

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013.

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 2013, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 27 de marzo de 2014, se extienden con la firma de todos los Consejeros en la primera página, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital.

Madrid, 27 de marzo de 2014.

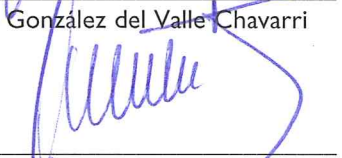
Firma de los señores Consejeros:



D. Iñigo Echevarría Canales
Presidente



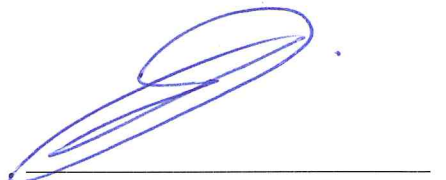
D. Martín González del Valle Chavarri




Dña. Mª Luisa Guibert Ucin



D. Iñaki Martínez Peñalba



D. Néstor Basterra Larroude



D. Iñaki Usandizaga Aranzadi



Gabriel Sansinenea Urbistondo



D. Jesús Alberdi Areizaga

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

Informe de auditoría y
Cuentas anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2013



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 al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.a) de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 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 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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.

Luis Fernández Prieto
Socio – Auditor de Cuentas

28 de marzo de 2014



PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 2013**

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2013

El Consejo de Administración de la Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. en fecha 27 de marzo de 2014, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que siguen a este escrito.

El Consejo de Administración

Firma

D. Iñigo Echevarría Canales

D. Néstor Basterra Larroude

D. Martín González del Valle Chávarri

D. Iñaki Usandizaga Aranzadi

Dña. María Luisa Guibert Ucín

D. Gabriel Sansinenea Urbistondo

D. Iñaki Martínez Peñalba

D. Jesús Alberdi Areizaga


Madrid, 27 de marzo de 2014

ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

Nota	Página
Balance	4
Cuenta de pérdidas y ganancias	6
Estado de ingresos y gastos reconocidos	7
Estado total de cambios en el patrimonio neto	8
Estado de flujos de efectivo	10
Memoria de las cuentas anuales	11
1. Información general	11
2. Bases de presentación	11
3. Criterios contables	13
3.1. Inmovilizado intangible	13
3.2. Inmovilizado material	13
3.3. Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros	14
3.4. Activos financieros	14
3.5. Patrimonio neto	15
3.6. Pasivos financieros	15
3.7. Impuestos corrientes y diferidos	16
3.8. Prestaciones a los empleados	17
3.9. Provisiones y pasivos contingentes	17
3.10. Reconocimiento de ingresos	17
3.11. Arrendamientos	18
3.12. Transacciones en moneda extranjera	19
3.13. Transacciones entre partes vinculadas	19
4. Gestión del riesgo financiero	19
5. Inmovilizado intangible	21
6. Inmovilizado material	22
7. Análisis de instrumentos financieros	24
8. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	26
9. Préstamos y partidas a cobrar	30
10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	30
11. Capital y prima de emisión	30
12. Reservas y resultados de ejercicios anteriores	32
13. Resultado del ejercicio	33
14. Débitos y partidas a pagar	33
15. Impuestos diferidos	34
16. Ingresos y gastos	34
17. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	36
18. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	38
19. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	38
20. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	39
21. Compromisos	39
22. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección	39
23. Otras operaciones con partes vinculadas	42
24. Honorarios de auditores de cuentas	43
25. Acontecimientos significativos posteriores al cierre	43
Informe de gestión	I


IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en miles de Euros)

 Iberpapel Gestión, S.A.	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2013	2012
ACTIVO NO CORRIENTE		67.433	67.463
Inmovilizado intangible	5	31	53
Inmovilizado material	6	52	52
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	67.347	67.355
Instrumentos de patrimonio		67.347	67.355
Créditos a empresas	9		
Inversiones financieras a largo plazo	7	3	3
Otros activos financieros		3	3
ACTIVO CORRIENTE		19.118	15.865
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		108	143
Personal		16	3
Activos por impuesto corriente		44	93
Otros créditos con las Administraciones Públicas		48	47
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9	4.018	15.299
Créditos a empresas		4.018	15.299
Otros activos financieros			115
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	14.992	308
TOTAL ACTIVO		86.551	83.328


IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en miles de Euros)

 Iberpapel Gestión, S.A.	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2013	2012
PATRIMONIO NETO		85.976	82.755
Fondos propios		85.976	82.755
Capital	11	6.748	6.748
Prima de emisión	11	13.633	16.441
Reservas	12	56.986	49.242
Acciones en patrimonio propias	11	(228)	(227)
Resultado del ejercicio	13	8.837	10.551
PASIVO CORRIENTE		575	573
Deudas a corto plazo	14	450	479
Otros pasivos financieros		450	479
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14	125	94
Acreedores varios		40	8
Otras deudas con las Administraciones Públicas		85	86
TOTAL PASIVO		86.551	83.328

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.


CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresada en miles de Euros)

 Iberpapel Gestión, S.A.	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2013	2012
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	16	10.344	12.780
Dividendos de participaciones en empresas del grupo		9.534	11.741
Intereses de préstamos en empresas del grupo		210	439
Prestaciones de servicios		600	600
Gastos de personal	16	(739)	(727)
Sueldos, salarios y asimilados		(668)	(656)
Cargas sociales		(71)	(71)
Otros gastos de explotación		(933)	(900)
Servicios exteriores	16	(930)	(897)
Tributos		(3)	(3)
Amortización del inmovilizado		(45)	(38)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		8.627	11.115
Ingresos financieros		210	
RESULTADO FINANCIERO		210	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		8.837	11.115
Impuestos sobre beneficios	17		(564)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		8.837	10.551
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS NETO DE IMPUESTOS			
RESULTADO DEL EJERCICIO		8.837	10.551

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y
2012**


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

 Iberpapel Gestión, S.A.	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	2013	2012
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	8.837	10.551
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	8.837	10.551

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012


B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Expresado en miles de Euros)

 Iberpapel Gestión, S.A.	Capital	Prima de emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	TOTAL
SALDO, FINAL AÑO 2011	6.748	20.933	1.434	38.261	(218)	12.916		80.074
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2012	6.748	20.933	1.434	38.261	(218)	12.916		80.074
Total ingresos y gastos reconocidos						10.551		10.551
Operaciones con socios o propietarios								
Aumentos de capital								
Reducciones de capital								
Distribución de dividendos								
<i>Por resultados</i>						(3.369)		(3.369)
<i>Por prima de emisión</i>		(4.492)						(4.492)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)					(9)			(9)
Otras operaciones con socios o propietarios								
Otras variaciones del patrimonio neto				9.547		(9.547)		
SALDO, FINAL AÑO 2012	6.748	16.441	1.434	47.808	(227)	10.551		82.755

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.


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

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Expresado en miles de Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	TOTAL
SALDO, FINAL AÑO 2012	6.748	16.441	1.434	47.808	(227)	10.551		82.755
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2013	6.748	16.441	1.434	47.808	(227)	10.551		82.755
Total ingresos y gastos reconocidos						8.837		8.837
Operaciones con socios o propietarios								
Distribución de dividendos: (Nota 13)		(2.808)				(2.807)		(5.615)
<i>Por resultados</i>						(2.807)		(2.807)
<i>Por prima de emisión</i>		(2.808)						(2.808)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)					(1)			(1)
Otras operaciones con socios o propietarios								
Otras variaciones del patrimonio neto				7.744		(7.744)		
SALDO, FINAL AÑO 2013	6.748	13.633	1.434	55.552	(228)	8.837		85.976

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresado en miles de Euros)

 Iberpapel Gestión, S.A.	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2013	2012
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	18	20.200	11.105
Resultado del ejercicio antes de impuestos		8.837	11.115
Ajustes del resultado		(9.699)	(12.142)
Cambios en el capital corriente		11.318	(48)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		9.744	12.180
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	19	(15)	(3.038)
Pagos por inversiones		(15)	(3.038)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	20	(5.616)	(7.870)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(1)	(9)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(5.615)	(7.861)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTE		14.569	197
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		423	226
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio (Caja y bancos y Otros activos financieros)		14.992	423

1. Información general

La Sociedad Iberpapel Gestión, S.A., en adelante la Sociedad, es una entidad mercantil constituida el día 21 de julio de 1997 ante el notario de Madrid D. Juan Carlos Caballería Gómez, con el nº 2.427 de su protocolo. La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa, en el tomo 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.

El objeto social de Iberpapel Gestión es:

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

2. Bases de presentación

- a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante Real Decreto 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y esta memoria, están expresadas en miles de euros.

- b) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales.

Las principales estimaciones contables a las que, potencialmente, podría verse expuesta la Sociedad, son aquellas derivadas de la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

d) Cuentas anuales consolidadas

La Sociedad es dominante de un grupo de Sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1159/2010 del 17 de septiembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas, que han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes a 31 de diciembre de 2013. Los Administradores han formulado en fecha 27 de Marzo de 2014 dichas cuentas anuales consolidadas por separado, que muestran un beneficio neto consolidado de 7.273 miles de euros y unos fondos propios, excluidos los beneficios netos del ejercicio, de 202.835 miles de euros.

e) Actualización de balances (Decreto Foral-Norma 1/2012, de 5 de febrero (BOG de 7 de febrero de 2013))

El Decreto Foral-Norma 1/2012, de 5 de febrero (BOG de 7 de febrero de 2013), por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, en lo relativo a la actualización de balances, establece que los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades, los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas que realicen actividades económicas, que lleven su contabilidad conforme al Código de Comercio o estén obligadas a llevar los libros registros de su actividad económica y los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de no Residentes con establecimiento permanente podrán acogerse, con carácter voluntario, a la actualización de valores regulada en esta disposición.

Los Administradores de la Sociedad, tras llevar a cabo una evaluación del Decreto Foral, y de sus potenciales implicaciones e impactos contables y fiscales, han decidido no acogerse a la actualización de balances regulada en la anterior disposición.

3. Criterios contables

3.1. Inmovilizado intangible

a) Aplicaciones informáticas

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

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

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (que no superan los cuatro años).

3.2. Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	Años de vida útil estimada
Equipos para procesos de información	4 años
Elementos de Transporte y Otro inmovilizado	4 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.3. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

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

3.4. Activos financieros

a) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en “Créditos a empresas” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

3.5. Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

3.6. Pasivos financieros

a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

3.7. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

3.8. Prestaciones a los empleados

a) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

3.9. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria, si las hubiera.

3.10. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la prestación del servicio. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

a) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

b) Prestación de servicios

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

c) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión. De acuerdo con la consulta número 2 publicada en el BOICAC nº 79/2009, los dividendos procedentes de participaciones en capital y, en su caso, de los intereses procedentes de préstamos concedidos por la sociedad holding, se clasifican como parte del importe neto de la cifra de negocios.

3.11. Arrendamientos

a) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

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

3.12. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en miles de euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

3.13. Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

4. Gestión del riesgo financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería de la Sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del exceso de liquidez.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito nacional y de forma indirecta en el internacional, debido a que cuenta con participaciones indirectas en compañías sudamericanas, si bien no precisa de operaciones de cobertura.

(ii) Riesgo de precio

La Sociedad no está expuesta a riesgos de precios.

(iii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

La Sociedad tiene concedido un crédito a la compañía del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. con un límite de 16.000 miles de euros, y un tipo de interés del 2,288%, Euribor más 2,00%. Una variación del 10% en el tipo Euribor en un más o menos 10% tendría un impacto en la cuenta de resultados de más, menos 9 miles de euros.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes al efectivo y depósitos con bancos e instituciones financieras.

La tabla que se muestra a continuación muestra los saldos con las contrapartes más significativas a la fecha del balance:

Contraparte	Rating		2013
	Moody's	S&P	Saldo
Banco A		BBB-	246
Banco B		BB	131
Banco C	Baa3		14.615

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. El Departamento de Tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación.

La tabla siguiente presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad que se liquidarán por el neto agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el contrato sin descontar. Los saldos a pagar dentro de 12 meses equivalen a los valores en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.

	2013	2012
	Menos de 1 año	Menos de 1 año
Otros pasivos financieros	450	479
Acreedores varios	40	8

5. Inmovilizado intangible

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

Coste	Saldo al 31.12.11	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.12
Aplicaciones Informáticas	56	38			94
	<u>56</u>	<u>38</u>			<u>94</u>
Amortización acumulada					
Aplicaciones Informáticas	(26)	(15)			(41)
	<u>(26)</u>	<u>(15)</u>			<u>(41)</u>
Importe Neto	<u>30</u>				<u>53</u>
Coste	Saldo al 31.12.12	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.13
Aplicaciones Informáticas	94				94
	<u>94</u>				<u>94</u>
Amortización acumulada					
Aplicaciones Informáticas	(41)	(22)			(63)
	<u>(41)</u>	<u>(22)</u>			<u>(63)</u>
Importe Neto	<u>53</u>				<u>31</u>

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2013 existen elementos del inmovilizado intangible con un coste original de 11 miles de euros (2012: 11 miles de euros) que están totalmente amortizados y que todavía están en uso.

b) Bienes adquiridos a empresas del Grupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no se ha adquirido inmovilizado intangible a empresas del Grupo.

c) Inmovilizado intangible situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no dispone de inmovilizado intangible situado en el extranjero.

d) Activos afectos a garantías y restricciones a la titularidad

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen activos intangibles sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivo.

6. Inmovilizado material

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

Coste	Saldo al 31.12.11	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.12
Equipos proceso información	117	21			138
Elementos de transporte	28				28
Otro Inmovilizado	5				5
	150	21			171
Amortización acumulada					
Equipos proceso información	(87)	(16)			(103)
Elementos de transporte	(5)	(7)			(12)
Otro Inmovilizado	(4)				(4)
	(96)	(23)			(119)
Importe Neto	54				52

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013
(Expresada en miles de Euros)

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

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2013 existen elementos del inmovilizado material con un coste original de 87 miles de euros (2012: 81 miles de euros) que están totalmente amortizados y que todavía están en uso.

b) Bienes bajo arrendamiento operativo

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de oficinas 119 miles de euros (2012: 123 miles de euros).

c) Bienes adquiridos a empresas del Grupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no se ha adquirido inmovilizado material a empresas del Grupo.

d) Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no dispone de inmovilizado material situado en el extranjero.

e) Activos afectos a garantías y restricciones a la titularidad

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen activos materiales sujetos a restricciones de titularidad o pignorado como garantías de pasivo.

f) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han revalorizado ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado material individual.

7. Análisis de instrumentos financieros

7.1. Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de “Instrumentos financieros”, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 8), es el siguiente:

	Activos financieros a largo plazo	
	Otros	
	2013	2012
Otros activos financieros (Nota 9)	3	3
	3	3
	Activos financieros a corto plazo	
	Otros	
	2013	2012
Anticipos al personal	16	3
Otros activos financieros		115
Créditos a corto plazo a empresas del grupo (Nota 9)	4.018	15.299
Efectivo y otros líquidos equivalentes	14.992	308
	19.026	15.725
	Pasivos financieros a corto plazo	
	Otros	
	2013	2012
Débitos y partidas a pagar (Nota 14)	490	487
	490	487

7.2. Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Activos financieros	
	2014	Años Posteriores
Personal	16	1
Otros activos financieros		3
Créditos a corto plazo a empresas del grupo (Nota 9)	4.018	15.299
	4.034	4

	Pasivos financieros	
	2014	Años Posteriores
Otros pasivos financieros	490	487
	490	487

7.3. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos o bien a través del índice histórico de créditos fallidos.

	2013	2012
Cuentas a cobrar		
Anticipos al Personal	16	3
Créditos a empresas del Grupo	4.018	15.299
Otros Activos financieros		115
Total cuentas a cobrar	4.034	15.417

Contraparte	Rating		Saldo
	Moody's	S&P	
Banco A		BBB-	246
Banco B		BB	131
Banco C	Baa3		14.615

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio.

8. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

a) Participaciones en empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 2013 las participaciones en empresas del Grupo han sido las siguientes:

Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Fracción de capital		Derechos de voto	
			Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
Distribuidora Papelera Madrid (España)	S.A.	Comercializadora mayorista de papel	100		100	
Moliner, Domínguez y Cía. Sant Adrià de Besos (España)	S.A.	Comercializadora mayorista de papel	100		100	
Ibereucaliptos La Palma del Condado (España)	S.A.	Repoblación y aprovechamiento forestal	100		100	
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga Hernani (España)	S.A.	Fabricación, transformación y comercialización de papel.	100		100	
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel Madrid (España)	S.A.	Comercializadora mayorista de papel	100		100	
Iberbarna Papel Sant Adrià de Besos (España)	S.A.	Comercializadora mayorista de papel	100		100	
Zicupap San Sebastián (España)	S.A.	Promoción de exportaciones	100		100	
Iberpapel On Line San Sebastián (España)	S.L.	Comercializadora mayorista de papel	100		100	
Copaimex San Sebastián (España)	S.A.	Promoción de exportaciones		100		100
Iberpapel Argentina Colón (Rep. Argentina)	S.A.	Repoblación y aprovechamiento forestal		100		100
Forestal Los Gurises Entrerrianos Colón (Rep. Argentina)	S.A.	Repoblación y aprovechamiento forestal		100		100
Forestal Santa María Colón (Rep. Argentina)	S.A.	Repoblación y aprovechamiento forestal		100		100
Forestal Loma Alta Colón (Rep. Argentina)	S.A.	Repoblación y aprovechamiento forestal		100		100
Forestal Vonger Colón (Rep. Argentina)	S.A.	Repoblación y aprovechamiento forestal		100		100
Los Eucaliptus Paysandú (Uruguay)	S.A.	Repoblación y aprovechamiento forestal		100		100
Samakil Montevideo (Uruguay)	S.A.	Comercializadora de madera		100		100

b) Reorganización societaria de Iberpapel Argentina, S.A.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31/08/2007 se resolvió unánimemente iniciar un proceso de escisión parcial con efecto retroactivo al 31/05/2007, 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 algunas de las actividades que actualmente realiza la escidente.

El proceso mencionado se encuentra bajo el control de los propietarios de Iberpapel Argentina S.A. ya que no intervienen ni participan terceros independientes en las nuevas sociedades constituidas.

Desde el punto de vista normativo, la reorganización llevada a cabo por la Sociedad se encuadra en el punto II del artículo 88 de la Ley de Sociedades Comerciales y en el artículo 77 de la Ley del Impuesto a las Ganancias, verificándose a la fecha los requisitos legales y fiscales exigidos para que la misma sea libre de impuestos.

El referido proceso ha provocado una reducción del patrimonio en Iberpapel Argentina S.A. por un total aproximado de \$ 9.710.000 que se origina en la transferencia de campos, plantaciones y algunos créditos fiscales. A continuación puede verse el detalle de los rubros transferidos a las sociedades escisionarias:

N° Cta.	Concepto	Forestal Loma Alta S.A.	Forestal Vonger S.A.	Forestal Santa María S.A.	Forestal Los Gurises Entrerrianos S.A.	Total Transferido
			\$ (en miles)			
230	Adapt.terr.y bs.natur.	3.748,50	431,90	930,20	1.101,80	6.212,40
220	Terr.y bs.naturales	1.406,40	405,00	810,00	714,40	3.335,80
472	H.P.IVA soportado	12,60	0,00	34,20	90,40	137,20
473	H.P.ret.y pagos a cta.	13,40	0,60	4,50	6,10	24,60
		5.180,90	837,50	1.778,90	1.912,70	9.710,00

No obstante lo expresado, cabe destacar que la reorganización societaria mencionada se perfeccionó el 07/04/2011, fecha en que la misma fue inscrita y aprobada por el Registro Público de Comercio de la Provincia de Entre Ríos. En consecuencia, el registro contable de sus efectos se llevó a cabo en el transcurso del año 2012.

