

Informe Anual 2005



Índice

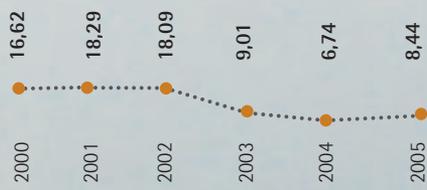
Principales magnitudes	2
Carta del Presidente	4
Iberpapel en 2005	7
Un grupo integrado con presencia internacional	8
División Forestal: Incremento de volumen y de calidad	10
División Industrial: Certificación ISO 14001 en la fábrica de Hernani	13
Medio Ambiente: Por un desarrollo industrial sostenible	16
División comercial: Mantenimiento de la estrategia comercial	19
Nuestros profesionales: La formación y la prevención de riesgos, protagonistas del año	16
Gobierno corporativo: Un año de continuidad en materia de buen gobierno	27
La acción: El mercado premia a Iberpapel	29
Informe de Auditoría, Cuentas Anuales e Informe de Gestión <small>Edición facsimilar</small>	31

Informe Anual 2005

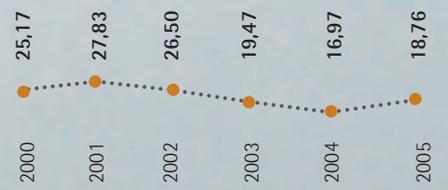
Cifra de negocio



Beneficio neto atribuible



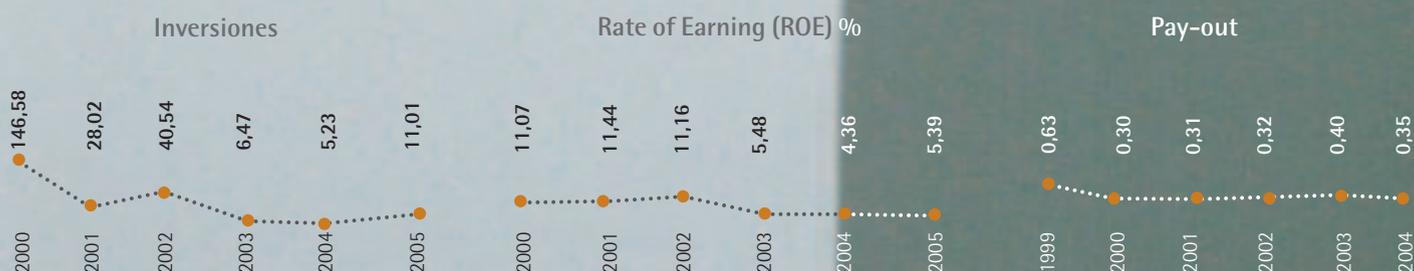
Cash-flow



Principales magnitudes

	2005	2004
en millones de euros		
Cifra de negocio	147,84	148,72
Beneficio bruto de explotación	12,06	9,40
Beneficio neto atribuible	8,44	6,74
Cash-flow bruto	18,76	16,97
Fondos propios	156,47	154,76
Inversiones	11,01	5,23
Margen de explotación % s/vtas	8,16	6,32
Margen neto % s/vtas	5,71	4,53
Deuda neta/Fondos propios %	33,83	37,06
ROE %	5,39	4,36
Precio de la acción al cierre del ejercicio (euros)	17,18	15,54
Capitalización (millones de euros)	205,34	185,73
Beneficio por acción básico (euros)	0,712	0,564
Número de empleados	384	381
Número de acciones	11.952.278	11.952.278
Retribución al accionista		
	euros/acción	
Dividendo	0,15	0,15
Devolución de prima de emisión	-	0,15

3



Carta del Presidente

Señores accionistas

El ejercicio 2005 ha sido un año difícil para el sector papel en toda Europa. Los precios medios han descendido por quinto año consecutivo y, si bien lo han hecho a un ritmo menor que en años anteriores - en torno al 2,5% de media -, y a pesar de un incremento en la demanda del 3,5%, el descenso acumulado desde 2000 asciende ya al 32%, situación que puede calificarse como sin precedentes en la historia del sector.

El beneficio neto del Grupo, medido con criterios comparables en aplicación de las normas internacionales de contabilidad (NIIF) que entraron en vigor en el presente ejercicio, asciende a 8,4 millones de euros frente a los 6,7 millones de euros obtenidos en 2004. Estos resultados son debidos en buena medida al alto grado de eficiencia de nuestras instalaciones productivas y nuestra capacidad comercial para adaptarnos y hacer frente a unas condiciones de mercado que, repito, no tienen precedente en la historia del sector.

A lo largo del ejercicio 2005 hemos seguido progresando en las dos líneas estratégicas maestras de nuestro Grupo: mejora de la eficiencia y apuesta por el desarrollo sostenible.

