008, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que siguen a este escrito, en papel timbrado numerados correlativamente del 016879811 al 016879844.

El Consejo de Administración

Firma

D. Jaime Echevarría Abona

D. José María Cuevas Salvador

D. Iñigo Solaun Garteiz

D. Néstor Basterra Larroude

D. Baltasar Errazti Navarro

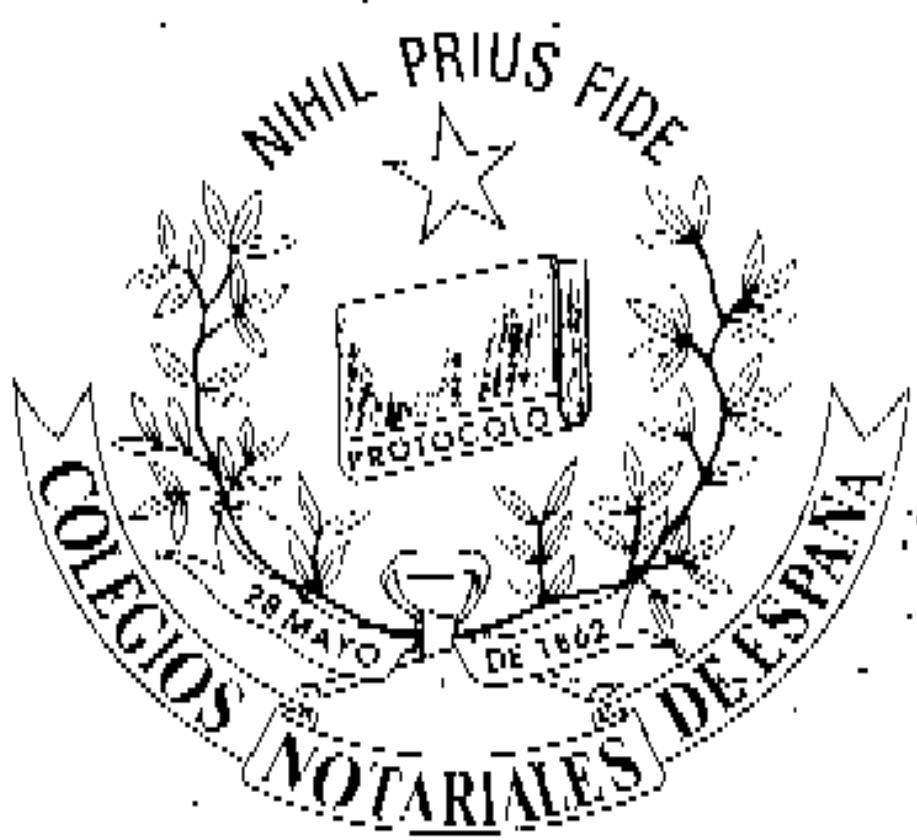
D. Martín González del Valle Chávarri

D. Ignacio Peñalba Ceberio

D. Iñaki Usandizaga Aranzadi

D. Iñigo Echevarría Canales

Madrid, 26 de marzo de 2008.

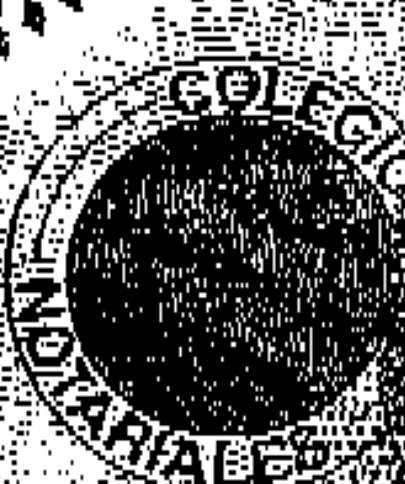


Yo, **MARCOS PÉREZ-SAUQUILLO Y PÉREZ**, Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con vecindad y residencia en la misma.

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

En Madrid, a veintiocho de marzo de dos mil ocho.

[Handwritten signature]



NIHIL PRIUS FIDE
A07675282



IBERPAPEL GESTION, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en Miles de Euros)

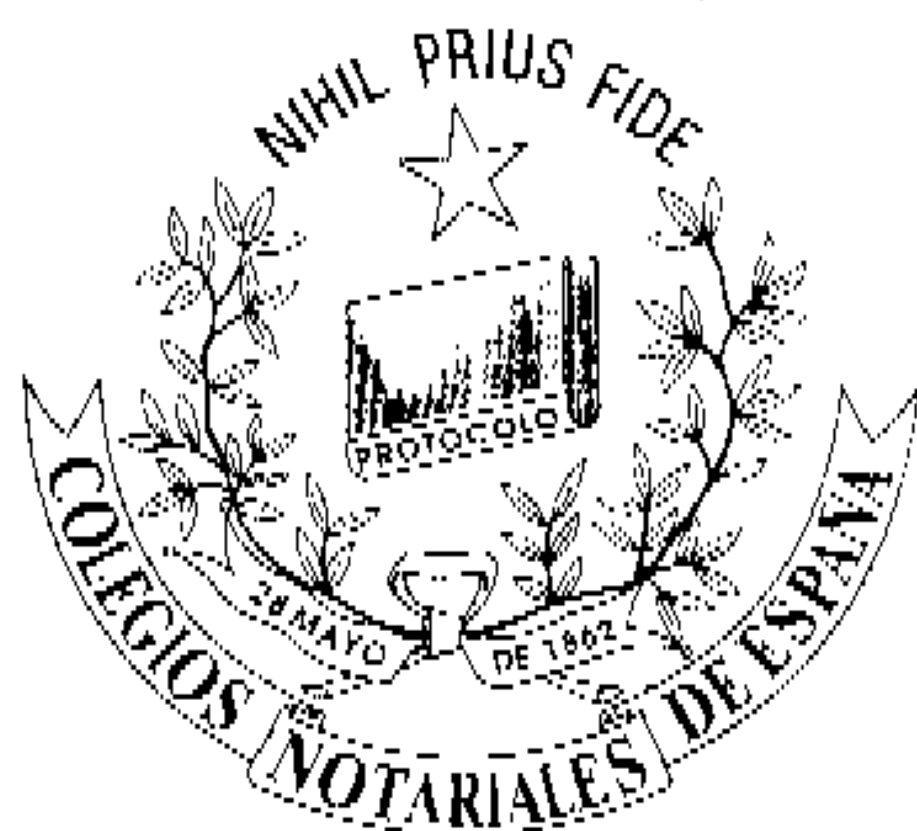


CLASE 8.ª



016879812

ACTIVO	2007	2006	PASIVO	2007	2006
Inmovilizado	46 723	46 052	Fondos propios	64 405	61 775
Inmovilizaciones inmateriales	5	6	Capital suscrito	6 980	6 980
Aplicaciones informáticas	11	9	Prima de Emisión	30 918	32 663
Amortizaciones	(6)	(3)	Reservas	20 388	16 106
Inmovilizaciones materiales	35	21	Reserva legal	1 434	1 434
Otro inmovilizado	75	47	Diferencias por ajuste euros	12	12
Amortizaciones	(40)	(26)	Otras reservas	18 241	14 616
Inmovilizaciones financieras	45 982	45 981	Reservas por acciones propias	701	44
Participaciones en empresas grupo	45 980	45 979	Pérdidas y ganancias (beneficio)	6 119	6 026
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	2	2			
Acciones Propias	701	44			
Activo circulante	18 006	16 025	Acreedores a corto plazo	324	302
Deudores	293	223	Acreedores comerciales	38	20
Administraciones Públicas	293	223	Deudas por compras o prestaciones de servicios	38	20
Inversiones financieras temporales	17 512	15 674	Otras deudas no comerciales	282	281
Cartera de valores a corto plazo	457	347	Administraciones Públicas	37	28
Crédito Empresas Grupo	17 055	15 327	Otras deudas	245	253
Tesorería	201	128	Provisiones para operaciones de tráfico	4	1
Total Activo	64 729	62 077	Total Pasivo	64 729	62 077



016879813

CLASE 8.ª

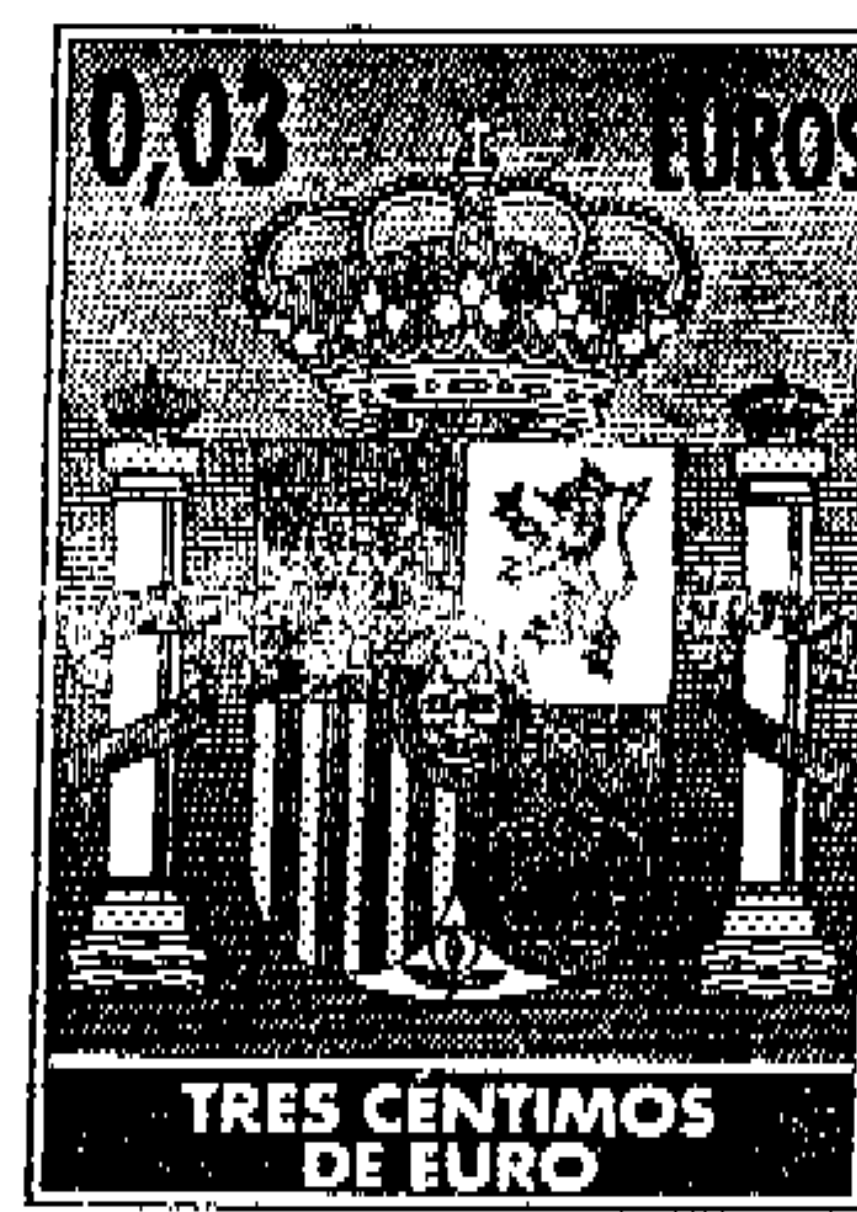
IBERPAPEL GESTION, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresadas en Miles de Euros)

GASTOS	INGRESOS	
	2007	2006
Gastos de personal	391	370
Sueldos, salarios y asimilados	344	322
Cargas sociales	47	48
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	17	13
Otros gastos de explotación	570	471
Servicios exteriores	568	467
Tributos	2	4
Pérdidas de explotación	695	662
Ingresos Financieros	6 918	6 620
Participaciones en capital grupo	6 223	5 958
Otros intereses	122	
Resultados financieros positivos	6 918	6 620
Beneficios de las actividades ordinarias	6 223	5 958
Variación de las provisiones de inmovilizado	122	
Gastos extraordinarios	23	
Resultados extraordinarios negativos	145	
Beneficios antes de impuestos	6 078	5 958
Impuesto sobre Sociedades	41	(68)
Resultado del ejercicio - beneficios	6 119	6 026



CLASE 8.ª



016879814

IBERPAPEL GESTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresada en Miles de Euros)

1. Actividad de la empresa

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

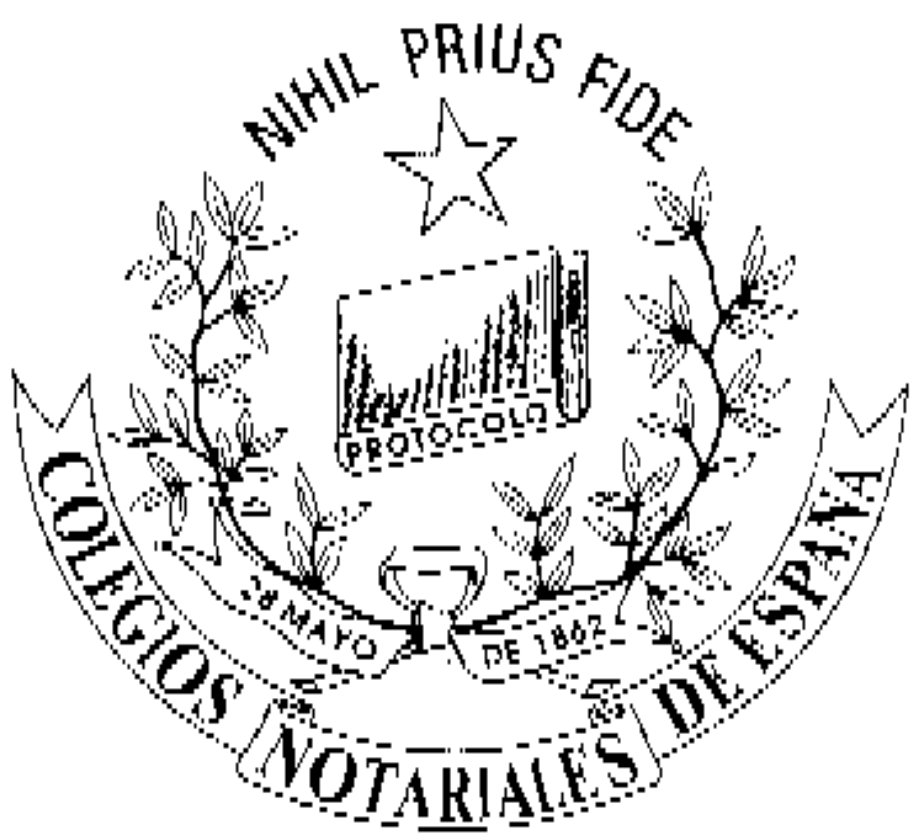
Constituye el objeto de la Sociedad:

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

2. Bases de presentación

- a) Imagen fiel

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



016879815



CLASE 8.ª

PRIMEIRA

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

b) Principios contables

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

c) Agrupación de partidas

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

d) Cuentas anuales consolidadas

La Sociedad es dominante de un grupo de Sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1.815/1991 del 20 de diciembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas, que han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes a 31 de diciembre de 2007. Los Administradores han elegido, por razones de claridad, formular en fecha 26 de Marzo de 2008 dichas cuentas anuales consolidadas por separado, que muestran un beneficio neto consolidado de 12 804 miles de euros y unos fondos propios, excluidos los beneficios netos del ejercicio, de 153 763 miles de euros.



CLASE 8.^a



016879816

3. Distribución de resultados

La distribución prevista del resultado del ejercicio 2007 que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

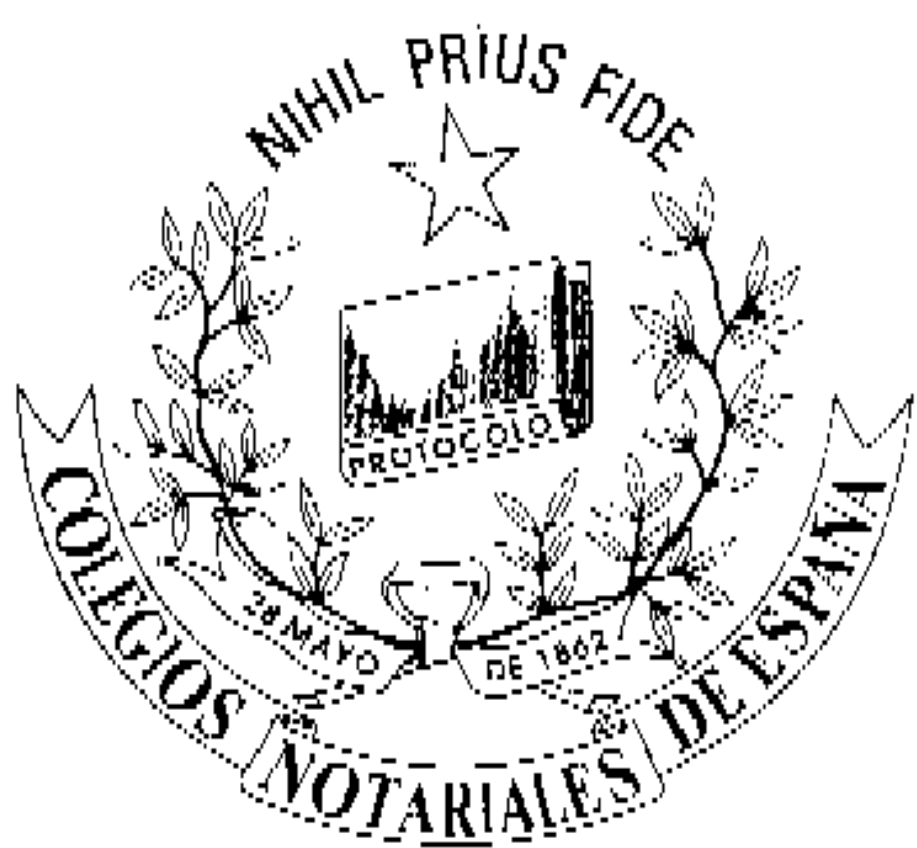
	<u>Miles de Euros</u>
Base de reparto:	
Pérdidas y ganancias del ejercicio	<u>6 119</u>
	<u>6 119</u>
Distribución:	
A Reservas Voluntarias	3 803
Dividendos	<u>2 316</u>
	<u>6 119</u>

4. Criterios contables

a) Inmovilizaciones inmateriales

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

	<u>9%</u>
Aplicaciones informáticas	25



016879817

**CLASE 8.ª****INMOVILIZACIONES**

b) Inmovilizaciones materiales

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

	%
Equipos para proceso de información	25

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

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

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

c) Inmovilizaciones financieras

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

i) Participaciones en el capital de Sociedades del Grupo:

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



CLASE 8.ª



016879818

ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

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

d) Inversiones financieras temporales

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

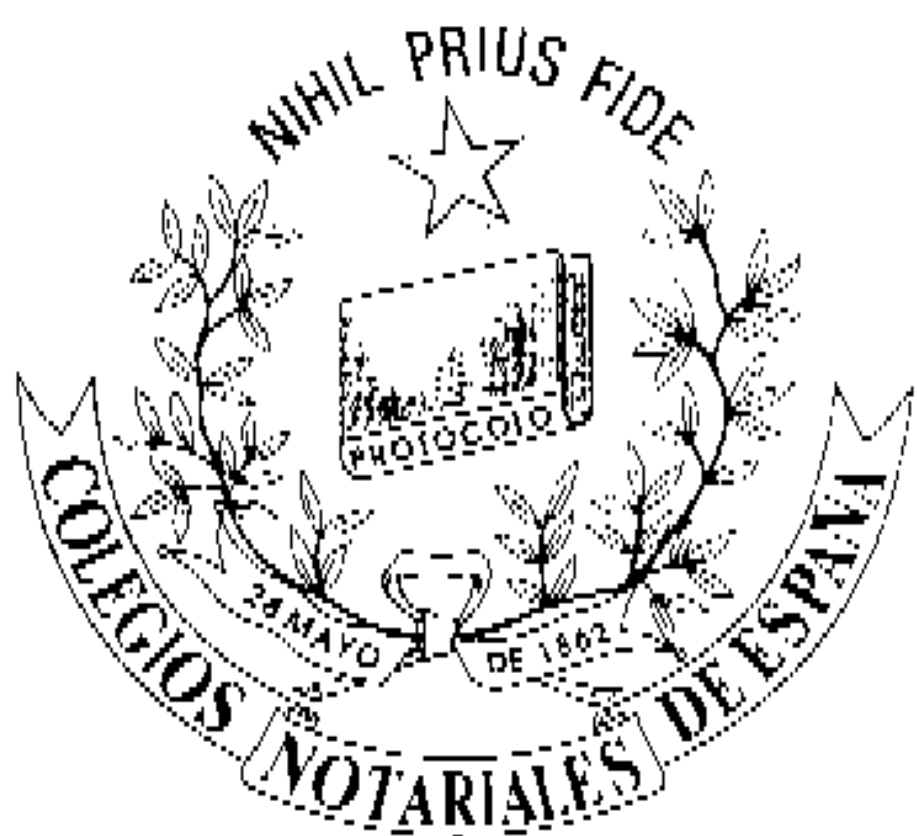
e) Créditos no comerciales

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

f) Impuesto sobre sociedades

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

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.



016879819

CLASE 8.ª



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

g) Acreedores

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

h) Autocartera

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

Las acciones propias de la Sociedad sobre las que no se ha tomado aún decisión alguna acerca de su destino, se presentan en el activo del balance de situación bajo el epígrafe "Acciones propias" y figuran valoradas a su precio de adquisición, su valor de mercado o su valor teórico contable calculado en función del balance de situación consolidado del Grupo Iberpapel Gestión a 31 de diciembre de 2007, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre del mismo, la que resulte menor. La Sociedad registra la correspondiente provisión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, por la diferencia entre el coste de adquisición y el valor de mercado, si éste fuera inferior, y con cargo a reservas de libre disposición por el importe restante hasta alcanzar el valor teórico contable de las mismas, de acuerdo con la normativa al respecto emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC).



CLASE 8.^a



016879820

i) Ingresos y gastos

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

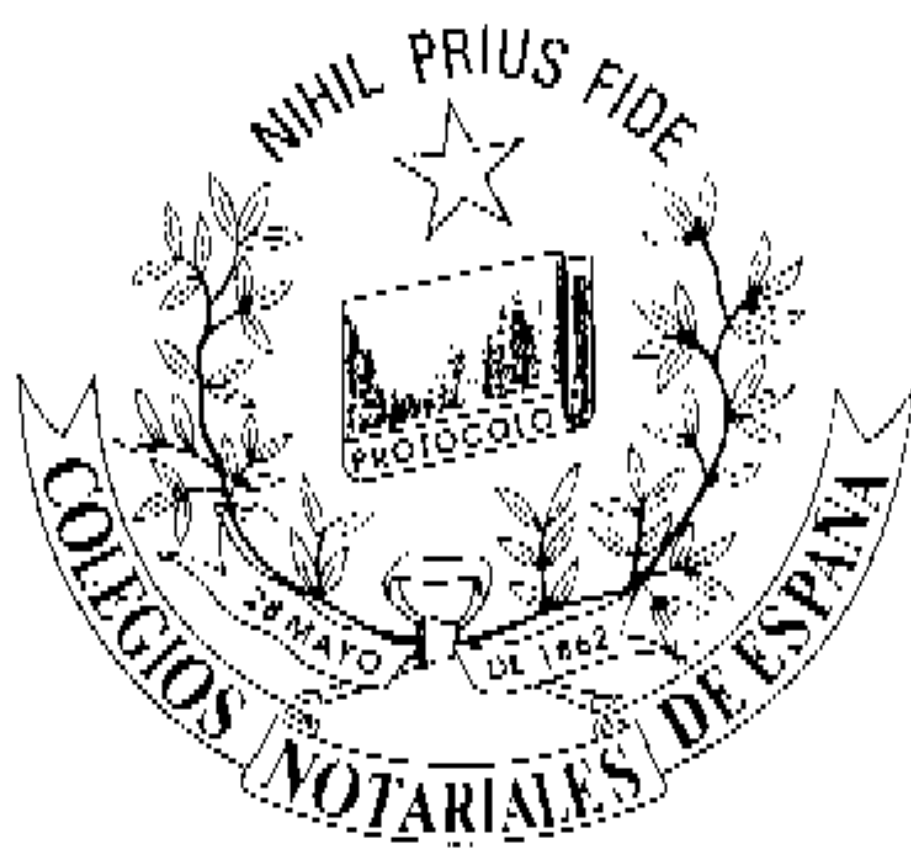
No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

j) Medio ambiente

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

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

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



CLASE 8.^a



016879821

5. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2007 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.06	Adiciones	Saldo al 31.12.07
Coste			
Aplicaciones informáticas	9	2	11
Amortización acumulada			
Aplicaciones informáticas	(3)	(3)	(6)
Valor neto contable	6		5

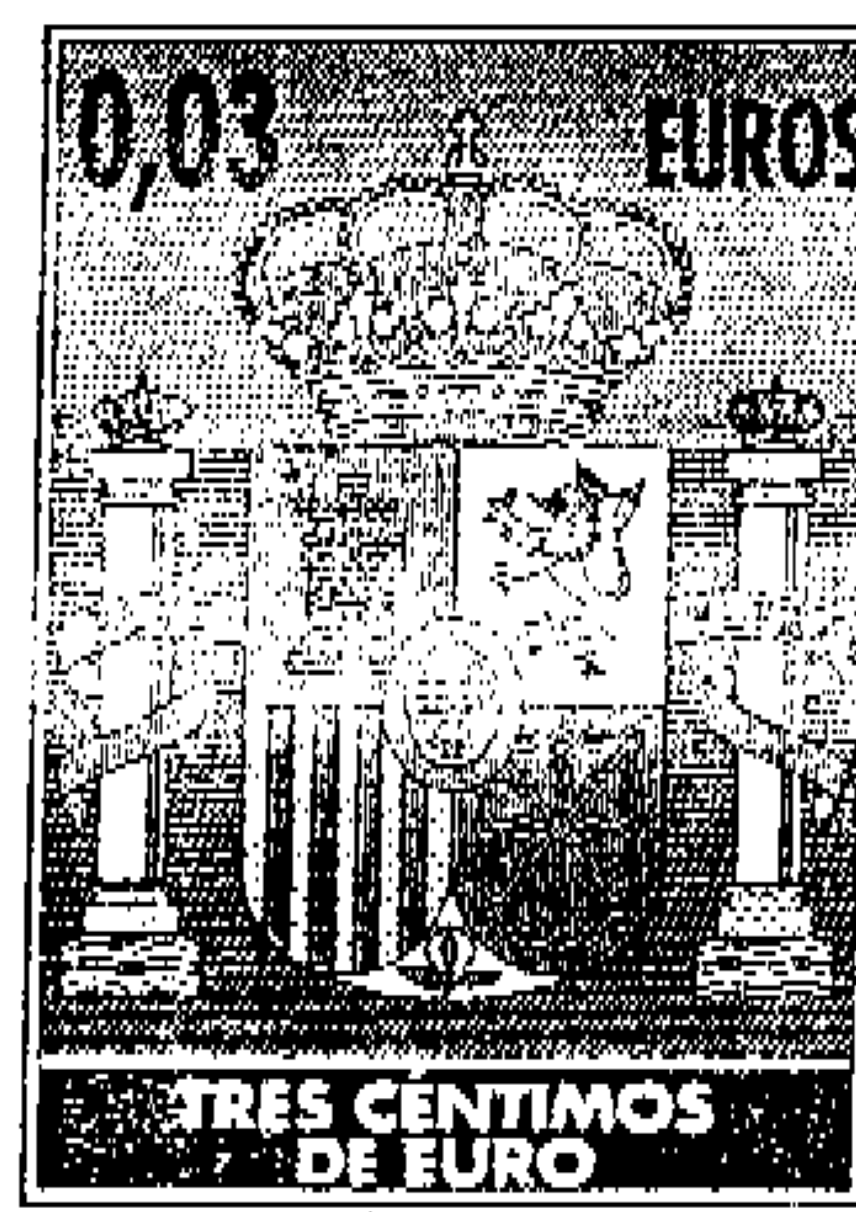
a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2007 no existe inmovilizado inmaterial que esté totalmente amortizado y que todavía está en uso.





CLASE 8.ª



016879822

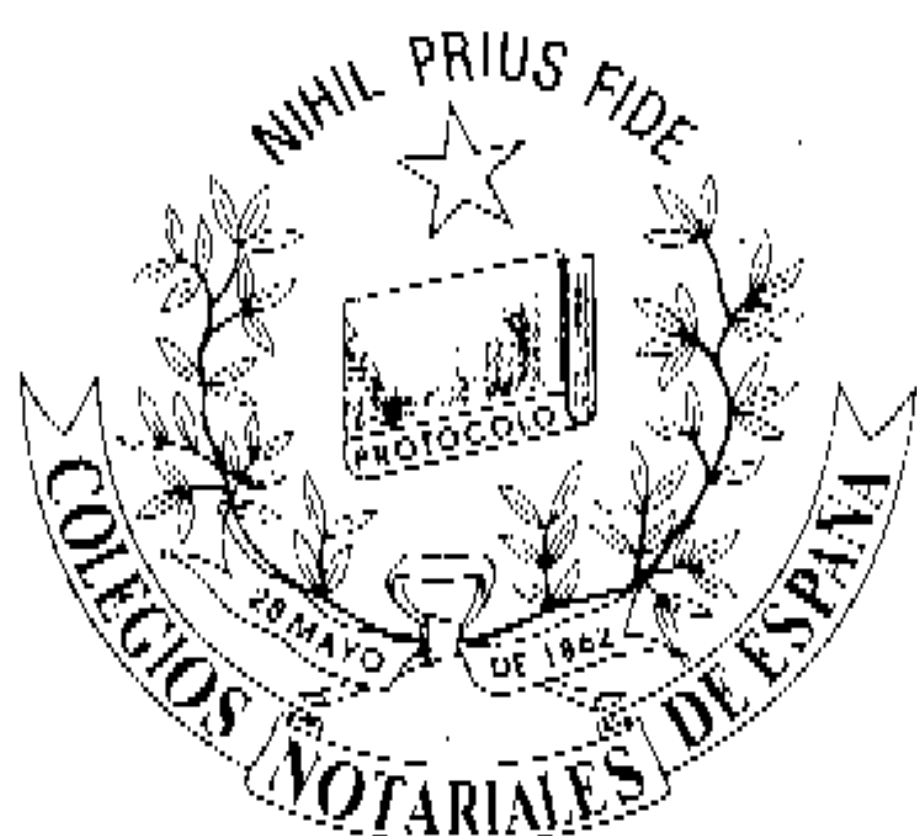
6. Inmovilizaciones materiales

Las cuentas incluidas bajo el epígrafe de Inmovilizaciones materiales han registrado las siguientes variaciones en 2007:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.06	Adiciones	Saldo al 31.12.07
Coste			
Equipos procesos información	44	28	72
Otro inmovilizado	3		3
	47	28	75
Amortización acumulada			
Equipos procesos información	(23)	(14)	(37)
Otro inmovilizado	(3)		(3)
	(26)	(14)	(40)
Valor neto contable	21		35

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2007 existe inmovilizado material con un coste original de 8 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.



016879823

CLASE 8.^a

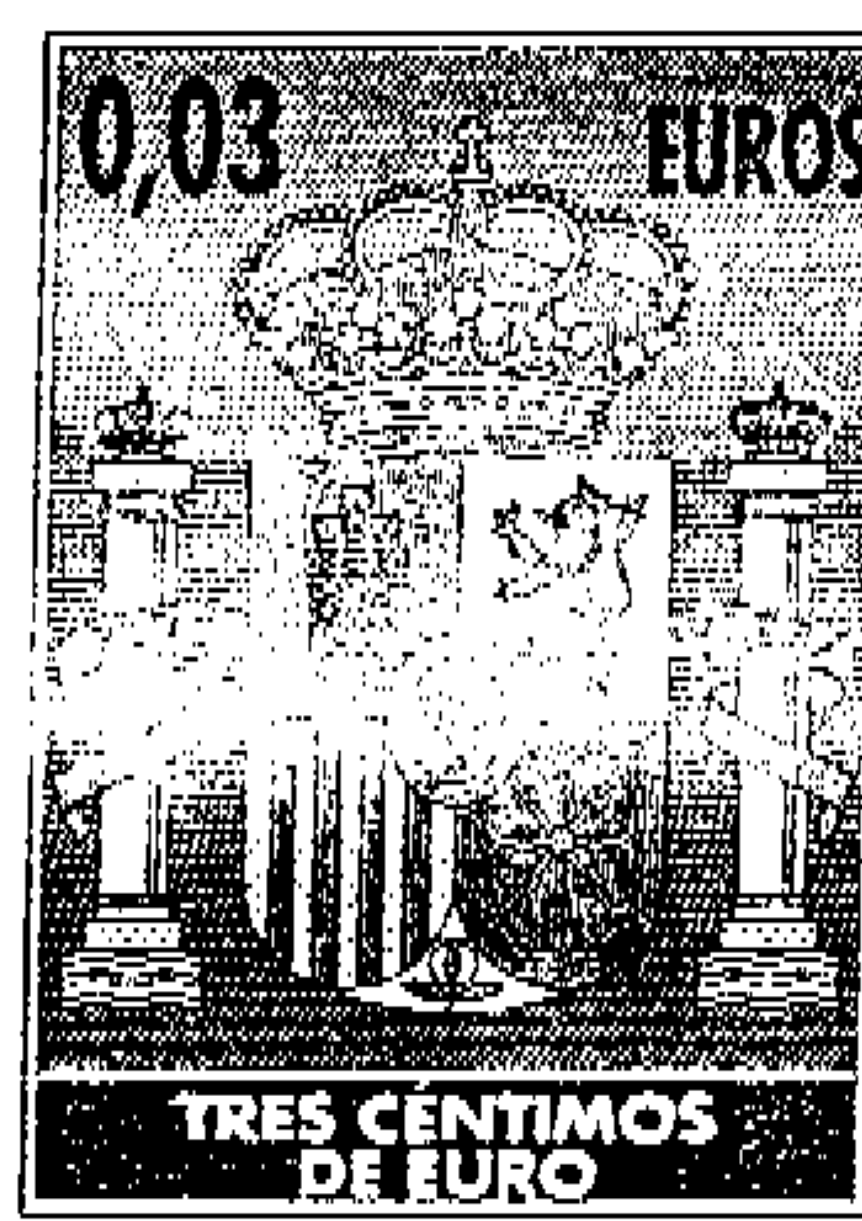
7. Inmovilizaciones financieras

a) Participaciones en empresas del grupo:

Nombre y domicilio	Actividad	% de Participación		Miles de Euros	
		Directo	Indirecto	Valor neto contable en la matriz Dominante	Otras
Distribuidora Papelera, S.A. Madrid (España)	Comercializadora mayorista de papel	100		222	
Moliner, Domínguez y Cia, S.A. Barcelona (España)	Comercializadora mayorista de papel	100		60	
Ibercucalptos, S.A. La Palma del Condado (España)	Reforestación y aprovechamiento forestal	100		3 995	
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. Hernani (España)	Fabricación, transformación y comercialización de papel	100		41 516	
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A. Madrid (España)	Comercializadora mayorista de papel	100		60	
Iberbarna Papel, S.A. Barcelona (España)	Comercializadora mayorista de papel	100		60	
Zicuimex Franco, S.A.R.L. Hendaya (Francia)	Promoción de exportaciones	100		7	
Zicupap, S.A. San Sebastián (España)	Promoción de exportaciones	100		60	
Copaimex, S.A. San Sebastián (España)	Promoción de exportaciones		100		475
Iberpapel Argentina, S.A. Colón (Rep. Argentina)	Reforestación y aprovechamiento forestal		100		3 697
Papeteries de l'Atlantique, S.A. Hendaya (Francia)	Alquiler de bienes muebles e inmuebles		99,99		6 135
Los Eucaliptos, S.A. Paysandú (Uruguay)	Reforestación y aprovechamiento forestal		100		13 908
Samakil, S.A. Montevideo (Uruguay)	Comercializadora de madera		100		463
G. Gil, S.A. Colón (Rep. Argentina)	Comercializadora de madera		100		2 298
Nueva Andalucía, S.R.L. Montevideo (Uruguay)	Reforestación y aprovechamiento forestal		100		
				45 980	20 976



CLASE 8.ª



016879824

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

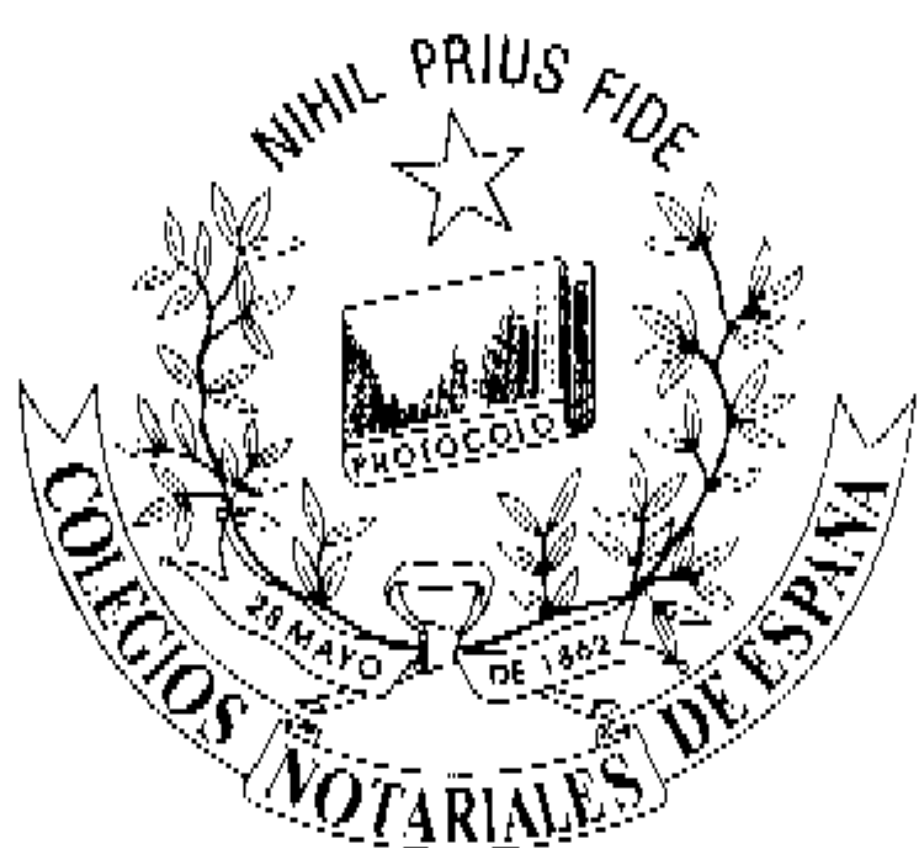
Los Administradores de la Sociedad consideran que la inclusión de los datos a los que hace referencia el artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas sobre las Sociedades del Grupo podría revelar información delicada frente a terceros. En consecuencia, se omite tal información en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

8. Acciones propias

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.06	Entradas	Saldo al 31.12.07
Acciones Propias	44	779	823
Menos provisiones		(122)	(122)
Valor Neto Contable	44	657	701

Con el fin de ajustar el coste de adquisición de las acciones propias al 31 de diciembre de 2007 a los criterios descritos en la Nota 4.h, la Sociedad tiene registrada la oportuna provisión por depreciación para acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo de la cuenta "Reserva por acciones propias" cubre la totalidad del saldo de este epígrafe del balance de situación (Nota 11.d).



016879825

CLASE 8.^a

9. Deudores

Los saldos del ejercicio 2007 en la cuenta de deudores ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo al 31.12.06	Saldo al 31.12.07
Administraciones Públicas	223	293

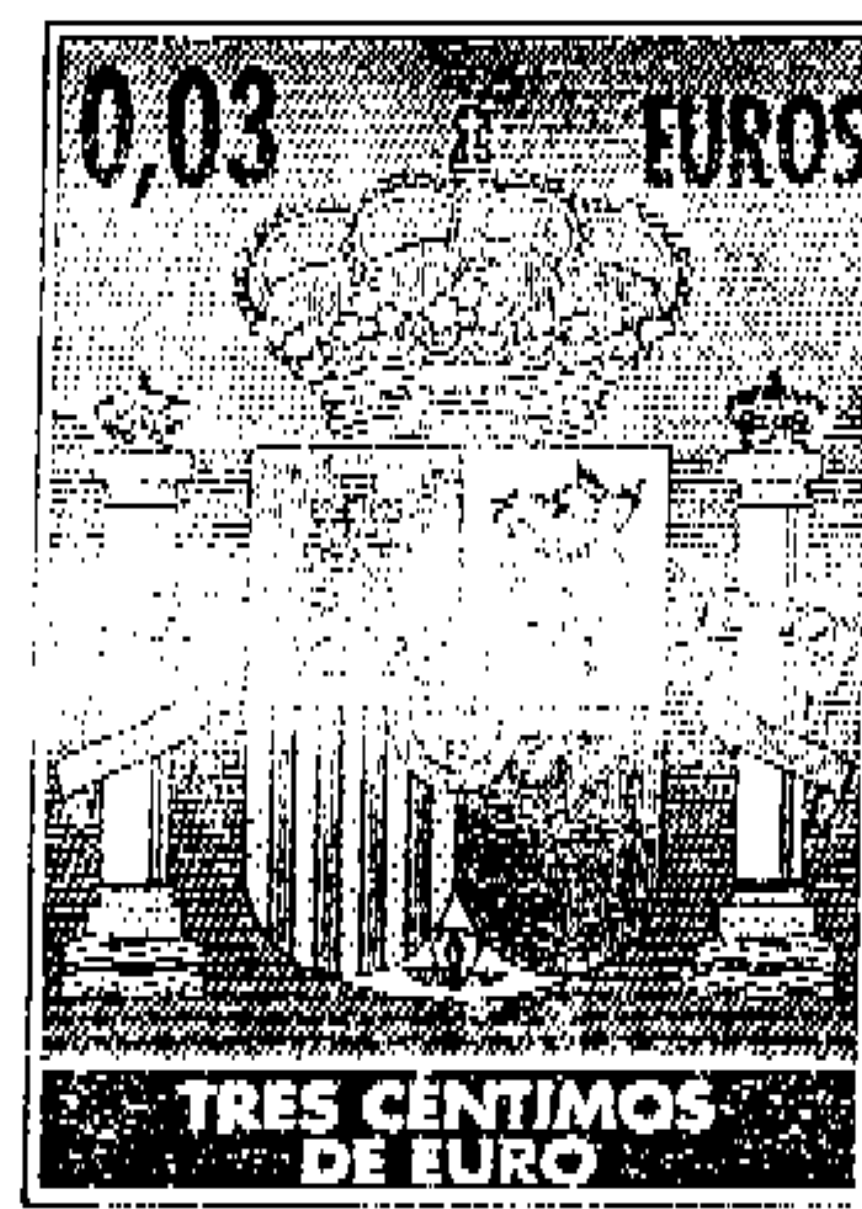
10. Inversiones financieras temporales

Los saldos del ejercicio 2007 en las cuentas incluidas en Inversiones financieras temporales han sido los siguientes:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.06	Entradas	Saldo al 31.12.07
Créditos a corto plazo a empresas del Grupo	15 327	1 728	17 055
Otros créditos	347	110	457
	15 674	1 838	17 512

El epígrafe Créditos a corto plazo a empresas del Grupo recoge por un lado la parte dispuesta, por importe de 14 399 miles de euros de un crédito concedido a la sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. El tipo de interés aplicado ha sido el 4,178% siendo el límite del referido crédito 22 000 miles de euros.

Por otro lado, recoge la parte dispuesta por importe 2 656 miles de euros del contrato celebrado con Ibercualiptos, S.A. el tipo de interés aplicado ha sido del 4,180% y cuyo límite es de 6 000 miles de euros. Ambos créditos vencieron al 31 de diciembre de 2007, y se pagaron anualmente.



016879826

CLASE 8.^a

El epígrafe de Otros créditos recoge las imposiciones a corto plazo compuesta durante el ejercicio por eurodepósitos. La rentabilidad de las mencionadas inversiones financieras temporales durante el ejercicio 2007 ha sido el 1,75%.

11. Fondos propios

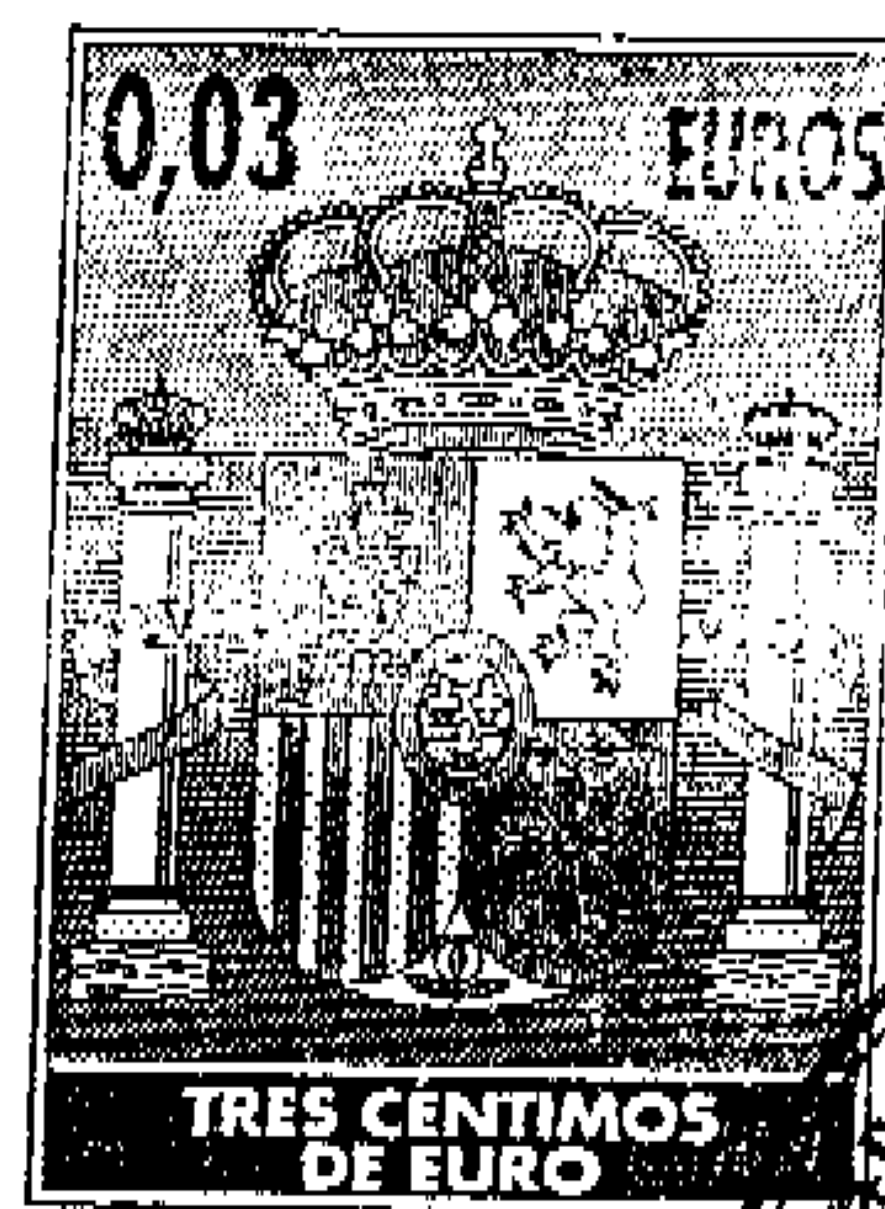
Los movimientos del ejercicio 2007 en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.06	Distribución del resultado de 2006	Resultado de 2007	Dividendos	Acciones propias	Otros mov.
Capital social	6 980					
Prima de Emisión	32 663					(1 745)
Reservas:	16 106	4 282				
Reserva legal	1 434					
Reservas por acciones propias	44				657	
Redenominación por ajuste euro	12					
Otras reservas	14 616	4 282			(657)	
Dividendos		1 744		(1 744)		
Resultado del ejercicio	6 026	(6 026)	6 119			
	61 775		6 119	(1 744)		(1 745)

a) Capital suscrito

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

No existen limitaciones a la libre transmisibilidad de las mismas.



016879827

CLASE 8.ª

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

A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no tiene conocimiento de ninguna participación superior al 10% de su capital social por una entidad jurídica.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

Con fecha 19 de Junio de 2007 la Junta General aprobó la devolución parcial de prima de emisión a los accionistas a razón de 0,15 euros por acción, por un importe total de 1 745 miles de euros.

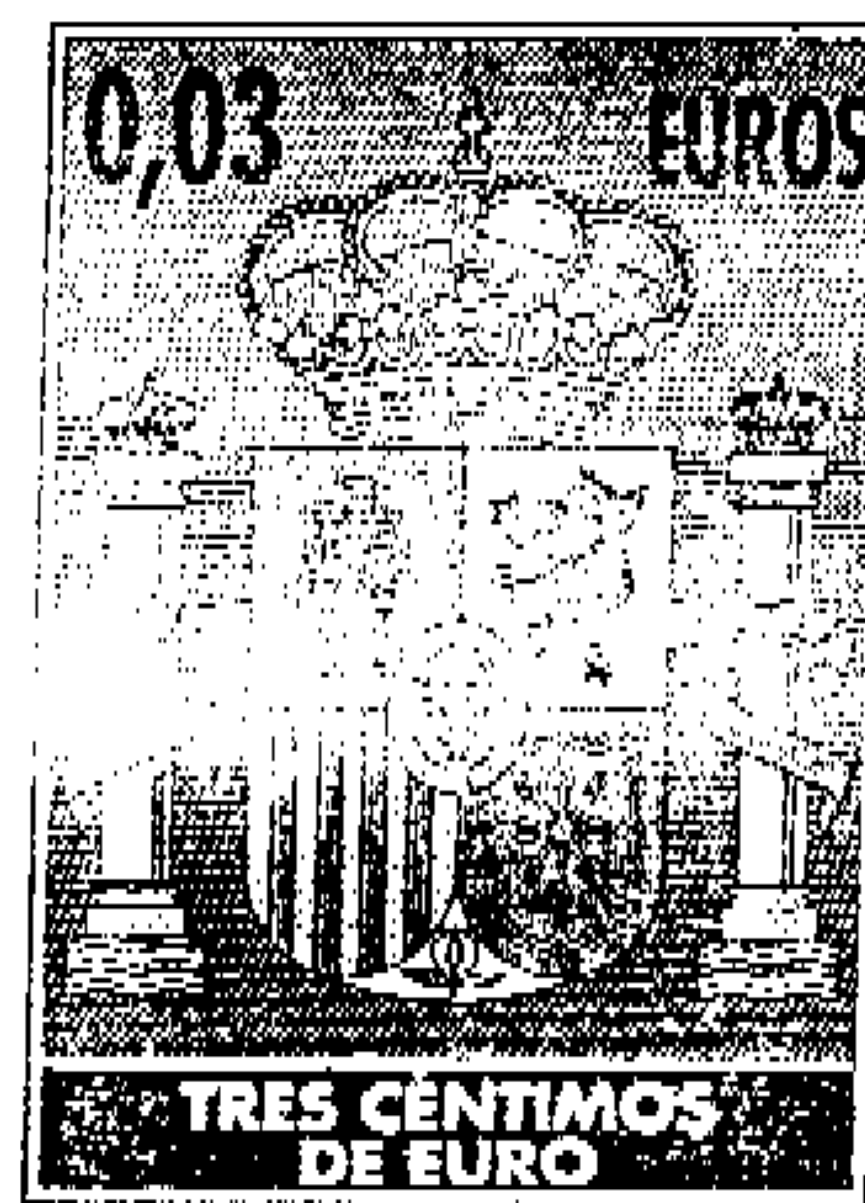
c) Reserva Legal

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

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

d) Reservas por acciones propias

La Sociedad ha adquirido en el ejercicio 39 993 acciones propias por un importe de 779 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad posee un total de 42 538 acciones propias por un coste original de 823 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,366 % del capital social de la Sociedad. El valor de estas acciones, neto de provisiones, se incluye en el epígrafe "Acciones propias" del balance de situación (Nota 8) habiéndose establecido la reserva indisponible legalmente establecida equivalente al coste de adquisición neto de provisiones.



