

Junta General de Accionistas
Ejercicio 2005



Orden del Día I

- Apertura de la sesión
- Lectura del Orden del Día
- Nombramiento de interventores para la aprobación del Acta de la Junta
- Intervención del Sr. Presidente
- Intervención del Sr. Consejero – Director General
- Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales (Balance, Cuentas de Pérdidas y Ganancias y Memoria) tanto de Iberpapel Gestión S. A. como de su Grupo Consolidado, así como la propuesta de aplicación del resultado, el Informe de Gestión a nivel consolidado, referidos al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2005, y de la gestión del Órgano de Administración durante dicho ejercicio
- Propuesta de devolución parcial a los accionistas de prima de emisión

Orden del Día II

- Autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias por parte de la propia Sociedad y/o por parte de sus sociedades dominadas, en los términos previstos por la Ley
- Modificación de los artículos 13 y 21 de los estatutos sociales, a fin de adaptarlos a la Disposición Final Primera de la Ley 19/2005
- Modificación del artículo 8 (anuncio de convocatoria) del Reglamento de la Junta General de Accionistas
- Nombramiento o reelección de Auditor de Cuentas
- Reducción del capital social mediante la amortización de acciones propias
- Delegación de facultades para formalizar, interpretar, subsanar y ejecutar los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas



Intervención del Sr. Presidente

Ejercicio 2005



2005 un año complicado

- El ejercicio 2005 ha sido un año difícil para el sector papelero en toda Europa
- Los precios han descendido por quinto año consecutivo, si bien lo han hecho a un ritmo menor que en años anteriores, en torno al 2,5% de media, con lo que el descenso acumulado de precios desde el ejercicio 2000 asciende al 32%
- Se trata de una situación sin precedentes en la historia del sector. Estamos empezando a ver una cierta recuperación de precios que esperamos se consolide a lo largo del año en curso
- La demanda aumentó entre un 2 y un 3%

Resultados positivos

- En este entorno adverso, el beneficio neto del Grupo – medido con criterios comparables de acuerdo con las nuevas normas contables (NIIF) – asciende a 8,4 millones de euros frente a los 6,7 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior
- Estos resultados demuestran el alto grado de eficiencia de nuestras instalaciones productivas y la capacidad de nuestra división comercial para adaptarse a las circunstancias de mercado complicadas
- Nuestra capitalización bursátil ha aumentado un 10,8% desde 185 a 31 de diciembre de 2004, a 205 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 en línea con el IBEX 35

Continuamos progresando

- A lo largo del presente ejercicio hemos continuado progresando en las líneas estratégicas de nuestro grupo:
 - Integración a lo largo de la cadena de valor
 - ✓ inversiones en reforestación
 - ✓ Integración de las plantas de celulosa y de papel
 - ✓ Incremento de la productividad
 - Desarrollo sostenible
 - ✓ ISO 14001
 - ✓ Protocolo de Kioto

Confianza en el futuro

- Afrontamos el ejercicio 2006 con renovada fe en el futuro de nuestra compañía
 - Estamos demostrando la capacidad de resistencia del Grupo a una situación sin precedentes en el sector
 - Mantenemos una sólida posición financiera
 - Estamos bien situados para aprovechar el cambio de coyuntura de mercado



