



<i>Uds: Miles de €</i>	<b>1ºS 2010</b>	<b>1ºS 2009</b>	(% 2010/2009)
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>284.707</b>	<b>196.768</b>	<b>45%</b>
<b>Importe neto de la cifra de Ventas agregadas</b>	<b>374.454</b>	<b>268.951</b>	<b>39%</b>
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (1)</b>	<b>34.439</b>	<b>10.258</b>	<b>236%</b>
<b>Resultado Neto de Explotación (EBIT)</b>	<b>13.567</b>	<b>-14.235</b>	<b>-</b>
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>2.195</b>	<b>-15.598</b>	<b>-</b>
<b>Cash-Flow Neto (2)</b>	<b>23.067</b>	<b>8.895</b>	<b>159%</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>12,10%</b>	<b>5,21%</b>	

(1) EBITDA = Beneficio de Explotación + Dotación a la Amortización+Provisiones

(2) Cash Flow = Beneficio Neto de la Dominante + Dotación a la amortización+Provisiones



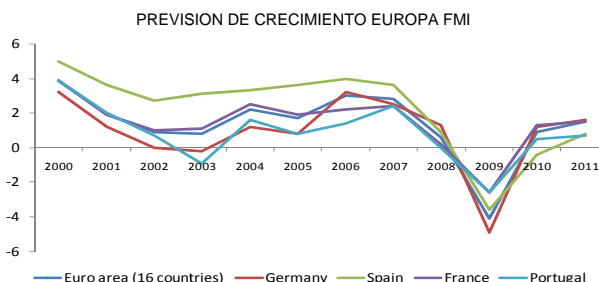
## 1. EVOLUCIÓN DEL ENTORNO

### Evolución del Entorno Macroeconómico

En el segundo trimestre de 2010 la economía global ha estado dominada por dos fuerzas contrapuestas: por un lado, el impulso positivo procedente de las economías emergentes que muestran una recuperación sólida y, por otro, las elevadas primas de riesgo sobre la deuda soberana observadas en determinados países europeos. Si bien el plan de rescate de la UEM reduce la incertidumbre a corto plazo, los riesgos en el medio plazo se mantienen. Los nuevos pronósticos dependerán de la implementación de políticas orientadas a restablecer la confianza y estabilidad, particularmente en la zona Euro, fundamentalmente en la contención de los niveles de deuda pública y en la reducción del déficit público.

Según el último informe del FMI, las previsiones de crecimiento para la economía mundial son del 4,6% en 2010 y del 4,3% en 2011.

En **Europa**, según el FMI la recuperación sigue siendo lenta en comparación con otras regiones del mundo. La diferencia en el ritmo de recuperación guarda una estrecha relación con el grado de recalentamiento y expansión del crédito al estallar la crisis, sobre todo en los países del sur. Las medidas de política económica sin precedentes que se han adoptado continúan apoyando la recuperación.



Durante el segundo trimestre del 2010 continúa la mejora en los índices de producción industrial y de los pedidos industriales de los principales países europeos, alcanzándose tasas positivas con respecto al mismo periodo del 2009. El dato de confianza económica europea (ESI) de junio se sitúa en 100,1 puntos, 1,8 por debajo de los datos de abril y 5 puntos por encima de los 95 alcanzados en diciembre.

En **España**, tras el fuerte deterioro de la actividad económica en 2009 con una caída del PIB del 3,6% y una desaceleración del ritmo de contracción en la parte final del año, la economía española prosigue su proceso de estabilización y durante el segundo trimestre del año podría haber tenido un comportamiento similar al del primer trimestre, cuando el PIB creció un 0,1%, según previsiones del Servicio de Estudios de BBVA. Para el conjunto del año 2010 la estimación del FMI de junio de 2010, se mantiene en el -0,4% y de un 0,6% en 2011, lo que supone una pérdida de tres décimas para 2011 considerando las últimas proyecciones realizadas en abril por el FMI.