016879828

CLASE 8.ª

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

e) Diferencias por ajuste del capital a euros

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

f) Otras reservas

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

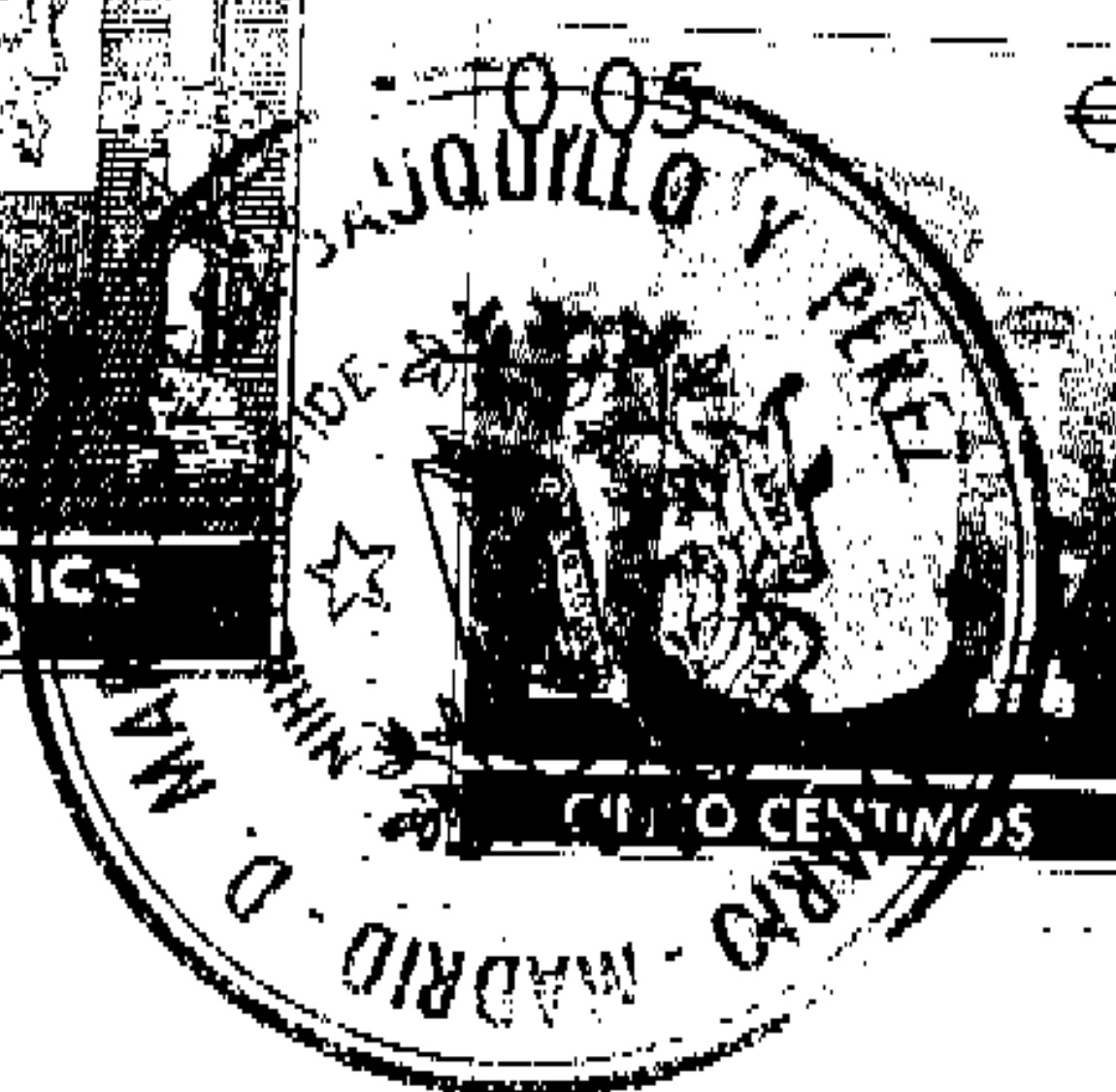
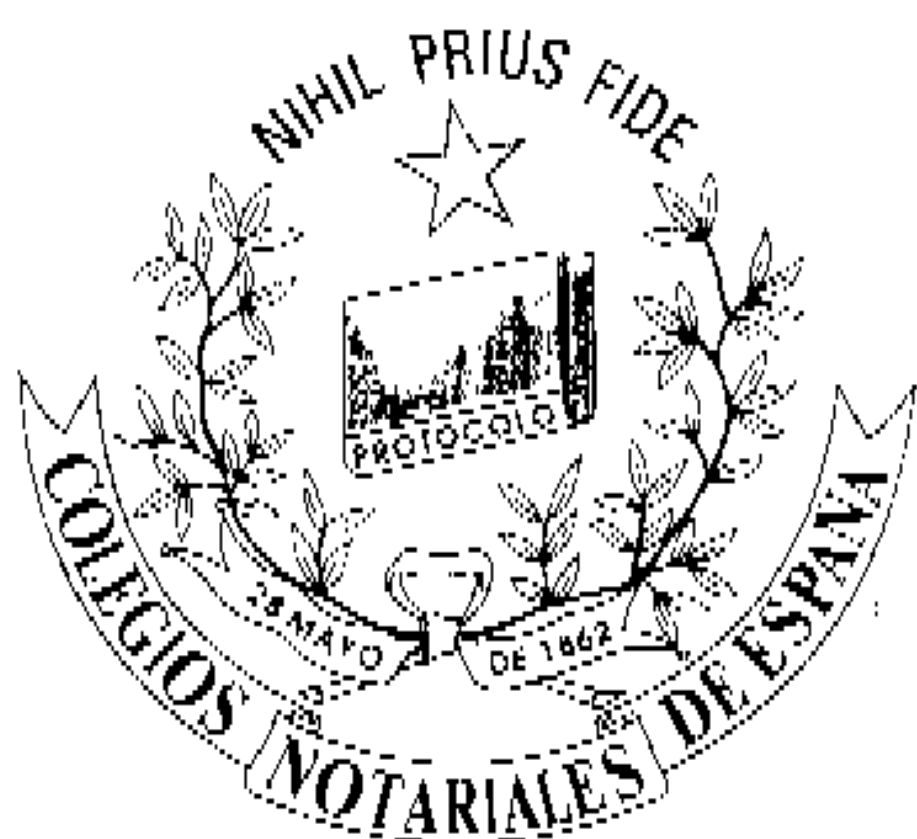
12. Acreedores a corto plazo

a) Análisis por tipo de moneda

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

13. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

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



016879829

CLASE 8.ª

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

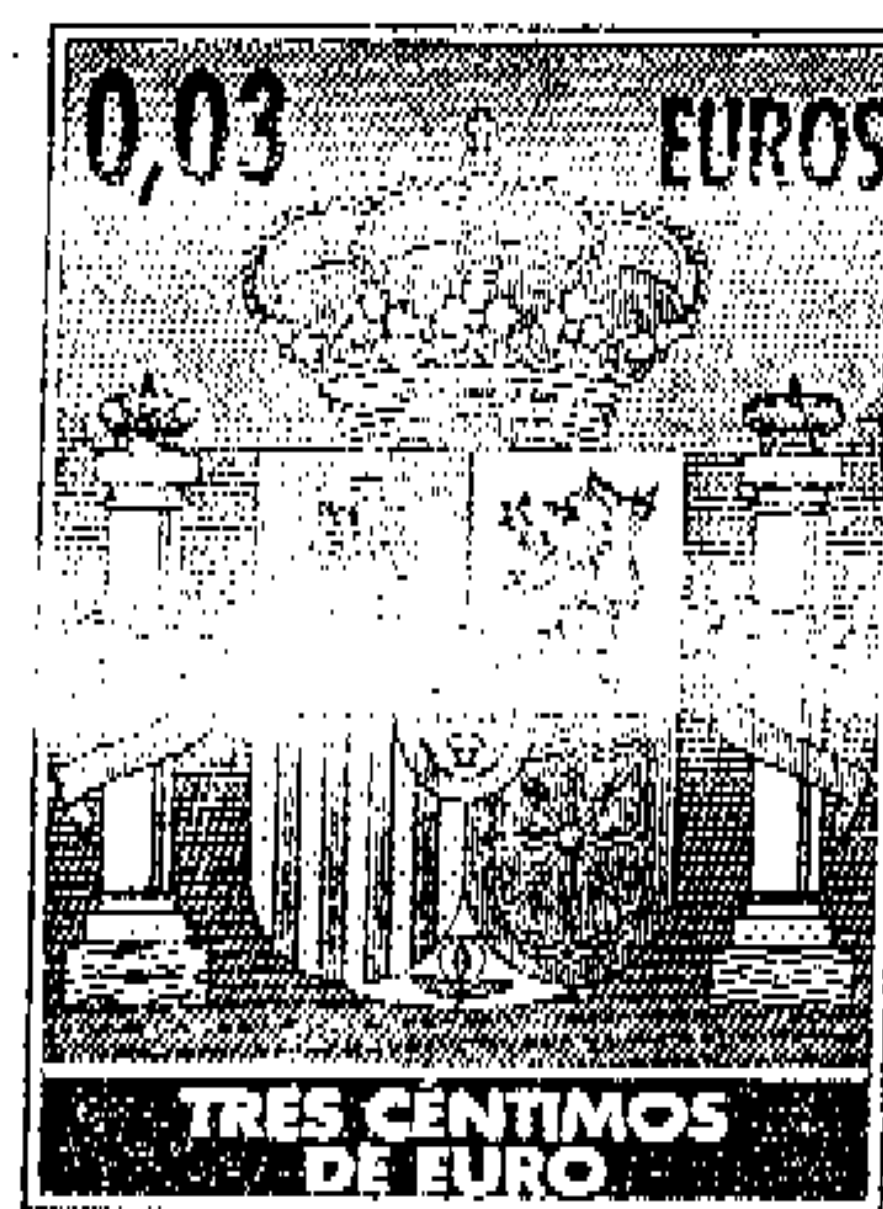
	<u>Miles de Euros</u> <u>2007</u>
Resultado del ejercicio	6 119
Impuesto sobre sociedades	(41)
Resultado antes de impuestos	6 078
Diferencias permanentes	66
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>6 144</u>

El cargo por impuesto sobre sociedades, resultado de aplicar el tipo impositivo del 28%, ha quedado reducido en 1 901 miles de euros por deducciones por doble imposición intersocietaria.

A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad se ha reconocido un crédito fiscal por deducciones por doble imposición intersocietaria generadas en el ejercicio por importe de 181 miles de euros y pendientes de ser compensadas. Los Administradores de la Sociedad estiman que su recuperación está razonablemente asegurada a corto plazo.

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

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



016879830

CLASE 8.^a

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.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es la correspondiente a la Norma Foral 7/1996 de 4 de julio, con las modificaciones incorporadas por el Decreto Foral-Norma 3/2007, de 29 de diciembre, vigente al cierre del ejercicio, y sin que se tenga constancia de que a la fecha actual haya sido objeto de recurso.

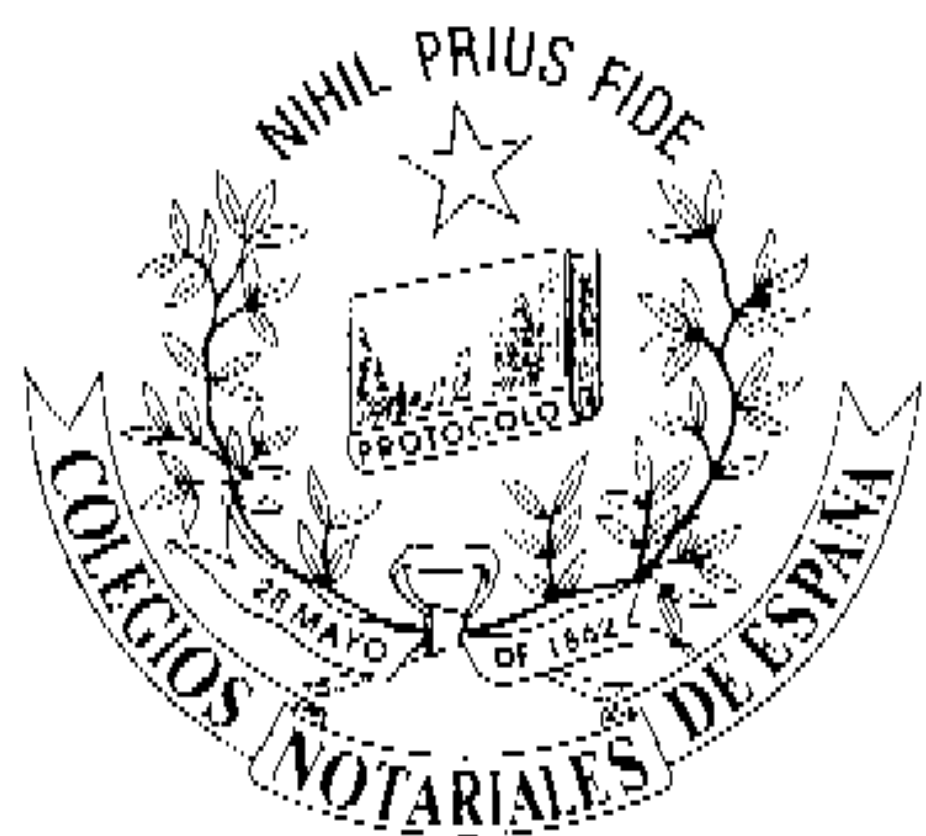
Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones 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 esta sentencia pudiera tener, desde el momento de su ejecutividad, en las cifras registradas en las presentes cuentas anuales.

14. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo

	Miles de Euros
	2007
Prestación de servicios	283
Ingresos y participaciones en capital de empresas del Grupo	621
Intereses de empresas del Grupo	



016879831

CLASE 8.^a



b) Cargas sociales

Seguridad social a cargo de la empresa

Miles de Euros
2007

47

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

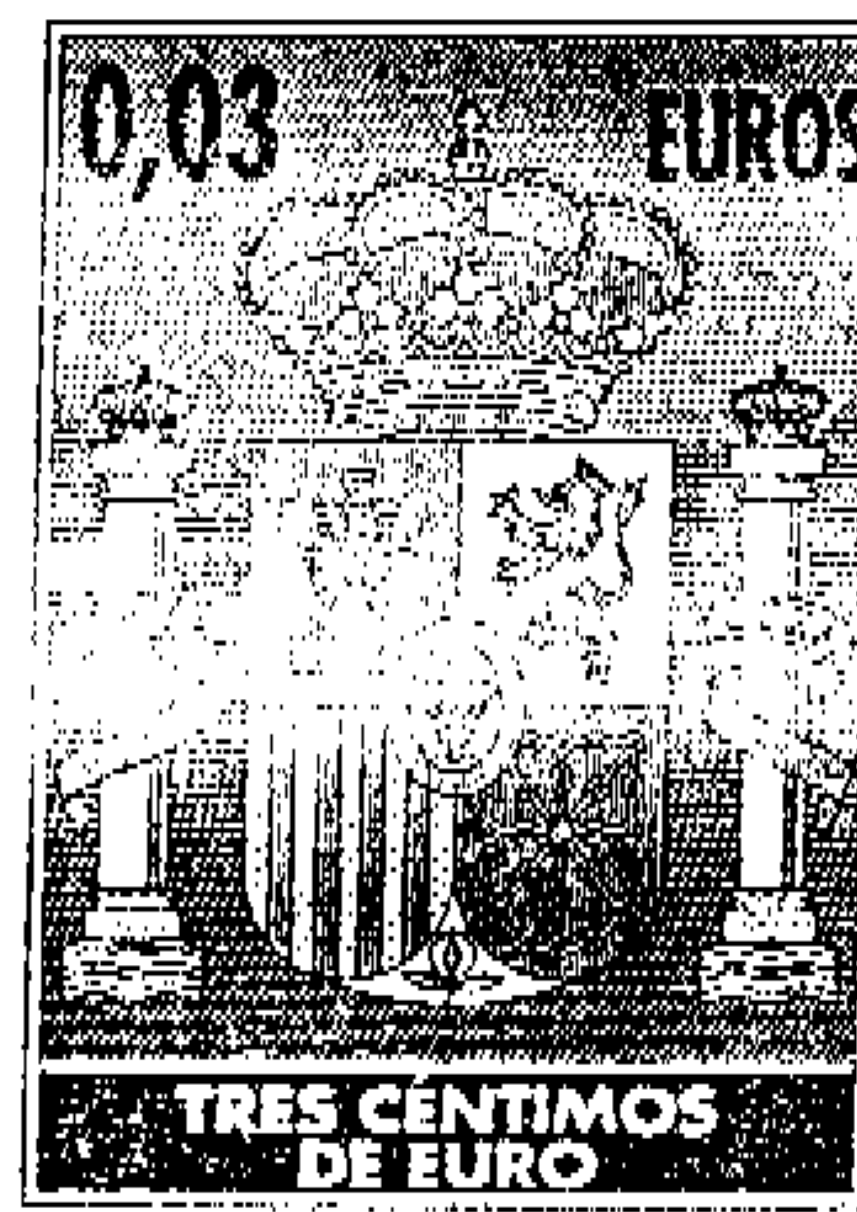
15. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

Técnicos
Administrativos

		2007
SEXO		TOTAL
H	M	
2		2
	2	2
2	2	4





016879832

CLASE 8.ª

b) Retribución de los Administradores

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

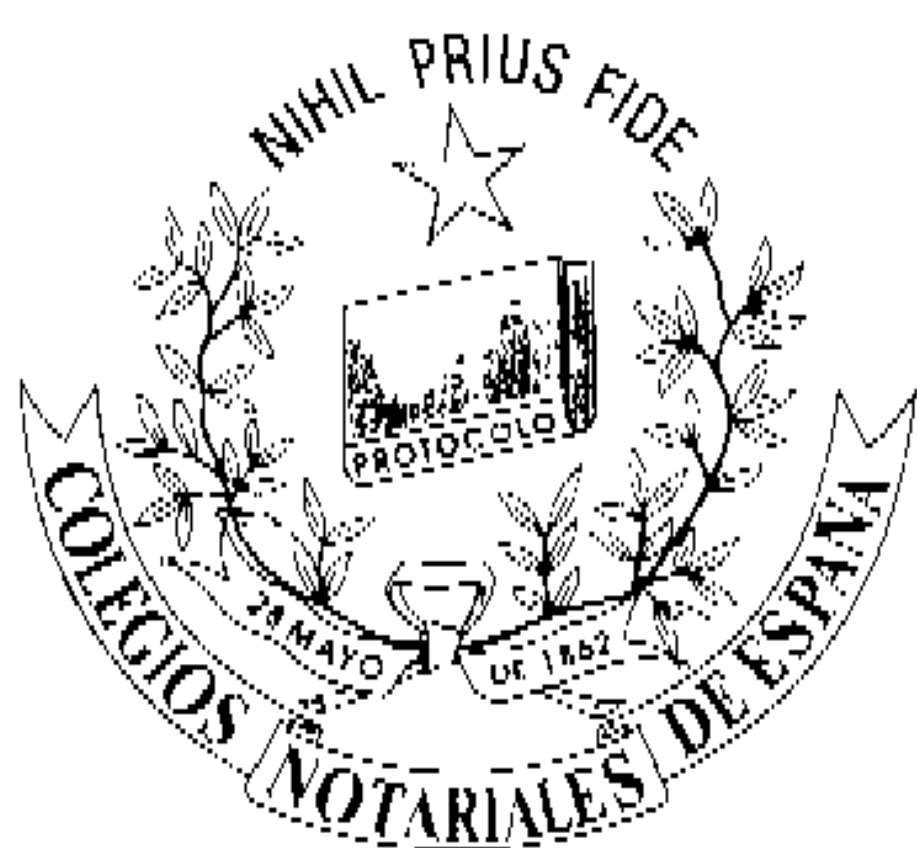
Retribución	Retribución por pertenencia al Consejo	Retribución por pertenencia a Otros Consejos	Retribución por Alta Dirección
D. Jaime Echevarria Abona	20	39	
D. Néstor Basterra Larroude	20	39	
D. Iñigo Solaun Garteiz	20	33	
D. Martín González del Valle Chávarri	37		
D. Ignacio Peñalba Ceberio	27		
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi	27		
D. José Mª Cuevas Salvador	37		
D. Baltasar Errazti Navarro	37		
D. Iñigo Echevarria Canales	20	33	254

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

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

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señala que los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de la Sociedad que mantengan actividades con el mismo, o con un complemento género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad fuera del Grupo Iberpapel, excepto D. Ignacio Peñalba Ceberio, consejero dominical, quién posee 1.960 acciones con carácter ganancial de la Sociedad Reno de Medici, S.P.A., Sociedad que dada la descripción de su objeto social podría mantener participaciones en el mismo. Actualmente los accionistas de la Sociedad Reno de Medici, S.P.A.



016879833

CLASE 8.ª

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

Administrador	Sociedad	Actividad	Función o cargo	Porcentaje de participación en Iberpapel Gestión
D. Jaime Echevarría Abona	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Presidente	0,722 %
	Ibereucaliptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Presidente	
D. Néstor Basterra Larroude	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Consejero	0,704%
	Ibereucaliptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Consejero	
D. Ignacio Peñalba Ceberio	Ibereucaliptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Consejero	0,910%



016879834

CLASE 8.ª

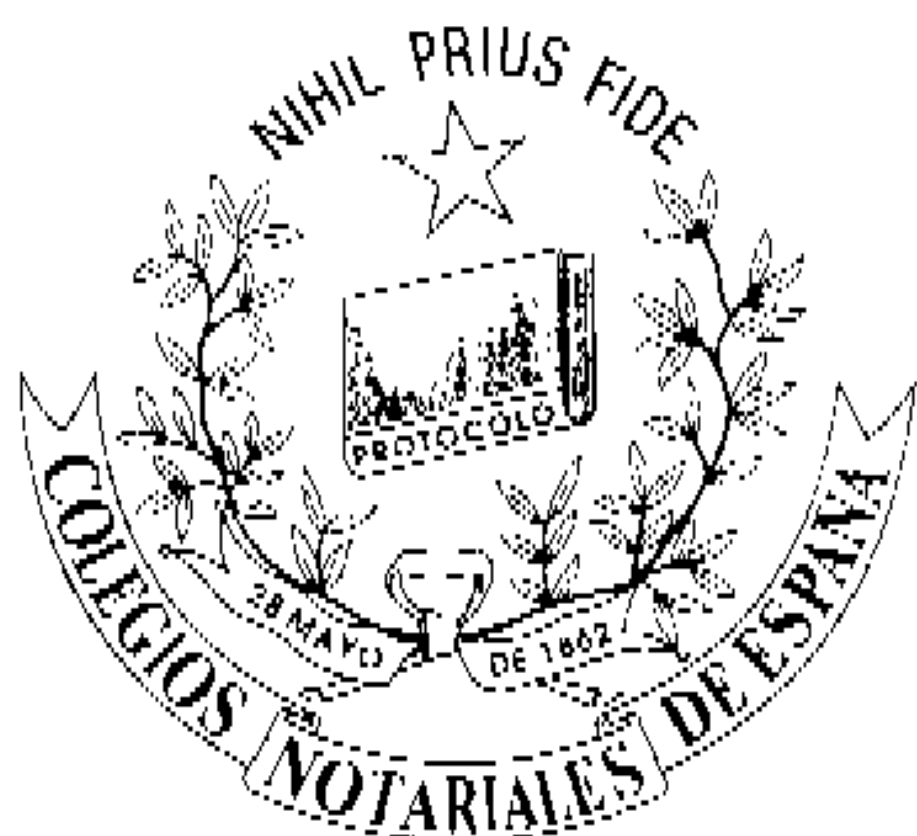
Administrador	Sociedad	Actividad	Función o cargo	Porcentaje de participación en Iberpapel Gestión
D. José María Cuevas Salvador	-	-	-	0,009%
D. Iñigo Echevarría Canales	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Consejero	0,267%
D. Baltasar Errazti Navarro	-	-	-	0,008%
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi	-	-	-	2,211%
D. Iñigo Solaun Garteiz	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Consejero	0,236%
D. Martín González del Valle Chávarri	-	-	-	0,003%

d) Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios correspondientes a los servicios de auditoría han sido de 25 miles de euros. Asimismo otros servicios prestados por PricewaterhouseCoopers durante el año 2007 han ascendido a 26 miles de euros.

16. Medio ambiente

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



016879835

CLASE 8.^a

17. Acontecimientos posteriores al cierre

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

Con fecha 14 de Enero de 2008 el Consejo de Administración aprobó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados de 2007 por un importe bruto de 0,20 euros por acción (0,164 euros netos por acción), siendo efectivo su pago a partir del 31 de enero de 2008, por un importe total de 2 316 miles de euros.

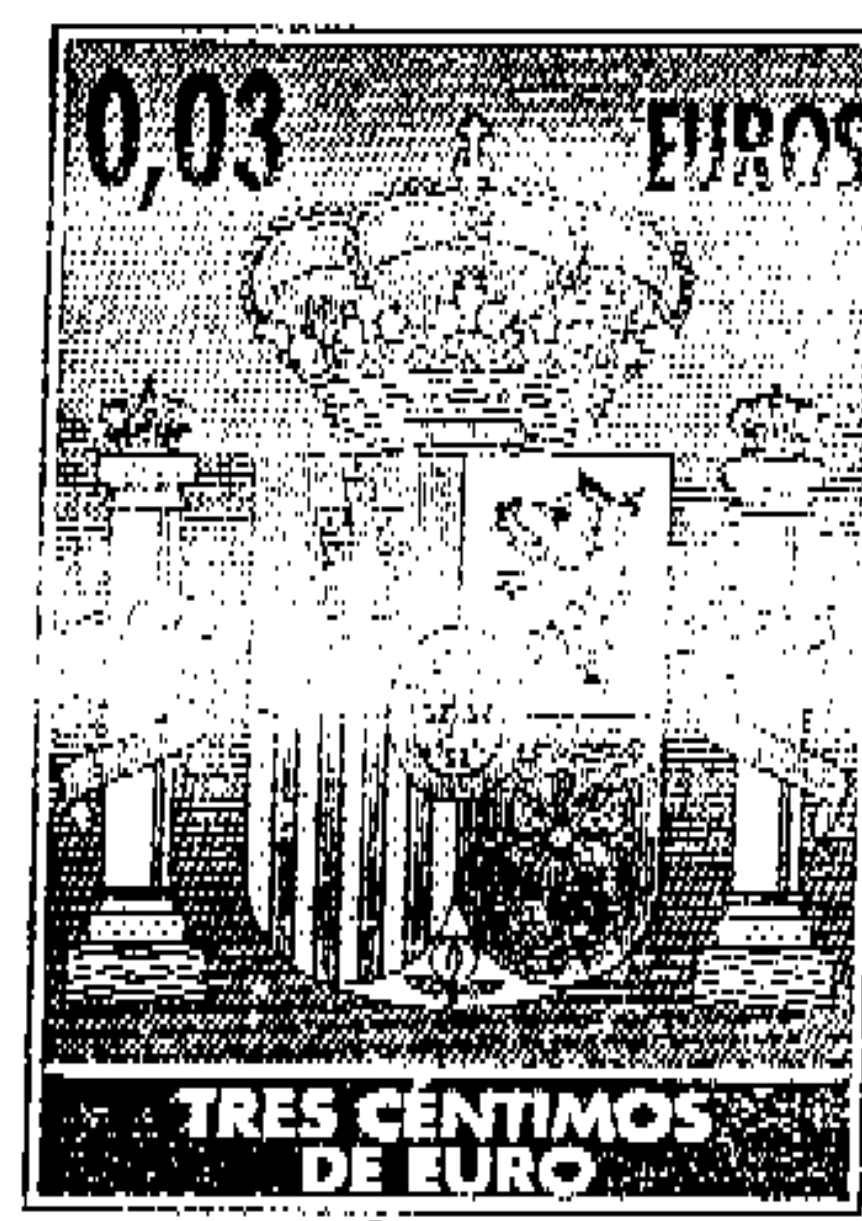
18. Cuadro de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006:

				Miles de Euros	
APLICACIONES DE FONDOS	2007	2006	ORÍGENES DE FONDOS	2007	2006
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial	30	12	Recursos procedentes de las operaciones	6 258	6 039
Dividendos	1 744	1 745			
Devolución Prima de emisión	1 745	1 744			
Adquisición de acciones propias	779	44			
Total aplicaciones de fondos	4 298	3 545	Total orígenes de fondos	6 258	6 039
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento de capital circulante)	1 960	2 494	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución de capital circulante)		



CLASE 8.ª



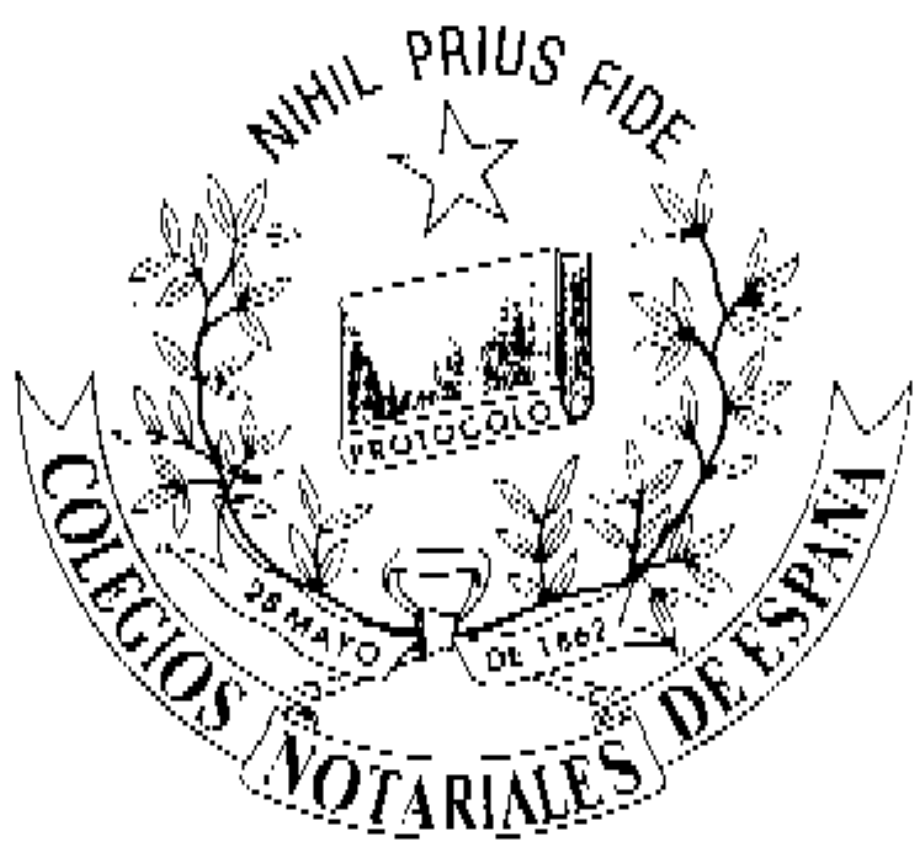
016879836

a) Variación del capital circulante

Variación del capital circulante	2007		Miles de Euros 2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	70		24	
Inversiones financieras temporales	1 838		2 472	
Tesorería	73			2
Acreedores		21		
Total	1 981	21	2 496	2
Variación del capital circulante: Aumento/(Disminución)	1 960		2 494	

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Resultado del ejercicio	6 119	6 026
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización	17	13
Variación de las provisiones la enajenación de inmovilizado material, inmovilizado inmaterial y cartera de control	122	
Total recursos procedentes de las operaciones	6 258	6 039



016879837

CLASE 8.ª



IBERPAPEL GESTION, S.A (Sociedad Unipersonal)

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

1. Evolución del negocio

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Importe neto de la cifra de negocios	283	192

2. Acciones propias

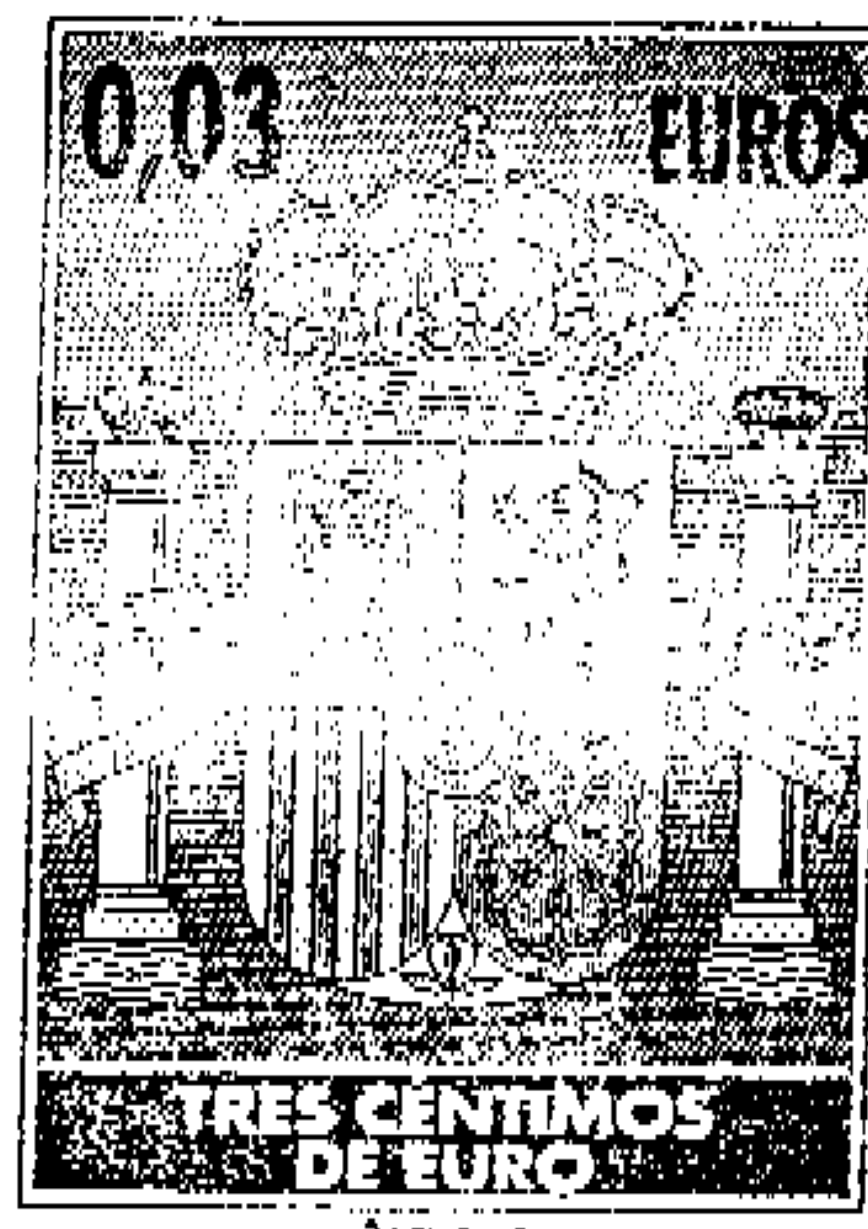
La Sociedad ha adquirido en el ejercicio 39 993 acciones propias por un importe de 779 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad posee un total de 42 538 acciones propias por un coste original de 823 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,366 % del capital social de la Sociedad. El valor de estas acciones, neto de provisiones, se incluye en el epígrafe "Acciones propias" del balance de situación habiéndose establecido la reserva indisponible legalmente establecida equivalente al coste de adquisición neto de provisión.

3. Investigación y desarrollo

La Sociedad no ha acometido proyectos de I+D en el ejercicio 2007.

4. Usos de instrumentos financieros por la sociedad.

No existen instrumentos financieros de cobertura.



016879838

CLASE 8.^a

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

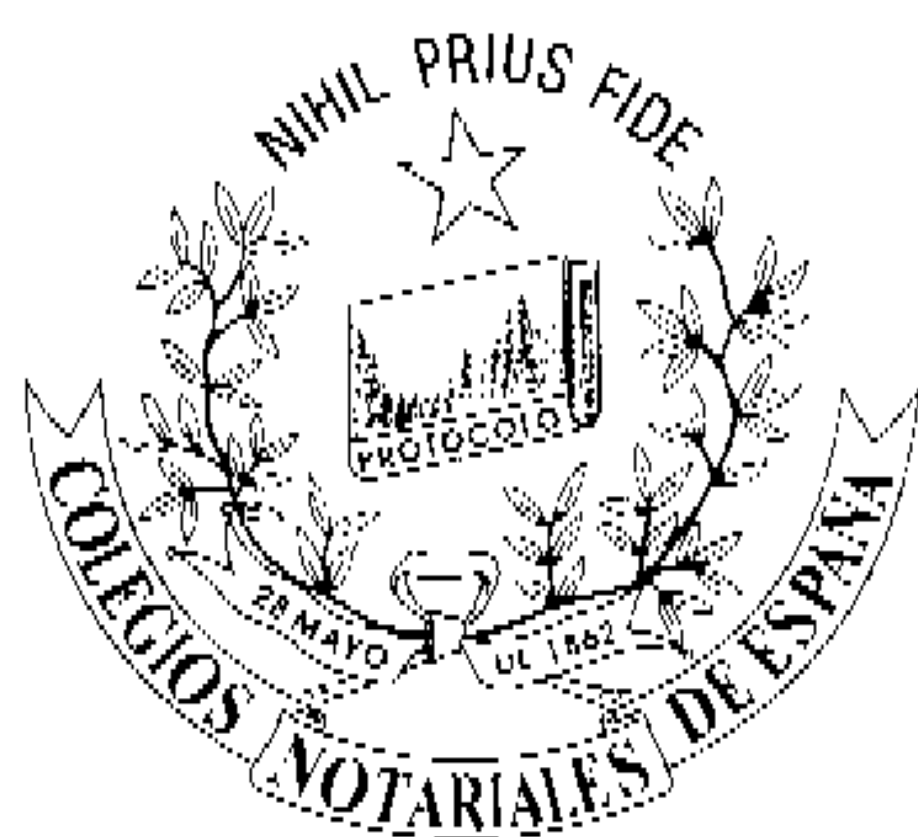
El objeto social de la Sociedad está constituido por:

- 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.

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



016879839

CLASE 8.ª



Con fecha 14 de Enero de 2008 el Consejo de Administración aprobó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados de 2007 por un importe bruto de 0,20 euros por acción (0,164 euros netos por acción), siendo efectivo su pago a partir del 31 de enero de 2008, por un importe total de 2 316 miles de euros.

8. El Consejo de Administración de Iberpapel Gestión, S.A., en cumplimiento de lo previsto en el artículo 116 bis de la Ley 24/2007, del Mercado de Valores, de 28 de julio, introducido por la Ley 6/2007, de 12 de abril, emite el presente informe explicativo sobre aquellos aspectos del Informe de Gestión contemplados en el citado precepto, con objeto de su presentación a la Junta General de Accionistas de la Entidad.

a) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

El capital social de Iberpapel Gestión, S. A. a 31 de diciembre de 2007 asciende a 6 979 884,00 euros y ha sido totalmente desembolsado y esta dividido en 11 633 140 acciones ordinarias, pertenecientes a una única clase y serie, con un valor nominal de 0,60 euros cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

No existen restricciones legales ni estatutarias a la libre adquisición o transmisión de participaciones en el capital social.

El artículo 6 de los estatutos sociales establece que las acciones están representadas por anotaciones en cuenta.



016879840

CLASE 8.ª

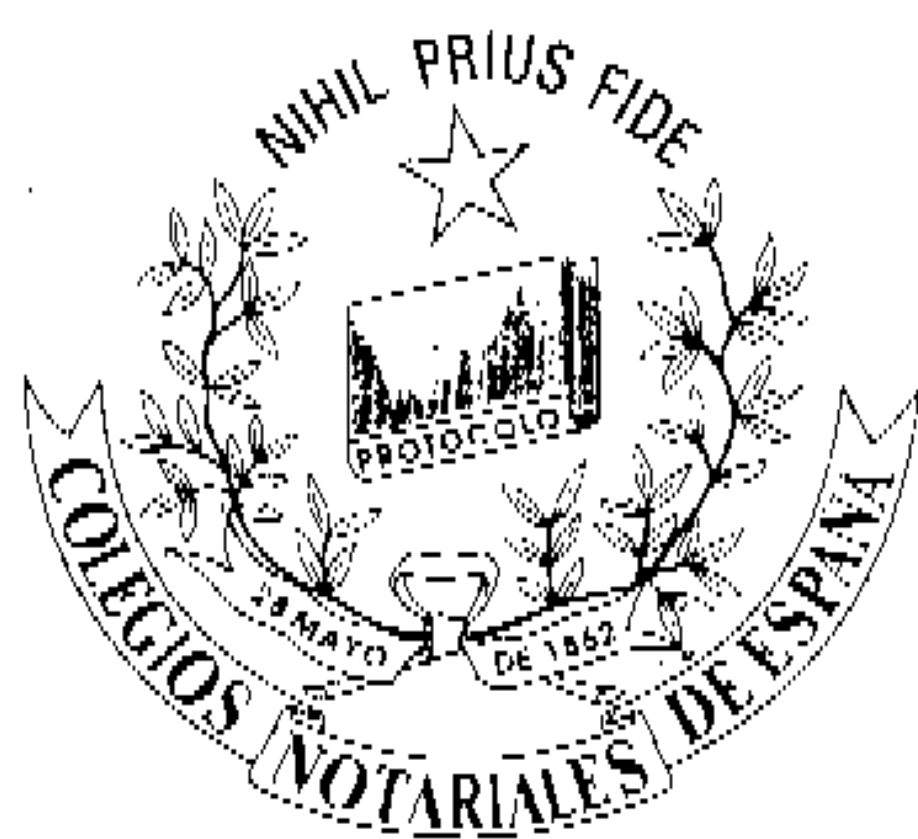
c) Las participaciones significativas en el capital directas o indirectas.

A 31 de diciembre de 2007 las únicas participaciones significativas que se tienen conocimiento son las siguientes:

Denominación	% Directo	% Indirecto	Nº Derechos Directos	Nº Derechos Indirectos
Banco Guipuzcoano	5,226	0	607 923	0
Bestinver Gestion, S.A., S.G.I.I.C.	0	5,150	0	599 091 (1)
Careaga Salazar, Mª del Carmen	0	7,583	0	882 188 (2)

(1) A través de:

Nombre o denominación social del titular	Nº Acciones Directas	% Sobre el capital social
Acciones Cup Y Obli. Segovia. Sicav, S.A.	21 516	0,185
Alton Inversiones Sicav, S.A.	3 108	0,027
Bestinfond, F.I.	148 574	1,277
Bestinver Bolsa, F.I.	340 305	2,925
Bestinver Mixto, F.I.	22 593	0,194
Guerfal Inversiones, Sicav, S.A.	956	0,008
Divalsa de Inversiones Sicav, S.A.	2 391	0,021
Entrecar Inversiones, Sicav	2 869	0,025
Inver. en Bolsa Siglo XXI, Sicav, S.A.	4 183	0,036
Linker Inversiones, Sicav, S.A.	1 673	0,014
Maximus Inversiones Sicav, S.A.	2 749	0,024
Pasgom Inversiones Sicav, S.A.	2 630	0,023
Pericles Inversiones Sicav, S.A.	4 303	0,037
Rodaon Inversiones Sicav, S.A.	6 813	0,059
Tegrenta Inversiones Sicav, S.A.	14 228	0,122
Unicredit Inversiones Sicav, S.A.	9 601	0,084
Tigres Inversiones Sicav, S.A.	3 586	0,031
Corfin Inversiones Sicav, S.A.	4 781	0,041
Campo de Oro Inversiones Sicav, S.A.	2 032	0,017
Total	875 541	7,639



CLASE 8.^a



016879841

(2) A través de:

Nombre o denominación social del titular	Nº Acciones Directas	% Sobre el capital social
Onchena, S.L.	882 188	7,583

d) Cualquier restricción al derecho a voto

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto.

e) Los pactos parasociales.

La sociedad no ha recibido comunicación alguna de existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus juntas generales o restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de Iberpapel Gestión, S.A.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos sociales.

El artículo 9 de los Estatutos Sociales establece que es competencia de la Junta General de Accionistas el nombramiento y separación de los Administradores, así como ratificar o revocar los nombramientos provisionales de tales administradores efectuados por el propio Consejo.

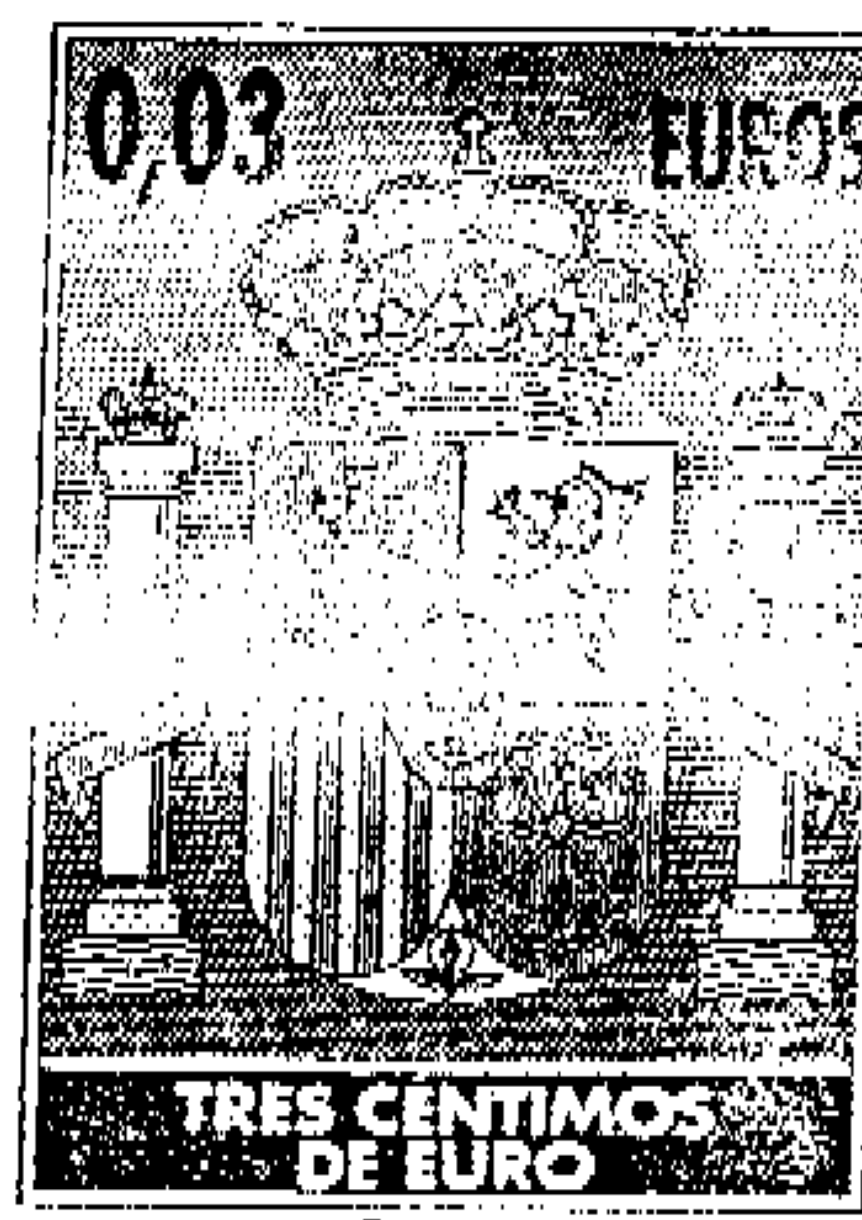
El artículo 21 de los Estatutos Sociales establece que el Consejo de Administración se compondrá de un mínimo de tres y un máximo de diez miembros, designados por la Junta General de Accionistas.

Los Consejeros ejercerán su cargo durante el plazo máximo de seis años, pudiendo ser reelegidos para uno o dos votos por los socios de igual denominación.



CLASE 8.ª

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



016879842

El Consejo de Administración estará facultado para cubrir, con carácter provisional, las vacantes que en su seno se produzcan, designando en la forma legalmente establecida las personas que hayan de cubrirlas hasta que se reúna la primera Junta General. No podrán ser consejeros quienes se hallen incurso en causa legal de incapacidad o incompatibilidad.

El artículo 7º del Reglamento del Consejo establece:

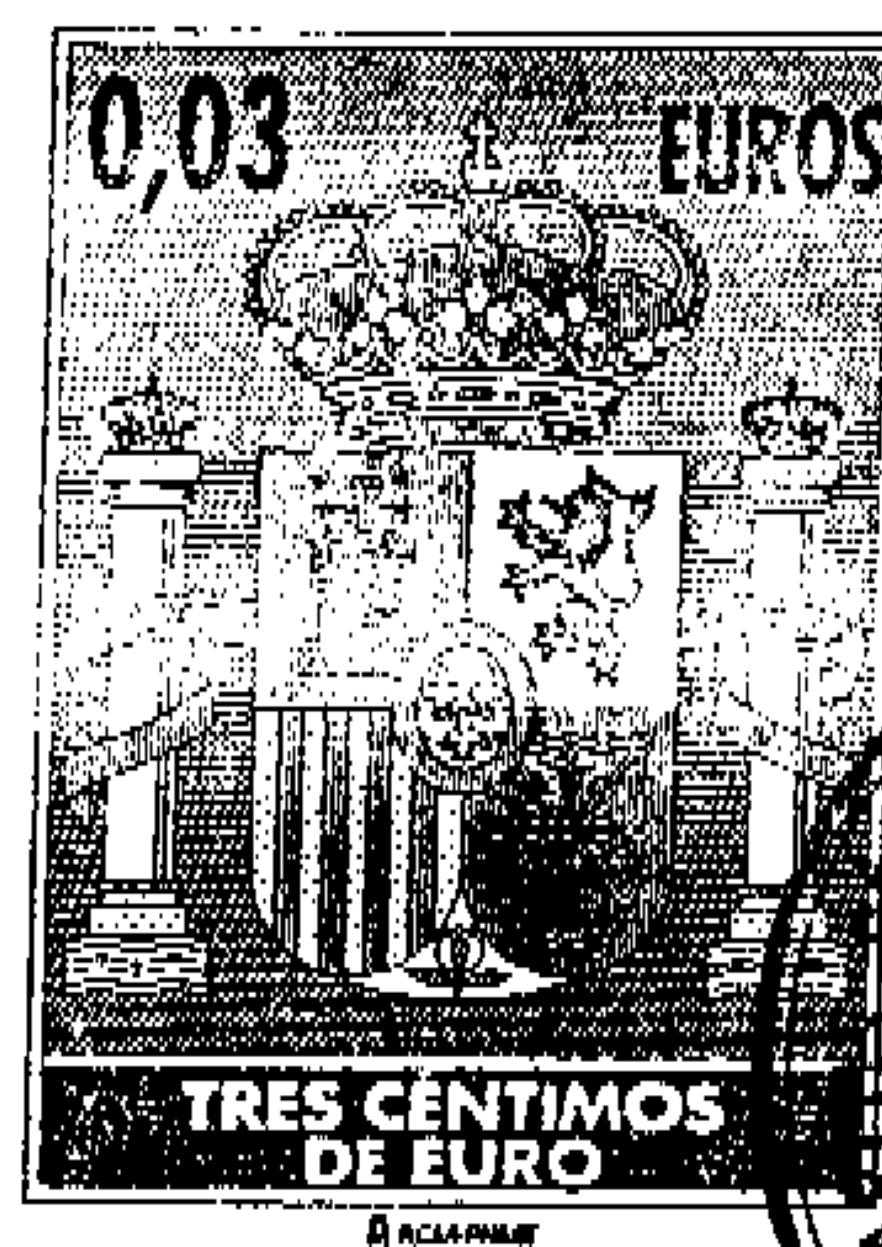
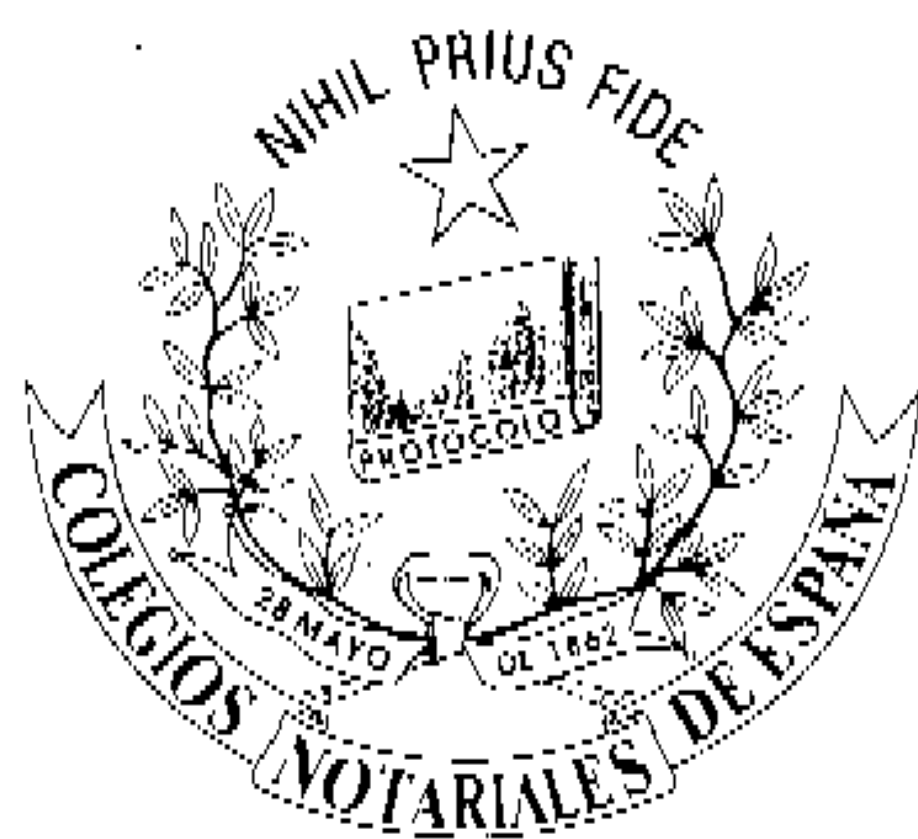
- i) La determinación del número de consejeros, dentro de un mínimo de tres y un máximo de diez miembros, fijados por los Estatutos, corresponde a la Junta General de Accionistas.
- ii) Los consejeros ejercerán su cargo durante un plazo máximo de seis años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima.

El artículo 8º del Reglamento del Consejo establece:

Las propuestas que el Consejo eleve a la Junta General relativas a los nombramientos o reelecciones de consejeros, dentro de los límites que marcan los estatutos, se harán previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el caso de consejeros independientes y previo informe de la misma en el caso de los restantes consejeros, e incluirán la presencia en el Consejo de un número razonable de consejeros independientes y tenderán a mantener a una mayoría de consejeros externos a la gestión.

El artículo 1º del Reglamento del Consejo establece:

Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados, con aplicación de lo previsto en el artículo 135 del Reglamento del Registro Mercantil, y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas.



016879843

CLASE 8.ª

Además, los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, su dimisión en los casos siguientes:

- i) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- ii) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan los motivos por los que fue nombrado.
- iii) Cuando resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por algunos de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examinará el caso tan pronto como sea posible, decidiendo entonces sobre la procedencia de que el Consejero continúe o no en su cargo.
- iv) Los consejeros dominicales presentaran su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial.

Modificación de los estatutos de la Sociedad

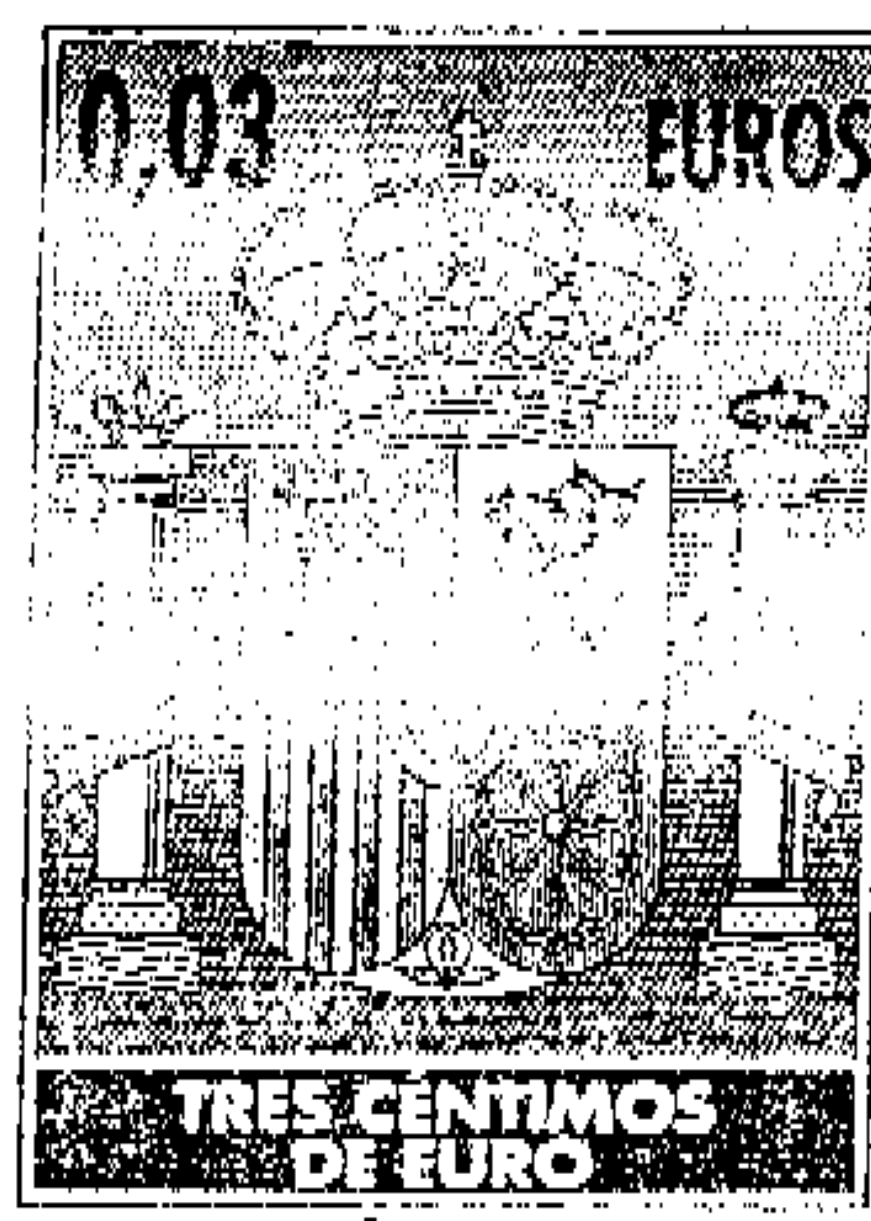
El artículo 9 de los Estatutos Sociales establece que es facultad de la Junta General de Accionistas la modificación de los estatutos.

El artículo 12 de los Estatutos Sociales establece que para que la Junta pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o disminución del capital social, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad o cualquier otra modificación estatutaria, habrá de concurrir a ella, en primera convocatoria, la mitad del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, bastará la representación de la cuarta parte del capital suscrito con derecho a voto.

- g) Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

Los consejeros ejecutivos ostentan amplios poderes de representación y administración acordes con las características y necesidades de los cargos que ostentan.

El artículo 6 del Reglamento del Consejo establece como materias de exclusivo conocimiento del Consejo de Administración la política de dividendos así como la de adquisición y, en especial, sus límites.



016879844

CLASE 8.ª



La Junta General de Accionistas de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, en su reunión celebrada el día 19 de junio de 2007 autorizó al Consejo de Administración, con facultad de delegación, la adquisición derivativa de acciones de propias por parte de la propia Sociedad y/o por parte de sus sociedades dominadas, en los términos previstos en la Ley.

- i) Número máximo: el número de acciones propias no podrá superar en ningún caso el límite máximo establecido por la LSA para las sociedades cotizadas (el 5% del capital social.)
 - ii) Plazo: catorce meses a contar desde el día 19 de junio de 2007.
 - iii) El precio será como mínimo el del valor nominal y como máximo de 40 euros por acción.
- h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad este obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

La sociedad no tiene suscrito acuerdo alguno en referencia al enunciado.

- i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública.

La Sociedad no tiene acuerdos, distintos a lo establecido en el Estatuto de los Trabajadores, con sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si su relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública.

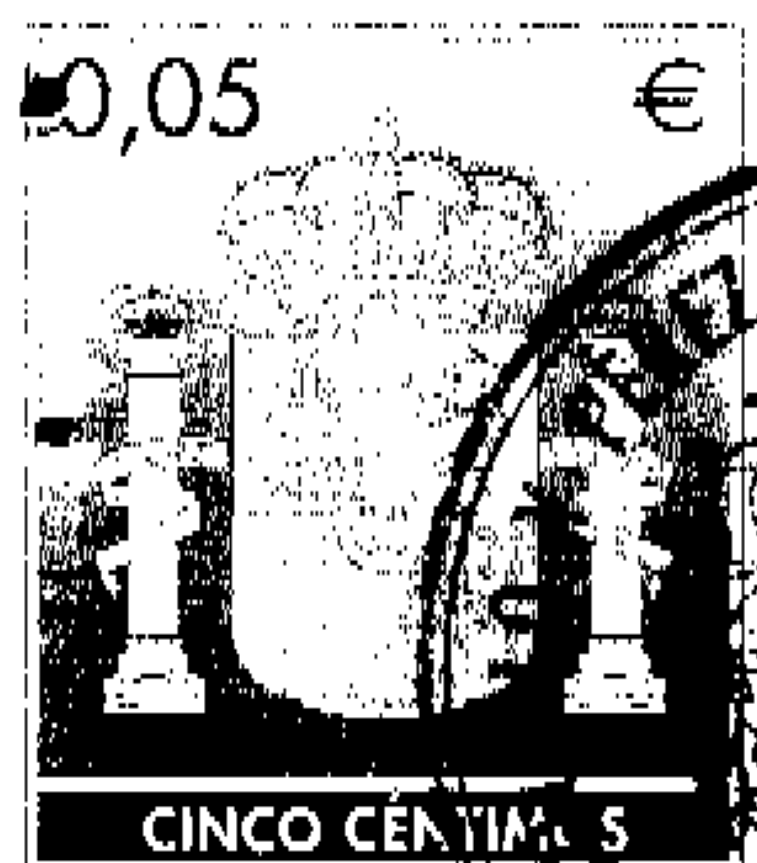


TESTIMONIO DE IDENTIDAD

En Madrid, mi residencia, a veintiocho de Marzo de 2008

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

DOY FE: De que las presentes fotocopias, extendidas en el anverso y reverso de diecinueve folios de papel impreso del Colegio Notarial, serie PL, números: 4544545 y siguientes en orden, los cuales firmo y sello con el de mi Notaría, reproducen exacta e íntegramente el documento que me ha sido exhibido por parte interesada.



