

Junta General  
De  
Accionistas 2006



**Don Jaime Echevarría Abona**

Informe Anual 2006

**Presidente**

# 2006 un año complicado (El Sector)

- El año 2006 ha sido uno de los años más difíciles que se recuerdan en la industria papelera debido fundamentalmente :
  - El exceso de oferta, que ha impedido una evolución favorable de los precios.
  - Las fluctuaciones en los tipos de cambio, Euro/Dólar Americano que han dificultado enormemente la exportación *over-sea*, y ha facilitado la llegada de productos finales del área Dólar.
  - El importante incremento sufrido en los costes energéticos.
- Todo ello ha llevado a reestructuraciones en grandes grupos escandinavos, así como el cierre de medianas y pequeñas Compañías en la Europa Continental.
- La demanda global de papel de impresión y escritura creció un 2% (1% 2005), los mayores crecimientos se produjeron en Europa del Este, China y Latinoamérica entre 7% y 10%.
- En Europa la demanda total de papel de impresión y escritura fue de alrededor de 32 millones de toneladas, frente a una producción total de 37 millones.

# 2006 Entorno Competitivo

- La economía mundial experimentó un crecimiento del 5,4% en 2006.
- En la zona Euro, el crecimiento fue el mayor de los últimos seis años, gracias fundamentalmente a una recuperación de la demanda interna.
- Entre las economías emergentes China e India estuvieron a la cabeza.
- En el resto de regiones, la actividad económica se mantuvo gracias a un buen nivel de crecimiento de los precios de la materias primas y a los moderados tipos de interés.
- En el mercado de divisas el Dólar Americano perdió terreno con respecto al Euro y la Libra Esterlina.

## 2006 un año complicado (Grupo Iberpapel)

- En el ejercicio 2006, Grupo Iberpapel ha vendido un 3,47% más en unidades físicas.
- La cifra de negocio ha ascendido a 160.409 miles de € (2005:147.842) que significa un incremento del 8,50.
- El EBITDA ha sido 21.213 miles de Euros (2005: 22.376) que significa una reducción del 5,20%.
- El EBIT ha sido 10.612 miles de Euros (2005: 12.058) que significa una reducción del 11,99%.
- El Resultado después de Impuestos ha sido de 7.967 miles de Euros (2005: 8.444) que significa una reducción del 5,65%.

AÑO	BASE 100	PRECIOS %
2000	100	
2001	88	-12
2002	84	-16
2003	77	-23
2004	70	-30
2005	68	-32
2006	72	-28

**Don Iñigo Echevarría Canales**

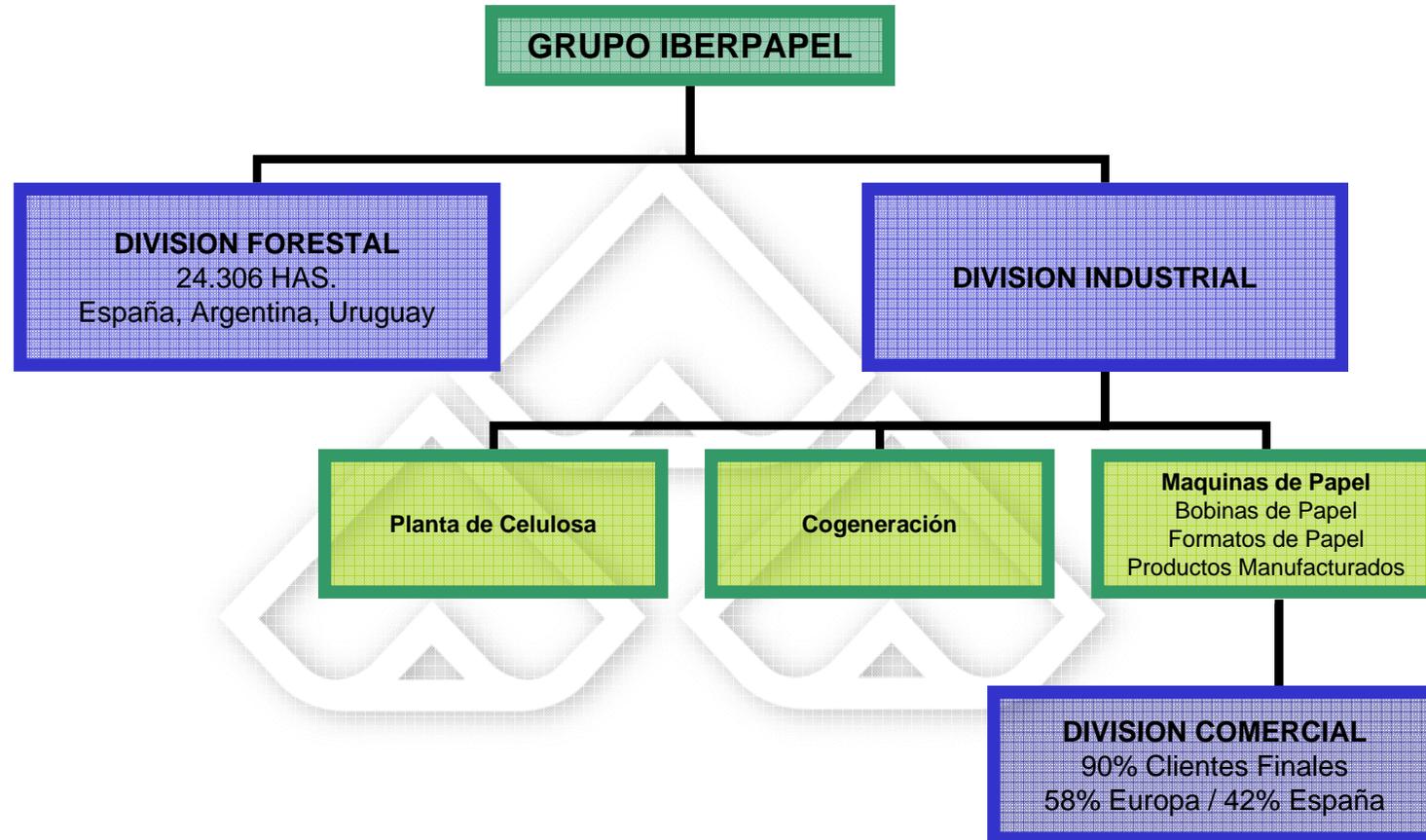
Informe Anual 2006

**Consejero-Director General**

## *Grupo Iberpapel, Es Un Grupo...*

- Papelero integrado, con flexibilidad industrial y comercial.
- Que tiene vocación internacional.
- Que es uno de los principales actores del mercado español de papel de impresión y escritura.
- Comprometido con la calidad, servicio y medioambiente.