La tasa interanual del Índice de Precios de Consumo (IPC) general en el mes de junio es del 1,5%, tres décimas por debajo de la registrada en el mes de mayo.

Respecto al indicador de confianza europeo (ESI) señala que en España existe una ligera mejoría en el mes de junio al aumentar en 2,3 puntos respecto al mes anterior y 2,9 desde el mes de diciembre, situándose en los 90,90 puntos. Este valor está en línea con la tendencia de recuperación que se mantiene desde febrero de 2009, cuando el índice alcanzó su mínimo de 67 puntos.

En cuanto a **Portugal**, según Eurostat, se confirma un alza del 1,7% del PIB en el primer trimestre de 2010 en variación anual y se mantienen unas previsiones mejores que las de la economía española para el conjunto del año 2010, con un crecimiento del 0,5%.



El IPC de Portugal alcanza en junio el 1,2% mejorando desde los mínimos de septiembre donde alcanzó un -1,8% según datos de Eurostat. El IPC de Portugal mantiene una evolución positiva desde diciembre.

El índice de confianza portugués tiene una caída de 0,9 puntos en junio aunque mantiene una subida de 3,6 puntos a lo largo del año, alcanzando los 90,20 puntos en junio desde los 86,6 puntos de diciembre.

El PIB de **Francia** en el primer trimestre de 2010 muestra una mejoría del 0,1% en variación intertrimestral o un 0,8% en variación anual según los datos del Instituto Estadístico Francés. Según el último informe de junio del FMI la previsión de crecimiento del PIB para Francia se estima en el 1,4% en 2010 y el 1,6% en 2011, siendo junto con Alemania las economías motores de la zona euro.

La evolución del IPC francés continúa en tasas positivas y estables manteniendo un mejor comportamiento que Portugal, España y Alemania, incrementándose el 1,5% en términos interanuales en el mes de junio, una décima por encima de mayo, según el Instituto Estadístico Francés.

El índice de confianza de Francia cae 2,3 puntos en junio con respecto al mes anterior situándose en 96,60 puntos según los datos del Economic Sentiment Indicator de Eurostat. Desde diciembre el indicador ha perdido dos puntos.

En cuanto a **Alemania**, la previsión de crecimiento del PIB en 2010 es del 1,4% y del 1,6% en 2011, según el último informe del FMI, produciéndose una mejoría de dos décimas conforme a los datos de abril. En el primer trimestre de 2010 según los datos de la Oficina Federal de Estadística se produce una mejora del 0,2% respecto al trimestre anterior y del 1,7% con respecto al año anterior.

En este entorno destacamos que según los datos consolidados del grupo Europac, el 70% de las ventas del Grupo se realiza fuera de España, manteniéndose Francia como el principal mercado, con el 31% de las ventas por destino.

Del 30% que se vende en España, sólo las ventas de cartón (8%) están expuestas a la evolución de la economía española, ya que la evolución de las ventas de papel (17%) está directamente relacionada con el mercado europeo del sector y la energía (5%) es un negocio regulado. En consecuencia, el 92% de las ventas por destino del Grupo Europac no están ligadas a la evolución de la economía española.

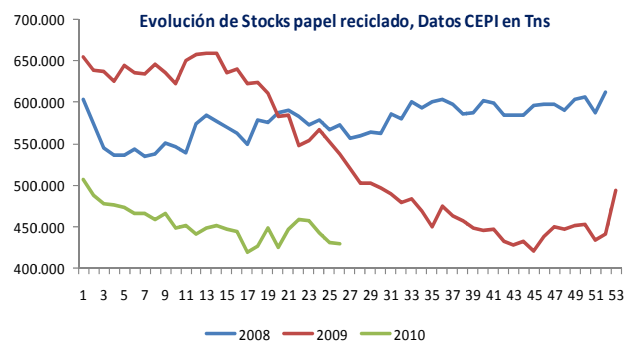
**Evolución del Entorno Sectorial**

El segundo trimestre de 2010 se ha caracterizado por una estabilización del precio de las materias primas en Europa (papel recuperado y madera), una demanda creciente, unos inventarios europeos de papel en mínimos operativos y la implementación progresiva de las subidas de precios del papel anunciadas a lo largo del primer semestre.

