

Junta General

De

Accionistas





Don Jaime Echevarría Abona
(Presidente)



2007 Entorno Competitivo

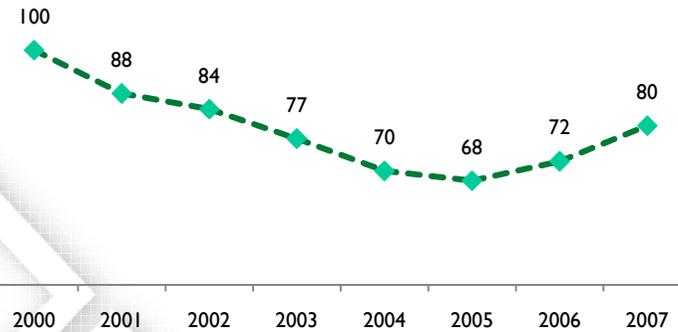
- La economía mundial experimentó un crecimiento del 3,6% , (2006: 3,9%), reducción que se debió en gran medida al menor incremento de los países de rentas altas.
- En la zona Euro el crecimiento fue del 2,6%, mientras que China creció un 11,4% e India un 9,2%.
- La debilidad del dólar estadounidense, la recesión en los Estados Unidos y la creciente volatilidad del mercado financiero han complicado la economía mundial.
- La inflación global subió en el mundo entero, por la pujanza de los precios de los alimentos y la energía.
- Las previsiones de la Comisión Europea de crecimiento para Europa en 2008 se sitúan en un 2% (0,4 puntos porcentuales inferior a lo previsto).

Ejercicio 2007

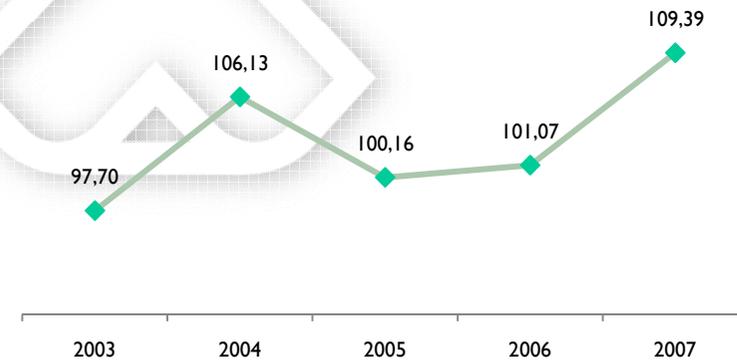
- Principales características del año 2007:

- ✓ Tensiones en los mercados de las materias primas (madera).
- ✓ Incrementos en costes energéticos.
- ✓ Ligera recuperación de los precios del papel.
- ✓ Nuestros competidores del norte de Europa en su mayoría han visto afectadas desfavorablemente sus cuentas de resultados .

EVOLUCION PRECIOS DEL PAPEL AÑOS 2000 - 2007
(BASE 100)



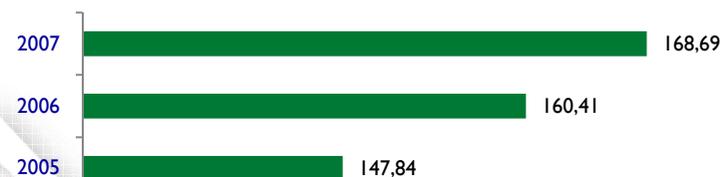
EVOLUCION PRECIOS MADERA AÑOS 2003-2007
(BASE 100)



2007 Iberpapel (Principales Magnitudes)

	Millones de euros		
	2007	2006	2005
Cifra de negocio	168,69	160,41	147,84
EBITDA	28,72	21,24	22,38
EBIT	18,89	10,61	12,06
ROE (B° neto/F.P.)	7,59%	4,97%	5,71%
Fondos Propios	166,57	158,88	156,47
Inversiones	25,94	6,97	11,01
Número de Empleados	387	391	384