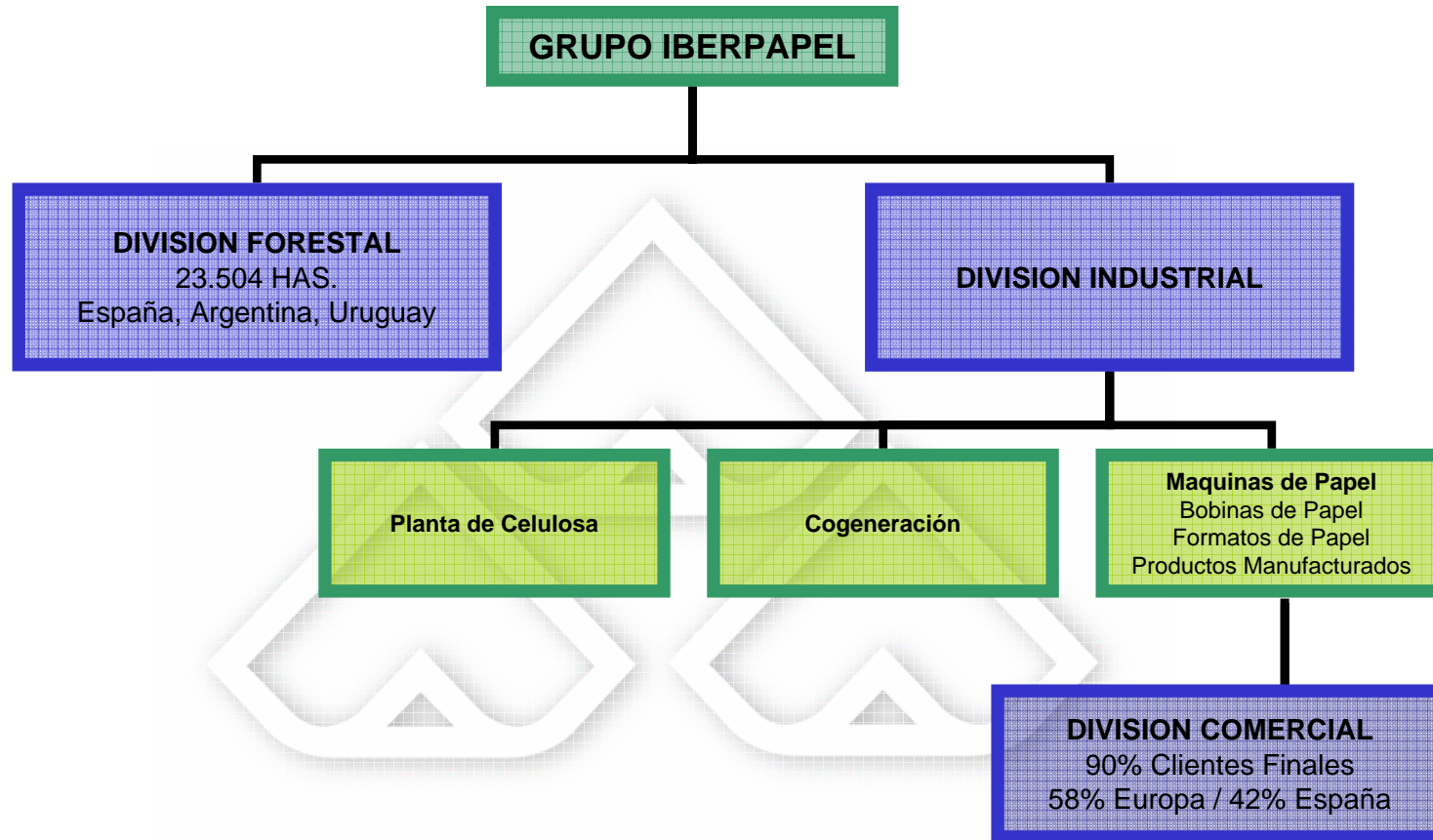
**Intervención del
Consejero – Director General
Ejercicio 2005**

Iberpapel tiene su origen....