En Europa, los datos publicados por la Confederación Europea de la Industria de Papel (CEPI), reflejan que las **expediciones de Papel Reciclado** durante el primer semestre del año ha aumentado en un 13,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En la Península Ibérica es donde se produce el mayor aumento de las expediciones de todas las economías europeas, registrando en el primer semestre un incremento del 30,2% con respecto al mismo periodo del año anterior. En Francia, durante el primer semestre del 2010, las expediciones de papel reciclado ha sido un 5,3% superior al mismo periodo del año anterior, mientras que en Alemania ha aumentado un 14,0%.

En cuanto a los niveles de **stock** europeos de papel reciclado en manos de los fabricantes, según los datos de CEPI, se produce una caída con respecto al cierre del primer trimestre en un 4,2%, siendo el stock a cierre del primer trimestre de 2010 de 448.522 toneladas frente a las 429.862 toneladas de la semana 26 del año, y que corresponde a los últimos datos conocidos. Los niveles actuales de stock se encuentran en mínimos operativos, por debajo de los de 2008 y 2009.

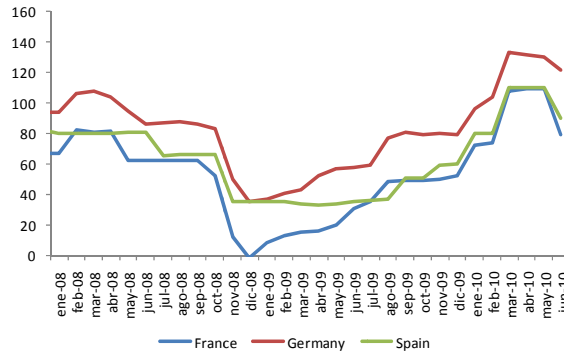


El mercado europeo del papel reciclado sufrió un proceso de reestructuración durante 2009 y el principio de 2010 que se tradujo en un descenso de la capacidad de producción neta del 4%, ajustando la oferta a la demanda existente. En este contexto, las máquinas de papel reciclado europeas se encuentran funcionando a pleno rendimiento.



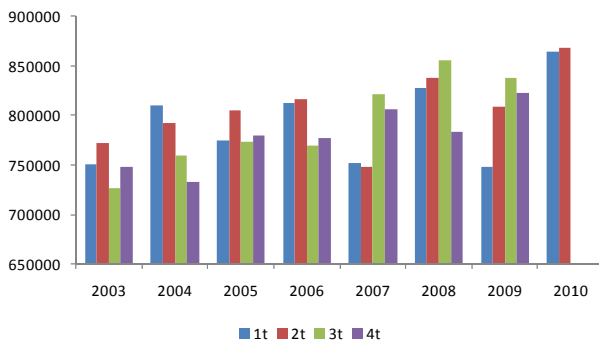
Respecto a las materias primas, los precios de compra del **papel recuperado** en Europa se han mantenido estables en el segundo trimestre de 2010 en todas las calidades, con una disminución en el mes de junio en la calidad marrón 1.04. La disminución de las importaciones chinas de papel recuperado (-12,1% acumulado a mayo) así como el aumento de la demanda (+10,2% en países Cepi), coincidiendo con una estabilización de los stocks disponibles, han justificado estos valores, aunque se encuentran en niveles más altos que en 2008 (ver gráfico inferior).

**Evolución precio papel recuperado 1.04 Europa (eur/tn)**



En cuanto al negocio del **Papel Kraftliner**, según el último informe de mayo de CEPI, las expediciones de Kraftliner Brown en junio ascienden a 293.032 toneladas lo que supone un aumento del 11,4% con respecto a los datos de 2009. La cartera de pedidos en Europac sigue manteniéndose en niveles sin precedentes, por encima de los 40 días de producción desde el tercer trimestre de 2009.