# Un Grupo papelerero integrado



# Localización geográfica

## División Forestal

Empresa	Actividad
<b>Ibereucaliptos, S.A.</b> La Palma del Condado, España	Replacación, comercialización y aprovechamiento forestal
<b>Iberforesta, S.A.</b> La Palma del Condado, España	Replacación y aprovechamiento forestal
<b>Iberpapel Argentina, S.A.</b> Colón, República Argentina	Replacación y aprovechamiento forestal
<b>Los Eucaliptos, S.A.</b> Paysandú, Uruguay	Replacación y aprovechamiento forestal
<b>Samakil, S.A.</b> Montevideo, Uruguay	Comercializadora de madera
<b>G. Gil, S.A.</b> Colón, República Argentina	Comercializadora de madera

## División Industrial

Empresa	Actividad
<b>Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.</b> Hernani, España	Fabricación, transformación y comercialización de papel

## División Comercial

Empresa	Actividad
<b>Distribuidora Papelera, S.A.</b> Madrid, España	Comercializadora mayorista de papel
<b>Moliner Domínguez y Cía., S.A.</b> Barcelona, España	Comercializadora mayorista de papel
<b>Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.</b> Madrid, España	Comercializadora mayorista de papel
<b>Papeteries de l'Atlantique, S.A.</b> Hendaya, Francia	Alquiler de bienes muebles e inmuebles
<b>Iberbarna Papel, S.A.</b> Barcelona, España	Comercializadora mayorista de papel
<b>Zicuimex France, S.A.R.L.</b> Hendaya, Francia	Promoción de exportaciones
<b>Zicupap, S.A.</b> San Sebastián, España	Promoción de exportaciones
<b>Copaimex, S.A.</b> San Sebastián, España	Promoción de exportaciones

## Europa

- Actividad comercial desde Hendaya (Francia)
- Representantes Comerciales en Bélgica, Gran Bretaña, Irlanda, Dinamarca, Alemania, Italia, Grecia, Portugal, Argelia y Marruecos.

## España

- Actividad Forestal en la Palma del Condado (Huelva).
- Actividad industrial en Hernani (Guipúzcoa).
- Actividad comercial en Madrid, Barcelona, San Sebastián, Bilbao y Sevilla.

## Sudamérica

### Argentina

- Repoblamiento, aprovechamiento forestal y comercialización de madera en Colón.

### Uruguay

- Repoblamiento, aprovechamiento forestal y comercialización de madera en Paysandú y Montevideo.

## *Iberpapel tiene su origen...*

En Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga (PGZ), sociedad constituida el 24 de octubre de 1935 que viene dedicándose desde hace décadas a la fabricación de celulosa y papeles de impresión y escritura en su planta de Hernani (Guipúzcoa). Dio lugar a Grupo Iberpapel, que comenzó su andadura en bolsa en 1997.



# Breve historia de Grupo Iberpapel

1935

Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.  
Sociedad constituida el 24 de octubre de 1935.  
Aunque fundada en 1935, su actividad propiamente dicha no se inició hasta el año 1941, con la fabricación de papel celofán, primero con una única máquina, incorporándose enseguida una segunda.

1947

Se instala una máquina de papel de 2,20 metros de ancho, con una capacidad de producción de 2.000 toneladas/año.

1958

Se instala una segunda máquina y dos leñadoras estáticas de 75m<sup>2</sup> para cocer madera, alcanzando una producción anual de 14.000 toneladas/año.

1971

Se pone en marcha una instalación de celulosa completamente nueva y se modernizan las máquinas de papel, llegando a una capacidad de producción de 35.000 toneladas/año.

1978

Se cierra la fábrica de celofán y se reconvierte al personal, incorporándolo a la fabricación de papel, sin ningún expediente de regulación de empleo.

1979

Se construye una nueva máquina de papel, desguazándose la antigua máquina nº 2. Esto supuso la ampliación y optimización de la fábrica de celulosa, con el consiguiente aumento de la producción año tras año.

1988

El Grupo comienza su andadura en Latinoamérica con la compra de campos forestales, primero en Argentina, y posteriormente en Uruguay.

1997

21 de julio de 1997 Constitución de IBERPAPEL GESTION, S.A.  
1 de diciembre de 1997 IBERPAPEL GESTION, S.A. debuta en Bolsa.