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

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio 2012 y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las empresas, son como sigue:

Sociedad	Directo %	Indirecto %	Capital	Reservas		Valor	Dividendos recibidos
				y Otros	Resultado ejercicio	contable en la matriz	
Distribuidora Papelera, S.A.	100		60	439	102	223	86
Molíner, Domínguez y Cía.,S.A.	100		60	544	22	60	34
Ibereucalptos, S.A.	100		9.300	38.285	1.254	25.362	
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	100		46.277	95.661	13.264	41.516	11.500
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	100		60	428	72	60	64
Iberbarna Papel, S.A.	100		60	332	57	60	57
Zicuimex FRANCE, S.A.R.L.	100		8	94	8	8	
Zicupap, S.A.	100		60	55	32	60	
Iberpapel On Line, S.L.	100		6	(1)	22	6	
Copaimex, S.A.		100	475	95	4	475	
Iberpapel Argentina, S.A.		100	5.299	390	172	1.025	
Forestal Los Gurises Entrerrianos, S.A.		100	1.388	413	64	543	
Forestal Santa María, S.A.		100	1.388	367	67	1.388	
Forestal Loma Alta, S.A.		100	3.911	1.294	75	1.112	
Forestal Vonger, S.A.		100	631	469	(14)	156	
Los Eucaliptus, S.A.		100	30.273	3.715	2.671	30.273	
Samakil, S.A.		100	963	1.587	38	963	
G. Gil, S.A.		100	6.607	(226)	(32)	4.391	

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio 2013 y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las empresas, son como sigue:

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

(i) Con fecha 08 de julio de 2013 se liquidó la empresa Zicuimex France, S.A. que estaba participada de forma directa en un 100,00% por la Sociedad.

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

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

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

9. Préstamos y partidas a cobrar

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

	2013	2012
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	3	3
Otros activos financieros	3	3
Créditos a empresas del grupo (Nota 23)		
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	4.018	15.414
Créditos a empresas del grupo (Nota 23)	4.018	15.299
Otros activos financieros		115
	4.021	15.417

Los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar no difieren de los registrados en estas cuentas anuales.

Los préstamos y partidas a cobrar están denominados en euros.

10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	2013	2012
Tesorería	253	308
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	14.739	
	14.992	308

11. Capital y prima de emisión

a) Capital

El capital escriturado se compone de 11.247.357 acciones ordinarias al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no tiene conocimiento de ninguna participación igual o superior al 10% de su capital social por una Entidad Jurídica.

La totalidad de las acciones está admitida a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

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

El 21 de Junio de 2012 la Junta General de Accionistas aprobó la devolución parcial de prima de emisión a los accionistas a razón de 0,40 euros por acción, por un importe total de 4.492 miles de euros.

c) Acciones en patrimonio propias

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

En el ejercicio 2012, la Sociedad adquirió 754 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 9 miles de euros. En el año 2012 no se enajenaron acciones propias. A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad poseía un total de 17.428 acciones propias por un coste original de 227 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,155% del capital social de la Sociedad. Estas acciones se mantienen como autocartera.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas acordó en fecha 22 de junio de 2011 autorizar al Consejo de Administración por el plazo de cinco años, con expresa facultad de sustitución, para la adquisición de acciones propias por parte de la propia Sociedad y/o por parte de sus sociedades dominadas, en los términos previstos por la Ley, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el día 24 de junio de 2010.

12. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

a) Reservas

	2013	2012
Legal		
Reserva legal	1.434	1.434
	<u>1.434</u>	<u>1.434</u>
Otras reservas		
Reservas voluntarias	55.540	47.796
Diferencias por ajuste del capital a euros	12	12
	<u>55.552</u>	<u>47.808</u>

(i) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a reserva legal hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

La reserva legal, mientras no supere el límite indicado en el párrafo anterior sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

(ii) Reservas voluntarias

Esta reserva es de libre disposición.

(iii) Diferencias por ajuste del capital a euros

Esta reserva es indisponible.

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

(iv) Reserva por capital amortizado

La reserva para capital amortizado asciende a 423 miles de euros (2012: 423 miles de euros)

13. Resultado del ejercicio

a) Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado y de reservas a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	2013	2012
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	8.837	10.551
	<u>8.837</u>	<u>10.551</u>
Aplicación		
Dividendo a cuenta	1.684	2.807
Dividendo complementario	2.246	
Reservas voluntarias	4.907	7.744
	<u>8.837</u>	<u>10.551</u>

14. Débitos y partidas a pagar

	2013	2012
Débitos y partidas a pagar a corto plazo		
Otros pasivos financieros	450	479
Acreedores	40	8
	<u>490</u>	<u>487</u>

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto de descuento no es significativo.

A 31 de diciembre de 2013 no existen deudas con acreedores a corto plazo instrumentados en moneda extranjera (tampoco existían al 31 de diciembre de 2012).

a) Información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores

		2013		2012
		%		%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	480	100	555	100
Resto				
Total pagos del ejercicio	480	100	555	100
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)				
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal				

No existen al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 saldos pendientes de pago por operaciones comerciales que sobrepasen los plazos máximos legales previstos en la ley 15/2010.

15. Impuestos diferidos

El movimiento bruto en los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	2013	2012
Saldo inicial		564
Abono (cargo) en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 17)		(564)
Saldo final		

16. Ingresos y gastos

a) Prestación de servicios

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

	2013	2012
Dividendos de participaciones en empresas del grupo	9.534	11.741
Intereses de préstamos en empresas del grupo	210	439
Prestación de servicios	600	600
	10.344	12.780

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

b) Gastos de personal

	2013	2012
Sueldos, salarios y asimilados	668	656
Seguridad Social a cargo de la empresa	71	71
	739	727

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han registrado gastos en concepto de indemnizaciones.

c) Servicios exteriores

	2013	2012
Arrendamientos y cánones	119	123
Servicios profesionales	132	110
Otros varios	679	664
	930	897

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

	2013	2012
Consejeros	1	1
Titulados, técnicos y administrativos	5	5
	6	6

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

	2013			2012		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	1		1	1		1
Titulados, técnicos y administrativos	2	2	4	2	3	5
	3	2	5	3	3	6

17. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

Saldo ingresos y gastos del ejercicio		8.837
	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre Sociedades		
Diferencias permanentes	50	117
Diferencias temporarias con origen en el ejercicio		
con origen en ejercicios anteriores		
Compensación de bases imponibles negativas		
	<u>50</u>	<u>117</u>
Base imponible (resultado fiscal)		8.770

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	2013	2012
Impuesto corriente		
Impuesto diferido (Nota 15)		564
		<u>564</u>

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 28% (2012: 28%) sobre la base imponible. Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 2013 han ascendido a 2.456 miles de euros (2012: 3.125) y las retenciones e ingresos a cuenta ascienden a 44 miles de euros (2012: 93). El importe a recibir de la Administración tributaria es de 44 miles de euros (2012: 93).

La sociedad tiene deducciones por doble imposición pendientes de aplicar por 940 miles de euros.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013 es la correspondiente a la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 5/2010, de 23 de diciembre, la Norma Foral 5/2011, de 26 de diciembre, la Norma Foral 13/2012, de 27 de diciembre, y la Norma Foral 5/2013, de 17 de julio, vigentes al cierre del ejercicio.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este Impuesto para el ejercicio 2013 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que, de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto, no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

La Sociedad ha venido aplicando la normativa fiscal vigente en cada momento, por lo que estima remoto el efecto, si alguno, que la Sentencia, de 9 de diciembre de 2004, del Tribunal Supremo pudiera tener en las cifras registradas en las cuentas anuales correspondientes a ejercicios anteriores abiertos a inspección.

Los saldos con las Administraciones Públicas son los siguientes:

	2013		2012	
	Créditos	Deudas	Créditos	Deudas
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas		75		64
Seguridad Social acreedora		6		7
Impuesto sobre el Valor Añadido	48	4	47	15
	48	85	47	86

18. Flujos de efectivo de las actividades de explotación

	2013	2012
Resultado del ejercicio antes de impuestos	8.837	11.115
Ajustes de resultado	(9.699)	(12.142)
Amortización del inmovilizado	45	38
Ingresos dividendos e intereses	(9.744)	(12.180)
Cambio en el capital corriente	11.318	(48)
Deudores y otras cuentas a cobrar	35	80
Otros activos corrientes	11.281	(1)
Otros pasivos corrientes	(29)	(89)
Acreedores y otras cuentas a pagar	31	(38)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	9.744	12.180
Cobros de dividendos	9.534	11.741
Cobro de intereses	210	439
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios		
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	20.200	11.105

19. Flujos de efectivo de las actividades de inversión

	2013	2012
Pagos por inversiones	(15)	(3.038)
Empresas del grupo y asociadas	8	(2.979)
Inmovilizado intangible		(38)
Inmovilizado material	(23)	(21)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(15)	(3.038)

20. Flujos de efectivo de las actividades de financiación

	2013	2012
Cobros y pagos por instrumento de patrimonio	(1)	(9)
Adquisición de instrumento de patrimonio propio	(1)	(9)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(5.615)	(7.861)
Dividendos y devolución de prima de emisión	(5.615)	(7.861)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>(5.616)</u>	<u>(7.870)</u>

21. Compromisos

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

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

22. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

- a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2013, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 757 miles de euros (2012: 718 miles de euros) y se compone de los siguientes conceptos e importes:

	2013	2012
Sueldos	307	298
Retribuciones pertenencia al Consejo	450	420
	<u>757</u>	<u>718</u>

Durante el ejercicio 2013, al igual que en 2012, no se ha realizado ninguna aportación en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el año.

Por lo que se refiere al pago de primas de seguros de vida, la Sociedad no tiene suscritas pólizas de seguro en cobertura del riesgo de fallecimiento.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido remuneración alguna en concepto de participación en beneficios o primas. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante el ejercicio, ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.

b) Retribución y préstamos al personal de alta dirección (Miembros de la alta dirección que no son Administradores)

La remuneración total pagada en el ejercicio 2013 al personal de alta dirección asciende a un importe de 227 miles de euros (2012: 220 miles de euros). Así mismo, la Sociedad tiene constituida una póliza de seguro de vida a favor de un miembro de la alta dirección.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no concedió préstamos al personal de alta dirección.

No ha sido necesario constituir ninguna provisión para los préstamos al personal de alta dirección, en los años 2013 y 2012.

c) Participaciones, cargos y actividades de los miembros del Consejo de Administración análogas

La información relativa a los cargos, participaciones y actividades de los Consejeros que durante el ejercicio ocupaban cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad es la siguiente:

Administrador	Sociedad con la misma, análoga o complementaria actividad	Actividad	Función o cargo	Porcentaje de participación en Iberpapel Gestión
D. Iñigo Echevarría Canales	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Presidente	0,228%
	Ibereucalptos, 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	1,349%
	Ibereucalptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Consejero	
D. Iñaki Martínez Peñalba				0,048%
D. Baltasar Errazti Navarro				0,008%
D. Jesús Alberdi Areizaga				0,009%
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi				0,230%
D. Martín González del Valle Chávarri				0,004%
Dña. M ^a Luisa Guibert Ucin				0,009%
D. Gabriel Sansinenea Urbistondo	Ibereucalptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Consejero	1,218%

Ningún Consejero ha realizado por cuenta propia o ajena actividades en compañías del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, durante los ejercicios 2013 y 2012.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 ningún Consejero se ha encontrado en ningún supuesto de conflicto, directo o indirecto.

23. Otras operaciones con partes vinculadas

La Sociedad es dominante del Grupo Iberpapel.

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

a) Prestación de servicios

La Sociedad presta servicios de asesoramiento fiscal, mercantil, servicios administrativos y servicios informáticos a las distintas compañías del grupo.

	2013	2012
	Importe	Importe
Prestación de servicios		
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	600	600
	600	600

b) Créditos concedidos a empresas del Grupo

	2013	2012
Saldo inicial	15.299	33.688
Créditos (devoluciones) concedidos durante el ejercicio	(11.281)	(18.389)
	4.018	15.299

	2013	
Compañía	Dispuesto al 31/12/2013	Límite
Papelera Guipuzcoana Zicuñaga, S.A.	4.018	16.000
	4.018	16.000

El epígrafe “Créditos a empresas” del Grupo recoge la parte dispuesta, por importe de 4.018 miles de euros de un crédito concedido a la sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. Los tipos de interés trimestrales aplicados a lo largo del 2013, han sido el 2,186%, 2,211%, 2,218% y el 2,225% siendo el límite del referido crédito 16.000 miles de euros. El vencimiento del crédito vigente al 31 de diciembre de 2013 es el 30 de diciembre de 2014.

En 2013 y 2012 no ha sido necesario constituir ninguna provisión para los préstamos concedidos a las empresas del Grupo.

Las operaciones de la Sociedad con entidades vinculadas corresponden a ventas. Los precios aplicados entre entidades vinculadas, relativos a compra-venta de productos, han sido determinados de acuerdo con condiciones de mercado. En este sentido, la Sociedad en la evaluación del cumplimiento del principio de precios de mercado ha seleccionado como método de valoración de operaciones vinculadas, el método del margen neto del conjunto de las operaciones en la compra-venta de productos.

En cuanto a los créditos concedidos por Iberpapel Gestión, S.A. a Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. se ha fijado una remuneración acorde con condiciones de mercado, seleccionado como método de valoración el método del precio libre comparable.

24. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados sin impuestos durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación ascendieron a 14 miles de euros (2012: 14 miles de euros).

Asimismo, los honorarios devengados sin impuestos durante el ejercicio por otras sociedades de la red PwC como consecuencia de servicios de asesoramiento ascendieron a 22 miles de euros (2012: 18 miles de euros) y otros servicios prestados 35 miles de euros (2012: 39 miles de euros).

25. Acontecimientos significativos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de Iberpapel, celebrado el 18 de febrero de 2014 acordó la distribución de un dividendo de 0,15 euros brutos por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2013.

El estado previsional de tesorería presentado por la sociedad Iberpapel Gestión, S.A. es el siguiente:

	2013
Saldo inicial al 18/02/2014	198
Vencimiento de imposiciones	14.750
Devolución de créditos compañías del grupo	4.018
Dividendos	6.421
Prestaciones de servicios e ingresos financieros	726
Ingresos financieros	320
Cobros corrientes	26.235
Créditos a compañías del grupo	(4.018)
Gastos del Personal	(739)
Por otros gastos	(1.125)
Pagos corrientes	(5.882)
Saldo final	20.551

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2013

(Expresada en miles de Euros)

I. Evolución del negocio

De acuerdo con la consulta número 2 publicada en el BOICAC nº 79/2009 los dividendos procedentes de participaciones en capital, y en su caso, de los intereses procedentes de préstamos concedidos por la sociedad holding se clasificarán como parte del importe neto de la cifra de negocios.

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

	2013	2012
Importe neto de la cifra de negocios	10.344	12.780
Resultado de explotación	8.627	11.115
Resultado antes de impuestos	8.837	11.115
Resultado del ejercicio	8.837	10.551

El número medio de empleados, incluyendo a un Consejero, al 31 de diciembre de 2013 asciende a 6 (2012: 6).

2. Acciones propias

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

En el ejercicio 2012, la Sociedad adquirió 754 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 9 miles de euros. En el año 2012 no se enajenaron acciones propias. A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad poseía un total de 17.428 acciones propias por un coste original de 227 miles de euros. Dichas acciones representaban el 0,155% del capital social de la Sociedad. Estas acciones se mantienen como autocartera.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas acordó en fecha 22 de junio de 2011 autorizar al Consejo de Administración por el plazo de cinco años, con expresa facultad de sustitución, para la adquisición de acciones propias por parte de la propia Sociedad y/o por parte de sus sociedades dominadas, en los términos previstos por la Ley, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el día 24 de junio de 2010.

3. Investigación y desarrollo

La Sociedad no ha acometido proyectos de I+D en el ejercicio 2013.

4. Usos de instrumentos financieros por la sociedad.

No existen instrumentos financieros de cobertura.

5. Medio ambiente

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

6. Gestión de Riesgo

El objeto social de la Sociedad está constituido por:

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

La sociedad cuenta con sistemas de control que se han concebido para la efectiva identificación y evaluación de los riesgos. Estos sistemas generan información suficiente y fiable para que las distintas unidades y órganos con competencias en la gestión de riesgos decidan en cada caso si éstos son asumidos en condiciones controladas.

7. Acontecimientos significativos posteriores al cierre.

El Consejo de Administración de Iberpapel, celebrado el 18 de febrero de 2014 acordó la distribución de un dividendo de 0,15 euros brutos por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2013.

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2013
(Expresada en miles de Euros)

8. Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo forma parte de este informe de gestión y fue publicado en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, www.cnmv.es en fecha 27 de marzo de 2014.

Madrid, 27 de marzo de 2014

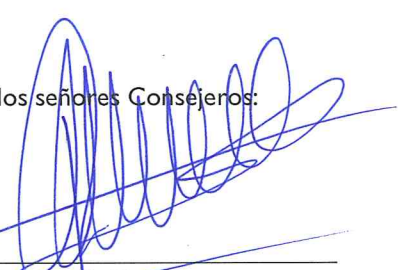
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013.

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.

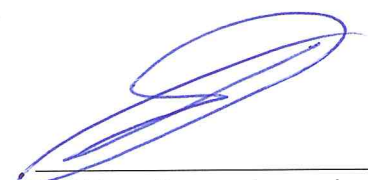
Las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2013, de Iberpapel Gestión, S.A. y Sociedades Dependientes, se extienden con la firma de todos los Consejeros en la primera página, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital.

Madrid, 27 de marzo de 2014.

Firma de los señores Consejeros:




D. Iñigo Echevarría Canales
Presidente



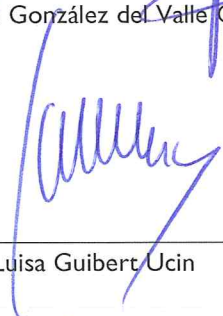
D. Néstor Basterra Larroude



D. Martín González del Valle Chavarri



D. Iñaki Usandizaga Aranzadi



Dña. Mª Luisa Guibert Ucin



D. Gabriel Sansinenea Urbistondo



D. Iñaki Martínez Peñalba



D. Jesús Alberdi Areizaga

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

Informe de auditoría y
Cuentas anuales consolidadas e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2013



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") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 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 2013, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y, de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de Iberpapel Gestión, S.A. 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. 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.

Luis Fernández Prieto
Socio – Auditor de Cuentas

28 de marzo de 2014

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 N° 01/14/00498
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

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

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2013**

IBERPAPEL GESTION, S.A.

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión de 2013

El Consejo de Administración de la Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. en fecha 27 de marzo de 2014, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2013.