En lo que hace a la mejora de la eficiencia, las inversiones realizadas en el ejercicio han tenido como objetivo aumentar el grado de integración del Grupo y optimizar la rentabilidad de las instalaciones industriales. En el área forestal hemos continuado con el programa de inversión en reforestación en nuestras plantaciones en España, Uruguay y Argentina con lo que ha aumentado nuestro nivel de abastecimiento de madera. En el área industrial continuamos invirtiendo principalmente en la mejora de la integración industrial entre las plantas de celulosa y de papel, inversión que tiene como principal objetivo la mejora de la productividad de la fábrica de pulpa, ya que, como ustedes saben, la integración entre las dos plantas constituye, junto con el alto grado de flexibilidad industrial de la planta de papel, una de nuestras principales ventajas competitivas.



Nuestra apuesta por el desarrollo sostenible se realiza desde el convencimiento de que el desarrollo industrial a largo plazo sólo es posible si va unido al respeto al medioambiente. En este sentido, en el ejercicio 2005 hemos conseguido la certificación medioambiental ISO 14001 para Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga que se une a la certificación de calidad ISO 9001 de la que ya disponía. Nuestras inversiones en reforestación en Sudamérica están en línea con el Protocolo de Kioto y forman parte de la estrategia empresarial, junto al compromiso por la protección del medio ambiente.

La acción de Iberpapel cerró el ejercicio a 17,18 euros, con una revalorización del 10,55%, ligeramente por debajo del Ibex, lo que demuestra, en un año particularmente difícil para el sector, la confianza del mercado en la solidez de nuestra empresa.

En enero de 2005 D. Alberto Ibáñez Echevarría presentó su dimisión como Consejero de la Sociedad. Al objeto de ocupar la vacante producida en el Consejo de Administración, se nombró por cooptación en febrero del referido año como Consejero a D. Martín González del Valle Chávarri. D. Alberto Ibáñez ha estado vinculado al grupo desde sus inicios y en nombre del Consejo y el mío propio quiero agradecerle su dedicación y contribución a la gestión del mismo a lo largo de este tiempo. Corresponde también dar la bienvenida a D. Martín González del Valle, que aporta a las labores del Consejo una valiosa experiencia de muchos años en el mundo empresarial y financiero.

Afrontamos el ejercicio 2006 desde una posición de solidez financiera. A finales de 2005 hemos detectado ciertos indicios de mejora en las condiciones de mercado y confiamos en que los avances en eficiencia y la probada capacidad de nuestra división comercial nos permitan alcanzar nuestros objetivos de producción y ventas y continuar con nuestra línea de resultados.

No puedo terminar esta carta sin hacer patente, un año más, mi agradecimiento a todos nuestros empleados, sin cuya dedicación, esfuerzo y profesionalidad nada sería posible. A ustedes, señores accionistas, debo agradecerles su confianza y manifestarles mi compromiso y el de todo el Consejo de trabajar para conseguir que Iberpapel sea cada año una compañía más sólida y próspera.

Atentamente.



Jaime Echevarría Abona



Iberpapel continúa creciendo en un año difícil para el sector

Pese a la difícil situación que ha venido atravesando el mercado del papel de impresión y escritura, el Grupo Iberpapel ha conseguido continuar su trayectoria ascendente. Esto ha sido posible por el alto grado de integración de sus diversas estructuras productivas, por su sólida estructura financiera y por estar entre los líderes en productividad y costes dentro del sector.

El modelo integrado y flexible de Iberpapel presenta menor exposición en los ciclos negativos

Durante el año 2005 se ha mantenido la tendencia de los dos ejercicios anteriores. Los precios del papel de escritura e

impresión han sufrido un nuevo descenso, del orden del 2,5%, que, acumulado a los de años anteriores, representa desde el año 2000 una reducción próxima al 32%. Estas sucesivas caídas de los precios del papel se deben fundamentalmente a la presión de los fabricantes escandinavos en el mercado europeo, ante la gran dificultad para exportar a terceros países como Estados Unidos, China o Indonesia por el desfavorable tipo de cambio del dólar americano, y a pesar de que nuestro mercado interior comunitario sigue manteniendo una más que razonable tasa de crecimiento superior al 3%. A este factor recurrente durante los últimos ejercicios se ha añadido en 2005 el fuerte incremento de los costes energéticos, fundamentalmente gas y electricidad, que ha repercutido de manera considerable en los costes de producción y transporte.

Una compañía integrada

En este contexto, la condición de Iberpapel de grupo integrado de pasta y papel sigue siendo una ventaja incuestionable, sus recursos forestales que les

permiten modular los precios de su principal materia prima que es la madera, su solidez financiera que les permite mantener por un lado su ritmo de inversiones y por otro evitar altos gastos financieros. Todo ello unido a una gran flexibilidad industrial y comercial, permite presentar una menor exposición a los ciclos negativos del sector y aprovechar en grado máximo los ciclos positivos.

Eficiencia y sostenibilidad

La inversión realizada en los últimos años en equipamiento y tecnología no sólo busca la rentabilidad sino que también obedece a un compromiso firme con la calidad y el desarrollo sostenible. Y en este sentido 2005 ha sido un año importante con la instalación de una depuradora en Hernani, la obtención de la certificación medioambiental 14001 y la presentación de una metodología propia para el cálculo de captura de CO₂ en sumideros de carbono en nuestras plantaciones de Sudamérica.