2000

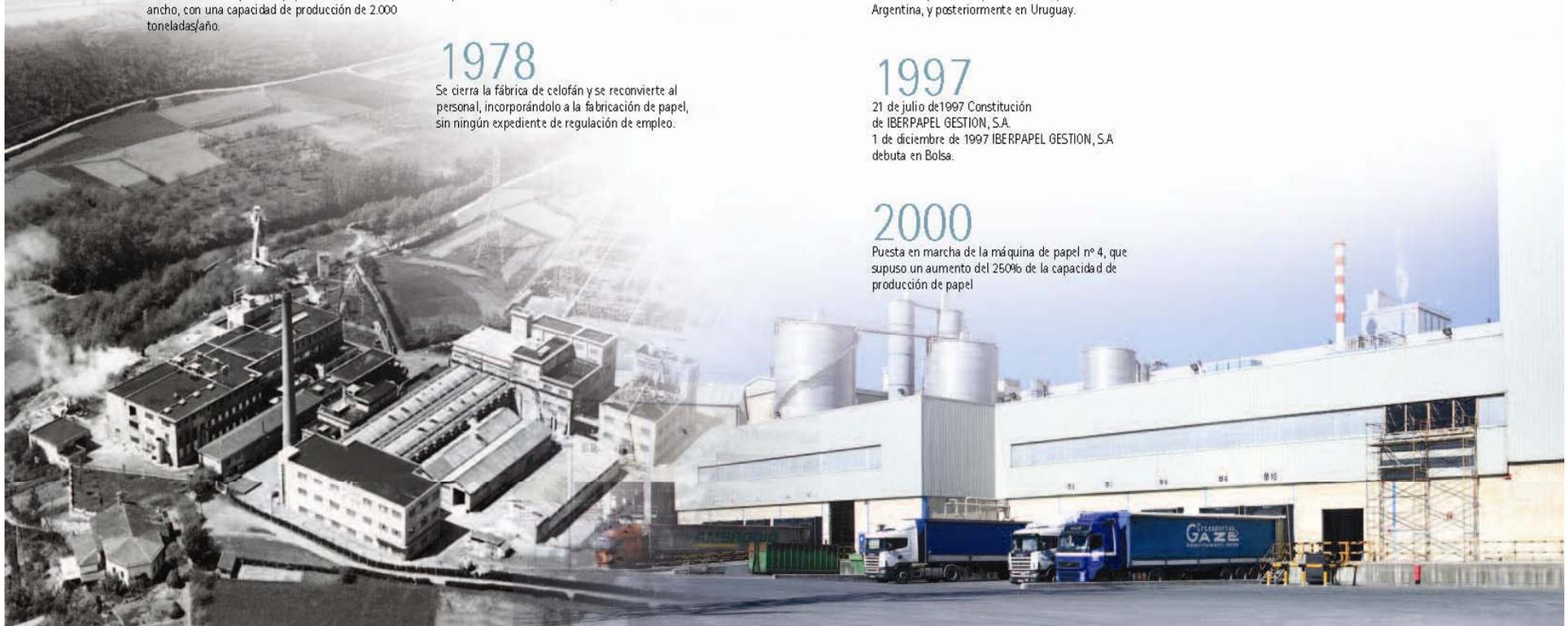
Puesta en marcha de la máquina de papel nº 4, que supuso un aumento del 250% de la capacidad de producción de papel.

2002

Ampliación planta de celulosa, en más de un 75% de su capacidad.

2006

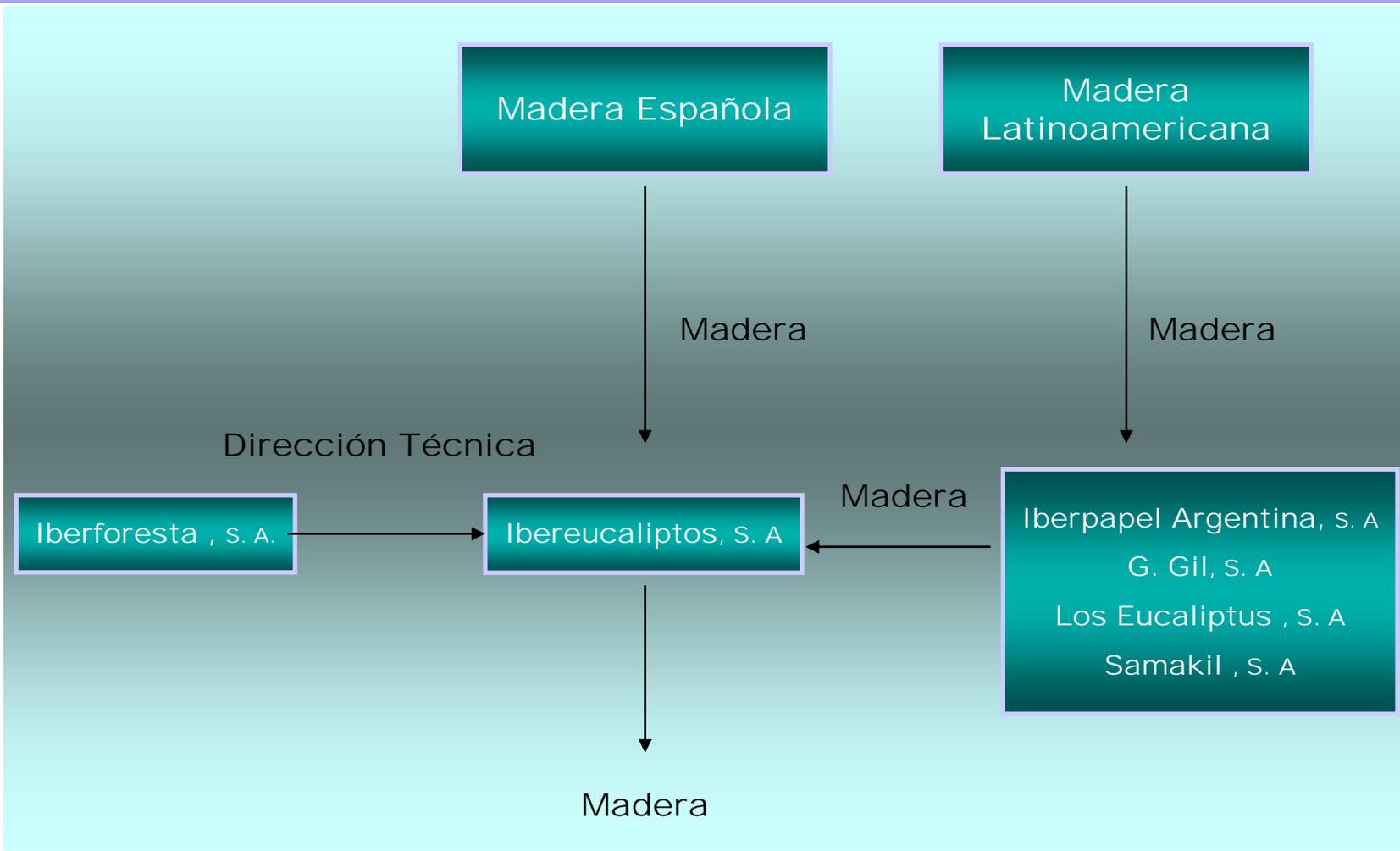
Proyecto de cogeneración de 50 MW con una inversión aproximada de 36 millones de euros.