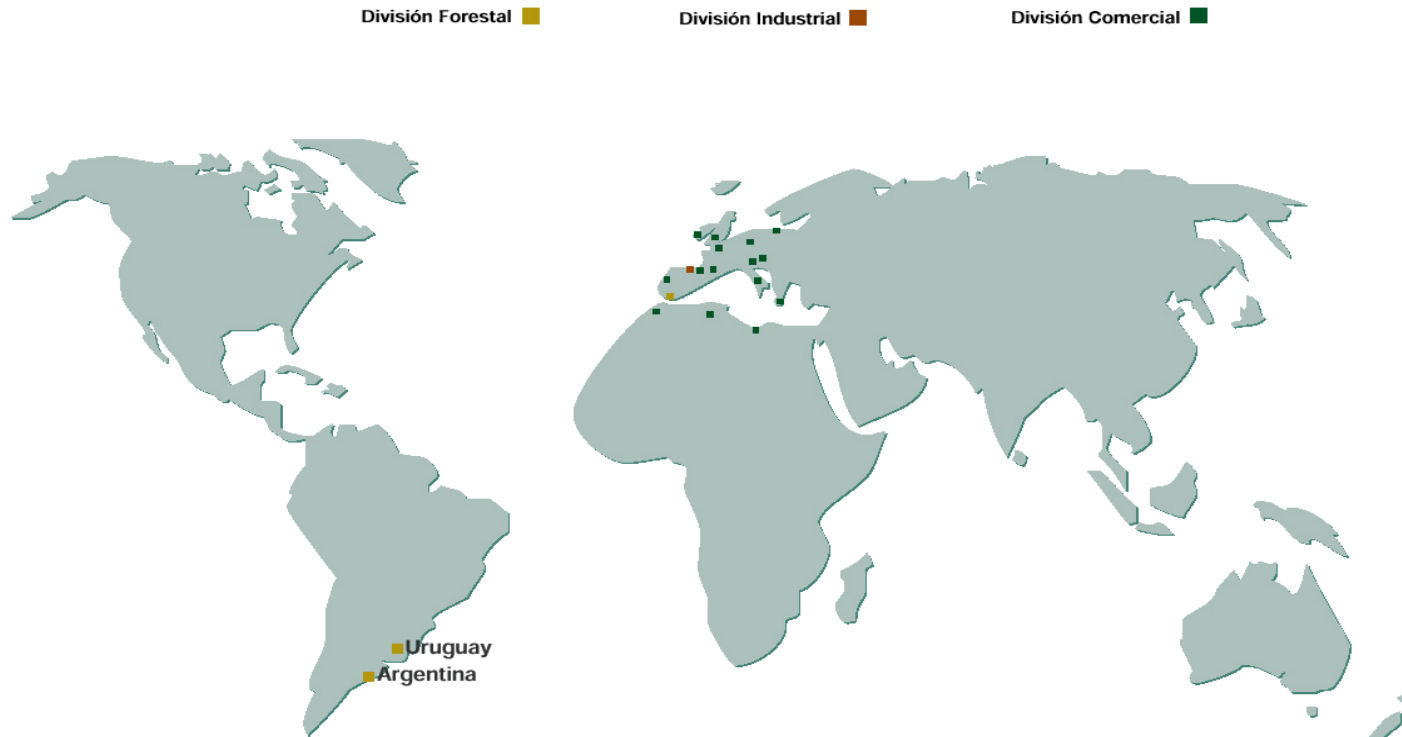
En Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga (PGZ), sociedad constituida el 24 de octubre de 1935 y que viene dedicándose desde hace decadas a la fabricación de celulosa y papeles de impresión y escritura en su planta de Hernani (Guipuzcoa). Dando lugar a Grupo Iberpapel, que comenzó su andadura en bolsa en 1997,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



