

Junta General de Accionistas

San Sebastián, 02 de junio de 2009



Avda. Sancho El Sabio, 2 - 1º | 20010 San Sebastián | Tel.: +34 91 564 07 20 | Fax: +34 91 564 97 16
www.iberpapel.es | atencion.al.accionista@iberpapel.es







Orden del día

- ⋄ Primero: Nombramiento de interventores para la aprobación del Acta de la Junta.

- ⋄ Segundo: Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Resultados y Memoria) tanto de Iberpapel Gestión como del Grupo Consolidado, así como la propuesta de aplicación del resultado, el informe de Gestión a nivel individual y consolidado, referidos al ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2008 y de la gestión del Órgano de Administración durante dicho ejercicio.

- ⋄ Tercero: Propuesta de devolución parcial a los accionistas de prima de emisión.

- ⋄ Cuarto: Autorización al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, 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, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el día 4 de Junio de 2008.



Orden del día

- ⋄ Quinto: Reelección como Auditor de Cuentas de la Compañía y de su Grupo consolidado de Sociedades para el ejercicio 2009.

- ⋄ Sexto: Reelección como Consejero de Don Martín González del Valle Chavarrí.

- ⋄ Séptimo: Delegación de facultades para formalizar, interpretar, subsanar y ejecutar los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas.

- ⋄ Octavo: Votación con carácter consultivo sobre la política de retribuciones de los Consejeros.

- ⋄ Noveno: Presentación del Informe explicativo sobre los elementos del Informe de Gestión exigidos en el artículo 116 bis de La Ley del Mercado de Valores

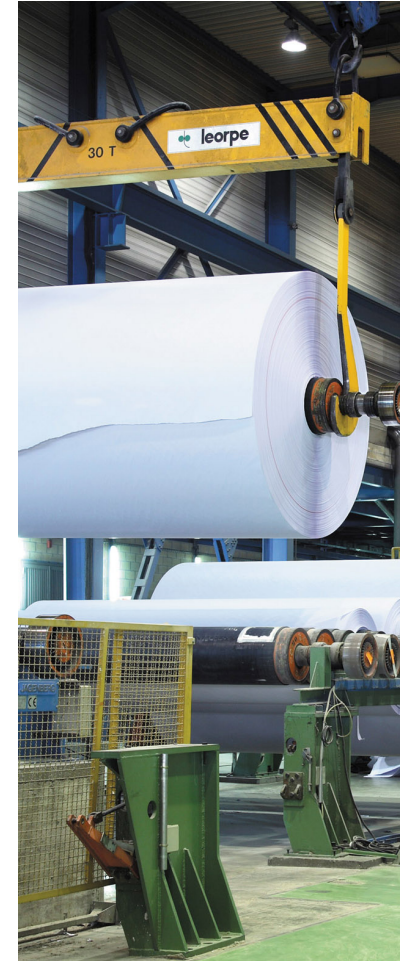
Don Jaime Echevarría Abona Presidente





El sector

- ⋄ En 2008, la tasa de crecimiento del PIB se ha situado en el 1,1%, lo que supone una importante reducción de la economía española respecto a la registrada en el 2007 que fue del 3,7%.
- ⋄ España es uno de los grandes productores de papel y celulosa, ocupando el 6º lugar en la Unión Europea, con unas 113 plantas industriales y en los últimos años con crecimientos superiores al PIB.
- ⋄ El consumo de papel en España alcanza los 7,7 mln Tm anuales, frente a 5,6 mln de Tm en 1997 y el consumo medio per cápita es de unos 170 kg (frente a 140 kg hace diez años)

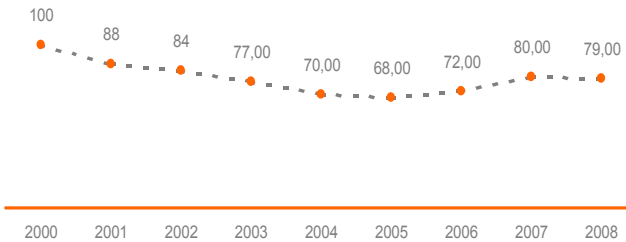




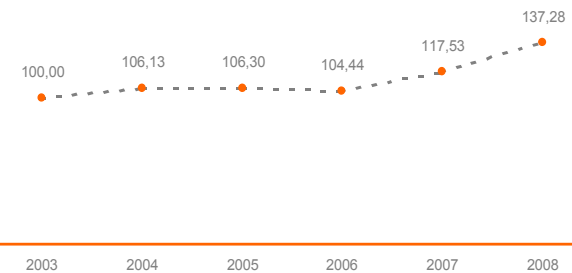
El sector

- ⚡ La gran presión sobre la demanda ha originado una nueva caída de los precios de venta del papel de escritura e impresión.
- ⚡ Tensión en los precios de compra de las principales materias primas del Grupo. No obstante, esta tendencia ha marcado un punto de inflexión durante el 1T09.

Evolución precios del papel
Años 2000-2008 (Base 100)



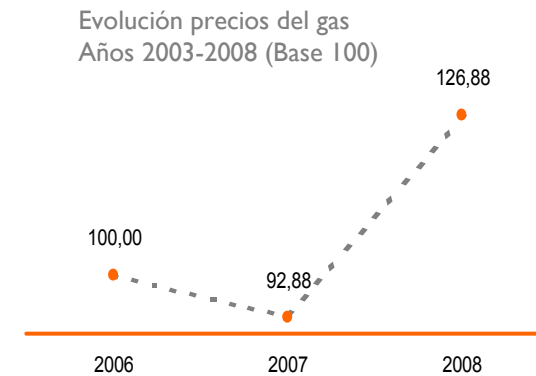
Evolución precios de la madera
Años 2003-2008 (Base 100)





El sector

- ⊞ En relación con el gas, principal suministro energético del Grupo, la evolución del precio por Mwh se ha incrementado en el ejercicio 2008 en un 37% aproximadamente.
- ⊞ Las principales competidoras del sector del Norte de Europa han visto significativas reducciones en sus resultados este año.





Visión estratégica

- ◇ Grupo cotizado de pequeña capitalización, Iberpapel basa su modelo de negocio en los siguientes factores competitivos:
 - Saneada situación financiera
 - Liderazgo en productividad y costes
 - Alto grado de integración del proceso productivo
 - Respeto al medio ambiente
 - Énfasis en la sostenibilidad

- ◇ Nuestro Grupo considera factores de éxito su flexibilidad forestal, industrial y comercial. Así mismo, hemos adoptado medidas para mitigar los riesgos productivos producidos por las dificultades del sector: inversiones en reforestación, un modelo forestal basado en el silvopastoreo, fuentes de energía alternativa, fabricación sobre pedido.