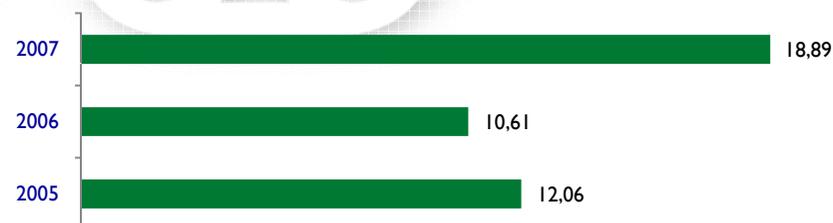
CIFRA DE NEGOCIOS



EBITDA



EBIT



Don Iñigo Echevarría Canales
(Consejero-Director General)

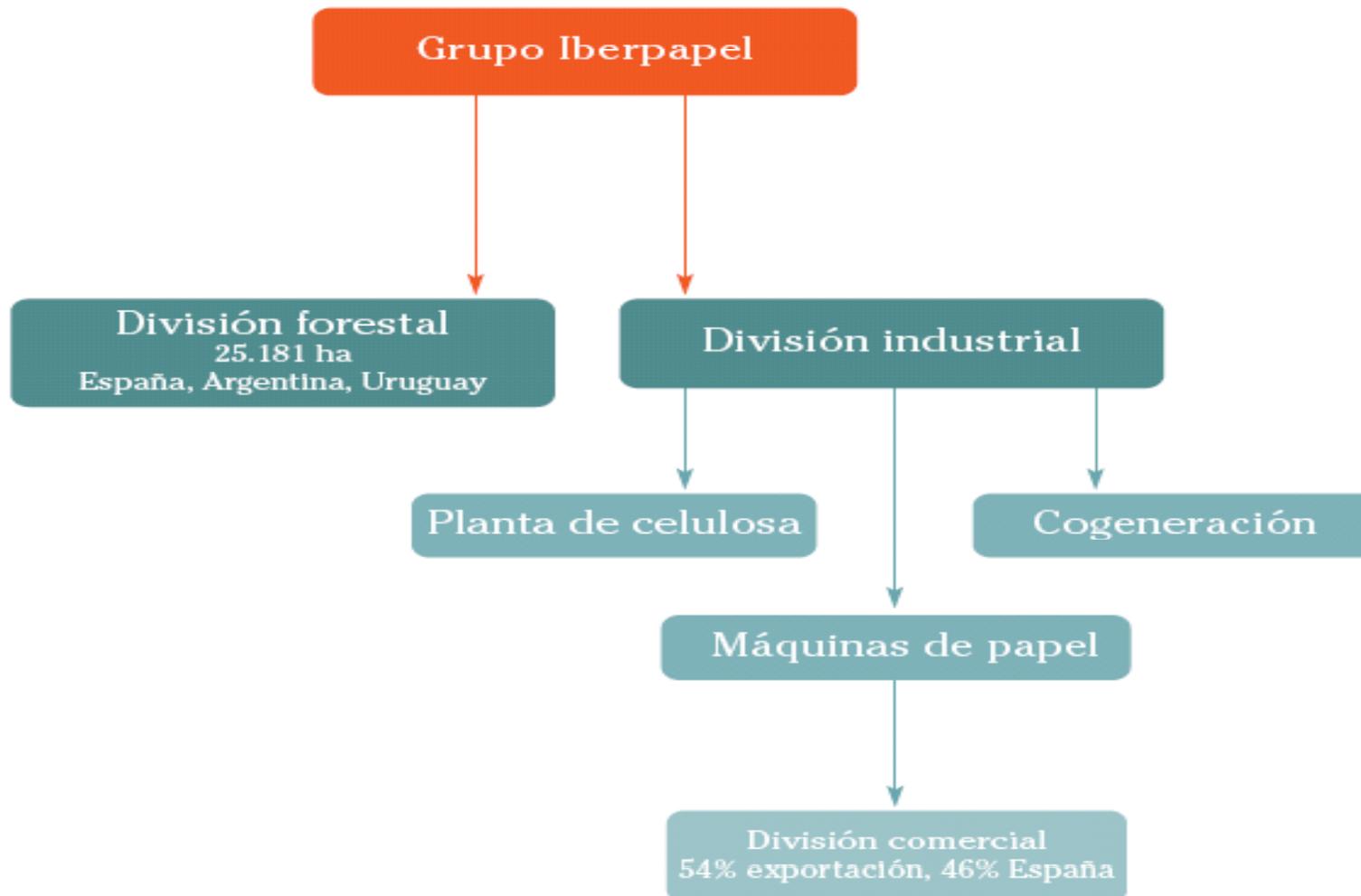


Iberpapel tiene su origen....

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). Dando lugar a Grupo Iberpapel, que comenzó su andadura en bolsa en 1997, de acuerdo con la siguiente estructura.



Nuestro Grupo (Estructura operativa)



Un Grupo papelerero integrado, con vocación internacional

Europa

- Actividad comercial desde Hendaya (Francia)
- Representantes Comerciales en Bélgica, Inglaterra, 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

- Re poblamiento, aprovechamiento forestal y comercialización de madera en Colón.