En un contexto difícil para el sector, la condición de Iberpapel como grupo integrado de pasta y papel sigue siendo una ventaja incuestionable

Un grupo integrado....

División Forestal

Empresa

Ibereucaliptos, S.A.

La Palma del Condado, España

Iberforesta, S.A.

La Palma del Condado, España

Iberpapel Argentina, S.A.

Colón, República Argentina

Los Eucaliptos, S.A.

Paysandú, Uruguay

Samakil, S.A.

Montevideo, Uruguay

G. Gil, S.A.

Colón, República Argentina

Actividad

Replantación, comercialización
y aprovechamiento forestal

Replantación

y aprovechamiento forestal

Replantación

y aprovechamiento forestal

Replantación

y aprovechamiento forestal

Comercializadora de madera

Comercializadora de madera

8

División Industrial

Empresa

Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.

Hernani, España

Actividad

Fabricación, transformación
y comercialización de papel

División Comercial

Empresa

Distribuidora Papelera, S.A.

Madrid, España

Moliner, Domínguez y Cía, S.A.

Barcelona, España

Central de Suministros de

Artes Gráficas Papel, S.A. Madrid, España

Papeteries de l'Atlantique, S.A.

Hendaya, Francia

Iberbarna Papel, S.A.

Barcelona, España

Zicuimex France, S.A.R.L.

Hendaya, Francia

Zicupap, S.A.

San Sebastián, España

Copaimex, S.A.

San Sebastián, España

Actividad

Comercializadora
mayorista de papel

Comercializadora

mayorista de papel

Comercializadora

mayorista de papel

Alquiler de bienes

muebles e inmuebles

Comercializadora

mayorista de papel

Promoción

de exportaciones

Promoción

de exportaciones

Promoción

de exportaciones

... con presencia internacional

Europa

- Actividad comercial en 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 (Guipúzcoa), Bilbao y Sevilla

Sudamérica

Argentina

- Repoblamiento, aprovechamiento forestal y comercialización de madera en Colón

Uruguay

- Repoblamiento, aprovechamiento forestal y comercialización de madera en Paysandú

Iberpapel tiene su origen en Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga (PGZ), sociedad constituida el 24 de octubre de 1935 y que viene dedicándose desde entonces a la fabricación de celulosa y papeles de impresión y escritura en su planta de Hernani (Guipúzcoa). En torno a PGZ se ha llevado a cabo un proceso de integración de nuevas sociedades, a través de las cuales el Grupo Iberpapel está presente hoy en todos los niveles del negocio

El Plan de Mejora Genética y Silvícola **incrementa** el volumen y la calidad de la producción forestal

Iberpapel posee un patrimonio forestal de más de veinte mil hectáreas distribuidas a partes casi iguales en sus plantaciones de España, Argentina y Uruguay. En estas plantaciones se cultiva el eucalipto, que es la materia prima utilizada por el grupo para la elaboración de celulosa en su planta industrial. La política forestal de Grupo Iberpapel se basa fundamentalmente en tres pilares: la persistencia y estabilidad de los montes, el rendimiento sostenido en el tiempo y el máximo beneficio que el monte pueda brindar a la sociedad.

Más de 3.000 hectáreas se encuentran forestadas con eucaliptos de especial calidad genética

La política forestal de Iberpapel protege la fauna silvestre permitiendo el pastoreo bajo los árboles en sus propiedades. Esto es el silvopastoreo, que integra a la compañía con las poblaciones vecinas al tiempo que mimetiza lo ganadero con lo forestal.

En los últimos años, la puesta en marcha del Plan de Mejora Genética y Silvícola está permitiendo una mejora sustancial del volumen y la calidad morfológica de la madera obtenida. El Plan se inició hace varios años con la selección de árboles superiores o plus obtenidos de diferentes procedencias con características diversas. Estos árboles plus tienen una gran adaptabilidad y una rusticidad natural que presenta como principal ventaja una fibra que posibilita la obtención de mayor cantidad de pulpa celulósica de la madera.

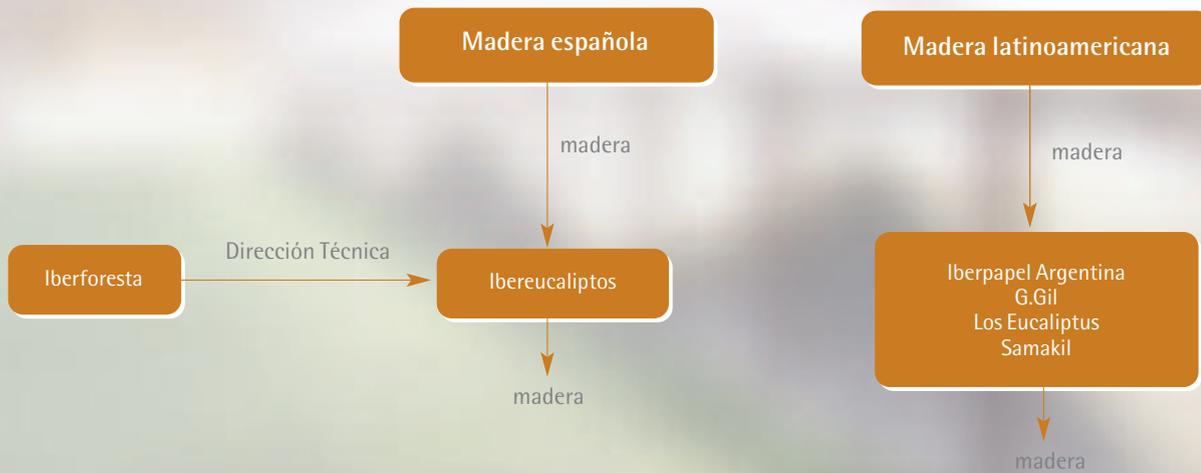
En la actualidad, más de 3.000 hectáreas se encuentran forestadas con estos clones, en fases de entre 1 y 8 años de edad, y continúa la selección de