Grupo Iberpapel

En continuo progreso: líneas estratégicas

⚡ Proyecto de Cogeneración de 50 Mw: (Ingeniería Iberese S.A.)

- Turbina de alto rendimiento de General Electric (LM6000).
- Caldera de Recuperación de Gases de IST (Innovative Steam Technologies).
- Turbina de contrapresión de Siemens.
- Instalaciones Auxiliares.



Don Iñigo Echevarría Canales Consejero-Director General





Grupo Iberpapel





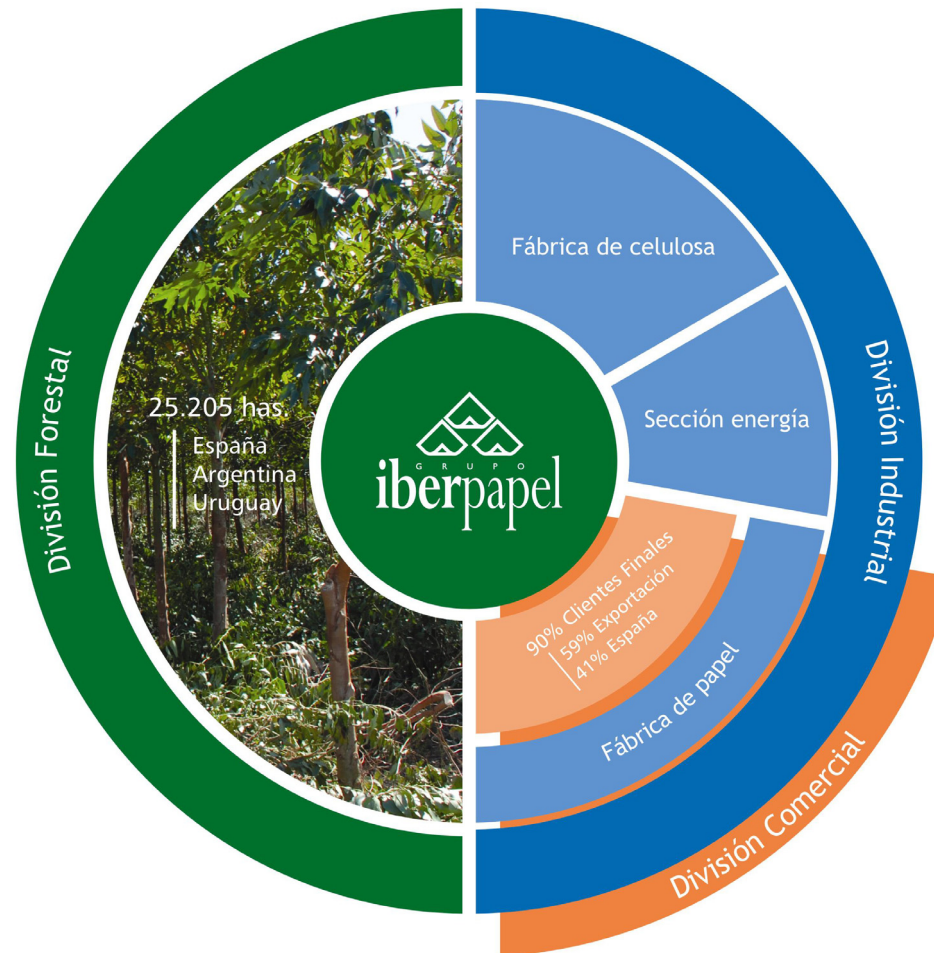
Iberpapel tiene su origen...

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





Un Grupo papelerero integrado, con vocación internacional...





Localización geográfica

⚠ Iberpapel está presente en Sudamérica (actividad forestal) y Europa (actividad industrial, comercial y forestal). Tiene una presencia comercial activa en el norte de África.

⚠ La importancia de Argentina y Uruguay para el Grupo radica en su posicionamiento como productores de madera a bajo coste.