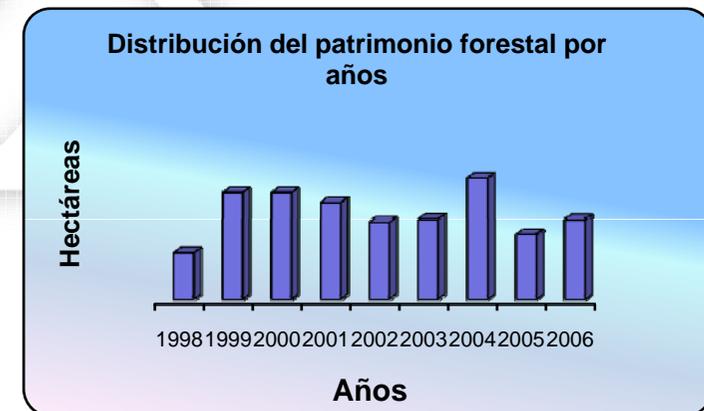
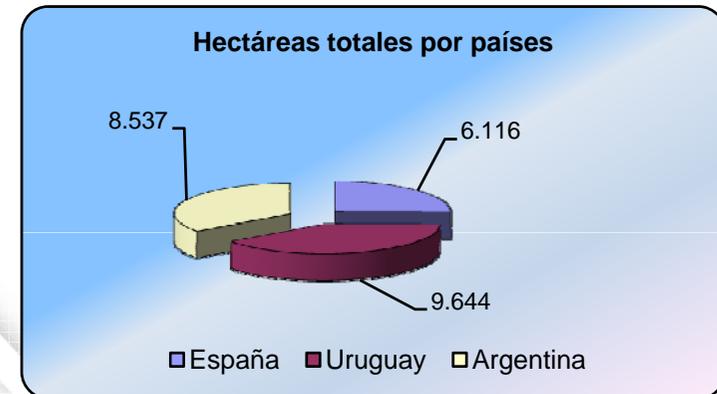
# División Forestal

# Estructura de la División



# Patrimonio forestal (I)

- Iberpapel trabaja con Eucalyptus Globulus cuya procedencia es fundamentalmente la cornisa Cantábrica, aunque una parte creciente proviene de Argentina y Uruguay.
- Grupo Iberpapel adquirió la primera finca el año 1988 en Argentina.
- En la actualidad gestiona 24.306 hectáreas, en Argentina (8.537), Uruguay (9.563) y España (6.206).
- Nuestra estrategia en este área de negocio es continuar con la repoblación de las fincas, e incrementar cada año la capacidad de autoabastecimiento.



## Patrimonio forestal (II)

- Durante el año 2006 se han procesado más de 132.000 m<sup>3</sup> ( 2005: 99.000) de madera de Eucalyptus Globulus, en nuestras plantaciones de Sudamérica y Huelva.
- La política forestal de Iberpapel busca combinar el rendimiento de las explotaciones con el respeto a la naturaleza.
- El Plan de Mejora Genética y Silvícola, iniciado hace varios años, aplica las mejores tecnologías para conseguir la mayor calidad de madera y la integración de la explotación forestal con la protección de la fauna silvestre, a la vez que permite el silvopastoreo.





# División Industrial

## *Descripción de la actividad*

- La fábrica de Hernani se compone de dos plantas: una planta de celulosa y otra de papel, que se encuentran integradas, de forma que casi la totalidad del papel se obtiene a partir de celulosa producida en la misma factoría de Hernani. La casi plena integración de las dos plantas nos proporciona una clara ventaja competitiva en costes.
- La existencia de tres líneas de producción independientes (tres máquinas), permite una mayor flexibilidad de nuestra producción, ajustando esta a las demandas del mercado, que representa una cierta ventaja frente a otros fabricantes condicionados por estructuras de producción más rígidas.

# Inversiones 2005/2006

- Ampliación de los almacenamientos intermedios de pasta: pasta cruda y pasta blanca.
- Construcción de una planta de tratamiento y depuración de vertidos.
- Plan de reducción de consumo de agua (ejecutado al 85%).
- Ampliación de la planta de evaporación instalando una nueva etapa, así como una nueva torre de refrigeración, un lavador de gases y un *Stripping*.

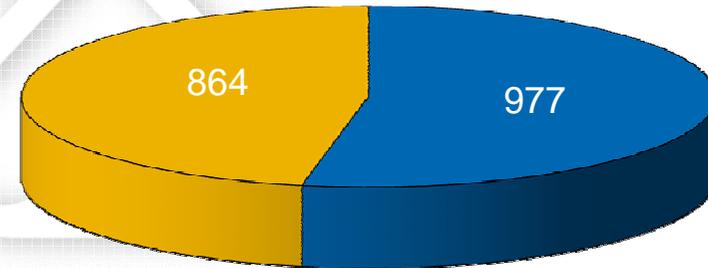




## 72 años de trayectoria y ...

- La fabricación se realiza casi exclusivamente sobre pedido, capaz de conciliar la alta exigencia de calidad de los clientes, con una óptima eficiencia del proceso productivo.
  - Atención personalizada al cliente.
  - Iberpapel presenta una escasa concentración del riesgo al tener una gran dispersión de clientes y al realizar más del 90% de las ventas sobre clientes finales.
  - Grupo Iberpapel cuenta con seguros de cobertura de riesgo de impago para las ventas realizadas.
- Nuestros clientes:  
Editoriales, Rotativas, Manipuladores, Fabricantes de Sobres. Etc.