SELLO DE
LEGITIMACIONES
LEGALIZACIONES

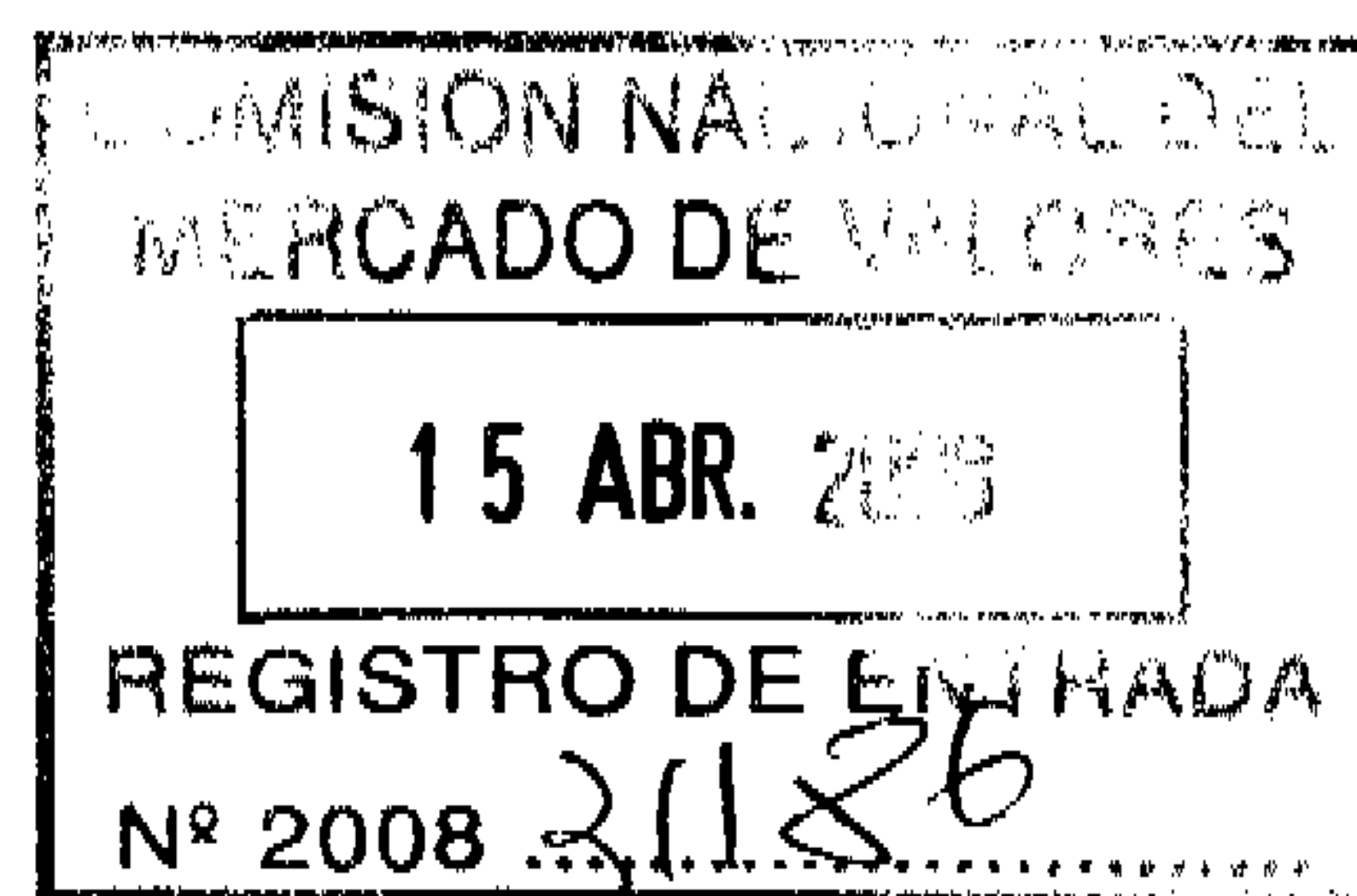


NIHIL PRIUS FIDE

A42675285



0115720025



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



Informe de auditoría y
Cuentas anuales consolidadas e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2007

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

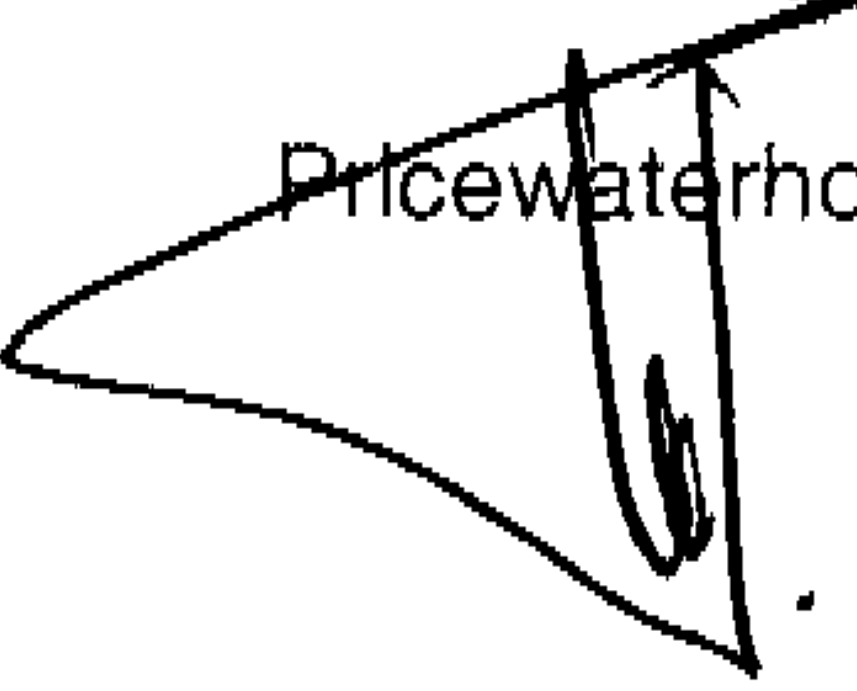
A los Accionistas de Iberpapel Gestión, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Iberpapel Gestión, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 23 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

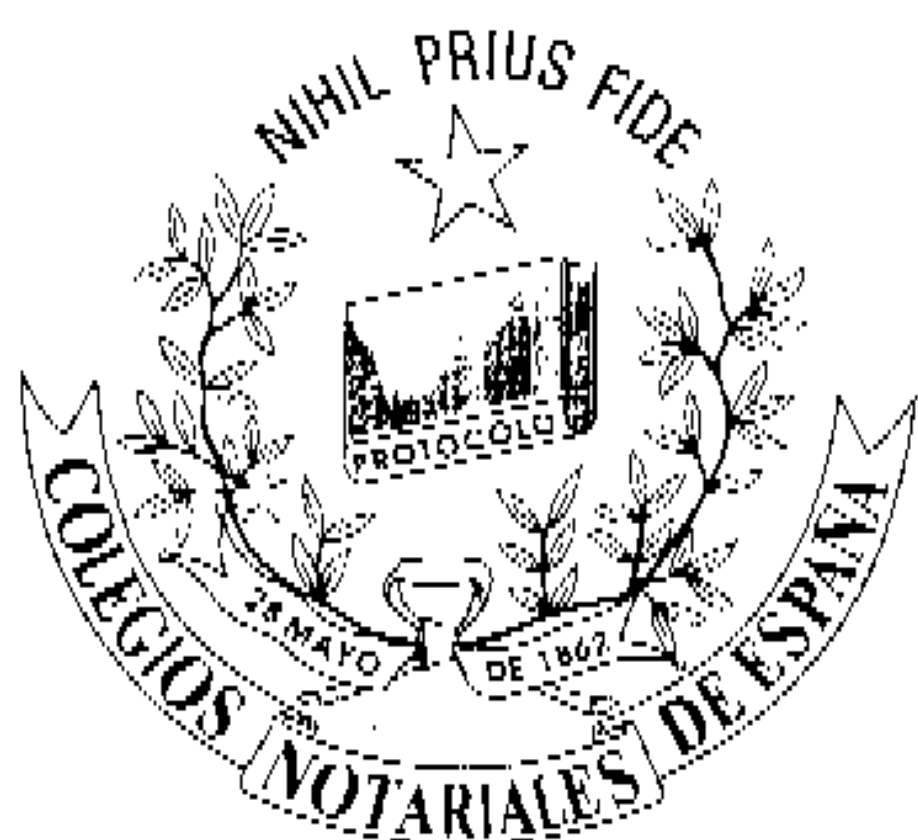
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Iberpapel Gestión, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Iberpapel Gestión, S.A. y sociedades dependientes.


PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

F. Javier Berzosa
Socio – Auditor de Cuentas

4 de abril de 2008



IBERPAPEL GESTION S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión al 31 de
diciembre de 2007



CLASE 8.ª

NO REEMBOLSA



016878960

IBERPAPEL GESTION, S.A.

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión de 2007

El Consejo de Administración de la Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. en fecha 26 de marzo de 2008, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2007, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que siguen a este escrito en papel timbrado numerados correlativamente del 016878960 al 016879046.

El Consejo de Administración

Firma

D. Jaime Echevarría Abona

D. José María Cuevas Salvador

D. Iñigo Solaun Garteiz

D. Néstor Basterra Larroude

D. Baltasar Errazti Navarro

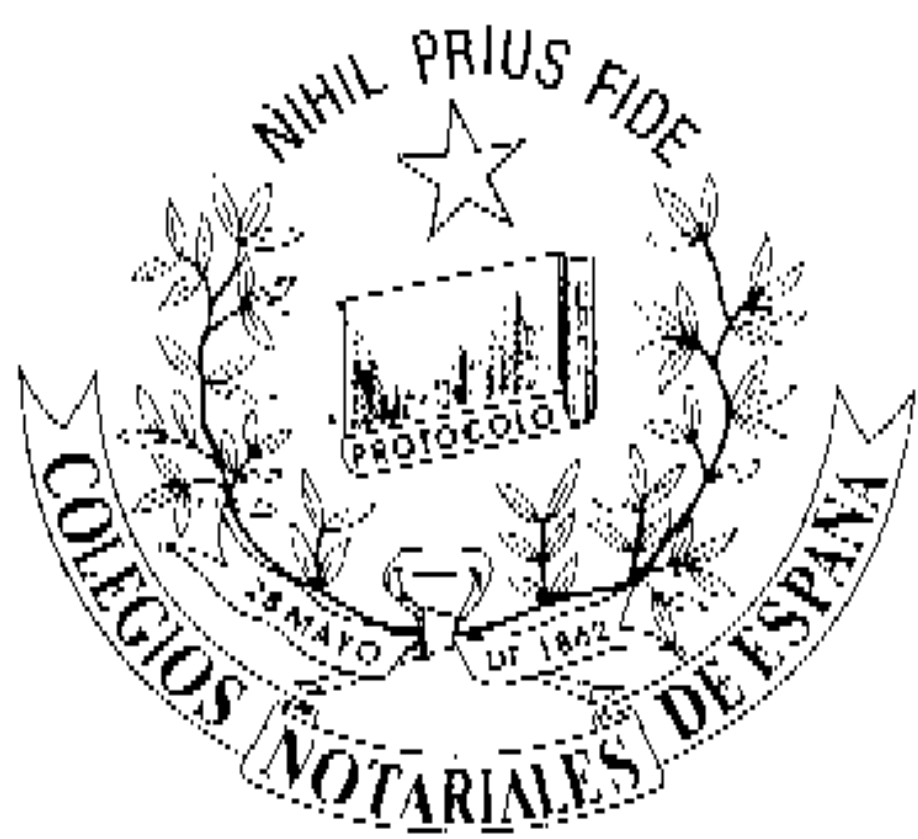
D. Ignacio Peñalba Ceberio

D. Iñaki Usandizaga Aranzadi

D. Iñigo Echevarría Canales

D. Martín González del Valle Chávarri

Madrid, 26 de marzo de 2008



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

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

En Madrid, a veintiocho de marzo de dos mil ocho.

[Handwritten signature]



SELO DE
LEGITIMACIONES Y
LEGALIZACIONES



NIHIL PRIUS FIDE

A06675283



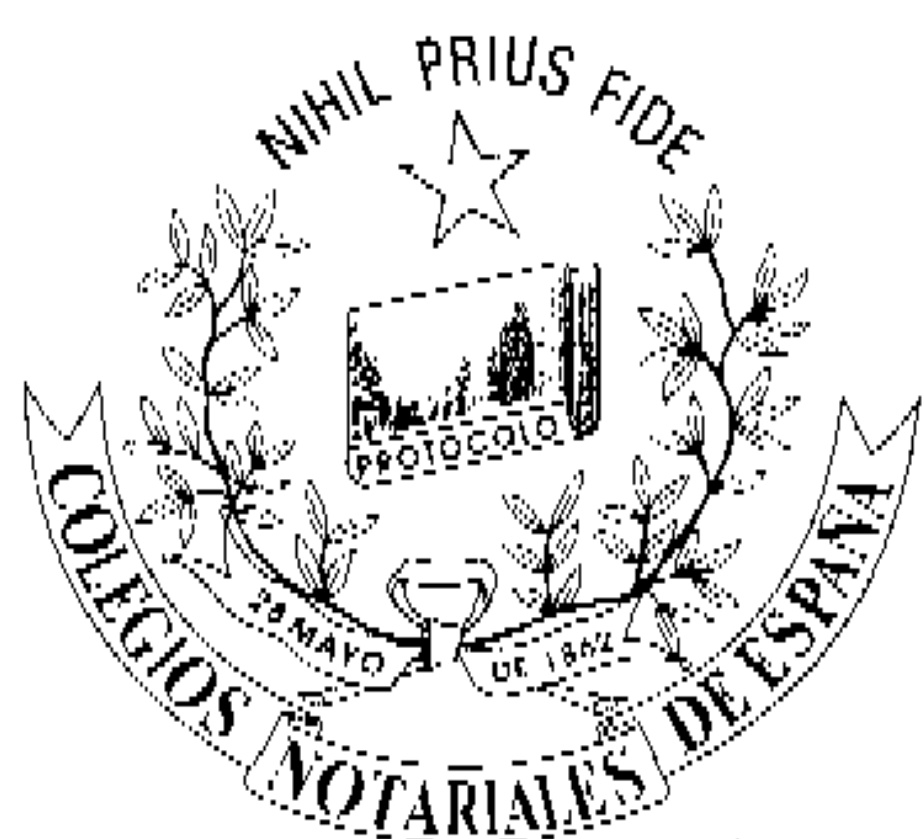


016878961

CLASE 8.ª

ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Nota	Pág.
Balance de situación consolidado	5
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	7
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	8
Estado consolidado de flujos de efectivo	10
Notas a las cuentas anuales consolidadas	11
1 Información general	11
2 Resumen de las principales políticas contables.	13
2.1. Bases de presentación	13
2.2. Principios de consolidación	13
2.3. Información financiera por segmentos	14
2.4. Transacciones en moneda extranjera	15
2.5. Inmovilizado material	16
2.6. Activos biológicos	17
2.7. Activos intangibles	19
2.8. Costes por intereses	20
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos	21
2.10. Inversiones financieras	21
2.11. Existencias	23
2.12. Cuentas comerciales a cobrar	24
2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo	24
2.14. Capital social	24
2.15. Subvenciones oficiales	25
2.16. Recursos ajenos	25
2.17. Impuestos diferidos	26
2.18. Prestaciones a los empleados	26
2.19. Provisiones	27
2.20. Reconocimiento de ingresos	27
2.21. Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta	28
2.22. Distribución de dividendos	28
2.23. Arrendamientos	29
2.24. Nuevas normas (NIIF/NIC) e interpretaciones (IFRIC o INIIF)	30
3 Gestión de riesgos financieros y capital	32
4 Estimaciones y juicios contables	37



016878962

CLASE 8.^a**ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

Nota	Pág.
5 Información financiera por segmentos	37
6 Inmovilizado material	42
7 Activos biológicos (Eucaliptos)	43
8 Activos intangibles	43
9 Calidad crediticia de los activos financieros	44
10 Clientes y cuentas a cobrar	45
11 Existencias	46
12 Efectivo y equivalentes al efectivo	47
13 Capital	47
14 Ganancias acumuladas y otras reservas	49
15 Diferencia acumulada de conversión	50
16 Disponibilidad y restricciones sobre Reservas y Ganancias acumuladas y Otras Reservas	50
17 Proveedores y otras cuentas a pagar	53
18 Recursos ajenos	53
19 Impuestos diferidos	57
20 Provisiones y otros pasivos	58
21 Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos	59
22 Gastos por naturaleza	59
23 Gastos por prestaciones a los empleados	60
24 Costes financieros netos	60
25 Impuesto sobre las ganancias	61
26 Ganancias por acción	63
27 Dividendos por acción	64
28 Efectivo generado por las operaciones Cash Flow	64
29 Contingencias	65
30 Transacciones con partes vinculadas	65
31 Producción de energía eléctrica	69
32 Hechos posteriores a la fecha de balance	70
33 Otra información	70
Anexo I	72
Informe de gestión	1



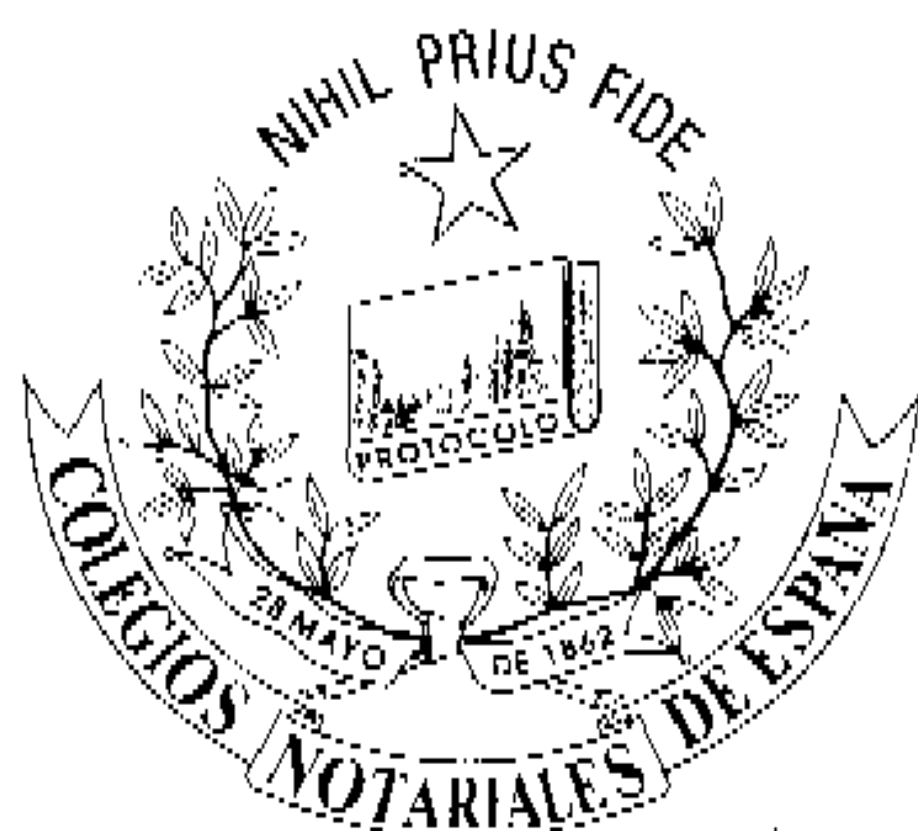
016878963

CLASE 8.ª

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007****BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**
(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2007	2006
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	6	159.071	143.212
Activos biológicos	7	9.879	8.938
Activos intangibles	8	1.284	4.350
Activos por impuestos diferidos	19	11.105	12.987
Cuentas financieras a cobrar		28	150
		181.367	169.637
Activos corrientes			
Existencias	11	22.516	19.373
Clientes y otras cuentas a cobrar	10	46.072	46.669
Efectivo y equivalentes al efectivo	12	12.066	12.942
		80.654	78.984
Total activos		262.021	248.621

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 73 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



016878964

CLASE 8.^a**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007****BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**
(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2007	2006
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social	13	6.980	6.980
Prima de emisión de acciones	13	30.918	32.662
Acciones propias	13	(823)	(44)
Diferencia acumulada de conversión	15	(1.740)	(802)
Ganancias acumuladas y otras reservas	14	131.231	120.082
Intereses minoritarios			
Total patrimonio neto		166.566	158.878
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Recursos ajenos	18	45.776	44.617
Pasivos por impuestos diferidos	19	3.741	3.783
Provisiones para otros pasivos y gastos	20	174	1.026
		49.691	49.426
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar	17	30.233	24.568
Pasivos por impuesto corriente	17	2.960	2.198
Recursos ajenos	18	11.662	9.470
Provisiones para otros pasivos y gastos	20	909	4.081
		45.764	40.317
Total pasivos		95.455	89.743
Total patrimonio neto y pasivos		262.021	248.621

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 73 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



016878965

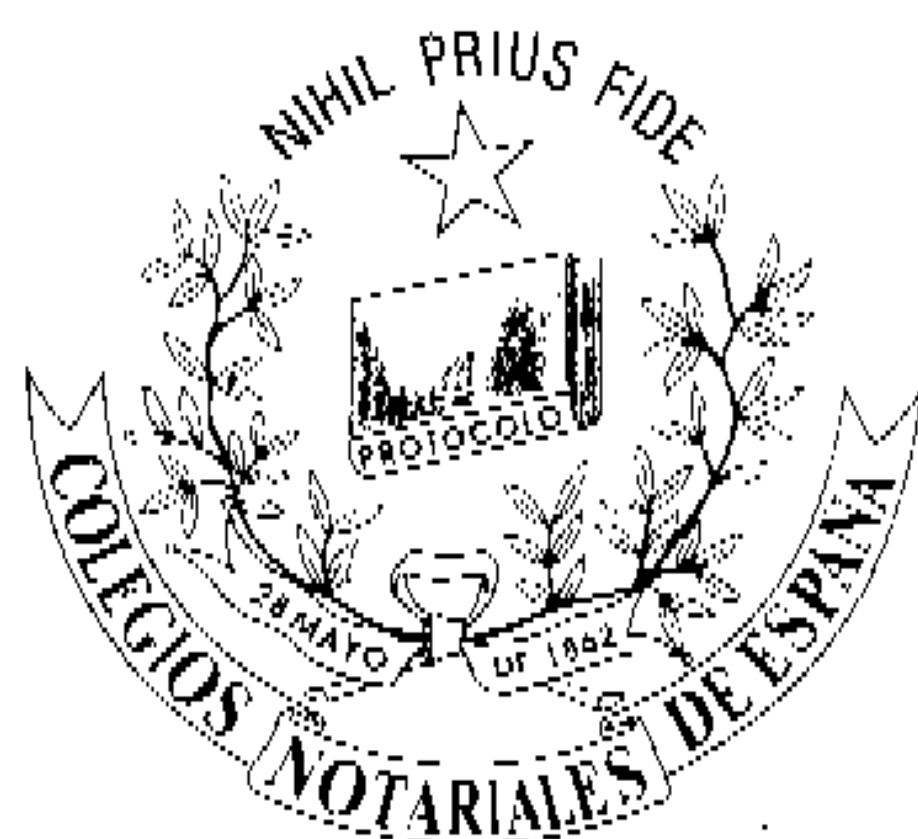
CLASE 8.ª

FISCAL-FINANCIA

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007****CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
(En miles de Euros)**

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2007	2006
Importe neto de la cifra de negocios	21	168.692	160.409
Otros ingresos	21	4.812	11.411
Variación de existencias de productos terminados y en curso	22	3.210	(95)
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	22	(78.223)	(79.046)
Gasto por prestaciones a los empleados	22 y 23	(16.290)	(16.029)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	22	(9.830)	(10.629)
Otros (gastos)/ganancias netos	22	(53.483)	(55.408)
Beneficio de explotación		18.888	10.613
Costes financieros netos	24	(1.730)	(554)
Beneficio antes de impuestos		17.158	10.059
Impuesto sobre las ganancias	25	(4.354)	(2.092)
Beneficio del ejercicio		12.804	7.967
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		12.804	7.967
Ganancias por acción para el beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en Euros por acción)			
- Básicas	26	1,105	0,687
- Diluidas	26	1,105	0,687

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 73 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



CLASE 8.^a



016878966

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

	Notas	Atribuible a los accionistas de la Sociedad					Total patrimonio neto
		Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Diferencia acumulada de conversión	Ganancias acumuladas	
Saldo a 1 de enero de 2006	13	7.171	34.406	(5.228)	1.348	118.769	156.466
Adquisiciones Acciones Propias				(44)			(44)
Distribución de Dividendos:							
Por Resultados	27						
Por Prima de Emisión	13		(1.744)			(1.745)	(1.745)
Diferencias de Conversión	15				(2.150)		(1.744)
Variación Dividendos Internos	14						(2.150)
Resultado ejercicio 2006	14					128	128
Amortización Acciones Propias	14	(191)		5.228		7.967	7.967
Saldo a 31 de diciembre de 2006		6.980	32.662	(44)	(802)	(5.037)	158.878

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 73 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

	Notas	Atribuible a los accionistas de la Sociedad					Total patrimonio neto
		Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Diferencia acumulada de conversión	Ganancias acumuladas	
Saldo a 1 de enero de 2007		6.980	32.662	(44)	(802)	120.082	158.878
Adquisiciones Acciones Propias	13			(779)			(779)
Distribución de Dividendos:							
Por Resultados	27						
Por Prima de Emisión	13		(1.744)			(1.744)	(1.744)
Diferencias de Conversión	15				(938)		(938)
Variación Dividendos Internos	14					89	89
Resultado ejercicio 2007	14					12.804	12.804
Saldo a 31 de diciembre de 2007		6.980	30.918	(823)	(1.740)	131.231	166.566

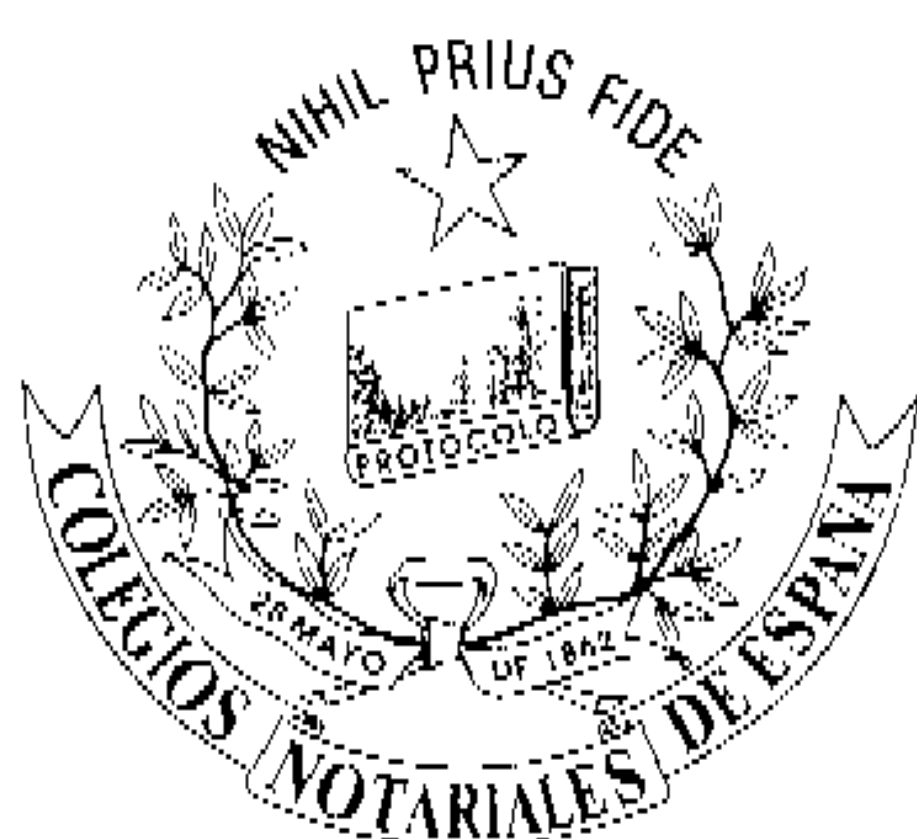
Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 73 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



CLASE 8.ª



016878967



016878968

CLASE 8.ª

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007****ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(En miles de Euros)**

	Notas	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	28	28.224	8.947
Intereses pagados	24	(1.102)	(765)
Impuestos pagados		(1.227)	(1.150)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		25.895	7.032
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de inmovilizado material	6	(25.941)	(6.970)
Ingresos por venta de inmovilizado material	28		4.199
Adquisición de activos intangibles	8		
Intereses recibidos	24		
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(25.941)	(2.771)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Adquisición de acciones propias	13	(779)	(44)
Ingresos por la venta de valores	26		
Ingresos por recursos ajenos	18	3.351	4.731
Reembolso de recursos ajenos	18		(1.517)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad	27	(1.744)	(1.745)
Devolución prima de emisión	13	(1.744)	(1.744)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		(916)	(319)
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(962)	3.942
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	12	12.942	8.976
Ganancias/(pérdidas) por diferencias de cambio en efectivo y descubiertos bancarios	24	86	24
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	12	12.066	12.942

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 73 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



CLASE 8.ª

REG-EMM



016878969

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de Euros)

1. Información general

IBERPAPEL GESTION, S.A. (en adelante, la Sociedad) es una sociedad que al cierre del 2007 cuenta con un grupo (en adelante, el Grupo), formado por 16 sociedades: IBERPAPEL GESTION, S.A., sociedad dominante y 15 dependientes. El Anexo I a estas notas recoge información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación. La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización en las bolsas de Madrid y Bilbao.

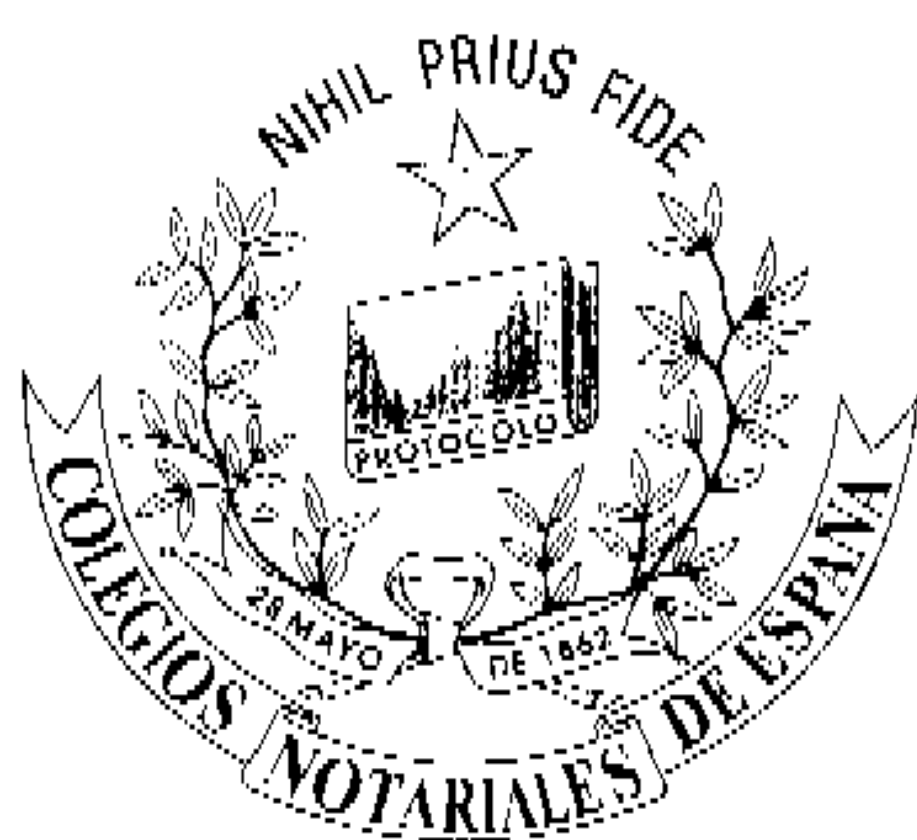
El Grupo tiene la única planta de fabricación en Hernani y vende principalmente en Europa.

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

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

IBERPAPEL GESTION, S.A., sociedad dominante del Grupo, se constituyó en Madrid el día 21 de julio de 1997 como sociedad anónima. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa, en la hoja SS-19511, folio 43 del tomo 1910, libro 0, sección 8ª de Sociedades. La última modificación de los Estatutos Sociales para dar cumplimiento a lo establecido en la disposición final primera de la ley 19/2005 de 14 de noviembre, sobre la Sociedad Anónima Europea domiciliada en España, se aprobó por la Junta General de Accionistas de fecha 26 de junio de 2006. La citada Junta aprobó, asimismo, la modificación del artículo 5º relativo al Capital Social todo ello causó la inscripción 16ª en el Registro Mercantil de Guipúzcoa.

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



016878970

CLASE 8.^a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

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

El Grupo opera a través de 2 líneas de negocio (Nota 5):

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

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 26 de marzo de 2008, las presentes cuentas anuales consolidadas serán presentadas a la Junta General de Accionistas en los plazos establecidos. Los administradores de la Sociedad dominante estiman que serán aprobadas sin variaciones significativas.

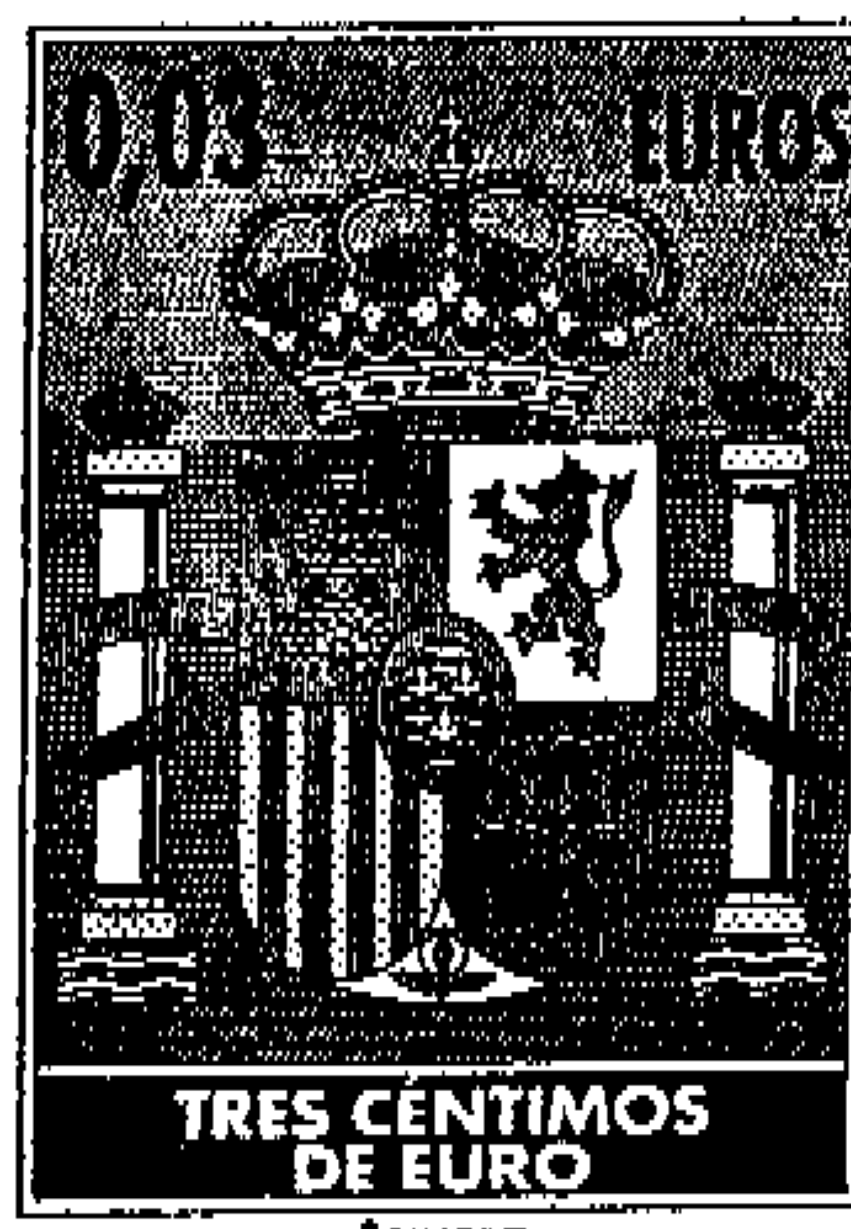
En relación con los activos biológicos, indicar que la línea de negocio inversión en patrimonio forestal es la encargada de gestionar estos activos (Nota 2.6).

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la sociedad dependiente Iberpapel Argentina, S.A. celebrada el 31/08/2007, se resolvió unánimemente iniciar un proceso de escisión con fecha 31 de mayo de 2007, por el cual Iberpapel Argentina S.A. destina parte de su patrimonio a la constitución de cuatro nuevas sociedades que tendrán por objeto el desarrollo de las actividades que actualmente realiza la escindida. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, dicho proceso se encuentra en curso si bien, como resultado del mismo, no se espera que se produzcan efectos significativos sobre las mismas.



CLASE 8.^a

ESTADO



016878971

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

2. Resumen de las principales políticas contables

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

2.1. Bases de presentación

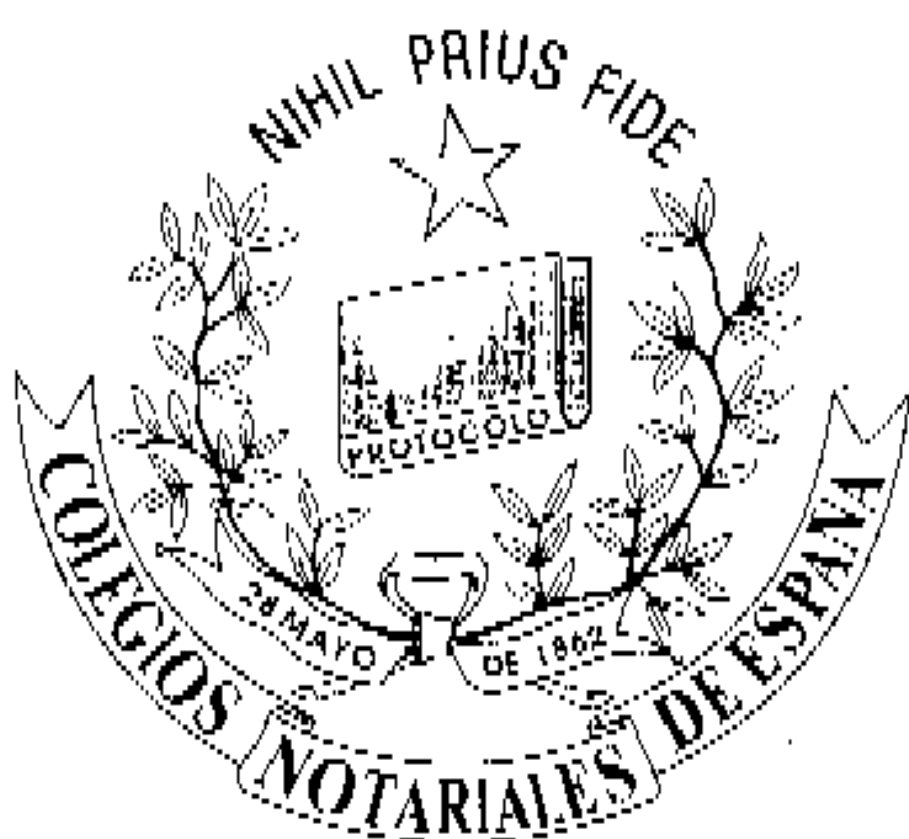
Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2007.

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

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

2.2. Principios de consolidación

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



CLASE 8.ª



016878972

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

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

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

2.3. Información financiera por segmentos

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

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

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



CLASE 8.^a



016878973

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

2.4. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y presentación

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

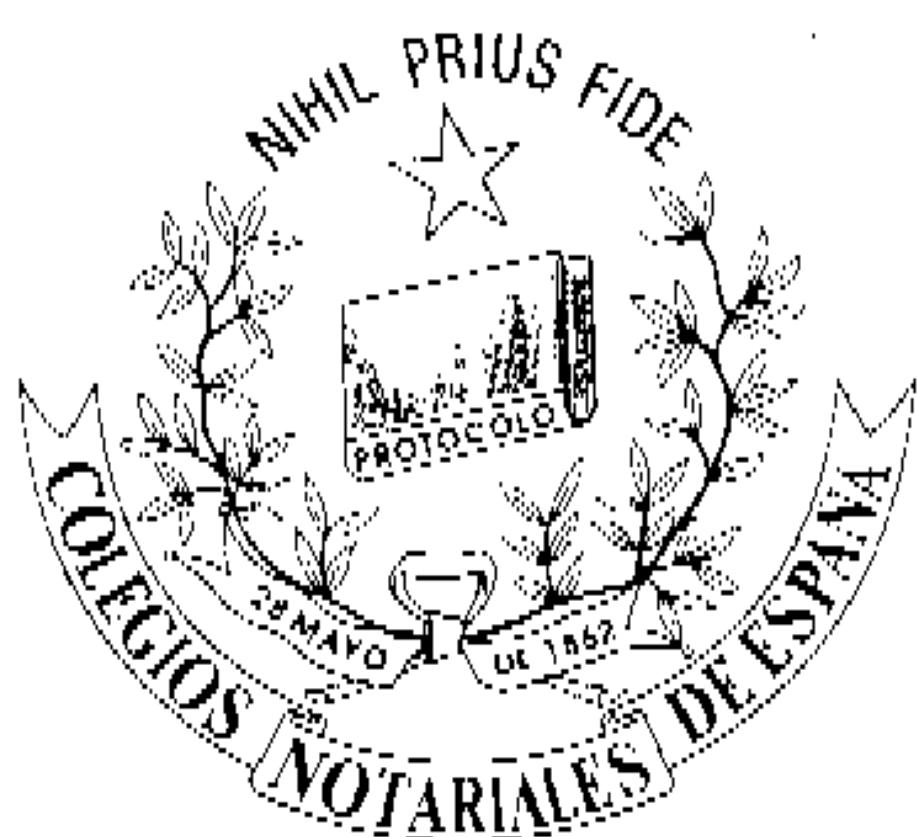
b) Transacciones y saldos

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

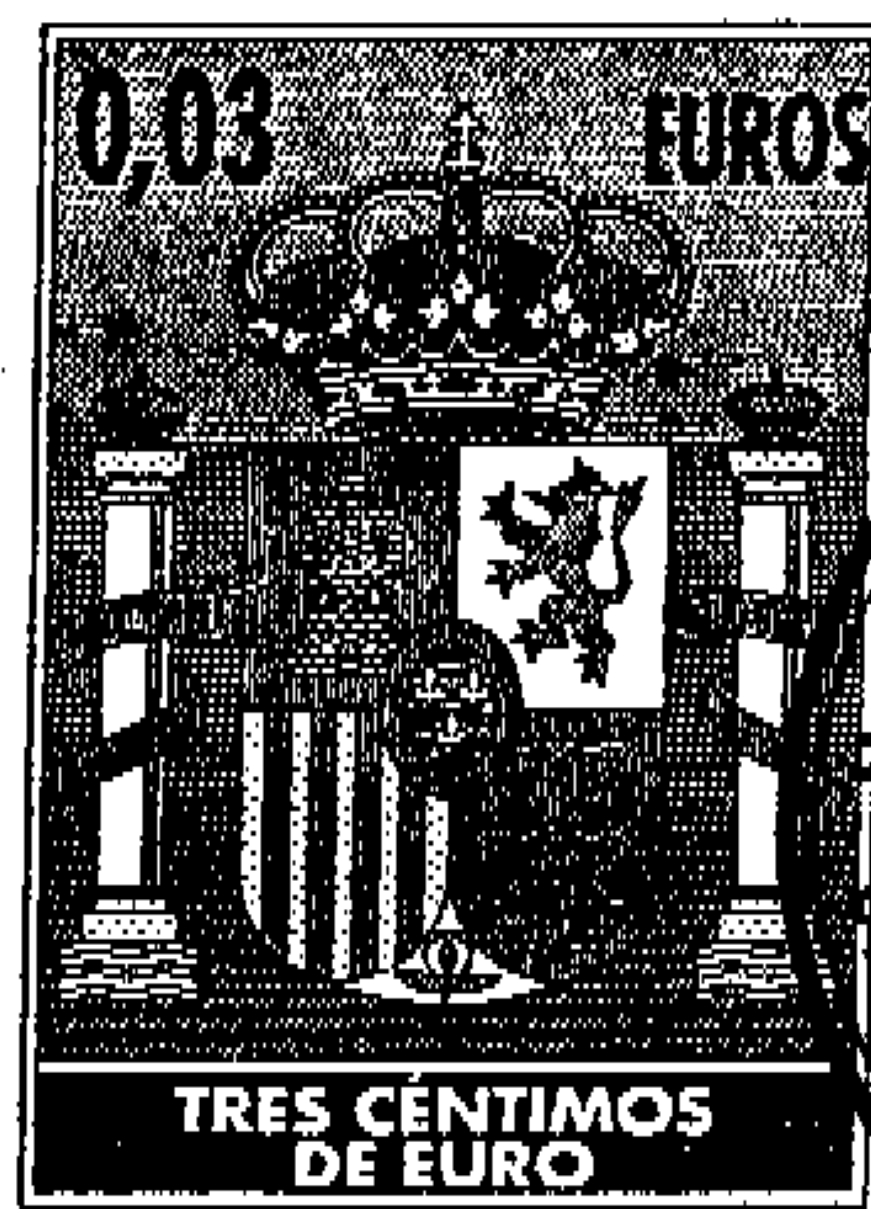
c) Entidades del Grupo

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

- i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



016878974

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

2.5. Inmovilizado material

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

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

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

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

– Construcciones	33 años y 50 años
– Maquinaria	20 años y 10 años
– Vehículos	5 años
– Mobiliario, accesorios y equipo	10 años y 15 años

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

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

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



CLASE 8.^a



016878975

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

2.6. Activos biológicos

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

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

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

a) Determinación del Inventario

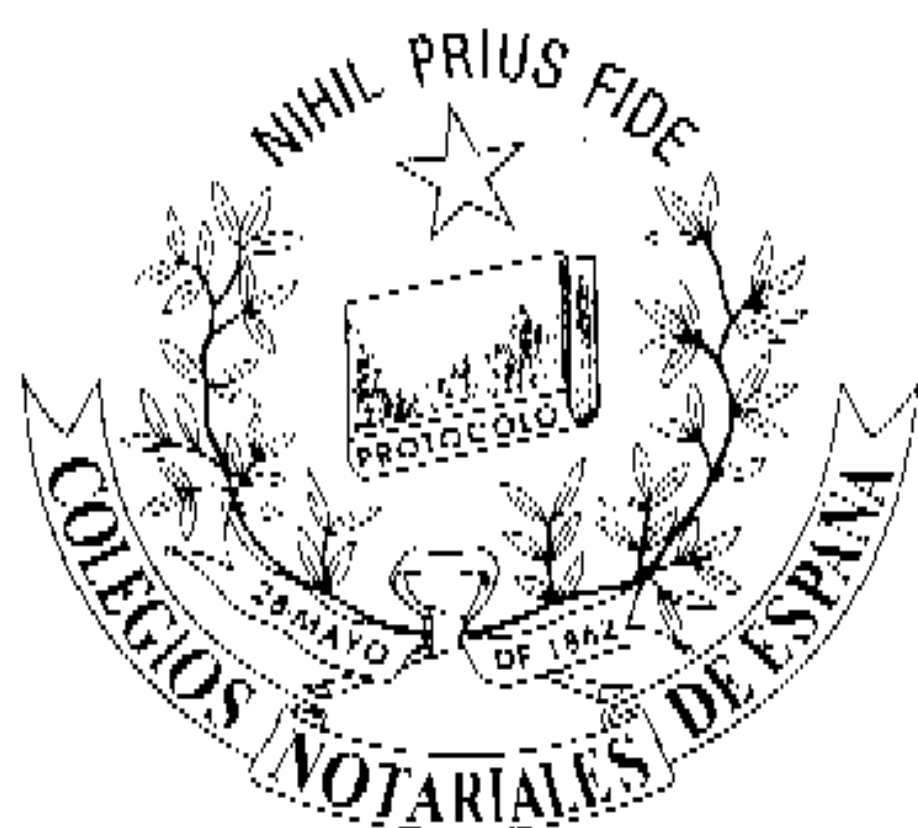
El Grupo realiza cada dos años un inventario de los activos biológicos, agrupándolos en función de sus características físicas y geográficas.

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



016878976

CLASE 8.^a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

- ii) Calidad: Característica que identifica las diferentes calidades de cada Especie (semilla, clon).
- iii) Incremento Medio Anual (IMA): Valor que establece el crecimiento de los activos biológicos de cada uno de los lotes para cada año, establecido por las mediciones y datos estadísticos del personal técnico.
- iv) Grado de madurez: Código que identifica el grado de transformación biológica en que se encuentran los Activos:
 - No Maduro: Son aquellos que no han alcanzado las condiciones de su cosecha o cuya transformación biológica haya sido poco significativa.
 - Maduro: Son aquellos que han alcanzado las condiciones para su cosecha o recolección, o son capaces de sostener producción, cosechas o recolecciones de forma regular.
 - Producto agrícola: Son aquellos productos resultantes del procesamiento o la recolección de los Activos Biológicos maduros.

c) Valoración de los Lotes de Activos Biológicos

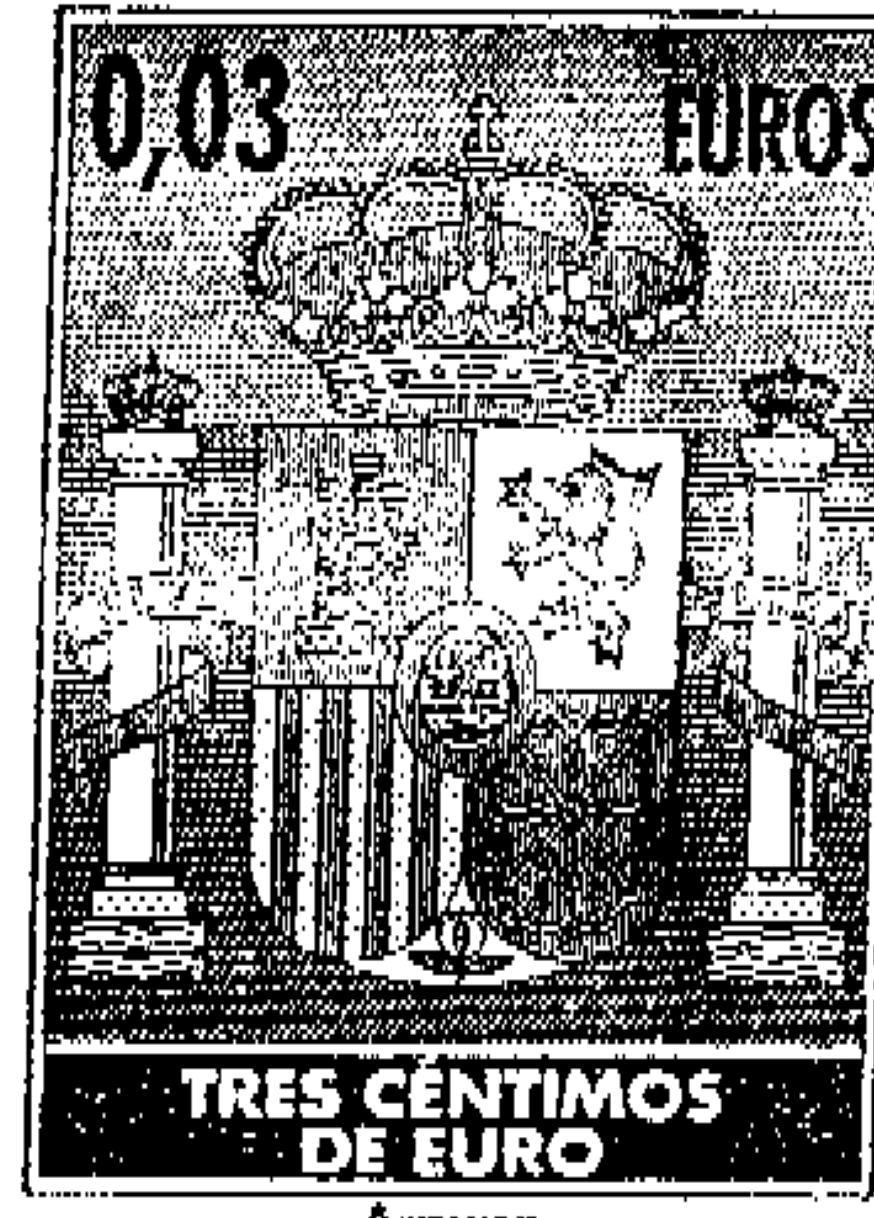
Una vez determinadas las características cualitativas y cuantitativas de cada lote, se ha procedido a la determinación del Valor Razonable menos los Costes estimados en el punto de venta de los mismos.

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

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



CLASE 8.ª



016878977

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

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

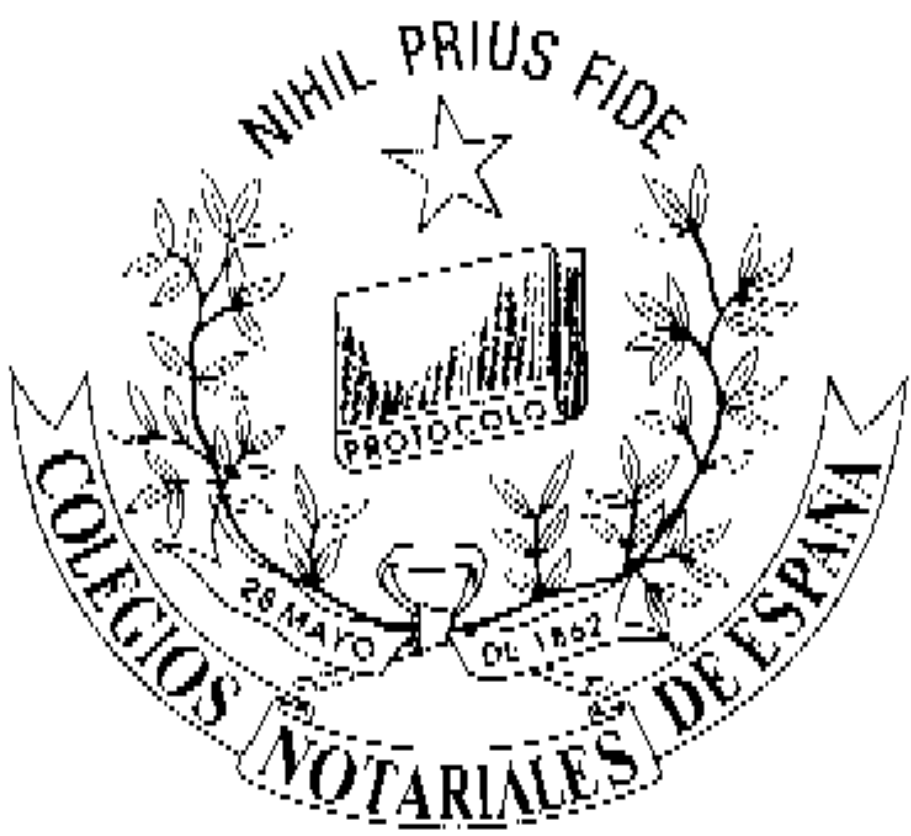
Cuando ha tenido lugar poca transformación biológica desde que se incurrió en los primeros costes o no se espera que el impacto en el precio de la transformación biológica sea importante, los costes en los que se ha incurrido han sido asumidos como una aproximación válida del valor razonable.