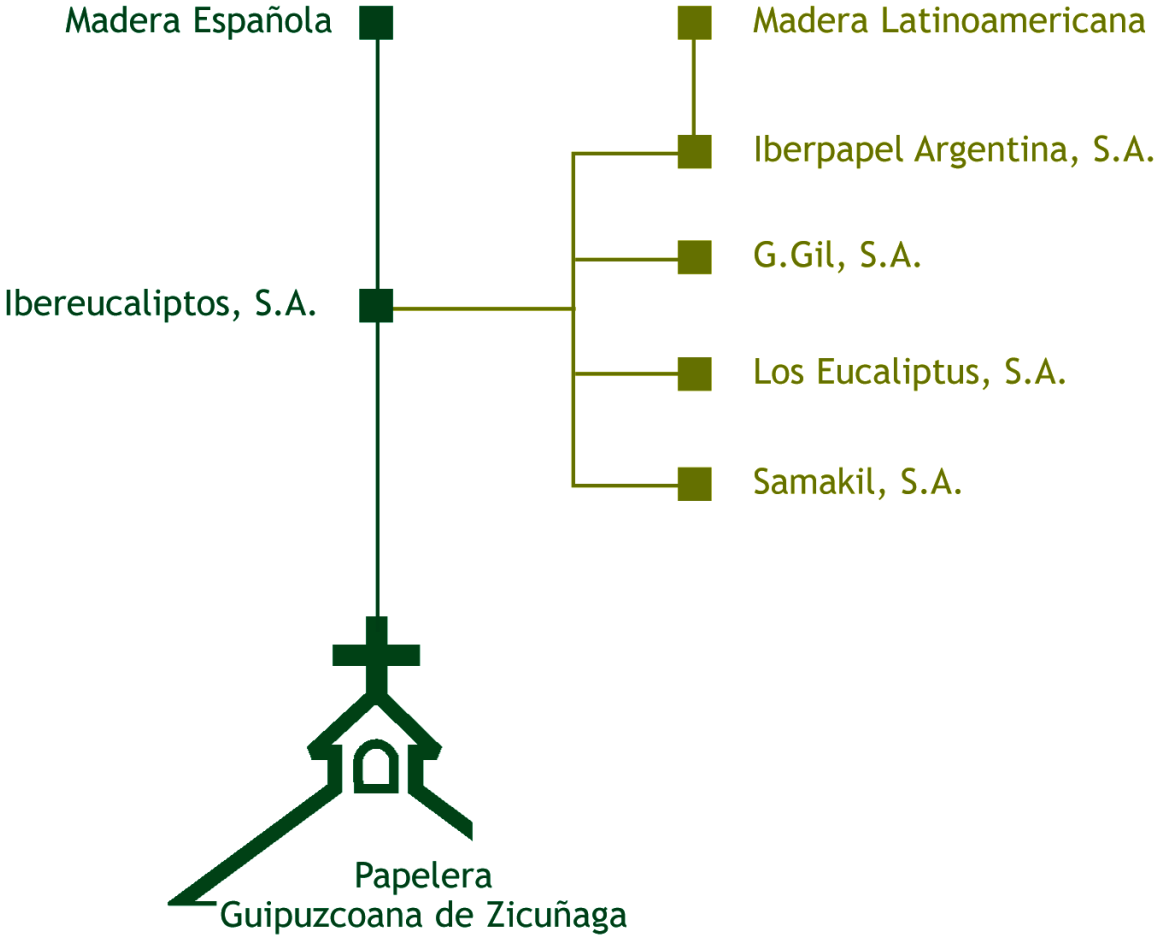


División forestal





División forestal



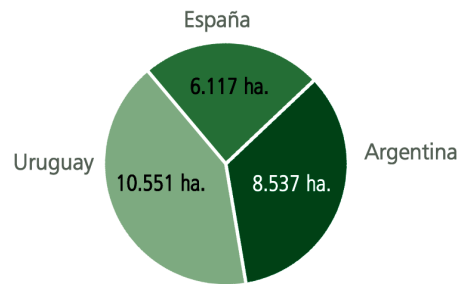


Patrimonio forestal y líneas estratégicas

El Grupo mantiene la propiedad y gestiona 25.205 ha., repartidas entre Argentina (8.537), Uruguay (10.551) y España (6.117)

Los Eucaliptus S.A., sociedad del Grupo con sede en Uruguay cuenta desde julio de 2008 con la certificación de Manejo Forestal bajo estándares internacionales de Forest Stewardship Council (FSC).

Hectáreas por países:



- 26 fincas en la provincia de Huelva, España, adquiridas entre 1975 y 1992
- 6 fincas en Argentina, adquiridas entre 1988 y 1995
- 15 fincas en Uruguay, adquiridas entre 1989 y 2008

Evolución del patrimonio forestal por años





Líneas estratégicas

- ◇ Nuestra estrategia en este área de negocio es:
 - Continuar con la densificación de las fincas e incrementar cada año la capacidad de autoabastecimiento, así como la venta de la madera en otros mercados.
 - Implementar un sistema de silvopastoreo integrado a la actividad forestal, combinando el rendimiento de las explotaciones y el respeto a la naturaleza.
 - Avanzar en el Plan de Mejora Genética y Silvícola, iniciado hace varios años, aplicando las mejores tecnologías para conseguir la mayor calidad de madera.

- ◇ Durante el año 2008 se han procesado más de 120.000 m³ (2007: 146.000) de madera de eucaliptos, en nuestras plantaciones de Sudamérica y Huelva.



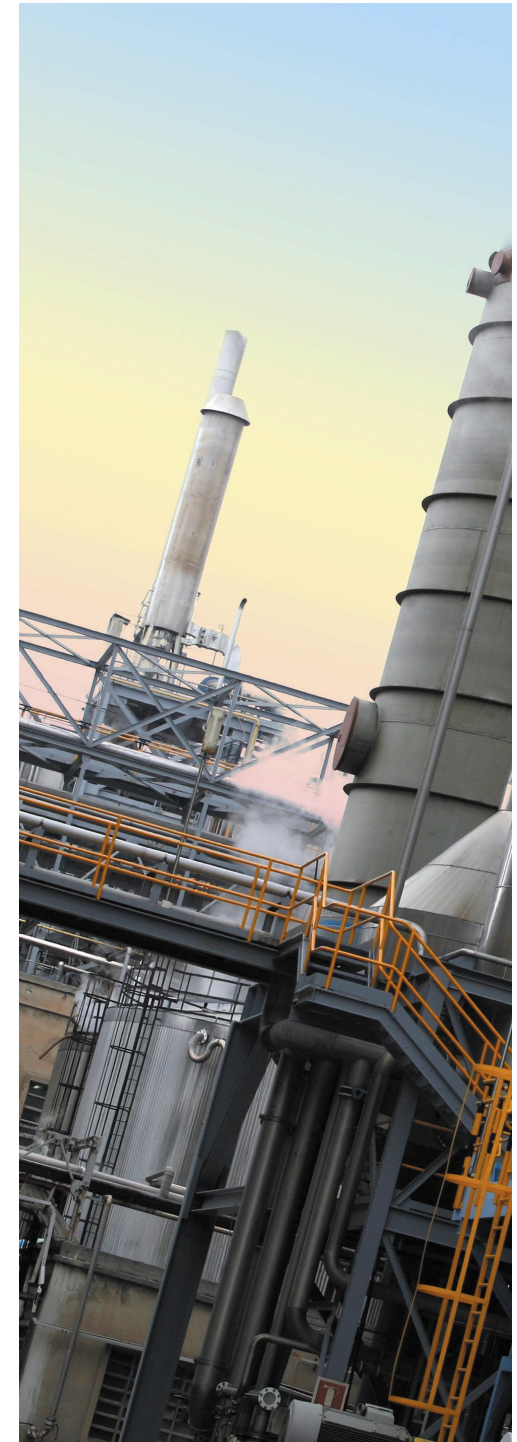
División industrial





Instalaciones punteras

- ⋄ La fábrica de Hernani se compone de dos plantas, una planta de celulosa y otra de papel, que se encuentran integradas, de forma que casi la totalidad del papel se obtiene a partir de celulosa producida en la misma factoría de Hernani. La casi plena integración de las dos plantas nos proporciona una clara ventaja competitiva en costes.
- ⋄ Dispone de una capacidad anual de producción de 170.000 Tm de celulosa y 240.000 Tm de papel.
- ⋄ La existencia de tres líneas de producción independientes (tres máquinas), permite una mayor flexibilidad de nuestra producción, ajustando esta a las demandas del mercado, lo que representa una ventaja frente a otros fabricantes condicionados por estructuras de producción más rígidas.