**Número de Clientes**

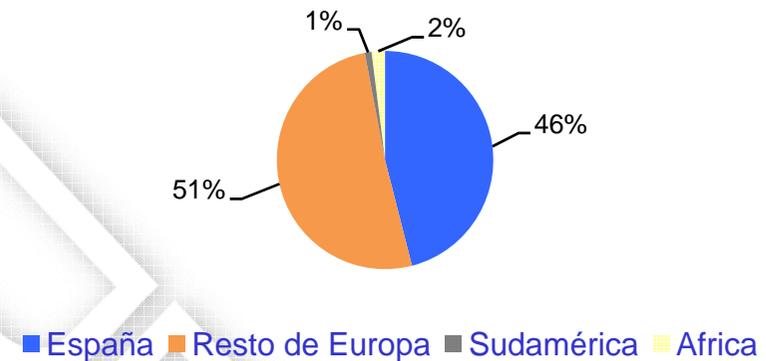


■ Clientes España ■ Resto de Mundo

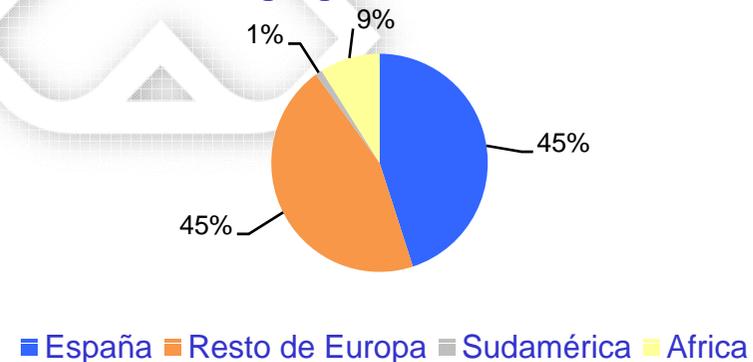
## ...Una sólida imagen

- Precios competitivos que satisfacen las exigencias de los clientes.
- Flexibilidad en el proceso productivo.
- Liderazgo como fabricantes.
- El 90% de las ventas de Iberpapel se concentra en la Unión Europea, El 10% restante en el Norte de África y Sudamérica.
- El Grupo mantiene su estrategia de repartir sus ventas en mercado nacional y exportación.

Distribución de las ventas por zona geográfica 2005



Distribución de las ventas por zona geográfica 2006





# Resultados de Gestión

# Evolución de los Resultados

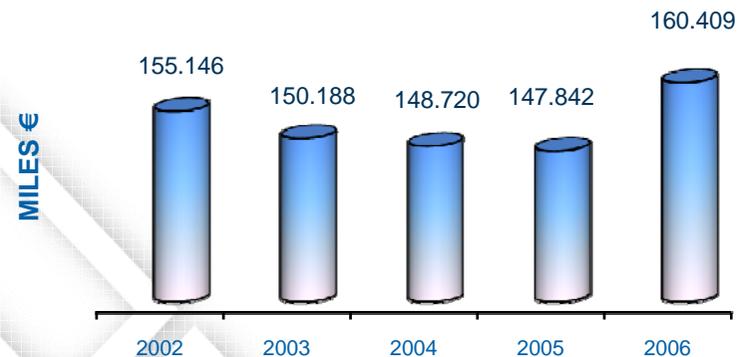
(Miles de Euros)	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
<b>INGRESOS</b>	171.725	157.124
Materias Primas	(79.046)	(73.702)
Gastos Personal	(16.029)	(15.931)
Amortización	(10.602)	(10.318)
Otros Gastos	(55.437)	(45.114)
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACION</b>	10.611	12.059
Costes Financieros Netos	(553)	(1.108)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	10.058	10.951
Impuesto Sobre las Ganancias	(2.091)	(2.507)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	7.967	8.444

# Crecemos en volumen de ventas...

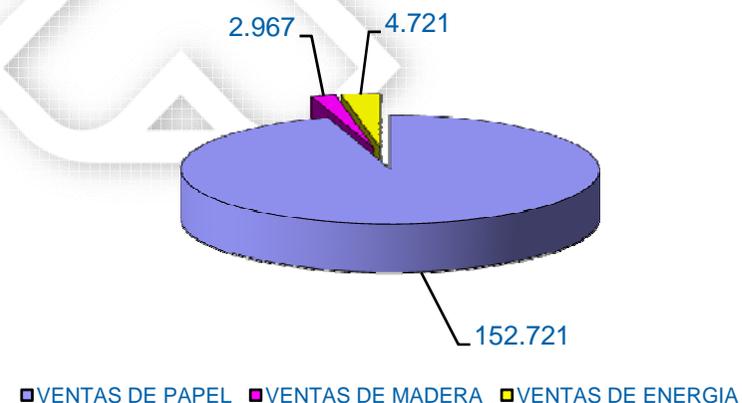
- Iberpapel a pesar de las dificultades del sector ha mantenido su tendencia de crecimiento, con un aumento de las toneladas vendidas del 3,47% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.
- La cifra de negocio, 160,41 millones de euros (2005: 147,84) ha sido un 8,50 % superior a la del ejercicio anterior, incrementándose todas las líneas de producto

(en miles de euros)	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	%
Venta de papel	152.721	142.365	7,27
Venta de madera	2.967	1.131	162,33
Venta de electricidad	4.721	4.346	8,83

**Evolución cifra de negocio**



**Distribución cifra de negocios 2006**



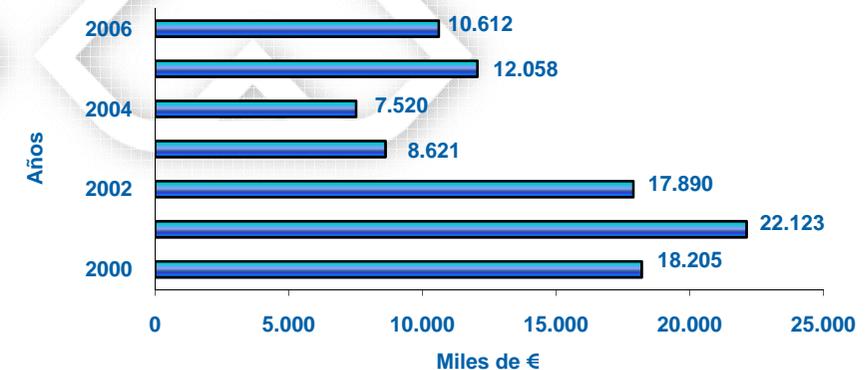
# Resultados (I)

- El EBITDA ha sido 21.213 miles de Euros (2005: 22.376) lo que significa una reducción del 5,20%.
- EBIT ha sido 10.612 miles de Euros (2005:12.058) lo que significa una reducción del 11,99%.
- Hemos generado un *cash flow bruto* de 18,57 millones de euros, (2005: 18,76).