El Consejo de Administración

Firma

D. Iñigo Echevarría Canales

D. Néstor Basterra Larroude

D. Iñaki Usandizaga Aranzadi

D. Martín González del Valle Chávarri

Dña. María Luisa Guibert Ucín

D. Gabriel Sansinenea Urbistondo

D. Iñaki Martínez Peñalba

D. Jesús Alberdi Areizaga

Madrid, 27 de marzo de 2014

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

Nota	Pág.
Balance consolidado	5
Cuenta de resultados consolidada	7
Estado del resultado global consolidado	8
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	9
Estado consolidado de flujos de efectivo	11
Notas a los estados financieros consolidados	12
1. Información general	12
2. Resumen de las principales políticas contables	14
2.1. Bases de presentación	14
2.2. Principios de consolidación	14
2.3. Información financiera por segmentos	16
2.4. Transacciones en moneda extranjera	16
2.5. Inmovilizado material	17
2.6. Activos biológicos	18
2.7. Activos intangibles	20
2.8. Costes por intereses	21
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	21
2.10. Activos financieros	21
2.11. Compensación de instrumentos financieros	22
2.12. Pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros	23
2.13. Existencias	24
2.14. Cuentas comerciales a cobrar	24
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo	25
2.16. Capital social	25
2.17. Subvenciones oficiales	25
2.18. Cuentas comerciales a pagar	25
2.19. Recursos ajenos	26
2.20. Impuestos corrientes y diferidos	26
2.21. Prestaciones a los empleados	27
2.22. Provisiones	28
2.23. Reconocimiento de ingresos	28
2.24. Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta	29
2.25. Distribución de dividendos	29
2.26. Arrendamientos	29
2.27. Relación y resumen de normas, modificaciones a normas e interpretaciones	30
2.28. Actualización de balances	32
3. Gestión de riesgos financieros y capital	32
4. Estimaciones y juicios contables	37
5. Información financiera por segmentos	38
6. Inmovilizado material	41
7. Activos biológicos (Eucaliptos)	43
8. Activos intangibles	44
9. Instrumentos financieros	45
10. Clientes y cuentas a cobrar	47
11. Existencias	48
12. Efectivo y equivalentes al efectivo	49
13. Capital	49
14. Ganancias acumuladas y otras reservas	51

15.	Diferencia acumulada de conversión	52
16.	Disponibilidad y restricciones sobre Reservas y Ganancias acumuladas y Otras Reservas	53
17.	Proveedores y otras cuentas a pagar	55
18.	Recursos ajenos	56
19.	Impuestos diferidos	59
20.	Provisiones para otros pasivos y gastos corrientes	60
21.	Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos	62
22.	Gastos por naturaleza	62
23.	Gastos por prestaciones a los empleados	63
24.	Costes financieros netos	63
25.	Impuesto sobre las ganancias	63
26.	Ganancias por acción	66
27.	Efectivo generado por las operaciones	66
28.	Contingencias	67
29.	Transacciones con partes vinculadas	67
30.	Medio ambiente	69
31.	Otra información	70
32.	Acontecimientos significativos posteriores al cierre	71
	Anexo I	72
	Informe de gestión	I

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

BALANCE CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2013	2012
ACTIVOS NO CORRIENTES		174.345	185.788
Inmovilizado material	6	149.378	158.811
Activos biológicos	7	13.666	15.736
Activos intangibles	8	6.045	6.436
Activos por impuestos diferidos	19	5.233	4.780
Cuentas financieras a cobrar		23	25
ACTIVOS CORRIENTES		95.158	91.704
Existencias	11	23.656	25.188
Clientes y otras cuentas a cobrar	10	40.193	39.561
Efectivo y equivalentes al efectivo	12	31.309	26.955
TOTAL ACTIVOS		269.503	277.492

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 74 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

BALANCE CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2013	2012
TOTAL PATRIMONIO NETO		210.108	215.710
Capital social	13	6.748	6.748
Prima de emisión de acciones	13	13.633	16.441
Acciones propias	13	(228)	(227)
Diferencia acumulada de conversión	15	(7.111)	33
Ganancias acumuladas y otras reservas	14	197.066	192.715
PASIVOS NO CORRIENTES		15.965	19.256
Recursos ajenos	18	12.791	16.071
Pasivos por impuestos diferidos	19	3.174	3.185
PASIVOS CORRIENTES		43.430	42.526
Proveedores y otras cuentas a pagar	17	28.725	31.534
Pasivos por impuesto corriente	17	3.468	5.699
Recursos ajenos	18	2.801	2.478
Provisiones para otros pasivos y gastos	20	8.436	2.815
TOTAL PASIVOS		59.395	61.782
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		269.503	277.492

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 74 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2013	2012
ACTIVIDADES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	21	209.767	216.135
Otros ingresos	21	5.252	5.049
Variación de existencias de productos terminados y en curso	22	1.337	102
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	22	(85.443)	(85.927)
Gasto por prestaciones a los empleados	23	(19.296)	(19.270)
Amortización	22	(13.031)	(13.071)
Otros (gastos)/ganancias netos	22	(89.761)	(83.035)
Beneficio de explotación		8.825	19.983
Costes financieros netos	24	331	(666)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	6	45	4.809
Beneficio antes de impuestos		9.201	24.126
Impuesto sobre las ganancias	25	(1.928)	(6.719)
Beneficio después de impuestos de las actividades continuadas		7.273	17.407
BENEFICIO DEL EJERCICIO		7.273	17.407
Beneficio atribuible a:			
Propietarios de la dominante		7.273	17.407
Ganancias por acción de las actividades continuadas atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto durante el ejercicio			
Básicas	26	0,647	1,548
Diluidas	26	0,647	1,548

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 74 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2013	2012
Beneficio del ejercicio		7.273	17.407
Otro resultado global:			
Diferencias de conversión de moneda extranjera	15	(7.144)	316
Otro resultado global neto de impuestos		(7.144)	316
Resultado global total del ejercicio		129	17.723
Atribuibles a:			
Propietarios de la dominante		129	17.723
Intereses minoritarios			
Resultado global total del ejercicio		129	17.723
Resultado global total atribuible a los propietarios de la dominante:			
Actividades que continúan		129	17.723

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 74 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

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

	Notas	Atribuible a los accionistas de la Sociedad						Total Patrimonio neto
		Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Diferencia acumulada de conversión	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	
Saldo a 1 de enero de 2012		6.748	20.933	(218)	(283)	178.782		205.962
Resultado ejercicio 2012						17.407		17.407
Otro Resultado Global:								
Diferencias de Conversión	15				316			316
Resultado Global Total					316	17.407		17.723
Transacciones con propietarios:								
Reducciones de Capital								
Operaciones con Acciones Propias (neto)	13			(9)				(9)
Distribución de Dividendos:								
Por Resultados						(3.369)		(3.369)
Por Prima de Emisión	13		(4.492)					(4.492)
Variación dividendos internos						(105)		(105)
Total transacciones con propietarios								
Saldo a 31 de diciembre de 2012		6.748	16.441	(227)	33	192.715		215.710

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 74 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

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

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

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

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 74 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

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

	Notas	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2013	2012
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		17.718	28.931
Efectivo generado por las operaciones	27	21.810	30.723
Intereses pagados		(278)	(225)
Impuestos pagados netos		(3.814)	(1.567)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(7.890)	(7.045)
Adquisición de inmovilizado material	6	(7.308)	(12.236)
Adquisición de activos intangibles	8	(309)	(49)
Inversión en activos biológicos		(273)	(1.547)
Enajenación de inmovilizado material			6.787
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(5.451)	(8.294)
Adquisición de acciones propias	13	(1)	(9)
Reembolsos de recursos ajenos	18	166	(424)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad		(2.808)	(3.369)
Devolución prima de emisión	13	(2.808)	(4.492)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIV AL EFECTIVO		4.377	13.592
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	12	26.955	14.084
Ganancias/(pérdidas) por diferencias de cambio en efectivo y descubiertos bancarios		(23)	(721)
EFFECTIVO Y DESCUBIERTOS BANCARIOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	12	31.309	26.955

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 12 a 74 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de Euros)

I. Información general

IBERPAPPEL GESTIÓN, S.A. es una sociedad que al cierre del 2013 cuenta con un grupo (en adelante, el Grupo), formado por 17 sociedades: IBERPAPEL GESTIÓN, S.A., sociedad dominante y 16 dependientes. El Anexo I a estas notas recoge información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global. La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización en las bolsas de Madrid y Bilbao.

El Grupo tiene la única planta de fabricación en Hernani y vende principalmente en Europa, siendo su actividad principal la fabricación y comercialización de papel de escritura e impresión.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta.

IBERPAPPEL GESTIÓN, S.A., sociedad dominante del Grupo, se constituyó en Huelva el día 21 de julio de 1997 como sociedad anónima. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa, en la hoja SS-19511, folio 43 del tomo 1910, libro 0, sección 8ª de Sociedades.

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

Esta modificación se aprobó en la Junta General de Accionistas de fecha 25 de abril de 2013. La citada modificación causó la inscripción 40ª en el Registro Mercantil de Guipúzcoa.

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

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

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

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012 se han producido los siguientes cambios en el perímetro de consolidación:

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

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

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

- (iii) Tal y como se indica en el Anexo I, con fecha 7 de abril de 2012 se perfeccionó la reorganización societaria de Iberpapel Argentina, S. A., y ha sido registrada en el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 27 de marzo de 2014, las cuales serán presentadas a la Junta General de Accionistas en los plazos establecidos. Los administradores de la Sociedad dominante estiman que serán aprobadas sin variaciones significativas.

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado uniformemente para todos los ejercicios presentados, salvo que se indique lo contrario.

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2013 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 2013, las interpretaciones CNIIF y la legislación mercantil aplicable a las entidades que preparan información conforme a las NIIF-UE.

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

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

2.2. Principios de consolidación

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades con cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. El Grupo también evalúa la existencia de control cuando no posee más del 50% de los derechos de voto pero es capaz de dirigir las políticas financiera y de explotación mediante un control de facto. Este control de facto puede surgir en circunstancias en las que el número de los derechos de voto del Grupo en comparación con el número y dispersión de las participaciones de otros accionistas otorga al Grupo el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, etc.

Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar las combinaciones de negocios el Grupo aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición a través del resultado del ejercicio.

Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado global. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.

El fondo de comercio se valora inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no dominante sobre los activos identificables netos adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y los ingresos y gastos en transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intra-grupo que se reconozcan como activos. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las 17 sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

2.3. Información financiera por segmentos

Los segmentos operativos se presentan considerando los umbrales cuantitativos descritos en el párrafo 10 de la NIIF 8, en particular aquellos cuyos ingresos representan más de un 10% de los ingresos totales del Grupo.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

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

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de las valoraciones, en el caso de partidas que se han vuelto a valorar. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en otro resultado global como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relativas a préstamos y efectivo y equivalentes al efectivo se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias en la línea de “Ingresos o gastos financieros”. El resto de pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan como “Otras ganancias / (pérdidas) netas”.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta se analizan considerando las diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión relativas a variaciones en el coste amortizado se reconocen en la cuenta de resultados, y los otros cambios en el importe en libros se reconocen en el otro resultado global.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la ganancia o pérdida de valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el otro resultado global.

c) Entidades del Grupo

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

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

2.5. Inmovilizado material

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

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

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

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

	Años de vida útil estimada
Construcciones	33 años
Instalaciones técnicas	3/20 años
Maquinaria y utillaje	5/20 años
Mobiliario	10 años
Equipos para procesos de información	4 años
Elementos de transporte	10 años

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

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

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

2.6. Activos biológicos

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 venta, se incluyen en la ganancia o pérdida neta del ejercicio.

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

a) Determinación del Inventario

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

- i) Considera que la unidad básica de agrupamiento de los bienes biológicos es el “lote”, entendiéndose como tal, al conjunto de activos biológicos asociados a una determinada parcela de terreno y con unas características físicas comunes.
- ii) Como características físicas principales a la hora de definir los lotes se considera la especie de activo biológico y el grado de madurez del mismo, ya que estos serán los parámetros que determinen de forma fundamental su valor.

b) Características fundamentales de los Lotes

Para cada lote de activos biológicos, se indica su localización geográfica y las propiedades físicas comunes que tiene. Las características principales son:

- i) Especie: La especie de Activo Biológico identifica a las diferentes familias de un grupo de activos biológicos (árboles).
- ii) Calidad: Característica que identifica las diferentes calidades de cada Especie (semilla, clon).

iii) Incremento Medio Anual (IMA): Valor que establece el crecimiento de los activos biológicos de cada uno de los lotes para cada año, 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.

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.

b) Gastos de investigación y desarrollo

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

c) Derechos de emisión de CO₂

Los derechos de emisión de CO₂ se registran por su valor razonable al inicio del ejercicio con abono a Recursos ajenos (Subvenciones Oficiales), debido a que la transferencia de estos derechos por parte de la Administración supone una subvención. Dado que se trata de activos sujetos a cotización en un mercado regulado, el valor razonable se corresponde con el valor de cotización de estos derechos a dicha fecha.

Bajo el epígrafe “Otros (gastos)/ganancias netos” de la cuenta de resultados consolidada, se recoge el gasto correspondiente a las emisiones totales que se han producido en el ejercicio, con abono a la cuenta “provisiones para otros pasivos y gastos a corto plazo”.

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

Adicionalmente se producirá la imputación a resultados de las Subvenciones Oficiales, incluidas en “Otros ingresos”, en la medida que se registren los gastos mencionados en el párrafo anterior.

2.8. Costes por intereses

El Grupo capitaliza los costes por intereses que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados.

2.9. Pérdidas por deterioro de los activos no financieros

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

2.10. Activos financieros

2.10.1. Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: préstamos y cuentas a cobrar, y activos disponibles para la venta. Esta clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La dirección determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para su negociación.

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. 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 espera que se van a liquidar en doce meses; en caso contrario, se clasifican como no corrientes.

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 del Grupo comprenden las partidas de “Clientes y otras cuentas a cobrar” y “Efectivo y equivalentes al efectivo”.

c) 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.

2.10.2. Reconocimiento y valoración

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.

2.11. Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan, y presentan por un neto en el balance, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y el Grupo tiene la intención de liquidar por el neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.12. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros

a) Activos a coste amortizado

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un Grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un Grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un «evento que causa la pérdida»), y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del Grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Entre la evidencia de pérdida por deterioro del valor se pueden incluir indicaciones de que los deudores o un Grupo de deudores está experimentando dificultades financieras importantes, impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal, la probabilidad de que entrarán en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

Para la categoría de préstamos y cuentas a cobrar, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras en las que no se haya incurrido) descontado al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta vencimiento tiene un tipo de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro del valor es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato. Como medida práctica, el Grupo puede estimar el deterioro del valor en función del valor razonable de un instrumento utilizando un precio observable de mercado.

Si en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de resultados consolidada.

b) Activos clasificados como mantenidos para la venta

El Grupo establece al final de cada periodo contable si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros se ha deteriorado. Para instrumentos de deuda, se utiliza el criterio (a) explicado anteriormente. En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como mantenidos para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable por debajo de su coste, se considera también evidencia de que el activo se ha deteriorado. Si existe este tipo de evidencia para los activos financieros mantenidos para la venta, la pérdida acumulada – valorada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero previamente reconocida en resultados– se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas por instrumentos de patrimonio neto no se revierten en la cuenta de resultados consolidada. Si, en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como mantenido para la venta aumenta y el incremento puede atribuirse objetivamente a un evento acaecido después de que la pérdida por deterioro se reconociera en resultado, la pérdida por deterioro se revertirá en el estado de resultados consolidada.

2.13. Existencias

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

Los productos agrícolas incluidos en este epígrafe se encuentran valorados a valor razonable, tal y como establece la NIIF 41 (ver Nota 2.6).

2.14. Cuentas comerciales a cobrar

Cuentas comerciales a cobrar son importes debidos por clientes por ventas de bienes o servicios realizadas en el curso normal de la explotación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos (o en el ciclo normal de la explotación, si este fuera más largo), se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.16. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

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

2.17. Subvenciones oficiales

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

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se 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.

2.18. Cuentas comerciales a pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de explotación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas comerciales a pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado usando el método de tipo de interés efectivo.

2.19. Recursos ajenos

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

Las comisiones abonadas por la obtención de líneas de crédito se reconocen como costes de la transacción de la deuda siempre que sea probable que se vaya a disponer de una parte o de la totalidad de la línea. En este caso, las comisiones se difieren hasta que se produce la disposición. En la medida en que no sea probable que se vaya a disponer de todo o parte de la línea de crédito, la comisión se capitalizará como un pago anticipado por servicios de liquidez y se amortiza en el periodo al que se refiere la disponibilidad del crédito.

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

2.20. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuesto del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en la cuenta de resultados, excepto en la medida en que se refiera a partidas reconocidas directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto se reconoce también en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes fiscales aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en los países en los que operan sus dependientes y asociadas y generan resultados sujetos a impuestos. La dirección evalúa periódicamente las posturas tomadas en relación con las declaraciones de impuestos respecto de situaciones en las que la ley fiscal está sujeta a interpretación, creando, en su caso, las provisiones necesarias en función de los importes que se esperan pagar a las autoridades fiscales.

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

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias. Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y sólo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

2.21. Prestaciones a los empleados

a) Indemnizaciones por cese

Son aquellas que se producen como consecuencia de la decisión de las sociedades del grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación, o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones, reconociéndose estas cuando se han comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese, como consecuencia de una oferta realizada para fomentar la renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

b) Compromisos por pensiones

La filial del Grupo, Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. (ver Anexo I) se encuentra adherida a la Entidad de Previsión Social “Geroa”, de conformidad con lo establecido en el Convenio Colectivo de Fabricación de Pastas, Papel y Cartón de Guipúzcoa, cuyo compromiso es de aportación definida mediante el pago de cuotas periódicas.

2.22. Provisiones

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

- i) Se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados.
- ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario.
- iii) El importe puede estimarse de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando un tipo antes de impuestos que refleje la valoración en el mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.23. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

Las compañías del Grupo reconocen los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades. No se considera que el importe de los ingresos se pueda determinar con fiabilidad hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

a) Ventas de papel

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

b) Venta de energía eléctrica

Las ventas de energía eléctrica generadas a partir de cogeneración biomasa y/o gas se reconocen cuando la entidad ha entregado el bien al cliente, el cliente ha aceptado este y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada.

c) Ingresos por intereses

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

2.24. 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.

2.25. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas en el ejercicio en que estos son aprobados.

2.26. Arrendamientos

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

Las filiales arriendan determinados elementos de inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los cuales se tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad, se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan, al inicio del arrendamiento, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada pago por el arrendamiento se distribuye entre el pasivo y la carga financiera de manera que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en cuentas a pagar a largo plazo. La parte correspondiente a los intereses de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada periodo. El inmovilizado material adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento.

2.27. Relación y resumen de normas, modificaciones a normas e interpretaciones publicas hasta la fecha:

a) Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2013.

No existe ninguna NIIF o interpretación CINIIF que sea efectiva por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2013 que se espere que tengan un efecto significativo sobre el Grupo.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor pero que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2013.

A continuación se indican las normas nuevas y modificaciones a normas e interpretaciones que aplican a ejercicios anuales que comiencen después de 1 de enero de 2013, y que no se han aplicado en la preparación de estos estados financieros consolidados. No se espera que ninguna ellas tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

- ✓ NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros".
- ✓ NIC 19 (Modificación) "Retribuciones a los empleados".
- ✓ NIIF 1 (Modificación) "Elevado nivel de hiperinflación y eliminación de las fechas fijas aplicables a primeros adoptantes".
- ✓ NIC 12 (Modificación) "Impuesto diferido: Recuperación de los activos subyacentes".
- ✓ NIIF 10 "Estados financieros consolidados".
- ✓ NIIF 11 "Acuerdos conjuntos".
- ✓ NIIF 12 "Desgloses sobre participaciones en otras entidades".
- ✓ NIC 27 (Modificación) "Estados financieros separados".
- ✓ NIC 28 (Modificación) "Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos".
- ✓ NIIF 13 "Valoración a valor razonable".
- ✓ CINIIF 20 "Costes de eliminación de residuos en la fase de producción de una mina a cielo abierto".

- ✓ NIC 32 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) “Compensación de activos financieros con pasivos financieros”.
- c) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea y que no se espera que tengan un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo:
 - ✓ NIIF 9, “Instrumentos financieros”.
 - ✓ NIIF 9 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) "Fecha de entrada en vigor obligatoria y desgloses de transición”.
 - ✓ NIIF 1 (Modificación) “Préstamos públicos”.
- d) Proyecto de mejoras de 2009 – 2012.
 - ✓ NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”.
 - ✓ NIC 1 “Presentación de estados financieros”.
 - ✓ NIC 16 “Inmovilizado material”.
 - ✓ NIC 32 “Instrumentos financieros: Presentación”.
 - ✓ NIC 34 “Información financiera intermedia”.
 - ✓ NIIF 10 (Modificación), NIIF 11 (Modificación) y NIIF 12 (Modificación) "Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y desgloses sobre participaciones en otras entidades: Disposiciones transitorias (modificaciones de la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12)”.
 - ✓ NIIF 10 (Modificación), NIIF 12 (Modificación) y NIC 27 (Modificación) “Entidades de inversión”.

2.28. Actualización de balances

La Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, en el artículo 9 del Capítulo III relativo a la actualización de balances, establece que los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades, los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas que realicen actividades económicas, que lleven su contabilidad conforme al Código de Comercio o estén obligadas a llevar los libros registros de su actividad económica y los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de no Residentes con establecimiento permanente podrán acogerse, con carácter voluntario, a la actualización de valores regulada en esta disposición.

Los Administradores de las Sociedades sujetas a esta normativa, tras llevar a cabo una evaluación de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, y de sus potenciales implicaciones e impactos contables y fiscales, han decidido no acogerse a la actualización de balances regulada en la anterior disposición, en ninguna de las sociedades del grupo a las que aplica esta norma.

3. Gestión de riesgos financieros y capital

3.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de Grupo Iberpapel están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo del tipo de interés, del tipo de cambio y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo se centra en minimizar los efectos derivados de la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada a través de distintos niveles de supervisión con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración, el cual ejerce la responsabilidad del mantenimiento del sistema de Control Interno que incluye el seguimiento y control de los riesgos relevantes.

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

El Consejo de Administración, a partir de la evaluación de los riesgos operativos supervisados por la Comisión de Auditoría lleva a cabo el control y gestión de los mismos, aprobando, en su caso, las acciones encaminadas a mejorar los procedimientos existentes.

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera, fundamentalmente, en euros y, por tanto, no está expuesto de manera significativa a riesgo de tipo de cambio por operaciones en moneda extranjera.

ii) Riesgo de precio

El Grupo no está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital. Así mismo, tampoco se encuentra expuesto al riesgo del precio de la materia prima ya que ésta no cotiza en mercados secundarios.