Estrategia en materia de energía y cambio climático (Objetivos)

⚡ Eficiencia energética:

- Reducción de la intensidad energética en la producción de celulosa y papel.
- Fomento de la cogeneración de alta eficiencia.
- Sustitución de combustibles fósiles pesados por biomasa y gas natural.

⚡ **Aprovechamiento energético de la biomasa:**

- Incremento de la producción de energía eléctrica y térmica a partir de biomasa.

⚡ **Absorción de CO₂ por sumideros:**

- Reforestación en Argentina y Uruguay a partir de suelos degradados.
- Desarrollo de una metodología de captación de CO₂ aprobada por Naciones Unidas.
- Desarrollo de un MDL, al amparo de los mecanismos del Protocolo de Kioto, con posibilidad de obtención de créditos de carbono.



Más eficientes y respetuosos...

🏠 Utilización sostenible de recursos naturales:

- Empleo de una materia prima totalmente natural, renovable y reciclable.
- Certificación en Gestión Sostenible de las plantaciones en Sudamérica.
- Certificación en Cadena de Custodia de la producción de celulosa y papel.
- Certificación de Sistema de Gestión Medioambiental según ISO-14001.
- Disminución muy importante en el ratio de agua utilizada por unidad producida.
- Disminución de la intensidad energética.

🏠 Utilización de MTD (Mejores Tecnologías Disponibles):

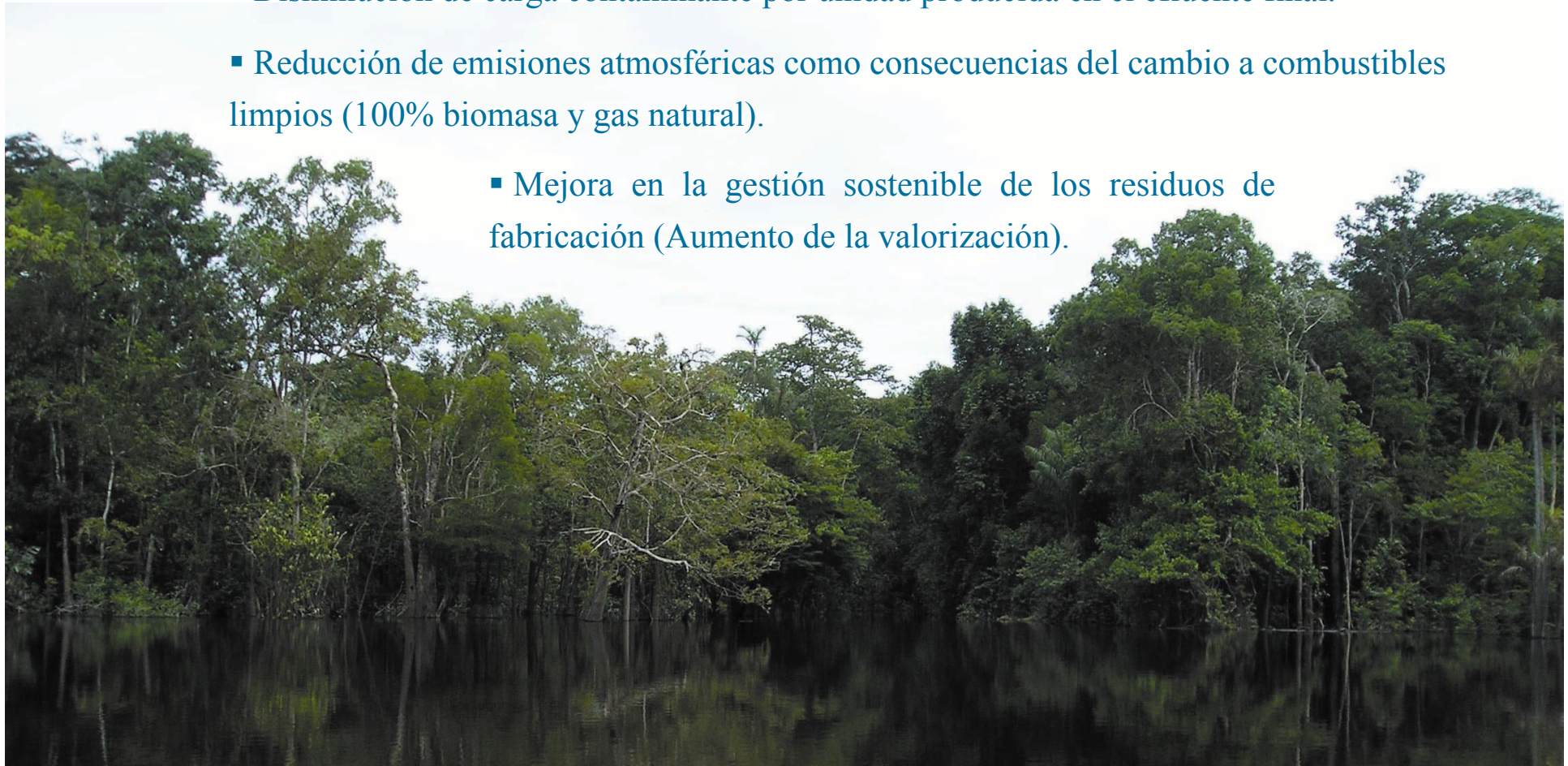
- Aplicación de las MTD recogidas en el documento BREF de pasta y papel derivado de la directiva IPPC.



... Con el medioambiente










🏠 Otros aspectos ambientales relacionados con la producción de celulosa y papel :

- Disminución de carga contaminante por unidad producida en el efluente final.
- Reducción de emisiones atmosféricas como consecuencias del cambio a combustibles limpios (100% biomasa y gas natural).
- Mejora en la gestión sostenible de los residuos de fabricación (Aumento de la valorización).