2.7. Activos intangibles

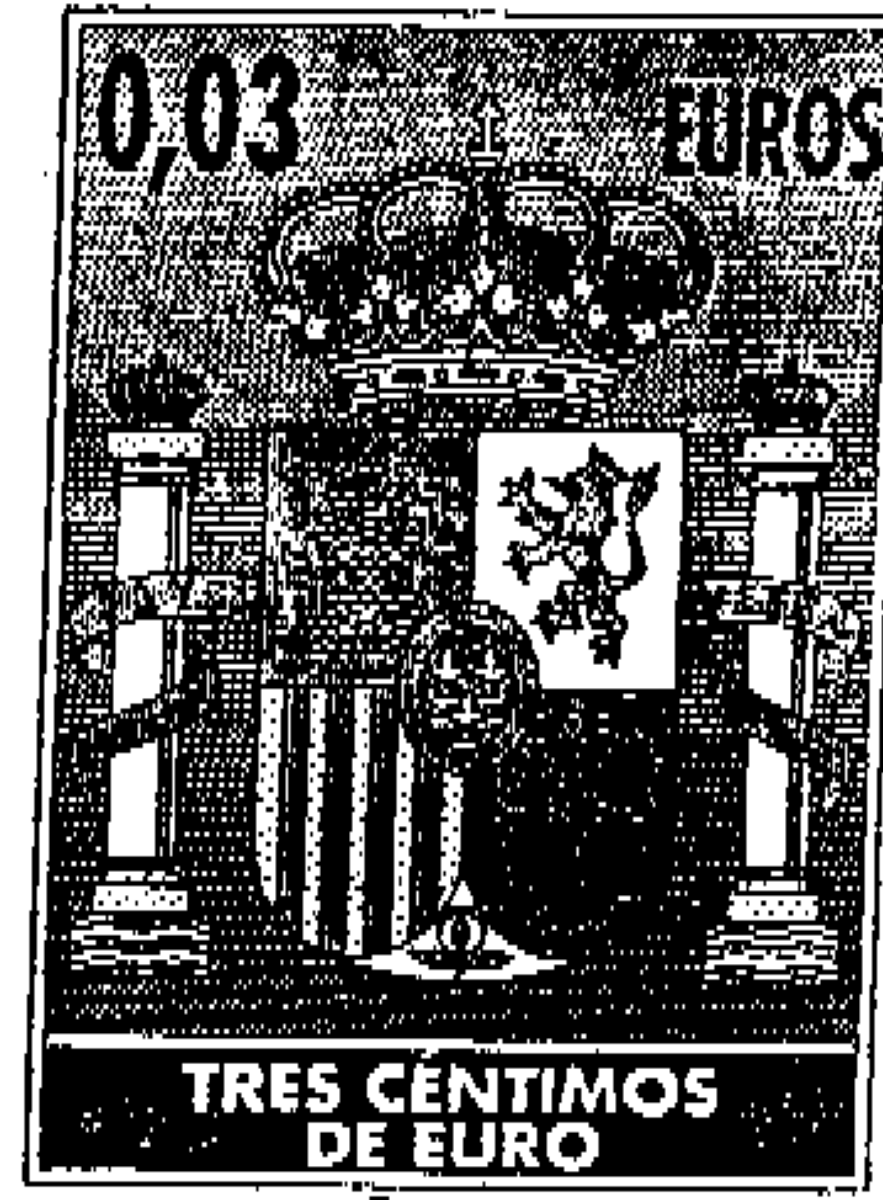
a) Programas informáticos

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

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



CLASE 8.^a



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

b) Gastos de investigación y desarrollo

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

c) Derecho emisión de CO₂

Los derechos de emisión de CO₂ se registran por su valor venal al inicio del ejercicio con abono a ingresos a distribuir en varios ejercicios, debido a que la transferencia de estos derechos por parte de la Administración supone una subvención. Dado que se trata de activos sujetos a cotización en un mercado regulado, el valor venal se corresponde con el valor de cotización de estos derechos a dicha fecha.

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

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

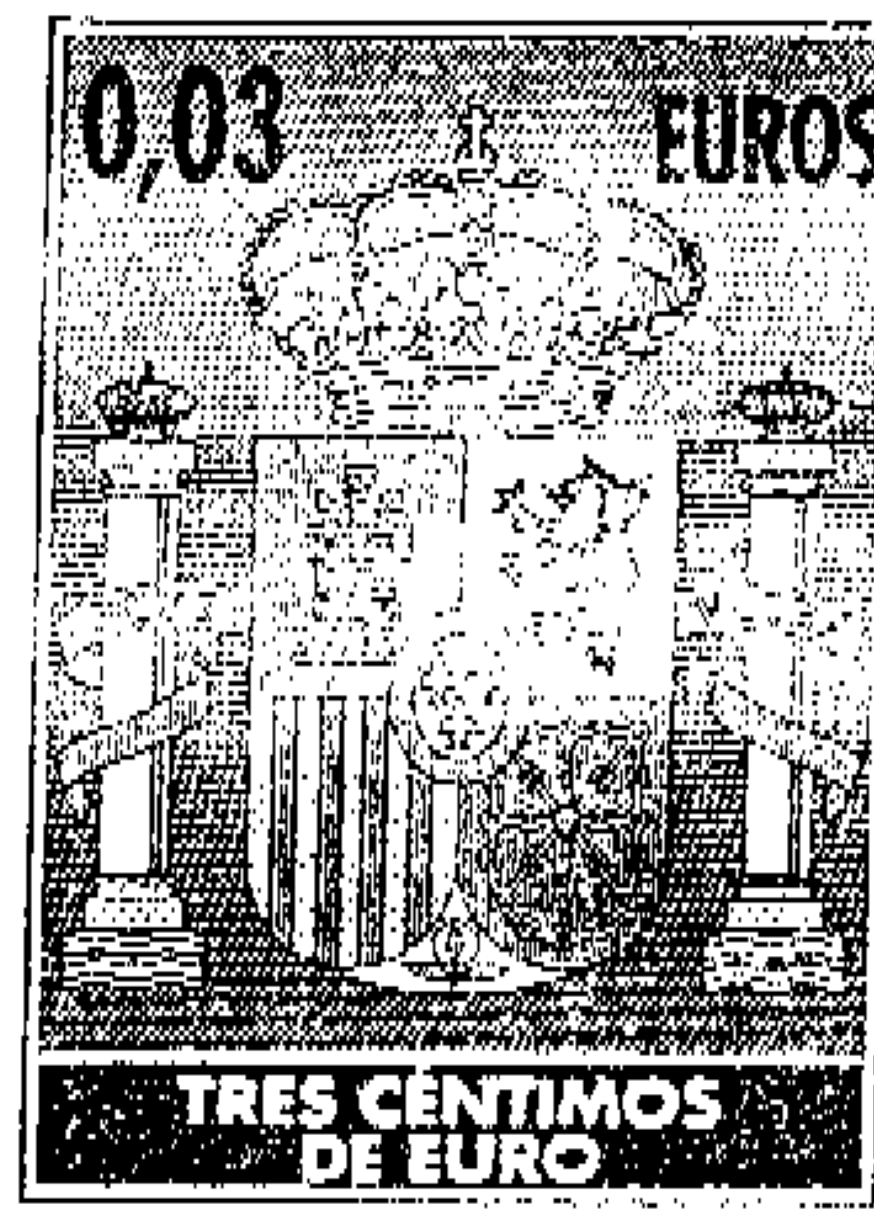
Adicionalmente se producirá la imputación de los ingresos a distribuir en varios ejercicios en la medida que se registren los gastos mencionados en el párrafo anterior.

2.8. Costes por intereses

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



CLASE 8.^a



016878979

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos

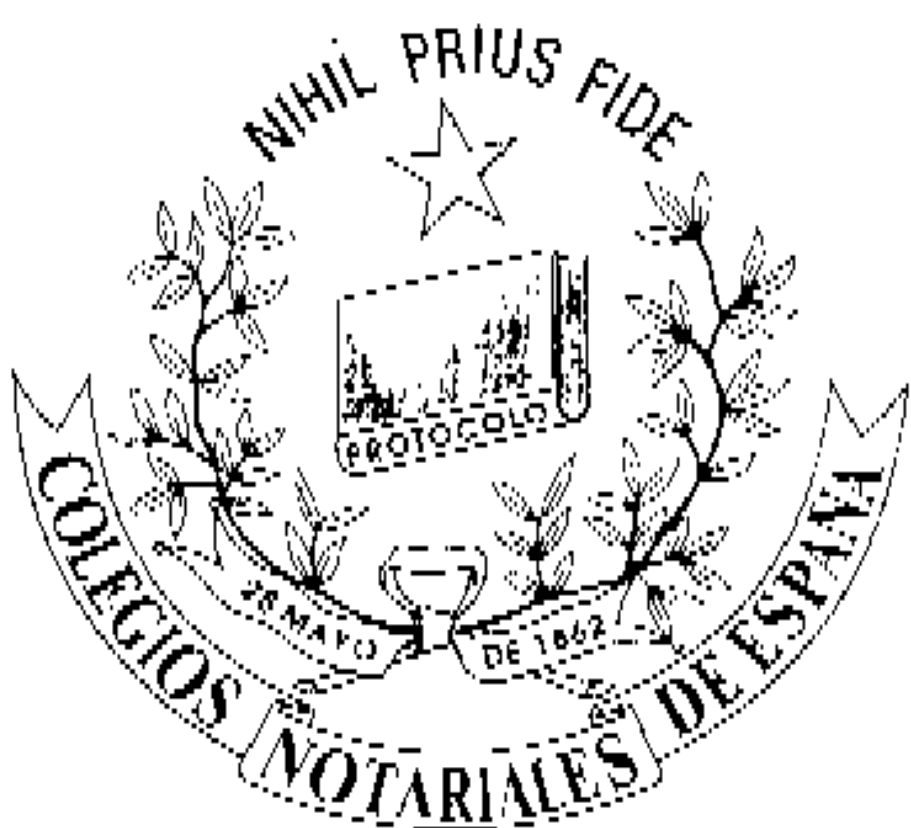
Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que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

2.10. Inversiones financieras

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

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo o si es designado así por la dirección. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se mantienen para su negociación o se espera realizarlos en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.



016878980

CLASE 8.^a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

b) Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

Las inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la dirección del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

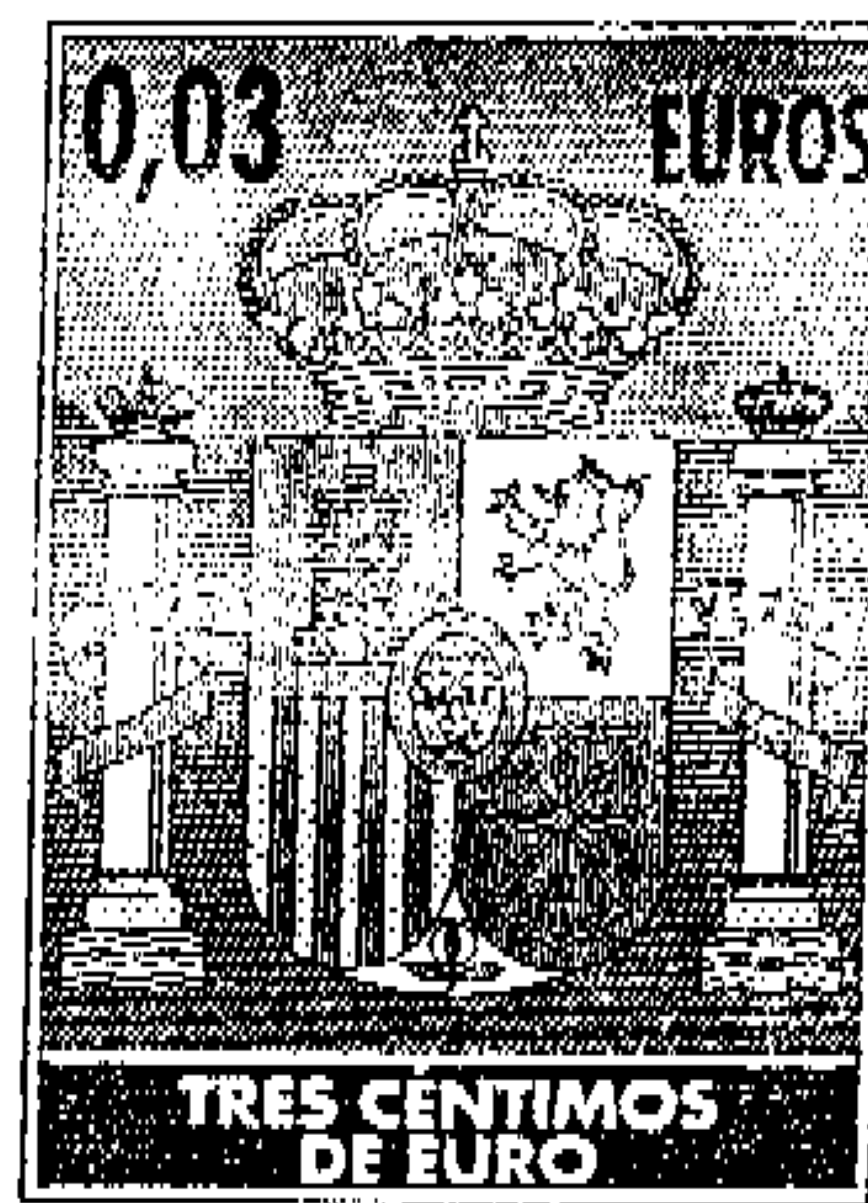
d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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



CLASE 8.^a



016878981

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

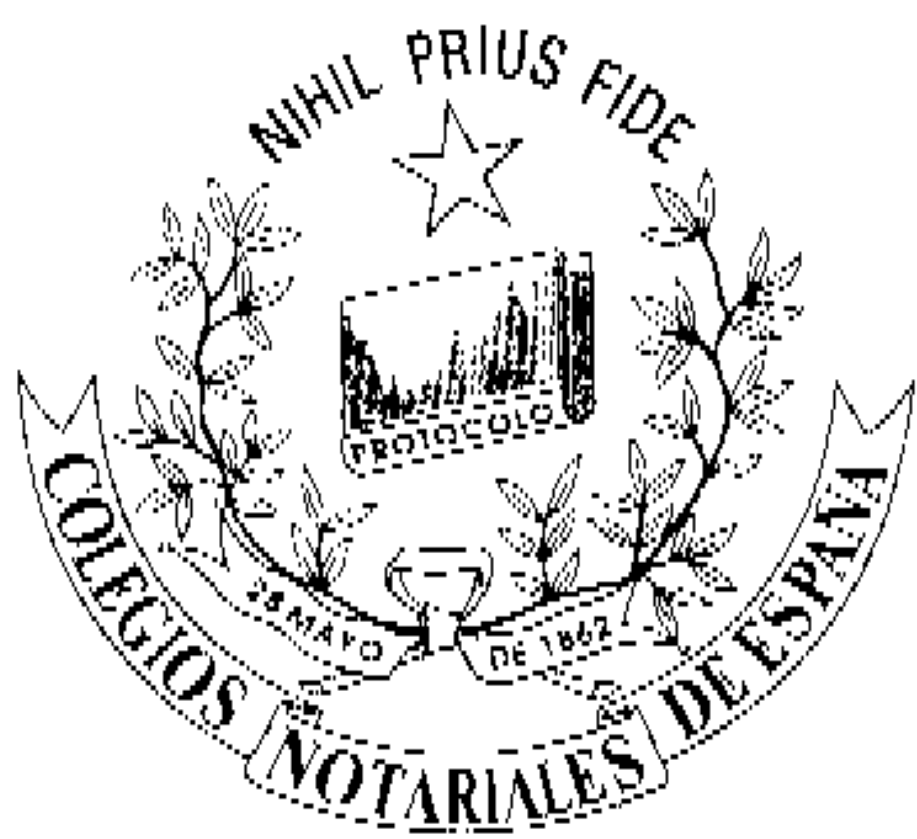
disponibles para la venta se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados como pérdidas y ganancias de los títulos.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones mejorados para reflejar las circunstancias concretas del emisor.

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

2.11. Existencias

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



CLASE 8.^a



016878982

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

2.12. Cuentas comerciales a cobrar

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

2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo

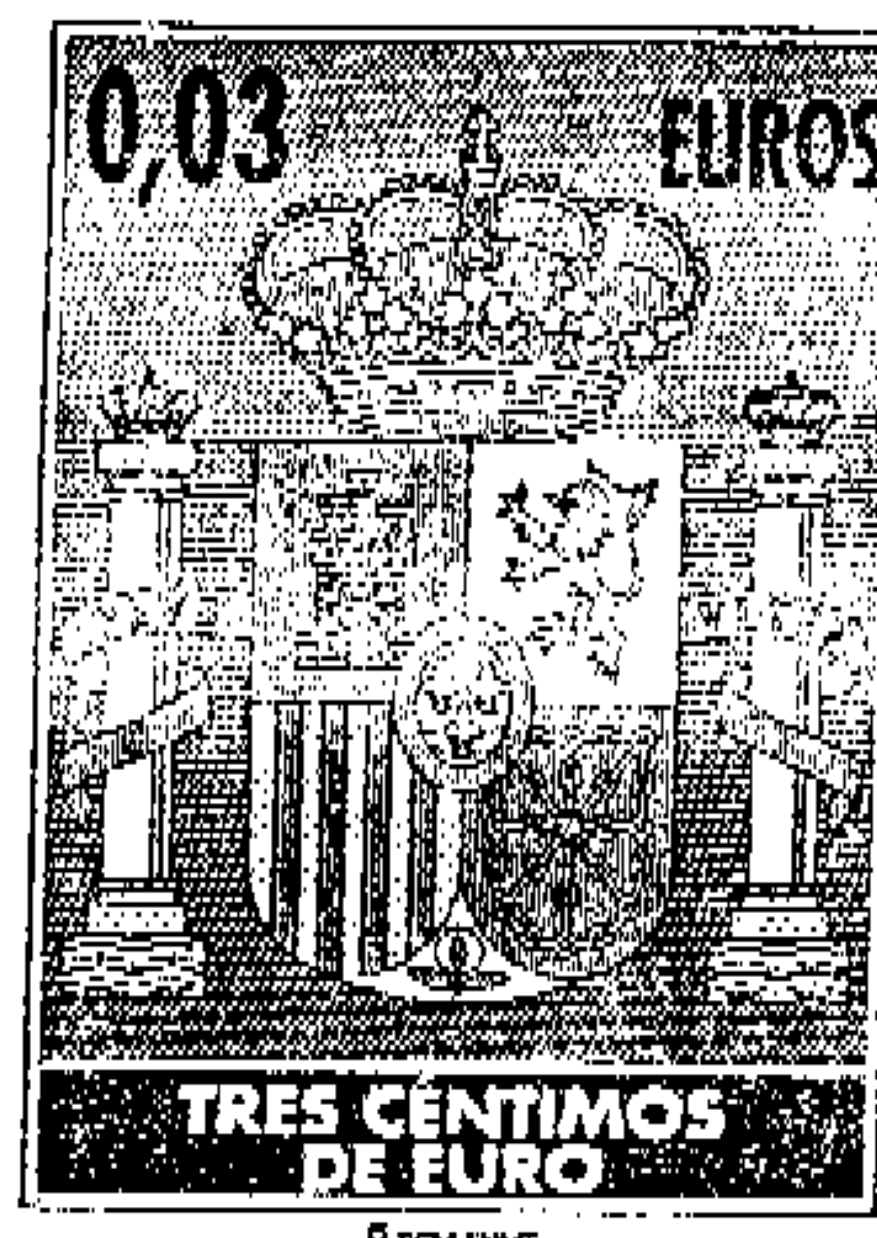
El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios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

2.14. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

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

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



016878983

CLASE 8.ª

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

2.15. Subvenciones oficiales

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

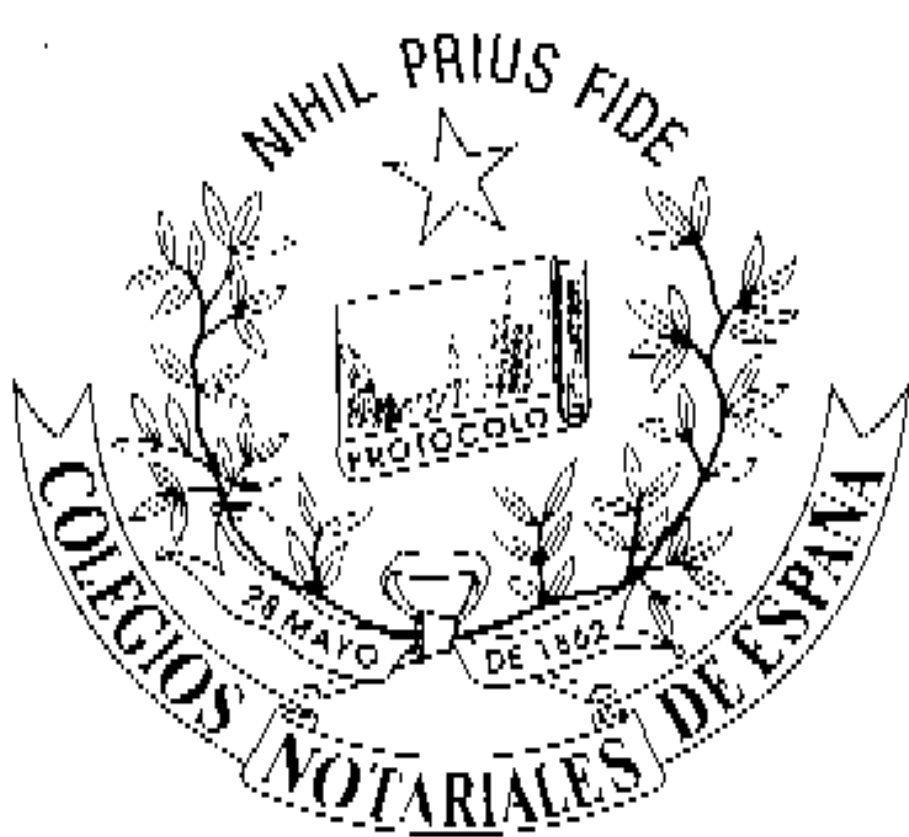
Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se diferencian y se reconocen en la cuenta de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

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

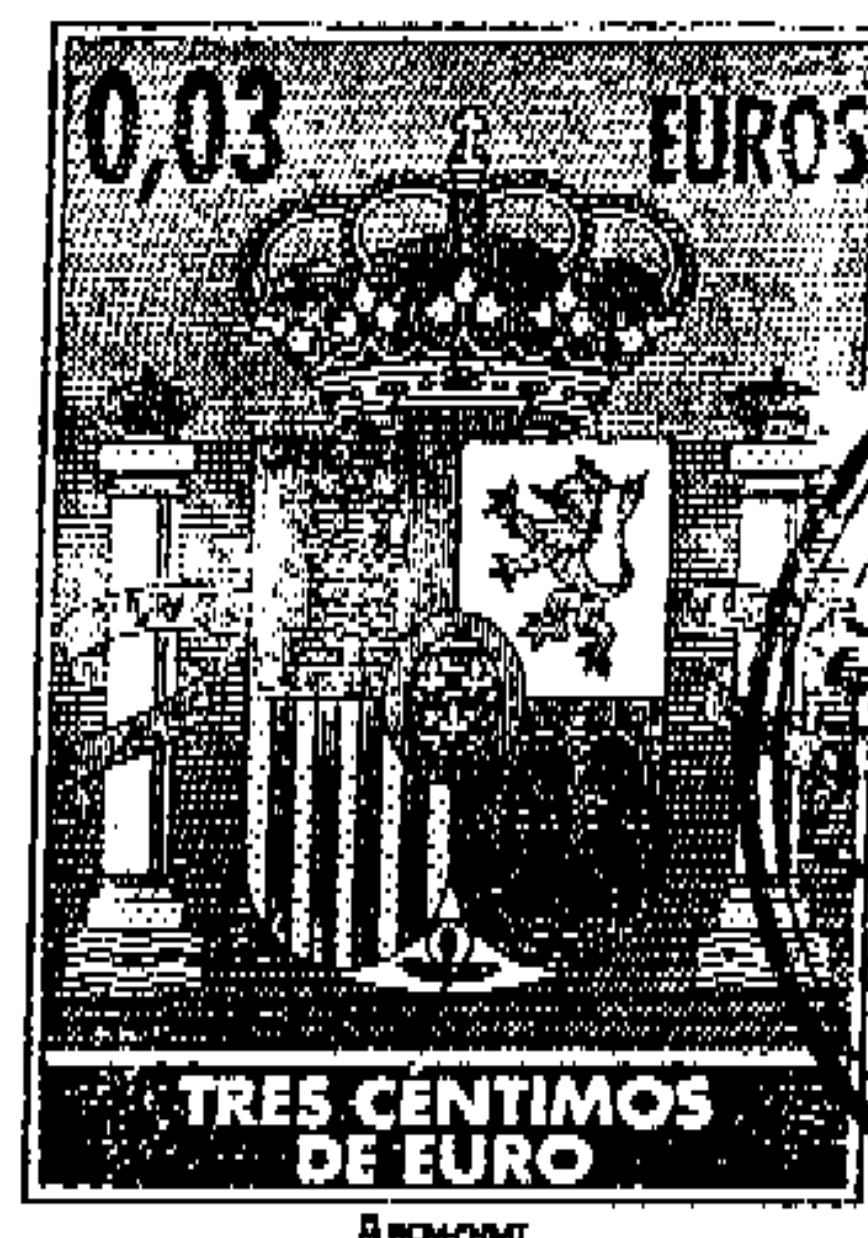
2.16. Recursos ajenos

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

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



CLASE 8.^a



016878984

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

2.17. Impuestos diferidos

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

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

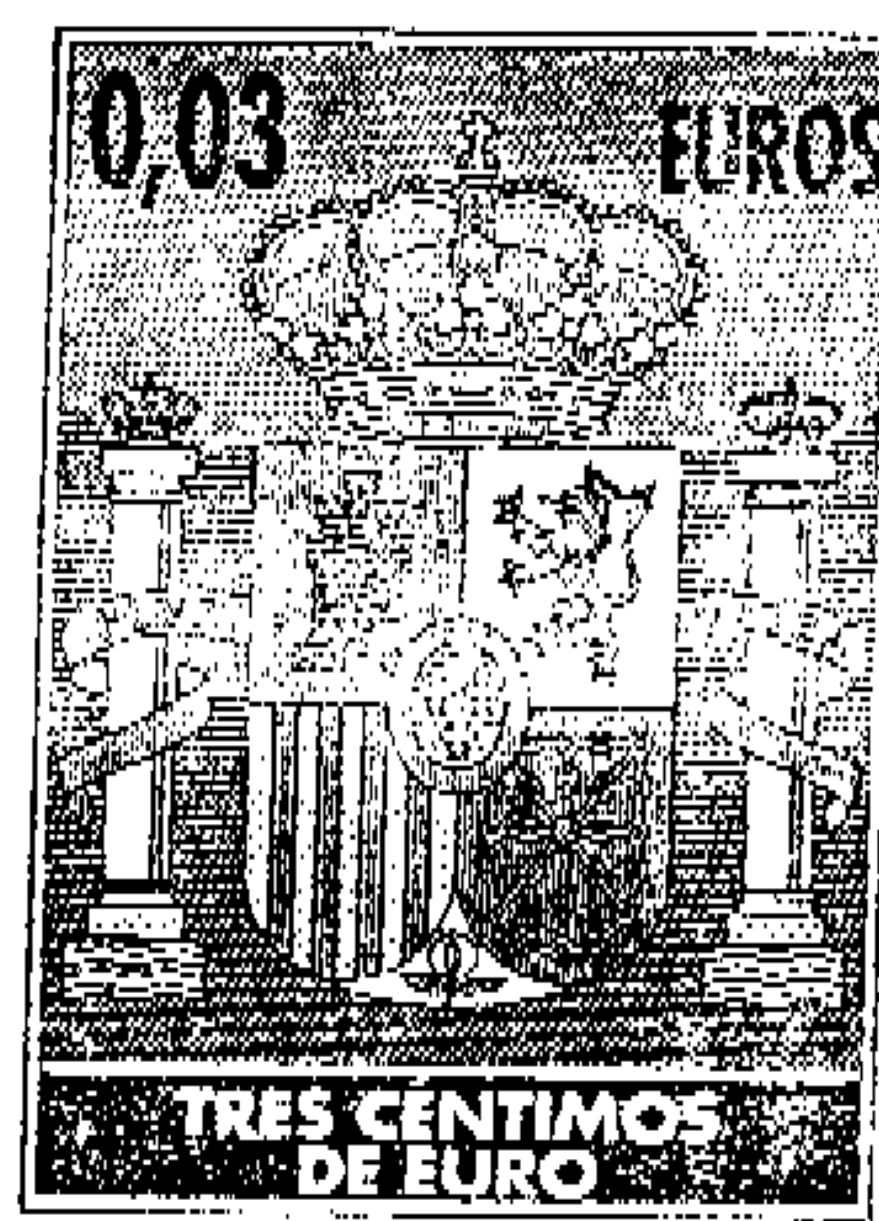
Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

2.18. Prestaciones a los empleados

Las indemnizaciones por cese, son aquellas que se producen, como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.



CLASE 8.^a



016878985

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

2.19. Provisiones

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

- i) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados.
- ii) Es más 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.

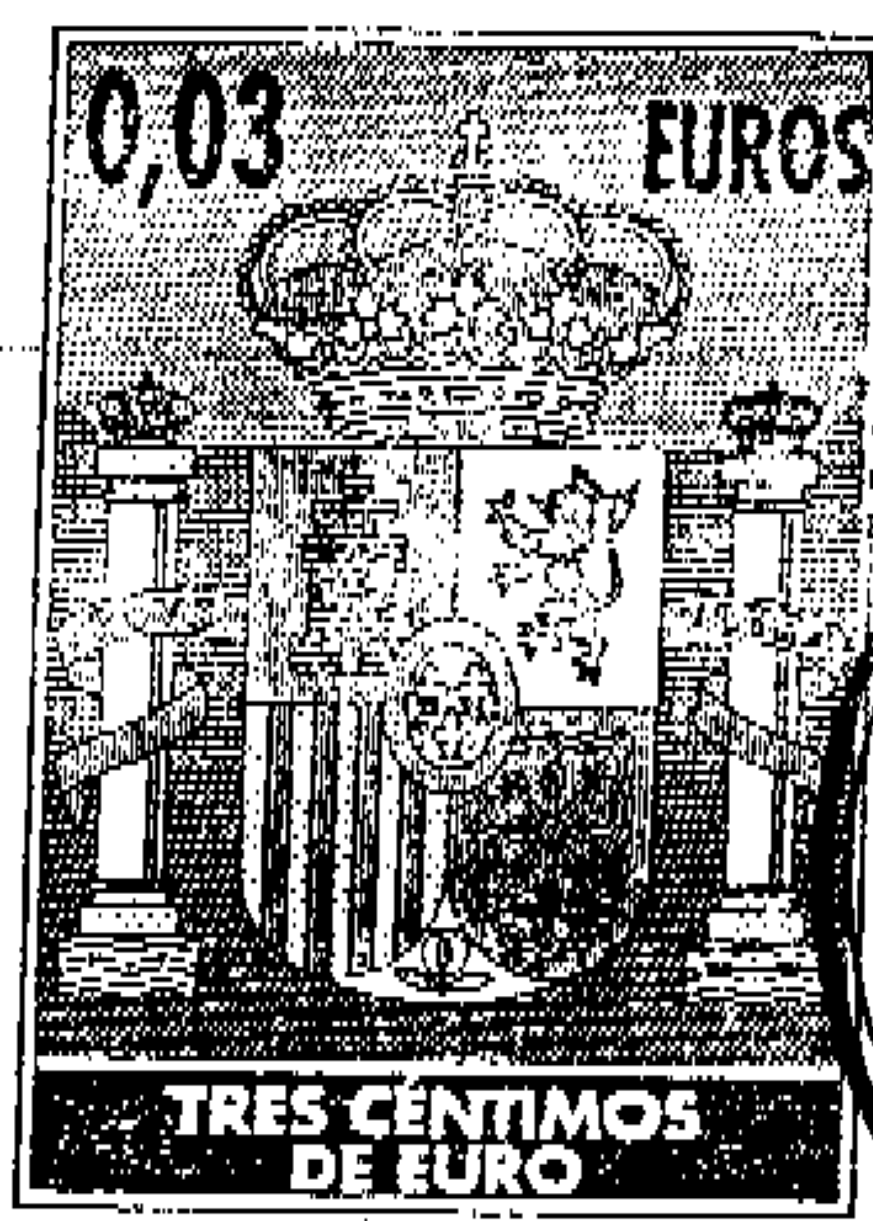
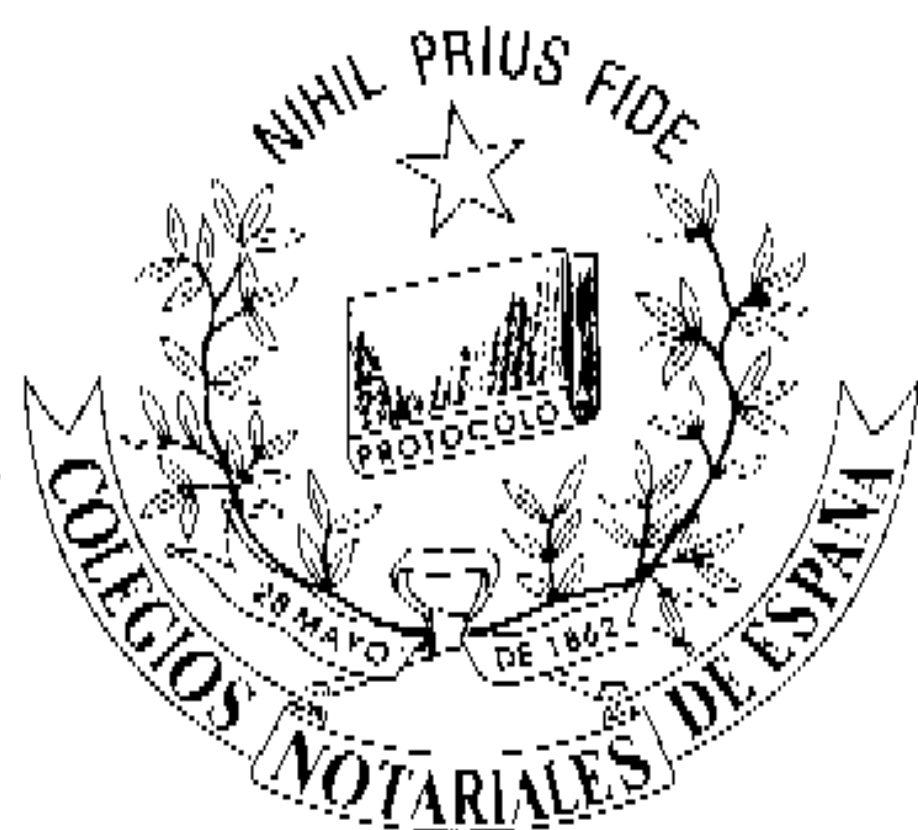
Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida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

2.20. Reconocimiento de ingresos

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

- a) Ventas de papel, madera y electricidad

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



016878986

CLASE 8.^a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

b) Ventas de servicios

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

c) Ingresos por intereses

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

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

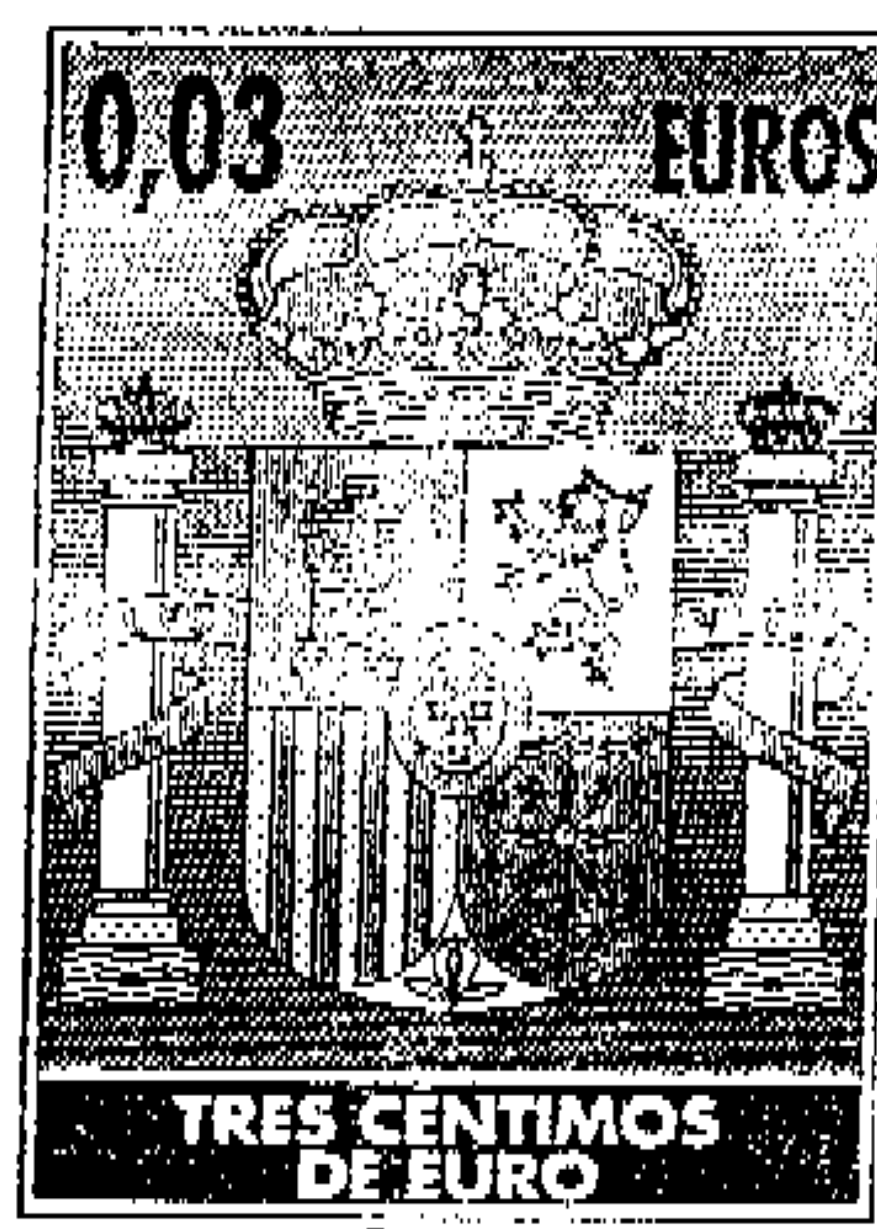
Los activos no corrientes (o grupos de enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de a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

2.22. Distribución de dividendos

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



CLASE 8.ª



016878987

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

2.23. Arrendamientos

a) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario

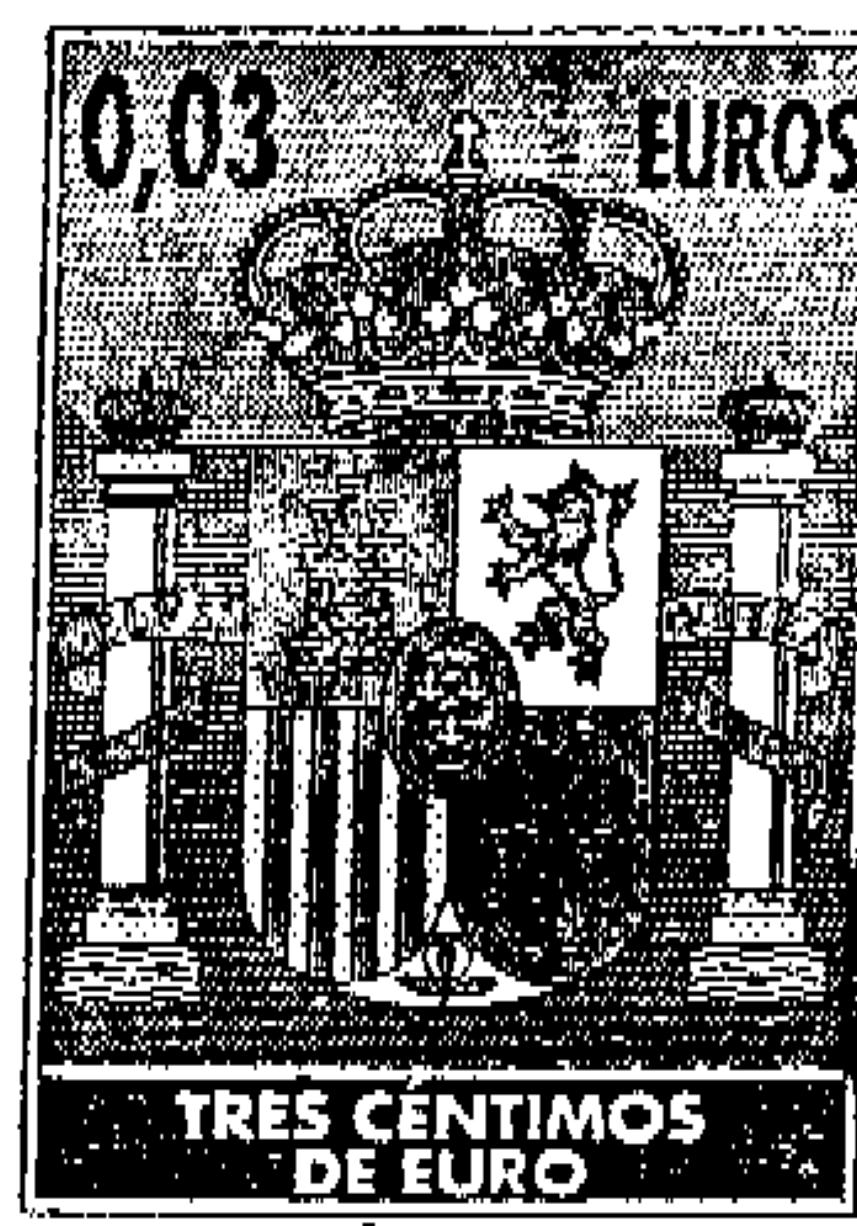
Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable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

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

b) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

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

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



016878988

CLASE 8.^a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

2.24. Nuevas normas (NIIF/NIC) e interpretaciones (IFRIC o CINIIF)

a) Normas, modificaciones a normas e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados en o a partir del 1 de enero de 2007

NIIF 7 – “Instrumentos financieros: Información a revelar” (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2007) y la disposición complementaria a la NIC 1, Presentación de los estados financieros – información relativa al capital. Esta NIIF introduce nuevos requerimientos para mejorar la información revelada sobre los instrumentos financieros presentada en los estados financieros y sustituye a la NIC 30, Información a revelar en los estados financieros de bancos y entidades financieras similares, y algunos de los requisitos de las NIC 32, Instrumentos financieros: información a revelar y su presentación. La enmienda a NIC 1 introduce requisitos de revelación sobre el capital de una entidad. El grupo ha adaptado su información financiera a los nuevos requerimientos establecidos por esta norma.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2007 pero cuya aplicación no tiene efecto en las cuentas del Grupo:

CINIIF 8 – “Ámbito de aplicación de la NIIF 2” (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de mayo de 2006). La CINIIF 8 exige la consideración de las transacciones que implican una emisión de instrumentos de patrimonio neto – en aquellos casos en que la contraprestación identificable sea inferior al valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos – a efectos de determinar si dichas transacciones entran o no en el alcance de la NIIF 2. El efecto de la aplicación de la CINIIF 8 no ha tenido ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

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



CLASE 8.ª



016878989

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

CINIIF 7 – “Aplicación del procedimiento de la reexpresión según la NIC 29 Información financiera en economías hiperinflacionarias” (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de marzo de 2006). La CINIIF 7 proporciona las pautas sobre cómo aplicar los requisitos de la NIC 29 en un período contable en el que la entidad identifica la existencia de hiperinflación en la economía de su moneda funcional, sin que dicha economía hubiera sido hiperinflacionaria en el período anterior. Dado que ninguna de las entidades del Grupo opera en entorno económico hiperinflacionario, la aplicación de la CINIIF 7 no tiene efecto en las cuentas anuales del Grupo.

CINIIF 10 – “Estados financieros intermedios y deterioro” (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de noviembre de 2006). La CINIIF 10 prohíbe que las pérdidas por deterioro que se hayan reconocido en un período intermedio sobre el fondo de comercio, inversiones en instrumentos de patrimonio neto e inversiones en activos financieros reconocidos por su coste, se reviertan en una fecha de balance posterior. La aplicación de la CINIIF 10 no ha tenido impacto alguno en las cuentas del Grupo.

c) Normas, modificaciones a normas e interpretaciones emitidas por el IASB y cuya fecha de entrada en vigor es posterior al 1 de enero de 2007 y que el Grupo no ha adoptado por anticipación:

CINIIF 11 – “NIIF 2 – Group and Treasury Share Transactions” (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir de 1 de marzo de 2007). La CINIIF 11 desarrolla la aplicación de la NIIF2 en pagos basados en acciones de la sociedad cuando éstas son adquiridas a terceros o proporcionadas por sus accionistas, o pagos basados en acciones de otra entidad del mismo grupo.

NIIF 8 – “Operating Segments” (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir de 1 de enero de 2009). Esta norma a vendrá a sustituir a la NIC 14 – “Información financiera por segmentos” y responde al proyecto de convergencia con la normativa americana en esta área contenida en FAS 131- “Disclosures about Segments of an Enterprise and Related Information”, basando el desglose de información por segmentos en la información utilizada para la toma de decisiones. El Grupo está evaluando los posibles efectos de la aplicación de esta norma.

d) Normas, modificaciones a normas e interpretaciones emitidas por el IASB pendientes de adopción por la Unión Europea, cuya fecha de entrada en vigor establecida por el IASB es posterior al 1 de enero de 2007 y que el Grupo en consecuencia no ha adoptado por anticipación:

NIC 1 (Modificación septiembre de 2007) – “Presentation of Financial Statements” (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir de 1 de enero de 2009).



016878990

CLASE 8.ª

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

NIC 23 (Modificación 29 de marzo de 2007) – “Costes por intereses” (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir de 1 de enero de 2009). Esta NIC revisada supera a la NIC 23 revisada en 1993.

NIC 27 – (Modificación de 10 de enero de 2008) “Consolidated and Separate Financial Statements” (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir de 1 de julio de 2009). Las modificaciones se refieren, principalmente, a la contabilización de participaciones sin control y la pérdida de control de una dependiente. De aplicarse anticipadamente, debe hacerse conjuntamente con la aplicación anticipada del IFRS 3 revisado.

NIIF 2 (Modificación de 17 de enero de 2008) – “Vesting Conditions and Cancellations”.

NIIF 3 – “Business Combinations” (obligatoria para los ejercicios comenzados del 1 de julio de 2009). De aplicarse anticipadamente, debe hacerse conjuntamente con la aplicación anticipada de la NIC 27 revisada.

NIC 32 y NIC 1 (Modificación febrero de 2008): Instrumentos financieros con opción a rescate a favor del tenedor a valor razonable y obligaciones que surgen en liquidación (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir de 1 de enero de 2009).

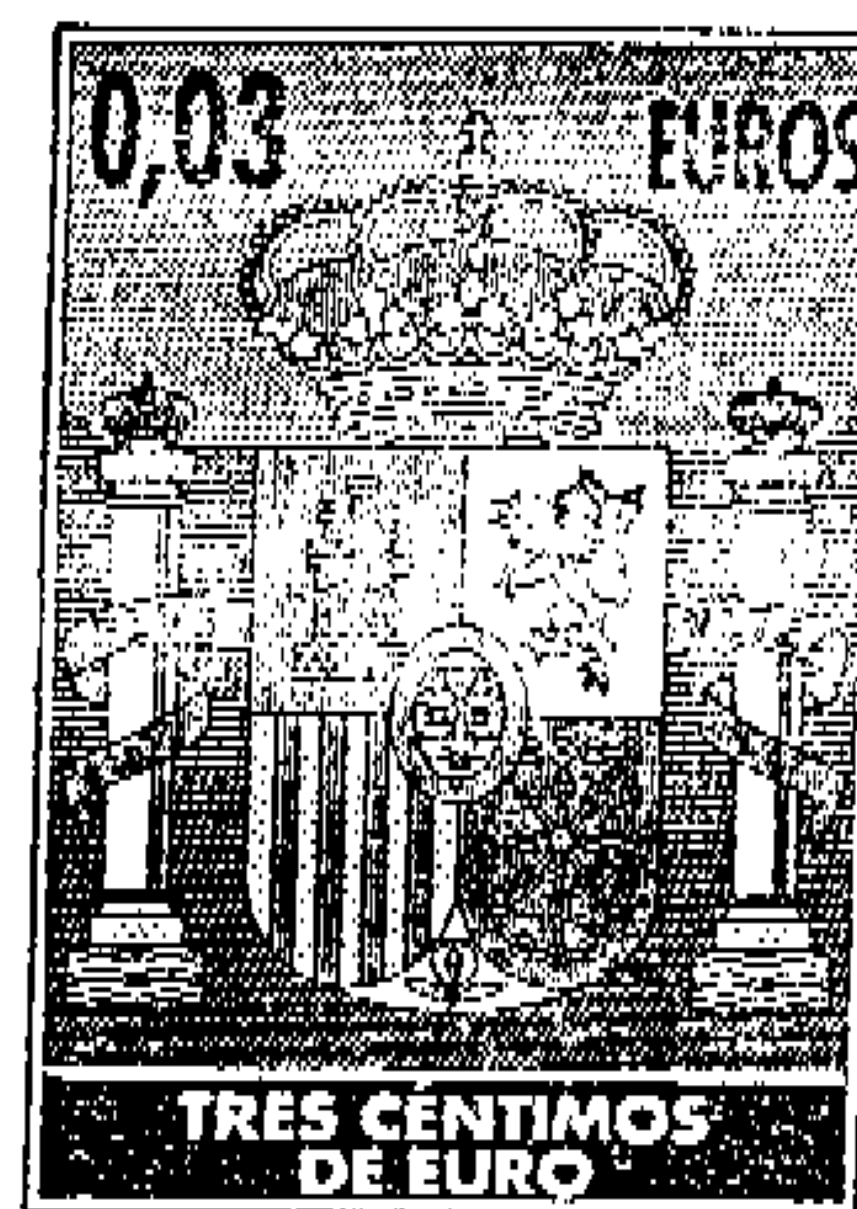
CINIIF 14 – “NIC 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum funding requirements and their interaction” (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008).

3. Gestión de riesgos financieros y capital

Las actividades del Grupo 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 del Grupo 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 del Grupo.

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 del Grupo.

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



016878991

CLASE 8.ª

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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 riesgo de tipo de cambio es reducido ya que la mayor parte de las transacciones se realizan en países del entorno Euro. Adicionalmente las ventas a otros países fuera del referido entorno se realizan también en euros (principalmente África).

Por otra parte, el Grupo posee varias inversiones en el extranjero, fundamentalmente de tipo forestal, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera.

ii) Riesgo de precio

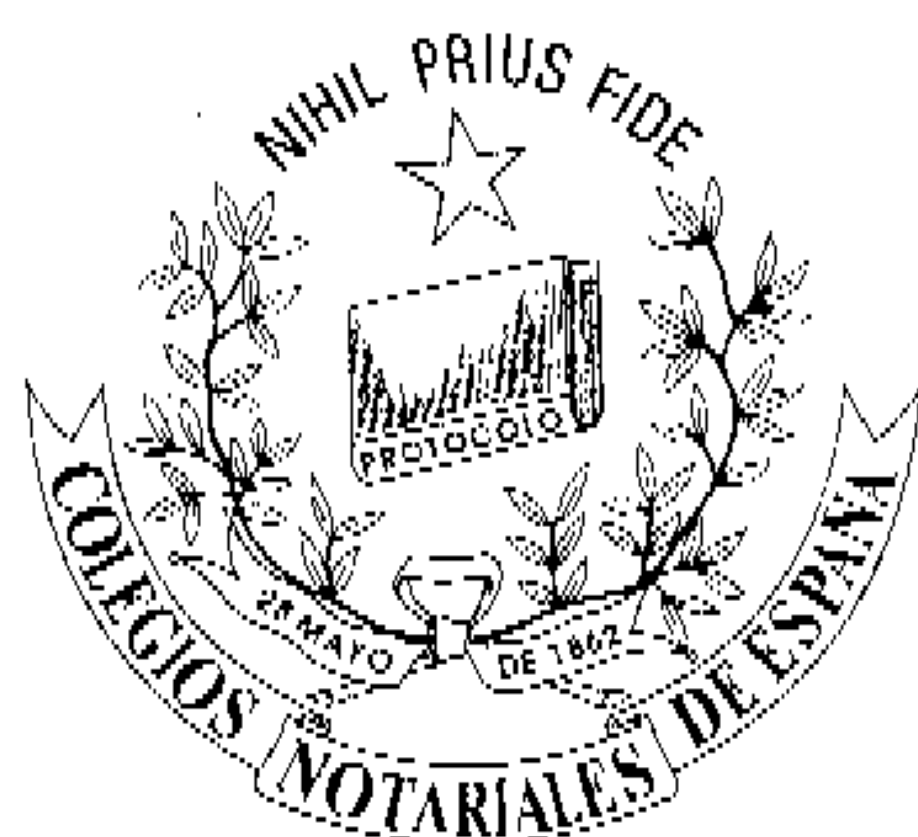
El Grupo, con objeto de mitigar los riesgos del precio de venta, mantiene una estructura de costes muy competitiva, que permite afrontar comparativamente mejor respecto de la competencia, el impacto de las épocas de crisis en el mercado.

Asimismo con el fin de reducir la exposición al riesgo de los precios de la principal materia prima del Grupo (madera) gestiona 25.181 hectáreas que se distribuyen entre Argentina (8.537 hectáreas), Uruguay (10.527 hectáreas) y España (6.117 hectáreas), repobladas y en repoblación fundamentalmente con eucalipto.

Por último, el Grupo trata de mejorar la competitividad y la eficiencia medioambiental mediante la puesta en marcha, a partir del ejercicio 2008, de una nueva planta de cogeneración de 50 Mw/h de alta eficiencia, que sin duda contribuirá positivamente al balance energético de la compañía Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A., pues se convertirá en exportadora de energía eléctrica a la red.

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

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



016878992

CLASE 8.^a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, sin embargo el impacto no hubiera sido significativo pues si al 31 de diciembre de 2007 los tipos de interés de los recursos ajenos (préstamos y créditos con entidades financieras) a tipos variables hubieran sido 1% superiores o inferiores, manteniéndose constante el resto de variables, el resultado después de impuestos del ejercicio habría sido 218 miles de euros inferior o superior, respectivamente, como consecuencia de la diferencia en gasto por intereses de los préstamos a tipo variable (168 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

b) Riesgo de crédito

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

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

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes. Además el Grupo asegura el 100% de las ventas de papel, con las siguientes compañías de seguros:

Compañía de Seguros

Mapfre

Euler Hermes

Crédito Y Caución

Cesce

Rating

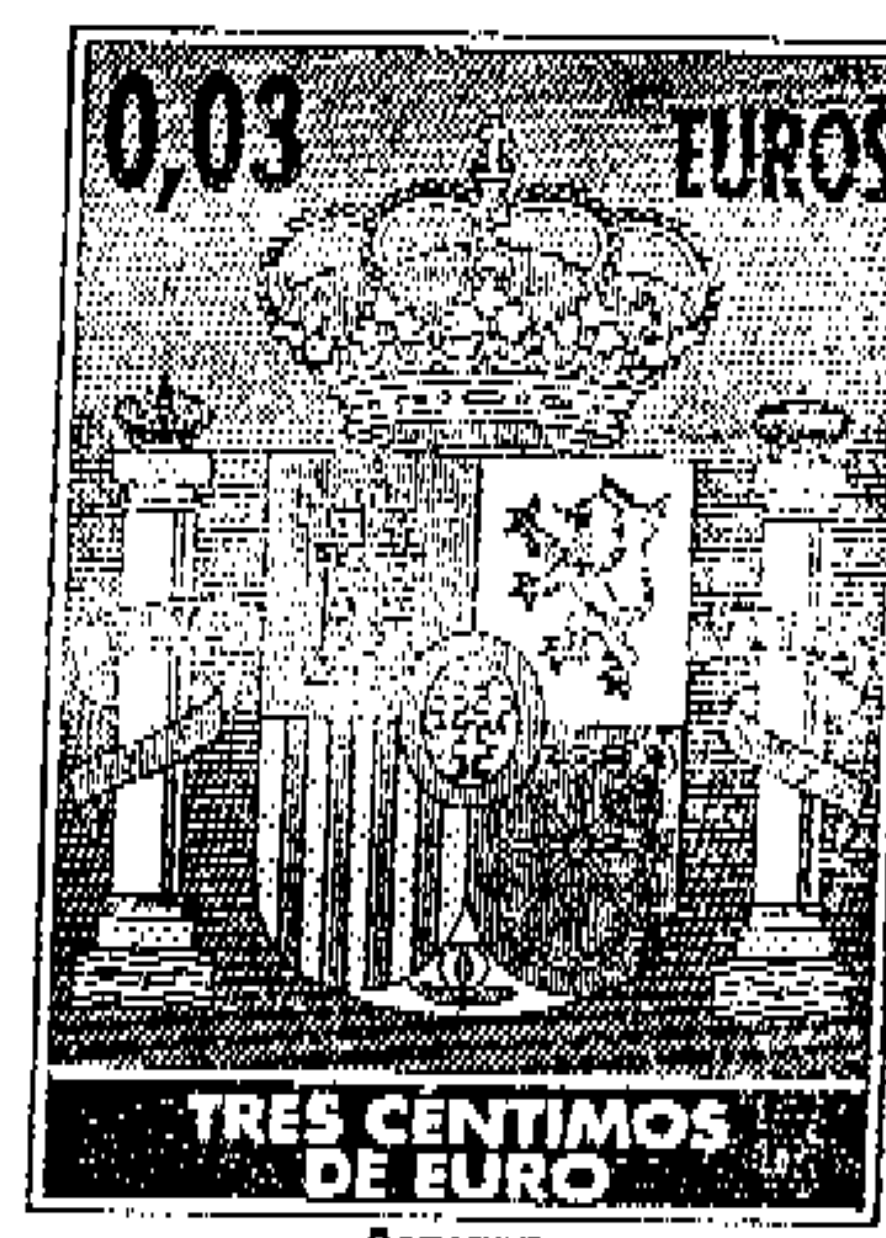
AA

AA

A

Sin calificar

Asimismo, excluyendo las cuentas a cobrar, Grupo Iberpapel concentra la mayor parte de su inversión en activos financieros, en depósitos a corto plazo con un vencimiento medio de entre 8 y 10 días, 8.125 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (9.004 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).