**Expediciones Kraftliner Brown Europa (tn)**

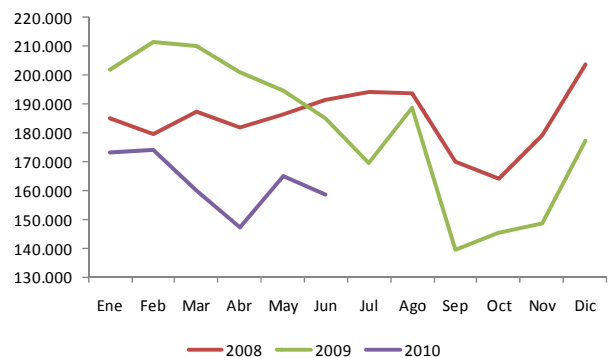


El volumen de las expediciones de Kraftliner Marrón en Europa en el segundo trimestre de 2010 fue el mayor desde 2003, reflejando la mejora de la demanda en Europa que según los datos de CEPI ha subido un 7,3% en el segundo trimestre de 2010 hasta las 867.722 toneladas versus 808.669 toneladas en el mismo periodo de 2009 según datos de Cepi Containerboard (CCB).

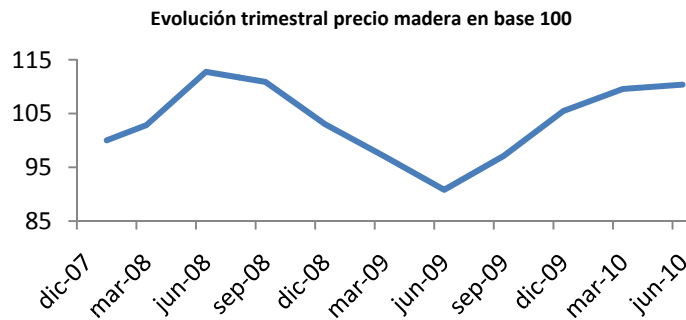
Las numerosas comunicaciones de cierre de instalaciones en EEUU y Canadá a finales de 2009 y 2010 debido a la pérdida de competitividad de su industria, que a lo largo de 2009 fue compensada con la subvención del licor negro, ha empezado a materializarse desde comienzos de año. En total, según CEPI, los cierres de instalaciones en Estados Unidos y Canadá tras el anuncio han sido de 1,3 millones de toneladas y se estima que cierren otras 700.000 toneladas más a lo largo de 2010. A este factor hay que añadir la depreciación del \$ en un 20% que no incitan a exportar hacia Europa, sino a áreas geográficas referenciadas a esta moneda.

**En Europa los inventarios** de Kraftliner Brown evolucionaron el pasado ejercicio desde las 202.081 toneladas en enero hasta las 177.253 toneladas en diciembre del 2009, lo que supuso una caída del 12,3%. Durante la primera parte del 2010 los stocks siguen esta misma tendencia bajista, encontrándose en junio en las 158.851 toneladas, un 14% por debajo del mismo periodo del año anterior y por debajo también de las cifras registradas en 2008 (ver gráfico parte derecha). Los niveles actuales de stock se consideran mínimos operativos.

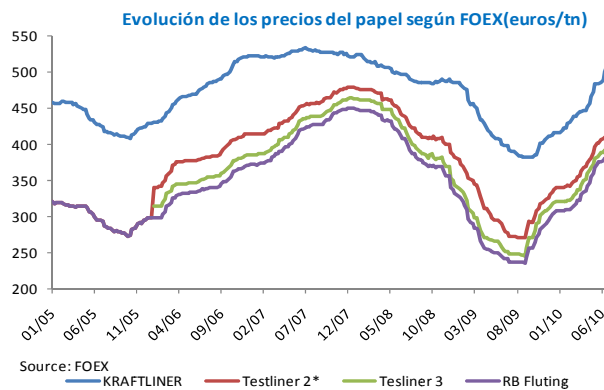
**Stocks Kraftliner Brown Europa (tn)**



En cuanto a las materias primas, los **precios de la madera** tanto para pino como eucalipto han repuntado un 14% y un 6% respectivamente en el primer semestre de 2010 respecto al precio medio del mismo periodo de ejercicio 2009. Actualmente los precios están estables con ligeros repuntes al alza en el pino.