División comercial

Relación de productos

Producto	Tipo de papel	Gramaje	Uso final
 ZICUMATT	Papel estucado ligero (pigmentado)	70-150 gr.	Impresión, edición
 ZICULAX	Papel láser especial	70-90 gr.	Impresora láser con alimentación de bobina
 LÁSER PREPRINT	Papel láser especial	70-100 gr.	Preimpresión offset para posterior impresión en láser
 ZICUSET	Papel offset en tonos crudo y ahuesado	60-100 gr.	Edición
 ZICUSET	Papel offset blanco edición e impresión	50-160gr.	Formularios, manipulados
 ZICUMAIL	Papel offset para sobres Ensobrado automático y manual	70-100gr.	Fabricación de sobres
 COPY STAR	Papel para fotocopia	75,80 y 90 gr.	Fotocopia, impresora láser e inkjet
	Papel offset blanco con mano 1,5 o superior	70,80 y 90 gr.	Libros, dibujo artístico
 go through the white space	Papel para fotocopia de alta blanca	75-80 gr.	Fotocopia, impresión láser e inkjet





Fabricación sobre pedido para cliente final

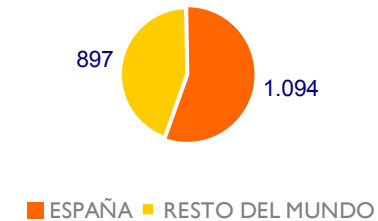
- ⋄ La fabricación se realiza casi exclusivamente sobre pedido, capaz de conciliar la alta exigencia de calidad de los clientes, con una óptima eficiencia del proceso productivo.
- ⋄ Atención personalizada a los clientes.
- ⋄ Iberpapel presenta una escasa concentración del riesgo al tener una buena dispersión de clientes.
- ⋄ El Grupo cuenta con varios seguros de cobertura de riesgo de impago de las ventas realizadas.
- ⋄ Las ventas de Iberpapel se concentran fundamentalmente en la Unión Europea, y en menor medida en los mercados del norte de África.



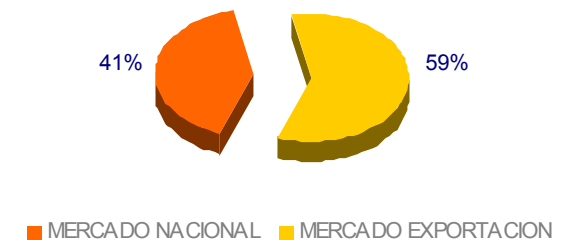
Objetivo: la satisfacción de nuestros clientes

- ⊠ Precios competitivos capaces de satisfacer las expectativas de los clientes.
- ⊠ Liderazgo como fabricantes.
- ⊠ Nuestros clientes son básicamente Editoriales, Rotativas, Manipuladores, Transformadores, Fabricantes de Sobres, Distribuidores, etc., en definitiva empresas cuya principal materia prima es el papel de escritura e impresión.
- ⊠ El Grupo mantiene su estrategia de repartir sus ventas en el mercado nacional y exportación.

Número de clientes



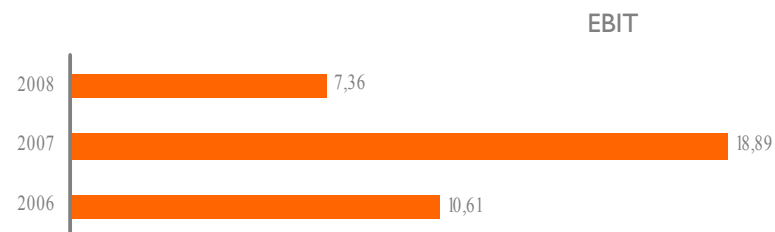
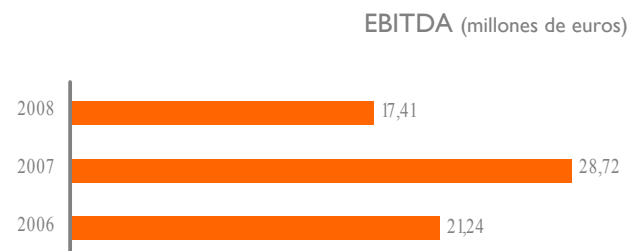
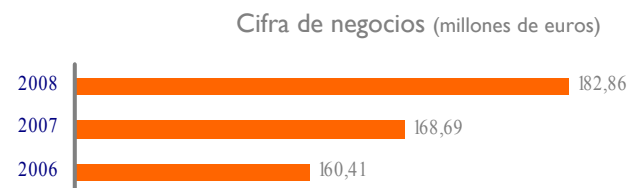
Ejercicio 2008





Principales magnitudes

	Millones de euros		
	2008	2007	2006
Cifra de Negocio	182,86	168,69	160,41
EBITDA	17,41	28,72	21,24
EBIT	7,36	18,89	10,61
ROE (B° neto/F.P.)	4,49%	7,69%	5,01%
Fondos Propios	166,53	166,57	158,88
Inversiones	23,38	25,94	6,97
Número de Empleados	366	387	391





Evolución de resultados

Miles de euros	31/12/2008	31/12/2007	Variación %
Importe neto de la cifra de negocio	182.859	168.692	8,40
Otros ingresos	8.115	4.812	68,64
Var. existencias productos terminados y en curso	1.732	3.210	-46,04
Aprovisionamientos	-89.426	-78.223	14,32
Gastos de personal	-17.301	-16.290	6,21
Otros gastos	-68.573	-53.483	28,21
EBITDA	17.406	28.718	-39,39
Dotación de la amortización	-10.046	- 9.830	2,20
EBIT	7.360	18.888	-61,03
Resultado financiero	-1.433	-1.730	-17,17
Beneficio antes de los impuestos	5.927	17.158	-65,46
Impuestos	1.549	-4.354	
BENEFICIO NETO	7.476	12.804	-41,61
Ganancias por acción - Básicas (Euros)	0,652	1,105	

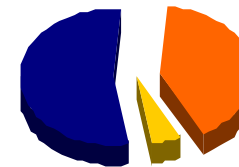


Estructura de ingresos

- ◇ La cifra de negocio ha ascendido a 182.859 miles de € (2007:168.692). Lo que significa un incremento del 8,40%, gracias al aumento de las toneladas de papel vendidas y al aumento de la facturación por energía eléctrica. Es desglose es:

<i>En miles de euros</i>	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	%
Venta de papel y electricidad	168.763	163.538	3,19
Venta de madera	3.221	3.040	5,95
Venta de energía eléctrica	10.875	2.114	414,43

- El 41 % de las toneladas han sido vendidas en el mercado nacional (2007: 46%) y el 59 % en el mercado de exportación (2007: 54%).