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

Al no poseer 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.

iv) Riesgo inversiones en el extranjero

El Grupo está expuesta a riesgos de tipo de cambio del peso Argentino y Uruguayo contra el Euro, como consecuencia de sus inversiones en negocios en el extranjero a través de filiales, así como a la paridad del dólar USA con respecto a la moneda funcional, debido a que las importaciones de madera, si se producen, son realizadas en esta moneda.

El peso argentino versus euro, se depreció un 27,83% del 31 de diciembre de 2012 a 31 de diciembre de 2013 y el peso uruguayo un 13,22% en el mismo periodo de tiempo.

b) Riesgo de crédito

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

El principal riesgo de crédito es atribuible a las deudas comerciales, los importes se reflejan en el balance netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes. Además, se asegura prácticamente la totalidad de las ventas de papel y en consecuencia la mayor parte de los créditos comerciales, con las siguientes compañías de seguros:

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

Compañía de Seguros	Rating S&P
Euler Hermes (Allianz)	AA-
Mapfre	BBB+
Crédito y Caución	A-
Cesce	BBB-

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

			2013
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo			
Contraparte	Rating		
	Moody's	S&P	
Bancos A	Baa3		14.615
Bancos B		BBB-	9.402
Bancos C		BB	5.533
Bancos D		A	1.063
Bancos E		S/C	647
Bancos F		BBB	49
			31.309

No existen riesgos directos del Grupo con los Administradores de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La dirección realiza un seguimiento periódico de las previsiones de liquidez en función de los flujos de efectivo esperados, y mantiene suficiente efectivo para hacer frente a sus necesidades de liquidez. Adicionalmente, dispone de líneas crédito a largo plazo por un importe de 21.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (2012: 22.200 miles de euros).

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

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo agrupados por vencimientos, según los flujos de efectivo estimados:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2013				
Deudas con entidades de crédito	2.415	988		
Proveedores y Acreedores	28.725			
Deudas con organismos oficiales	386			
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2012				
Deudas con entidades de crédito	1.850	858		
Proveedores y Acreedores	31.534			
Deudas con organismos oficiales	628	495		

3.2. Gestión del riesgo del capital

El objetivo en relación con la gestión del capital es disponer de un grado de apalancamiento bajo, incluso negativo, que facilite la obtención de financiación ajena adicional en caso de que sea necesaria para la realización de nuevas inversiones. Significar que una parte, no significativa, de la financiación ajena del Grupo se realiza mediante anticipos reembolsables a organismos oficiales.

El índice de apalancamiento se calcula como la deuda neta dividida entre el patrimonio neto, siendo la deuda neta el total de los recursos ajenos (préstamos y créditos con entidades financieras), menos el efectivo y los equivalentes al efectivo, y el patrimonio neto consolidado es el que se muestra en el correspondiente epígrafe del balance consolidado.

Los índices de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron los siguientes:

	2013	2012
Deuda con entidades de crédito (Nota 18)	3.403	2.708
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	(31.309)	(26.955)
Deuda neta	(27.906)	(24.247)
Patrimonio neto consolidado	210.108	215.710
Índice de apalancamiento	(13,28)%	(11,24)%

3.3. Estimación del valor razonable

El Grupo no mantiene instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de la información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el Grupo para instrumentos financieros similares.

3.4. Regulación empresas generadoras de energía

Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, filial industrial del Grupo, Anexo I, posee tres instalaciones de cogeneración de energía eléctrica pertenecientes hasta hace unos meses al Régimen Especial. Dos cogeneraciones de gas en ciclo combinado y otra de biomasa (licor negro).

La publicación de la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, así como del Real Decreto-Ley 2/2013, de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sistema eléctrico y en el sector financiero, ha encarecido los costes energéticos de la filial, al gravar la generación de energía eléctrica mediante un impuesto lineal del 7% sobre la cifra de facturación por este concepto y una tasa adicional sobre la cantidad de gas natural consumido.

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

En febrero de 2014 se dio a conocer una Propuesta de Orden, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos la cual recoge como su nombre indica, los parámetros retributivos de las instalaciones tipo.

Las tarifas propuestas suponen una importante reducción de ingresos por la venta de la electricidad generada con respecto a las tarifas y/o primas del RD 661 en vigor hasta hace unos meses o las tarifas del segundo semestre del año 2013. Por tanto, de aplicarse sin modificación los parámetros retributivos recogidos en la Propuesta de Orden, tendrá un impacto significativo en las rentabilidades de la generación de energía eléctrica futuras de la Sociedad.

Adicionalmente, la Compañía ha realizado un análisis tomando como base de los ingresos los parámetros retributivos establecidos en la Propuesta de Orden, sin que haya surgido ninguna duda acerca de la recuperabilidad de los activos afectos a la producción de energía.

4. Estimaciones y juicios contables significativos

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

4.1. Estimaciones e hipótesis significativas

El Grupo hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, no coincidirán exactamente con los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios más significativos que podrían afectar a ejercicios financieros siguientes, si bien la Dirección del Grupo considera poco probable que puedan dar lugar a ajustes materiales.

a) Vidas útiles de inmovilizado material

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para los elementos de su inmovilizado material. Esto podría cambiar como consecuencia de innovaciones tecnológicas significativas, fundamentalmente. La Dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido. Un cambio en las vidas útiles estimadas del inmovilizado material de un $\pm 10\%$ supondría un aumento o disminución del gasto de amortización en 2013 de 1.571 y 1.251 miles de euros aproximadamente (2012 de 1.504 y 823 miles de euros).

b) Activos por impuestos diferidos

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

4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables

a) Valoración de la masa forestal

Tal y como se indica en la Nota 2.6 el Grupo establece ciertas hipótesis para la determinación del valor de los activos biológicos. Para determinar su valor razonable, los activos biológicos se agrupan en función de sus características cualitativas y se valoran en función de sus características cuantitativas.

5. Información financiera por segmentos

El Consejo de Administración considera el negocio desde un punto de vista de producto, principalmente, independientemente del área geográfica donde se desarrollen.

De esta forma, los segmentos operativos sobre los que se informa obtienen sus ingresos ordinarios principalmente de la fabricación y comercialización de papel, venta de energía eléctrica producida mediante cogeneración de gas, y por último, ingresos procedentes de las inversiones en patrimonio forestal.

La entrada en funcionamiento a finales del ejercicio 2008 de una planta de cogeneración de energía eléctrica mediante gas supuso que, a partir de ese ejercicio, se presente información separada sobre un nuevo segmento de explotación, "energía eléctrica cogeneración gas", cuyos ingresos ordinarios representan más de un 10% de los referidos ingresos del Grupo. No obstante, el máximo órgano de dirección del Grupo evalúa la evolución del negocio sobre la base de una única cuenta de resultados consolidada y un único balance consolidado.

La información por segmentos para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	Papel	Energía Eléctrica Cog. Gas	Actividad Forestal y Otros	Grupo
Total ingresos del segmento	263.308	49.822	52.008	365.138
Ventas entre segmentos	(98.299)	(10.294)	(46.778)	(155.371)
Ventas a clientes externos	165.009	39.528	5.230	209.767
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)	(9.627)	(3.205)	(155)	(12.987)
Amortización de activos intangibles (Nota 8)	(44)			(44)
Pérdida por deterioro cuentas comerciales a cobrar (Nota 10)	(116)			(116)
Beneficio de explotación	7.273	2.162	(610)	8.825
Costes financieros netos (Nota 24)	256		75	331
Resultado enajenación activos no corrientes			45	45
B° antes de impuestos	7.529	2.162	(490)	9.201
Impuesto sobre las ganancias	(535)	(884)	(509)	(1.928)
B° del ejercicio	6.994	1.278	(999)	7.273

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

	Papel	Energía Eléctrica	Actividad Forestal	Grupo
Total activos	152.846	51.893	64.764	269.503
De los cuales:				
Inversiones en inmovilizado (Notas 6 y 8)	7.181		218	7.399
Total pasivos	(46.107)	(7.191)	(6.097)	(59.395)

La información correspondiente al ejercicio 2012 es la siguiente:

	Papel	Energía Eléctrica Cog. Gas	Actividad Forestal y Otros	Grupo
Total ingresos del segmento	263.504	50.930	56.001	370.435
Ventas entre segmentos	(94.321)	(9.825)	(50.154)	(154.300)
Ventas a clientes externos	169.183	41.105	5.847	216.135
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)	(9.913)	(2.974)	(151)	(13.038)
Amortización de activos intangibles (Nota 8)	(33)			(33)
Pérdida por deterioro cuentas comerciales a cobrar (Nota 10)	(243)			(243)
Beneficio de explotación	9.632	10.530	(179)	19.983
Costes financieros netos (Nota 24)	105		(771)	(666)
Resultado enajenación activos no corrientes			4.809	4.809
B° antes de impuestos	9.737	10.530	3.859	24.126
Impuesto sobre las ganancias	(2.645)	(3.175)	(899)	(6.719)
B° del ejercicio	7.092	7.355	2.960	17.407

	Papel	Energía Eléctrica	Actividad Forestal	Grupo
Total activos	147.794	59.890	69.808	277.492
De los cuales:				
Inversiones en inmovilizado (Notas 6 y 8)	10.501		1.784	12.285
Total pasivos	(42.802)	(4.301)	(14.679)	(61.782)

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

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

Las siguientes tablas muestran los ingresos ordinarios y activos totales del Grupo por área geográfica:

Ventas	2013	2012
Unión Europea (excluida España)	68.319	63.069
África y Overseas	18.906	24.141
Sudamérica	4.595	4.873
España	117.947	124.052
	209.767	216.135

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

Total activos	2013	2012
España	231.434	228.716
Francia		44
Sudamérica	38.069	48.732
	269.503	277.492

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

Los activos en Sudamérica corresponden fundamentalmente a terrenos y activos biológicos en diferente grado de crecimiento valorados de acuerdo a la NIC 41 (Agricultura).

La distribución geográfica de la inversión en inmovilizado es la siguiente:

Inversión en inmovilizado	2013	2012
España	7.204	10.517
Sudamérica	195	1.768
	7.399	12.285

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

El desglose de las ventas por categoría es la siguiente:

Análisis de ventas por categoría	2013	2012
Venta de papel	158.429	159.966
Venta de energía eléctrica	46.108	50.322
Venta de madera	5.230	5.847
	209.767	216.135

6. Inmovilizado material

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

Coste	Saldo al 31.12.11	Adiciones	Retiros	Diferencias conversión	Ajustes de consolidación	Saldo al 31.12.12
Terrenos y construcciones	50.429	1.518	(2.736)	354		49.565
Instalaciones técnicas y maquinaria	216.330	3.938	(8)	16		220.276
Instalaciones, utillaje y mobiliario	23.891	789		(20)		24.660
Inmovilizado en curso y anticipos	4.091	5.934				10.025
Otro Inmovilizado	817	57		(7)		867
	295.558	12.236	(2.744)	343		305.393

Amortización acumulada

Construcciones	(8.141)	(444)	27	12		(8.546)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(110.187)	(10.829)	6	65		(120.945)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(14.582)	(1.711)		18		(16.275)
Otro Inmovilizado	(652)	(54)		7	(117)	(816)
	(133.562)	(13.038)	33	102	(117)	(146.582)
Importe Neto	161.996					158.811

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

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

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2013 el inmovilizado material que está totalmente amortizado y que todavía está en uso asciende a 41.274 miles de euros (2012: 38.550 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2013 existen activos entregados en garantía a terceros (Nota 28).

La adquisición de ciertos elementos del inmovilizado ha sido financiada en parte por subvenciones oficiales de capital recibidas por un importe total de 13.686 miles de euros (2012: 13.686 miles de euros) (Nota 18. c).

b) Adiciones

Las adiciones mas significativas del ejercicio corresponden a una inversión de carácter medioambiental, 2.410 miles de euros incluidas en Inmovilizado en curso y anticipos, en concreto en una nueva planta de depuración biológica y su correspondiente emisario por parte de la dependiente Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. (ver Anexo I). Por otro lado, en este mismo epígrafe se incluyen 2.678 miles de euros invertidos en la planta de celulosa de la misma filial.

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

c) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo tenía comprometidos 2.500 miles de euros para la adquisición de inmovilizado material, en parte de carácter medioambiental. Al 31 de diciembre de 2012 existían compromisos en esta materia por 7.000 miles de euros.

d) Retiros

Durante el ejercicio 2013 no se produjeron enajenaciones significativas.

En 2012 el Grupo enajenó un terreno forestal en Uruguay, propiedad de la filial Los Eucaliptos, S. A., (ver Anexo I) obteniendo un beneficio antes de impuestos de 4.809 miles de euros.

7. Activos biológicos (Eucaliptos)

	2013	2012
Inicio del ejercicio	15.736	16.187
Ganancia (Pérdida) debida a cambios físicos	923	4.174
Disminución debida a ventas	(868)	(4.634)
Diferencias de cambio y otros	(2.125)	9
Cierre del ejercicio	13.666	15.736

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

8. Activos intangibles

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

Coste	Saldo al 31.12.11	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencias conversión	Saldo al 31.12.12
Aplicaciones informáticas	717	49				766
Derechos CO2	6.997	2.111	(2.772)			6.336
	7.714	2.160	(2.772)			7.102
Amortización acumulada						
Aplicaciones informáticas	(633)	(33)				(666)
	(633)	(33)				(666)
Importe Neto	7.081					6.436
Coste	Saldo al 31.12.12	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencias conversión	Saldo al 31.12.13
Aplicaciones informáticas	766	91				857
Derechos CO2	6.336	694	(1.132)			5.898
	7.102	785	(1.132)			6.755
Amortización acumulada						
Aplicaciones informáticas	(666)	(44)				(710)
	(666)	(44)				(710)
Importe Neto	6.436					6.045

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2013 el inmovilizado intangible que está totalmente amortizado y que todavía está en uso asciende a 621 miles de euros (2012: 594 miles de euros).

b) Derechos de emisión de CO₂

En este ejercicio, se ha iniciado un nuevo periodo de cumplimiento del sistema de comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero que abarca de 2013 a 2020. El nuevo periodo contempla varias novedades con respecto a los anteriores, entre las que cabe citar, nuevos sectores afectados, nueva normativa de seguimiento de emisiones más compleja, y nueva normativa de asignación. Para esta última, se han utilizado benchmarks sectoriales a nivel europeo con la consiguiente desaparición de los planes nacionales de asignación.

En cuanto a la asignación de derechos para 2013-2020 se establecen 3 conceptos básicos:

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

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

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

Los derechos de emisión concedidos en el ejercicio 2013 han sido registrados al valor de cotización al inicio del ejercicio 6,43 euros por derecho (2012: 6,22 euros por derecho).

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

En abril de 2012, la misma filial adquirió 25.000 derechos (EUAS) a 6,83 euros por un importe total de 171 miles de euros.

9. Instrumentos financieros

9.1. Instrumentos financieros por categorías

	2013	2012
Activos no corrientes	Préstamos y partidas a cobrar	Préstamos y partidas a cobrar
Cuentas financieras a cobrar	23	25
	23	25

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

	2013	2012
Activos corrientes	Préstamos y partidas a cobrar	Préstamos y partidas a cobrar
Clientes y cuentas a cobrar (Nota 10)	40.193	39.561
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 12)	31.309	26.955
	71.502	66.516
	2013	2012
Pasivos corrientes no corrientes	Otros pasivos financieros a coste amortizado	Otros pasivos financieros a coste amortizado
Recursos Ajenos (Nota 18)	12.791	16.071
	12.791	16.071
	2013	2012
Pasivos corrientes	Otros pasivos financieros a coste amortizado	Otros pasivos financieros a coste amortizado
Recursos Ajenos (Nota 18)	2.801	2.478
Proveedores y partidas a pagar (Nota 17)	28.725	31.534
	31.526	34.012

a) Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia (“rating”) otorgada por organismos externos o bien, en el caso de clientes sin rating, distinguiendo aquellos correspondientes a Seguridad Social y Organismos Oficiales que, por su naturaleza, no están sujetos a deterioro, salvo en circunstancias específicas.

El Grupo, asegura prácticamente la totalidad de sus ventas de papel, a través de sus filiales, mediante seguros de crédito con las entidades que se detallan a continuación. El siguiente cuadro presenta la calificación de las mismas según S&P.

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

Cuentas a cobrar		2013	2012
Cientes asegurados en:	Rating S&P		
Euler Hermes (Allianz)	AA-	5.364	5.040
Mapfre (B)	BBB+	5.746	6.270
Crédito y Caución (C)	A-	9.860	8.579
Cesce (D)	BBB-	11.431	10.524
Otras (E)	S/C	375	267
		32.776	30.680

Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo			2013
Contraparte	Rating	S&P	
	Moody's		
Bancos A	Baa3		14.615
Bancos B		BBB-	9.402
Bancos C		BB	5.533
Bancos D		A	1.063
Bancos E		S/C	647
Bancos F		BBB	49
			31.309

10. Clientes y cuentas a cobrar

	2013	2012
Cientes	32.776	30.680
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(2.998)	(2.882)
Cientes – Neto	29.778	27.798
Otras cuentas a cobrar netas	10.415	11.763
Total parte corriente	40.193	39.561

Los valores razonables de clientes y otras cuentas a cobrar no difieren significativamente de sus valores corrientes, al consistir fundamentalmente en saldos a cobrar a menos de un año.

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

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

En el ejercicio 2013 se produjo una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar por importe de 116 miles de euros (243 miles de euros en el ejercicio 2012). El importe de la provisión ascendía a 2.998 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (2.882 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

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

	2013	2012
Saldo inicial	(2.882)	(2.639)
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(116)	(243)
Saldo final	(2.998)	(2.882)

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

II. Existencias

	2013	2012
Materias primas	3.642	4.080
Otros aprovisionamientos	3.327	3.508
Productos en curso	25	108
Productos terminados	16.457	14.834
Productos agrícolas (metros cúbicos sin corteza)	205	2.582
Anticipo		76
	23.656	25.188

Las existencias situadas en el extranjero son “Otros aprovisionamientos” por un importe de 186 miles de euros (2012: 430 miles de euros) y productos agrícolas por un importe de 205 miles de euros (2012: 2.582 miles de euros).

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

12. Efectivo y equivalentes al efectivo

	2013	2012
Caja y bancos	8.809	9.938
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	22.500	17.017
	<u>31.309</u>	<u>26.955</u>

En el epígrafe “Caja y bancos” se recogen los saldos a la vista en cuentas de crédito remuneradas para saldos activos a un tipo de interés del 1,29% (2012: 2,30%).

Al cierre de 2013, el epígrafe “Depósitos en entidades de crédito” recoge las imposiciones a corto plazo en entidades de crédito. El tipo de interés efectivo varía en un rango del 1,25% (2012: 2,65%) y el 2,25%(2012: 4,00%).

Al cierre de 2013, el epígrafe “Depósitos en entidades de crédito” recogía las imposiciones a corto plazo en entidades de crédito (eurodepósitos), con un plazo medio de vencimiento de 90 días.

13. Capital

	Nº Acciones	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2012	11.247.357	6.748	20.933	(218)	27.463
Devolución de Prima			(4.492)		(4.492)
Adquisición Acciones Propias				(9)	(9)
Enajenación Acciones Propias					
Amortización Acciones Propias					
Saldo al 31 de diciembre de 2012	11.247.357	6.748	16.441	(227)	22.962
Devolución de Prima			(2.808)		(2.808)
Adquisición Acciones Propias				(1)	(1)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>11.247.357</u>	<u>6.748</u>	<u>13.633</u>	<u>(228)</u>	<u>20.153</u>

El número total de acciones ordinarias es de 11.247.357 acciones (2012: 11.247.357 acciones) con un valor nominal de 0,60 euros por acción (2012: 0,60 euros por acción).

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

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

El 21 de Junio de 2012 la Junta General de Accionistas aprobó la devolución parcial de prima de emisión a los accionistas a razón de 0,40 euros por acción, por un importe total de 4.492 miles de euros.

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

En el ejercicio 2012, la Sociedad adquirió 754 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 9 miles de euros. En el año 2012 no se enajenaron acciones propias. A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad poseía un total de 17.428 acciones propias por un coste original de 227 miles de euros. Dichas acciones representan el 0,155% del capital social de la Sociedad. Estas acciones se mantienen como autocartera.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas acordó en fecha 22 de junio de 2011 autorizar al Consejo de Administración por el plazo de cinco años, con expresa facultad de sustitución, para la adquisición de acciones propias por parte de la propia Sociedad y/o por parte de sus sociedades dominadas, en los términos previstos por la Ley, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el día 24 de junio de 2010.