Un Grupo papelerero integrado



Localización geográfica

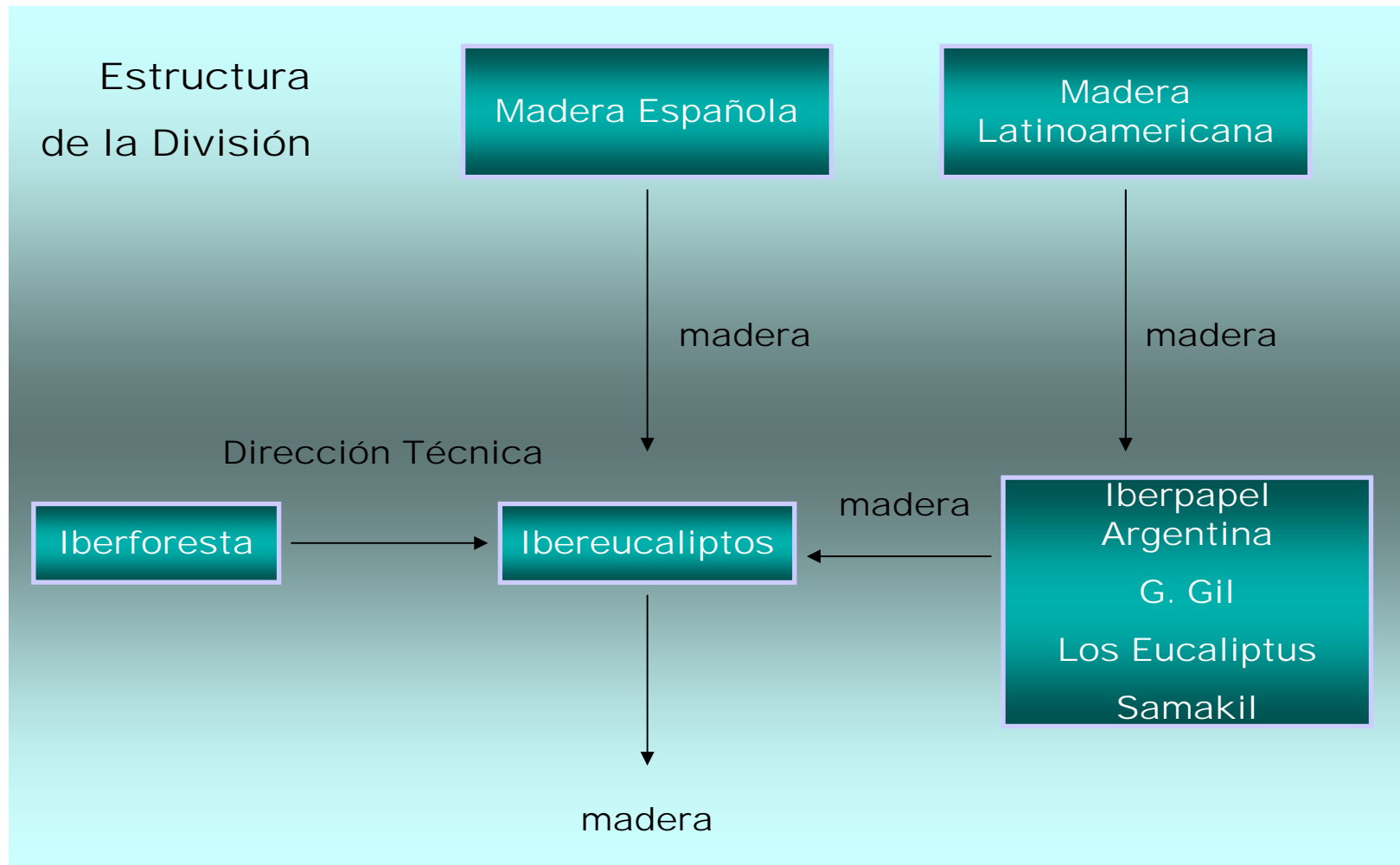


- Iberpapel está presente en Sudamérica (actividad forestal) y Europa (actividad industrial, comercial y forestal), y tiene una presencia comercial no significativa en el norte de África

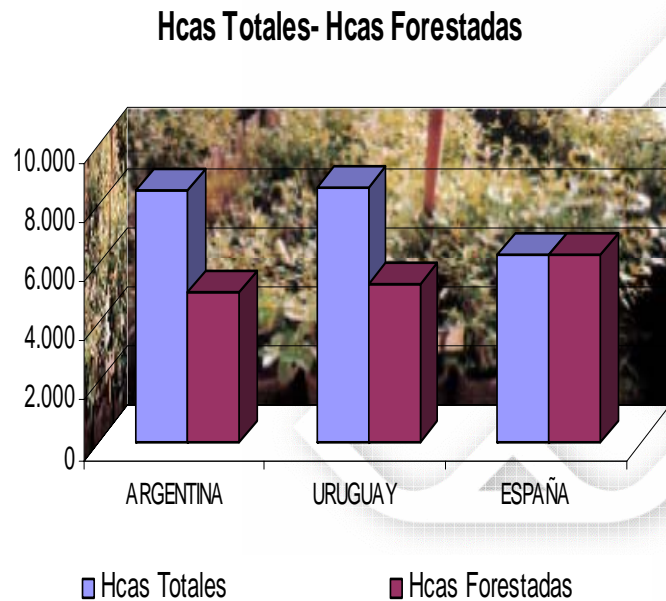
División Forestal



División Forestal



Patrimonio forestal



- Gestionamos 23.504 ha. En Argentina (8.527), Uruguay (8.594) y España (6.383) significar que las nuevas repoblaciones son reforestadas con eucaliptus de especial calidad genética resistentes a enfermedades y con mejores calidades de fibra
- En 2005, Iberpapel presenta ante Naciones Unidas, el Proyecto de Desarrollo Limpio, basado en sus plantaciones de Uruguay