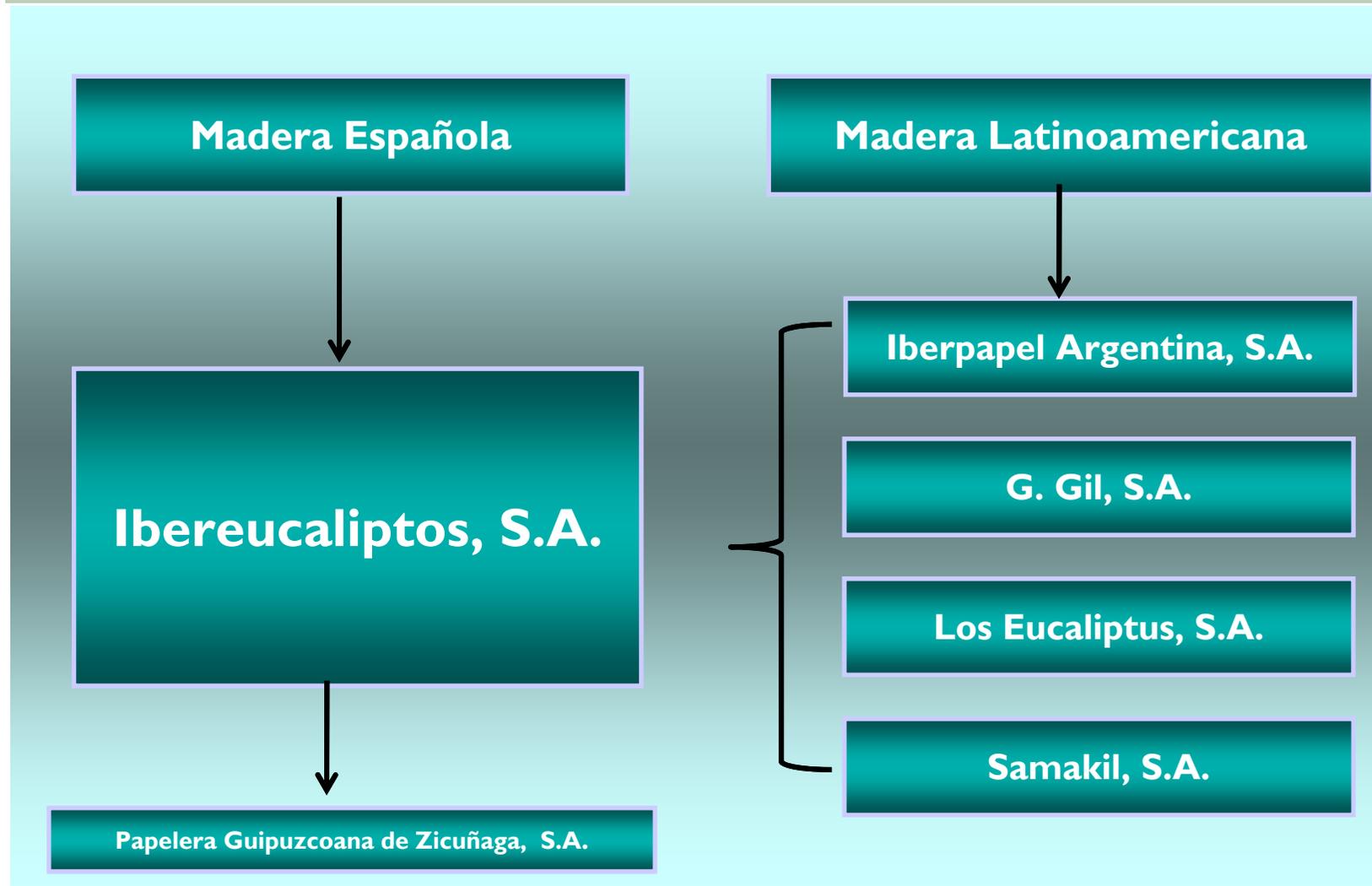
Uruguay

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

División Forestal

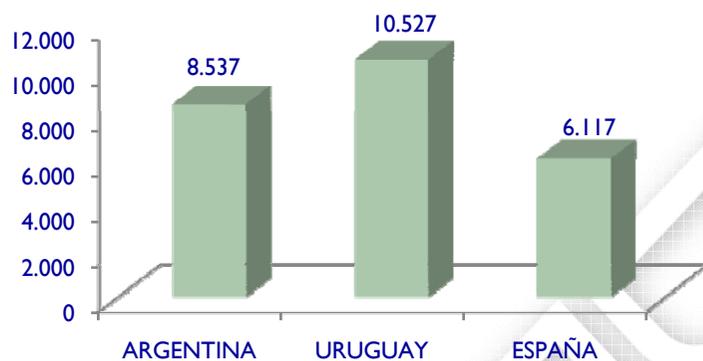


Estructura de la División Forestal

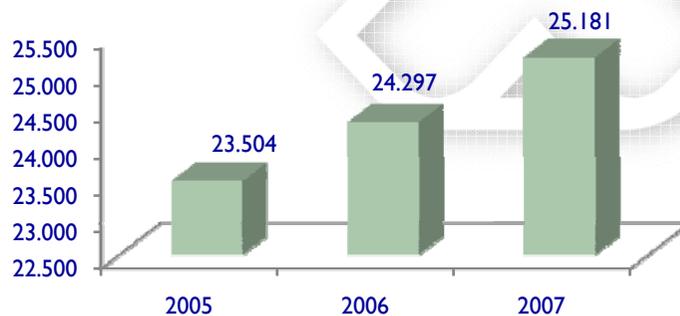


Patrimonio forestal

HECTÁREAS POR PAISES 2007



PATRIMONIO FORESTAL
(2005 - 2007)



- El Grupo mantiene la propiedad y gestiona 25.181 ha. . En Argentina (8.537), Uruguay (10.527) y España (6.117).
- La política forestal de Iberpapel busca combinar el rendimiento de las explotaciones con el respeto a la naturaleza.
- Nuestra estrategia en este área de negocio es continuar con la densificación de las fincas e incrementar cada año la capacidad de autoabastecimiento.

Mejora del autoabastecimiento

- Durante el año 2007 se han procesado más de 146.000 m³ (2006: 125.000) de madera de eucaliptus globulus, en nuestras plantaciones de Sudamérica y Huelva.
- 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, esto es el pastoreo bajo los árboles.
- Grupo Iberpapel es pionero en haber contribuido a la aprobación de la primera metodología consolidada por Naciones Unidas dentro del sector forestal para la producción comercial sostenible de madera, asociado a los mecanismos de desarrollo limpio derivados del protocolo de Kyoto.
- Certificación en el manejo forestal por la norma FSC (Forest Stewardship Council).

División Industrial



Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga

La fábrica de Hernani se compone de tres plantas, celulosa, papel y energía



Fábrica de papel

Máquinas de papel (3).

