

INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE IBERPAPEL GESTION, S.A. SOBRE LOS ASPECTOS DEL INFORME DE GESTION CONTENIDOS EN EL ARTICULO 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES

El Consejo de Administración de Iberpapel Gestión, S.A., en cumplimiento de lo previsto en el artículo 116 bis de la Ley 24/2007, del Mercado de Valores, de 28 de julio, introducido por la Ley 6/2007, de 12 de abril, emite el presente informe explicativo sobre aquellos aspectos del Informe de Gestión contemplados en el citado precepto, con objeto de su presentación a la Junta General de Accionistas de la Entidad.

a) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

El capital social de Iberpapel Gestión, S. A. a 31 de diciembre de 2009 asciende a 6.979.884,00 euros y ha sido totalmente desembolsado y esta dividido en 11.633.140 acciones ordinarias, pertenecientes a una única clase y serie, con un valor nominal de 0,60 euros cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

No existen restricciones legales ni estatutarias a la libre adquisición o transmisión de participaciones en el capital social.

El artículo 6 de los estatutos sociales establece que las acciones están representadas por anotaciones en cuenta.

c) Las participaciones significativas en el capital directas o indirectas.

A 31 de diciembre de 2009 las únicas participaciones significativas que se tienen conocimiento son las siguientes:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
ONCHENA,S.L.	882.188	0	7,583
BANCO GUIPUZOANO S.A.	607.923	0	5,226

BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	0	1.059.706	9,109
BESTINVER BOLSA, FI	493.918	0	4,246

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	ABEDUL 1999, S.A. SICAV	1.447	0,012
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	ACCIONES CUP Y OBLI. SEGOVIANAS	1.876	0,016
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	BESTINFOND, F.I.	265.908	2,286
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	BESTINVER BOLSA, F.I.	493.918	4,246
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	BESTINVER MIXTO, F.I.	84.545	0,727
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	BESTIVER AHORRO, F.P.	41.192	0.354
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	BESTIVER BESTVALUE SICAV.	46.129	0,397
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	BESTIVER GLOBAL, FP	49.640	0,427
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	BESTINVER EMPLEO FP	2.249	0,019
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	DIVALSA DE INVERSIONES SICAV, S.A.	2.434	0,021
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	LINKER INVERSIONES, SICAV, S.A.	1.385	0,012
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	LOUPRI INVERSIONES	3.825	0,033
BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	SOIXA SICAV.	50.732	0,436

BESTINVER GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	TEXRENTA INVERSIONES, SICAV	14.426	0,124
---------------------------------------	-----------------------------------	--------	-------

d) Cualquier restricción al derecho a voto

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto.

e) Los pactos parasociales.

La sociedad no ha recibido comunicación alguna de existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus juntas generales o restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de Iberpapel Gestión, S.A.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos sociales.

El artículo 9 de los Estatutos Sociales establece que es competencia de la Junta General de Accionistas el nombramiento y separación de los Administradores, así como ratificar o revocar los nombramientos provisionales de tales administradores efectuados por el propio Consejo.

El artículo 21 de los Estatutos Sociales establece que el Consejo de Administración se compondrá de un mínimo de tres y un máximo de diez miembros, designados por la Junta General de Accionistas.

Los Consejeros ejercerán su cargo durante el plazo máximo de seis años, pudiendo ser reelegidos una o dos veces por períodos de igual duración máxima.

El Consejo de Administración estará facultado para cubrir, con carácter provisional, las vacantes que en su seno se produzcan, designando en la forma legalmente establecida las personas que hayan de cubrirlas hasta que se reúna la primera Junta General.

No podrán ser consejeros quienes se hallen incurso en causa legal de incapacidad o incompatibilidad.

El artículo 7° del Reglamento del Consejo establece:

- i) La determinación del número de consejeros, dentro de un mínimo de tres y un máximo de diez miembros, fijados por los Estatutos, corresponde a la Junta General de Accionistas.

- ii) Los consejeros ejercerán su cargo durante un plazo máximo de seis años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima.