No existen limitaciones a la libre transmisibilidad de las mismas.

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

Todas las acciones emitidas han sido desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad dominante no tiene conocimiento de ninguna participación superior al 10% de su capital social por una entidad jurídica. Las participaciones significativas en el capital directas o indirectas son las siguientes:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Derechos de voto indirectos		% sobre el total de derechos de voto
		Titular directo de la participación	Número de derechos de	
ONCHENA	882.188			7,843
BESTINVER GESTION S.A. S.G.I.I.C.			695.671	6,185
NORGES BANK	423.721			3,767
FIL LIMITED			309.616	2,753

(*) A través de

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

Nombre o denominación social del accionista	A través de : Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
BESTINVER GESTION S.A. S.G.I.I.C.	BESTINFOND, F.I.	225.239
	BESTINVER BOLSA, F.I.	233.075
	BESTINVER GLOBAL, FP	61.100
	BESTINVER EMPLEO FP	1.565
	SOIXA SICAV	38.672
	BESTINVER MIXTO, F.I.	38.528
	BESTINVER AHORRO, F.P.	32.270
	BESTVALUE, FI	62.519
	DIVALSA DE INVERSIONES SICAV, S.A.	1.461
	LINKER INVERSIONES, SICAV, S.A.	1.018
	BESTINVER EMPLEO II, F.P.	224

14. Ganancias acumuladas y otras reservas

	Reservas en Sociedades Consolidadas	Reserva de Redenominación	Ganancias acumuladas y otras reservas	Total
Al 1 de enero de 2012	103.635	12	75.135	178.782
Variación de Reservas de Sociedades	14.932		(14.932)	
Dividendos			(3.369)	(3.369)
Resultado 2012			17.407	17.407
Variación Dividendo Interno			(105)	(105)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	118.567	12	74.136	192.715
Variación de Reservas de Sociedades	4.887		(4.887)	
Dividendos			(2.808)	(2.808)
Resultado 2013			7.273	7.273
Variación Dividendo Interno			(114)	(114)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	123.454	12	73.600	197.066

Bajo el epígrafe Ganancias acumuladas y otras reservas se incluye reserva legal por un importe de 1.435 miles de euros (2012: 1.435 miles de euros), y una reserva para capital amortizado por importe de 423 miles de euros (2012: 423 miles de euros).

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

La Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. tiene registrada una reserva indisponible derivada de las diferencias surgidas como consecuencia de la conversión a euros de la cifra de capital social, de acuerdo con el contenido de la Ley 46/1998 de 17 de diciembre sobre la Introducción al Euro, por importe de 12 miles de euros.

15. Diferencia acumulada de conversión

	Diferencias de conversión
1 de enero de 2012	(283)
Diferencias de conversión	316
31 de diciembre de 2012	33
Diferencias de conversión	(7.144)
31 de diciembre de 2013	(7.111)

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades o subgrupos al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	2013	2012
Sociedad o subgrupo		
Iberpapel Argentina, S.A.	(4.731)	(1.404)
Forestal Los Gurises Entrerrianos, S.A.	(574)	(423)
Forestal Santa María, S.A.	908	1.607
Forestal Loma Alta, S.A.	(1.980)	(1.682)
Forestal Vonger, S.A.	(622)	(521)
Los Eucaliptus, S.A.	278	4.521
G. Gil, S.A.		(1.863)
Samakil, S.A.	(390)	(202)
	(7.111)	33

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

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de las Reservas en Sociedades Consolidadas es el siguiente:

	2013	2012
Sociedad o subgrupo		
Iberbarna Papel, S.A.	332	332
Moliner Domínguez y Cia., S.A.	543	543
Distribuidora Papelera, S.A.	279	277
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	427	427
Zicuimex France, S.A.R.L		93
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	95.483	94.041
Copaimex, S.A.	99	95
Ibereucalptos, S.A.	30.999	30.538
Zicupap, S.A.	55	56
Iberpapel Argentina, S.A.	(3.223)	(2.668)
Forestal Los Gurises Entrerrianos, S.A.	(421)	(486)
Forestal Santa María, S.A.	(465)	(532)
Forestal Loma Alta, S.A.	(1.116)	(1.239)
Forestal Vonger, S.A.	47	60
Los Eucaliptus, S.A.	(50)	(3.055)
Samakil, S.A.	444	406
G. Gil, S.A.		(320)
Iberpapel On line, S.L.	21	(1)
	123.454	118.567

Al 31 de diciembre de 2013, existían reservas y ganancias acumuladas indisponibles por importe de 1.870 miles de euros (2012: 1.870 miles de euros) que corresponden a la reserva legal, reserva de redenominación de capital social a euros y reserva para capital amortizado.

La reserva legal, que asciende a 1.435 miles de euros ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio de la sociedad dominante se destinará a reserva legal hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

La reserva legal, mientras no supere el límite indicado en el párrafo anterior sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, con indicación de la parte que corresponde a los intereses minoritarios es como sigue:

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

	2013	2012
	Resultado consolidado	Resultado consolidado
Sociedad / Subgrupo		
Iberpapel Gestión, S.A.	(697)	(1.190)
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	7.464	14.768
Ibereucalptos, S.A.	411	417
Iberbarna Papel, S.A.	42	57
Moliner Domínguez y Cía., S.A.	34	22
Distribuidora Papelera, S.A.	74	102
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	67	72
Iberpapel Argentina, S.A.	244	(203)
Forestal Los Gurises Entrerrianos, S.A.	4	64
Forestal Santa María, S.A.	(30)	67
Forestal Loma Alta, S.A.	(40)	123
Forestal Vonger, S.A.	(6)	(14)
G. Gil, S.A.		(32)
Los Eucaliptos, S.A.	(490)	3.050
Samakil, S.A.	16	38
Copaimex, S.A.	128	4
Zicuimex France, S.A.R.L		8
Zicupap, S.A.	47	32
Iberpapel On Line, S.L.	5	22
	7.273	17.407

La propuesta de distribución del resultado de 2013 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 2012 aprobada es la siguiente:

	2013	2012
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	8.837	10.551
	8.837	10.551
Aplicación		
Dividendo a cuenta	1.684	2.807
Dividendo complementario	2.246	
Reservas voluntarias	4.907	7.744
	8.837	10.551

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

En 2013, la Sociedad dominante pagó con fecha 14 de febrero de 2013, un dividendo de 0,30 euros por acción, por un importe total de 3.369 miles de euros.

17. Proveedores y otras cuentas a pagar

	2013	2012
Proveedores	26.120	27.977
Otras cuentas a pagar	2.605	3.557
	<u>28.725</u>	<u>31.534</u>
Pasivos por impuestos corrientes	<u>3.468</u>	<u>5.699</u>
Total	<u>32.193</u>	<u>37.233</u>

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

	2013		2012	
		%		%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	192.847	100	198.294	100
Resto				
Total pagos del ejercicio	192.847	100	198.294	100
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)				
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal				

No existen al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 saldos pendientes de pago por operaciones comerciales que sobrepasen los plazos máximos legales previstos en la ley 15/2010 en las empresas españolas.

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

18. Recursos ajenos

	2013	2012
No corriente		
Deuda financiera	988	858
Otros acreedores	746	1.033
Subvenciones Oficiales	11.057	14.180
	12.791	16.071
Corriente		
Deuda financiera	2.415	1.850
Otros acreedores	386	628
	2.801	2.478
Total recursos ajenos	<u>15.592</u>	<u>18.549</u>

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

a) Préstamos y créditos con entidades financieras

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

	6 meses o menos
A 31 de diciembre de 2012	858
Total de recursos ajenos	<u>858</u>
A 31 de diciembre de 2013	988
Total de recursos ajenos	<u>988</u>

El límite conjunto de las líneas de crédito y préstamos concedidos por entidades de crédito al 31 de diciembre de 2013 asciende a 21.000 miles de euros (2012: 22.200 miles de euros).

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

Los importes en libros y los valores razonables de recursos ajenos no corrientes (préstamos y créditos con entidades financieras) son los siguientes:

	Importe en libros		Valor razonable	
	2013	2012	2013	2012
Préstamos con entidades de crédito	988	858	988	856

Los valores razonables de los recursos ajenos corrientes equivalen a sus importes en libros, dado que el efecto del descuento no es significativo. Los valores razonables para 2013 se basan en los flujos de efectivo descontados a un tipo basado en el Euribor a tres meses al 31 de diciembre de 2013.

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

	2013	2012
Entre 2 y 5 años	988	858

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

	2013	2012
	%	%
Créditos y préstamos con entidades de crédito	3,074	2,174

b) Otros acreedores

En el epígrafe “Recursos ajenos” se incluye un anticipo reembolsable por importe de 5.456 miles de euros, concedido en enero de 2000 por el Ministerio de Industria y Energía, a la sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. (ver Anexo I). El vencimiento de dicho préstamo es el 31 de octubre de 2014, siendo su saldo a 31 de diciembre de 2013 de 496 miles de euros (2012: 992 miles de euros), se ha reconocido en la presente información 110 miles de euros correspondientes a los intereses implícitos en este anticipos reembolsables.

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

c) Subvenciones oficiales

El detalle de las subvenciones de capital es el siguiente:

Fecha de concesión	Finalidad	Importe concedido	Pdte. de imputar a resultados
30.06.98	Proyecto Nueva Fábrica	8.799	2.713
26.12.00	Ampliación planta celulosa	4.243	1.909
18.06.02	Mejoras del medio ambiente	205	70
05.03.08	Mejoras del medio ambiente	90	67
11.10.11	Columna de Stripping	177	142
11.10.11	Depuradora aguas residuales	172	172
		13.686	5.073

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 3.598 miles de euros (2012: 4.968 miles de euros). Estas deducciones se consideran como ayudas gubernamentales relacionadas con activos depreciables y se registran como subvenciones, imputándose al resultado en función de la vida útil de los activos.

Así mismo, bajo este epígrafe se incluyen un importe de 2.287 miles de euros (2012: 3.455 miles de euros), correspondiente a los derechos de CO₂ otorgados a la filial del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. (ver Anexo I).

Por último, se incluyen también un importe de 210 miles de euros (2012: 216 miles de euros), correspondiente a subvenciones otorgadas a la filial del Grupo Ibereucaliptos, S. A. (ver Anexo I).

El Grupo considera que se cumple la totalidad de las condiciones generales y particulares, establecidas en las resoluciones de las subvenciones de capital recibidas a 31 de diciembre de 2013, por lo que no se estima que deban ser reembolsadas.

d) Saldos en moneda extranjera

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

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

19. Impuestos diferidos

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

	2013	2012
Al 1 de enero	1.595	4.573
(Cargo) / abono a cuenta resultados	464	(2.978)
Al 31 de diciembre	2.059	1.595

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

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

Pasivos por impuestos diferidos	Provisión Cartera	Activos biológicos	Total
Al 1 de enero de 2012	(2.693)	(236)	(2.929)
Cargo / (abono) a cuenta resultados	(481)	225	(256)
Al 31 de diciembre de 2012	(3.174)	(11)	(3.185)
Cargo / (abono) a cuenta resultados		11	11
Al 31 de diciembre de 2013	(3.174)		(3.174)

Activos por impuestos diferidos	Deducciones activos fijos nuevos	Deducciones I+D+i	Bases imponibles negativas	Existencias	Otros	Total
Al 1 de enero de 2012	6.430	205		130	737	7.502
Aplicación de activos por impuesto diferido	(2.116)	(205)				(2.321)
(Cargo) / abono a cuenta resultados			341	(40)	(702)	(401)
Al 31 de diciembre de 2012	4.314		341	90	35	4.780
Aplicación de activos por impuesto diferido	(716)					(716)
(Cargo) / abono a cuenta resultados		800	(107)	(5)	(35)	653
Otros ajustes		516				516
Al 31 de diciembre de 2013	3.598	1.316	234	85		5.233

Los activos por impuestos diferidos pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros.

20. Provisiones para otros pasivos y gastos corrientes

	Derechos CO ₂	Otros	Total
Al 1 de enero de 2012	3.532	27	3.559
Cargo en la cuenta de resultados			
Provisiones adicionales	1.705	323	2.028
Aplicado durante el ejercicio	(2.772)		(2.772)
Al 31 de diciembre de 2012	2.465	350	2.815
Cargo en la cuenta de resultados			
Provisiones adicionales	1.487	5.588	7.075
Aplicado durante el ejercicio	(1.129)	(325)	(1.454)
Al 31 de diciembre de 2013	2.823	5.613	8.436

Las dotaciones por importe de 1.487 miles de euros (2012: 1.705 miles de euros) se corresponden con la valoración de los Derechos de Emisión consumidos en el ejercicio.

Asimismo, la filial del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A., Anexo I, en "Otros" ha registrado al 31 de diciembre de 2013 una provisión de 4.731 miles de euros para cubrir el impacto de la Propuesta de Orden conocida el pasado 6 de febrero de 2013. Asimismo se incluye una provisión de 828 miles de euros para cubrir el impuesto devengado sobre la generación eléctrica y la tasa sobre el gas consumido.

La publicación de la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, así como del Real Decreto-Ley 2/2013, de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sistema eléctrico y en el sector financiero, ha encarecido los costes energéticos de la filial, al gravar la generación de energía eléctrica mediante un impuesto lineal del 7% sobre la cifra de facturación por este concepto y una tasa adicional sobre la cantidad de gas natural consumido.

Con fecha 14 de julio de 2013 entró en vigor el Real Decreto-ley 9/2013, por el que se establecen las bases de un nuevo régimen jurídico y económico para las instalaciones de producción de energía eléctrica existentes a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos, instaurando un régimen retributivo sobre parámetros estándar en función de las distintas instalaciones tipo que se determinen. El citado RD elimina las tarifas reguladas de las energías renovables y cogeneración, crea el Registro de Autoconsumo de Energía Eléctrica y anuncia un nuevo régimen económico que tiene como principal característica garantizar que las instalaciones de energía renovable obtengan una rentabilidad equivalente al tipo de interés de las obligaciones

del Estado a 10 años más 300 puntos básicos y con referencia a costes e inversión de una instalación tipo, durante la totalidad de su vida útil regulatoria. Asimismo, el referido RD eliminó el complemento de eficiencia y el complemento de energía reactiva existentes hasta ese momento, lo cual supuso un significativo impacto adicional al balance energético de la Sociedad. Adicionalmente, la publicación del RD no estableció las nuevas tarifas. Se pospuso la concreción de las retribuciones definitivas a la publicación posterior de una orden ministerial quedando las últimas tarifas existentes como referencia de liquidación provisional de la generación de energía eléctrica desde la publicación del RD hasta la publicación de la orden posterior.

En febrero de 2014 se dio a conocer una Propuesta de Orden, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos la cual recoge como su nombre indica, los parámetros retributivos de las instalaciones tipo.

Las tarifas propuestas suponen una importante reducción de ingresos por la venta de la electricidad generada con respecto a las tarifas y/o primas del RD 661 en vigor hasta hace unos meses o las tarifas del segundo semestre del año 2013. Por tanto, de aplicarse sin modificación los parámetros retributivos recogidos en la Propuesta de orden, tendrá un impacto significativo en las rentabilidades de la generación de energía eléctrica futuras de la Sociedad.

Puesto que la propuesta de Orden Ministerial no ha sido aún aprobada y se encuentra a la fecha de formulación de estas cuentas en fase de tramitación, podría sufrir modificaciones que alteraran sustancialmente los impactos que su redacción actual produciría en la Compañía. No obstante, los Administradores, siguiendo criterios de prudencia y en base a la actual redacción de la Propuesta de Orden, han optado por provisionar 4.731 miles de euros minorando los ingresos asociados a la generación de energía.

Adicionalmente, la Compañía ha realizado un análisis tomando como base de los ingresos los parámetros retributivos establecidos en la Propuesta de Orden, sin que haya surgido ninguna duda acerca de la recuperabilidad de los activos afectos a la producción de energía.

Las aplicaciones realizadas durante el ejercicio 2013 y 2012 corresponden con la cancelación de la provisión en la entrega de los derechos de emisión de CO₂, 1.129 miles de euros. En el apartado otros se ha retrocedido en el presente ejercicio una provisión dotada en 2012 por un importe de 325 miles de euros, destinada a cubrir costes o pérdidas directas o indirectas que se esperan vengan originadas por la evolución del propio negocio.

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

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

	2013	2012
Venta de papel	158.429	159.966
Venta de electricidad	46.108	50.322
Venta de madera	5.230	5.847
Total importe neto de la cifra de negocios	209.767	216.135
Ingresos por arrendamiento	379	421
Ingresos por servicios diversos	1.016	939
Subvenciones traspasadas al resultado del ejercicio	3.624	3.508
Otros Ingresos	233	181
Total otros ingresos	5.252	5.049
Total	<u>215.019</u>	<u>221.184</u>

En la línea ventas de madera, se incluye 4.873 miles de euros en Dólares USA, (2012: 2.072 miles de euros).

22. Gastos por naturaleza

	2013	2012
Amortización (Notas 6 y 8)	13.031	13.071
Gasto por prestaciones a los empleados (Notas 23)	19.296	19.270
Variación en existencias de productos terminados y en curso	(1.337)	(102)
Materias primas y consumibles utilizados	85.443	85.927
Transporte	10.205	8.846
Reparaciones y conservación	9.850	10.314
Suministros	54.354	51.806
Servicios profesionales independientes	4.164	3.988
Arrendamientos y cánones	538	1.072
Primas de seguros	1.805	1.925
Otros gastos	8.845	5.084
Total	<u>206.194</u>	<u>201.201</u>

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

23. Gastos por prestaciones a los empleados

	2013	2012
Sueldos y salarios, incluidas indemnizaciones por despido por 97 miles de euros (2012: 429 miles de euros)	15.167	15.171
Gasto de seguridad social	3.927	3.839
Otras prestaciones	202	260
	19.296	19.270

24. Costes financieros netos

	2013	2012
Préstamos y créditos con entidades de crédito	(276)	(225)
Diferencias negativas de cambio	(220)	(1.709)
Otros gastos financieros	(2)	(6)
Gasto por intereses	(498)	(1.940)
Ingresos valores renta fija	631	283
Diferencias positivas de cambio	197	988
Otros ingresos financieros	1	3
Ingresos por intereses	829	1.274
	331	(666)

25. Impuesto sobre las ganancias

	2013	2012
Impuesto corriente	2.570	6.864
Impuesto diferido (Nota 19)	(642)	(145)
	1.928	6.719

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

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:

	2013	2012
Resultado antes de impuestos	9.201	24.126
Impuesto calculado al tipo impositivo medio del Grupo	(2.012)	(6.659)
Ingresos no sujetos a impuestos		
Impuestos diferidos activos (Deducciones I+D+i)	800	
Impuestos diferidos activos (Base Imponibles Negativas)	(107)	
Impuestos diferidos activos (Otros)	13	
Provisiones contables no deducibles fiscalmente	(622)	(60)
Gasto por Impuesto sobre Beneficios	<u>(1.928)</u>	<u>(6.719)</u>

El tipo impositivo medio del Grupo en el ejercicio 2013 ha sido el 20,95% (2012: 27,85).

Al 31 de diciembre de 2013, 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 consolidado, 3.598 miles de euros (2012: 4.314 miles de euros), lo son en concepto de activos fijos nuevos (Nota 19) hasta 2015.

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

Adicionalmente, la sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A., (ver Anexo I) dispone de un importe de 14.957 miles de euros de deducciones concedidas por la Excelentísima Diputación Foral de Guipúzcoa, en concepto de I+D+i pendientes de aprovechar en liquidaciones futuras del Impuesto sobre Sociedades hasta 2018. Siguiendo un criterio de prudencia, basado en la mejor estimación de la recuperabilidad y teniendo en cuenta la volatilidad a la que se encuentran expuestos los resultados, los Administradores han procedido a reconocer 800 miles de euros en el activo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013, para las sociedades del Grupo con domicilio fiscal en Guipúzcoa, es la correspondiente a la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 5/2010, de 23 de diciembre, la Norma Foral 5/2011, de 26 de diciembre, la Norma Foral 13/2012, de 27 de diciembre, y la Norma Foral 5/2013, de 17 de julio, vigentes al cierre del ejercicio, y sin que se tenga constancia de que, a la fecha actual, hayan sido objeto de recurso.

Los Administradores de las Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este Impuesto para el ejercicio 2013 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 Sociedades del Grupo han venido aplicando la normativa fiscal vigente en cada momento, por lo que estima remoto el efecto, si alguno, que la Sentencia, de 9 de diciembre de 2004, del Tribunal Supremo pudiera tener en las cifras registradas en las cuentas anuales correspondientes a ejercicios anteriores abiertos a inspección.

La sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. (ver Anexo I) no se encuentra afectada por la Norma Foral 7/1997 de 22 de diciembre disposición adicional décima, derogada por la Norma Foral 3/2000 de 13 de marzo.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que les son de aplicación varían para las distintas sociedades del Grupo consolidado radicadas en España, si bien generalmente abarcan los cuatro últimos ejercicios. La situación en el resto de sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países.

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

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

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

26. Ganancias por acción

a) Básicas

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

	2013	2012
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (miles)	7.273	17.407
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	11.246.697	11.246.797
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	0,647	1,548

Al no existir posibilidad de dilución de las acciones, el cálculo de las ganancias diluidas por acción no difiere del reflejado que corresponde a las ganancias básicas por acción.

27. Efectivo generado por las operaciones

	2013	2012
Beneficio del ejercicio	7.273	17.407
Ajustes de	16.446	12.700
Impuestos (Nota 25)	1.928	6.719
Amortización de inmovilizado material (Nota 6)	12.987	13.038
Amortización de activos intangibles (Nota 8)	44	33
Resultado de la enajenación de activos no corrientes (Nota 6)	(45)	(4.809)
Ingresos por intereses (Nota 24)	(632)	(283)
Gasto por intereses (Nota 24)	278	225
Variación de provisiones	4.109	
Subvenciones traspasadas al resultado del ejercicio	(2.223)	(2.223)
Variaciones en el capital circulante	(1.909)	616
Existencias	1.532	(734)
Clientes y otras cuentas a cobrar	(632)	(1.767)
Proveedores y otras cuentas a pagar	(2.809)	3.117
Efectivo generado por las operaciones	21.810	30.723

28. Contingencias

La filial Ibereucalptos, S. A. (ver Anexo I) mediante escritura pública otorgada ante el notario de Madrid, Don Luis Maíz Cal, de fecha 29 de diciembre de 2000, con número de protocolo 5228, constituyó una hipoteca por un máximo de responsabilidad de 6.611 miles de euros sobre las fincas de su propiedad denominadas Las Medianillas y El Vinagre, a favor de Barclays Bank, S. A., en garantía de los avales otorgados por esta entidad de crédito, por importe de 922 miles de euros (2012: 1.488 miles de euros) a favor de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. (ver Anexo I) con vencimiento 1 de enero del año 2025.

29. Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones que se han realizado con partes vinculadas, las cuales incluyen al personal directivo clave y los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, son las siguientes:

a) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

	2013	2012
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los administradores	802	817
Salarios y otras retribuciones a corto plazo al personal directivo clave (Miembros de la alta dirección que no son Administradores)	1.298	1.233
	2.100	2.050

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

	Retribución por pertenencia al Consejo de la Sociedad dominante	Retribución por pertenencia a Otros Consejos	Retribución por Alta Dirección
D. Iñigo Echevarría Canales	50	20	307
D. Néstor Basterra Larroude	70	15	
D. Baltasar Errazti Navarro	60		
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi	60		
D. Martín González del Valle Chavarri	55		
Dña. María Luisa Guibert Ucin	55		
D. Gabriel Sansinenea Urbistondo	50	10	
D. Iñaki Martínez Peñalba	50		

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

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

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

b) Participaciones, cargos y actividades de los miembros del Consejo de Administración análogas

La información relativa a los cargos, participaciones y actividades de los Consejeros que durante el ejercicio ocupaban cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad es la siguiente:

Administrador	Sociedad con la misma, análoga o complementaria actividad	Actividad	Función o cargo	Porcentaje de participación en Iberpapel Gestión
D. Iñigo Echevarría Canales	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	Fabricación y papel de todas las clases	Presidente	0,228%
	Ibereucalptos, 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	1,349%
	Ibereucalptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Consejero	
D. Iñaki Martínez Peñalba				0,048%
D. Baltasar Errazti Navarro				0,008%
D. Jesús Alberdi Areizaga				0,009%
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi				0,230%
D. Martín González del Valle Chávarri				0,004%
Dña. M ^a Luisa Guibert Ucin				0,009%
D. Gabriel Sansinenea Urbistondo	Ibereucalptos, S.A.	Compra, arrendamiento o consorcio de montes; así como la compraventa y comercialización de productos forestales	Consejero	1,218%

Ningún Consejero ha realizado por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Durante el ejercicio ningún Consejero se ha encontrado en ningún supuesto de conflicto, directo o indirecto.

c) Personal directivo clave

El personal directivo clave está compuesto por aquellas personas que reportan directamente al Presidente del Consejo de Administración.

30. Medio ambiente

Con relación al Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico, parcialmente aplicable a la filial Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. como productora de electricidad por su actividad de cogeneración, y por lo que respecta a la información a suministrar en la memoria sobre los importes involucrados en la mencionada actividad, cabe señalar lo siguiente.

La actividad de producción de energía eléctrica comenzó de una manera operativa en el mes de febrero de 1990. Los principales conceptos e importes involucrados en esta actividad durante el ejercicio 2013 y 2012 han sido los siguientes:

	2013	2012
Balance		
Instalaciones técnicas	78.685	77.260
Amortización acumulada	(33.235)	(29.456)
Ingresos por ventas de electricidad de cogeneración gas	39.528	41.105
Ingresos por ventas de electricidad de biomasa	6.580	9.217
Amortización del inmovilizado material	(4.184)	(4.036)
Mantenimiento	(2.001)	(2.235)
Suministros (gas natural y electricidad)	(54.265)	(32.662)

Durante el ejercicio 2013 Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. ha invertido 2.410 miles de euros en materia medioambiental (2012: 4.782 miles de euros).

Los gastos destinados a la protección y mejora del medio ambiente imputados directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 205 miles de euros (2012: 477 miles de euros).

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

Las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos de carácter medioambiental en las que pudiera incurrir esta Sociedad están adecuadamente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas.

31. Otra información

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

	2013	2012
Consejero	1	1
Directivos	9	9
Técnicos y Administrativos	77	75
Obreros y especialistas	238	266
	325	351

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2013 en el Grupo, con minusvalía reconocida asciende a 18 personas (2012: 18 personas).

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

	Hombres	Mujeres	2013 Total
Consejero	1		1
Directivos	9		9
Técnicos y Administrativos	49	27	76
Obreros y especialistas	220	9	229
	279	36	315
			2012 Total
Consejero	1		1
Directivos	9		9
Técnicos y Administrativos	54	28	82
Obreros y especialistas	243	12	255
	307	40	347

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

Los honorarios devengados correspondientes a los servicios de auditoría y otros servicios prestados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. durante el año 2013 han sido de 114 miles de euros y 25 miles de euros respectivamente (2012: 139 miles de euros).

Asimismo, los honorarios devengados sin impuestos durante el ejercicio por otras sociedades de la red PwC como consecuencia de servicios de asesoramiento ascendieron a 45 miles de euros (2012: 41 miles de euros) y otros servicios prestados 10 miles de euros (2012: 14 miles de euros).

Los honorarios correspondientes a los servicios de auditoría prestados por otras sociedades durante el 2013 han ascendido a 21 miles de euros (2012: 30 miles de euros).

32. Acontecimientos significativos posteriores al cierre.

El Consejo de Administración de Iberpapel, celebrado el 18 de febrero de 2014 acordó la distribución de un dividendo de 0,15 euros brutos por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2014.

El estado previsional de tesorería presentado por la sociedad Iberpapel Gestión, S.A. es el siguiente:

	2013
Saldo inicial al 18/02/2014	198
Vencimiento de imposiciones	14.750
Devolución de créditos compañías del grupo	4.018
Dividendos	6.421
Prestaciones de servicios e ingresos financieros	726
Ingresos financieros	320
Cobros corrientes	26.235
Créditos a compañías del grupo	(4.018)
Gastos del Personal	(739)
Por otros gastos	(1.125)
Pagos corrientes	(5.882)
Saldo final	20.551

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

ANEXO I
(Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación)

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en Mls. Eur	% Sobre Nominal				
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	B° de Zicuñaga, S/N Hernani (España)	41.516	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	1	A
Distribuidora Papelera, S.A.	C/ Velázquez, 105 Madrid (España)	222	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A
Moliner, Domínguez y Cia., S.A.	C/ Bogatell, 43-49 Sant Adriá de Besós (España)	60	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A
Ibereucaliptos, S.A.	C/ Real, 14. La Palma del Condado (España)	3.993	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	3	A
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A	C/ Velázquez, 105 Madrid (España)	60	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A
Iberbarna Papel, S.A.	C/ Bogatell, 43-49 Sant Adriá de Besós (España)	60	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A
Zicupap, S.A.	Avda. Sancho el Sabio, 2-1º. San Sebastián (España)	60	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	4	A
Copaimex, S.A.	Avda. Sancho el Sabio, 2-1º. San Sebastián (España)	475	100	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	a	4	A
Iberpapel Argentina, S.A.	C/ General Urquiza, 137. Colón (Argentina)	1.025	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Forestal Los Gurises Entrerrianos, S.A.	C/ General Urquiza, 137. Colón (Argentina)	543	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Forestal Santa María, S.A.	C/ General Urquiza, 137. Colón (Argentina)	1.388	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Forestal Loma Alta, S.A.	C/ General Urquiza, 137. Colón (Argentina)	1.112	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Forestal Vonger, S.A.	C/ General Urquiza, 137. Colón (Argentina)	156	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Los Eucaliptos, S.A.	Paraje Constancia Padrones, N° 22-2982- y 9370 Paysandú. (Uruguay)	32.241	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	3	B
Samakil, S.A.	Plaza Cagancha, 1335 oficina 1101 Montevideo (Uruguay)	962	100	Ibereucaliptos, S.A.	a	5	B
Iberpapel On Line, S.L.	Avda. Sancho el Sabio, 2-1º. San Sebastián (España)	6	100	Iberpapel Gestión, S.A.	a	2	A

Notas:

Supuesto por el que consolida:

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

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

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

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

Salvo indicación en sentido contrario, la fecha de cierre de las últimas cuentas anuales es 31 de diciembre de 2013.

Actividad:

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

Auditor:

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

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

i. Reorganización societaria de Iberpapel Argentina, S.A.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31/08/2007 se resolvió unánimemente iniciar un proceso de escisión parcial con efecto retroactivo al 31/05/2007, 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 algunas de las actividades que actualmente realiza la escidente.

El proceso mencionado se encuentra bajo el control de los propietarios de Iberpapel Argentina S.A. ya que no intervienen ni participan terceros independientes en las nuevas sociedades constituidas.

Desde el punto de vista normativo, la reorganización llevada a cabo por la Sociedad se encuadra en el punto II del artículo 88 de la Ley de Sociedades Comerciales y en el artículo 77 de la Ley del Impuesto a las Ganancias, verificándose a la fecha los requisitos legales y fiscales exigidos para que la misma sea libre de impuestos.

El referido proceso ha provocado una reducción del patrimonio en Iberpapel Argentina S.A. por un total aproximado de \$ 9.710.000 que se origina en la transferencia de campos, plantaciones y algunos créditos fiscales. A continuación puede verse el detalle de los rubros transferidos a las sociedades escisionarias:

Nº Cta.	Concepto	Forestal Loma Alta S.A.	Forestal Vonger S.A.	Forestal Santa María S.A.	Forestal Los Gurises Entrerrianos S.A.	Total Transferido
\$ (en miles)						
230	Adapt.terr.y bs.natur.	3.748,50	431,90	930,20	1.101,80	6.212,40
220	Terr.y bs.naturales	1.406,40	405,00	810,00	714,40	3.335,80
472	H.P.IVA soportado	12,60	0,00	34,20	90,40	137,20
473	H.P.ret.y pagos a cta.	13,40	0,60	4,50	6,10	24,60
		5.180,90	837,50	1.778,90	1.912,70	9.710,00

No obstante lo expresado, cabe destacar que la reorganización societaria mencionada se perfeccionó el 07/04/2012, fecha en que la misma fue inscrita y aprobada por el Registro Público de Comercio de la Provincia de Entre Ríos. En consecuencia, el registro contable de sus efectos se ha llevado a cabo en el transcurso del año 2013.

INFORME DE GESTION

I. EL GRUPO IBERPAPEL.

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

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

Por consiguiente, desarrolla las siguientes actividades:

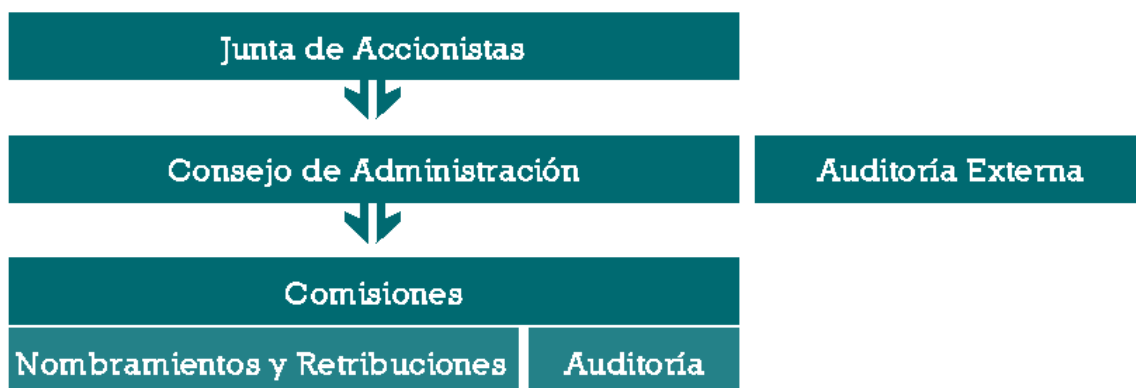
- ✓ Forestal a través de 8 Entidades con domicilio fiscal en España, Uruguay y Argentina.
- ✓ Industrial, Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A. y
- ✓ Comercial por medio de 5 sociedades para la comercialización del papel en España, donde vende aproximadamente 45% de su producción y 2 compañías que exportan el producto principalmente a Europa, estas 7 compañías tienen su domicilio fiscal en España.

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

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

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

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



INFORME DE GESTION

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

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

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

En 2013, el Consejo de Administración celebró once reuniones, contando todas ellas con la presencia del Presidente.

Las Sociedades dependientes Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S. A., planta industrial del Grupo e Ibereucalptos, S. A., entidad que posee la propiedad de las empresas con actividad forestal, cuentan a sí mismo con un Consejo de Administración, a 31 de diciembre de 2013 está formado por 6 y 8 consejeros respectivamente. El resto de las compañías sin embargo se rigen por un Órgano de administración compuesto por administradores mancomunados.

1.2. Visión estratégica y perspectivas.

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

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

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

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

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

INFORME DE GESTION

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

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

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

Aplicación de la caja generada en el negocio a nuevos proyectos productivos a medida que el marco resulte más estable.

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

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

✓ División Forestal:

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

✓ División Energía:

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

✓ División Papel:

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

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

2. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.

El año 2013 pasará a la historia para una buena parte del tejido industrial de nuestro país como el año de la reforma eléctrica; como es sabido el Ministerio de Industria, incompresiblemente, con carácter retroactivo ha promulgado una reforma eléctrica que en nuestra opinión va a hacer peligrar la viabilidad de una parte significativa de varios sectores industriales de nuestro país, y seguro que va a suponer una clara pérdida de competitividad, ante la eliminación del único recurso que permitía compensar el grave desequilibrio de coste energético que padecemos en este país frente a otros países europeos con los que competimos.

Nuestro Grupo a pesar de la gravedad de la situación, gracias a su magnífica situación financiera, así como su alto grado de eficiencia, acometerá el reto que se le presenta, al que hay que añadir la difícil situación del mercado papelero. Destacar también que en los resultados de este ejercicio no se ha incorporado ningún beneficio no recurrente, como en el año 2012 en el que se enajenaron terrenos en Uruguay los cuales reportaron al beneficio consolidado después de impuestos aproximadamente 4.500 miles de euros.

Debido a que esta reforma se va a aplicar con efecto retroactivo, Grupo Iberpapel ha tenido que revisar de urgencia los resultados que teníamos previstos.

2.1. Principales magnitudes.

El Importe Neto de la Cifra de Negocios 209.767 miles de euros, se ha reducido en un 2,95% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (2012: 216.135).

El EBITDA 21.856 miles de euros (2012: 33.054) **disminuye un 33,88%**. El margen bruto operativo alcanzando es el 10,42% (2012: 15,29%).

El Beneficio Neto correspondiente al ejercicio 2013 asciende a 7.273 miles de euros (2012: 17.407 miles de euros).

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

INFORME DE GESTION

2.2. Pérdidas y ganancias 2013 versus 2012.

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

	31/12/2013	31/12/2012	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	209.767	216.135	-2,95%
Otros ingresos	5.252	5.049	4,02%
Ingresos	215.019	221.184	-2,79%
Var. existencias productos terminados y en curso	1.337	102	-
Aprovisionamientos	(85.443)	(85.927)	-0,56%
Gastos de personal	(19.296)	(19.270)	0,13%
Otros gastos	(89.761)	(83.035)	8,10%
EBITDA	21.856	33.054	-33,88%
Dotación de la amortización	(13.031)	(13.071)	-0,31%
Resultado por enajenación de inmovilizado	45	4.809	-
EBIT	8.870	24.792	-64,22%
Resultado financiero	331	(666)	-
Beneficio antes de los impuestos	9.201	24.126	-61,86%
Impuestos	(1.928)	(6.719)	-71,31%
BENEFICIO NETO	7.273	17.407	-58,22%

Tabla I

a) INGRESOS EXPLOTACIÓN

El Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Iberpapel acumulado al 31 de diciembre de 2013 ascendió a 209.767 miles de euros (2012: 216.135), lo que significa una reducción del 2,95% siendo las partidas más significativas:

Miles de euros	31/12/2013	31/12/2012	Var. %
Venta de Papel	158.429	159.966	-0,96%
Venta de Electricidad	46.108	50.322	-8,37%
Venta de Madera	5.230	5.847	-10,55%

Tabla II

i. Ventas de papel

Las ventas de papel se reducen en un 0,96% debido principalmente a la reducción del precio de venta, pues las unidades han sido las mismas que el ejercicio 2012.

INFORME DE GESTION

El gráfico I siguiente presenta la evolución del precio de venta de las calidades A4 y Bobinas, según Foex, en él se puede observar caídas en el precio de venta de ambos tipos de papel del 2,5% y el 4% respectivamente, podemos colegir a la vista de estos datos que el Grupo ha mantenido un precio de venta mejor que el registrado por el mercado.

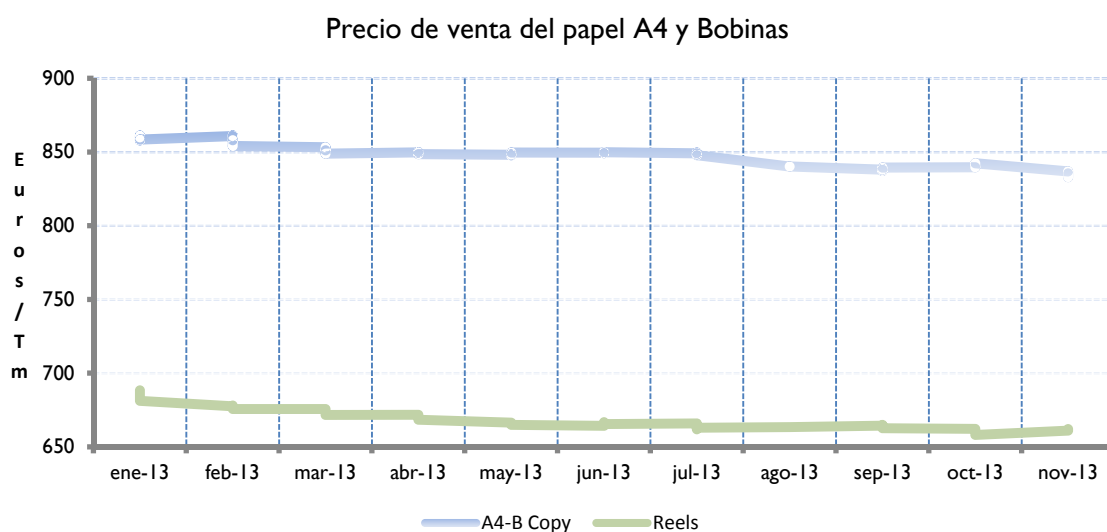


Grafico I. Fuente: www.foex.fi

ii. Ventas de energía eléctrica

La Propuesta de Orden del 6 de febrero de 2014, recoge los parámetros retributivos aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica, a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos recoge. Estas tarifas suponen un diferencial respecto a las referencias existentes hasta ese momento, al aplicar con efecto retroactivo esta Propuesta de Orden, la compañía papelera ha reducido su cifra de ventas de energía eléctrica, situándose en 46.108 miles de euros (2012: 50.322 miles de euros) lo que significa una reducción del 8,37% con respecto al año 2012.

iii. Ventas de madera

Durante el ejercicio 2013, y siguiendo con la estrategia del Grupo en este área de actividad, que es “en tanto no se observen tensiones en los precios de la madera de la cornisa cantábrica, Iberpapel seguirá vendiendo la madera en los mercados locales”, las sociedades forestales han vendido tanto en los mercados argentinos, uruguayos y españoles a clientes aproximadamente 140.000 metros cúbicos sólidos de madera de eucaliptos.