En consecuencia, los **precios de venta de papel para cartón ondulado en Europa** según Foex, que registraron mínimos históricos en el tercer trimestre de 2009, han repuntado desde el mes de septiembre con anuncios sucesivos de subida de precios en el sector, tendencia alcista que ha continuado con los anuncios realizados durante el primer semestre de 2010. Según Foex, si comparamos la última semana de junio de 2010 con el 1 de septiembre de 2009, el precio del Kraftliner Brown es superior en un 33,8% hasta los 511,4 euros por tonelada, el Testliner2 un 51,3% superior hasta los 410 euros por tonelada y un 62,1% superior el RB Fluting hasta alcanzar los 380 euros por tonelada, confirmando que se están implantando las subidas de precios anunciadas desde septiembre de 2009.



La **producción de Cartón Ondulado** durante el segundo trimestre de 2010 ha aumentado en España un 6,2% con respecto al mismo periodo del año anterior. Según AFECO, la subida de la producción por sectores se compone de una caída del 8,2% en el sector agrícola y de un aumento del 8,7% en el sector industrial.

En Francia y Alemania, con datos acumulados a mayo de 2010 según FEFCO, el volumen de **ventas** en euros de cartón ondulado ha aumentado con respecto al mismo periodo del año anterior en un 4,9% en Alemania y un 0,9% en Francia, mientras que las ventas en metros cuadrados han experimentado una mejoría del 7,3% en Alemania y del 5,9% en Francia. Esto se explica por una disminución en los precios de venta que han sufrido una caída del 2,2% en Alemania y del 4,7% en Francia, reflejando así la evolución de los precios durante los últimos 12 meses y la dificultad para trasladar la totalidad de la subida del precio de su principal materia prima, el papel.

En el negocio de **Energía**, Europac puso en marcha el nuevo ciclo combinado de Dueñas de 35MW en marzo de 2010, capacidad que se suma a los 79Mw ya existentes en las instalaciones del grupo a cierre del ejercicio 2009. La instalación se encuentra ya en el mes de julio funcionando a pleno rendimiento. De forma adicional, en julio de 2010 ha arrancado el segundo ciclo combinado de Viana do Castelo con 39Mw de capacidad de producción, instalación que actualmente se encuentra en proceso de estabilización. Europac ha doblado así su capacidad energética en menos de un año, pasando de 79Mw a cierre de 2009 a los 153 Mw instalados en la actualidad.

Europac continúa con la política de contención de gastos que ha caracterizado siempre a la compañía.



## 2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Las cifras son agregadas y recurrentes del grupo Europac, salvo que se indique expresamente.

### Ventas Agregadas negocio/país comparativo 06M10/06M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas		
	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.
Papel Kraft	90.563	72.027	25,7%	0	0	-	0	0	-	90.563	72.027	25,7%
Papel Reciclado	0	0	-	52.757	41.410	27,4%	40.057	24.264	65,1%	92.814	65.674	41,3%
Papel Recuperado	8.009	3.529	127,0%	0	0	-	0	0	-	8.009	3.529	127,0%
Energía	27.078	26.511	2,1%	19.019	10.485	81,4%	0	0	-	46.096	36.996	24,6%
Servicios Papel	0	78	-100,0%	0	0	-	0	0	-	0	78	-100,0%
Cartón	47.014	40.966	14,8%	26.960	24.624	9,5%	55.065	17.159	220,9%	129.038	82.750	55,9%
Servicios Cartón	83	89	-7,0%	91	131	-30,6%	0	0	-	174	221	-21,0%
Recursos	3.405	3.756	-9,3%	4.355	3.920	11,1%	0	0	-	7.760	7.676	1,1%
<b>VENTAS AGREGADAS</b>	<b>176.151</b>	<b>146.956</b>	<b>19,9%</b>	<b>103.181</b>	<b>80.572</b>	<b>28,1%</b>	<b>95.122</b>	<b>41.424</b>	<b>129,6%</b>	<b>374.454</b>	<b>268.951</b>	<b>39,2%</b>
										36.503		
										<b>337.952</b>	<b>268.951</b>	<b>25,7%</b>