El artículo 8° del Reglamento del Consejo establece:

Las propuestas que el Consejo eleve a la Junta General relativas a los nombramientos o reelecciones de consejeros, dentro de los límites que marcan los estatutos, se harán previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el caso de consejeros independientes y previo informe de la misma en el caso de los restantes consejeros, e incluirán la presencia en el Consejo de un número razonable de consejeros independientes y tenderán a mantener a una mayoría de consejeros externos a la gestión.

El artículo 15 del Reglamento del Consejo establece:

Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados, con aplicación de lo previsto en el artículo 145 del Reglamento del registro Mercantil, y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas.

Además, los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, su dimisión en los casos siguientes:

- i) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

- ii) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan los motivos por los que fue nombrado.

- iii) Cuando resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por algunos de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examinará el caso tan pronto como sea posible, decidiendo entonces sobre la procedencia de que el Consejero continúe o no en su cargo.

- iv) Los consejeros dominicales presentaran su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial.

Modificación de los estatutos de la Sociedad

El artículo 9 de los Estatutos Sociales establece que es facultad de la Junta General de Accionistas la modificación de los estatutos.

El artículo 12 de los Estatutos Sociales establece que para que la Junta pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o disminución del capital social, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad o cualquier otra modificación estatutaria, habrá de concurrir a ella, en primera convocatoria, la mitad del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, bastará la representación de la cuarta parte del capital suscrito con derecho a voto.

g) Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

Los consejeros ejecutivos ostentan amplios poderes de representación y administración acordes con las características y necesidades de los cargos que ostentan.

El artículo 6 del Reglamento del Consejo establece como materias de exclusivo conocimiento del Consejo de Administración la política de dividendos, así como la autocartera y, en especial, sus límites.

La Junta General de Accionistas de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, en su reunión celebrada el día 2 de junio de 2009 autorizó al Consejo de Administración, con facultad de delegación, la adquisición derivativa de acciones de propias por parte de la propia Sociedad y/o por parte de sus sociedades dominadas, en los términos previstos en la Ley.

- i) Número máximo: el número de acciones propias no podrá superar en ningún caso el límite máximo establecido por la LSA para las sociedades cotizadas (el 5% del capital social.)
- ii) Plazo: catorce meses a contar desde el día 2 de junio de 2009.
- iii) El precio será como mínimo el del valor nominal y como máximo de 40 euros por acción.

h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad este obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

La sociedad no tiene suscrito acuerdo alguno en referencia al enunciado.

i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública.

La Sociedad no tiene acuerdos, distintos a lo establecido en el Estatuto de los Trabajadores, con sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si su relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Madrid, 25 de febrero de 2010.

**I N F O R M E DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE IBERPAPEL
GESTION, S.A. A PROPUESTA DE LA COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS
Y RETRIBUCIONES SOBRE POLÍTICA DE RETRIBUCIONES DE LOS
MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.**

1.- Régimen

Al amparo de lo dispuesto en el artículo 10.3 del Reglamento del Consejo, que incluye entre las responsabilidades de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la de proponer al Consejo de Administración la política de retribución de los Consejeros y Altos Cargos Directivos, y la retribución individual de los Consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos, se formula el presente informe sobre política retributiva del Consejo de Administración.

La política de retribuciones del Consejo de Administración de Iberpapel Gestión, S.A. se ha desarrollado de acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo.

Además, dicha política cumple con las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas aprobado por el Consejo de Administración de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 22 de mayo de 2006 y, concretamente, sus recomendaciones 8 y 35 a 39.

La Ley de Sociedades Anónimas establece en su artículo 130 las reglas básicas para retribución de los administradores, señalando expresamente que la retribución deberá ser fijada en los estatutos.