Bobinadoras.

Manipulado y embalado.

Almacén y expediciones.

Preparación de pastas.

Fábrica de celulosa

Línea de fibra.

Línea de energía.

Servicios auxiliares.

Sección de energía

Vapor en calderas auxiliares.

Vapor y electricidad a partir de biomasa.

Vapor y electricidad a partir de cogeneración gas.



Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga

- La planta de celulosa y la de papel, se encuentran integradas, de forma que la mayor parte del papel se obtiene a partir de celulosa producida en la misma factoría.
- La existencia de tres líneas de producción independientes (tres máquinas), permite una mayor flexibilidad de nuestra producción, ajustando esta a las demandas del mercado, lo que representa una ventaja frente a otros fabricantes condicionados por estructuras de producción más rígidas.



Inversiones 2006/2007

- Se realizó una ampliación de la planta de evaporación instalando una nueva etapa, además de una nueva torre de refrigeración y un lavador de gases, así como el proyecto de Stripping (destilación de los condensados generados en la planta de evaporación y su reutilización para lavar la pasta cruda en la planta de depuración), con una inversión total de 2,9 millones de euros, y los siguientes objetivos:
 - ✓ Importante mejora medioambiental por la depuración de la emisión de gases.
 - ✓ Aumentar la eficiencia de la planta de evaporación reduciendo el consumo de vapor.
 - ✓ Mejorar el rendimiento de la planta de blanqueo mediante la utilización de vapores condensados.

Inversiones 2006/2007

- Proyecto de Cogeneración de 50 Mw: (Ingeniería Iberese S.A.)
 - ✓ Turbina de alto rendimiento de General Electric (LM6000).
 - ✓ Caldera de Recuperación de Gases de IST (Innovative Steam Technologies).
 - ✓ Turbina de contrapresión de Siemens.
 - ✓ Instalaciones Auxiliares.
- Dentro de este proyecto se incluyen otras actuaciones como:
 - ✓ Cambio de tensión de alimentación de la fábrica de 30.000 V a 132.000 V
 - ✓ Construcción de una nueva acometida de gas en alta presión, que incluye una conducción de 3 km y nueva estación reguladora y de compresión, por razones similares a las del cambio de tensión eléctrica.
 - ✓ Desmantelamiento de las calderas de generación de vapor de menor rendimiento.

Más eficientes y respetuosos con el medioambiente

- Programa de Energía y Cambio Climático cuyos principales retos son:
 - ✓ Mejora de la eficiencia energética mediante un nuevo ciclo combinado de 50 Mw.
 - ✓ Proyecto de Forestación en Uruguay bajo el esquema de Mecanismo de Desarrollo Limpio.
- Programa de reutilización de agua y reducción de su consumo.
- Programa de Certificación de Gestión Forestal Sostenible en nuestras plantaciones de Sudamérica.

División Comercial



División Comercial

- 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 a los clientes.
- Iberpapel presenta una escasa concentración del riesgo al tener una buena dispersión de clientes y al realizar más del 90% de las ventas sobre clientes finales. Grupo Iberpapel cuenta con varios seguros de cobertura de riesgo de impago de las ventas realizadas.
- El 90% de las ventas de Iberpapel se realizan en la Unión Europea.

Ejercicio 2007



Evolución de resultados

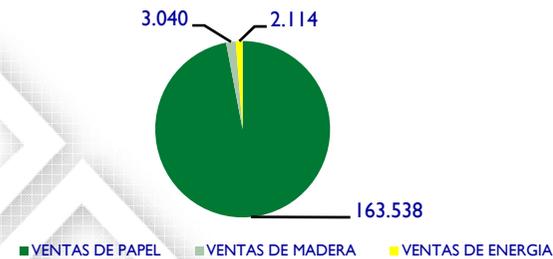
	31/12/2007	31/12/2006	Variación %
Importe neto de la cifra de negocio	168.692	160.409	5,16
Otros ingresos	4.812	11.411	-57,83
Var. existencias productos terminados y en curso	3.210	-95	-
Aprovisionamientos	-78.223	-79.046	-1,04
Gastos de personal	-16.290	-16.029	1,63
Otros gastos	-53.483	-55.408	-3,47
EBITDA	28.718	21.242	35,19
Dotación de la amortización	- 9.830	-10.629	-7,52
EBIT	18.888	10.613	77,97
Resultado financiero	-1.730	-554	212,27
Beneficio antes de los impuestos	17.158	10.059	70,57
Impuestos	-4.354	-2.092	108,13
BENEFICIO NETO	12.804	7.967	60,71
Ganancias por acción	1,105	0,687	-