### EBITDA



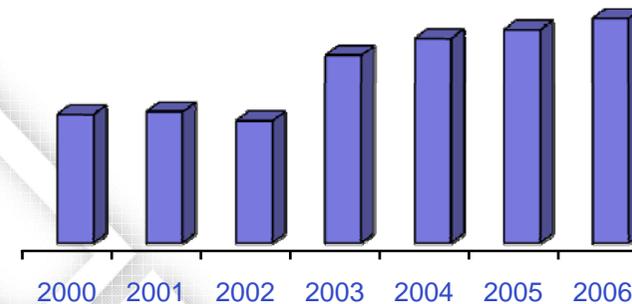
### EBIT



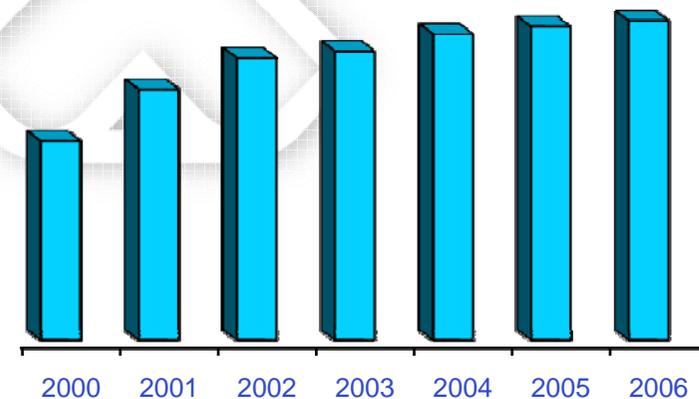
## Resultados (II)

- Grupo Iberpapel produjo en el ejercicio 2006 un 5,20% más de pulpa de celulosa que en 2005.
- Grupo Iberpapel fabricó en 2006 un 2% más de papel que en 2005.
- Nuestro beneficio neto asciende a 7,97 millones de euros frente a 8,44 millones de euros del año anterior.
- El Beneficio Básico por acción ha sido de 0,687 € (2005: 0,712).

PRODUCCION  
DE PULPA DE CELULOSA (TONELADAS)

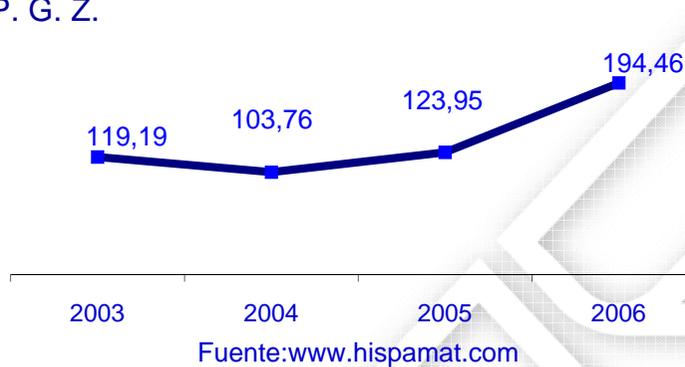


PRODUCCION PAPEL (TONELADAS)

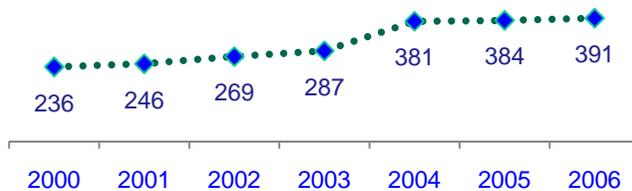


# Resultados (III)

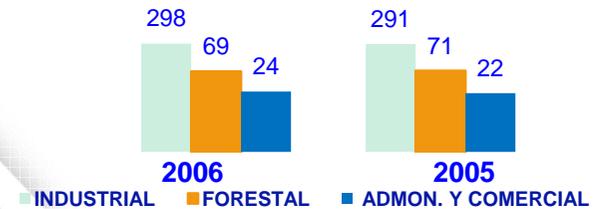
- En el gráfico adjunto se puede observar la evolución de los costos del gas, en los cuatro últimos años, en P. G. Z.



- La gestión de recursos humanos es parte clave de la estrategia del Grupo. El gráfico representa la evolución de la plantilla en los últimos años.



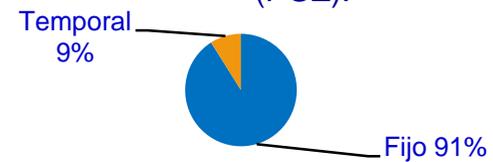
- Distribución de la plantilla por divisiones.



- Distribución de la plantilla por países.



- Distribución de la plantilla duración del contrato (PGZ).