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

INFORME DE GESTION

iv. Otros ingresos

	2013	2012
Ingresos por arrendamiento	379	421
Ingresos por servicios diversos	1.016	939
Subvenciones traspasadas al resultado del ejercicio	3.624	3.508
Otros Ingresos	233	181
Total otros ingresos	5.252	5.049

Tabla III

En las subvenciones traspasadas al resultado por importe de 3.624 miles de euros (2012: 3.508), la partida más significativa se corresponde con los derechos de emisión de CO₂ consumidos en el ejercicio 2.811 miles de euros (2012: 2.700 miles de euros).

b) GASTOS DE EXPLOTACIÓN.

i. *Aprovisionamientos*

Incluye la principal materia prima del grupo para la elaboración de su producto final, la madera de eucaliptus glóbulos. El precio de compra en el ejercicio ha descendido un 1,6%.

ii. *Gastos de personal.*

El número medio de empleados en el ejercicio 2013 ascendía a 325, incluyendo a la alta dirección, (2012: 351). Así mismo el número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2013 en el Grupo, con minusvalía reconocida asciende a 18 personas (2012: 18 personas).

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

Evolucion de la plantilla media (2009 - 2013)

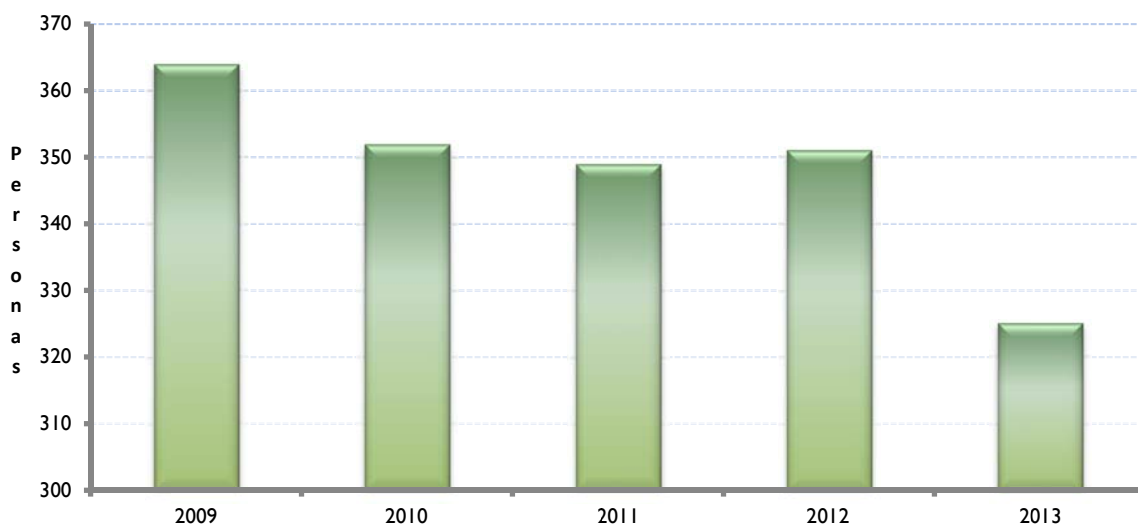


Gráfico II

iii. *Otros gastos*

Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, filial industrial del Grupo, posee tres instalaciones de generación de energía eléctrica sometidas ambas al Régimen Especial. Dos de cogeneración de gas en ciclo combinado y otra de biomasa (licor negro). La publicación de la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, así como del Real Decreto-Ley 2/2013, de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sistema eléctrico y en el sector financiero, han encarecido los costes energéticos de la filial, al gravar la generación de energía eléctrica mediante un impuesto lineal del 7% sobre la cifra de facturación de energía eléctrica, y una tasa adicional sobre la cantidad de gas natural consumido (céntimo verde).

c) **EL EBITDA** del grupo se ha situado en los 21.856 miles de euros, (2012: 33.054), lo que supone una reducción del 33,88%, afectado significativamente por toda la regulación eléctrica.

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

En el ejercicio 2012 se enajenó un finca en Uruguay que reportó un beneficio no recurrente antes de impuestos de 4.809 miles de euros, no habiéndose realizado ninguna operación en el presente año, si bien el Grupo dispone de cierto patrimonio que tiene previsto vender en el momento oportuno.

e) **IMPUESTO SOBRE BENEFICIO.**

La tasa fiscal del ejercicio asciende a 20,95% (2012: 27,85%).

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

INFORME DE GESTION

f) FLUJO DE CAJA.

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

Miles de Euros	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	2013	2012
EFFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES	17.718	28.931
Beneficio del ejercicio	7.273	17.407
Ajustes al resultado	16.446	12.700
Variaciones en el capital circulante	(1.909)	616
Intereses e Impuestos netos pagados	(4.092)	(1.792)
FLUJOS DE EFFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(7.890)	(7.045)
Adquisición de inmovilizado material y otros	(7.581)	(13.783)
Adquisición de activos intangibles	(309)	(49)
Enajenación de inmovilizado material		6.787
FLUJOS DE EFFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(5.451)	(8.294)
Adquisición de acciones propias	(1)	(9)
Emisión/ (Reembolso) de recursos ajenos	166	(424)
Dividendos pagados y devolución de prima de emisión	(5.616)	(7.861)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	4.377	13.592

Tabla IV

g) GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL.

Iberpapel mantiene un sistema de gestión medioambiental basado en la norma internacional ISO 14.001 y certificado por auditores independientes que garantiza el cumplimiento de las legislaciones europeas, estatales y autonómicas aplicables. Participa activamente en el desarrollo de nuevos compromisos medioambientales. En este sentido, se está avanzando en la implantación progresiva de las Mejores Tecnologías Disponibles (MTDs) derivadas de la directiva comunitaria IPPC 96/61/EC de control integrado de la polución, modificada posteriormente por la Directiva 2010/75/CE, y cuenta con la preceptiva Autorización Ambiental Integrada. Cabe destacar una serie de acciones llevadas a cabo por el Grupo en esta línea:

INFORME DE GESTION

- Reducción del impacto mediante sistemas de eliminación de olores.
- Reducción del consumo específico de agua.
- Sistema de comunicación en continuo de las emisiones atmosféricas a la administración.
- Utilización de las mejores tecnologías disponibles para la mejora de emisiones y vertidos, así como para la reducción de residuos.
- Instalación de una nueva depuradora de efluentes.

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

El mencionado proyecto fundamentalmente se ha desarrollado con un programa de repoblación forestal basado en la variedad de Eucaliptos ya sea proveniente de semilla o de desarrollo clonan, en fincas compradas por la filiales en Argentina y Uruguay, fincas que anteriormente tenían una actividad de praderas para pastoreo. En los últimos años el total de hectáreas repobladas han sido aproximadamente 4.200 en Argentina y 7.300 en Uruguay.

h) DERECHOS DE EMISIÓN.

i. Política contable

Los derechos de emisión de CO₂ se registran por su valor razonable al inicio del ejercicio con abono a Recursos ajenos (Subvenciones Oficiales), debido a que la transferencia de estos derechos por parte de la Administración supone una subvención. Dado que se trata de activos sujetos a cotización en un mercado regulado, el valor razonable se corresponde con el valor de cotización de estos derechos a dicha fecha.

Bajo el epígrafe “Otros (gastos)/ganancias netos” de la cuenta de resultados consolidada, se recoge el gasto correspondiente a las emisiones totales que se han producido en el ejercicio, con abono a la cuenta “provisiones para otros pasivos y gastos a corto plazo”.

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

Adicionalmente se producirá la imputación a resultados de las Subvenciones Oficiales, incluidas en “Otros ingresos”, en la medida que se registren los gastos mencionados en el párrafo anterior.

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

INFORME DE GESTION

ii. Los Derechos de emisión de CO₂ en el periodo 2013- 2020.

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

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

Tabla V

En este ejercicio, se ha iniciado un nuevo periodo de cumplimiento del sistema de comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero que abarca de 2013 a 2020. El nuevo periodo contempla varias novedades con respecto a los anteriores, entre las que cabe citar, nuevos sectores afectados, nueva normativa de seguimiento de emisiones más compleja, y nueva normativa de asignación. Para esta última, se han utilizado benchmarks sectoriales a nivel europeo con la consiguiente desaparición de los planes nacionales de asignación.

En cuanto a la asignación de derechos para 2013-2020 se establecen 3 conceptos básicos:

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

Los 74.051 derechos asignados para el año 2013 han sido valorados a 6,43 por un importe total de 476 miles de euros

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

INFORME DE GESTION

3. BALANCE DE SITUACIÓN 31/12/2013 Y 31/12/2012.

A continuación plasmamos las principales partidas del balance consolidado del Grupo.

BALANCE ACTIVO Miles de Euros		Fecha	Fecha
		31/12/2013	31/12/2012
I.	Inmovilizado material	149.378	158.811
II.	Activos biológicos	13.666	15.736
III.	Otros activos intangibles	6.045	6.436
IV.	Activos por impuesto diferidos	5.233	4.780
V.	Activos financieros no corrientes	23	25
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		174.345	185.788
II.	Existencias	23.656	25.188
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	40.193	39.561
III.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	31.309	26.955
B) ACTIVOS CORRIENTES		95.158	91.704
TOTAL ACTIVO (A+B)		269.503	277.492

BALANCE PASIVO Miles de Euros		Fecha	Fecha
		31/12/2013	31/12/2012
I.	Capital	6.748	6.748
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	189.793	175.308
III.	Resultado del ejercicio	7.273	17.407
IV.	Menos: Valores Propios	(228)	(227)
V.	Diferencias de cambio	(7.111)	33
VI.	Prima de emisión de acciones	13.633	16.441
A) PATRIMONIO NETO		210.108	215.710
I.	Deudas con entidades de crédito	988	858
II.	Pasivos por impuesto diferidos	3.174	3.185
IV.	Otros pasivos no corrientes	11.803	15.213
B) PASIVOS NO CORRIENTES		15.965	19.256
I.	Deudas con entidades de crédito	2.415	1.850
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32.193	37.233
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	8.436	2.815
IV.	Otros pasivos corrientes	386	628
C) PASIVOS CORRIENTES		43.430	42.526
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		269.503	277.492

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

INFORME DE GESTION

i. Diferencias de cambio

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

Al cierre del ejercicio 2013, el Grupo presenta diferencias negativas de conversión acumuladas por un importe de 7.111 miles de euros, motivadas por la desfavorable evolución del tipo de cambio de dichas monedas frente al euro durante el año 2013, en el cual el peso argentino ha sufrido una depreciación del 27,83% y el peso uruguayo del 13,22%.

ii. Liquidez y deudas financieras corto y largo plazo.

Las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31/12/2013 ascienden a 3.403 miles de euros de los cuales 2.415 miles de euros se corresponden con deudas por efectos descontados, (31/12/2012: 2.708 miles de euros, 1.850 miles de euros eran riesgo por efectos descontados).

Miles de euros	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo	3.403	2.708	2.589
(Menos: Efectivo y equivalente al efectivo)	(31.309)	(26.955)	(14.084)
Deuda neta	(27.906)	(24.247)	(11.495)
Patrimonio neto	210.108	215.710	205.962
Índice de apalancamiento	(13,28)%	(11,24)%	(5,58)%

Tabla VI

APALANCAMIENTO %

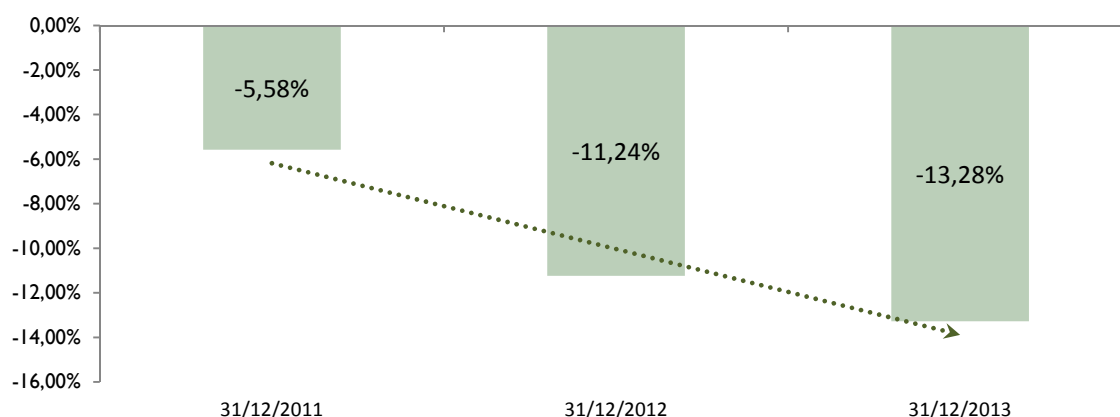


Gráfico III

INFORME DE GESTION

iii. Provisiones para otros pasivos corrientes

Bajo este epígrafe de pasivo se recoge el efecto de la reducción de las ventas en energía eléctrica, 46.108 miles de euros (2012: 50.322 miles de euros), como consecuencia de lo comentado en el apartado “ii. Ventas de energía eléctrica” del presente informe.

iv. Activos biológicos

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

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

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

v. Composición del Balance Pasivo

La disminución del endeudamiento permite al Grupo mejorar su estructura financiera; a 31 de diciembre de 2013 los recursos propios del Grupo suponen el 79,26% del total de pasivo (2012: 77,70%).

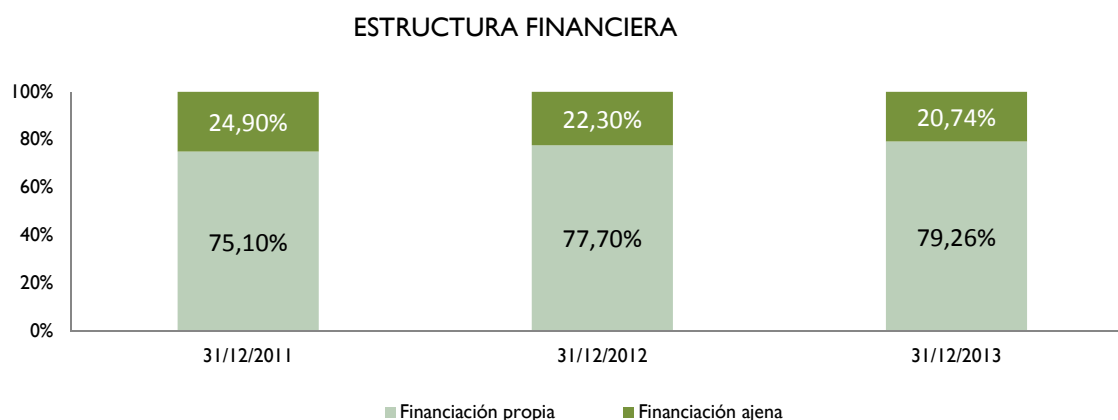


Grafico IV

4. HECHOS RELEVANTES.

08/02/2013.- El Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2012 de 0,25 euros brutos por acción.

5. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN.

En el año 2013 han disminuido las tensiones en los mercados financieros internacionales; a partir del segundo trimestre el crecimiento mundial aumentó gracias a la reactivación de los países desarrollados, cerrando el ejercicio con las mejores expectativas de los últimos años. Destaca la aceleración de EEUU y la recuperación de la UEM, que superó la recesión y parece que deja atrás la crisis soberana. A esta mejora contribuyó la relajación de la política monetaria del BCE, con dos reducciones de 0,25 puntos porcentuales (p.p.) en su tipo de intervención hasta el 0,25%. Además, las primas de riesgo de los bonos periféricos cayeron sustancialmente, 1,75 p.p. en el caso de la deuda española a 10 años.

En España en este periodo se fue consolidando el escenario de mejora. La normalización de los mercados financieros y un contexto internacional más favorable, junto a los avances en el saneamiento del sistema bancario y en la corrección de ciertos desequilibrios propiciaron un aumento de la confianza de los agentes. En la segunda mitad del año el PIB retomó la senda de crecimiento, aunque persisten importantes factores de riesgo, como el elevado desempleo o el resistente déficit público.

En este entorno, los mercados bursátiles han sido los protagonistas del año 2013. Las cotizaciones de las principales bolsas internacionales han anotado importantes avances y han reducido su volatilidad. Destacan las bolsas de Japón y EEUU, impulsadas por las agresivas políticas monetarias de los respectivos bancos centrales. El índice japonés Nikkei 225 ascendió un 56,7% mientras el Nasdaq 100 subió un 38,3% y el Dow Jones un 26,5%. Los índices del área euro también avanzaron de forma generalizada con el EuroStoxx 50 subiendo un 17,9% y el IBEX 35 un 21,4%. En la cola de la rentabilidad se sitúan los mercados emergentes, mostrando la mayoría rentabilidades negativas en el ejercicio; mercados significativamente afectados por las incertidumbres relacionadas con los posibles efectos de la retirada de los estímulos de política monetaria, aplicados de manera generalizada por los bancos centrales desde el inicio de la crisis financiera.

La acción de Iberpapel en el 2013 ha tenido un comportamiento en línea con la evolución del mercado, cerrando el ejercicio con una rentabilidad del 15,26% y manteniendo una reducida volatilidad relativa.

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

INFORME DE GESTION

Principales datos referidos a la acción:

	2013	2012	2011	2010	2009
Capital admitido (millones €)	6,75	6,75	6,75	6,98	6,98
Nº de acción (x 1000)	11.247	11.247	11.247	11.633	11.633
Capitalización (millones de €)	169,84	147,34	147,12	168,33	119,59
Volumen contratado (miles de acciones)	1.981	1.440	1.610	2.105	1.281
Efectivo contratado (millones de €)	28,28	18,67	23,03	25,03	13,18
Último precio del periodo (€)	15,10	13,10	13,08	14,47	10,28
Precio máximo del periodo (€)	15,99 (21-Oct)	14,30 (13-Feb)	17,00 (20-Jul)	14,66 (21-Dic)	11,94 (6-Nov)
Precio mínimo del periodo (€)	13,00 (2-Ene)	12,06 (23-Abr)	12,05 (5-Oct)	9,33 (5-Feb)	7,82 (12-Mar)

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

Tabla VII

**Evolución comparada de la acción en 2013
(Base 100 al 31/12/2012)**

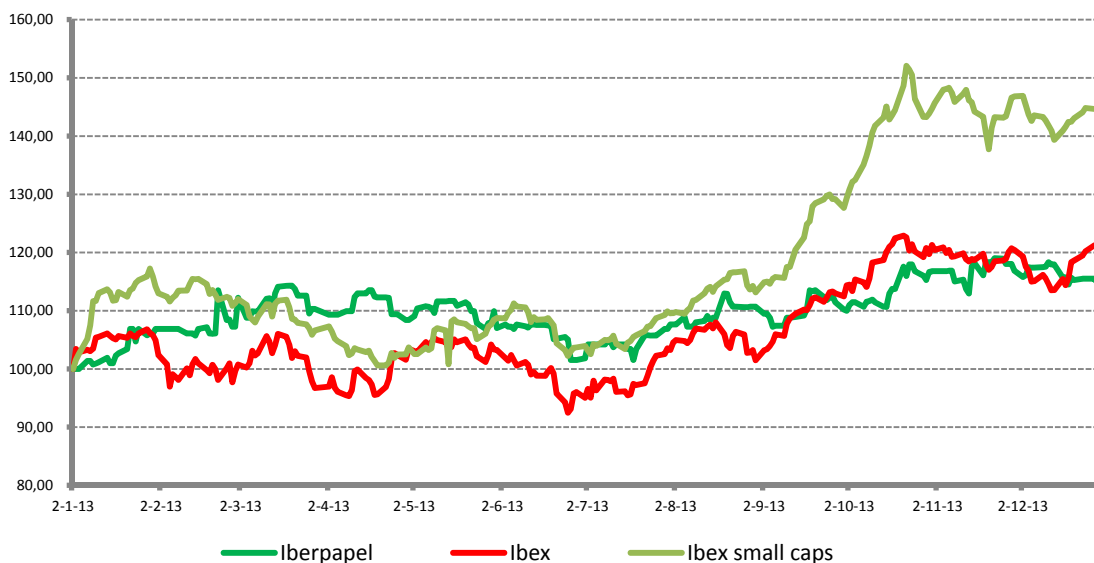


Gráfico V

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

El departamento de Relaciones con Inversores está abierto a cualquier consulta a través de la propia página web, del teléfono 91 564 07 20 o del correo electrónico

(atención.al.accionista@iberpapel.es).