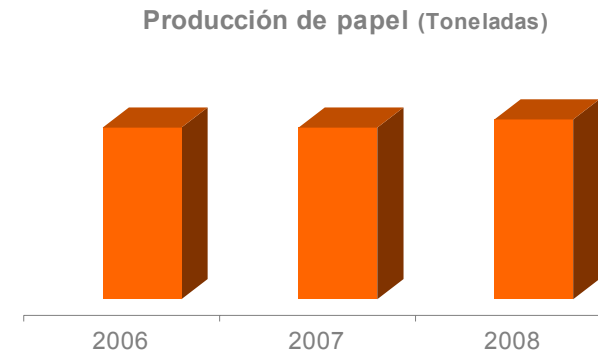


■ U.E. (excluido España) ■ ESPAÑA ■ AFRICA

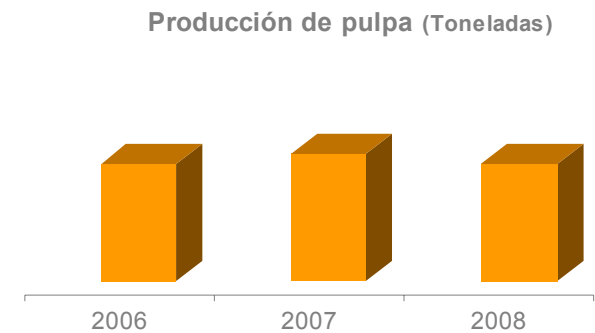


Evolución de la producción

⊞ Grupo Iberpapel fabricó en 2008 un 3,01% más de toneladas de papel que en 2007.



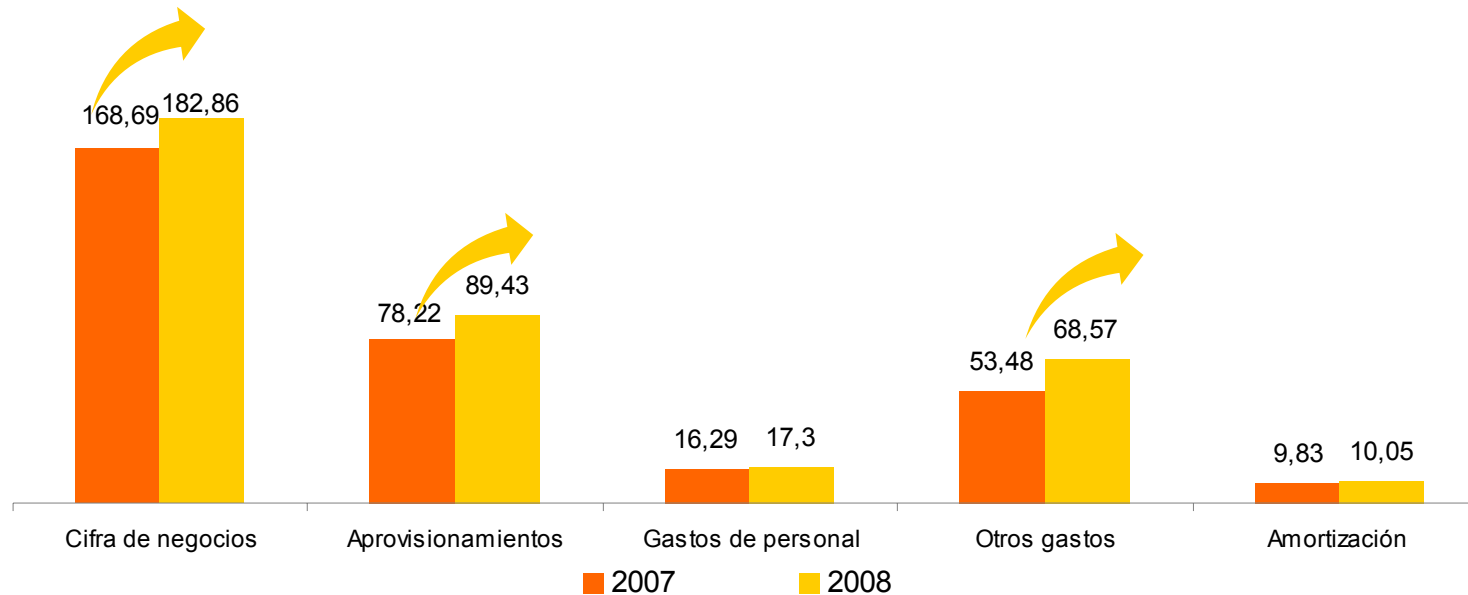
⊞ Grupo Iberpapel mantuvo la producción de celulosa durante el 2008





Estructura de costes

Evolución de la principales magnitudes de costes en millones de euros.



Aprovisionamientos (tensión en la primera parte del ejercicio en los precios de la madera con subidas del precio de compra del orden del 20%).



Evolución plantilla y otros costes

La plantilla media al 31/12/2008 es de 366 personas (2007: 387).



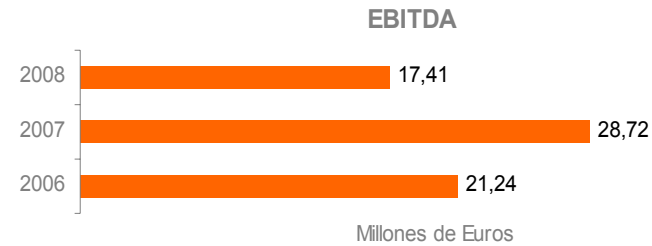
En el epígrafe otros gastos se incluye principalmente los suministros (gas y electricidad). El incremento en el precio del Mwh en el año 2008 fue del 37%.



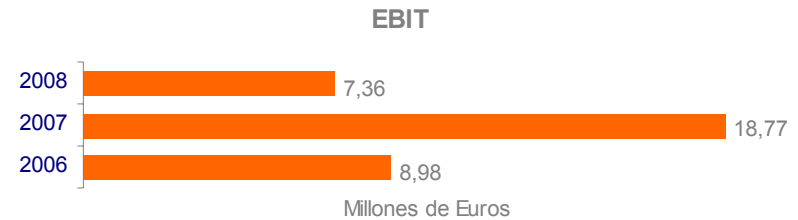


Evolución de los resultados

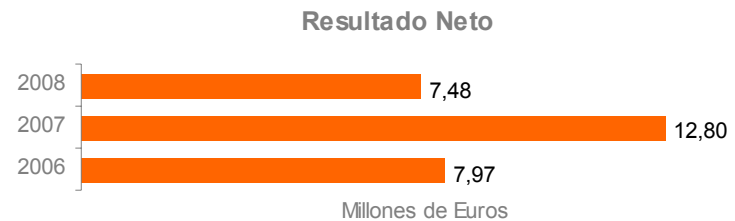
⚡ El EBITDA ha sido 17.406 miles de Euros (2007: 28.718).