Resultados (I)

- La cifra de negocio ha ascendido a 168.692 miles de € (2006:160.409). Lo que significa un incremento del 5,16%, cuyo desglose es:

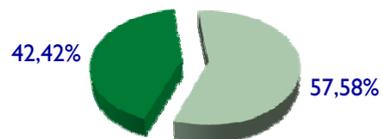
En miles de euros	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	%
Venta de papel	163.538	152.721	7,08
Venta de madera	3.040	2.967	2,46
Venta de electricidad	2.114	4.721	(55,22)

DISTRIBUCION CIFRA DE NEGOCIOS 2007



- El 46 % de las toneladas han sido vendidas en el mercado nacional (2006: 42%) y el 54 % en el mercado de exportación (2006: 58%).

EJERCICIO 2006



■ MERCADO NACIONAL ■ MERCADO EXPORTACION

EJERCICIO 2007



■ MERCADO NACIONAL ■ MERCADO EXPORTACION

Resultados (II)

- El EBITDA ha sido 28.718 miles de Euros (2006: 21.242) lo que significa un incremento del 35,19%.

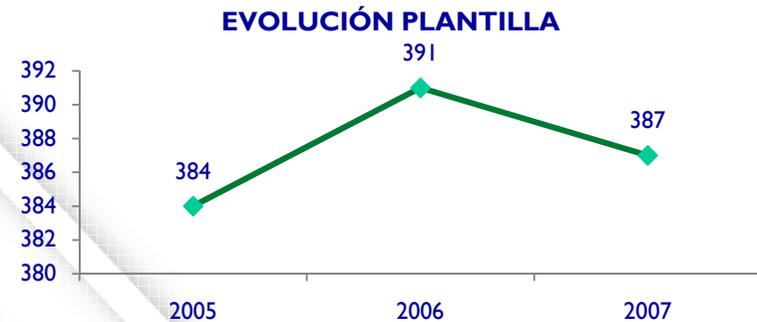


- EBIT ha sido 18.888 miles de Euros (2006: 10.613) lo que significa un incremento del 77,97%.

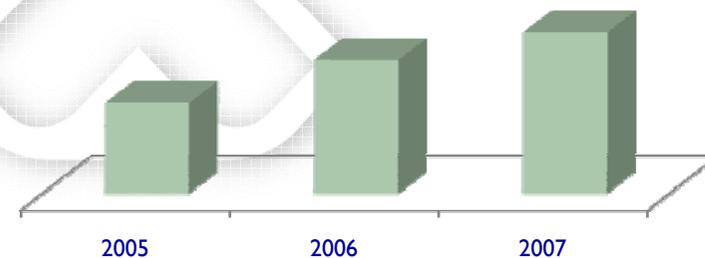


Resultados (III)

- La plantilla el 31/12/2007 es de 387 personas (2006: 391).
- El tipo impositivo medio ponderado ha sido 18% (2006: 13%) para el Grupo.
- Grupo Iberpapel produjo en el ejercicio 2007 un 3,36% más de pulpa de celulosa que en 2006.