nuevos árboles plus entre eucaliptos de más de 12 años con el fin de proseguir con la investigación y el desarrollo de nuevos clones que se puedan adaptar a diferentes condiciones y obtener las mejores calidades de fibras. La selección se realiza sobre la base de parámetros tales como la ausencia de problemas fitosanitarios, la conformación del fuste y de la copa o el volumen del árbol. La reproducción se realiza por estaquilla y el porcentaje de enraizamiento que se produce establece un último parámetro.

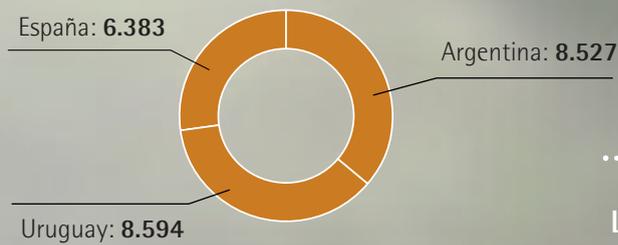
Mayor autoabastecimiento

La estrategia de Iberpapel pasa por forestar sus plantaciones con estos clones y por la aplicación de las mejores técnicas silvícolas con objeto de obtener la mayor productividad por unidad de superficie, incrementando su producción de madera y logrando con ello un mayor abastecimiento de materia prima para su división industrial.

Estructura de la División



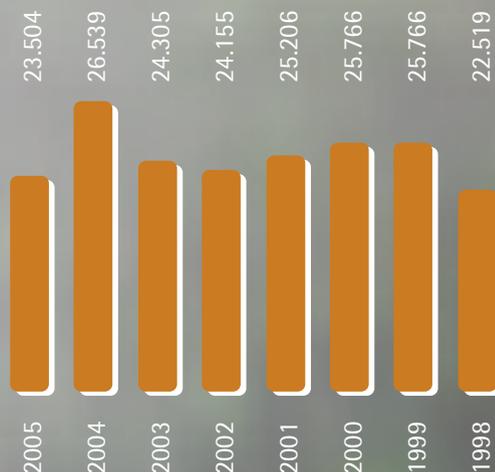
Distribución de hectáreas por países



La política forestal de Iberpapel protege la fauna silvestre permitiendo el silvopastoreo, es decir, el pastoreo bajo los árboles, que integra al grupo con las poblaciones vecinas y mimetiza lo ganadero con lo forestal

Distribución del patrimonio forestal por años

(en hectáreas)



La estrategia de Iberpapel consiste en incrementar cada año su capacidad de autoabastecimiento



La fábrica de Hernani cuenta con la certificación medioambiental ISO 14001

Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, la unidad de producción industrial del Grupo Iberpapel, cuyas instalaciones se encuentran en la localidad guipuzcoana de Hernani, se compone de dos plantas que se encuentran integradas, de manera que casi la totalidad de papel se obtiene a partir de la propia fabricación de celulosa.

La ventaja competitiva de Iberpapel es su capacidad de adaptación a la demanda

En el tercer trimestre de 2005 consiguió la certificación medioambiental ISO 14001:2004, el estándar más reconocido en el control de sistemas de gestión de la incidencia de la actividad industrial sobre el entorno. Esta certificación se une a la ISO 9001 con la que ya cuenta PGZ desde 2002 para su sistema de gestión de calidad.

De este modo, la fábrica de Hernani culmina el proceso de modernización iniciado hace varios años y que ya había tenido su punto culminante en 2003 con el aumento de la capacidad de producción de la fábrica, tanto en celulosa como en papel. La producción total en más del doble respecto a su capacidad anterior, pero sobre todo se había incrementado notablemente el grado de integración, disminuyendo de manera notable la dependencia de Iberpapel del mercado exterior en lo relativo a la obtención de celulosa.

Durante 2004 y 2005 se ha venido mejorando la productividad de la fábrica sobre la base de una tecnología puntera de última generación, al tiempo que se habían mejorado los sistemas de control medioambiental con la instalación de una nueva depuradora y la optimización de los procedimientos.

Como consecuencia de todas estas mejoras, la producción neta de papel ha aumentado un 2,5%

respecto al año anterior y la de pasta, aproximadamente un 4%.