016878993

CLASE 8.^a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

No existen riesgos directos del Grupo con los Administradores de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007.

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

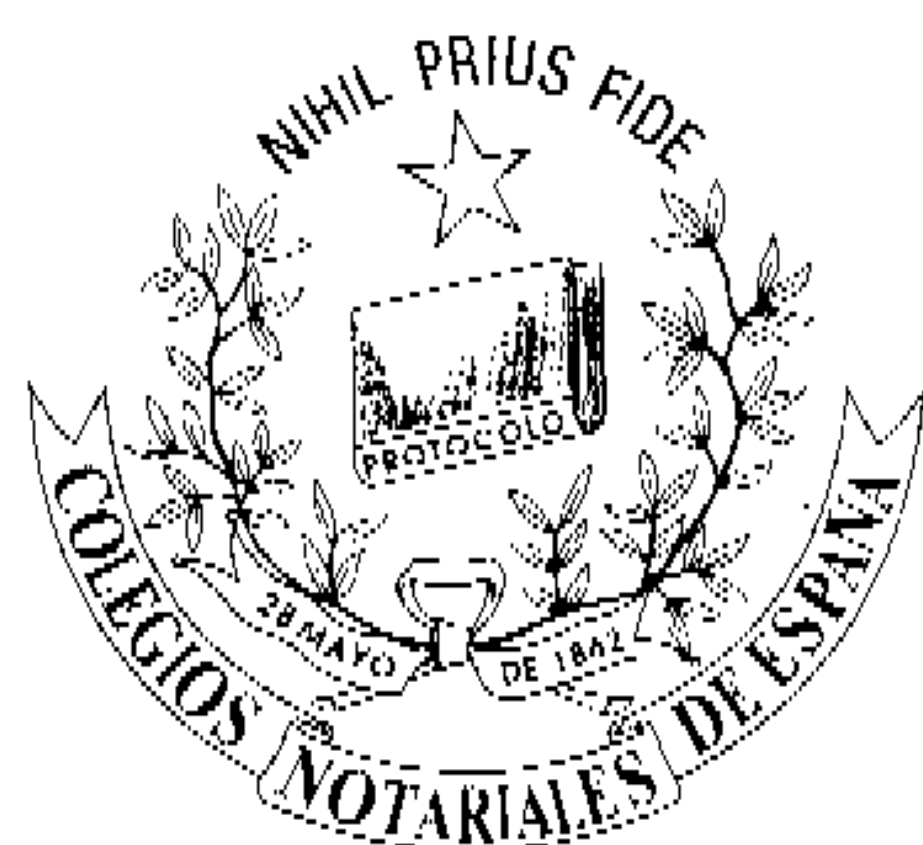
c) Riesgo de liquidez

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 del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados. El Grupo mantiene suficiente efectivo para hacer frente a sus necesidades de liquidez. Adicionalmente dispone de líneas de crédito no dispuestas por importe de 26 millones de euros al 31 de diciembre de 2007 (39 millones de euros al 31 de diciembre de 2006) para hacer frente a necesidades puntuales de tesorería.

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato.

Al 31 de diciembre de 2007	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Deudas con entidades de crédito	10.797		19.481	
Proveedores	27.141			
Deudas con organismos oficiales	865		656	4.448
Pasivos por impuestos corrientes	2.960			
Otros cuentas a pagar	3.092			



016878994

CLASE 8.^a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Al 31 de diciembre de 2006

Deudas con entidades de crédito

Proveedores

Deudas con organismos oficiales

Pasivos por impuestos corrientes

Otras cuentas a pagar

Menos de
un año

Entre 1 y 2
años

Entre 2 y 5
años

Más de 5
años

8.605

6.000

9.411

22.505

865

959

5.010

2.198

2.063

3.1. Gestión del riesgo del capital

El objetivo del Grupo en relación con la gestión del capital es disponer de un grado de apalancamiento bajo que facilite al Grupo la obtención de financiación ajena adicional en caso de que sea necesaria para la realización de nuevas inversiones. Una gran parte de la financiación ajena del Grupo se realiza mediante anticipos reembolsables a organismos oficiales, que no generan gasto por intereses al estar subvencionados.

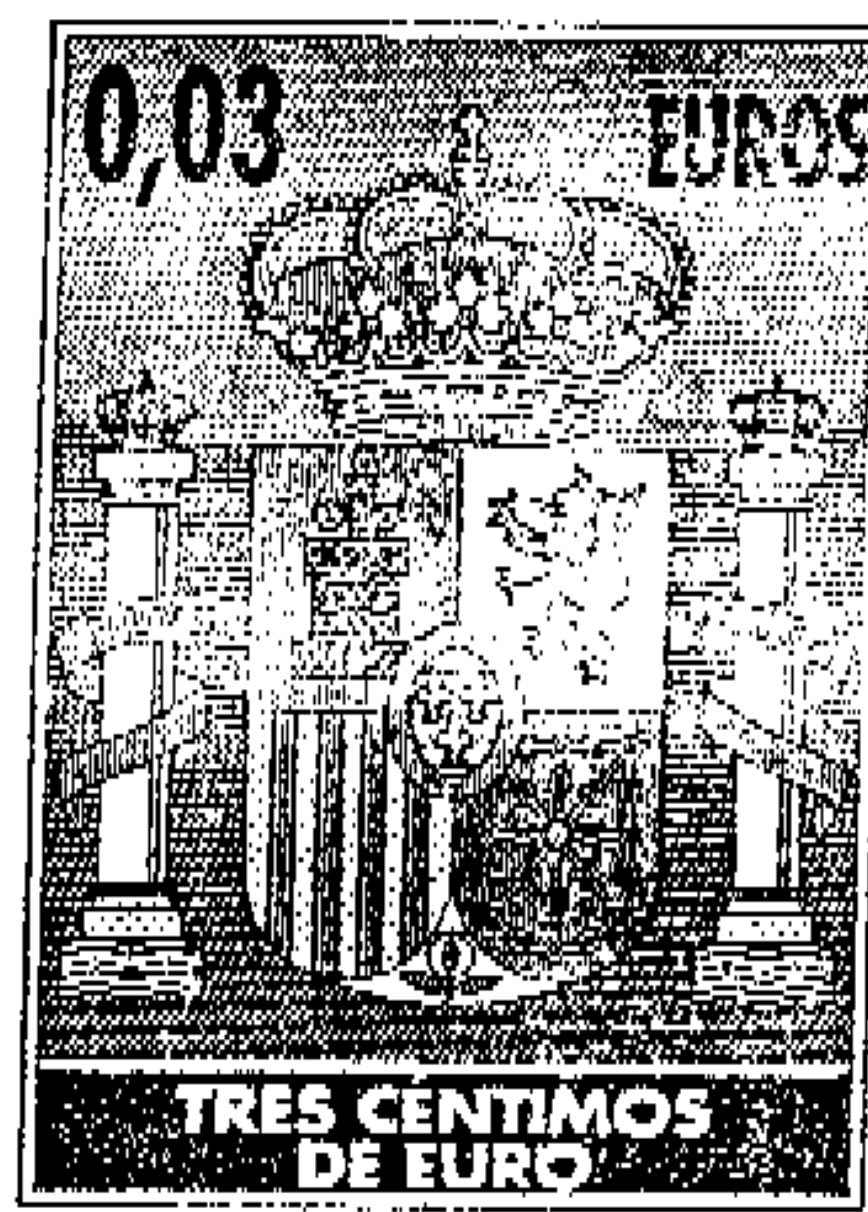
El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el patrimonio neto. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (préstamos y créditos con entidades financieras), menos el efectivo y los equivalentes al efectivo. El patrimonio neto es el que se muestra en el correspondiente epígrafe del Balance de Situación, tal y como se muestra en las cuentas consolidadas.

Los índices de apalancamiento al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fueron los siguientes:

	2007	2006
Deuda y Otros acreedores (Nota 18)	36.247	30.850
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	(12.066)	(12.942)
Deuda neta	24.181	17.908
Patrimonio neto	166.566	158.878
Índice de apalancamiento	14,52%	11,27%



CLASE 8.ª



016878995

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

3.2. Estimación del valor razonable

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 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.

4. Estimaciones y juicios contables

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

4.1. Estimaciones y juicios contables

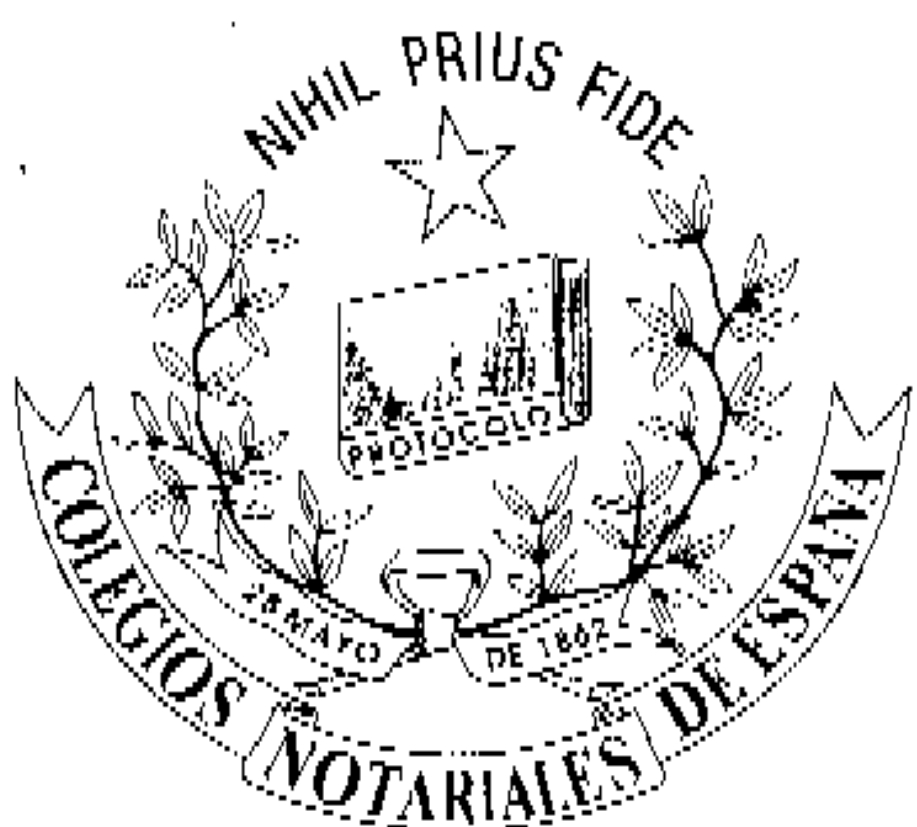
El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro, valoración de su masa forestal, cálculo del impuesto sobre las ganancias en varias jurisdicciones y algunos litigios en curso. Si bien, estas estimaciones y juicios en ningún caso darían lugar a un ajuste significativo en los activos y pasivos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

5. Información financiera por segmentos

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

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo está organizado a nivel mundial en 2 segmentos de negocio:

- i) Segmento 1 – Fabricación y comercialización de papel
- ii) Segmento 2 – Inversión en patrimonio forestal



016878996

CLASE 8.ª

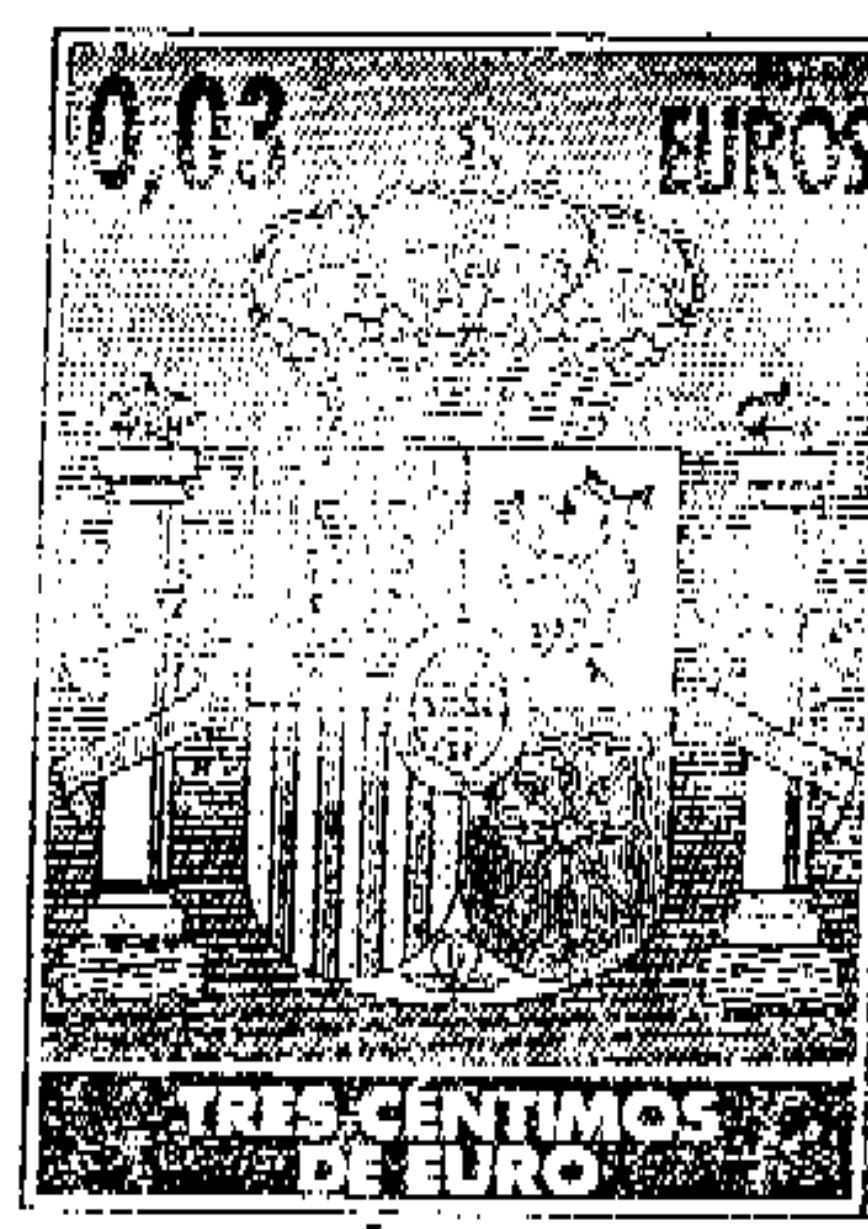
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

	Papel	Actividad Forestal y Otros	Grupo
Total ventas brutas del segmento	266.031	32.011	298.042
Ventas entre segmentos	(98.437)	(27.880)	(126.317)
Ventas	167.594	4.131	171.725
Beneficio de explotación	10.477	136	10.613
Costes financieros netos (Nota 24)	(944)	390	(554)
Bº antes de impuestos	9.533	526	10.059
Impuesto sobre las ganancias	(2.146)	54	(2.092)
Bº del ejercicio	7.387	580	7.967

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	Papel	Actividad Forestal y Otros	Grupo
Total ventas brutas del segmento	278.963	36.012	314.975
Ventas entre segmentos	(104.589)	(33.672)	(138.261)
Ventas	174.374	2.340	176.714
Beneficio de explotación	19.257	(369)	18.888
Costes financieros netos (Nota 24)	(1.622)	(108)	(1.730)
Bº antes de impuestos	17.635	(477)	17.158
Impuesto sobre las ganancias	(4.495)	141	(4.354)
Bº del ejercicio	13.140	(336)	12.804



016878997

CLASE 8.^a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

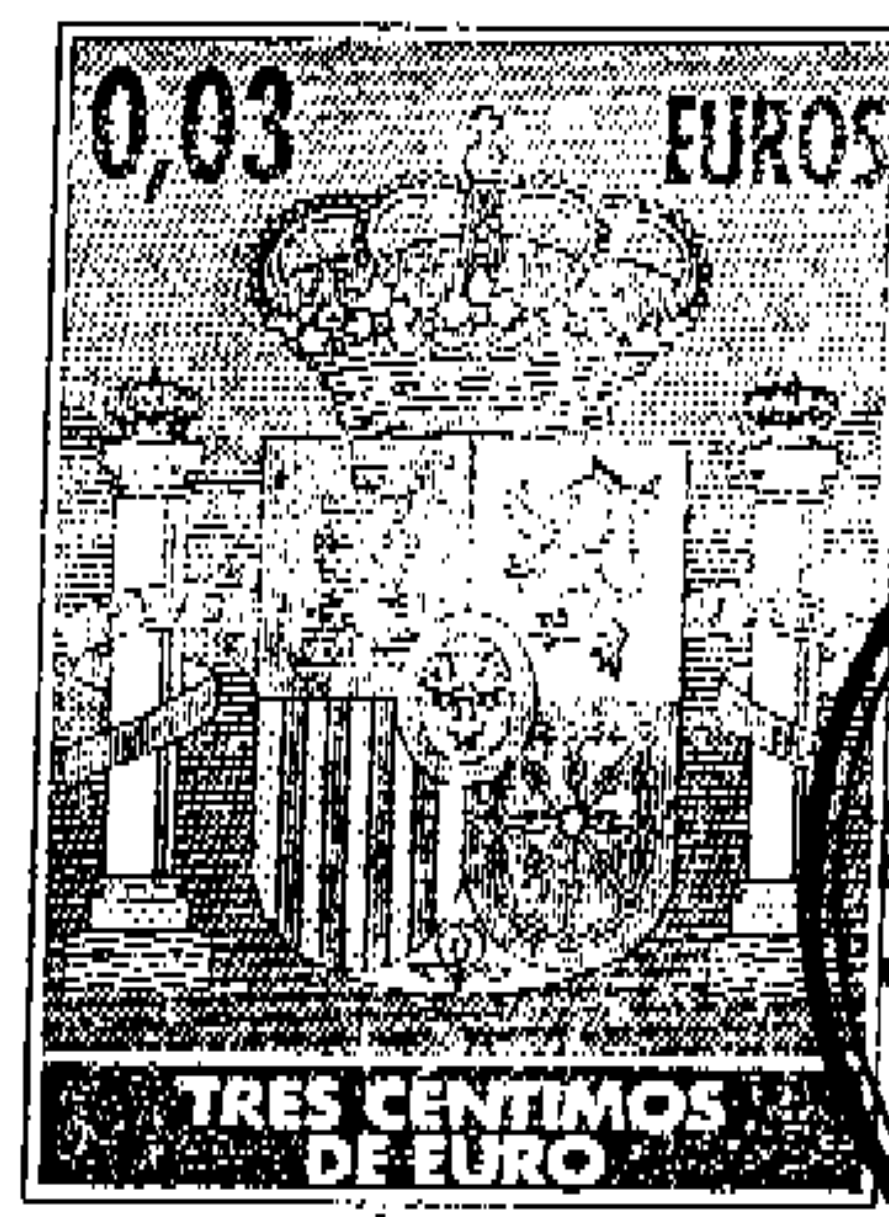
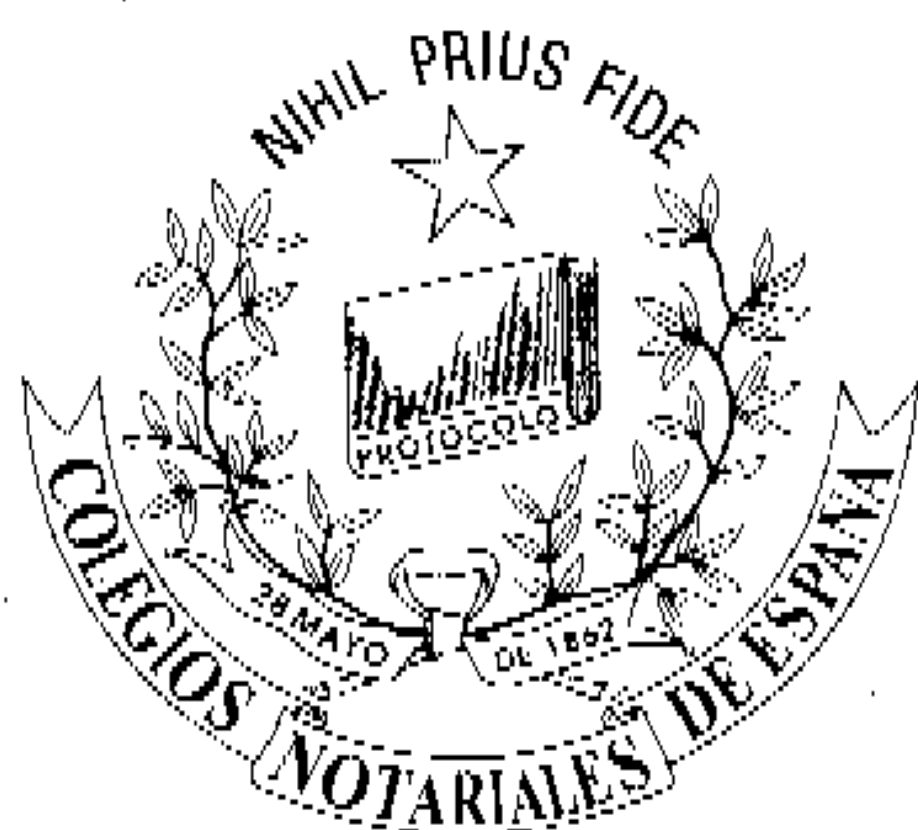
Otras partidas de los segmentos incluidas en la cuenta de resultados son las siguientes:

	2007			2006		
	Actividad			Actividad		
	Papel	Forestal	Grupo	Papel	Forestal	Grupo
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)	9.733	76	9.809	10.543	60	10.603
Amortización de activos intangibles (Nota 8)	21		21	24	2	26
Reversión pérdida deterioro existencias (Nota 11)				(111)		(111)
Pérdida deterioro cuentas comerciales a cobrar (Nota 10)	77		77	168		168

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

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

	Actividad		
	Papel	Forestal	Grupo
Activos	225.395	23.226	248.621
Total activos	225.395	23.226	248.621
Pasivos	82.924	6.818	89.742
Inversiones en inmovilizado (Notas 6 y 8)	1.034	2.016	6.970



016878998

CLASE 8.ª

IBERPAPEL

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2007 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	Papel	Actividad Forestal	Grupo
Activos	235.026	26.995	262.021
Total activos	235.026	26.995	262.021
Pasivos	87.364	8.133	95.497
Inversiones en inmovilizado (Notas 6 y 8)	24.255	1.686	25.941

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

Los pasivos de los segmentos comprenden pasivos de explotación.

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

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

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

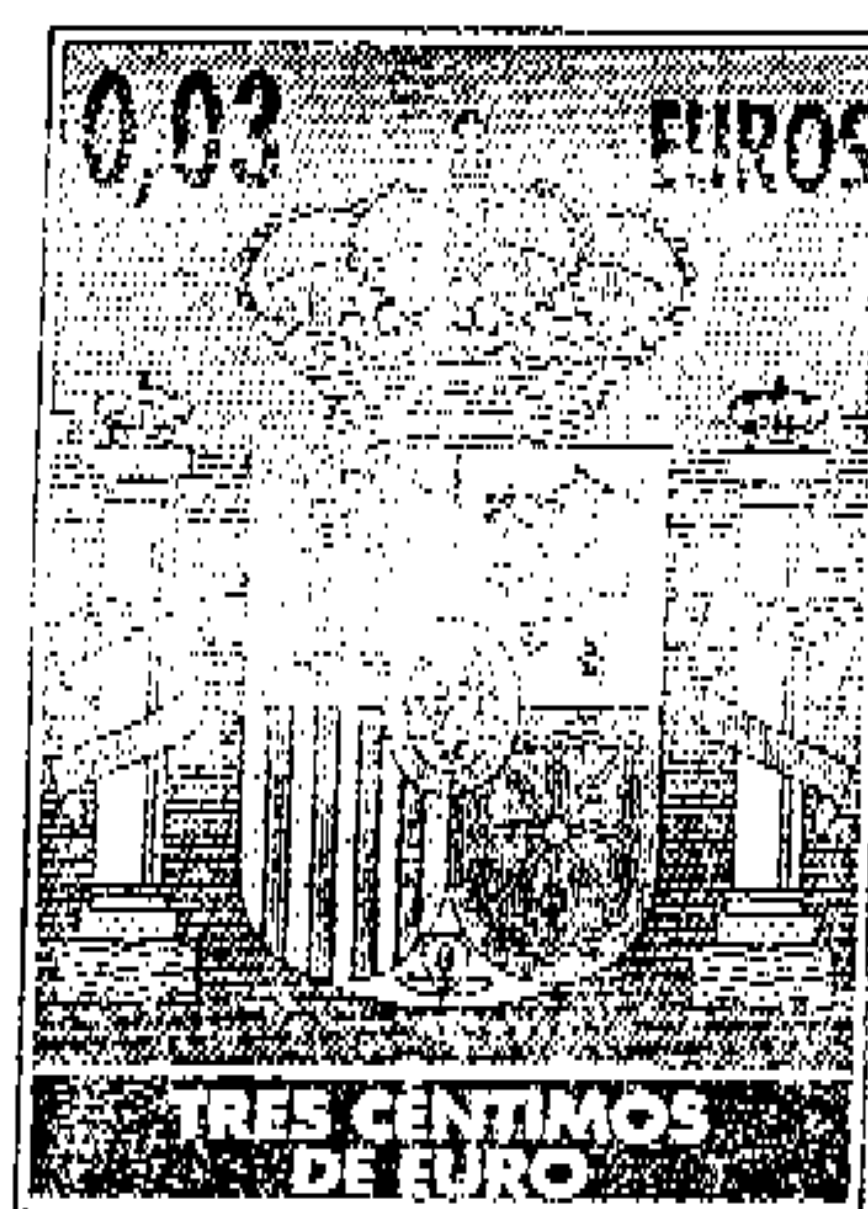
España es el país de origen del Grupo, cuya principal área de actividad es la fabricación y comercialización de papel.

Las ventas del Grupo se realizan principalmente en Europa.

Ventas	2007	2006
Unión Europea (excluida España)	72.477	72.221
África	14.936	13.829
Sudamérica	1.666	1.473
España	79.613	72.886
	168.692	160.409



CLASE 8.^a



016878999

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

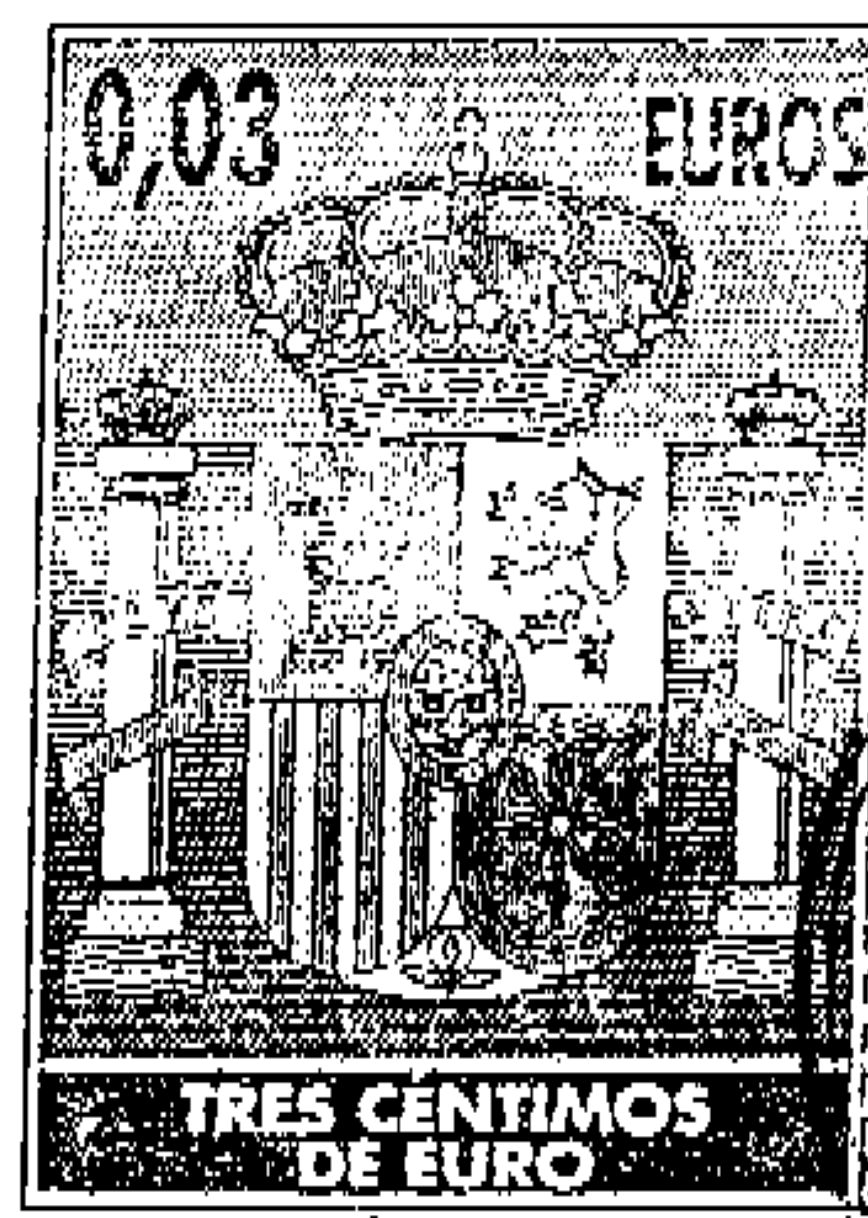
Total activos	2007	2006
España	228.622	219.151
Francia	8.207	9.172
Sudamérica	25.192	20.298
	<u>262.021</u>	<u>248.621</u>

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

Inversión en inmovilizado	2007	2006
España	24.302	5.347
Sudamérica	1.639	1.623
	<u>25.941</u>	<u>6.970</u>

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

Análisis de ventas por categoría	2007	2006
Venta de papel y electricidad	165.652	157.442
Venta de madera	3.040	2.967
	<u>168.692</u>	<u>160.409</u>



016879000

CLASE 8.^a**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007****6. Inmovilizado material**

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

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

Coste	Saldo al 31.12.06	Adiciones	Retiros	Traspasos	Diferencias conversión	Saldo al 31.12.07
Terrenos y construcciones	33.791	1.344			(84)	35.051
Instalaciones técnicas y maquinaria	209.937	1.009			27	210.973
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	14.830	2.711			(30)	17.511
Anticipos e inmovilizado en curso	2.676	20.843			(272)	23.247
Otro Inmovilizado	807	34			(7)	834
	262.041	25.941			(366)	287.616
Amortización acumulada						
Construcciones	(8.408)	(508)			8	(8.908)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(103.022)	(7.793)			66	(110.749)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(6.750)	(1.435)			15	(8.170)
Otro Inmovilizado	(649)	(73)			4	(718)
	(118.829)	(9.609)			93	(128.545)
Importe Neto	143.212	16.132			(273)	159.071



016879001

CLASE 8.^a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

La adquisición de ciertos elementos del inmovilizado ha sido financiada en parte por subvenciones de capital recibidas por un importe total de 13.843 miles de euros (ver Nota 18).

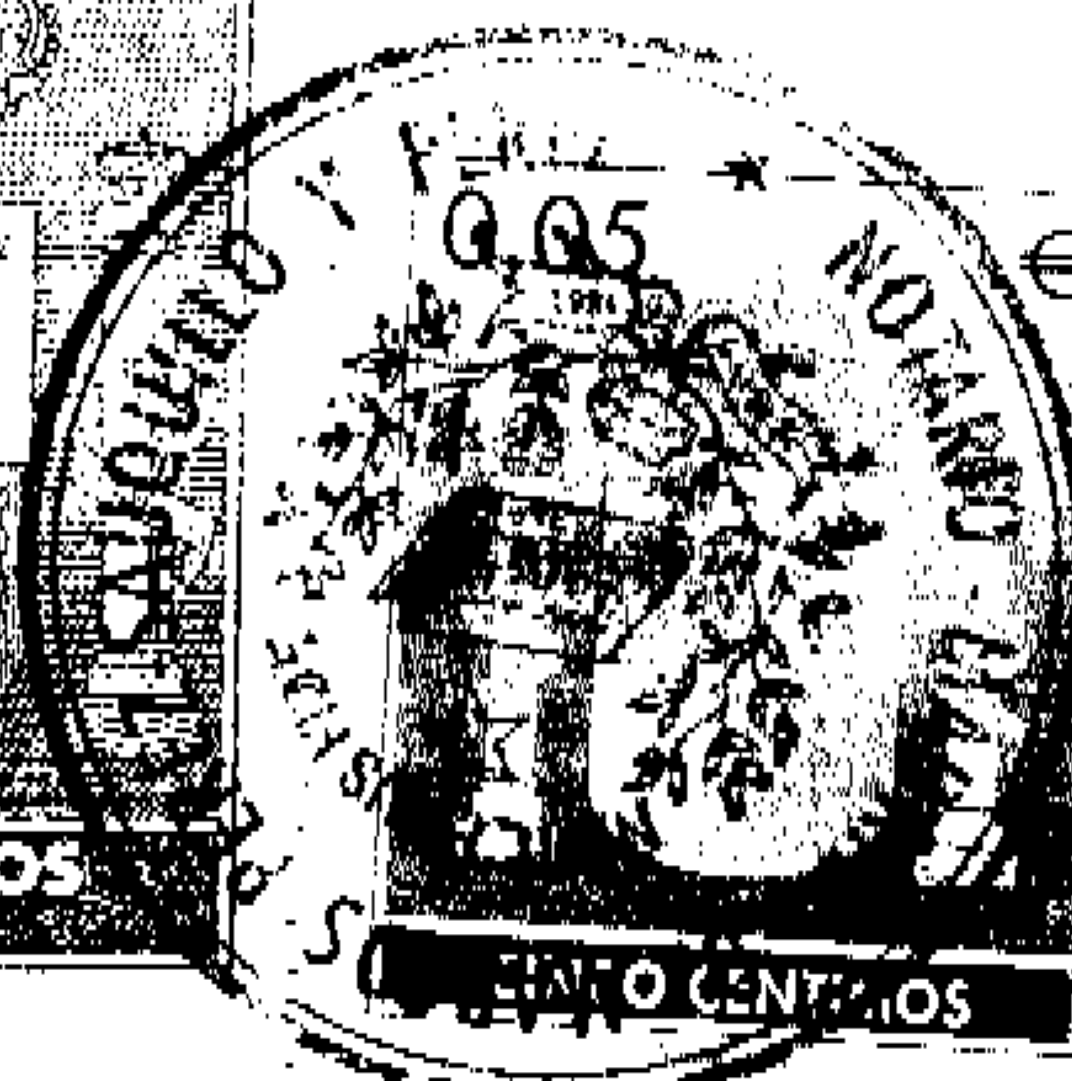
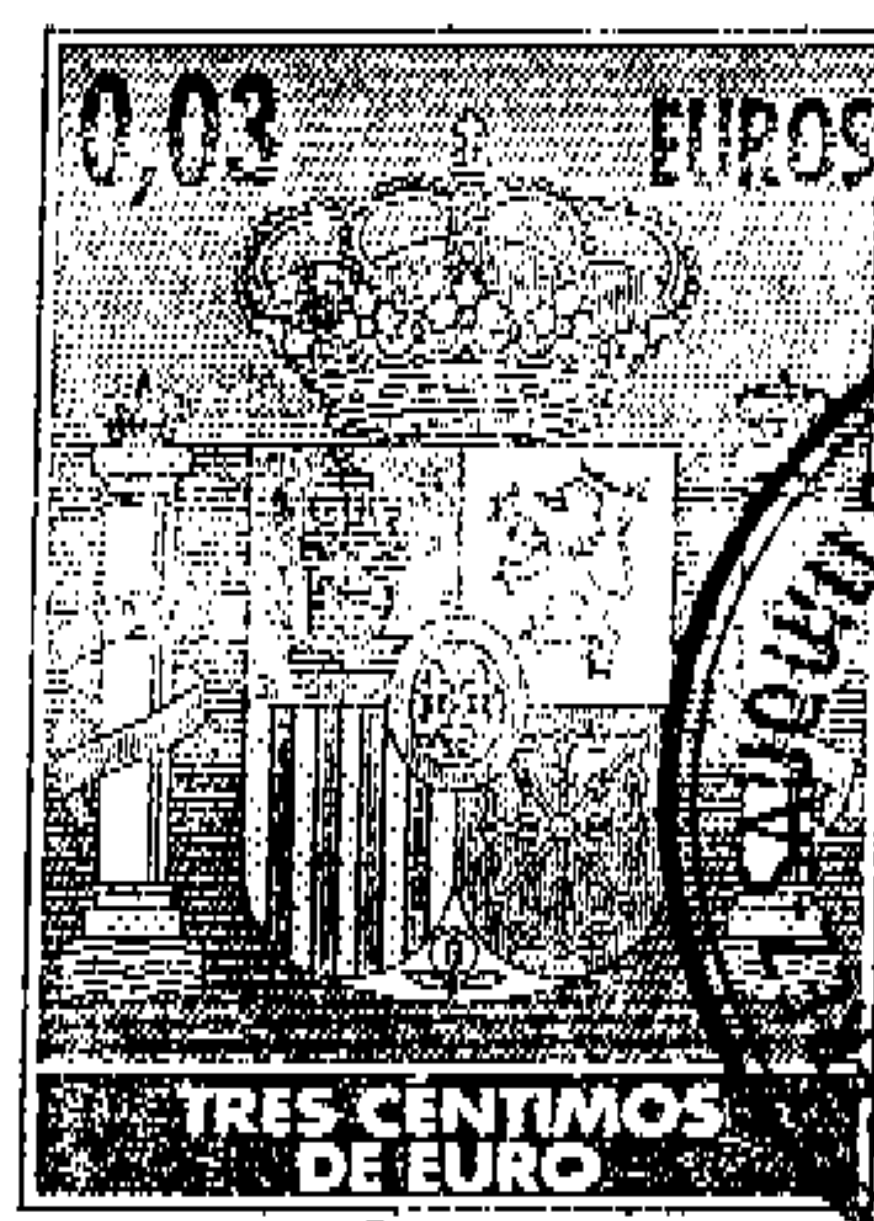
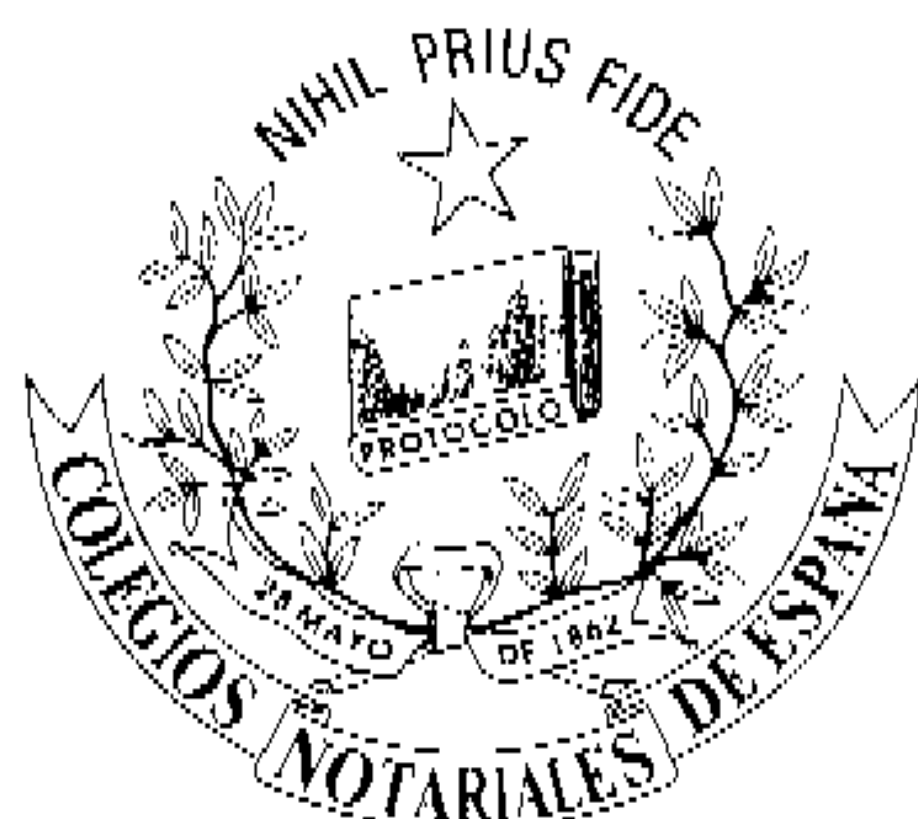
7. Activos biológicos (Eucaliptos)

	2007	2006
Inicio del ejercicio	8.938	8.283
Ganancia surgida de cambios en el valor razonable menos costes estimados en el punto de venta atribuibles a cambios físicos	1.394	1.390
Disminución debida a ventas	(466)	(605)
Diferencias de cambio y otros	13	(130)
Cierre del ejercicio	9.879	8.938

8. Activos intangibles

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

	Derechos CO ₂	Aplicaciones informáticas	Total
Al 1 de enero de 2006	1.380	63	1.443
Coste	1.380	678	2.058
Amortización acumulada		(615)	(615)
Importe neto en libros	1.380	63	1.443
Altas	4.654		4.654
Bajas	(1.721)		(1.721)
Cargo por amortización		(26)	(26)
Al 31 de diciembre de 2006	4.313	37	4.350
Coste	4.313	678	4.991
Amortización acumulada		(641)	(641)
Importe neto en libros	4.313	37	4.350
Altas	1.036		1.036
Bajas	(4.031)		(4.031)
Cargo por amortización		(21)	(21)
Al 31 de diciembre de 2007	1.268	16	1.284
Coste	1.268	678	1.946
Amortización acumulada		(660)	(660)
Importe neto en libros	1.268	16	1.284



016879002

CLASE 8.^a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

	2005	2006	2007	Total
Derechos de emisión CO ₂ asignados	177.308	177.308	177.308	531.924

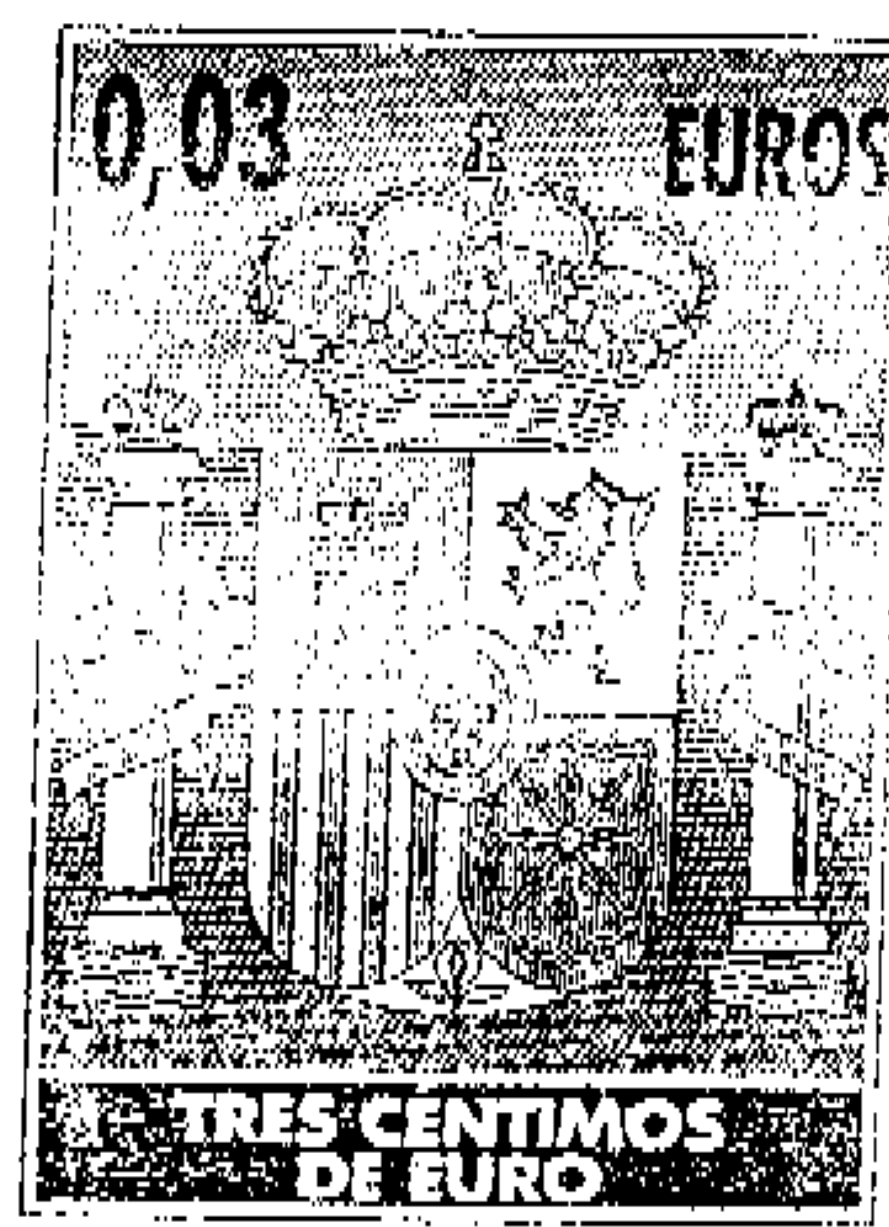
Con fecha 8 de noviembre de 2007 se recibe una notificación del Ministerio de Medio Ambiente en la que se informa que concede a la referida sociedad los siguientes derechos de emisión correspondientes al periodo 2008-2012.

	2008	2009	2010	2011	2012	Total
Derechos de emisión CO ₂ asignados	173.150	173.150	173.150	173.150	173.150	865.750

Los derechos de emisión concedidos en el ejercicio 2007 han sido registrados al valor venal que se corresponde al valor de cotización al inicio del ejercicio (5,85 euros por derecho).

9. 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 al Grupo 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:



016879003

CLASE 8.ª

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Rating	2007	2006
AA	10.579	11.860
A	608	484
	11.187	12.344

Cientes neto a cobrar C/P	Rating	2007	2006
	Sin calificar	40.530	42.082
	Total clientes neto a cobrar (a c/p)	40.530	42.082
Otras cuentas a cobrar netas	Organismos oficiales	5.263	3.733

El saldo de clientes netos a cobrar a corto plazo se encuentra asegurado en prácticamente su totalidad en las compañías de seguros Cesce, Crédito y Caución, Mapfre y Euler Hermes y con las calificaciones que se describen en la nota 3.

10. Clientes y cuentas a cobrar

	2007	2006
Clientes	41.967	43.442
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(1.437)	(1.360)
Clientes – Neto	40.530	42.082
Otras cuentas a cobrar netas	5.542	4.587
Total parte corriente	46.072	46.669

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 y estar sujetos a posible repercusión de intereses si su cobro no se realiza en dicho plazo.

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



CLASE 8.ª

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

En el ejercicio 2007 se produjo una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar por importe de 77 miles de euros (168 miles de euros en el ejercicio 2006). El importe de la provisión ascendía a 1.437 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (1.360 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

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

	2007	2006
Saldo inicial	1.360	1.528
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	77	168
Aplicación		(336)
Saldo final	1.437	1.360

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

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor registrado de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

11. Existencias

	2007	2006
Materias primas	3.860	3.638
Otros aprovisionamientos	2.326	2.199
Productos en curso	172	512
Productos terminados	15.123	11.773
Productos agrícolas (metros cúbicos sin corteza)	975	1.069
Anticipo	60	182
	22.516	19.373



016879005

CLASE 8.ª

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**12. Efectivo y equivalentes al efectivo**

	2007	2006
Caja y bancos	337	481
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	11.729	12.461
	12.066	12.942

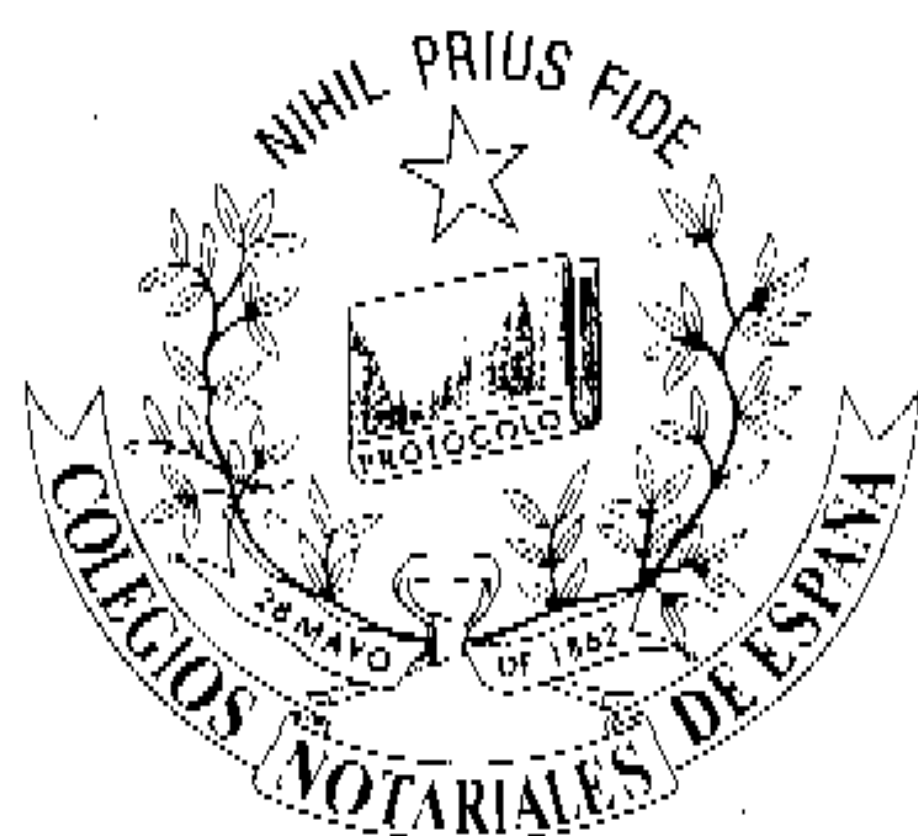
El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue el 3,78% (2006: 3,28%) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 8 y 10 días, tanto en 2007 como en 2006.

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

	2007	2006
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.066	12.942
	12.066	12.942

13. Capital

	Nº Acciones	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2006	11.952.278	7.171	34.406	(5.228)	36.349
Devolución de Prima			(1.744)		(1.744)
Adquisición Acciones Propias				(44)	(44)
Amortización Acciones Propias	(319.138)	(191)		5.238	5.037
Saldo al 31 de diciembre de 2006	11.633.140	6.980	32.662	(44)	35.598
Devolución de Prima			(1.744)		(1.744)
Adquisición Acciones Propias				(779)	(779)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	11.633.140	6.980	30.918	(823)	37.075



016879006

CLASE 8.^a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

El número total de acciones ordinarias autorizado es de 11.633.140 acciones (2006: 11.633.140 acciones) con un valor nominal de 0,60 euros por acción (2006: 0,60 euros por acción).

Durante el ejercicio 2007, la Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. adquirió 39.993 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 779 miles de euros neto de impuestos, estas acciones se mantienen como autocartera.

Todas las acciones emitidas han sido desembolsadas.

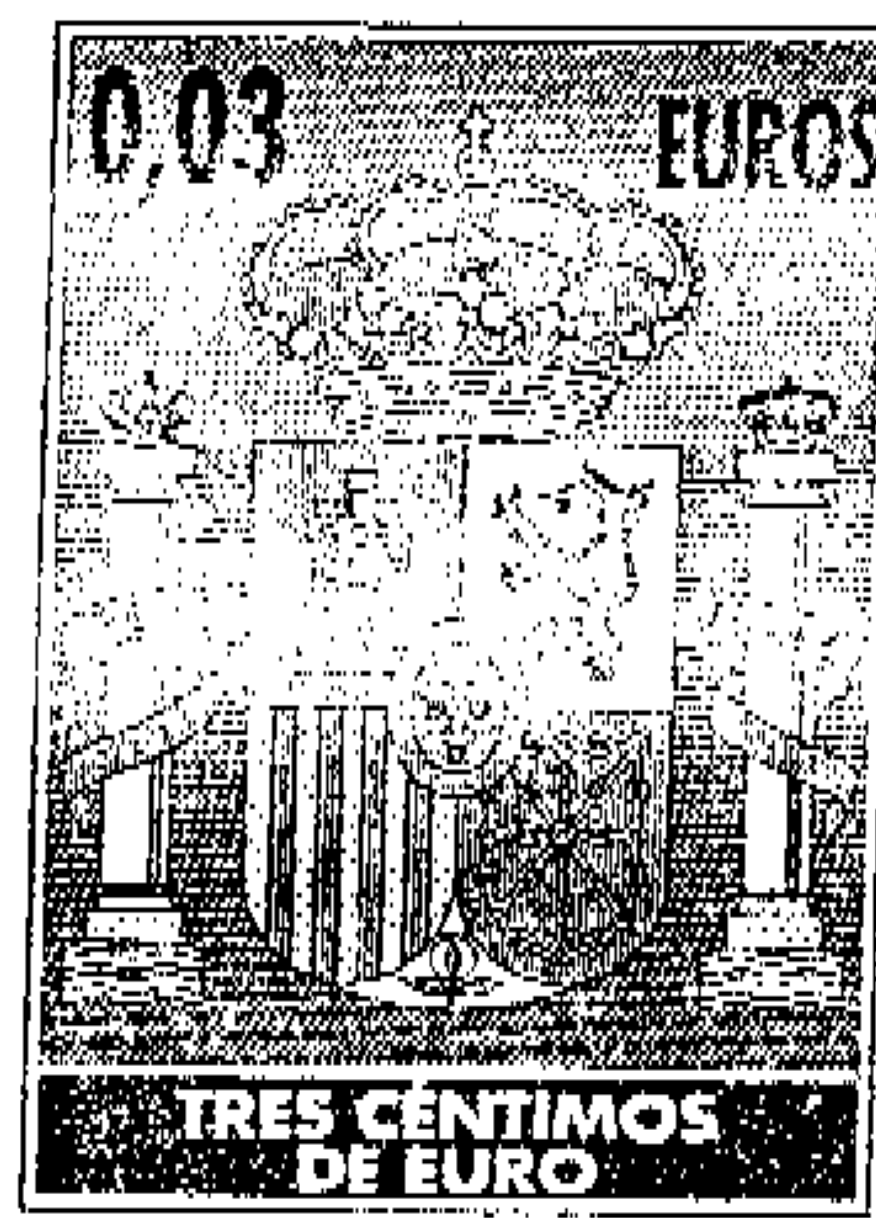
A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad posee un total de 42.538 acciones propias por un importe de 823 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,366% del capital social de la Sociedad. El valor de estas acciones se incluye en el epígrafe "Acciones propias" como menor valor de los fondos propios de acuerdo con la NIC 32.

No existen limitaciones a la libre transmisibilidad de las mismas.

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

A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no tiene conocimiento de ninguna participación superior al 10% de su capital social por una entidad jurídica.