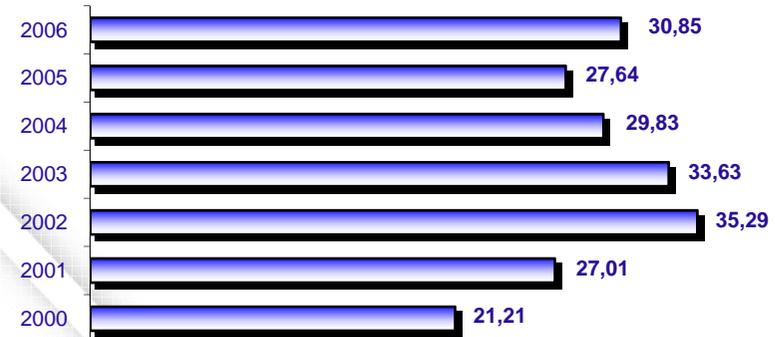
## *Balance de situación*

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
(Miles de Euros)		
Activos no Corrientes	169.637	170.975
Activos Corrientes	78.984	69.532
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>248.621</b>	<b>240.507</b>
Capital y Reservas	158.878	156.466
Pasivos no Corrientes	49.426	46.280
Pasivos Corrientes	40.317	37.761
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO/PASIVOS</b>	<b>248.621</b>	<b>240.507</b>

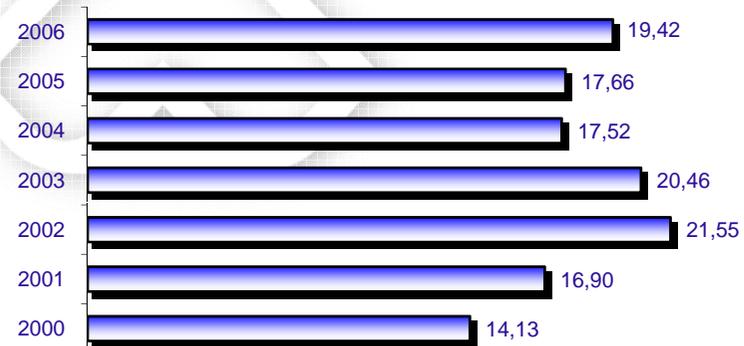
# Una sólida situación financiera

- Los recursos propios ascienden a 158,88 millones de euros (2005: 156,47), con unas deudas a largo plazo, a 31 de diciembre de 2006, de 21,38 millones de euros (2005: 16,65) y de 9,47 millones de euros (2005: 10,99) a corto plazo.
- Nuestra saneada situación financiera nos permite continuar con nuestra política de inversiones y estar óptimamente posicionados de cara a la recuperación del mercado.
- Las inversiones en Activos fijos han sido de 6,97 millones de euros de los que 2,6 son parte del contrato con General Electric Internacional INC.

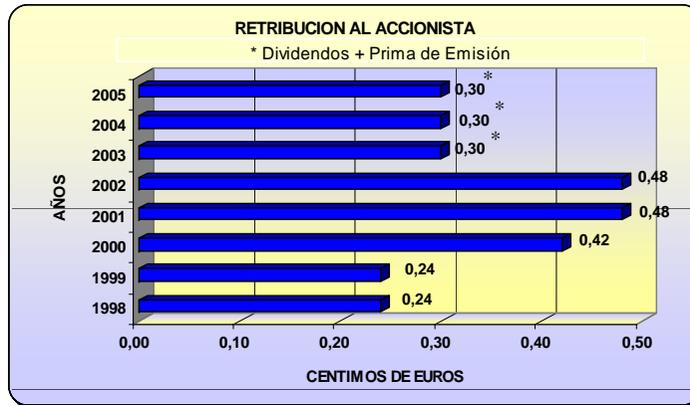
DEUDA GRUPO EN MILLONES DE €



APALANCAMIENTO %



# Retribuimos al accionista .....



- El Consejo de Administración de fecha 25/01/2007 aprobó un dividendo a cuenta del ejercicio 2006 de 0,15 euros brutos por acción, así mismo uno de los puntos del orden del día de la presente Junta General es la devolución de prima por 0,15 Euros por acción.



# Más eficientes y respetuosos con el medioambiente (I)

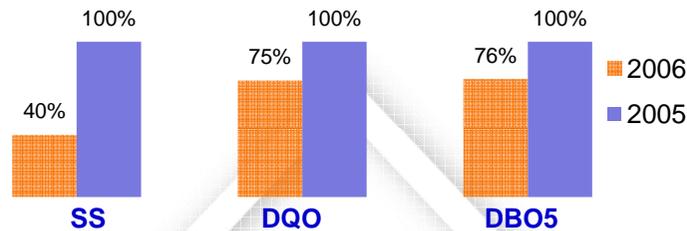
- **Energía y cambio climático:**
  - El sector papelero a pesar de ser un sector intensivo en el consumo de energía supone menos del 1% de las emisiones de gases de efecto invernadero en España.
  - P.G.Z. utiliza energías renovables. En el ejercicio 2006, el 74% de la energía eléctrica consumida fue producida en la propia planta mediante cogeneración.
  - El 47% del combustible utilizado fue biomasa y el resto gas natural.
  - El ratio de emisión de CO<sub>2</sub> por tonelada de producto se redujo en 2006 un 4,3%.
- **Sistemas de gestión medio-ambiental:**
  - Durante el año 2006 P.G.Z. ha implantado “La Cadena de Custodia”, que ha sido auditada y verificada, y que permite al Grupo la venta de producto certificado bajo el criterio PEFC.
- **Mecanismos de desarrollo limpio:**
  - Grupo Iberpapel está desarrollando una nueva metodología de cálculo de la cantidad de CO<sub>2</sub> absorbida por nuestras plantaciones en Sudamérica, que será presentada para su aprobación durante 2007 ante el Panel Metodológico de las Naciones Unidas.

# Más eficientes y respetuosos con el medioambiente (II)

- **Autorización Ambiental Integrada:**
  - Durante el primer trimestre del año 2006 P.G.Z. presentó el dossier de solicitud de AAI y estamos a la espera de la resolución.
- **Gestión de residuos:**
  - Durante 2006 el 81% de los residuos fueron enviados para su valorización y reutilización en otras empresas por ejemplo cementeras, compost, cerámicas, etc.
  - Sólo un 0,4% de los residuos (fundamentalmente aceites) de P.G.Z. alcanzan la categoría de peligrosos y se canalizan a través de un gestor autorizado.
- **Efluentes líquidos:**
  - Tal y como referíamos anteriormente en 2006 se ha puesto en marcha una depuradora de tratamiento primario de efluentes.
  - Destacar el esfuerzo realizado en la reutilización interna de agua limpia, que nos sitúa dentro del rango más bajo del objetivo del documento BREF de pasta y papel.