Cogeneración de energía

Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga cuenta con tres turbinas que le permiten obtener el 75% de la energía eléctrica. Una parte importante de la energía generada tiene su origen en la biomasa que produce la propia compañía.

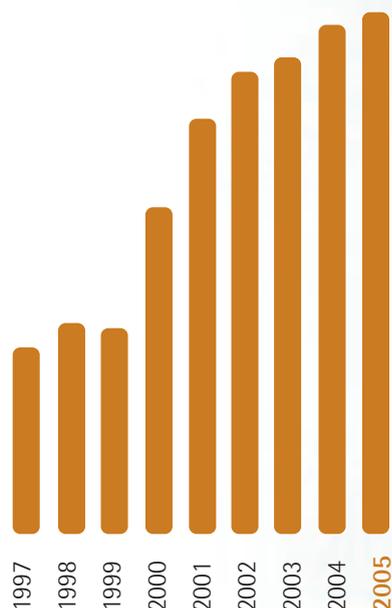
Proceso productivo

La producción comienza en la planta de celulosa con la llegada de la madera descortezada. La pasta blanca obtenida tras el procesado de la materia prima se envía a la planta de papel. Ésta cuenta con tres líneas independientes, cada una con tres secciones: preparación y depuración de pastas, recuperación de fibras y aguas, y máquina de papel y bobinadoras.

La existencia de tres líneas de producción plenamente independientes permite una producción muy flexible, ajustada a las demandas del mercado, lo que representa una ventaja competitiva con respecto a otros fabricantes con producciones totales similares o superiores, pero condicionados por una estructura de producción más rígida.

Evolución de la producción neta por plantas

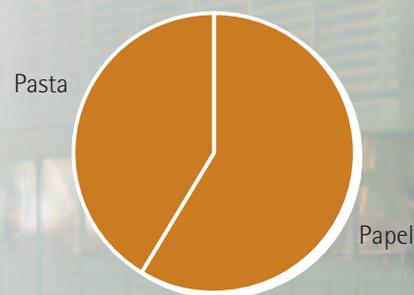
Producción neta de papel



Producción neta de pasta



Producción total 2005



Planta de celulosa:

Línea de fibra:

- Descarga de madera, troceado y clasificación
- Planta de cocción
- Planta de blanqueo

Línea de energía / Recuperación:

- Evaporación
- Caldera de recuperación
- Caustificación / Horno de cal / Planta dióxido
- Generación de vapor auxiliar (calderas)
- Generación de electricidad (turbinas)

Servicios auxiliares:

- Estación de toma y depuración de aguas
- Estación de recepción y presurización de gas
- Estación de generación de aire comprimido
- Estación y red contra incendios

Planta de papel

- Tres máquinas de papel
- Bobinadoras
- Manipulado y embalado de bobinas
- Almacén y expediciones
- Preparación de pastas
- Línea de corte A4



Iberpapel mantiene su con un desarrollo industrial sostenible y con los mecanismos del protocolo de Kioto

16

La protección del medio ambiente y el desarrollo sostenible están integrados en la gestión diaria del Grupo Iberpapel, haciendo que la actividad industrial tenga el menor impacto posible sobre el medio natural circundante.

Con este fin, Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, la unidad de producción industrial del Grupo Iberpapel ha conseguido en el tercer trimestre de 2005 la certificación de su sistema de gestión medioambiental, basado en la norma ISO 14001:2004, como símbolo de garantía de sus actividades.

El Grupo Iberpapel ha promovido los criterios de sostenibilidad necesarios para su gestión medioambiental mediante la formación y sensibilización del personal, empresas suministradoras y clientes, la optimización de recursos naturales, la realización de inversiones evaluadas con criterios ambientales o la aplicación de las mejores tecnologías disponibles (MTDs) entre otros.

Durante el año 2005 Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga realizó una importante inversión

medioambiental consistente en la construcción de una nueva depuradora de aguas residuales. Esta depuradora mejora considerablemente la calidad de los vertidos, que se han visto también reducidos en origen mediante su recogida en diferentes puntos de fábrica y su valorización energética como biomasa en la caldera de recuperación.

Otros aspectos importantes han sido la reducción del consumo específico de agua, la reducción del impacto sonoro, la protección de suelos y la sensibilización ambiental tanto del personal propio como de las empresas colaboradoras.

De igual forma se ha avanzado considerablemente en la segregación de residuos, y en la reutilización y valorización de los mismos, colaborando en grupos de trabajo a nivel nacional y autonómico a este respecto.

Por otra parte, se continúa facilitando información ambiental, en tiempo real y en continuo, a la administración autonómica sobre nuestras emisiones atmosféricas, y se facilitan los datos correspondientes al inventario europeo EPER.

su compromiso

le

Mecanismos de desarrollo limpio

El Protocolo de Kioto ha proporcionado a Iberpapel desde el primer momento una oportunidad interesante para impulsar su política forestal en Latinoamérica sobre la base del enfoque contenido en los Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL).