016879007

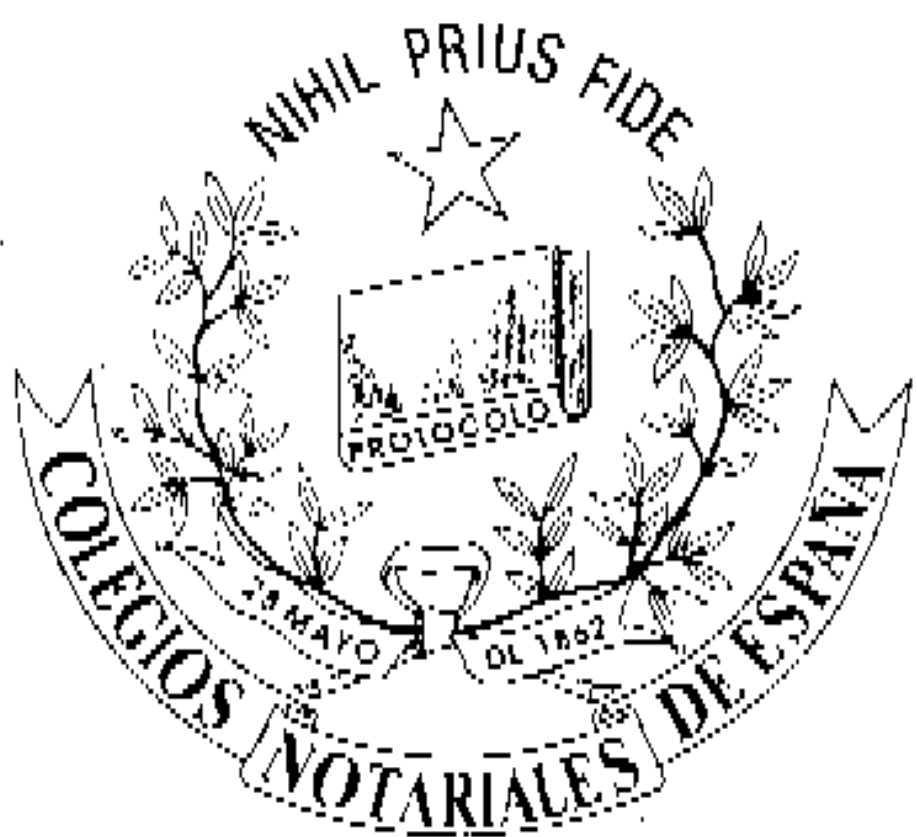
CLASE 8.ª

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**14. Ganancias acumuladas y otras reservas**

	Reservas en Sociedades Consolidadas y NIIF	Reserva de Redenominación	Ganancias acumuladas y otras reservas	Total
Al 1 de enero de 2006	87.545	12	31.212	118.769
Variación de Reservas de Sociedades Consolidadas	2.108		(2.108)	
Dividendos			(1.745)	(1.745)
Resultado 2006			7.967	7.967
Amortización Acciones Propias			(5.037)	(5.037)
Variación Dividendo Interno			128	128
Saldo al 31 de diciembre de 2006	89.653	12	30.417	120.082
Variación de Reservas de Sociedades Consolidadas	1.319		(1.319)	
Dividendos			(1.744)	(1.744)
Resultado 2007			12.804	12.804
Variación Dividendo Interno			89	89
Saldo al 31 de diciembre de 2007	90.972	12	40.247	131.231

Bajo el epígrafe Ganancias acumuladas y otras reservas se incluye reserva legal por un importe de 1.435 miles de euros (2006: 1.435 miles de euros), y una reserva para capital amortizado por importe de 191 miles de euros (2006: 191).

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.



016879008

CLASE 8.^a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

15. Diferencia acumulada de conversión

	Conversión
1 de enero de 2006	1.348
Diferencias de conversión:	
– Grupo	(2.150)
31 de diciembre de 2006	(802)
Diferencias de conversión:	
– Grupo	(938)
31 de diciembre de 2007	(1.740)

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades ó subgrupos al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

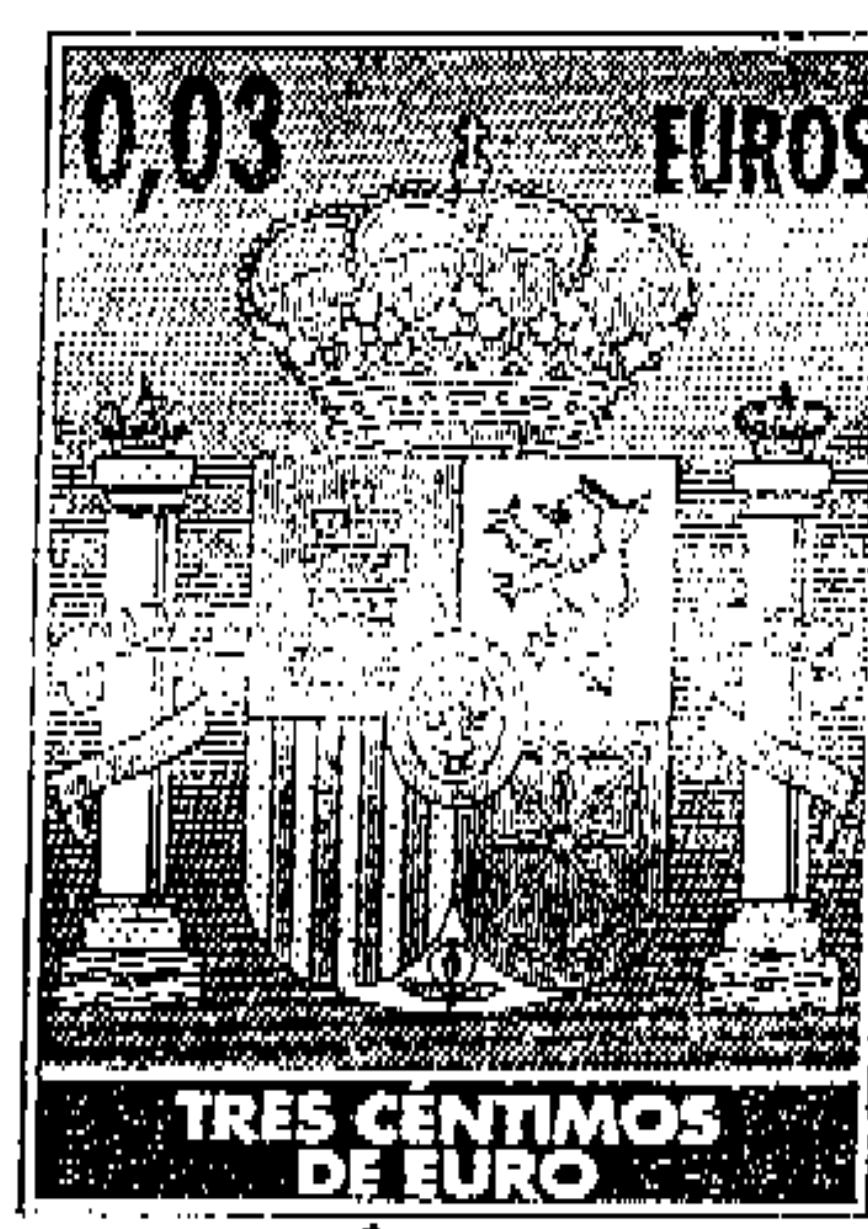
Sociedad o subgrupo	2007	2006
Iberpapel Argentina, S.A.	(1.005)	(405)
Los Eucaliptos, S.A.	168	(10)
G. Gil, S.A.	(419)	(38)
Samakil, S.A.	(486)	(349)
Nueva Andalucía, S.R.L.	2	
	(1.740)	(802)

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

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de las Reservas en Sociedades Consolidadas y NIIF es el siguiente:



CLASE 8.^a



016879009

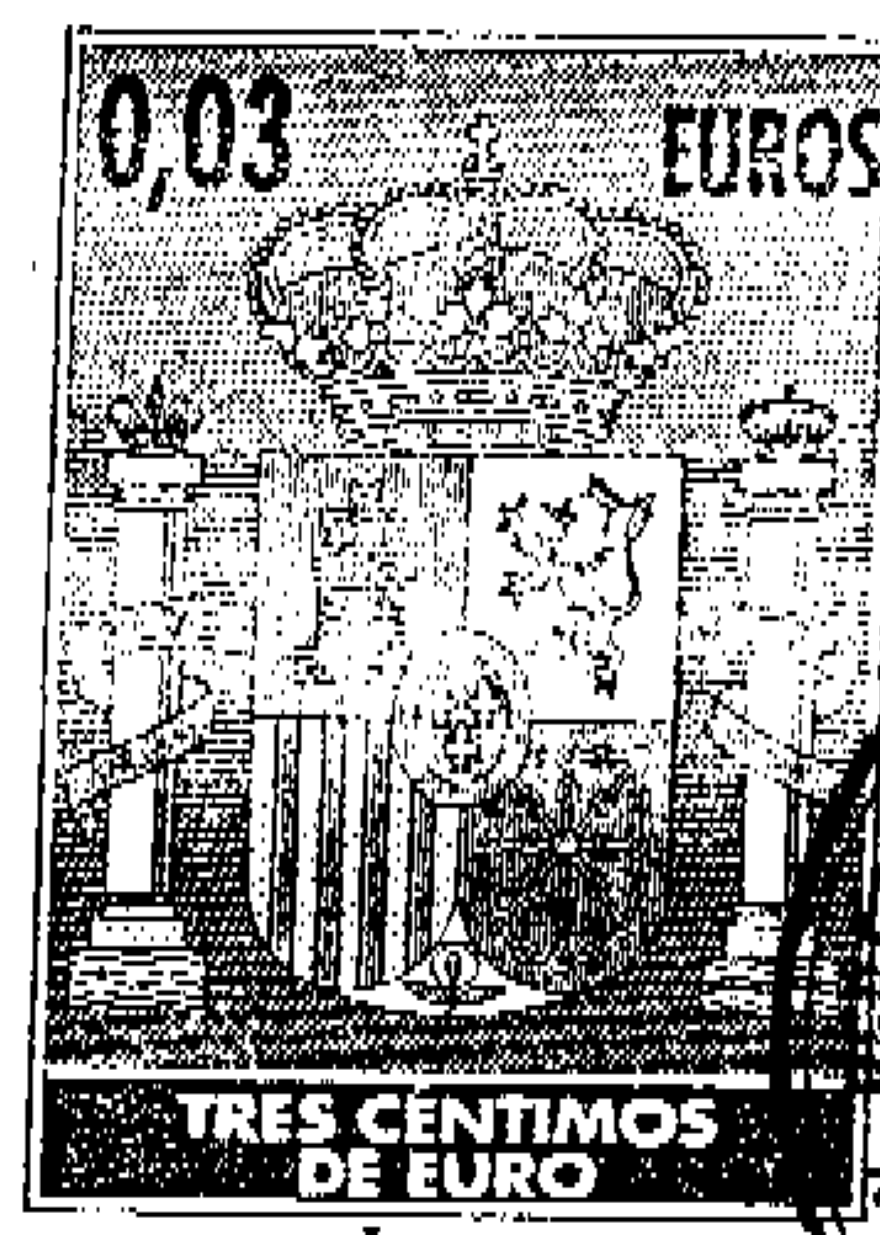
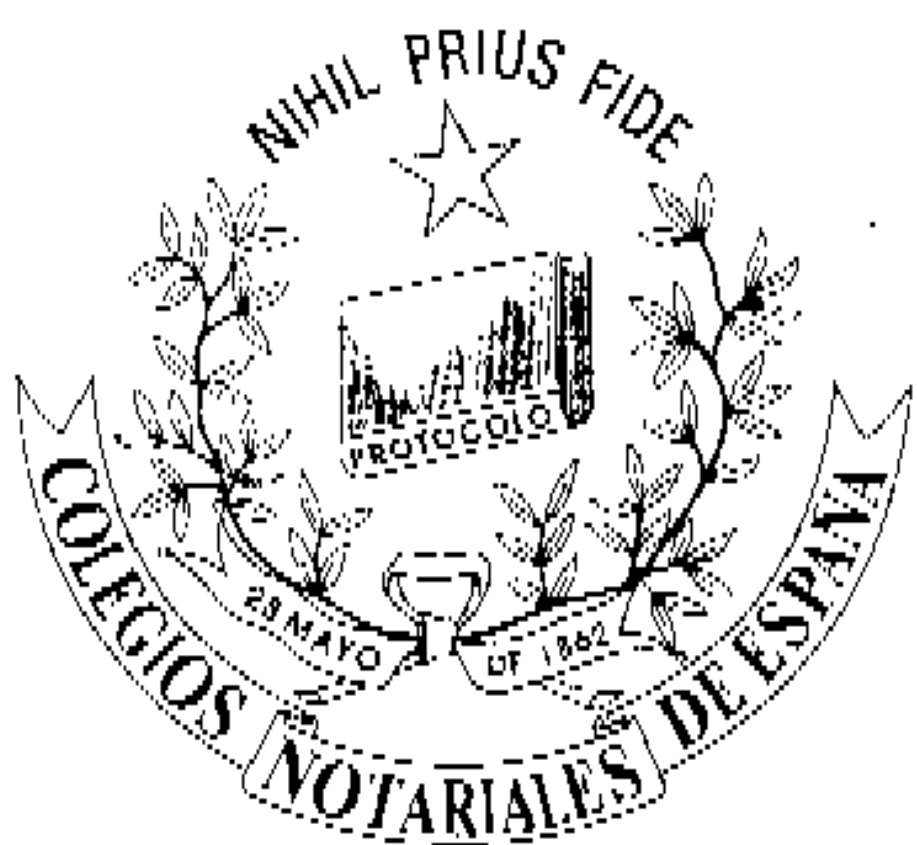
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Sociedad o subgrupo	2007	2006
Iberbarna Papel, S.A.	294	288
Moliner Domínguez y Cia., S.A.	463	461
Distribuidora Papelera, S.A.	212	108
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	349	345
Zicuimex France, S.A.R.L	44	186
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	72.706	73.626
Copaimex, S.A.	72	67
Papeteries de l'Atlantique, S.A.	1.556	111
Ibereucaliptos, S.A.	24.481	23.988
Zicupap, S.A.	37	35
Iberforesta, S.A.		331
Iberpapel Argentina, S.A.	(7.322)	(7.504)
Los Eucaliptus, S.A.	(2.215)	(2.641)
Samakil, S.A.	415	311
G. Gil, S.A.	(120)	(59)
	<u>90.972</u>	<u>89.653</u>

Al 31 de diciembre de 2007, existían reservas y ganancias acumuladas indisponibles por importe de 1.638 miles de euros. (2006: 1.638 miles de euros) que corresponden a la reserva legal, reserva de redenominación de capital social a euros y reserva para capital amortizado.

El 19 y 15 de Junio del 2007, las Juntas Generales de Accionistas de Ibereucaliptos, S.A y de Iberforesta, S.A, acordaron la fusión por absorción de esta última por la primera, con extinción, sin liquidación de la absorbida y con transmisión en bloque a favor de Ibereucaliptos, S.A. El patrimonio neto absorbido en el mencionado proceso de fusión es de 301 miles de euros, que se incluyen como otras reservas. En consecuencia las reservas en sociedades consolidadas de Iberforesta S.A se han integrado en las reservas de Ibereucaliptos, S.A.

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



016879010

CLASE 8.^a

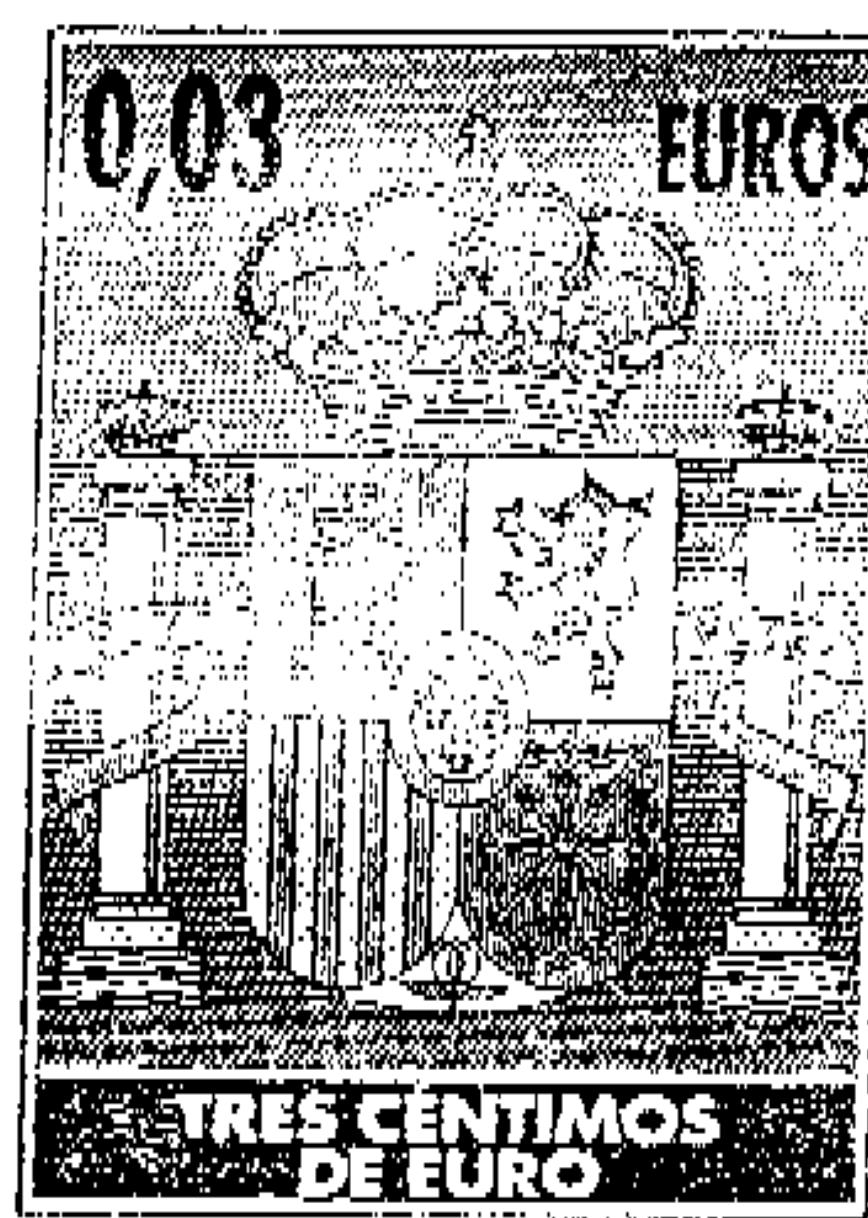
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

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

Sociedad / Subgrupo	2007	2006
	Resultado consolidado	Resultado consolidado
Iberpapel Gestion, S.A.	(860)	(184)
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	12.719	4.130
Ibereucaliptos, S.A.	403	2
Iberbarna Papel, S.A.	35	196
Moliner Domínguez y Cía., S.A.	76	267
Distribuidora Papelera, S.A.	60	198
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	74	323
Iberpapel Argentina, S.A.	(271)	182
G. Gil, S.A.	(46)	(61)
Papeteries de l'Atlantique, S.A.	229	2.219
Los Eucaliptus, S.A.	260	426
Samakil, S.A.	3	105
Iberforesta, S.A.		(75)
Copaimex, S.A.	4	5
Zicuimex France, S.A.R.L.	20	17
Zicupap, S.A.	14	197
Nueva Andalucía, S.R.L.	84	
	12.804	7.967

La propuesta de distribución del resultado de 2007 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 2006 aprobada es la siguiente:



016879011

CLASE 8.^a**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

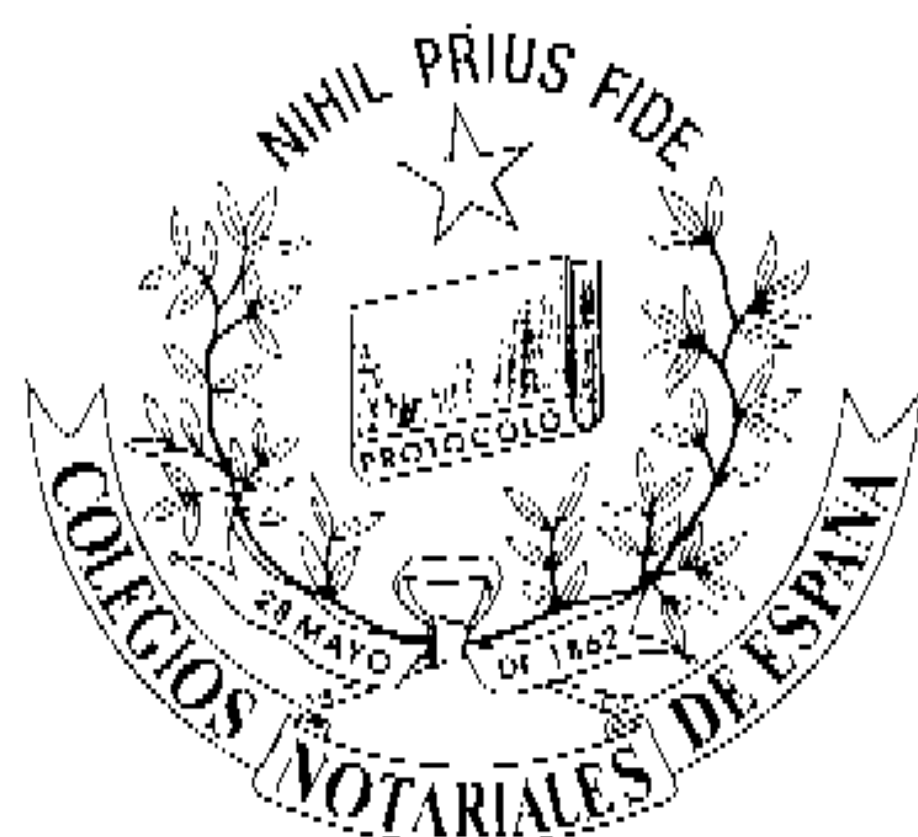
	2007	2006
Propuesta de distribución		
Resultado del ejercicio	6.119	6.026
 Ganancias acumuladas	3.803	4.282
Dividendos	2.316	1.744
	<u>6.119</u>	<u>6.026</u>
Distribución		
Ganancias acumuladas		4.282
Dividendos		1.744
		<u>6.026</u>

17. Proveedores y otras cuentas a pagar

	2007	2006
Proveedores	27.141	22.505
Otras cuentas a pagar	3.092	2.063
	<u>30.233</u>	<u>24.568</u>
 Pasivos por impuestos corrientes	2.960	2.198

18. Recursos ajenos

	2007	2006
No corriente		
Préstamos y créditos con entidades financieras	19.481	15.411
Otros acreedores	5.104	5.417
Subvenciones Oficiales	21.191	23.237
	<u>45.776</u>	<u>44.065</u>
Corriente		
Préstamos y créditos con entidades financieras	10.797	8.605
Otros acreedores	865	865
	<u>11.662</u>	<u>9.470</u>
Total recursos ajenos	<u>57.438</u>	<u>53.535</u>



016879012

CLASE 8.ª

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

a) Préstamos y créditos con entidades financieras

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

	6 meses o menos	Total
A 31 de diciembre de 2006	24.016	24.016
Total de recursos ajenos	24.016	24.016
A 31 de diciembre de 2007	30.278	30.278
Total de recursos ajenos	30.278	30.278

El límite conjunto de las líneas de crédito y préstamos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2007 asciende a 56.410 miles de euros (2006: 63.010 miles de euros).

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

	2007	2006
Entre 2 y 5 años	19.481	15.411

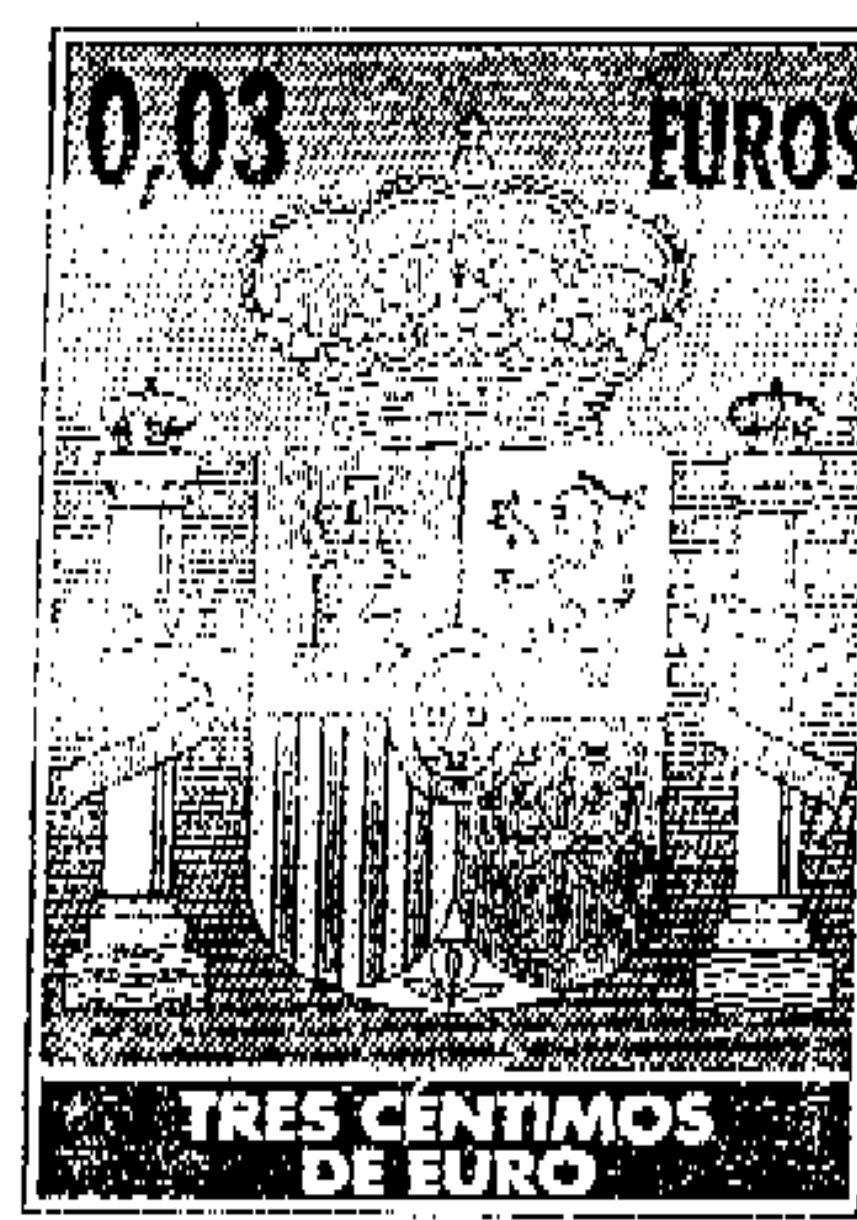
Los tipos de interés efectivos en la fecha del balance fueron los siguientes:

	2007	2006
	%	%
Créditos y préstamos con entidades de crédito	5,08	3,95

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



CLASE 8.ª



016879013

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Dentro de deudas con entidades de crédito se incluyen los siguientes conceptos:

Un préstamo contratado por la Sociedad cuyo principal a la fecha de concesión ascendió a 15.000 miles de euros, siendo su vencimiento el 2 de enero de 2008. A 31 de diciembre de 2007, el importe del referido préstamo asciende a 6.000 miles de euros.

Un importe de 5.748 miles de Euros, corresponde al saldo dispuesto de una póliza de crédito cuyo vencimiento está fijado para el año 2010, y por último un importe de 13.733 miles de euros, saldo dispuesto de varias pólizas de crédito con vencimiento 2011.

En el epígrafe Préstamos y créditos con entidades financieras (corriente) se incluyen 4.644 miles de euros que corresponden a Deudas a corto plazo por descuento de efectos, así como intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito por importe de 153 miles de euros.

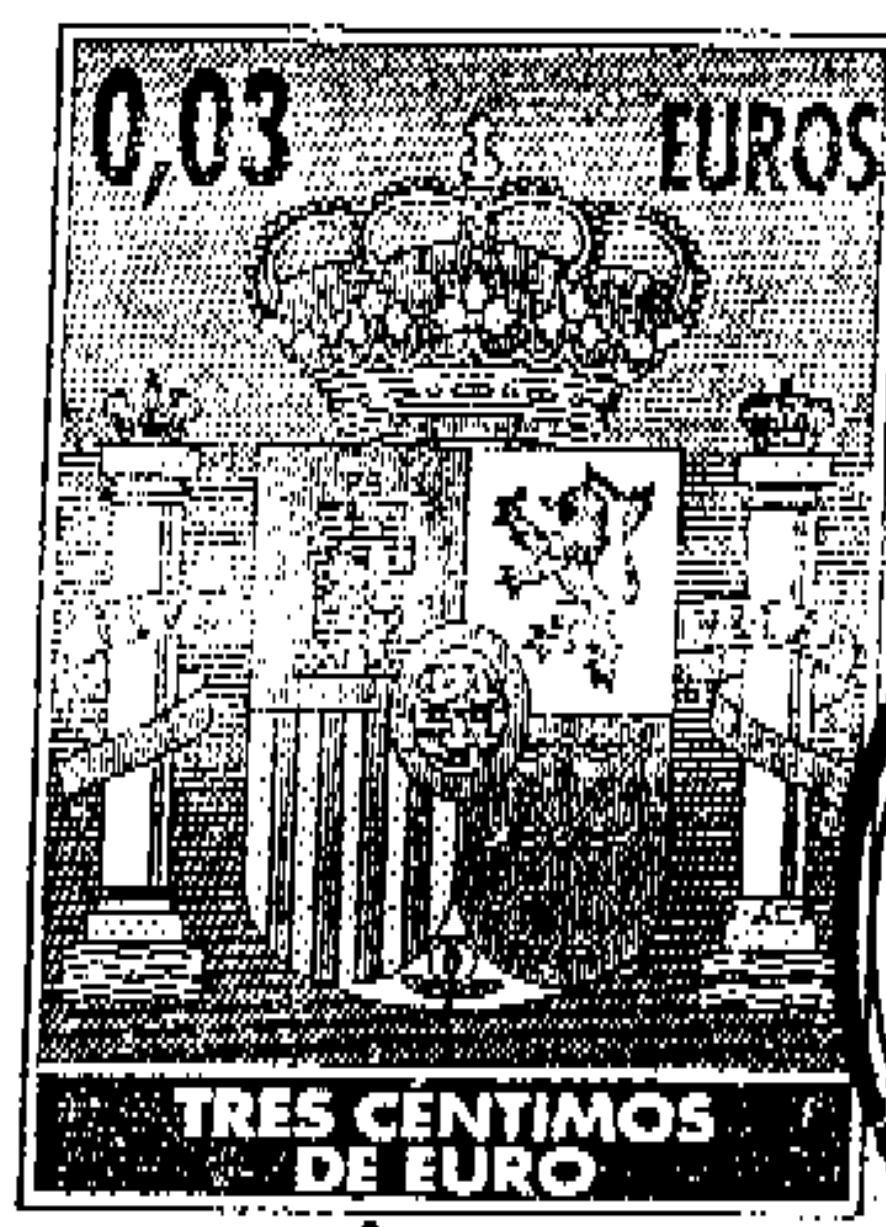
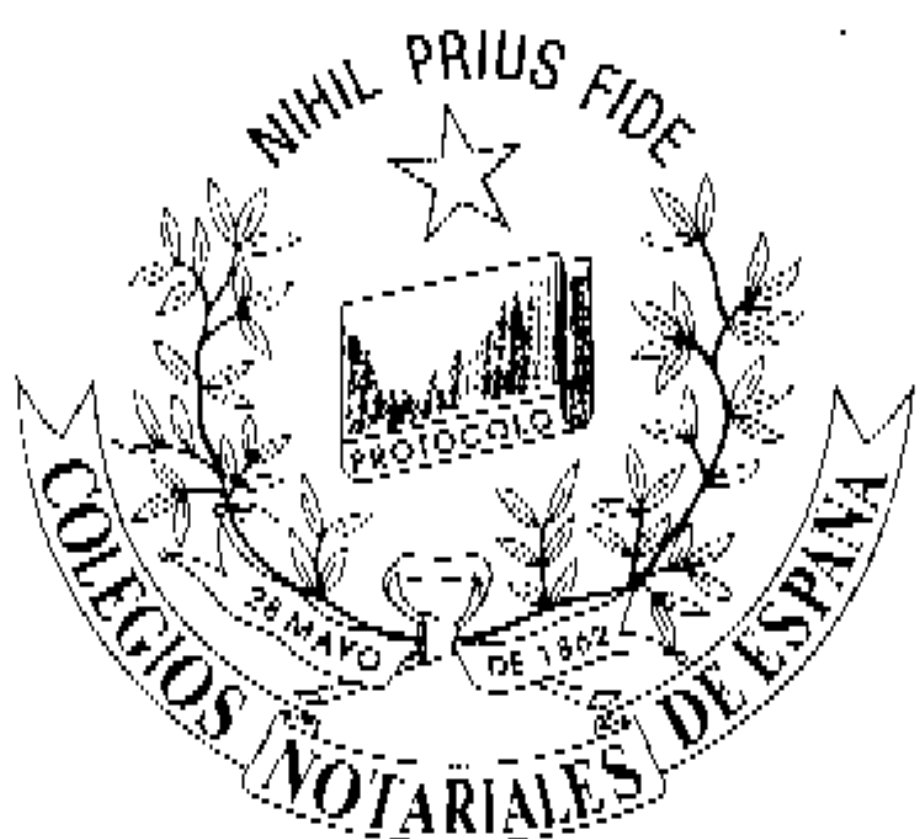
b) Otros acreedores

Este epígrafe incluye un préstamo (anticipo reembolsable) por importe de 5.456 miles de euros, concedido en enero de 2000 por el Ministerio de Industria y Energía. El vencimiento de dicho préstamo es el 31 de octubre de 2014, siendo su saldo a 31 de diciembre de 2007 de 3.473 miles de euros, de los cuales 2.977 miles de euros corresponden a largo plazo y 496 miles de euros a corto plazo.

Así mismo se incluyen dos préstamos por un importe concedido de 1.758 miles de euros y 361 miles de euros obtenidos del Ministerio de Ciencia y Tecnología, cuyos vencimientos son el 26 de diciembre de 2010 y el 31 de octubre de 2011, respectivamente. En relación al primer préstamo, a 31 de diciembre de 2007 el saldo pendiente de vencimiento asciende a 752 miles de euros, de los cuales 500 miles de euros corresponden a largo plazo y 252 miles de euros a corto plazo. En relación con el segundo préstamo, el saldo pendiente de vencimiento a 31 de diciembre de 2007 asciende a 207 miles de euros, de los cuales 156 miles de euros corresponden a largo plazo y 51 miles de euros a corto plazo.

Por último, con fecha 31 de diciembre de 2006 el C.D.T.I. concedió un préstamo por un importe de 855 miles de euros con vencimiento 31 de diciembre de 2013, el saldo vivo a 31 de diciembre de 2007 asciende a 789 miles de euros, de los cuales 658 miles de euros corresponden a largo plazo y 131 miles de euros a corto plazo.

Nota: La información financiera se ha preparado en cumplimiento de la Ley 16/2007, de 11 de junio, de acceso a la información financiera.



016879014

CLASE 8.^a**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007****c) Subvenciones oficiales**

El detalle de las subvenciones de capital es el siguiente:

Importe concedido	Pendiente de imputar a resultados	Finalidad	Fecha de concesión
237		Horno de cal	19.12.97
53		Caldera de recuperación	30.12.97
8.799	5.352	Proyecto Nueva Fábrica	30.06.98
120	36	Ahorro de agua	30.12.99
4.243	3.183	Ampliación planta celulosa	26.12.00
60	30	Mejoras del medio ambiente	23.01.01
126	58	Mejoras del medio ambiente	23.01.01
205	123	Mejoras del medio ambiente	18.06.02
13.843	8.782		

A 31 de diciembre de 2007, no existen subvenciones pendientes de cobro.

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 12.050 miles de euros (2006: 13.467 miles de euros). Estas deducciones se consideran como ayudas gubernamentales relacionadas con activos depreciables y se registran como subvenciones.

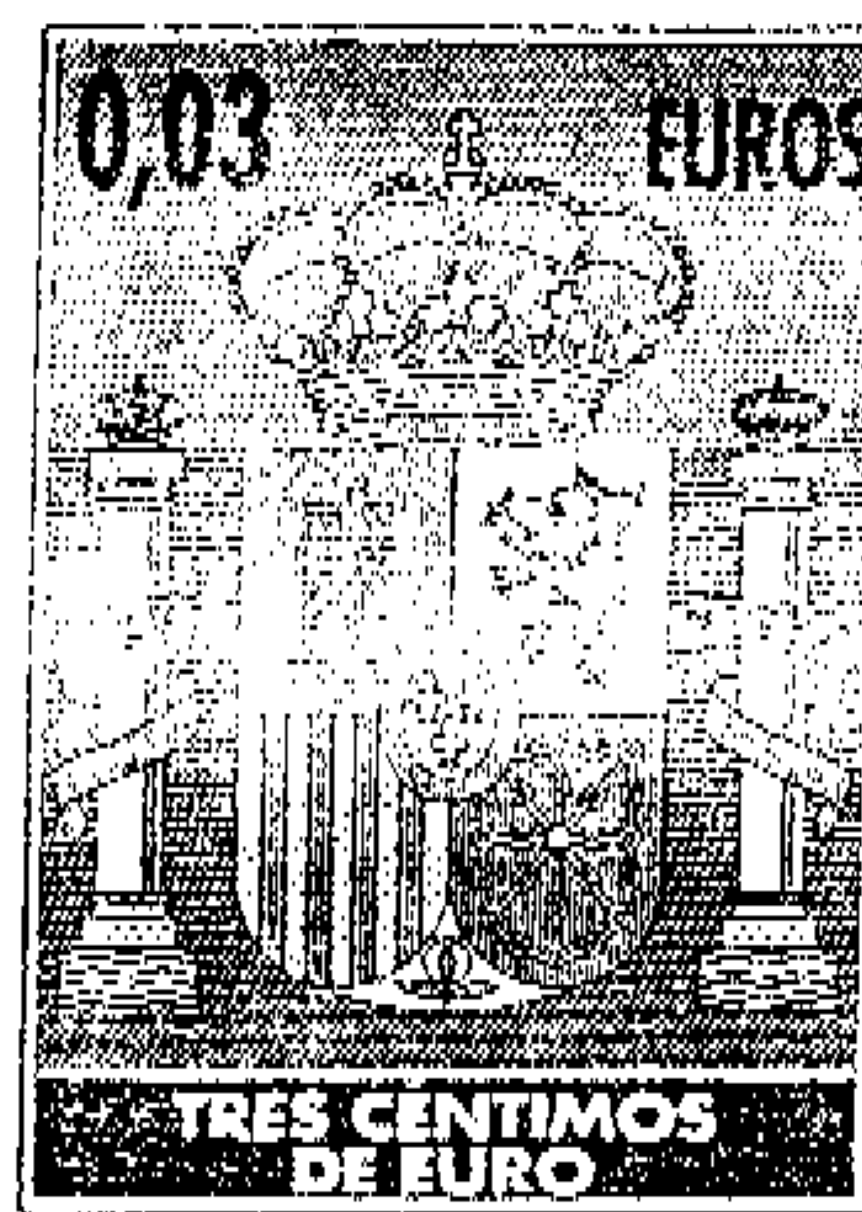
d) Saldos en moneda extranjera

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

	2007	2006
Euros	57.438	54.087
	57.438	54.087



CLASE 8.ª



016879015

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

19. Impuestos diferidos

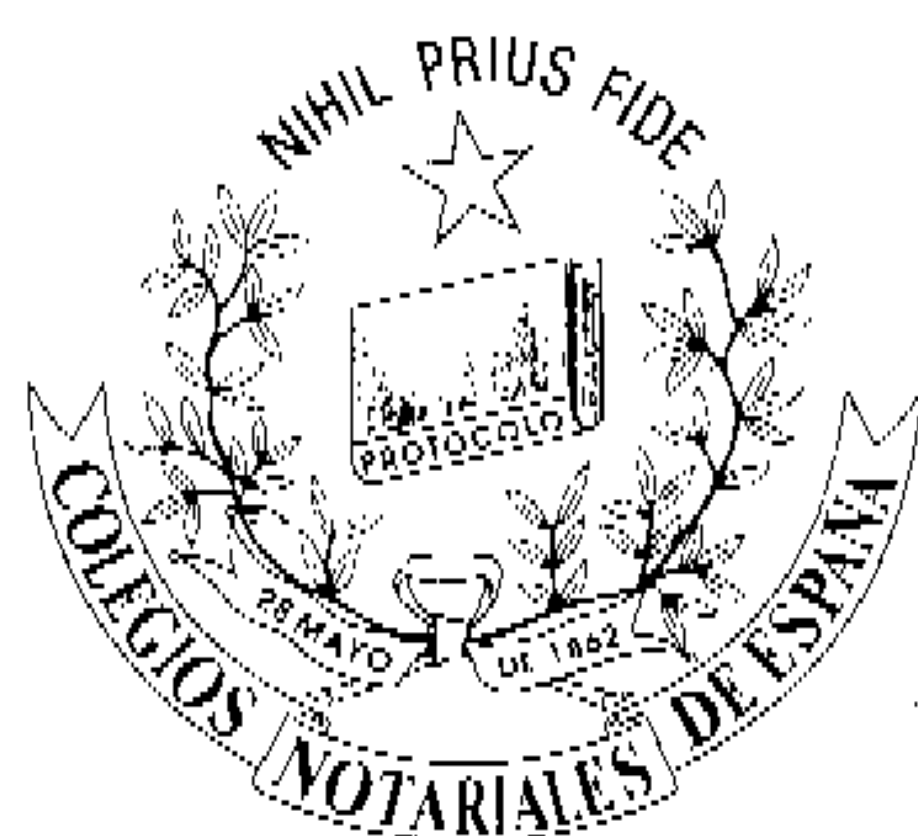
Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal.

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

Pasivos por impuestos diferidos	Provisión Cartera	Activos biológicos	Otros	Total
Al 1 de enero de 2006	3.073	285	7	3.365
Cargo / (abono) a cuenta resultados	335	84	(1)	418
Al 31 de diciembre de 2006	3.408	369	6	3.783
Cargo / (abono) a cuenta resultados	39	(81)		(42)
Al 31 de diciembre de 2007	3.447	288	6	3.741

Activos por impuestos diferidos	Deducciones activos fijos nuevos	Bases imponibles negativas	Existencias	Otros	Total
Al 1 de enero de 2006	12.760		144	223	13.127
Cargo / (abono) a cuenta resultados	(598)	513	(109)	54	(140)
Al 31 de diciembre de 2006	12.162	513	35	277	12.987
Cargo / (abono) a cuenta resultados	(1.919)	95	(3)	(55)	(1.882)
Al 31 de diciembre de 2007	10.243	608	32	222	11.105

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



016879016

CLASE 8.ª

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

20. Provisiones y otros pasivos

	Corrientes	No Corrientes		Total
	Derechos CO ₂	Litigios	Otros	
Al 1 de enero de 2006	1.341	951	20	2.312
Cargo en la cuenta de resultados				
– Provisiones adicionales	4.081	69		4.150
Aplicado durante el ejercicio	(1.341)		(14)	(1.355)
Al 31 de diciembre de 2006	4.081	1.020	6	5.107
Cargo en la cuenta de resultados				
– Provisiones adicionales	909	83		992
Aplicado durante el ejercicio	(4.081)	(929)	(6)	(5.016)
Aí 31 de diciembre de 2007	909	174		1.083
Análisis del total de provisiones:				
		2007		2006
– No corriente		174		1.026
– Corriente		909		4.081
		1.083		5.107

Las dotaciones por importe de 909 miles de euros se corresponden con la valoración de los Derechos de Emisión consumidos, en el ejercicio 2007

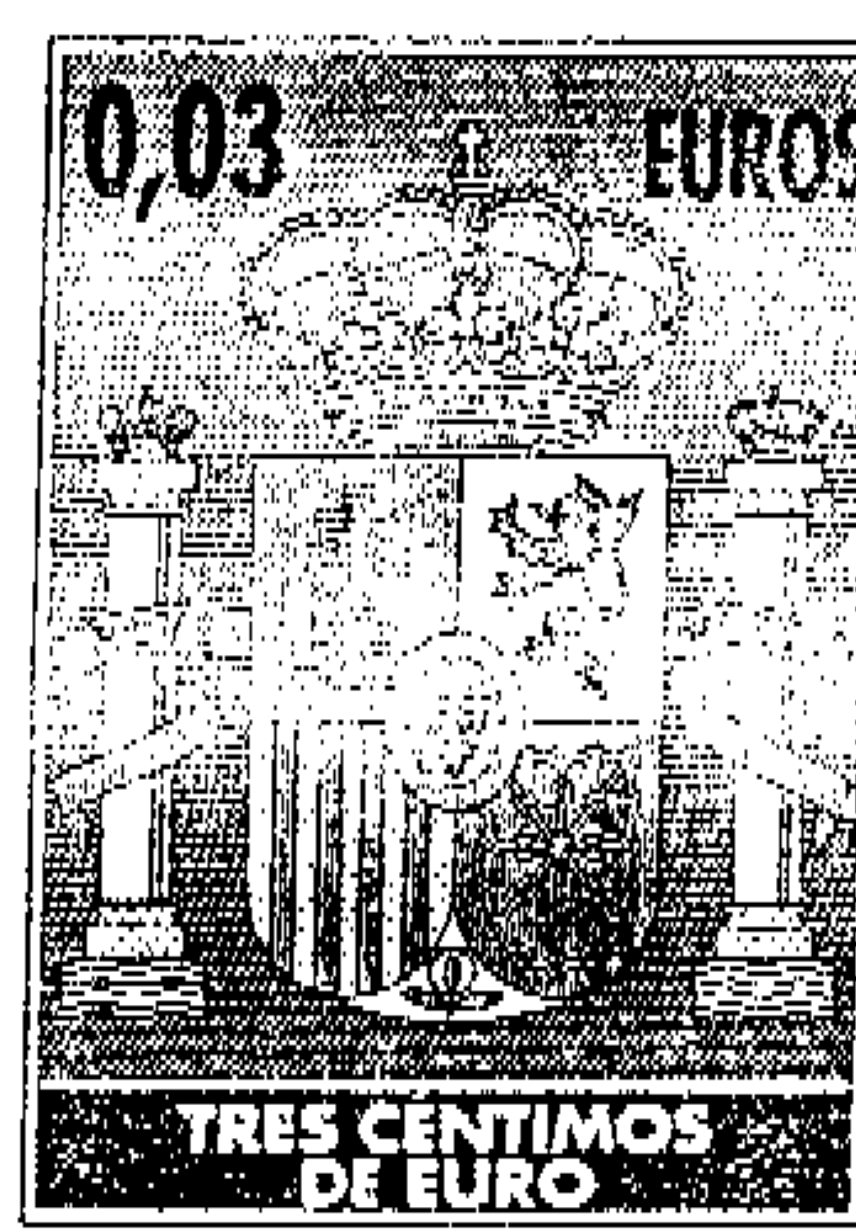
Las aplicaciones realizadas durante el ejercicio 2007 corresponde principalmente a:

- La reversión de la provisión para riesgos y gastos a corto plazo en concepto de los derechos de emisión de CO₂ (Nota 2.7).
- A 31 de diciembre del 2006, la Sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A mantenía provisionado un importe de 780 miles de euros para hacer frente a determinadas sanciones cuyo desembolso se ha hecho efectivo en el presente ejercicio.

En el ejercicio 2007, la sociedad del Grupo Papeteries de L'Atlantique tiene registrada una provisión por importe de 90 miles de euros por un litigio con sus antiguos empleados y 84 miles de euros por impuestos.



CLASE 8.^a



016879017

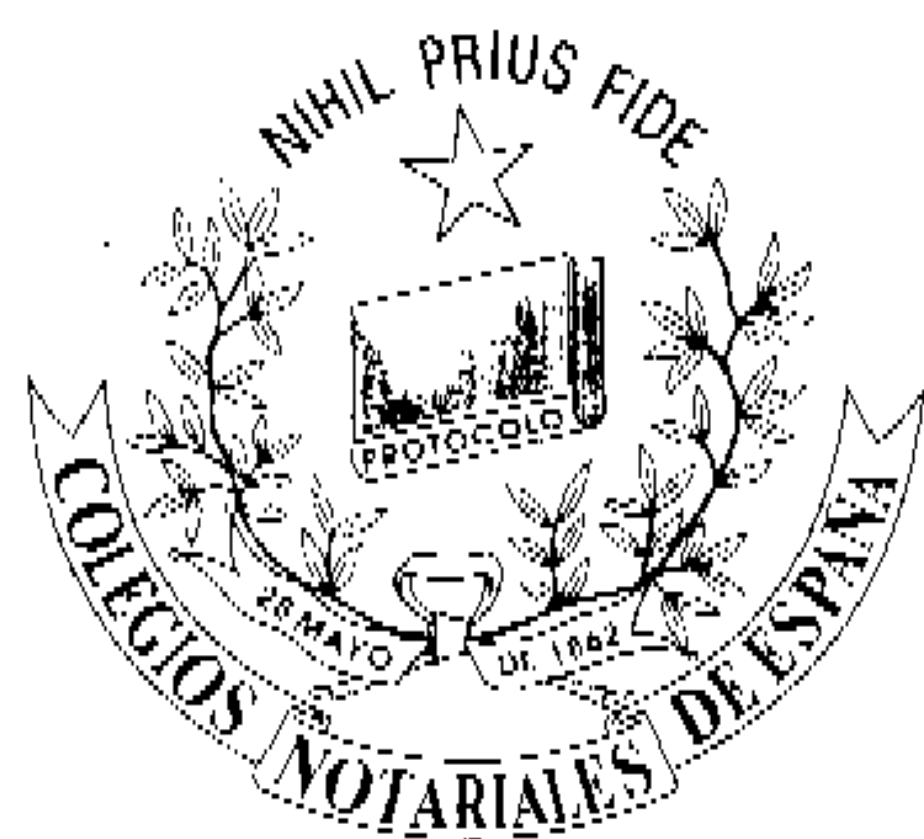
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

	2007	2006
Venta de papel y electricidad	165.652	157.442
Venta de madera	3.040	2.967
Total importe neto de la cifra de negocios	168.692	160.409
Ingresos por arrendamiento	265	96
Ingresos por servicios diversos	106	263
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	3.042	6.320
Beneficios procedentes de inmovilizado material		4.199
Provisiones aplicadas	217	368
Otros Ingresos	1.182	165
Total otros ingresos	4.812	11.411
Total	173.504	171.820

22. Gastos por naturaleza

	2007	2006
Amortización y cargos por pérdidas de deterioro de valor	9.830	10.629
Gasto por prestaciones a los empleados	16.290	16.029
Cambios en existencia de productos terminados y en curso	(3.210)	95
Materias primas y consumibles utilizados	78.223	79.046
Transporte	8.922	8.975
Reparaciones y conservación	8.377	8.222
Suministros	25.682	26.371
Pérdidas procedentes del inmovilizado material		1.706
Otros gastos	10.502	10.084
Total	154.616	161.207



016879018

CLASE 8.ª

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007****23. Gastos por prestaciones a los empleados**

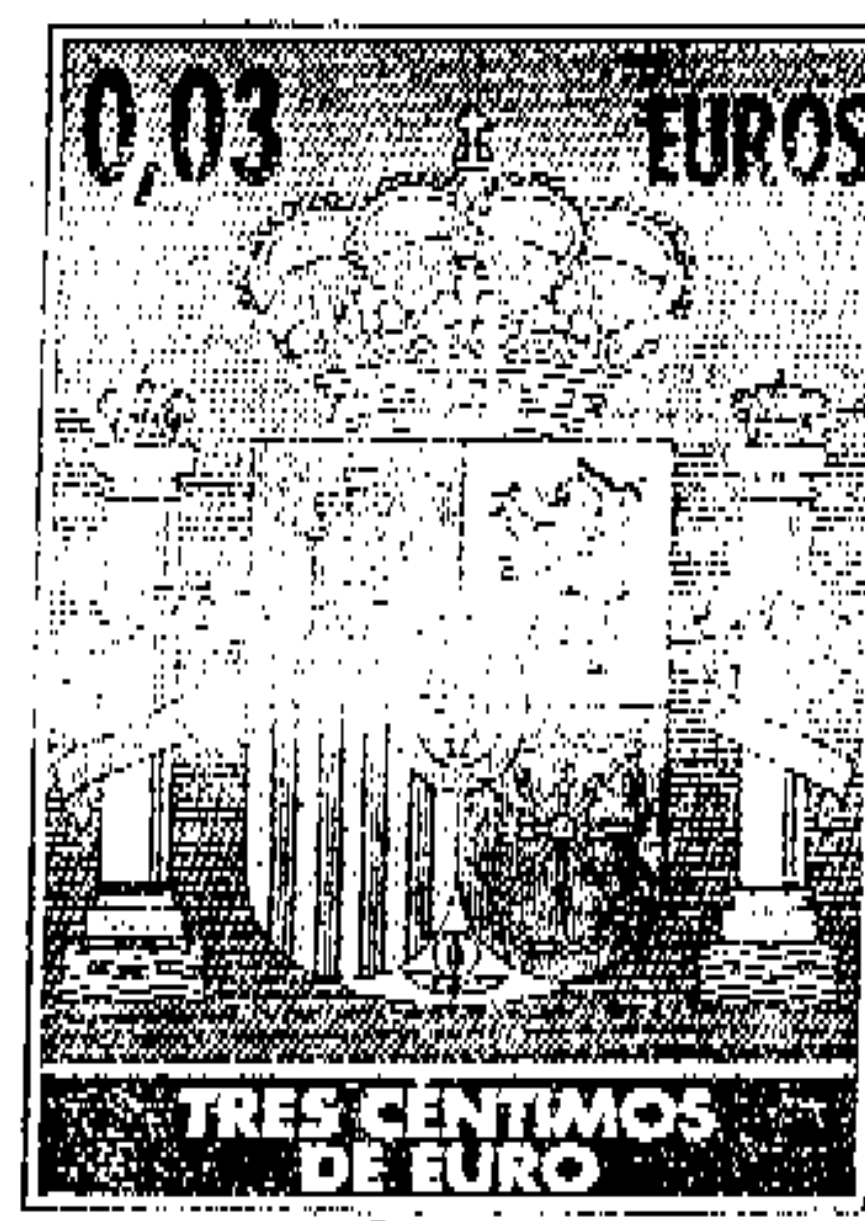
	2007	2006
Sueldos y salarios, incluidos indemnizaciones por despido por 53 miles de euros (2006: 43 miles de euros)	12.521	12.492
Gasto de seguridad social	3.556	3.330
Otras prestaciones	213	207
	16.290	16.029

24. Costes financieros netos

	2007	2006
Gasto por intereses:		
Préstamos y créditos con entidades de crédito	1.102	765
Diferencias negativas de cambio	316	117
Otros gastos financieros	1.032	559
	2.450	1.441
Ingresos por intereses:		
Ingresos valores renta fija		600
Diferencias positivas de cambio	402	141
Otros ingresos financieros	318	146
	720	887
	(1.730)	(554)



CLASE 8.ª



016879019

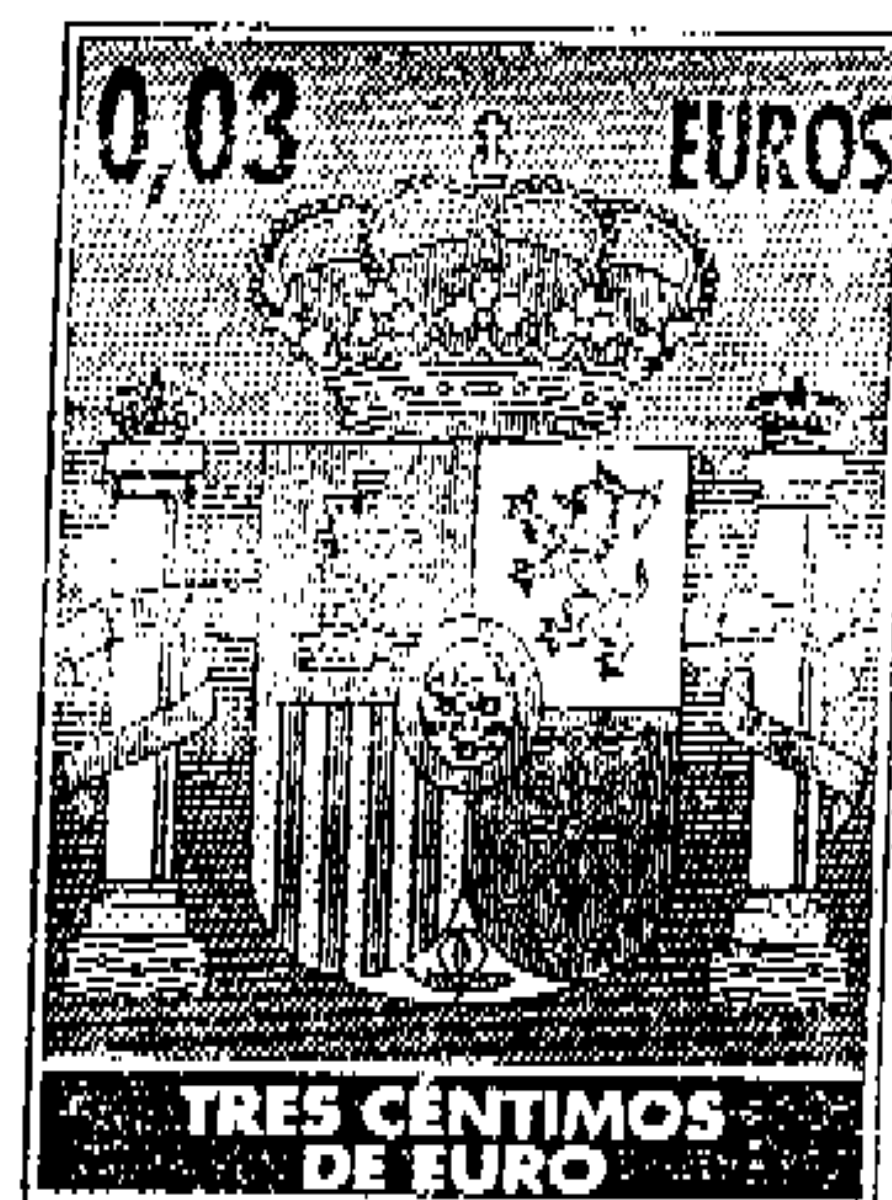
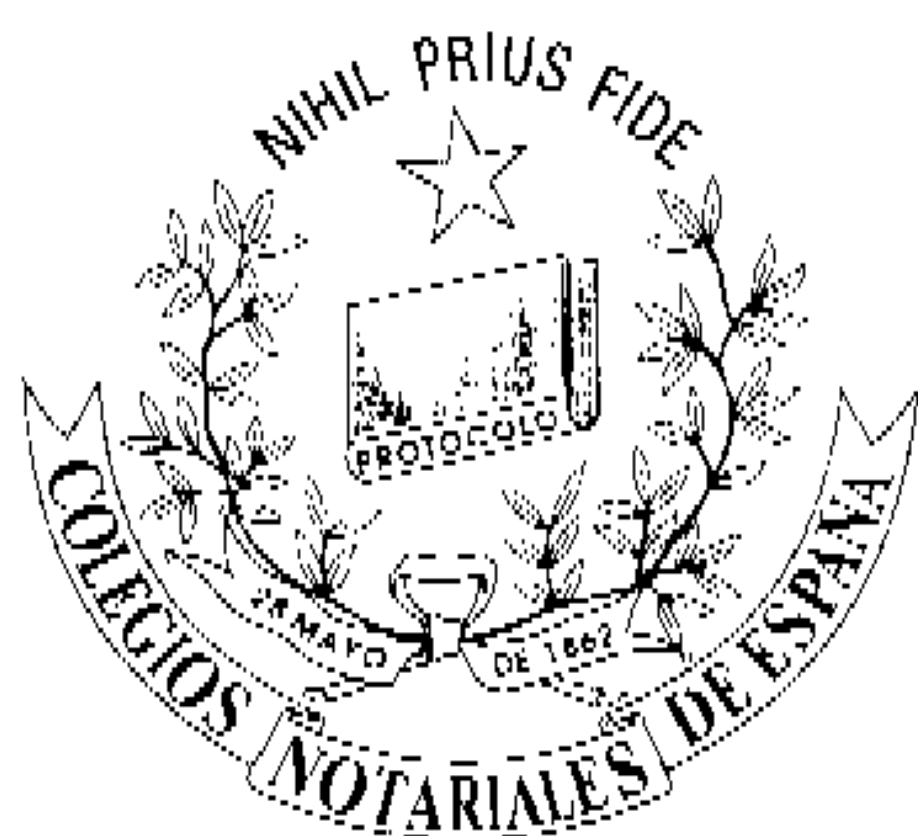
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

25. Impuesto sobre las ganancias

	2007	2006
Impuesto corriente	2.430	1.814
Impuesto diferido (Nota 19)	1.924	278
	<u>4.354</u>	<u>2.092</u>

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

	2007			2006		
	Aumen.	Dismin.	Total	Aumen.	Dismin.	Total
Resultado consolidado neto del ejercicio y antes de ajustes			12.804			7.967
Impuesto sobre sociedades			4.354			2.092
Resultado contable consolidado del ejercicio y antes de ajustes			17.158			10.059
Diferencias permanentes:						
de las sociedades individuales						
de los ajustes por consolidación	7.703		7.703	6.490		6.490
Diferencias temporales:						
de las sociedades individuales						
con origen en el ejercicio						
con origen en ejercicios anteriores				10		10
de los ajustes por consolidación:						
con origen en el ejercicio		(785)	(785)	1.511	(1.611)	(110)
con origen en ejercicios anteriores				56	(553)	(503)
Base imponible			24.076			15.946



CLASE 8.^a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

El tipo impositivo medio ponderado aplicable ha sido del 18% (2006: 13%).