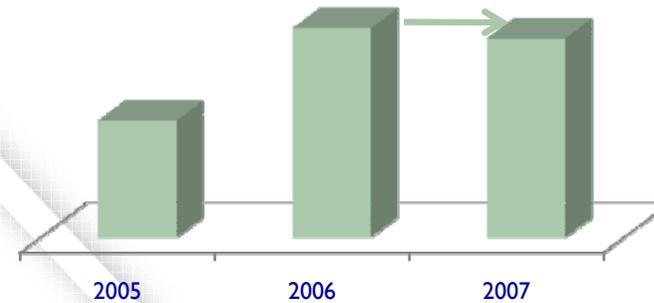
PRODUCCION DE PULPA (TONELADAS)



Resultados (IV)

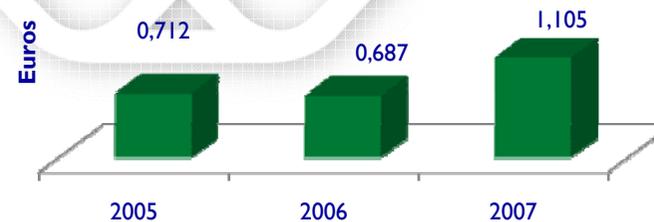
- Grupo Iberpapel fabricó prácticamente en 2007 la mismas toneladas de papel que en 2006, a pesar de los seis días de huelga por la negociación del convenio colectivo provincial.

PRODUCCION PAPEL (TONELADAS)



- Nuestro beneficio neto asciende a 12.804 miles de euros frente a 7.967 miles de euros el año pasado.

BENEFICIO POR ACCION



- El Beneficio por acción ha sido de 1,105 € (2006: 0,687).

Balance de situación

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Miles de Euros		
Activos no Corrientes	181.367	169.637
Activos Corrientes	80.654	78.984
TOTAL ACTIVOS	262.021	248.621
Fondos Propios	166.566	158.878
Pasivos no Corrientes	49.691	49.426
Pasivos Corrientes	45.764	40.317
TOTAL PATRIMONIO NETO/PASIVOS	262.021	248.621

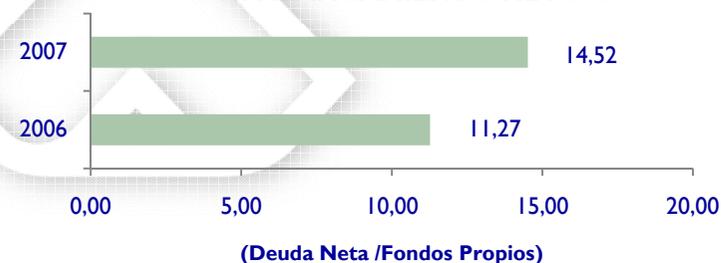
Una sólida situación financiera

- Los Fondos Propios del Grupo al 31/12/2007 ascienden a 166.566 miles de euros (2006: 158.878).
- Las Deudas con Entidades de Crédito al 31/12/2007, ascienden a 30.279 miles de Euros (2006: 24.016).
- Otros acreedores (anticipo reembolsables) 5.968 miles de euros (2006: 6.834)
- La Deuda neta del Grupo a 31/12/2007 asciende a 24.181 miles de euros que supone un apalancamiento neto de 14,52% (2006: 17.908) 11,27%.

ESTRUCTURA FINANCIERA %



APALANCAMIENTO NETO %

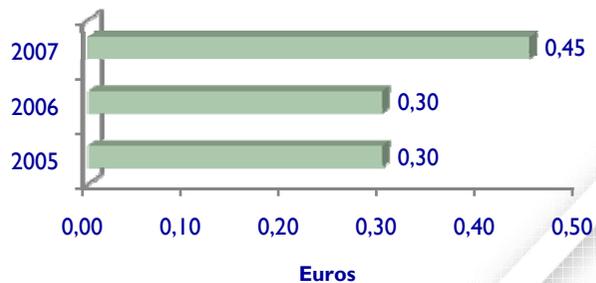


Inversiones del Ejercicio 2007 (Grupo)