Mejora del autoabastecimiento

- La política forestal de Iberpapel busca combinar el rendimiento de las explotaciones con el respeto a la naturaleza
- El Plan de Mejora Genética y Silvícola, iniciado hace ya varios años, aplica las mejores tecnologías para conseguir la mayor calidad de madera y la integración de la explotación forestal con la protección de la fauna silvestre y permite el silvopastoreo, esto es el pastoreo bajo los árboles
- Durante el ejercicio 2005 se han procesado más de 99.000 m³(2004:43.992) de madera de eucaliptus globulus, en nuestras plantaciones en Sudamérica
- El Grupo ha vendido en el ejercicio 2005: 21.192 m³ (2004:18.211) m³ de madera de eucalipto sin corteza de nuestras plantaciones en España
- Nuestra estrategia en este área de negocio es continuar con la repoblación de las fincas e incrementar cada año la capacidad de autoabastecimiento



División Industrial

Instalaciones punteras ...

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






Mas eficientes y respetuosas con el medioambiente

- En los últimos años se han mejorado de manera significativa los sistemas de control medioambiental, consiguiéndose un significativo ahorro de agua. Durante 2005 se ha instalado y puesto en funcionamiento una nueva depuradora
- En el tercer trimestre de 2005 hemos conseguido la certificación medioambiental ISO 14001:2004, lo que unido a la ISO 9001 que ya teníamos culmina el proceso de modernización iniciado hace varios años
- La planta de Hernani genera el 75% de la energía eléctrica que consume con las tres turbinas con que cuenta, Una parte importante de esta energía generada tiene su origen en biomasa
- La producción neta de papel ha aumentado un 2,5% respecto a 2004 y la de pasta de celulosa un 4%

División Comercial



Relación de productos

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

Fabricación sobre pedido para cliente final

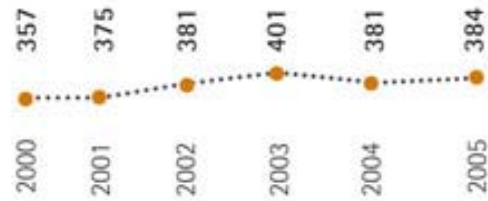
- La fabricación se realiza casi exclusivamente sobre pedido, con lo que concilia la alta exigencia de calidad por parte de los clientes con una óptima eficiencia del proceso productivo
- Iberpapel presenta una escasa concentración del riesgo al tener una buena dispersión de clientes y al realizar más del 90% de las ventas sobre clientes finales. Grupo Iberpapel cuenta con varios seguros de cobertura de riesgo de las ventas realizadas
- El 98% de las ventas de Iberpapel se concentra en la Unión Europea, mientras que el 2% restante se produce en los mercados del norte de África y en los países de Europa del Este
- El Grupo mantiene su estrategia de repartir sus ventas en mercado nacional y exportación

Nuestra Gente



Nuestra gente I

Evolución de la plantilla media



Distribución por divisiones



Nuestra gente //

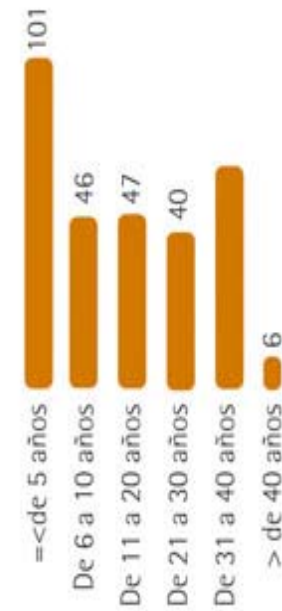
Formación *



Duración de contrato *



Antigüedad *



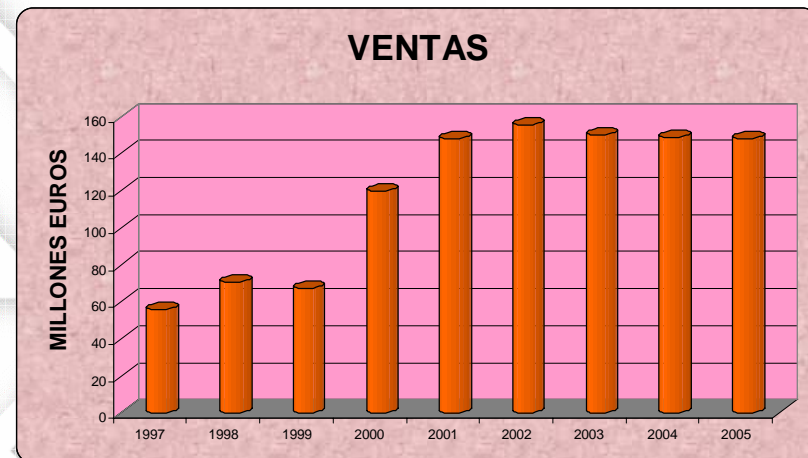
* Datos referidos a Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga

Iberpapel continúa creciendo

- Pese a la difícil situación del sector en Europa, referida anteriormente por nuestro Presidente, Iberpapel continúa su trayectoria ascendente
- Estamos entre los líderes europeos en productividad y costes
- Nuestro modelo de negocio basado en la integración del proceso productivo y la flexibilidad industrial permite una menor exposición a los ciclos negativos y aprovechar en grado máximo los ciclos positivos
- Mantenemos una sólida situación financiera

Creemos en volumen de ventas...

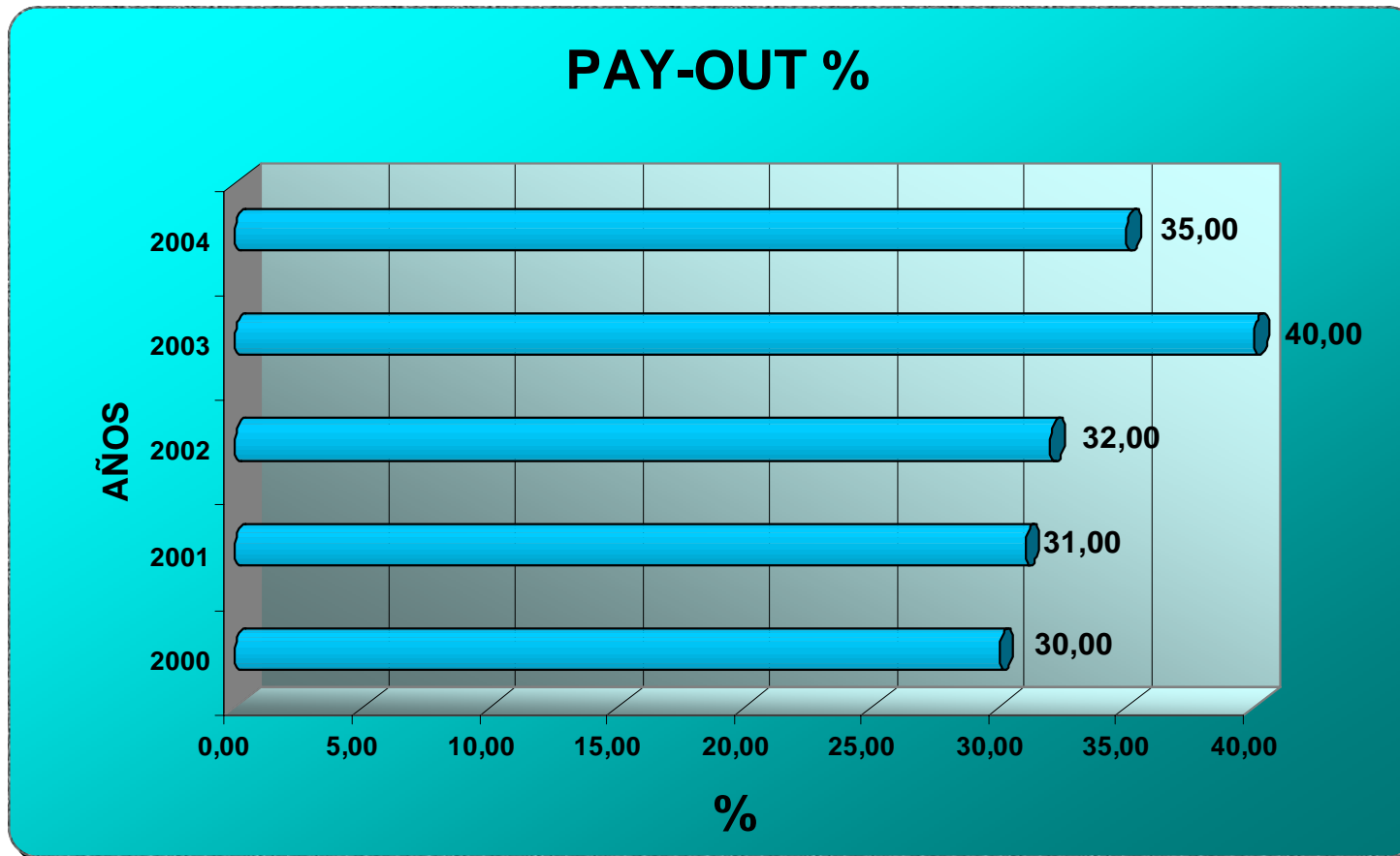
- Iberpapel a pesar de las dificultades del sector ha mantenido su tendencia de crecimiento, con un aumento de las toneladas vendidas
- La cifra de negocio ha sido ligeramente inferior a de 2004 como consecuencia de la caída de precios