Estos mecanismos, gestionados por la Organización de Naciones Unidas, permiten contribuir al desarrollo sostenible de los países en vías de desarrollo mediante la reducción de sus emisiones de CO₂. Esto es lo que Iberpapel hace a través de sus plantaciones en Uruguay y Argentina.

Durante el año 2005 el Grupo Iberpapel ha iniciado la presentación ante Naciones Unidas de un Proyecto de Desarrollo Limpio, basado en sus plantaciones en Uruguay. El primer paso ha sido la elaboración de una metodología para el monitoreo y el cálculo de la línea base del futuro proyecto, como paso previo a la presentación del mismo. Esta nueva metodología será revisada por primera vez por el Meth Panel de Naciones Unidas en el año 2006.

De esta forma las plantaciones serían reconocidas como sumideros de CO₂, generando créditos de reducción de emisiones (CERs) de gases de efecto invernadero reconocido por la Organización de Naciones Unidas.

Uso racional de la energía

Iberpapel apuesta claramente por las energías renovables en sus procesos de producción. Del combustible total utilizado en su fábrica de Hernani, el 41% es biomasa y el restante 59% es otro combustible limpio, el gas natural. Produce el 73% de la energía eléctrica total y el 100% de la energía térmica necesaria, y además vende a terceros sus excedentes.

La ISO 14001 en la fábrica de Hernani sitúa a un alto nivel el compromiso por un desarrollo industrial sostenible

17

Iberpapel apuesta claramente por las energías renovables

La política forestal está en línea con el Protocolo de Kioto en lo relativo a reducciones de CO₂



Grupo Iberpapel mantiene su estrategia comercial

La División Comercial de Iberpapel se caracteriza, como todo el Grupo, por su gran flexibilidad, lo que le permite obtener una alta rentabilidad en un mercado tan competitivo como éste.

La fabricación se realiza exclusivamente sobre pedido, conciliando así la alta exigencia de calidad por parte de los clientes con una óptima eficiencia del proceso productivo.

Iberpapel presenta una moderada concentración de riesgo comercial debido a la gran dispersión de sus clientes y al hecho de que más del noventa por ciento de sus ventas se realiza a clientes finales. Asimismo, Grupo Iberpapel cuenta con seguros de cobertura de riesgo de las ventas realizadas.

Mercado europeo

El 98% de las ventas de Iberpapel se concentra en la Unión Europea, en tanto que el 2% restante tiene como destino los mercados del norte de África y los países de Europa del Este.

La posición de Iberpapel en el mercado español sigue siendo muy firme, con un porcentaje de sus ventas en torno al 50%.

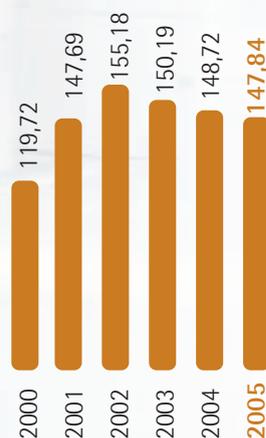
Crecimiento continuado

Pese a que el importe total de ventas ha disminuido

ligeramente, como consecuencia de la caída de precios que viene sufriendo el sector desde hace cinco años, Iberpapel continúa su tendencia de crecimiento en unidades vendidas en los últimos años.

Evolución de ventas

En millones de euros



Relación de productos

Producto	Tipo de papel	Gramaje	Uso final
 ZICUMATT	Papel estucado ligero (pigmentado)	70-150 gramos	Impresión, edición y publicidad
 ZICULAX	Papel láser especial	70-90 gramos	Impresora láser con alimentación de bobina
 LÁSER PREPRINT	Papel láser especial	70-100 gramos	Preimpresión offset para posterior impresión en láser
 ZICUSET	Papel offset en tonos crudo y ahuesado	60-100 gramos	Edición
 ZICUSET	Papel offset blanco edición e impresión	50-160 gramos	Formularios, manipulados
 ZICUMAIL	Papel offset para sobres ensobrado automático y manual	70-100 gramos	Fabricación de sobres
 COPY STAR	Papel para fotocopia	75, 80 y 90 gramos	Fotocopia, impresora láser e inkjet





La formación y la prevención de riesgos, protagonistas del año

A lo largo del ejercicio, Iberpapel ha dado un fuerte impulso en materia de prevención de riesgos laborales con el fin de integrarla de manera más eficaz a todos los niveles de la organización, convirtiéndola en un factor de primer orden en la gestión diaria.

En Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, la figura del Coordinador de Seguridad, dependiente de la Dirección Técnica y de la Dirección de Recursos Humanos, ha visto aumentados sus contenidos con el fin de impulsar un conjunto de acciones de diversa índole orientadas a incrementar la seguridad en el trabajo, los sistemas de prevención y la vigilancia de la salud de los trabajadores.

Además, se ha seguido contando con un servicio externo de apoyo a la actividad preventiva, con una empresa exterior para la coordinación de actividades empresariales y con un servicio médico de empresa para cuidados asistenciales y atención domiciliaria y externa en general.