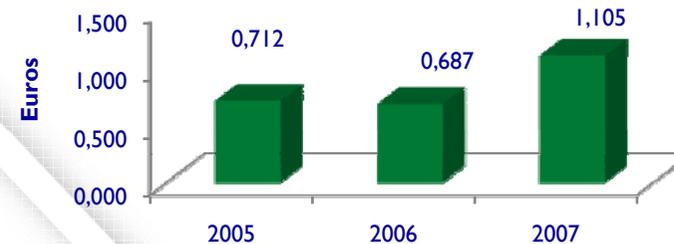
- La contabilización de activos fijos fue de 26 millones de euros entre los que destacamos:
 - ✓ 20.500 miles de euros planta de cogeneración.
 - ✓ 2.100 miles de euros ampliación y mejora de la planta de evaporación (Stripping de condensados de evaporación).
 - ✓ 1.000 miles de euros adquisición de cuatro fincas en Uruguay.
 - ✓ 750 miles de euros un nuevo rotor.

Retribuimos al accionista

RETRIBUCION AL ACCIONISTA
*(Dividendos + Prima de Emisión)

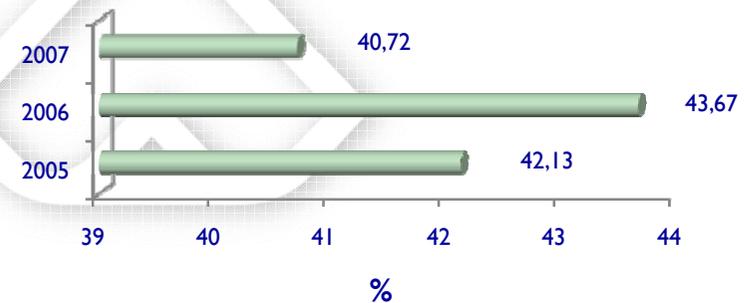


BENEFICIO POR ACCION



El Consejo de Administración de fecha 14/01/2008 aprobó un dividendo a cuenta del ejercicio 2007 de 0,20 euros brutos por acción.

PAY - OUT %



Más eficientes y respetuosos con el medioambiente (I)

- **Energía y cambio climático:**
 - ✓ P.G.Z. utiliza energías renovables. En el ejercicio 2007, el 67% 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 CO₂ por tonelada de producto se redujo en 2007 un 1,3% respecto al valor de 2006.
- **Autorización Ambiental Integrada:**
 - ✓ Durante el año 2007 P.G.Z. ha continuado con los trámites necesarios para la obtención de AAI y estamos a la espera de la resolución.
- **Gestión de residuos:**
 - ✓ Durante 2007 el 82% de los residuos fueron enviados para su valorización y reutilización en otras empresas: cementeras, compost, cerámicas, etc.
 - ✓ Sólo un 0,3% de los residuos (fundamentalmente aceites) de P.G.Z. alcanzan la categoría de peligrosos y se canalizan a través de un gestor autorizado.

Más eficientes y respetuosos con el medioambiente (II)

- **Efluentes líquidos:**
 - ✓ 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.
- **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, al objeto de estudiar el efecto de las forestaciones sobre las pasturas,

La Acción



Principales datos Bursátiles

- Grupo Iberpapel tiene un nominal admitido a cotización de 6.980 miles de euros, distribuido en 11.633.140 de acciones.
- Capitalización bursátil a 28 de diciembre de 2007: 191,71 millones de euros.
- Volumen de contratación en el ejercicio 2007 fue 2.569.622 acciones.
 - ✓ Cambio máximo del periodo: 25,99 €.
 - ✓ Cambio mínimo del periodo: 15,40 €.
 - ✓ Ultimo Precio del periodo: 16,48 €.

Grupo Iberpapel

- Somos un Grupo comprometido con la calidad, el servicio y el medioambiente.
- Estamos entre los líderes europeos en productividad y costes.
- Nuestro modelo de negocio basado en la integración del proceso productivo y la flexibilidad industrial permite una buena adaptación a los ciclos negativos y aprovechar en grado máximo los ciclos positivos.
- Iberpapel apuesta por la responsabilidad social de la empresa.
- El Grupo se encuentra inmerso en un ambicioso programa de Cogeneración.
- Mantenemos una sólida situación financiera.

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.

www.iberpapel.es