⚡ EBIT ha sido 7.360 miles de Euros (2007: 18.888).



⚡ Nuestro beneficio neto asciende a 7.476 miles de euros (2007:12.804)





Balance de situación

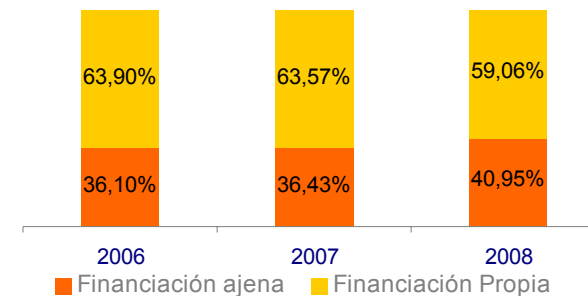
	Ejercicio	Ejercicio
Miles de Euros	2008	2007
Activos no Corrientes	200.249	181.367
Activos Corrientes	81.732	80.654
TOTAL ACTIVOS	281.981	262.021
Capital y Reservas	166.530	166.566
Pasivos no Corrientes	62.010	49.691
Pasivos Corrientes	53.441	45.764
TOTAL PATRIMONIO NETO/PASIVOS	281.981	262.021



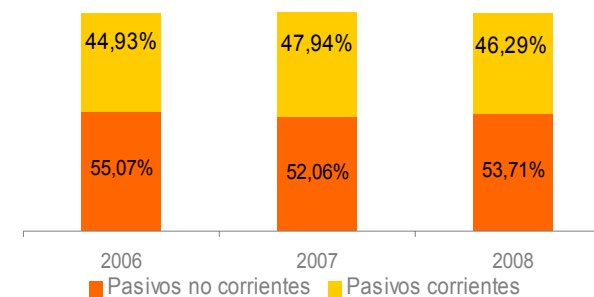
Una sólida situación financiera

- Los Fondos Propios del Grupo al 31/12/2008 ascienden a 166.530 miles de euros (2007: 166.566).
- Las Deudas con Entidades de Crédito al 31/12/2008, ascienden a 42.179 miles de Euros (2007: 30.278).
- El total de Otros Acreedores (anticipos reembolsables) a l/p y c/p, asciende a 5.037 miles de euros (2007: 5.969).
- La Deuda neta del Grupo a 31/12/2008 asciende a 42.673 miles de euros.

Estructura Financiera %



Financiación ajena %

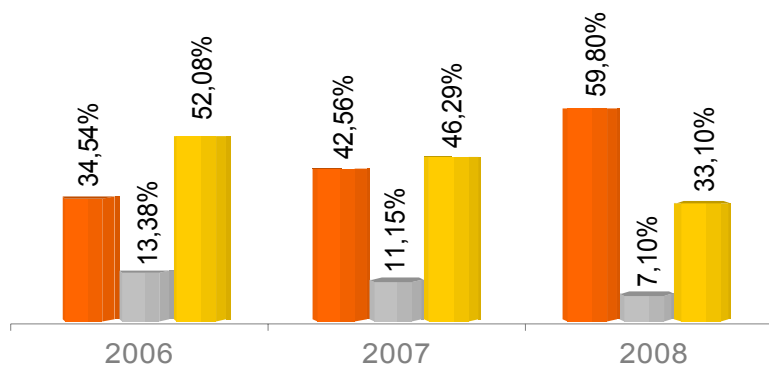




Una sólida situación financiera

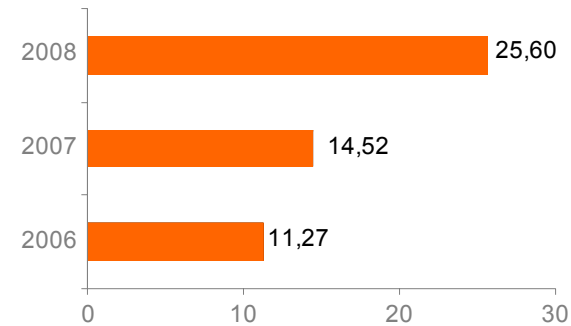
- Los recursos ajenos a largo plazo del balance se desglosan tal y como se muestra en el gráfico.
- El apalancamiento neto (Deuda Neta/Fondos Propios) es al 31/12/2008 25,60% (2007: 14,52%) y (2006: 11,27%).

Recursos ajenos no corrientes



■ Deudas con Entidades financieras ■ Otros Acreedores
■ Subvenciones Oficiales

Apalancamiento neto (%)



(Deuda neta / Fondos Propios) * 100



Inversiones del Ejercicio 2008

- ◆ La contabilización de activos fijos fue del orden de 23.000 miles de euros entre los que destacamos:
 - 19.000 miles de euros planta de cogeneración.
 - 3.100 miles de euros repoblación forestal y compra de fincas en Argentina y Uruguay.
 - 800 miles de euros rotor y depuración.





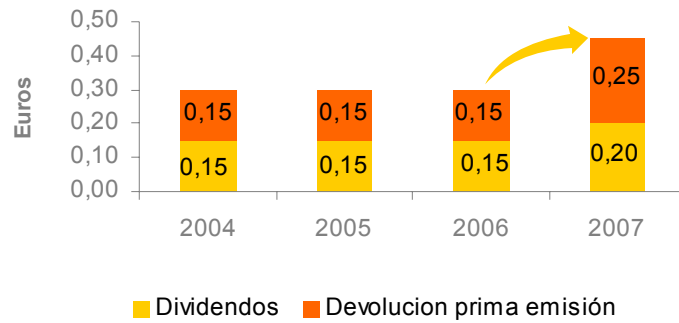
La Acción



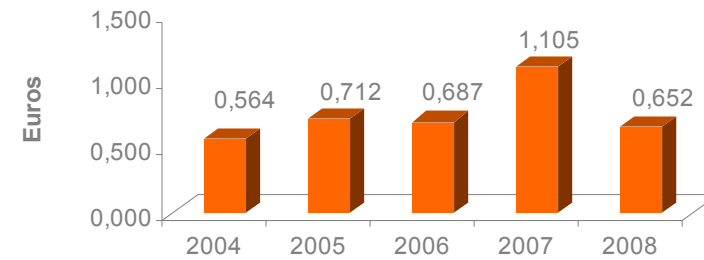


Retribuimos al accionista...