Al 31 de diciembre de 2007, del importe de deducciones pendiente de aplicación en impuestos de sociedades de futuros ejercicios, incluido bajo el epígrafe de Activos por Impuestos diferidos del activo del balance de situación consolidado, 10.243 miles de euros, lo son en concepto de activos fijos nuevos (Nota 19).

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

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

Adicionalmente, la sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. dispone de un importe de 19.757 miles de euros de deducciones concedidas por la Excelentísima Diputación Foral de Guipúzcoa, en concepto de I+D+i, como consecuencia de las comprobaciones realizadas por este organismo en el ejercicio 2004 pendientes de aprovechar en liquidaciones futuras del Impuesto sobre Sociedades. Siguiendo un criterio de prudencia, los Administradores no han procedido a reconocer este importe en el activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007.

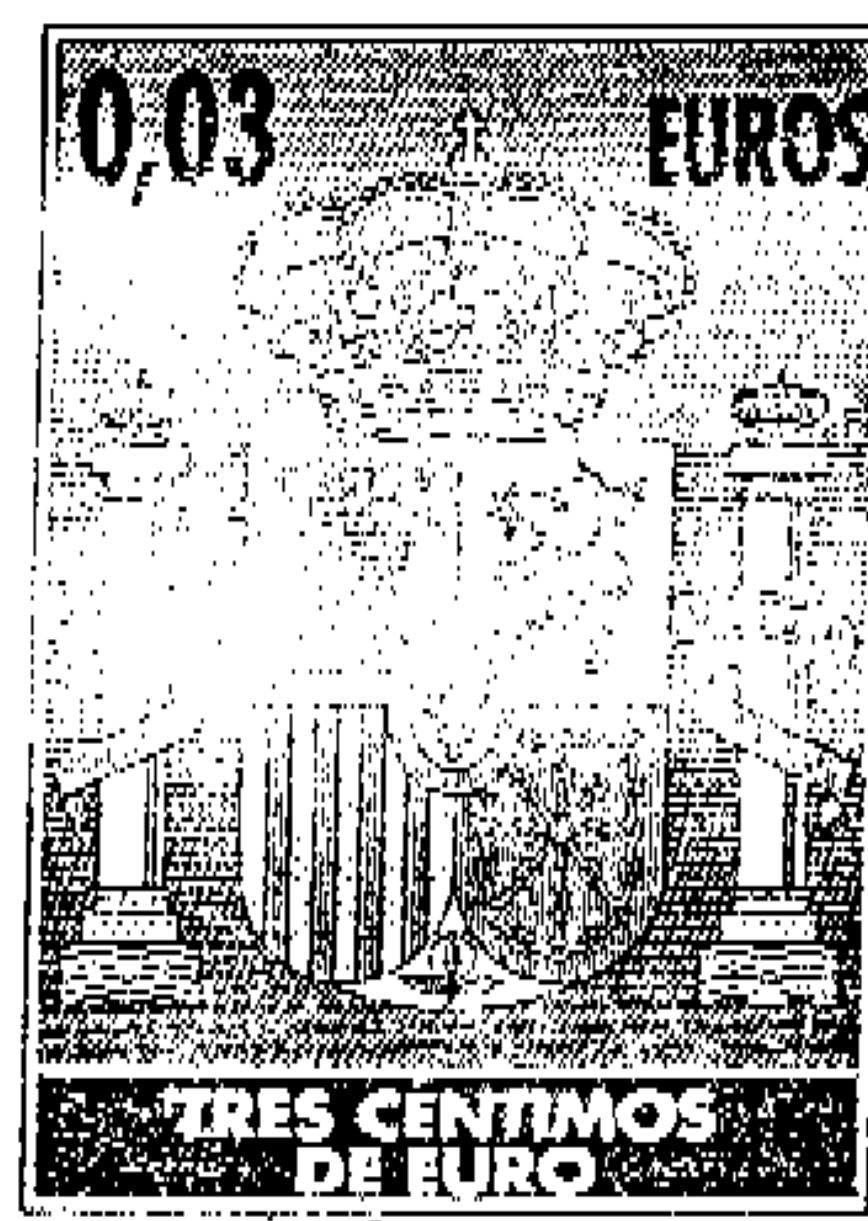
La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es la correspondiente a la Norma Foral 7/1996 de 4 de julio, para aquellas sociedades del perímetro con domicilio fiscal en Guipúzcoa, las modificaciones incorporadas por el Decreto Foral-Norma 3/2007, de 29 de diciembre, vigente al cierre del ejercicio, y sin que se tenga constancia de que a la fecha actual haya sido objeto de recurso.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 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.

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.



CLASE 8.ª



016879021

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

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

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

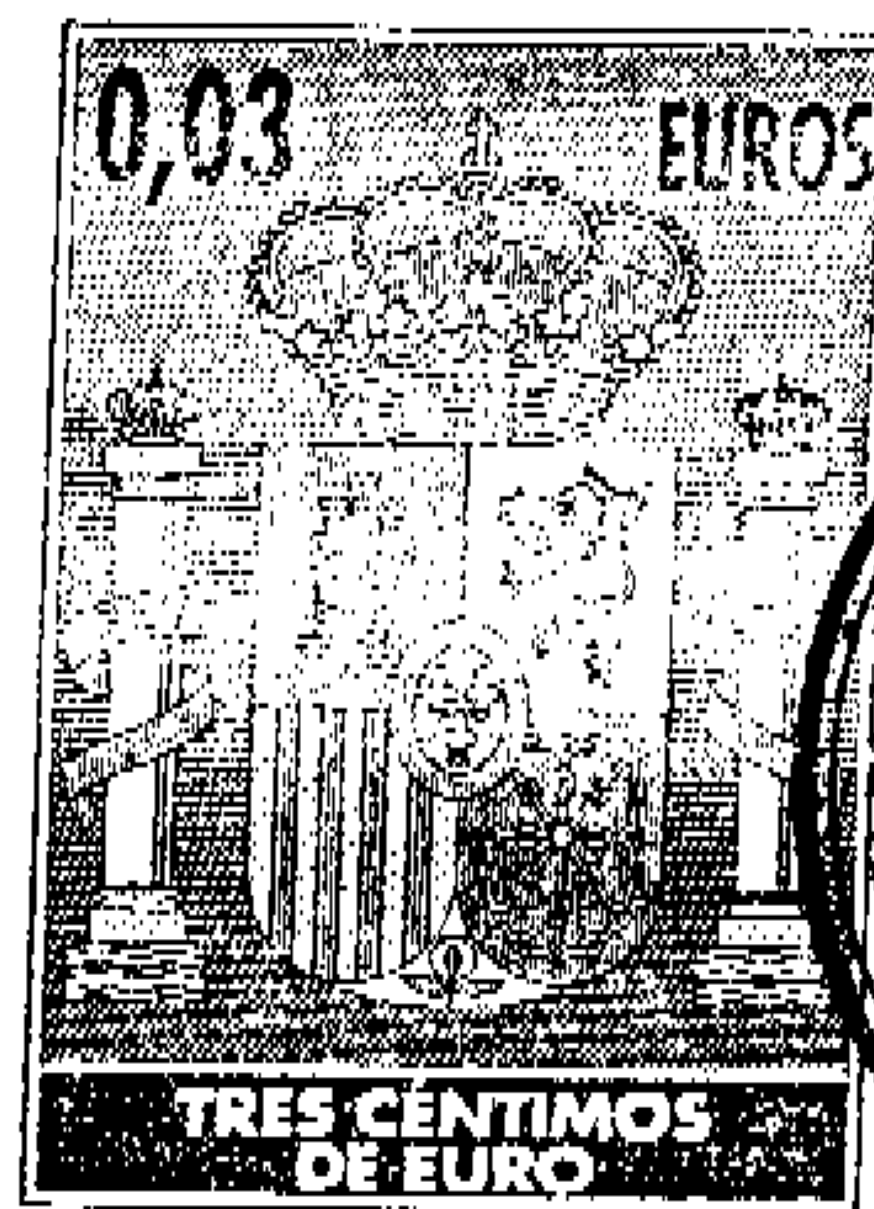
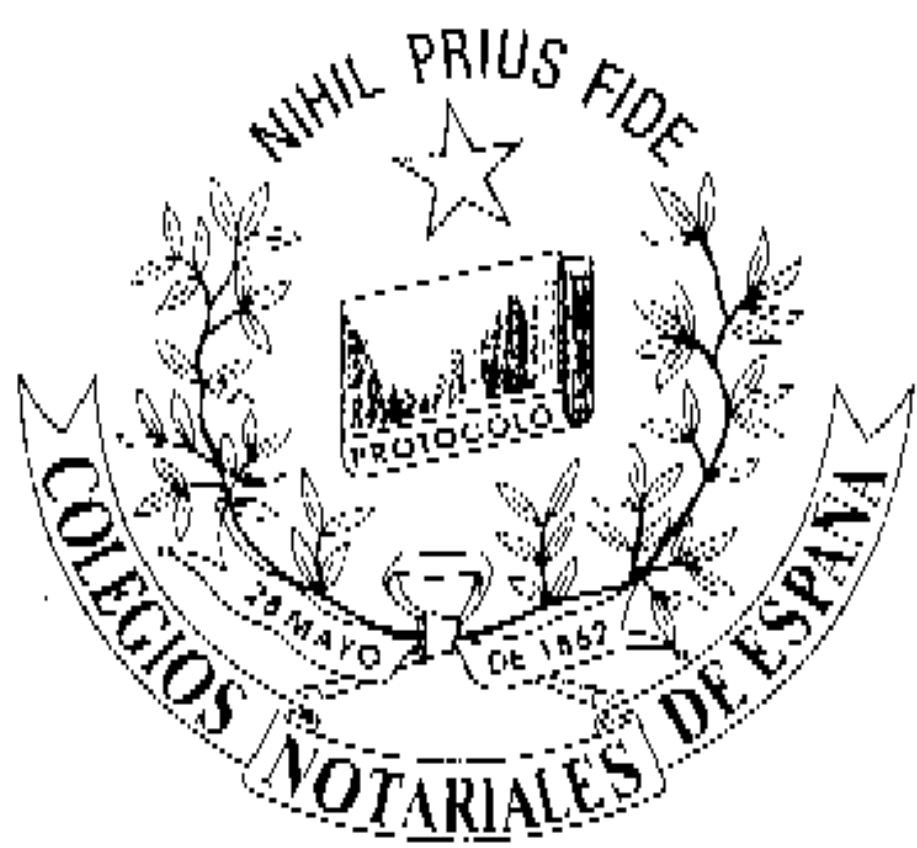
26. Ganancias por acción

Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad (Nota 13).

	2007	2006
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (miles)	12.804	7.967
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	11.585.783	11.600.930
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	1.105	0,687

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



016879022

CLASE 8.ª

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

27. Dividendos por acción

Los dividendos pagados en enero de 2008 y en enero de 2007 fueron de 2.316 miles de euros (0,20 euros brutos por acción) y 1.744 miles de euros (0,15 euros brutos por acción) respectivamente.

28. Efectivo generado por las operaciones Cash Flow

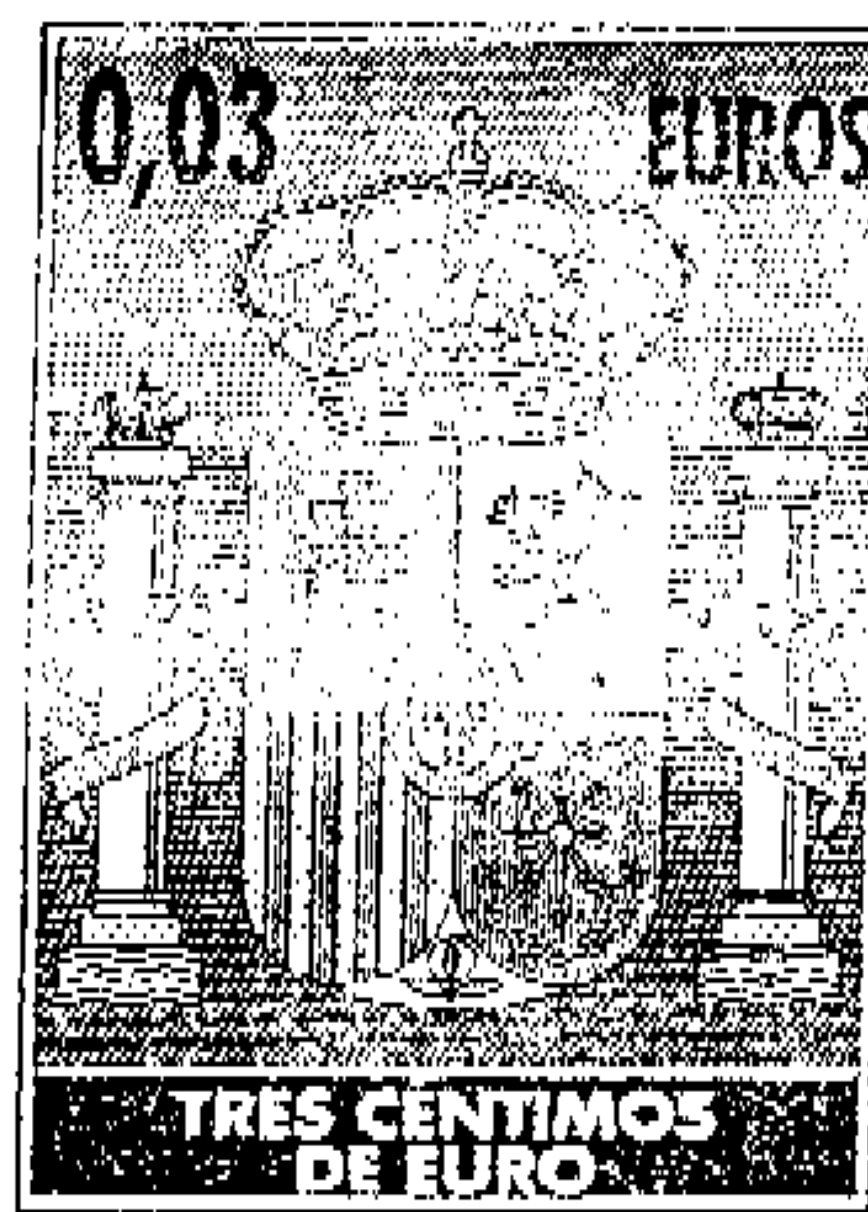
	2007	2006
Beneficio del ejercicio	12.804	7.967
Ajustes de:		
– Impuestos (Nota 25)	4.354	2.092
– Amortización de inmovilizado material (Nota 6)	9.809	10.603
– Amortización de activos intangibles (Nota 8)	21	26
– (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado material (ver a continuación)		(2.443)
– Movimientos netos en provisiones (Nota 20)	(852)	55
– Ingresos por intereses		
– Ingresos por venta de valores		
– Gasto por intereses (Nota 24)	1.102	765
– Subvenciones traspasadas al resultado del ejercicio	(2.133)	(2.239)
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):		
– Existencias	(3.143)	(189)
– Clientes y otras cuentas a cobrar	597	(8.009)
– Proveedores y otras cuentas a pagar	5.665	319
Efectivo generado por las operaciones	28.224	8.947

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

	2007	2006
Importe en libros (Nota 6)		1.756
Ganancia / (pérdida) por la venta de inmovilizado material		2.443
Importe cobrado por la venta de inmovilizado material		4.138



CLASE 8.ª



016879023

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

29. Contingencias

Garantías comprometidas con terceros por importe de 8 431 miles de euros. Corresponden a avales bancarios depositados ante el Ministerio de Ciencia y Tecnología como garantía de 3 préstamos y 1 del C.D.T.I. (anticipos reembolsables) concedidos a la Sociedad. Dichos avales cubren tanto el importe del principal como de los intereses (Nota 18).

Al 31 de diciembre de 2007, Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. ha recibido la siguiente garantía de la Sociedad del Grupo Ibereucaliptos, S.A.:

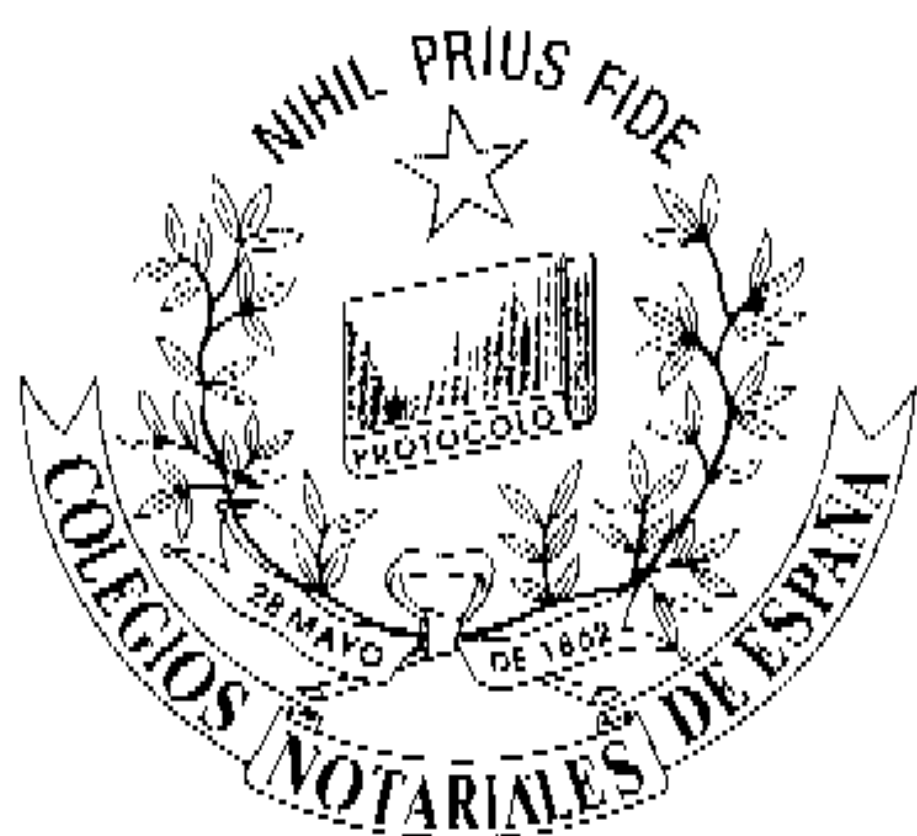
Mediante escritura pública otorgada ante el notario de Madrid, Don Luis Maiz Cal, de fecha 29 de diciembre de 2000, con número de protocolo 5.228, la Sociedad del Grupo Ibereucaliptos, S.A. constituyó una hipoteca por un máximo de responsabilidad de 6.611 miles de euros sobre las fincas de su propiedad denominadas Las Medianillas y El Vinagre, a favor de Banco Zaragozano (hoy Grupo Barclays), en garantía de los avales otorgados por esta entidad de crédito bancario, por importe de 3.969 miles de euros a favor de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. con vencimiento 1 de enero del año 2025.

30. Transacciones con partes vinculadas

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

a) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

	2007	2006
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los administradores	643	514
Salarios y otras retribuciones a corto plazo al personal directivo clave	873	776
	<u>1.516</u>	<u>1.290</u>



016879024

CLASE 8.ª

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

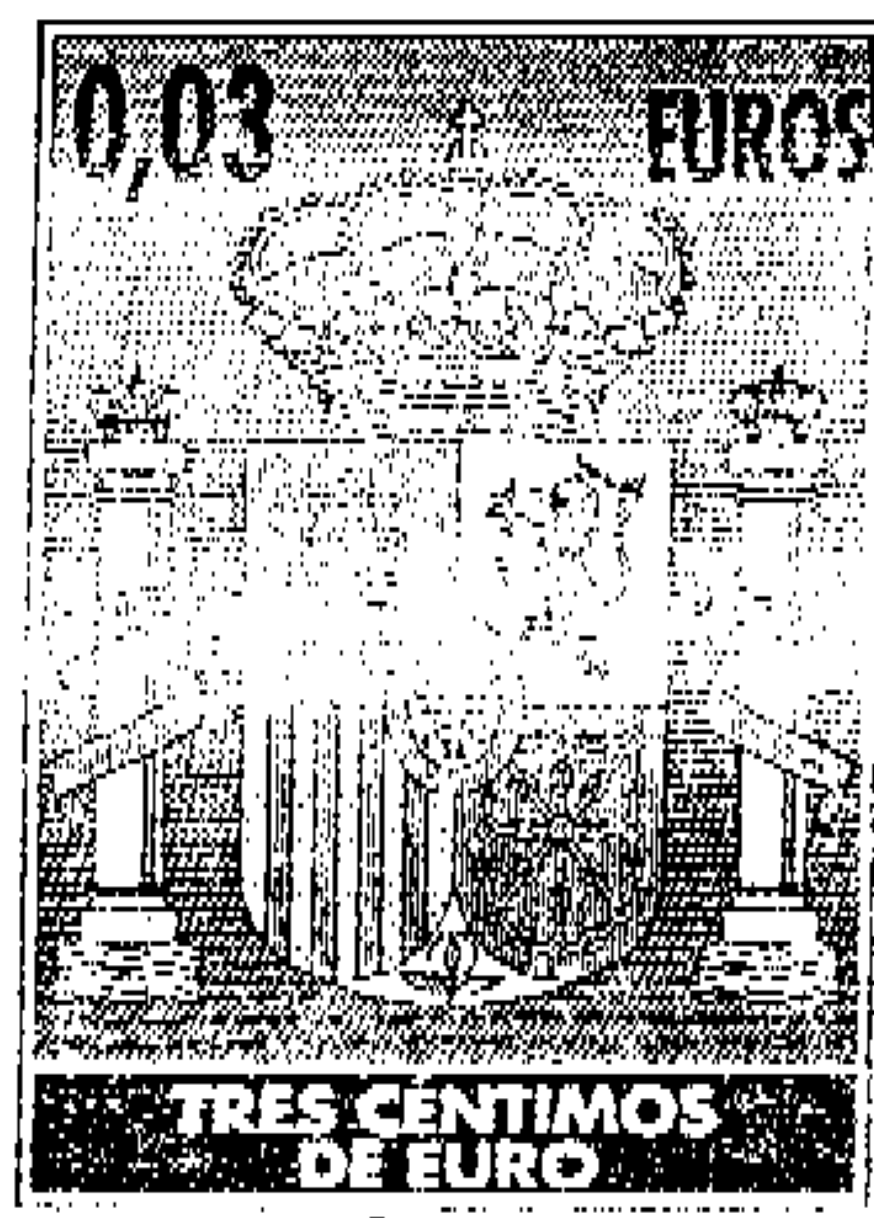
Se detalla a continuación la retribución devengada por cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, por todos los conceptos.

Retribución	Retribución por pertenencia al Consejo de la Sociedad dominante	Retribución por pertenencia a Otros Consejos	Retribución por Alta Dirección
D. Jaime Echevarria Abona	20	39	
D. Néstor Basterra Larroude	20	39	
D. Iñigo Solaun Garteiz	20	33	
D. Martín González del Valle Chavarri	37		
D. Ignacio Peñalba Ceberio	27		
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi	27		
D. José M ^a Cuevas Salvador	37		
D. Baltasar Errazti Navarro	37		
D. Iñigo Echevarria Canales	20	33	254

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

Don Iñigo Echevarría Canales es el único Consejero que tiene un seguro de vida, como empleado de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A., el referido seguro es el establecido en el convenio provincial del papel, para todos los trabajadores.

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



016879025

CLASE 8.ª

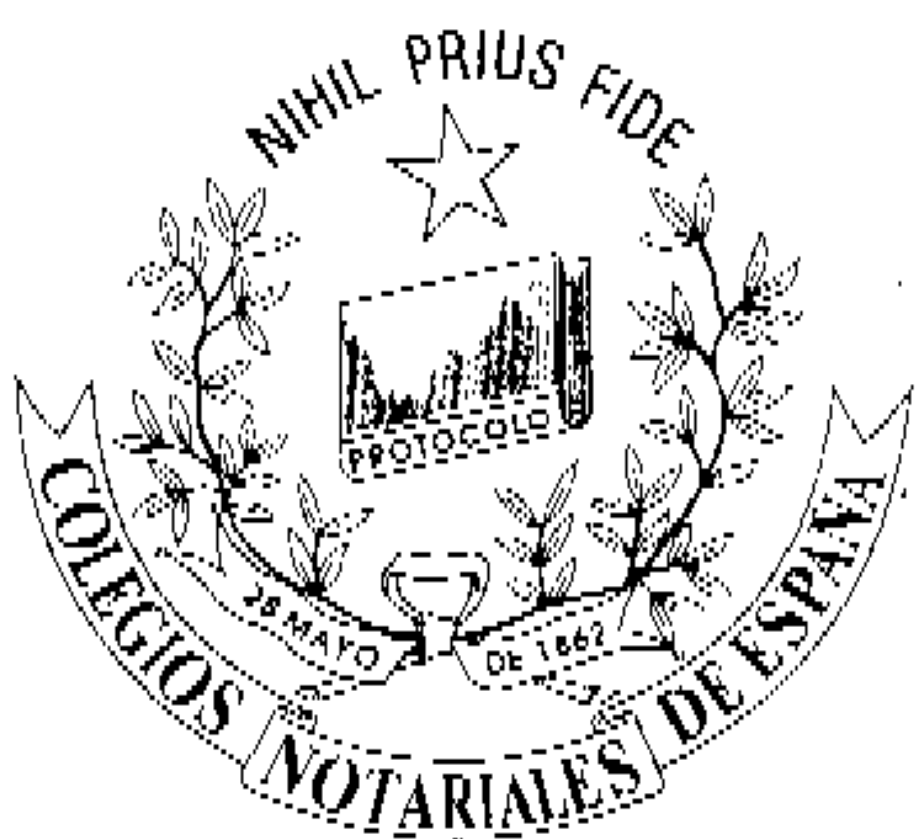
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

b) Préstamos a partes vinculadas

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señala que los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de sociedades que mantengan actividades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad fuera del Grupo Iberpapel, excepto D. Ignacio Peñalba Ceberio, consejero dominical, quién posee 1.960 acciones con carácter ganancial de la Sociedad Reno de Medici, S.P.A., Sociedad que dada la descripción de su objeto social podría mantener actividades análogas o complementarias a las realizadas a su vez por Iberpapel Gestión, S.A.

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

Administrador	Sociedad	Actividad	Función o cargo	Porcentaje de participación en Iberpapel Gestión
D. Jaime Lechevarría Abona	Papelera Guipuzcoana de Zizurketa, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Presidente	0,7221
	Ibereucalptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Presidente	



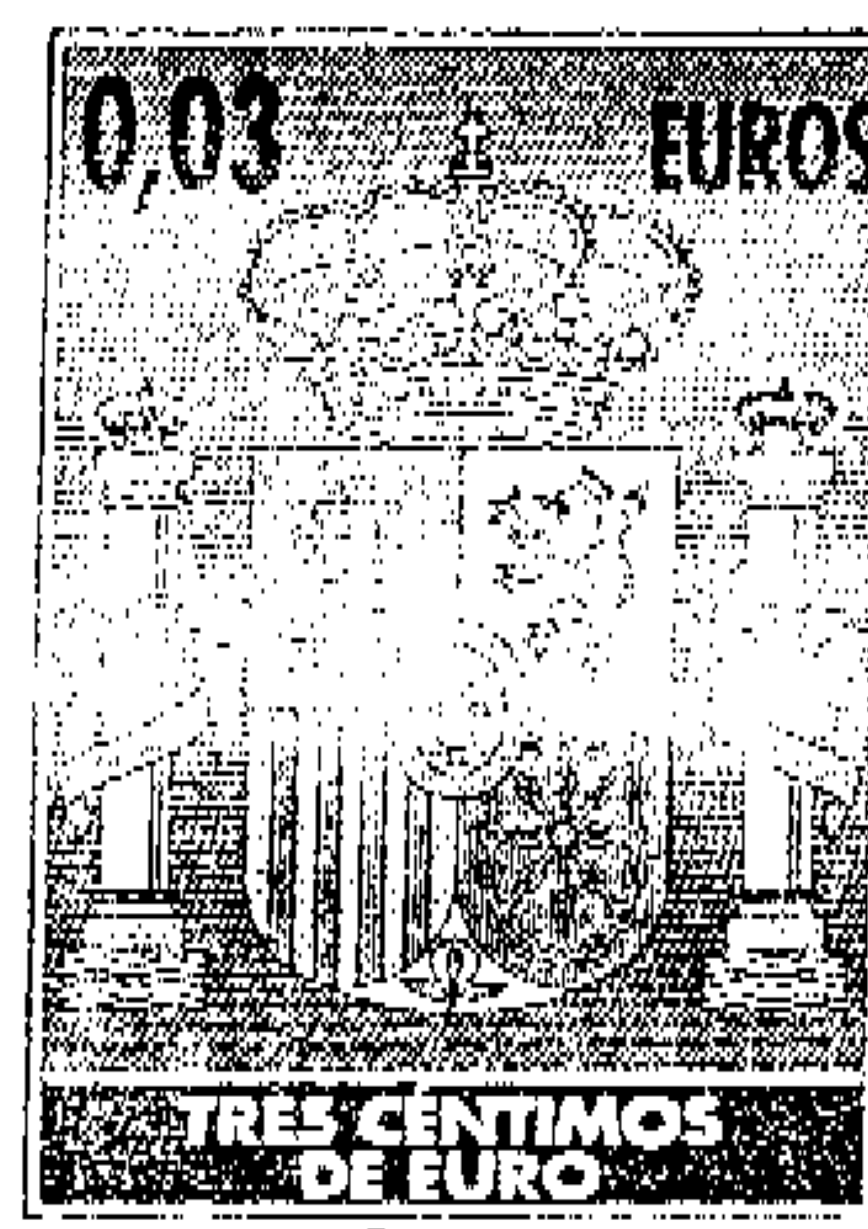
CLASE 8.^a

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

Administrador	Sociedad	Actividad	Función o cargo	Porcentaje de participación en Iberpapel Gestión
D. Néstor Basterra Larroude	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Consejero	0,704%
	Ibereucaliptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Consejero	
D. Ignacio Peñalba Ceberio	Ibereucaliptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Consejero	0,910%
D. José María Cuevas Salvador				0,009%
D. Iñigo Echevarría Canales	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Consejero	0,267%
D. Baltasar Errazti Navarro				0,008%
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi				2,211%
D. Iñigo Solaun Garteiz	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Consejero	0,236%
D. Martín González del Valle Chavarrí				0,003%



CLASE 8.^a



016879027

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

31. Producción de energía eléctrica

Con relación al Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico, parcialmente aplicable a 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 2007 han sido los siguientes:

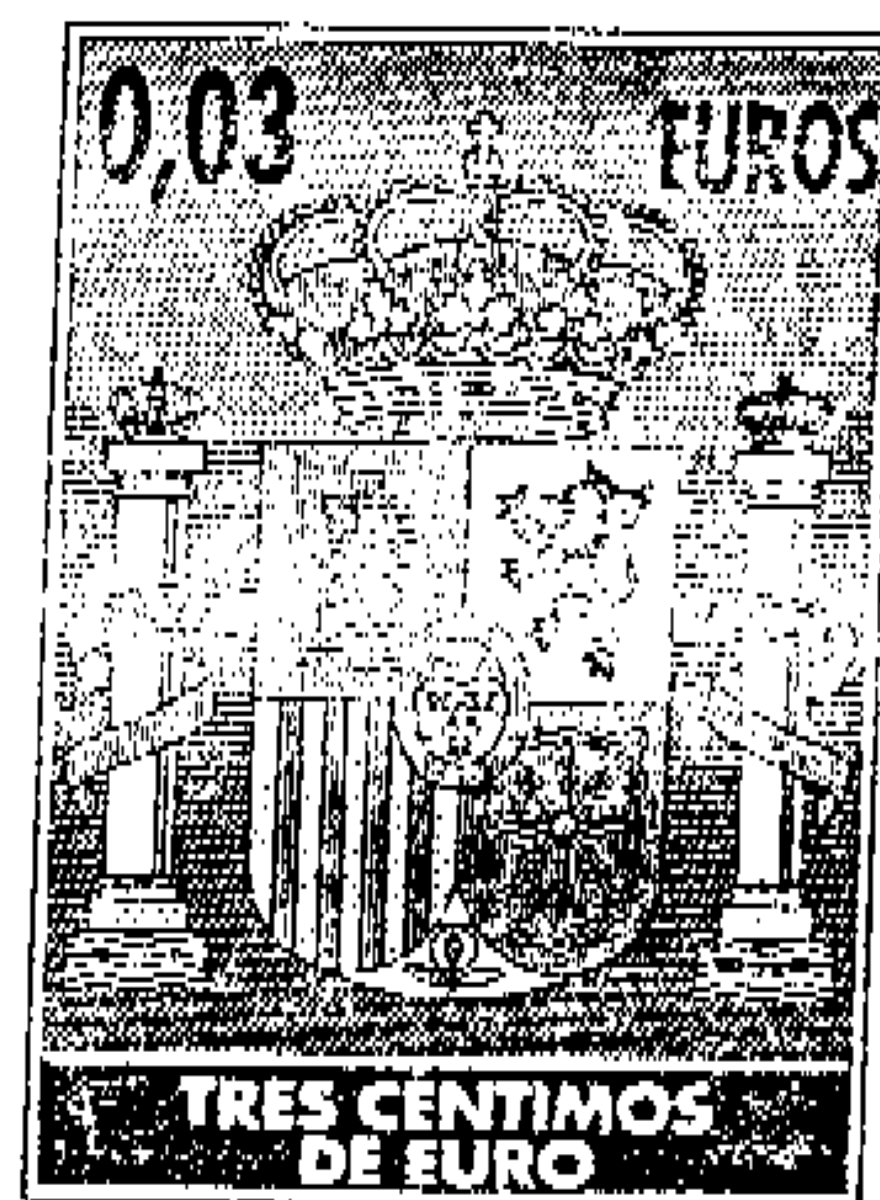
Balance

Instalaciones técnicas	33.500
Amortización acumulada	(6.720)

Pérdidas y ganancias

Ingresos por ventas de electricidad de biomasa	2.114
Amortización del inmovilizado material	(1.322)
Mantenimiento	(428)
Suministros (gas natural y electricidad)	(17.570)

El autoconsumo de electricidad producida por la cogeneración durante 2007 ha ascendido a 156.981 Mw.



CLASE 8.^a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

32. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con fecha 14 de enero de 2008 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados de 2007 por un importe bruto de 0,20 euros por acción (0,164 euros netos por acción) siendo efectivo su pago a partir del 31 de enero de 2008, por un importe total de 2.316 miles de euros.

Asimismo a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se ha producido la modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales de la sociedad dependiente Ibereucaliptos, S.A. al objeto de que las acciones sean nominativas en vez de al portador.

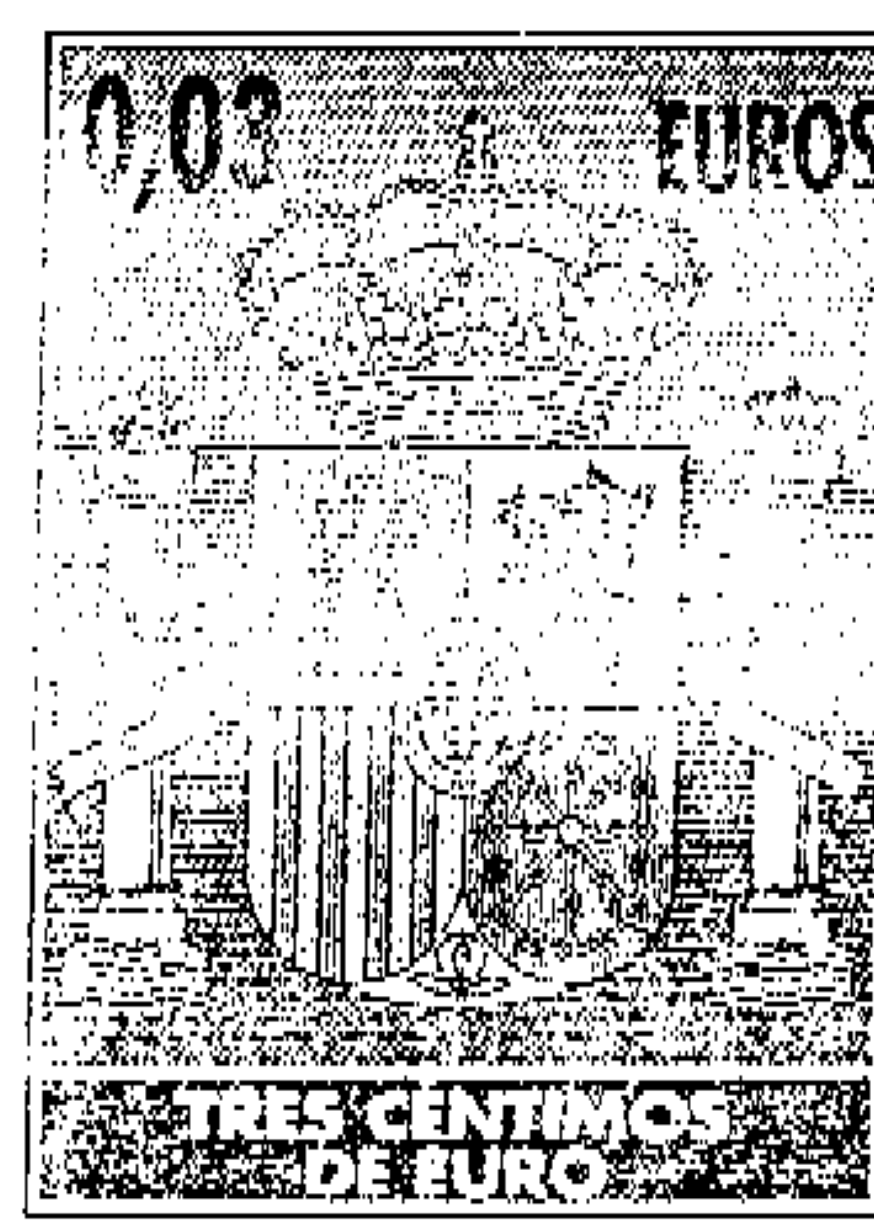
33. Otra información

a) Número promedio de empleados del Grupo por categoría

	SEXO		2006
	H	M	TOTAL
Directivos	2		2
Técnicos	48		48
Administrativos	17	23	40
Personal de Fábrica	288	13	301
	355	36	391



CLASE 8.ª



016879029

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

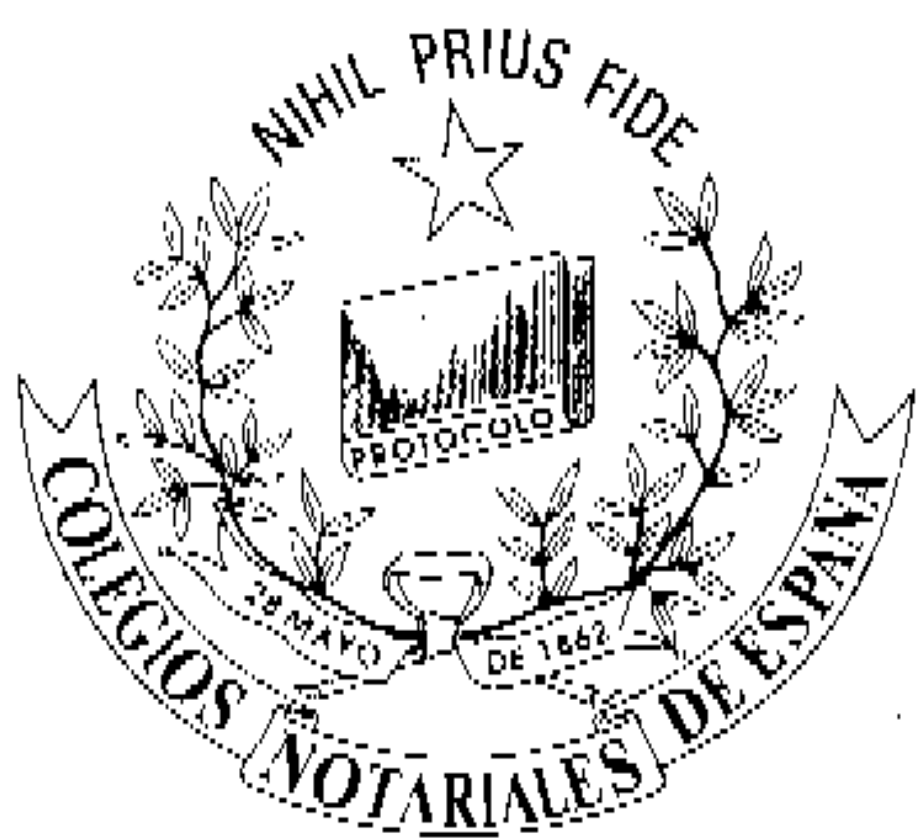
	SEXO		2007
	H	M	TOTAL
Directivos	2		2
Técnicos	51		51
Administrativos	17	23	40
Personal de Fábrica	281	13	294
	351	36	387

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

Los honorarios correspondientes a los servicios de auditoría y otros servicios prestados por PricewaterhouseCoopers Auditores durante el año 2007 han sido de 125 miles de euros, durante el ejercicio 2006 ascendieron a 107 miles de euros.

Los honorarios correspondientes a otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers durante el año 2007 han ascendido a 21 miles de euros, durante el año 2006 el importe ascendió a 21 miles de euros.

Los honorarios correspondientes a los servicios de auditoría prestados por otras sociedades durante el 2007 han ascendido a 24 miles de euros, 2006 42 miles de euros.



316879030

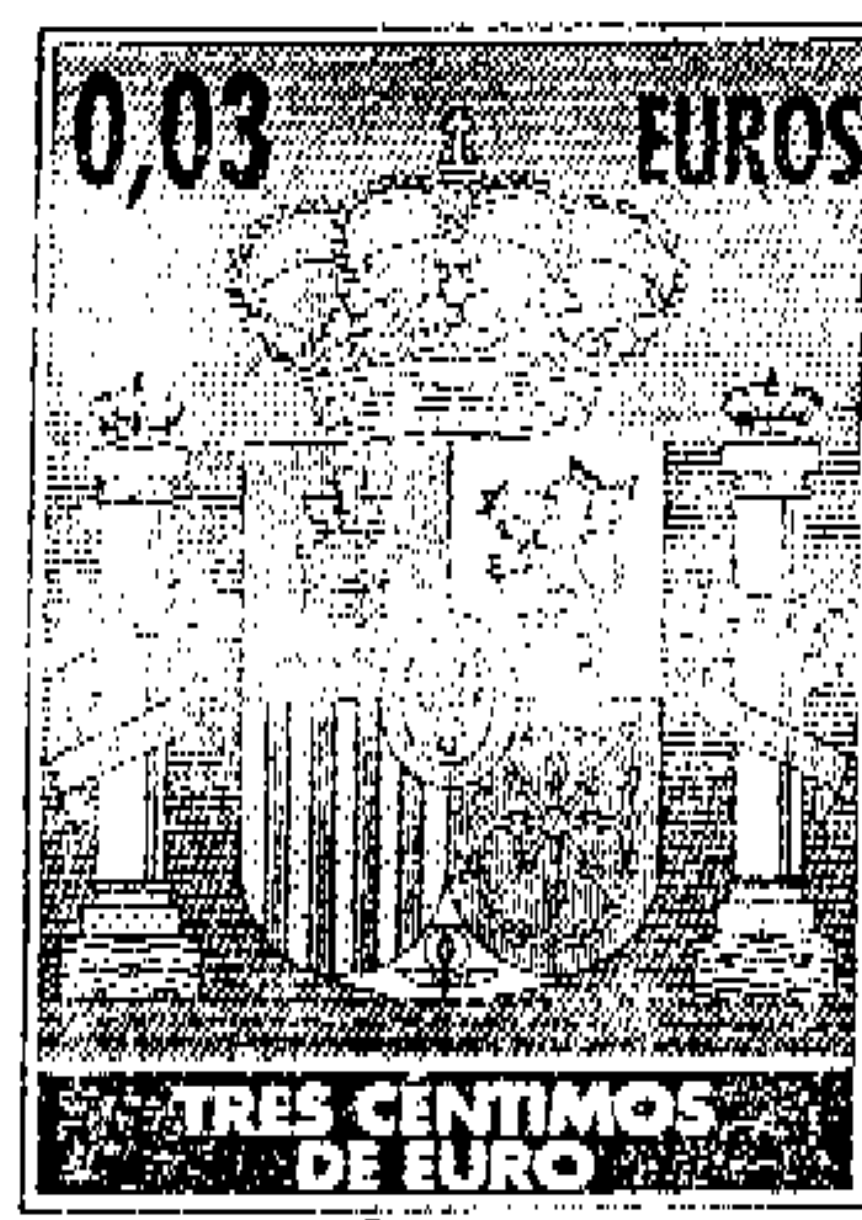
CLASE 8.^a

COLECCIÓN DE ESPAÑA

ANEXO I

Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mls. Eur.	% Sobre Nominal				
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Bº de Zicuñaga, S/N Hernani (España)	41.516	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	1	A
Distribuidora Papelera, S.A.	C/ Velázquez, 105 Madrid (España)	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/ Rea, 14. La Palma del Condado (España)	3.995	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	3	A
Central de Suministros de Artes Graficas Papel, S.A.	C/ Velázquez, 105 Madrid (España)	60	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A
Iberbana Papel, S.A.	C/ Bogatell, 43-49 Sant Adrià de Besós (España)	60	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A
Zicuimex France, S.A.R.L.	Z.I. des Joncaux. Bâtiment C. Hendaya (Francia)	7	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	4	C
Zicupap, S.A.	Avda. Sancho el Sabio, 2-1º San Sebastián (España)	60	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	4	A
Nueva Andalucía, S.R.L.	Plaza Cagancha, 1335 oficina 1101 Montevideo (Uruguay)				d	3	B
Copalmex, 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)	3.697	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Papeteries de L'Atlantique, S.A.	Z.I. des Joncaux. Bâtiment C. Hendaya (Francia)	6.135	99.99	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	a	5	C
Los Eucaliptos, S.A.	Paraje Constancia Padrones, Nº 22-2982- y 9370 Paysandú. (Uruguay)	13.908	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Samakil, S.A.	Plaza Cagancha, 1335 oficina 1101 Montevideo (Uruguay)	463	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	6	B
G. Gil, S.A.	C/ Lugones, 40. Colon (Argentina)	2.298	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	6	B



016879031

CLASE 8.^a

ANEXO I

Notas:

Supuesto por el que consolida:

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

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

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

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

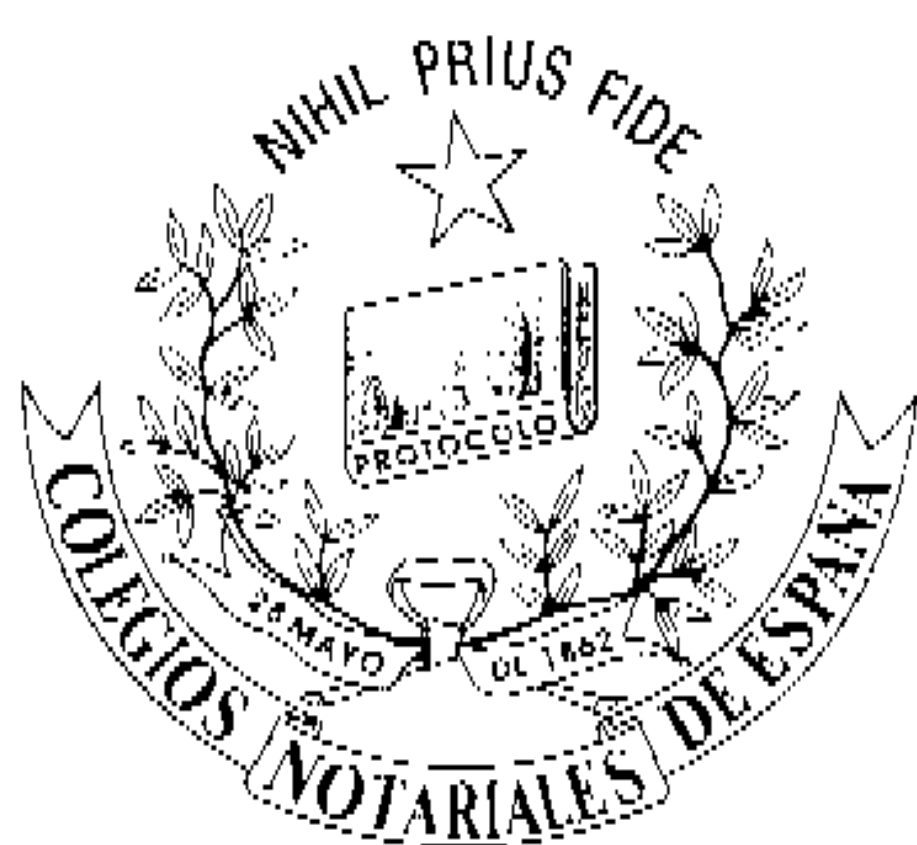
Salvo indicación en sentido contrario, la fecha de cierre de las últimas cuentas anuales es 31 de diciembre de 2007.

Actividad:

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

Auditor:

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



016879032

CLASE 8.^a**IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007****1. Evolución del negocio**

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

a) El sector

La demanda del mercado de papel de impresión y escritura, mercado natural de Grupo Iberpapel, se ha mantenido moderadamente sostenida, lo que ha originado cierta recuperación de los precios, aunque estamos muy lejos de los niveles de precios de los años 2000 y 2001.

En el mercado de una de las principales materias primas, la madera, se ha notado gran tensión en los precios durante los últimos meses, que confiamos tenderá a normalizarse.

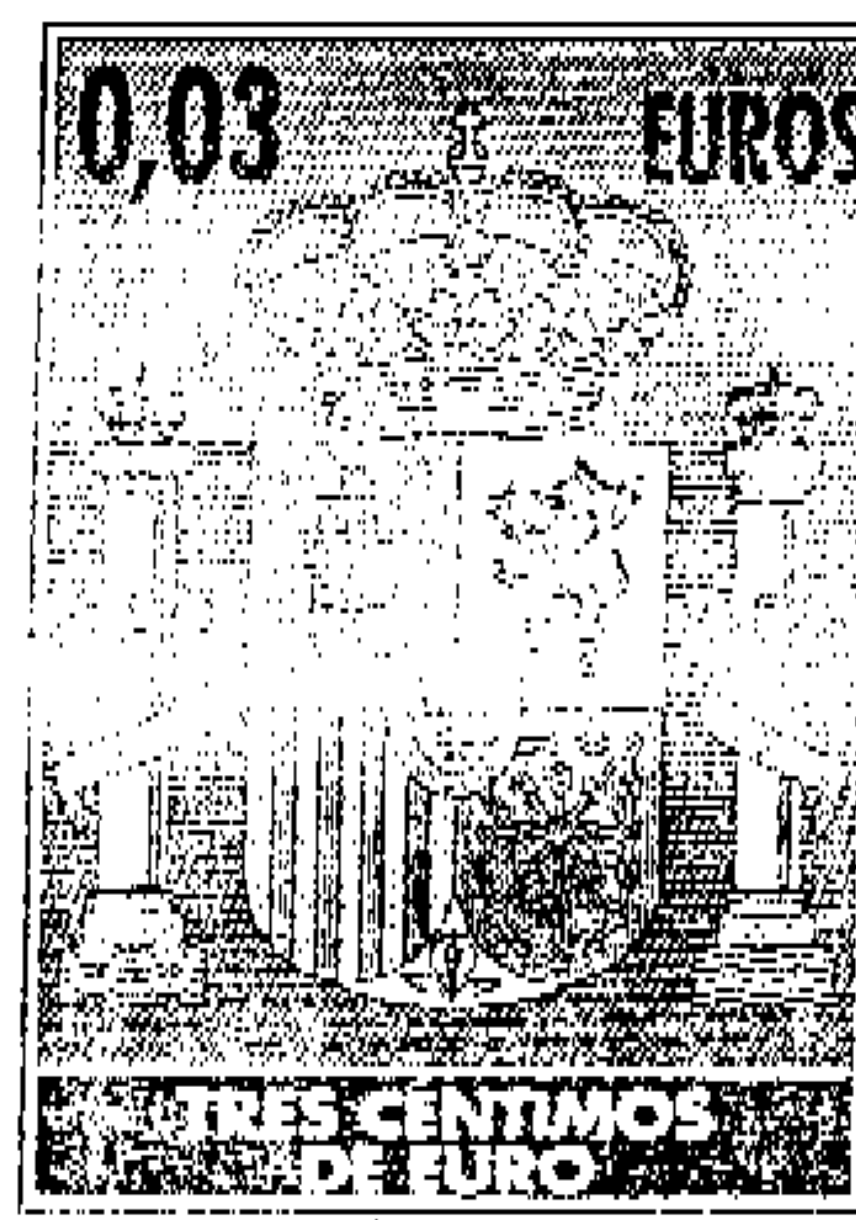
En lo que a energía eléctrica se refiere los cambios tarifarios en muchas empresas del sector, entre las que se encuentra la filial del Grupo, Papelera Gulpuzcoana de Zicuñaga, ha supuesto un incremento de su coste.

Todo lo anteriormente mencionado ha tenido una mayor incidencia entre los líderes europeos del norte de Europa, lo que ha originado significativas reducciones de beneficios y en no pocos casos importantes pérdidas.

b) Importe neto de la cifra de negocio y otros ingresos

La cifra de negocio de Grupo Iberpapel acumulada al 31 de diciembre de 2007 ascendió a 168.692 miles de euros (2006: 160.409), lo que significa un incremento de 5,16% siendo su desglose:

	31/12/2007	31/12/2006	Var. %
Venta de Papel	163.538	152.721	7,08
Venta de Madera	3.040	2.967	2,46
Venta de Electricidad	2.114	4.721	56,22



016879033

CLASE 8.ª

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

i) Venta de Papel

El 46,00% de las toneladas de papel de impresión y escritura han sido vendidas en el mercado nacional (2006: 42,42%) y el 54,00% han sido exportadas fundamentalmente al mercado europeo (2006: 57,58%).

ii) Venta de Madera

Grupo Iberpapel durante 2007 ha mantenido su política de importación de madera de Argentina y Uruguay.

iii) Venta de energía eléctrica

El 23 de abril de 2007 se puso en marcha la turbina de vapor procedente de la combustión de biomasa, que había sufrido una avería que la mantuvo parada durante 92 días. Parada que explica la reducción del importe facturado, en energía eléctrica con respecto al ejercicio anterior, dicha turbina tenía contratada una póliza de seguro que cubría el siniestro por avería así como la pérdida de beneficios.