Actuaciones en materia de prevención

En materia de evaluación de riesgos y planificación de la actividad preventiva, a lo largo de 2005 se ha realizado de manera íntegra una reevaluación y planificación preventiva de todos los puestos, incluyendo nuevas secciones, como la depuradora, e incorporando nuevos procedimientos de gestión: compras, inspecciones, investigación de accidentes, acoso moral.

El Comité de Seguridad ha mantenido reuniones mensuales a través de las cuales ha impulsado el objetivo de mejora continua con nuevas acciones correctoras, que han supuesto una inversión significativa. Igualmente ha tenido lugar una nueva adecuación del plan de emergencia interior, habiendo realizado simulacros de emergencia y entregándose más de dos mil equipos de seguridad industrial.

Promovidas por la dirección y el equipo técnico, se han adoptado medidas en seguridad industrial en distintas secciones de las plantas de pasta y papel que han representado una inversión de 473.000 euros.

En materia de vigilancia de la salud, se han realizado exámenes sanitarios, aplicándose los protocolos establecidos en la planificación preventiva. Se ha alcanzado un 99% de aptitudes para el desempeño del puesto y solo dos trabajadores han tenido que ser reubicados en otros puestos de trabajo. Asimismo se han realizado 1.550 consultas de apoyo a la salud del trabajo.

El índice de absentismo por accidentes se ha incrementado ligeramente, del 0,68% de 2004 al 1,06% de 2005, sin que se haya detectado ningún caso de enfermedad profesional. Se trata de un índice muy aceptable en cualquier industria y muy en particular en el sector.

En 2006 se continuará con la integración de la prevención y se pretende la constitución de un servicio propio de prevención, así como la implantación del Plan de Prevención elaborado por Aspapel (PREVENPAPEL) con la colaboración de los sindicatos y de los recursos preventivos de la compañía.

Formación

La formación continua constituye una constante en Iberpapel, en busca de la mayor cualificación y puesta al día de sus profesionales, tanto en lo referido a la eficacia de sus tareas como al incremento de sus niveles de seguridad y prevención de riesgos.

Durante el año se han realizado prácticamente la totalidad de las acciones formativas previstas en el plan de formación, aprobado por la dirección, con más de 270 acciones formativas e informativas, y más

de 17.000 horas dedicadas a ellas. En este capítulo cabe destacar que todos los técnicos, mandos intermedios y directivos han sido formados como técnicos de prevención de nivel básico.

Plantilla internacional

Iberpapel cuenta con una plantilla de 384 trabajadores, caracterizados por su alta cualificación, su motivación y su compromiso con los objetivos de la empresa.

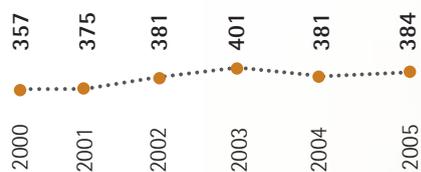
Todos los profesionales de la división industrial trabajan en España, en tanto que los de las otras dos divisiones se reparten entre los distintos países en los que Iberpapel desarrolla su actividad. En concreto, el 15% de la plantilla se distribuye entre Latinoamérica y los restantes países de la Unión Europea en los que Iberpapel está presente.

En relación con sus empleados, el Grupo Iberpapel desarrolla una política de recursos humanos respetuosa con las legislaciones de cada país y con unos estándares comunes de respeto a los derechos individuales y colectivos de los trabajadores, no discriminación e impulso de las cualidades de cada uno.

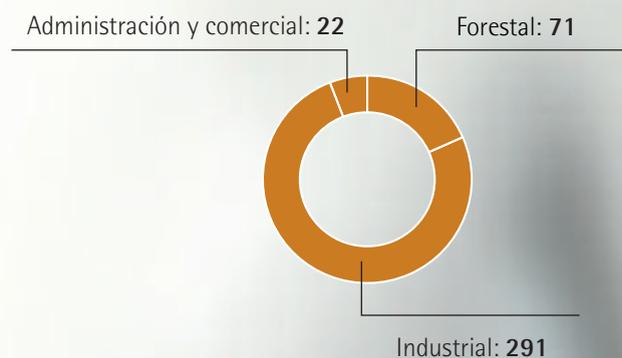
Datos básicos de la plantilla:

Distribución por áreas geográficas	España	327
	Otros países	57

Evolución de la plantilla media



Distribución por divisiones



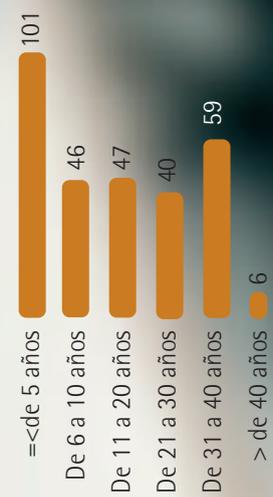
Formación *



Duración de contrato *



Antigüedad *



* Datos referidos a Papelera Gupuzcoana de Zicuñaga



Gobierno Corporativo

Un año de continuidad
en materia de

buen gobierno

Iberpapel continúa desarrollando su compromiso con el Gobierno Corporativo en línea con las mejores prácticas en la materia y en cumplimiento de las exigencias legales, con las demandas de transparencia y rigor que en los últimos años se vienen demandando por parte de la sociedad y de las autoridades reguladoras.