crecemos en resultados...

- La cifra de negocio 147,84 millones de euros (2004: 148,72)
- Hemos generado un *cash flow bruto* de 18,76 millones de euros, (2004:16,97)
- Nuestro beneficio neto asciende a 8,4 millones de euros frente a 6,7 millones de euros el año pasado
- El beneficio neto por acción básico 0,712 € (2004:0,564)
- El Consejo de Administración de fecha 11/01/2006 aprobó un dividendo a cuenta del ejercicio 2005 de 0,15 euros brutos por acción

Retribuimos al accionista



seguimos invirtiendo ...

- Una vez completado nuestro plan de inversiones por valor de 135 millones de euros que nos permitió más que duplicar nuestra capacidad productiva, el plan de inversiones actual tiene dos líneas maestras:
 - Mejora de la eficiencia: aumento del grado de integración del grupo y optimización de la rentabilidad de las instalaciones industriales
 - Apuesta por el desarrollo sostenible
- Las inversiones se centran en:
 - División Forestal: Repoblación y mejora de las superficies forestales
 - Planta de Celulosa: mejora de la eficiencia energética y medio-ambiental en nuestra planta de celulosa de Hernani
 - Medio Ambiente: Instalación de una planta de depuración en Hernani
 - Estudio de un ambicioso programa de cogeneración

con una sólida situación financiera

- Los recursos propios ascienden a 156,47 millones de euros (2004:154,76), con unos recursos ajenos a largo plazo, a 31 de diciembre de 2005, de 41,95 millones de euros (2004:48,41) y de 10,99 millones de euros (2004:8,94) a corto plazo
- Nuestra saneada situación financiera nos permiten continuar con nuestra política de inversiones y estar óptimamente posicionados de cara a la recuperación del mercado
- Las inversiones en Activos fijos han sido 11,01 millones de euros (2004:5,23) millones de euros