6. ACCIONES PROPIAS

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

En el ejercicio 2012, la Sociedad adquirió 754 acciones propias en la Bolsa. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 9 miles de euros. En el año 2012 no se enajenaron acciones propias. A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad poseía un total de 17.428 acciones propias por un coste original de 227 miles de euros. Dichas acciones representaban el 0,155% del capital social de la Sociedad. Estas acciones se mantienen como autocartera.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas acordó en fecha 22 de junio de 2011 autorizar al Consejo de Administración por el plazo de cinco años, con expresa facultad de sustitución, para la adquisición de acciones propias por parte de la propia Sociedad y/o por parte de sus sociedades dominadas, en los términos previstos por la Ley, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el día 24 de junio de 2010.

No existen limitaciones a la libre transmisibilidad de las mismas.

7. INVESTIGACION Y DESARROLLO.

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

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

Zicubag (Papel para bolsas, con alta resistencia mecánica).

Zicuflex (Papel para embalaje).

Vellum SC (frontal para etiquetas).

- ii. En la mejora del proceso productivo, en Abril de 2013 la filial del Grupo Papelera Guipuzcona de Zicuñaga, S. A., finalizó y puso en marcha en su planta de Hernani la modernización y ampliación de su línea de "cut size".
- iii. Así mismo, durante el año 2013 se ha puesto en servicio un novedoso sistema de eliminación de compuestos olorosos que además de reducir el impacto ambiental en los alrededores supone un importante aumento de la eficiencia energética de la planta.

INFORME DE GESTION

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

8. GESTION DEL RIESGO.

8.1. Riesgos financieros y de capital

I. Riesgo financiero

Las actividades de Grupo Iberpapel están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo del tipo de interés, del tipo de cambio y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez y de estimación del valor razonable.

El programa de gestión del riesgo se centra en minimizar los efectos derivados de la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada a través de distintos niveles de supervisión con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración, el cual ejerce la responsabilidad del mantenimiento del sistema de Control Interno que incluye el seguimiento y control de los riesgos relevantes.

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

El Consejo de Administración, a partir de la evaluación de los riesgos operativos supervisados por la Comisión de Auditoría lleva a cabo el control y gestión de los mismos, aprobando, en su caso, las acciones encaminadas a mejorar los procedimientos existentes.

INFORME DE GESTION

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de tipo de cambio

Iberpapel opera, fundamentalmente en euros y, por tanto, no está expuesto de manera significativa a riesgo de tipo de cambio por operaciones en moneda extranjera en lo que a la cifra de ventas se refiere.

ii) Riesgo de precio

El Grupo no está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital. Así mismo, tampoco se encuentra expuesto al riesgo del precio de la materia prima ya que ésta no cotiza en mercados secundarios.

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

Al no poseer 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.

iv) Riesgo inversiones en el extranjero

El Grupo está expuesta a riesgos de tipo de cambio del peso Argentino y Uruguayo contra el Euro, como consecuencia de sus inversiones en negocios en el extranjero a través de filiales, así como a la paridad del dólar USA con respecto a la moneda funcional, debido a que las importaciones de madera, si se producen, son realizadas en esta moneda.

b) Riesgo de crédito

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

El principal riesgo de crédito es atribuible principalmente a las deudas comerciales, los importes se reflejan en el balance netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes. Además, se asegura prácticamente la totalidad de las ventas de papel y en consecuencia la mayor parte de los créditos comerciales, con las siguientes compañías de seguros:

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

INFORME DE GESTION

Compañía de Seguros	Rating S&P
Euler Hermes (Allianz)	AA-
Mapfre	BBB+
Crédito y Caución	A-
Cesce	BBB-

Tabla VIII

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

No existen riesgos directos del Grupo con los Administradores de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La dirección realiza un seguimiento periódico de las previsiones de liquidez en función de los flujos de efectivo esperados, y mantiene suficiente efectivo para hacer frente a sus necesidades de liquidez. Adicionalmente, dispone de líneas crédito a largo plazo por un importe de 21.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (2012: 22.200 miles de euros).

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo agrupados por vencimientos, según los flujos de efectivo estimados:

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

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2012				
Deudas con entidades de crédito	1.850	858		
Proveedores y Acreedores	31.534			
Deudas con organismos oficiales	628	495		

Tabla IX

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

INFORME DE GESTION

d) Estimación del valor razonable.

El Grupo no mantiene instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de la información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el Grupo para instrumentos financieros similares.

II. **Riesgo del capital**

El objetivo en relación con la gestión del capital es disponer de un grado de apalancamiento bajo, incluso negativo, que facilite la obtención de financiación ajena adicional en caso de que sea necesaria para la realización de nuevas inversiones. Significar que una parte, no significativa, de la financiación ajena del Grupo se realiza mediante anticipos reembolsables a organismos oficiales.

El índice de apalancamiento se calcula como la deuda neta dividida entre el patrimonio neto, siendo la deuda neta el total de los recursos ajenos (préstamos y créditos con entidades financieras), menos el efectivo y los equivalentes al efectivo, y el patrimonio neto consolidado es el que se muestra en el correspondiente epígrafe del balance consolidado.

Los índices de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron los siguientes:

	2013	2012
Deuda con entidades de crédito (Nota 18)	3.403	2.708
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	(31.309)	(26.955)
Deuda neta	(27.906)	(24.247)
Patrimonio neto consolidado	210.108	215.710
Índice de apalancamiento	(13,28)%	(11,24)%

Tabla X

III. **Otros riesgos.**

Durante el ejercicio 2013, se han evaluado además los siguientes riesgos propios de la actividad del consorcio Iberpapel:

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

INFORME DE GESTION

- i) Riesgos asociados a la generación de la Información Financiera.
- j) Riesgos penales.

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

El Grupo mitiga este riesgo mediante el mantenimiento de una estructura de costes muy competitiva que permite afrontar, comparativamente mejor respecto de la competencia, el impacto de las épocas de crisis en el mercado.

Igualmente, el Grupo tiene implantado un proceso de mejora de competitividad y de la eficiencia energética mediante el mantenimiento de la planta de Cogeneración de 50 Mw/h de alta eficiencia que supone una ventaja competitiva adicional debido a la reducción de costes y a la menor dependencia de los precios de la energía eléctrica.

b) *Riesgos forestales.*

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

c) *Riesgos medioambientales.*

• **Sistemas para el control de riesgos medioambientales:** El Grupo mantiene un sistema de gestión medioambiental basado en la norma internacional ISO 14.001 y certificado por auditores independientes que garantiza el cumplimiento de las legislaciones europeas, estatales y autonómicas aplicables. Participa activamente en el desarrollo de nuevos compromisos medioambientales. En este sentido, se está avanzando en la implantación progresiva de las Mejores Tecnologías Disponibles (MTDs) derivadas de la directiva comunitaria IPPC 96/61/EC de control integrado de la polución, modificada posteriormente por la Directiva 2010/75/CE, y cuenta con la preceptiva Autorización Ambiental Integrada. Cabe destacar una serie de acciones llevadas a cabo por el Grupo en esta línea:

- Reducción del impacto mediante sistemas de eliminación de olores.
- Reducción del consumo específico de agua.
- Sistema de comunicación en continuo de las emisiones atmosféricas a la administración.
- Utilización de las mejores tecnologías disponibles para la mejora de emisiones y vertidos, así como para la reducción de residuos.
- Instalación de una nueva depuradora de efluentes.

INFORME DE GESTION

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

El mencionado proyecto fundamentalmente se ha desarrollado con un programa de repoblación forestal basado en la variedad de Eucaliptos ya sea proveniente de semilla o de desarrollo clonan, en fincas compradas por la filiales en Argentina y Uruguay, fincas que anteriormente tenían una actividad de praderas para pastoreo. En los últimos años el total de hectáreas repobladas han sido aproximadamente 4.200 en Argentina y 7.300 en Uruguay.

- **Derechos de emisión de CO₂:** en este ejercicio, el Grupo IBERPAPEL ha iniciado un nuevo periodo de cumplimiento del sistema de comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero que abarca de 2013 a 2020. El nuevo periodo contempla varias novedades con respecto a los anteriores, entre las que cabe citar, nuevos sectores afectados, nueva normativa de seguimiento de emisiones más compleja, y nueva normativa de asignación. Para esta última, se han utilizado benchmarks sectoriales a nivel europeo con la consiguiente desaparición de los planes nacionales de asignación.

En cuanto a la asignación de derechos para 2013-2020 se establecen 3 conceptos básicos:

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

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

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

d) *Riesgos regulatorios.*

- **Planes y sistemas para el aseguramiento de la calidad de los productos o servicios:** la política de calidad definida en Iberpapel tiene como máxima prioridad la satisfacción de los clientes y la mejora continua, por lo que los productos y servicios cumplen los estándares de calidad. En este sentido, se cuenta con la certificación ISO 9001 y la Certificación por AENOR del Modelo de Cadena de Custodia de Productos Forestales (standard PEFC) en la división industrial, la Certificación por Bureau Veritas del Modelo de Cadena de Custodia de Productos Forestales (standard FSC), unida a la Certificación de Gestión Forestal Sostenible de nuestras plantaciones en Sudamérica, garantiza el origen legal y sostenible de la madera y la trazabilidad de la misma. Los objetivos básicos de la política de calidad son los siguientes:

INFORME DE GESTION

- 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.

Riesgos regulatorios (empresas generadoras de energía): Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, filial industrial del Grupo, Anexo I posee tres instalaciones de cogeneración de energía eléctrica pertenecientes hasta hace unos meses al Régimen Especial. Dos cogeneraciones de gas en ciclo combinado y otra de biomasa (licor negro).

La publicación de la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, así como del Real Decreto-Ley 2/2013, de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sistema eléctrico y en el sector financiero, ha encarecido los costes energéticos de la filial, al gravar la generación de energía eléctrica mediante un impuesto lineal del 7% sobre la cifra de facturación por este concepto y una tasa adicional sobre la cantidad de gas natural consumido.

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

En febrero de 2014 se dio a conocer una Propuesta de Orden, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos la cual recoge como su nombre indica, los parámetros retributivos de las instalaciones tipo.

INFORME DE GESTION

Las tarifas propuestas suponen una importante reducción de ingresos por la venta de la electricidad generada con respecto a las tarifas y/o pimas del RD 661 en vigor hasta hace unos meses o las tarifas del segundo semestre del año 2013. Por tanto, de aplicarse sin modificación los parámetros retributivos recogidos en la Propuesta de Orden, tendrá un impacto significativo en las rentabilidades de la generación de energía eléctrica futuras de la Sociedad.

Adicionalmente, la Compañía ha realizado un análisis tomando como base de los ingresos los parámetros retributivos establecidos en la Propuesta de Orden, sin que haya surgido ninguna duda acerca de la recuperabilidad de los activos afectos a la producción de energía.

e) 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.

f) Riesgos de daños materiales y pérdida de beneficios.

Iberpapel sigue la política de contratar las pólizas de seguros y las coberturas necesarias para mitigar, en la medida de lo posible, los riesgos derivados de la pérdida de beneficios, daños materiales, cobro de clientes, avería en maquinaria, etc. En este sentido, las principales pólizas vigentes contratadas son las siguientes (entre otras):

- Pérdidas de beneficios (incluye 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 de papel tanto nacionales como de exportación).
- Responsabilidad civil (incluyendo causante y daño).
- Responsabilidad civil de Administradores y Directivos.
- Póliza en cobertura del riesgo de responsabilidad medioambiental renovada en mayo de 2013 en cobertura de daños medioambientales a terceros.
- Actualización y adaptación de los sistemas informáticos del Grupo con el fin de fomentar e incrementar la seguridad e integridad de los mismos.

g) Riesgos asociados a la generación de la Información Financiera.

Iberpapel evalúa los riesgos de la información financiera con el fin de analizar el impacto de los potenciales eventos en la consecución de objetivos relacionados con la fiabilidad de la información financiera. Continuamente trabaja en la actualización de los procesos para identificar cualquier riesgo que pueda tener impacto relevante en la información financiera, evitando que se debilite la actividad de control. Este proceso es un pilar básico de un sistema de control adecuado y descansa a su vez, en el buen conocimiento del negocio del Grupo y de los procedimientos diseñados en la preparación de la información financiera.

Es por ello que la organización mantiene y gestiona un sistema de control interno de la información financiera capaz de:

INFORME DE GESTION

- Especificar los objetivos de control de la información financiera con claridad para facilitar la identificación de los riesgos que pueden producir errores materiales.
- Identificar los riesgos asociados a los objetivos globales de la entidad para asegurar la fiabilidad de la información financiera (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones).
- Identificar y analizar los riesgos asociados al logro de estos objetivos para determinar qué controles deben ser implantados.

h) Riesgos penales.

El Grupo IBERPAPEL gestiona estos riesgos mediante el establecimiento de un modelo de prevención de riesgos penales que incorpora aquellos controles necesarios para la prevención de los delitos recogidos en la reforma del Código Penal español. Este modelo de prevención representa el análisis preventivo de los riesgos penales que potencialmente pueden afectar a una persona jurídica, y entre sus objetivos está la identificación de los riesgos penales y de los controles existentes en la organización que los cubren, así como el establecimiento de un sistema de control interno de prevención de estas situaciones.

En este contexto, dentro del Grupo Iberpapel, se ha establecido un procedimiento de gestión de denuncias para que cualquier empleado del Grupo Iberpapel pueda alertar sobre cualquier irregularidad o acto delictivo, siendo la “Unidad de Control y seguimiento” la encargada de la gestión de las denuncias (en concreto, para la Sociedad del Grupo “Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.” se ha constituido un Canal de denuncias). Mediante la implantación del procedimiento de gestión de denuncias, el Grupo pretende que los empleados puedan comunicar de forma totalmente confidencial a la Unidad de Control y Seguimiento (“Unidad de Control”), los incumplimientos derivados del Código General de Conducta, de las recomendaciones relativas al Sistema de Control Interno para la Información Financiera, de los Principios en materia de Prevención de Riesgos Penales, así como los derivados de conductas relativas al acoso laboral y/o sexual recogidos en los artículos 173 y 184 del Código Penal.

La implantación de un proceso de gestión de denuncias dentro del Grupo tiene como objetivo constituir un mecanismo eficaz, para que, a través de la colaboración de todos, se puedan detectar irregularidades que puedan poner en riesgo a la Sociedad y a los empleados que en él prestan sus servicios. Todo ello con el objetivo de dar cumplimiento a las recomendaciones del Código unificado de buen gobierno de las sociedades cotizadas así como a las recomendaciones acerca del sistema de control interno sobre la información financiera (SCIIF).

Estos aspectos, han sido incluidos en el Plan de Formación de 2013 y se incluirán igualmente en el Plan de Formación de 2014.

INFORME DE GESTION

IV. Actividades de control

Grupo Iberpapel (por medio de los Órganos responsables del sistema de control interno de la entidad) diseña e implanta las actividades de control que deben realizarse en cada nivel de la organización para reducir los riesgos detectados. Las actividades de control son comunicadas por la Alta Dirección de forma que son comprendidas por los empleados correspondientes y desarrolladas de forma adecuada.

Dependiendo de los riesgos asociados, las actividades de control diseñadas pueden abarcar distintos procedimientos (aquellas tendentes a garantizar el correcto desarrollo de las operaciones y el logro de los objetivos de la organización; y las actividades del sistema de control interno para la información financiera, que incluyen aquellas actividades que cubren riesgos asociados a la información financiera, etc.).

Todos los controles se diseñan con el objetivo de prevenir, detectar, mitigar, compensar y corregir el impacto potencial de los riesgos con la antelación necesaria. Para ello, y dependiendo del tipo de actividad de que se trate, se diseñan actividades de control preventivas (mitigan el riesgo) y/o detectivas (localización una vez se producen), así como controles manuales y/o automáticos.

V. Información y comunicación

Los sistemas de información y comunicación identifican, recogen, procesan y distribuyen la información necesaria que permite a cada usuario involucrado realizar las funciones correctas. Los sistemas de comunicación interna permiten difundir a la organización los criterios, pautas, instrucciones y, en general, la información con la que deben contar sus miembros para desarrollar sus funciones y el tiempo que disponen para su desempeño. A su vez, los sistemas de información están diseñados para facilitar los datos necesarios, internos y externos, que puedan tener impacto.

VI. Procedimiento interno de supervisión

El Grupo ha evaluado los riesgos de acuerdo al modelo universal estándar de riesgos, realizando las revisiones que se han considerado necesarias para la actualización del mapa de riesgos. Asimismo, se ha procedido a calcular el impacto de dichos riesgos, así como las acciones de seguimiento y gestión correspondientes a cada uno de los campos de actuación mencionados.

Iberpapel considera fundamental mantener un sistema de supervisión con el fin de conocer el nivel de funcionamiento y operatividad en tiempo y forma del sistema de control interno, de modo que sea posible aplicar las medidas necesarias en caso de que no estén operando correctamente los distintos controles diseñados.

9. EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO.

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

INFORME DE GESTION

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

Con respecto a los ingresos procedentes del papel la estrategia sigue siendo colocar en el mercado nacional el 50% de la producción y el otro 40% se exportará a Europa, y el 10% restante se enviara a países Oversees. La filial del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga tiene una capacidad de producción de papel de escritura e impresión de 250.000 toneladas métricas, y coloca su producto en el mercado europeo principalmente que tiene un consumo aproximado de este tipo de papel que supera las 6 millones de toneladas, ahora bien la alta volatilidad del precio de venta de nuestro producto hace que el Grupo únicamente realice presupuestos de venta de unidades físicas.

Con fecha 14 de julio de 2013 entró en vigor el Real Decreto-ley 9/2013, por el que se establecen las bases de un nuevo régimen jurídico y económico para las instalaciones de producción de energía eléctrica existentes a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos, instaurando un régimen retributivo sobre parámetros estándar en función de las distintas instalaciones tipo que se determinen.

En febrero de 2014 se dio a conocer una Propuesta de Orden, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos recoge como su nombre indica, los parámetros retributivos de las instalaciones tipo.

Las tarifas propuestas suponen una muy importante reducción de ingresos por la venta de la electricidad generada con respecto a las tarifas y/o pismas del RD 661 en vigor hasta hace unos meses o las tarifas del segundo semestre del año 2013. Por tanto, de aplicarse sin modificación los parámetros retributivos recogidos en la Propuesta de orden, tendrá un impacto significativo en las rentabilidades de la generación de energía eléctrica futuras de la Sociedad.

Puesto que la propuesta de Orden Ministerial no ha sido aún aprobada y se encuentra a la fecha de formulación en fase de tramitación, podría sufrir modificaciones que alteraran sustancialmente los impactos que su redacción actual produciría en la Compañía filial de grupo.

Iberpapel cuenta con tres instalaciones de cogeneración de energía eléctrica pertenecientes hasta hace unos meses al Régimen Especial. Dos cogeneraciones de gas en ciclo combinado y otra de biomasa (licor negro), que han supuesto inversiones de más de 50 millones de euros, plantas de cogeneración de energía tanto térmica, necesaria para el proceso productivo, como eléctrica que permitían a la filial industrial producir papel con unos costos energéticos competitivos. Sin embargo, después de las propuestas legislativas en materia energética anteriormente aludidas nuestro Grupo puede ver peligrar su competitividad, al dispararse los costos energéticos.

10. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE.

El Consejo de Administración de Iberpapel, celebrado el 18 de febrero de 2014 acordó la distribución de un dividendo de 0,15 euros brutos por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2013, haciéndose efectivo el 4 de marzo de 2014.

11. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo forma parte de este informe de gestión y se publicará en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, www.cnmv.es en fecha 27 de marzo de 2014.

Madrid, 27 de marzo de 2014