# Más eficientes y respetuosos con el medioambiente (III)

Porcentaje de reducción de carga de vertido



- **Emisiones atmosféricas:**

- P.G.Z. suministra valores de las emisiones de varias de sus chimeneas, en tiempo real y forma continua, a la Red de Vigilancia Atmosférica del Gobierno Vasco.
- Al utilizar combustibles limpios como la biomasa y gas natural, las emisiones de compuestos de azufre son muy bajos.
- P.G.Z. cuenta con electro-filtros que atenúan las emisiones a la atmosfera.
- El referido uso de energías renovables y la eficiencia energética nos ha llevado a reducir en un 4,3% la emisiones de CO<sub>2</sub> por tonelada producida de papel y pasta.

## *Más eficientes y respetuosos con el medioambiente (IV)*

- **Acuerdo voluntarios con el Gobierno Vasco:**
  - P.G.Z. es parte activa del Acuerdo voluntario establecido entre el Departamento de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente del Gobierno Vasco y el Sector de Fabricación de Papel y Cartón para la mejora ambiental de dicho sector en la Comunidad Autónoma.
- **Forestación sostenible:**
  - Silvopastoreo es un modelo de aprovechamiento forestal que combina, en la misma parcela de tierra, el desarrollo animal y forestal. Grupo Iberpapel cuenta con algunos campos en Argentina y Uruguay en este sistema de explotación sostenible.
  - El proyecto de forestación de las fincas de San Luis y Piedras de Afilas fue seleccionado por el Gobierno Uruguayo para presentarlo a la Comisión Forestal en la reunión de la FAO en Roma el mes de marzo de 2007
  - La forestación de suelos degradados con sistemas silvopastoriles, mereció el apoyo de las Autoridades del Ministerio de Ganadería y Agricultura y la Dirección de Forestación de Uruguay .
  - Durante el año 2006/07 se suscribió un acuerdo con la Facultad de Agronomía de la Universidad de Montevideo.

# Perspectivas

- Comienzan a aparecer síntomas de reactivación en la demanda de papel de impresión y escritura, Grupo Iberpapel ha iniciado una recuperación de los precios con una subida a primeros de febrero y otra en marzo, que tendrá una influencia en los resultados de primer semestre.
- Esta recuperación de los precios amortiguará los descensos experimentados en años anteriores, y que esperamos influirán de forma positiva en los resultados del Grupo.

## *Grupo Iberpapel en Continuo progreso: Líneas Estratégicas*

- Proyecto de Cogeneración de 50 MW:
  - ✓ Turbina de alto rendimiento de General Electric (LM6000).
  - ✓ Caldera de Recuperación de Gases de IST (Innovative Steam Technologies).
  - ✓ Turbina de contrapresión de Siemens .

# Iberpapel en Bolsa

Análisis comparativo de la evolución de la acción en 2006 con el Índice General de la Bolsa de Madrid



Durante la primera mitad del año la acción evolucionó en línea con el índice General de la Bolsa de Madrid, fijando su máximo anual el 29 de marzo en 19,61 €. Desde el mes de agosto el comportamiento fue negativo con respecto al referido I.G.B.M., alcanzando su valor más bajo el 19 de septiembre en 16,19 €, siendo el último precio del año 2006 17,10 €.

# Principales datos bursátiles

- Grupo Iberpapel tiene un nominal admitido a cotización de 6.980 miles de euros, distribuido en 11.633.140 de acciones, después de la amortización de 319.138 acciones, aprobada por la Junta General de Accionistas de 2006.
- Volumen de contratación en el ejercicio 2006 fue 2.130.366 acciones, con un efectivo contratado 37,12 millones de euros.
  - Cambio máximo del periodo: 19,61 €
  - Cambio mínimo del periodo: 16,19 €
  - Ultimo Precio del periodo: 17,10 €
- Capitalización bursátil a 29 de diciembre de 2006: 198,93 millones de euros.
- Compañía industrial de pequeña y mediana capitalización.
  - Óptima situación financiera .
  - Entre los líderes en productividad y costes.
  - Resistencia en la parte baja del ciclo, alto grado de integración y máxima flexibilidad industrial y comercial.

EL PRESENTE DOCUMENTO HA SIDO PREPARADO POR LA COMPAÑÍA CON EL FIN EXCLUSIVO DE SER PRESENTADO AL MERCADO. LA INFORMACION Y LAS PREVISIONES INCLUIDAS EN ESTE DOCUMENTO NO HAN SIDO VERIFICADAS POR UNA ENTIDAD INDEPENDIENTE Y NO SE GARANTIZA, NI EXPLICITA NI IMPLICITAMENTE, LA EQUIDAD, EXACTITUD, EXHAUSTIVIDAD NI CORRECCION DE LA INFORMACION O DE LAS OPINIONES CONTENIDAS EN ESTE DOCUMENTO. NINGUNA PERSONA DE LA COMPAÑÍA, NI NINGUNO DE SUS CONSULTORES O REPRESENTANTES, ASUMIRAN RESPONSABILIDAD ALGUNA (RESPONSABILIDAD POR NEGLIGENCIA O CUALQUIER OTRA RESPONSABILIDAD) POR LAS PERDIDAS QUE PUDIERAN DERIVARSE DEL USO DE ESTE DOCUMENTO O SU CONTENIDO O BIEN DE CUALQUIER OTRO MODO QUE ESTUVIERA RELACIONADO CON EL PRESENTE DOCUMENTO. ESTE DOCUMENTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA NI UNA INVITACION DE COMPRA O SUSCRIPCION DE ACCIONES Y NINGUNA PARTE DE ESTE DOCUMENTO DEBERA TOMARSE COMO BASE PARA LA FORMALIZACION DE NINGUN CONTRATO O ACUERDO.