Evolución de resultados

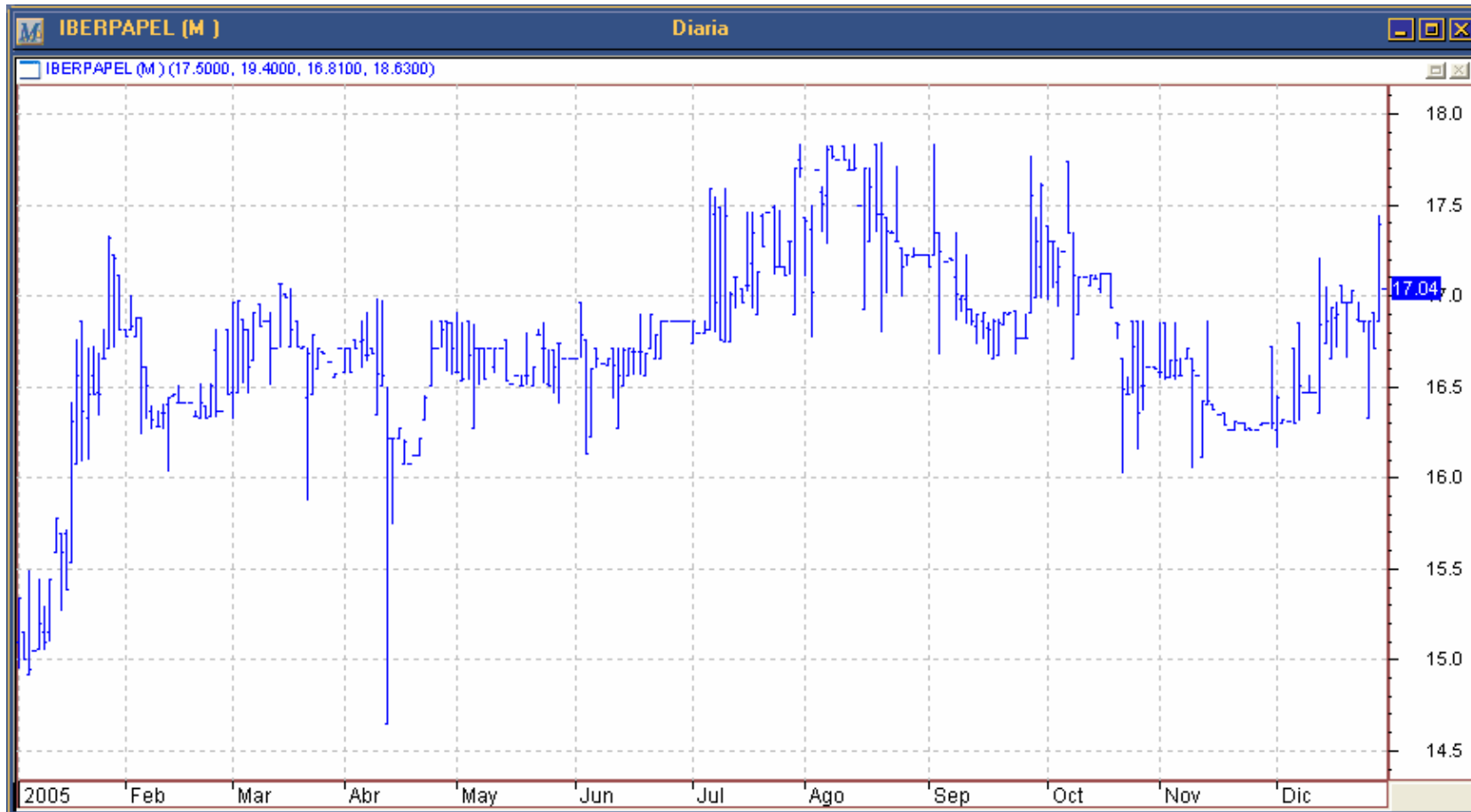
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
(Miles de Euros)		
INGRESOS	157.124	149.879
Materias Primas	(73.702)	(75.168)
Gastos Empleados	(15.931)	(14.974)
Amortización	(10.318)	(10.230)
Otros Gastos	(45.114)	(40.111)
Bº EXPLOTACION	12.059	9.396
Costes Financieros Netos	(1.108)	(624)
B.A.I	10.951	8.772
Impuesto S/ Ganancias	(2.507)	(2.036)
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	8.444	6.736

Evolución del balance de situación

(Miles de Euros)	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Activos no Corrientes	173.687	172.421
Activos Corrientes	66.820	78.298
TOTAL ACTIVOS	240.507	250.719
Capital y Reservas	156.466	154.761
Pasivos no Corrientes	46.607	54.613
Pasivos Corrientes	37.434	41.345
TOTAL PATRIMONIO NETO/PASIVOS	240.507	250.719

Iberpapel en Bolsa

Los mercados premian nuestra gestión



Principales datos bursátiles

- Grupo Iberpapel tiene un nominal admitido a cotización de 7.171 miles de euros, distribuido en 11.952.278 de acciones
- Capitalización bursátil a 30 de diciembre de 2005: 205,34 millones de euros
- Volumen de contratación en el ejercicio 2005 fue 3.002.900 acciones, con un efectivo contratado 50,72 millones de euros
 - Cambio máximo del periodo: 17,99 €
 - Cambio mínimo del periodo: 14,90 €
 - Ultimo Precio del periodo: 17,18 €
- Compañía industrial de pequeña y mediana capitalización
 - Óptima situación financiera
 - Entre los líderes en productividad y costes
 - Resistencia a la parte baja del ciclo, alto grado de integración y máxima flexibilidad industrial y comercial



iberpapel