Ventas por aumento de perímetro ECA, ECS  
Ventas sin incremento de perímetro

5

### Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 06M10/06M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas		
	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.
Papel Kraft	66.680	51.416	29,7%	0	0	-	0	0	-	66.680	51.416	29,7%
Papel Reciclado	0	0	-	36.728	27.287	34,6%	29.571	21.689	36,3%	66.299	48.976	35,4%
Papel Recuperado	1.476	979	50,8%	0	0	-	0	0	-	1.476	979	50,8%
Energía	17.301	15.700	10,2%	12.836	4.864	163,9%	0	0	-	30.138	20.564	46,6%
Cartón	43.316	37.817	14,5%	22.950	20.278	13,2%	53.848	16.737	221,7%	120.114	74.832	60,5%
<b>VENTAS CONSOLIDADAS</b>	<b>128.774</b>	<b>105.912</b>	<b>21,6%</b>	<b>72.515</b>	<b>52.430</b>	<b>38,3%</b>	<b>83.419</b>	<b>38.426</b>	<b>117,1%</b>	<b>284.707</b>	<b>196.768</b>	<b>44,7%</b>

### Total Gastos de personal y Otros gastos fijos por negocio/ país comparativo 06M10/06M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Gastos fijos		
	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.
Papel Kraft	-8.952	-8.792	1,8%	0	0	-	0	0	-	-8.952	-8.792	1,8%
Papel Reciclado	0	0	-	-5.412	-5.456	-0,8%	-10.131	-9.578	5,8%	-15.542	-15.033	3,4%
Papel Recuperado	-795	-943	-15,6%	0	0	-	0	0	-	-795	-943	-15,6%
Energía	-2.593	-3.520	-26,4%	-573	-358	60,2%	0	0	-	-3.166	-3.878	-18,4%
Servicios Papel	-475	-602	-21,1%	-957	-707	35,5%	0	0	-	-1.433	-1.309	9,5%
Cartón	-8.919	-8.880	0,4%	-4.925	-5.574	-11,7%	-14.921	-5.196	187,2%	-28.765	-19.650	46,4%
Servicios Cartón	-1.045	-1.151	-9,2%	-688	-483	42,4%	0	0	-	-1.733	-1.634	6,0%
Recursos	-4.528	-4.588	-1,3%	-4.791	-4.297	11,5%	0	0	-	-9.319	-8.884	4,9%
<b>TOTAL GASTOS FIJOS</b>	<b>-27.307</b>	<b>-28.475</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-17.346</b>	<b>-16.874</b>	<b>2,8%</b>	<b>-25.052</b>	<b>-14.774</b>	<b>69,6%</b>	<b>-69.705</b>	<b>-60.124</b>	<b>15,9%</b>
										<b>9.760</b>		
										<b>-59.946</b>	<b>-60.124</b>	<b>-0,3%</b>