En este sentido, el artículo 22 de los Estatutos Sociales establece que el Consejo de Administración, percibirá una retribución consistente en una

participación de un cuatro por ciento de los beneficios líquidos que sólo será detrída de éstos, después de haber cubierto las atenciones de la reserva legal y, en su caso, de la estatutaria, así como de haberse acordado la distribución a los accionistas de un dividendo de, al menos, el cuatro por ciento del capital social desembolsado. El Consejo de Administración fijará en cada ejercicio el importe concreto a percibir por cada uno de los administradores, graduando la cantidad a percibir por cada uno de ellos, en función de su pertenencia o no a órganos delegados del Consejo, el cargo que ocupe en los mismos, así como su dedicación al servicio de la sociedad. Por su parte, y en consonancia con lo anterior, el artículo 6 del Reglamento del Consejo de Administración, establece que será materia de exclusivo conocimiento del Consejo de Administración, la retribución de los Consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

El artículo 17 del referido Reglamento establece que la retribución de Consejeros, en tanto en cuanto Consejeros, será la prevista en estatutos y su reparto se llevará a cabo de acuerdo con lo previsto en ellos, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. El Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones adoptaran las medidas necesarias para asegurar que en la memoria anual se informe de la retribución individual durante el ejercicio de los consejeros en su condición de tales e incluya:

a).- El desglose individualizado de la remuneración de cada Consejero, que incluirá, en su caso:

- i.- Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como Consejero,
- ii.- La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
- iii.- Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;

iv.- Las aportaciones a favor del Consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;

v.- Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;

vi.- Las remuneraciones percibidas como Consejero de otras empresas del grupo;

vii.- Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los Consejeros ejecutivos;

viii.- Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.

b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:

i.- Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio,

ii.- Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectadas y el precio de ejercicio;

iii.- Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;

iv.- Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.

2.- Política retributiva de los miembros del Consejo de Administración de Iberpapel Gestión, S.A.

La retribución de todos los Consejeros ha sido fijada teniendo en cuenta los criterios de dedicación, calificación y responsabilidad asumida, sin que en ningún caso la cuantía comprometa su independencia en el ejercicio de sus funciones.

Las retribuciones de todos los Consejeros han sido fijadas por el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de acuerdo con los criterios y dentro de los límites fijados por el artículo 22 de los Estatutos Sociales.

De conformidad con lo establecido en la Recomendación 40 del Código Unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, se incluye a continuación un resumen global de la aplicación de la política de retribuciones.

3.- Retribución por la función de mero Consejero de Iberpapel Gestión, S.A. Correspondientes al ejercicio 2009 a percibir en el año 2010

Pendiente, en su caso, de su aprobación definitiva por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Iberpapel Gestión, S.A. de las Cuentas Anuales, el Consejo de Administración, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, siguiendo criterios de prudencia y moderación, ha aprobado la propuesta de retribución del Consejo de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2009 a percibir en el año 2010, que se detalla de forma individualizada en las Cuentas Anuales Consolidadas.

Los Consejeros de Iberpapel Gestión, S.A., no perciben por la Sociedad otras retribuciones como primas, aportaciones a favor de Consejeros a

planes de pensiones, indemnizaciones, entregas de acciones u opciones; todo ello sin perjuicio de las cantidades que percibe el Consejero ejecutivo por el desempeño de sus funciones de Alta Dirección, o las retribuciones que perciban los Consejeros como miembros del Consejo de Administración de otra sociedad del Grupo Iberpapel.

Los Consejeros de Iberpapel Gestión, S.A. no cuentan con ningún tipo de blindaje que les otorgue un derecho a percibir cantidades extraordinarias alguna por cesar en su actividad.

4.- Retribución de los Consejeros de Iberpapel Gestión, S.A. por Alta Dirección.

En las Cuentas anuales consolidadas se detalla la retribución que percibe el Consejero ejecutivo de Iberpapel Gestión, S.A., con relación laboral de Alta Dirección. La referida retribución ha sido propuesta al Consejo de Administración por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

5.- Condiciones de los contratos

Por lo que se refiere al Consejero que es empleado de la Sociedad, en la fijación de las condiciones de su contrato, se tuvieron en cuenta todas las condiciones que son habituales en este tipo de relaciones, fijándose sus términos de acuerdo con criterios predominantes en el mercado.

No existen cláusulas relativas a primas de contratación, ni retribución variable anual (bonus) ligada al cumplimiento de objetivos. Las eventuales indemnizaciones por cese a iniciativa de la sociedad, salvo que exista causa que justifique un despido procedente, están remitidas al artículo 56, 1, a) del Estatuto de los Trabajadores.