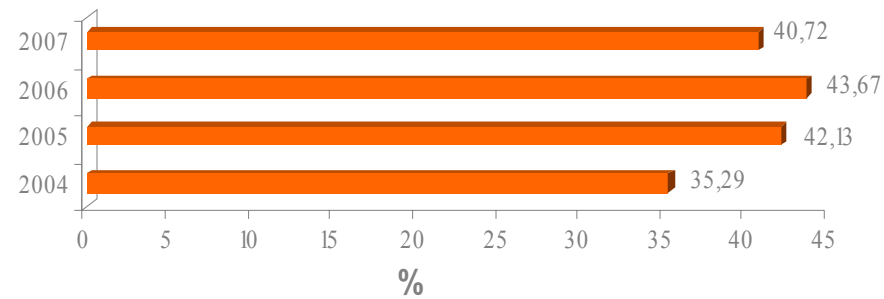
Retribución al Accionista



Beneficio por Acción



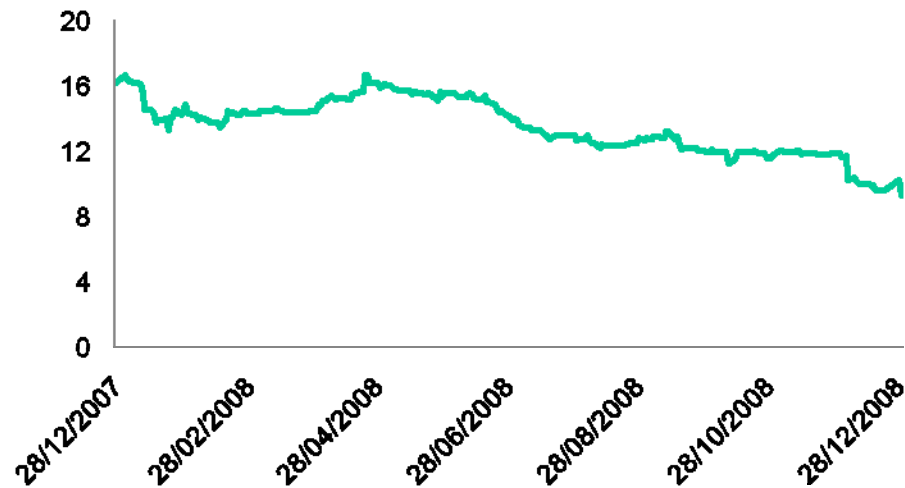
PAY - OUT





Evolución bursátil en 2008

- ◇ Grupo Iberpapel tiene un nominal admitido a cotización de 6.980 miles de euros, distribuido en 11.633.140 de acciones.
- ◇ La capitalización bursátil a 30 de diciembre de 2008 fue de 108,54 millones de euros



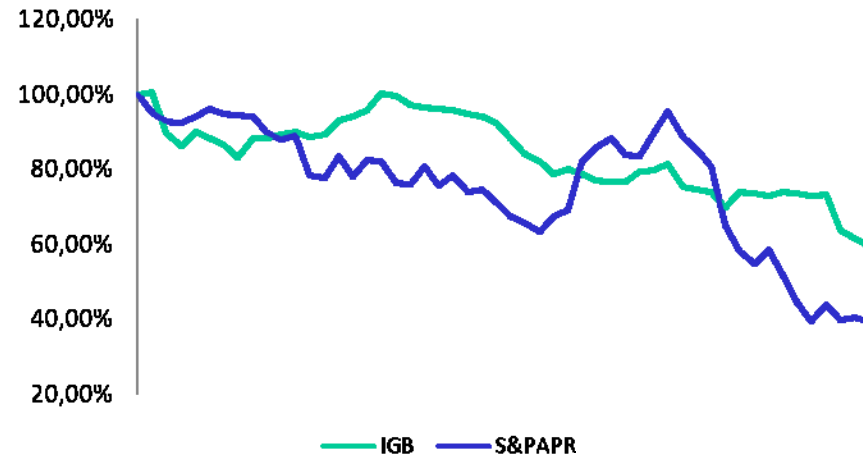
Evolución de la cotización de Iberpapel en 2008

- ◇ El volumen de contratación en el ejercicio 2008 fue 660.093 acciones. La cotización a cierre del periodo fue 9,33 €, siendo el máximo del periodo de 17,42€ y el mínimo de 9,25 €.

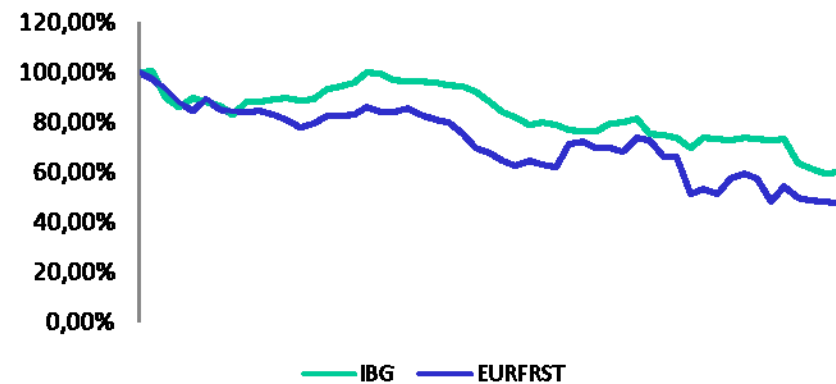


Evolución bursátil en 2008

⚡ La cotización de Iberpapel (IBG) en 2008 ha mostrado un mejor comportamiento en relación al Índice S&P 500 de Productos de Papel (S&PAPR), con un recorte del -43% frente al -61% de este último.



⚡ Iberpapel ha mostrado, además, un mejor comportamiento que sus comparables cotizadas europeas durante el año. En el gráfico se muestra la evolución de IBG y del Índice Europeo de Productos Forestales y de Papel (EURFRST); este último ha registrado un descenso del -52% en 2008.





Grupo Iberpapel

- ⋄ Somos un Grupo comprometido con la calidad, el servicio y el medioambiente.
- ⋄ Estamos entre los líderes europeos en productividad y costes.
- ⋄ Nuestro modelo de negocio basado en la integración del proceso productivo y la flexibilidad industrial permite una buena adaptación a los ciclos negativos y aprovechar en grado máximo los ciclos positivos.
- ⋄ Mantenemos una sólida situación financiera, invertimos y retribuimos al accionista.



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



www.iberpapel.es