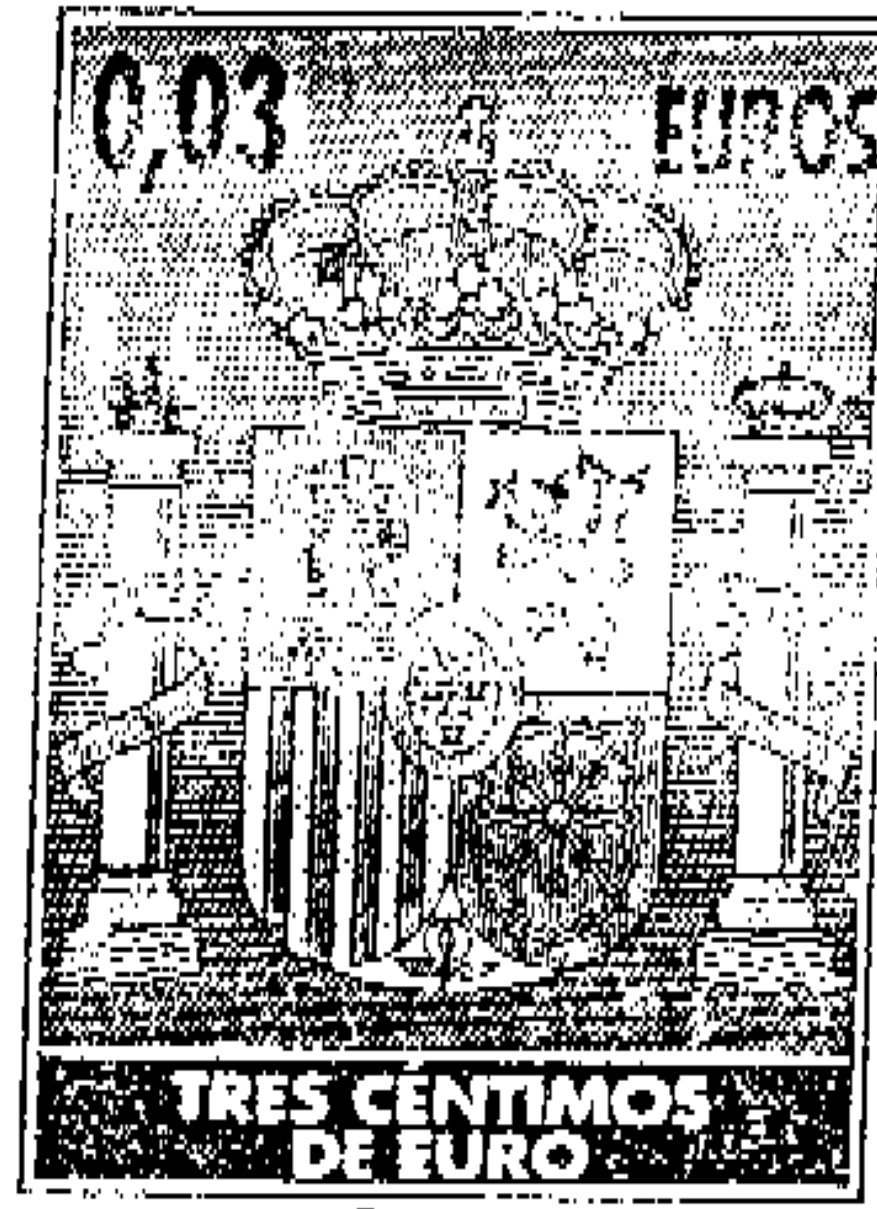
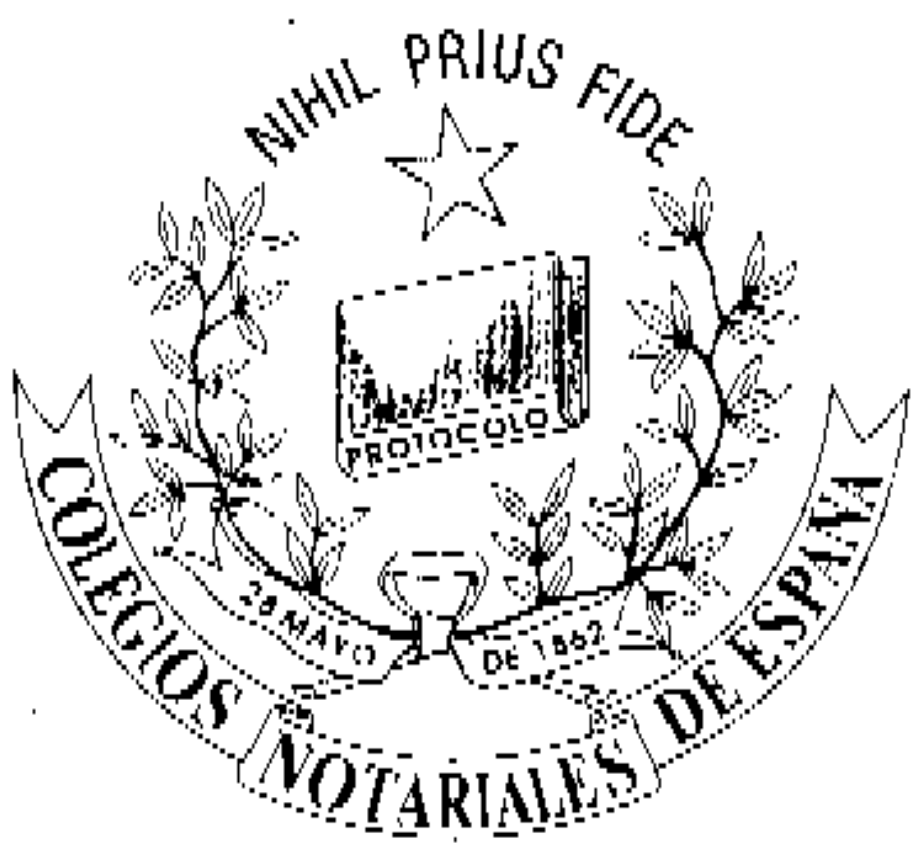
2. Acciones propias

Durante el ejercicio 2007, la Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. adquirió 39.993 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 779 miles de euros, neto de impuestos.

A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad posee un total de 42.538 acciones propias por un importe de 823 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,366% del capital social de la Sociedad. El valor de estas acciones se incluye en el epígrafe "Acciones propias" como menor valor de los fondos propios de acuerdo con la NIC 32.

3. Investigación y desarrollo

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



016879034

CLASE 8.ª

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

4. Gestión del riesgo

4.1. Descripción general de la política de riesgos.

El Grupo Iberpapel viene desarrollando actuaciones en el ámbito de control y gestión de riesgos, lo que le ha llevado a establecer sistemas que permiten identificar, evaluar, gestionar y controlar los riesgos que afectan al Grupo y cuyo detalle se expresa a continuación.

a) Principales riesgos del Grupo Iberpapel

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

i) Riesgos de mercado / competencia y precios de venta / materias primas.

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

ii) Riesgos forestales.

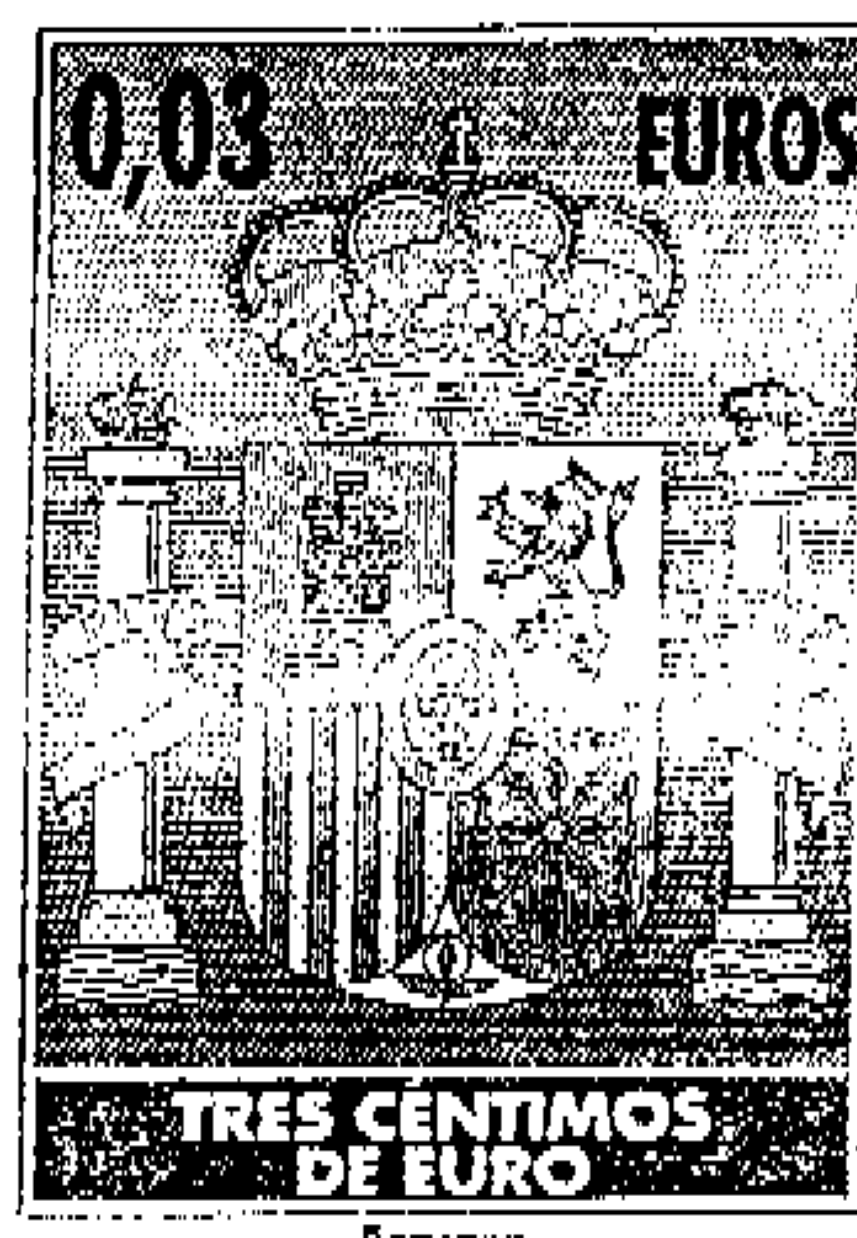
Sistemas de control de dispersión de la masa forestal, tres áreas forestales alejadas (Argentina, Uruguay y Huelva), con una razonable dispersión de las fincas dentro de cada área, además se realizan de forma periódica trabajos de limpieza de montes, cortafuegos, etc. reduciendo considerablemente el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

iii) Riesgos regulatorios / medioambientales:

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



CLASE 8.ª



016879035

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

- Revisar, mejorar y optimizar los procesos y controles existentes, para garantizar de esta forma la calidad y trazabilidad de los productos.
- Dar una respuesta adecuada a las reclamaciones, estableciendo un proceso en el que se estudie, registre y responda dichas reclamaciones.

Sistemas para el control de riesgos medioambientales: el Grupo Iberpapel mantiene un compromiso de cumplimiento de las legislaciones europea, estatal y autonómicas aplicables, participando activamente en el desarrollo de nuevos compromisos medioambientales. En este sentido, se 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, así como en la tramitación de la Autorización Ambiental Integrada (AAI). Cabe destacar una serie de acciones llevadas a cabo por el Grupo en esta línea:

- Sistema de eliminación de olores.
- Proceso de eliminación de cloro elemental como agente de blanqueo.
- Instalación de sistemas de medida de emisiones en continuo en conexión con el Gobierno Vasco.
- Utilización de las mejores tecnologías disponibles para la mejora de emisiones y vertidos, así como para la reducción de residuos.
- Instalación de una nueva depuradora de efluentes.

Asimismo, el Grupo Iberpapel prosigue con su política de reforestación, con un enfoque orientado hacia los llamados "Mecanismos de Desarrollo Limpio" (Clean Development Mechanism, CDM). El objetivo de esta política es lograr, a través de estos mecanismos regulados en el Protocolo de Kyoto y en la legislación Europea, financiación que garantice la viabilidad de los proyectos puestos en marcha que, además nos permita obtener un suministro óptimo de materia prima para nuestra instalación de Hernani.

Este proyecto supone un referente mundial para el sector forestal, ya que los métodos de cálculo desarrollados por el Grupo serán aplicables a cualquier otro proyecto.



16879036

CLASE 8.ª

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

El mencionado proyecto fundamentalmente se ha desarrollado con un programa de repoblación forestal basado en la variedad de Eucaliptos ya sea proveniente de semilla o de desarrollo clonal, en fincas compradas por las filiales del Grupo Iberpapel en Argentina y Uruguay, fincas que anteriormente tenían una actividad de praderas para pastoreo, y en las que en la actualidad se está desarrollando un sistema de gestión sostenible.

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

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

En fecha del 8 de Noviembre de 2007 se recibe una notificación del Ministerio de Medio Ambiente en la que se informa que se aprobó una asignación individual de derechos de emisión para la sociedad Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. de 173.150 anuales, para el periodo 2008-2012.

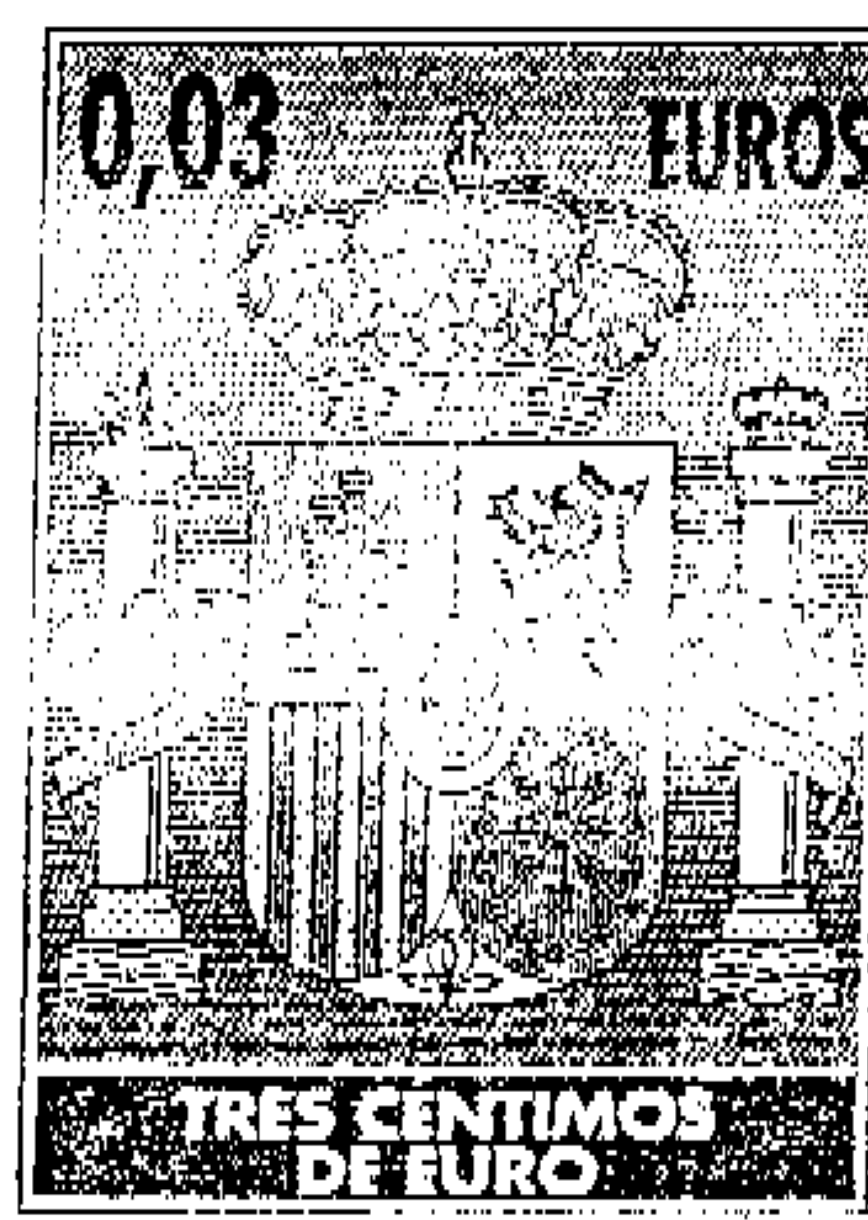
Grupo Iberpapel está desarrollando un programa específico de energía y cambio climático que mejore el balance de emisión de CO₂ y facilite un posicionamiento competitivo favorable: incluyendo la mejora del ratio de emisión de CO₂; la potenciación de la biomasa como combustible; la entrada en funcionamiento de una nueva cogeneración de 50Mw.; y la tramitación del proyecto de forestación (MDL) ante naciones unidas.

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

- Respeto al medio ambiente, mediante el uso racional de los recursos naturales y la actuación contra la contaminación derivada de los procesos de su propia actividad industrial.
- Fomento del uso de materias primas y recursos naturales mediante el empleo de tecnologías limpias y minimización de residuos, así como reciclado, recuperación y reutilización.



CLASE 8.ª



016879037

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

- Introducción de pautas de mejora continua y obtención de los diferentes certificados de calidad (ISO 14001).
- Colaboración con los Organismos y Administraciones competentes.

iv) 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, el principal programa para la mejora de la competitividad y de la eficiencia energética es la puesta en marcha, a partir del segundo semestre del ejercicio 2008 de la nueva planta de cogeneración de 50 Mw/h de alta eficiencia que supone una ventaja competitiva adicional. Que sin duda contribuirá positivamente al balance energético de la compañía Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A., pues se convertirá en exportadora de energía eléctrica a la red.

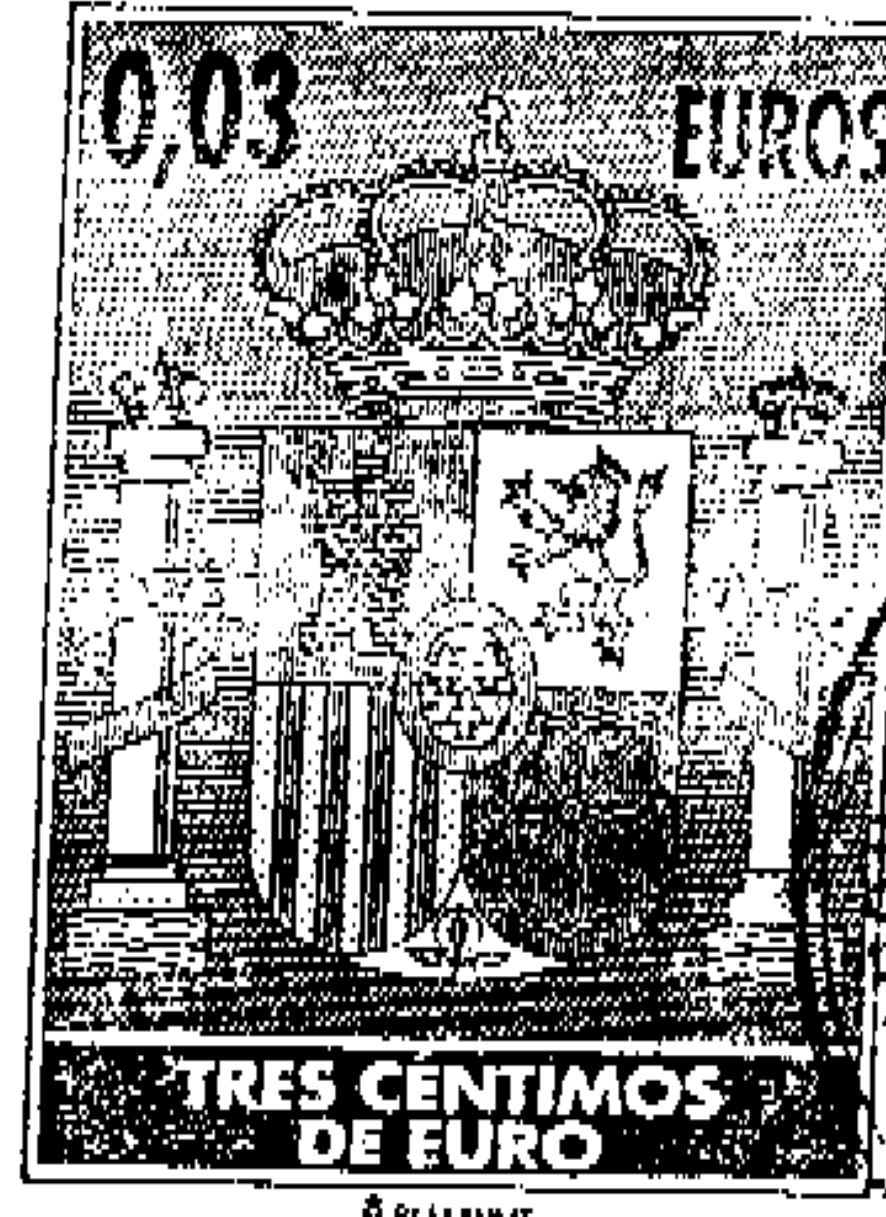
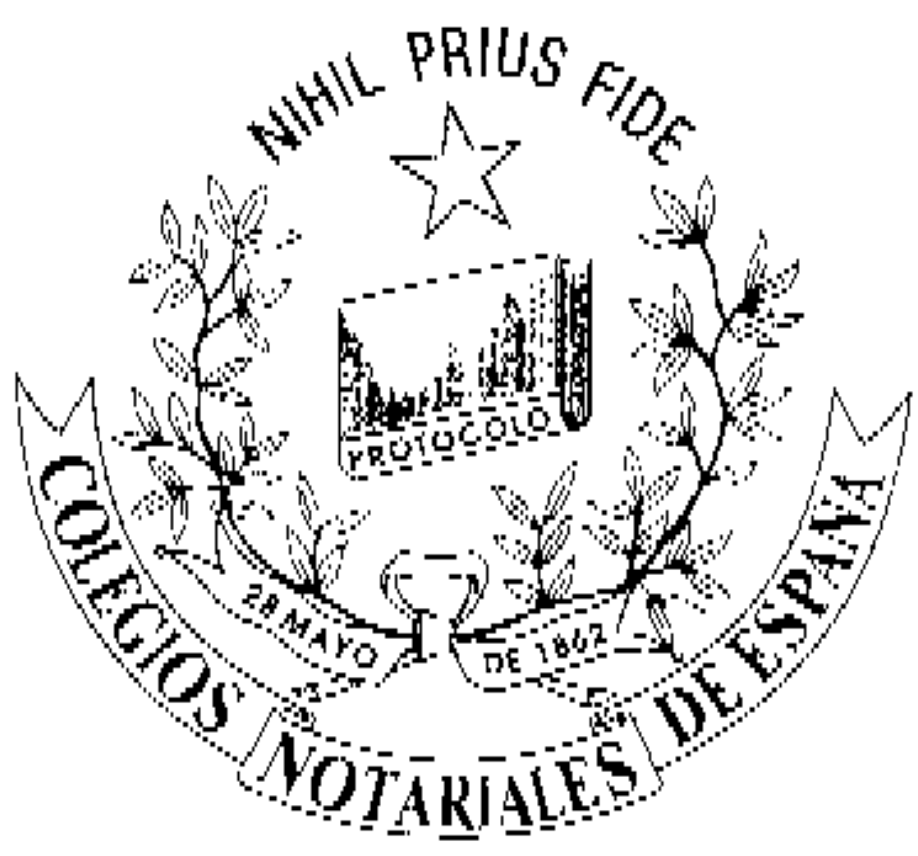
v) Riesgos de daños materiales y pérdida de beneficios

El Grupo Iberpapel tiene contratadas pólizas de seguros y las coberturas necesarias para cubrir, en la medida de lo posible, los riesgos derivados de:

- Pérdidas de Beneficios (incluye todas las empresas industriales).
- Seguro de avería de Maquinaria (incluye daños del bien y pérdida de beneficio).
- Daños materiales (seguro a todo riesgo).
- Cobro de clientes (el grupo asegura las ventas tanto nacionales como de exportación).
- Responsabilidad civil (incluyendo causante y daño).
- Responsabilidad civil de Administradores y Directivos.

b) Control de riesgos y coberturas

El Grupo ha evaluado los riesgos de acuerdo al modelo universal, realizando las revisiones que se han



016879038

CLASE 8.ª

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

c) Organización y responsabilidades

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

- i) Consejo de Administración. Ejerce la responsabilidad del mantenimiento del sistema de control interno que incluye el seguimiento y control de los riesgos relevantes del Grupo de empresas de Iberpapel.
- ii) Comisión de Auditoría. Ejerce la política de gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas de información y control.
- iii) Sistemas de Control y Gestión de Riesgos en el Grupo. El Consejo de Administración, a partir de la evaluación de los riesgos operativos supervisados por la Comisión de Auditoría, lleva a cabo el control y la gestión de los mismos y supervisión de los servicios de auditoría interna.

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

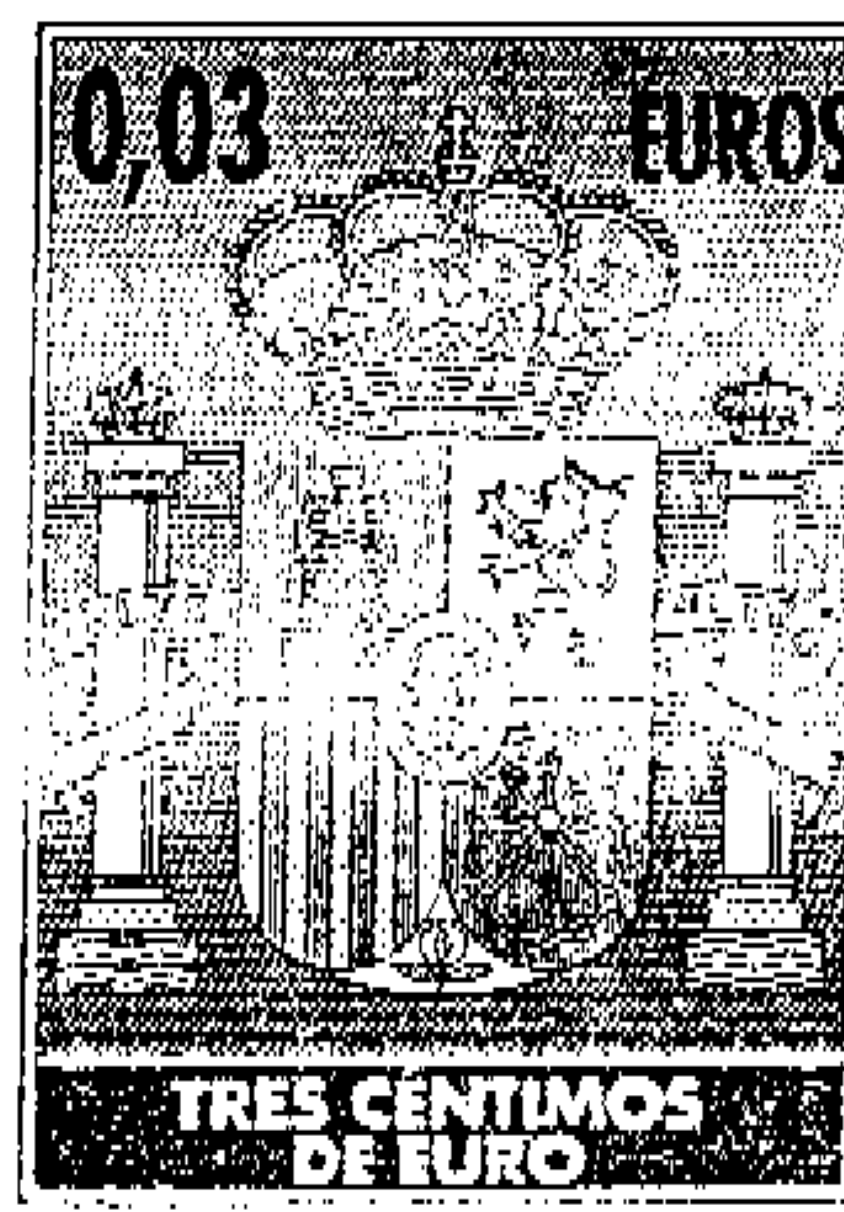
Por su carácter universal y dinámico, el sistema permite una gestión continua de los riesgos que afectan al Grupo Iberpapel, posibilitando la adaptación a los cambios en el entorno, la revisión de sus objetivos y estrategias, así como las actualizaciones de su proceso de monitorización y supervisión.

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

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



CLASE 8.ª



016879039

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

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

4.2. Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

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

4.3. Transacciones en moneda extranjera

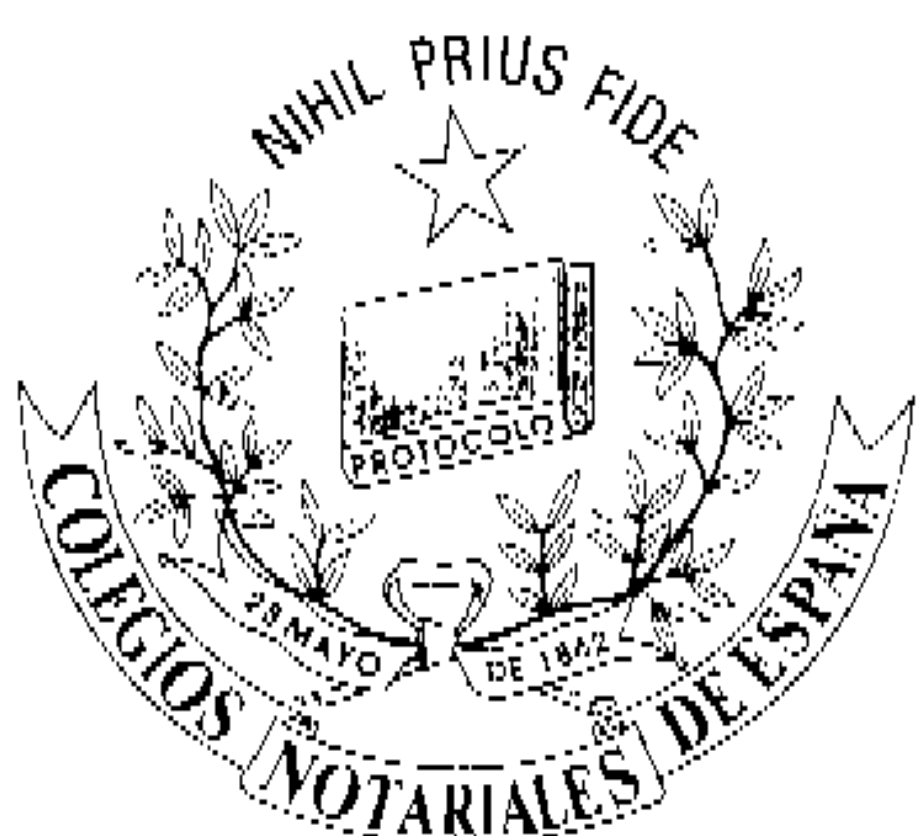
La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en "moneda extranjera" y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

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

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

4.4. Riesgo de los activos

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



016879040

CLASE 8.^a

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

4.5. Riesgo de crédito

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

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

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

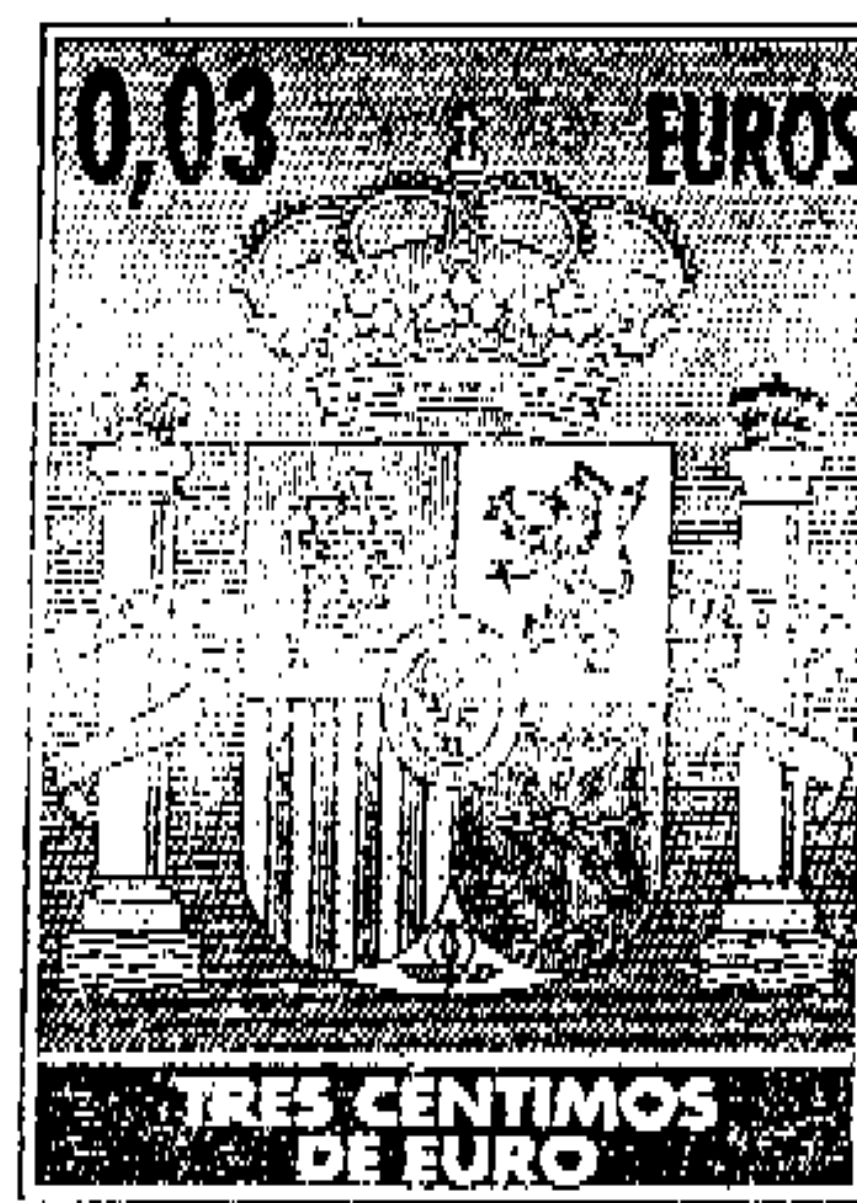
No existen riesgos directos del Grupo con Administradores de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007.

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

5. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con fecha 14 de enero de 2008 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados de 2007 por un importe bruto de 0,20 euros por acción (0,164 euros netos por acción), siendo efectivo su pago a partir del 31 de enero de 2008, por un importe total de 2.316 miles de euros.

Asimismo a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se ha producido la modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales de la sociedad dependiente Ibereucaliptos, S.A. al objeto de que las acciones sean nominativas en vez de al portador.



016879041

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

6. El Consejo de Administración de Iberpapel Gestión, S.A., en cumplimiento de lo previsto en el artículo 116 bis de la Ley 24/2007, del Mercado de Valores, de 28 de julio, introducido por la Ley 6/2007, de 12 de abril, emite el presente informe explicativo sobre aquellos aspectos del Informe de Gestión contemplados en el citado precepto, con objeto de su presentación a la Junta General de Accionistas de la Entidad.

a) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

El capital social de Iberpapel Gestión, S. A. a 31 de diciembre de 2007 asciende a 6.979.884,00 euros y ha sido totalmente desembolsado y esta dividido en 11.633.140 acciones ordinarias, pertenecientes a una única clase y serie, con un valor nominal de 0,60 euros cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

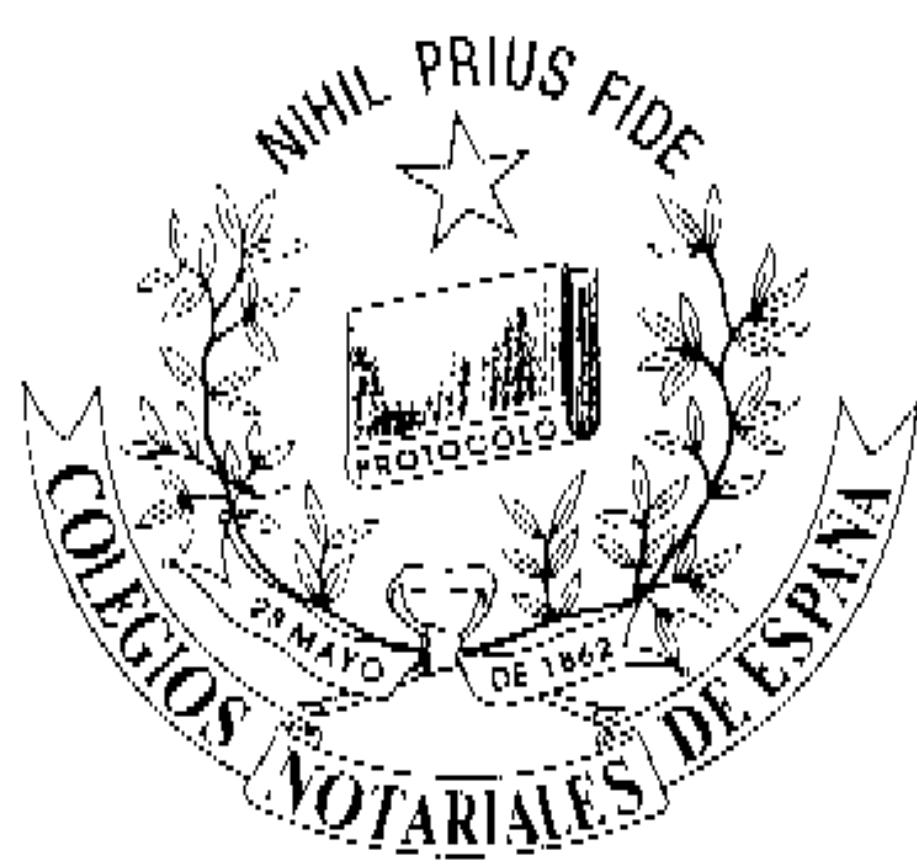
No existen restricciones legales ni estatutarias a la libre adquisición o transmisión de participaciones en el capital social.

El artículo 6 de los estatutos sociales establece que las acciones están representadas por anotaciones en cuenta.

c) Las participaciones significativas en el capital directas o indirectas.

A 31 de diciembre de 2007 las únicas participaciones significativas que se tienen conocimiento son las siguientes:

Denominación	% Directo	% Indirecto	Nº Derechos Directos	Nº Derechos Indirectos
Banco Guipuzcoano	5,226	0	607.923	0
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	0	5,150	0	599.091 (1)
Carreaga Salazar, Mª del Carmen	0	7,583	0	682.188 (2)



016879042

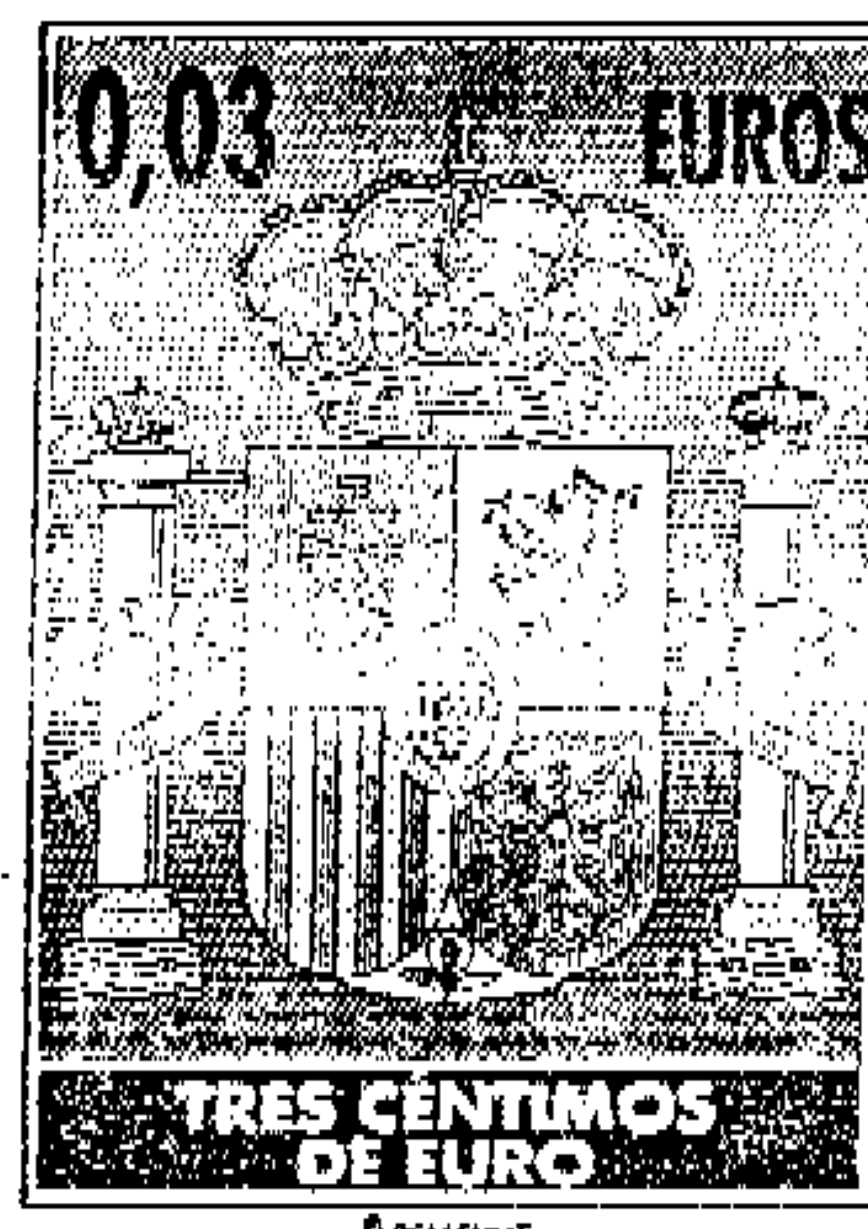
CLASE 8.^a**IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007**

(1) A través de:

Nombre o denominación social del titular	Nº Acciones Directas	% Sobre el capital social
Acciones Cup Y Obli. Segovia. Sicav, S.A.	21.516	0,185
Alton Inversiones Sicav, S.A.	3.108	0,027
Bestinfond, F.I.	148.574	1,277
Bestinver Bolsa, F.I.	340.305	2,925
Bestinver Mixto, F.I.	22.593	0,194
Guerfal Inversiones, Sicav, S.A.	956	0,008
Divalsa de Inversiones Sicav, S.A.	2.391	0,021
Entrecar Inversiones, Sicav	2.869	0,025
Inver. en Bolsa Siglo XXI, Sicav, S.A.	4.183	0,036
Linker Inversiones, Sicav, S.A.	1.673	0,014
Maximus Inversiones Sicav, S.A.	2.749	0,024
Pasgom Inversiones Sicav, S.A.	2.630	0,023
Pericles Inversiones Sicav, S.A.	4.303	0,037
Rodaon Inversiones Sicav, S.A.	6.813	0,059
Texrenta Inversiones Sicav, S.A.	14.228	0,122
Tibest Cinco, Sicav, S.A.	9.801	0,084
Tigres Inversiones Sicav, S.A.	3.586	0,031
Corfin Inversiones Sicav, S.A.	4.781	0,041
Campo de Oro Inversiones Sicav, S.A.	2.032	0,017
TOTAL	599.091	5,150

(2) A través de:

Nombre o denominación social del titular	Nº Acciones Directas	% Sobre el capital social
Onchena, S.L.	882.188	7,583



016879043

CLASE 8.ª

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

d) Cualquier restricción al derecho a voto

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto.

e) Los pactos parasociales.

La sociedad no ha recibido comunicación alguna de existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus juntas generales o restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de Iberpapel Gestión, S.A.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos sociales.

El artículo 9 de los Estatutos Sociales establece que es competencia de la Junta General de Accionistas el nombramiento y separación de los Administradores, así como ratificar o revocar los nombramientos provisionales de tales Administradores efectuados por el propio Consejo.

El artículo 21 de los Estatutos Sociales establece que el Consejo de Administración se compondrá de un mínimo de tres y un máximo de diez miembros, designados por la Junta General de Accionistas.

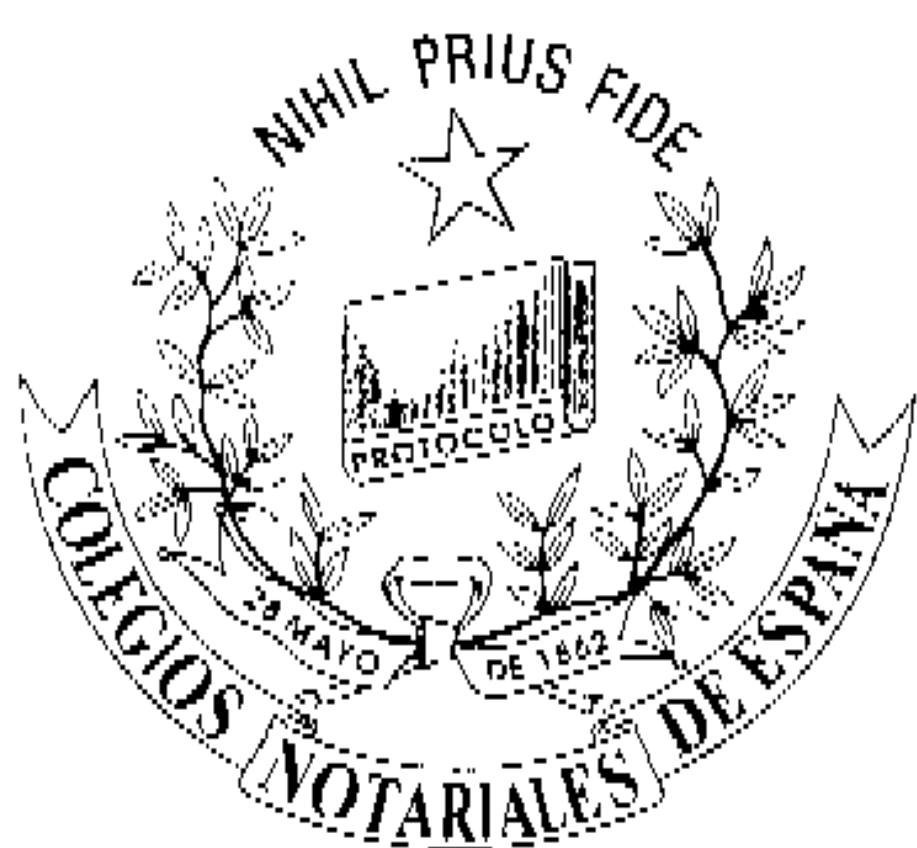
Los Consejeros ejercerán su cargo durante el plazo máximo de seis años, pudiendo ser reelegidos una o dos veces por periodos de igual duración máxima.

El Consejo de Administración estará facultado para cubrir, con carácter provisional, las vacantes que en su seno se produzcan, designando en la forma legalmente establecida las personas que hayan de cubrirlos hasta que se reúna la primera Junta General.

No podrán ser consejeros quienes se hallen incurso en causa legal de incapacidad o incompatibilidad.

El artículo 77 del Reglamento del Consejo establece:

- i) La determinación del número de consejeros, dentro de un mínimo de tres y un máximo de diez miembros, fijados por los Estatutos, corresponde a la Junta General de Accionistas.



016879044

CLASE 8.ª

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

- ii) Los consejeros ejercerán su cargo durante un plazo máximo de seis años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima.

El artículo 8º del Reglamento del Consejo establece:

Las propuestas que el Consejo eleve a la Junta General relativas a los nombramientos o reelecciones de consejeros, dentro de los límites que marcan los estatutos, se harán previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el caso de consejeros independientes y previo informe de la misma en el caso de los restantes consejeros, e incluirán la presencia en el Consejo de un número razonable de consejeros independientes y tenderán a mantener a una mayoría de consejeros externos a la gestión.

El artículo 15 del Reglamento del Consejo establece:

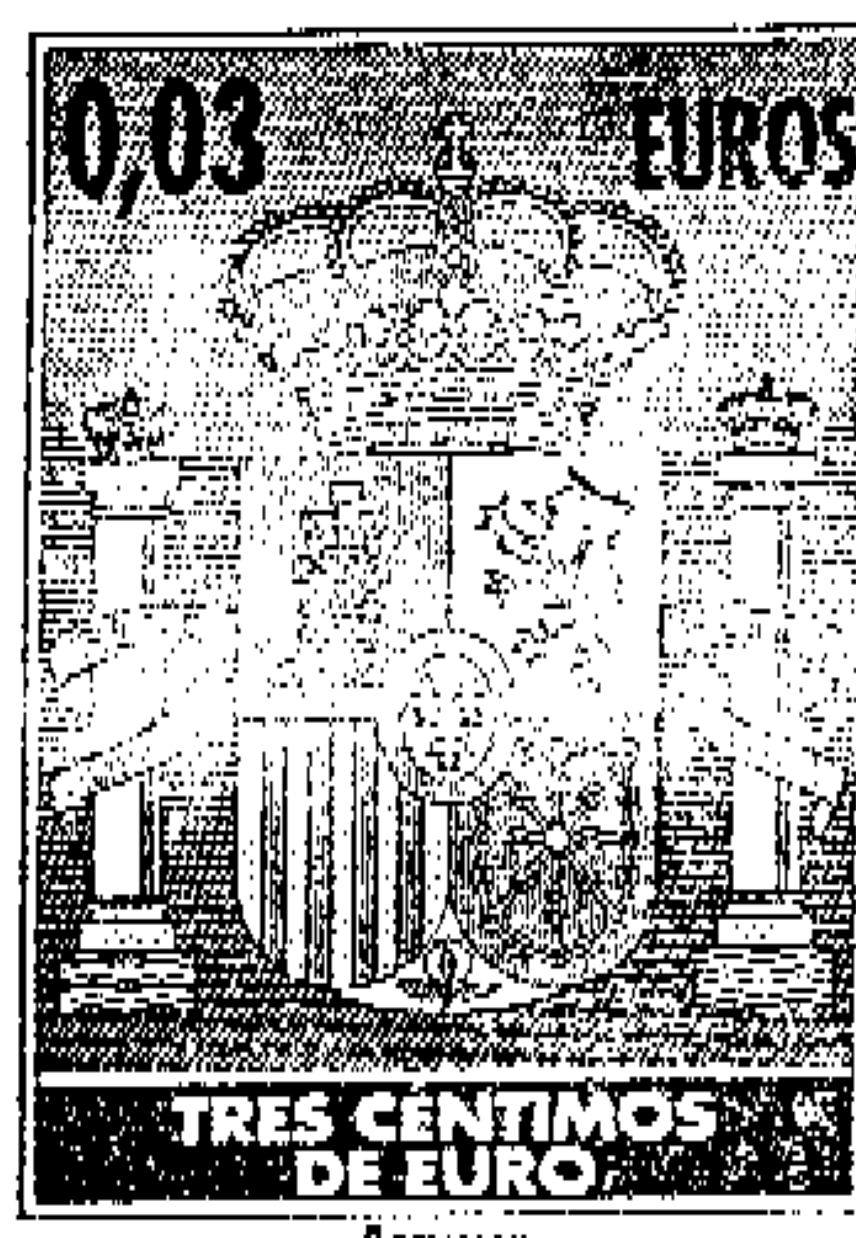
Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados, con aplicación de lo previsto en el artículo 145 del Reglamento del registro Mercantil, y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas.

Además, los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, su dimisión en los casos siguientes:

- i) Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- ii) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan los motivos por los que fue nombrado.
- iii) Cuando resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por algunos de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examinará el caso tan pronto como sea posible, decidiendo entonces sobre la procedencia de que el Consejero continúe o no en su cargo.
- iv) Los consejeros dominicales presentaran su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial.



CLASE 8.^a



016879045

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

Modificación de los estatutos de la Sociedad

El artículo 9 de los Estatutos Sociales establece que es facultad de la Junta General de Accionistas la modificación de los estatutos.

El artículo 12 de los Estatutos Sociales establece que para que la Junta pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o disminución del capital social, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad o cualquier otra modificación estatutaria, habrá de concurrir a ella, en primera convocatoria, la mitad del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, bastará la representación de la cuarta parte del capital suscrito con derecho a voto.

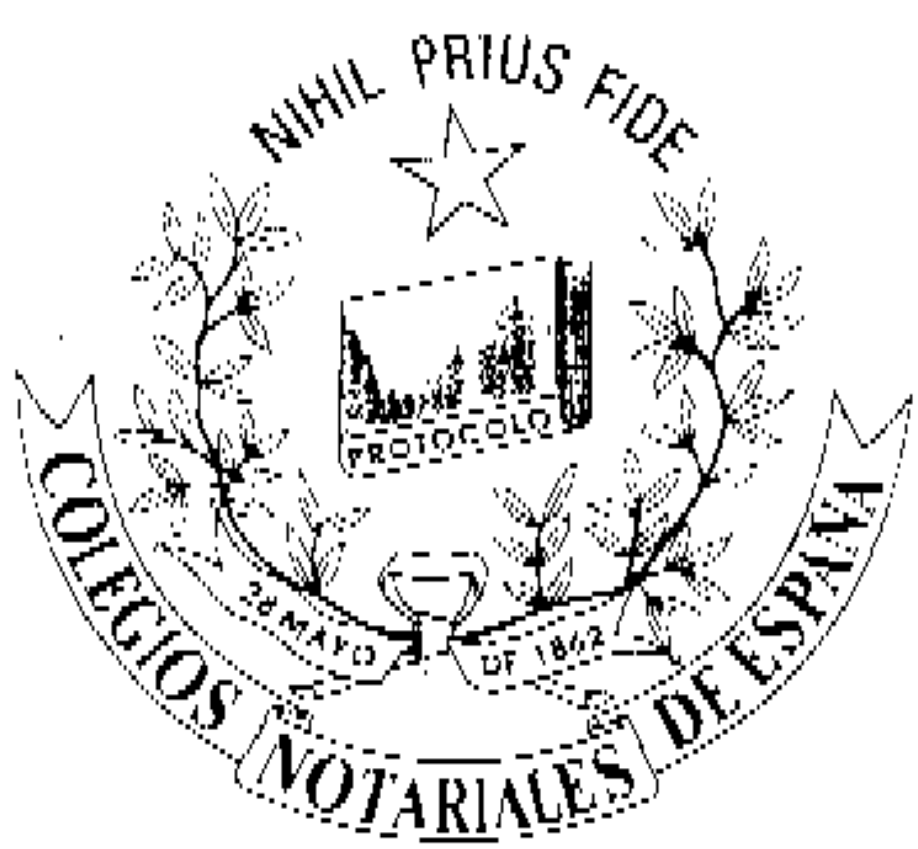
g) Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

Los consejeros ejecutivos ostentan amplios poderes de representación y administración acordes con las características y necesidades de los cargos que ostentan.

El artículo 6 del Reglamento del Consejo establece como materias de exclusivo conocimiento del Consejo de Administración la política de dividendos, así como la autocartera y, en especial, sus límites.

La Junta General de Accionistas de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, en su reunión celebrada el día 19 de junio de 2007 autorizó al Consejo de Administración, con facultad de delegación, la adquisición derivativa de acciones de propias por parte de la propia Sociedad y/o por parte de sus sociedades dominadas, en los términos previstos en la Ley.

- i) Número máximo: el número de acciones propias no podrá superar en ningún caso el límite máximo establecido por la LSA para las sociedades cotizadas (el 5% del capital social.)
- ii) Plazo: catorce meses a contar desde el día 19 de junio de 2007.
- iii) El precio será como mínimo el del valor nominal y como máximo de 40 euros por acción.



016879046

CLASE 8.^a

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad este obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

La sociedad no tiene suscrito acuerdo alguno en referencia al enunciado.

i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública.

La Sociedad no tiene acuerdos, distintos a lo establecido en el Estatuto de los Trabajadores, con sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si su relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Madrid, 26 de marzo de 2008

TESTIMONIO DE IDENTIDAD

En Madrid, mi residencia, a veintiocho de Marzo de 2008

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

DOY FE: De que las presentes fotocopias, extendidas en el anverso y reverso de cuarenta y cinco folios de papel impreso del Colegio Notarial, serie 2, números: 4544775 y siguientes en orden, los cuales firmo y sello con el de mi Notaría, reproducen exacta e íntegramente el documento que me ha sido exhibido por parte interesada.

[Handwritten signature]

0,05

€



0,15

€

SELLO DE
LEGITIMACIONES Y
LEGALIZACIONES



NIHIL PRIUS FIDE

A40675285



FE PÚBLICA
NOTARIAL



0115720036