El Consejo de Administración del Grupo Iberpapel aprobó, por tercer año consecutivo, su Informe de Gobierno Corporativo en mayo de 2006, tal como establece el artículo 116 de la Ley de Mercado de Valores, modificado por la Ley 26/2003 de 17 de julio, más conocida como Ley de Transparencia, desarrollada en la Orden ECO/3722/2003 de 26 de diciembre de 2003 y en la Circular 1/2004, de 17 de

marzo de 2004, de la CNMV. Este texto se publica como documento anexo a este Informe Anual y se encuentra íntegro en la web corporativa (<http://www.iberpapel.es>) donde también se puede acceder a los documentos societarios y financieros que la compañía ha remitido a los organismos reguladores competentes.

Composición del Consejo de Administración a 31 de diciembre 2005

Jaime Echevarría Abona	Consejero Ejecutivo - Presidente
Néstor Basterra Larroude	Consejero Externo Dominical - Vocal
José María Cuevas Salvador	Consejero Externo Independiente - Vocal
Iñigo Echevarría Canales	Consejero Ejecutivo - Vocal
Baltasar Errazti Navarro	Consejero Externo Independiente - Vocal
Martín González del Valle Chavarri	Consejero Externo Independiente - Vocal
Ignacio Peñalba Ceberio	Consejero Externo Dominical - Vocal
Iñigo Solaun Garteiz	Consejero Externo Dominical - Vocal
Iñaki Usandizaga Aranzadi	Consejero Externo Dominical - Vocal

Composición de la Comisión de Auditoría

Baltasar Errazti Navarro	Presidente
Néstor Basterra Larroude	Vocal
Iñaki Usandizaga Aranzadi	Vocal

Composición de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Jaime Echevarría Abona	Presidente
Néstor Basterra Larroude	Vocal
José María Cuevas Salvador	Vocal
Iñigo Echevarría Canales	Vocal

El Consejo de Administración de Grupo Iberpapel, a 31 de diciembre de 2005, está integrado por nueve Consejeros, de los que dos son ejecutivos, cuatro son externos dominicales y tres son externos independientes. El Secretario del Consejo no es consejero. El plazo de ejercicio del cargo de consejero es de cuatro años, que puede ser renovado una o más veces por periodos de igual duración máxima.

De conformidad con los principios de Gobierno Corporativo, el Consejo de Administración de Iberpapel Gestión S.A. acordó, el pasado 12 de enero de 2005, nombrar a D. Martín González del Valle Chávarri como Consejero Externo Independiente, tras la dimisión de D. Alberto Ibáñez Echevarría, que ocupaba con anterioridad el puesto de Consejero Externo Dominical.

Para su funcionamiento, el Consejo de Administración se apoya en dos Comisiones: Comisión de Auditoría y Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Capital social y accionariado

Grupo Iberpapel tiene un capital social representado por 11.952.278 acciones de 0,60 euros de valor nominal cada una. La capitalización bursátil era de 205,34 millones de euros.

Los accionistas que ostentan una participación, directa o indirecta, superior al 5% del capital, son, según comunicaciones recibidas en la CNMV hasta el 31 de diciembre de 2005, los siguientes:

- Banco Guipuzcoano, S.A. (5,090%)
- Onchena, S.L. (5,023%)
- Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (5,012%)
- UBS A.G. (6,77%)

La autocartera de Grupo Iberpapel, al final del ejercicio 2005, registró un saldo de 319.138 títulos, lo que representaba un 2,67% del capital social.

Relaciones con accionistas e inversores

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

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

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

El mercado premia la gestión de Iberpapel en un año difícil con

una revalorización de la acción del 10,55%

La acción de Iberpapel cotiza en el mercado continuo de la Bolsa española. En el año 2005 logró una revalorización del 10,55%, con un volumen de contratación en el ejercicio de 3.002.900 acciones, lo que representa un efectivo contratado de 50,72 millones de euros.

Tras comenzar el año en 15,75 euros por acción, la acción marcó su cambio mínimo anual, 14,90 euros, el 13 de abril, alcanzando su cambio máximo anual

el día 19 de agosto con 17,99 euros por acción, y concluyó el año en 17,18 euros.

Principales datos referidos a la acción

	2005	2004	2003	2002	2001
Capital admitido (miles de euros)	7.171	7.171	7.171	7.171	7.171
Nº de acciones (x 1.000)	11.952	11.952	11.952	11.952	11.952
Capitalización (a 31/12, miles de euros)	205.340	185.734	179.284	165.300	134.105
Volumen contratado (miles de acciones)	3.003	613	1.726	1.247	999
Efectivo contratado (miles de euros)	50.719	9.562	25.827	16.801	10.778
Último precio del periodo (euros)	17,18	15,54	15,00	13,83	11,22
Precio máximo del periodo (euros)	17,99	16,75	16,10	14,90	11,60
Precio mínimo del periodo (euros)	14,90	14,61	13,10	11,13	9,65

Evolución de la acción en 2005