Gasto por incremento de perímetro  
Gasto sin incremento de perímetro



**Ebitda por negocio/país comparativo 06M10/06M09**

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebitda		
	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.
Papel Kraft	16.968	8.568	98,0%	0	0	-	0	0	-	16.968	8.568	98,0%
Papel Reciclado	0	0	-	3.485	1.357	156,8%	-777	-9.062	-91,4%	2.708	-7.705	-
Papel Recuperado	917	0	-	0	0	-	0	0	-	917	0	-
Energía	6.574	5.143	27,8%	2.851	-115	-	0	0	-	9.425	5.028	87,4%
Servicios Papel	-530	-620	-14,5%	-957	-707	35,5%	0	0	-	-1.487	-1.326	12,1%
Cartón	6.805	6.881	-1,1%	934	439	113,1%	1.503	2.042	-26,4%	9.242	9.362	-1,3%
Servicios Cartón	-973	-1.065	-8,6%	-597	-352	69,6%	0	0	-	-1.570	-1.417	10,8%
Recursos	-1.123	-832	34,9%	-436	-380	14,5%	0	0	-	-1.559	-1.213	28,5%
<b>EBITDA AGREGADO</b>	<b>28.639</b>	<b>18.075</b>	<b>58,4%</b>	<b>5.281</b>	<b>242</b>	<b>2.083,1%</b>	<b>725</b>	<b>-7.020</b>	<b>-</b>	<b>34.645</b>	<b>11.297</b>	<b>206,7%</b>
Aj. IAS, consol. y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-206	-1.039	-80,2%
<b>EBITDA CONSOLIDADO</b>	<b>28.639</b>	<b>18.075</b>	<b>58,4%</b>	<b>5.281</b>	<b>242</b>	<b>2.083,1%</b>	<b>725</b>	<b>-7.020</b>	<b>-</b>	<b>34.439</b>	<b>10.258</b>	<b>235,7%</b>

**Ebit por negocio/país comparativo 06M10/06M09**

	Portugal			España			Francia			Total Ebit		
	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.
Papel Kraft	12.513	3.878	222,6%	0	0	-	0	0	-	12.513	3.878	222,6%
Papel Reciclado	0	0	-	-1.926	-4.369	-55,9%	-3.421	-11.680	-70,7%	-5.347	-16.049	-66,7%
Papel Recuperado	521	-378	-	0	0	-	0	0	-	521	-378	-
Energía	4.379	4.009	9,2%	2.546	-508	-	0	0	-	6.925	3.501	97,8%
Servicios Papel	-534	-624	-14,4%	-957	-707	35,5%	0	0	-	-1.491	-1.331	12,1%
Cartón	3.634	3.420	6,2%	-702	-1.401	-49,9%	197	1.321	-85,1%	3.128	3.340	-6,3%
Servicios Cartón	-1.028	-1.125	-8,6%	-599	-354	69,2%	0	0	-	-1.627	-1.479	10,0%
Recursos	-1.157	-866	33,6%	-1.690	-886	90,8%	0	0	-	-2.847	-1.752	62,5%
<b>EBIT AGREGADO</b>	<b>18.327</b>	<b>8.313</b>	<b>120,5%</b>	<b>-3.329</b>	<b>-8.224</b>	<b>-59,5%</b>	<b>-3.224</b>	<b>-10.358</b>	<b>-68,9%</b>	<b>11.774</b>	<b>-10.269</b>	<b>-</b>
Aj. IAS, consol. y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.793	-3.965	-
<b>EBIT CONSOLIDADO</b>	<b>18.327</b>	<b>8.313</b>	<b>120,5%</b>	<b>-3.329</b>	<b>-8.224</b>	<b>-</b>	<b>-3.224</b>	<b>-10.358</b>	<b>-68,9%</b>	<b>13.567</b>	<b>-14.234</b>	<b>-</b>



## PAPEL KRAFTLINER

### Papel Kraftliner

	06M10	06M09	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	350.000	320.000	9,4%
Producción (Tn)	170.388	150.415	13,3%
Ventas (Tn)	170.374	154.119	10,5%
Ventas consolidadas (Mill. €)	66,680	51,416	29,7%
Ventas Agregadas (Mill. €)	90,563	72,027	25,7%
Precio Medio Bruto de venta (€/Tn)	453,4	381,3	18,9%
Ebitda (Mill.€)	16,968	8,568	98,0%

7

## PAPEL RECICLADO

### Papel Reciclado Total

	06M10	06M09	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	560.000	540.000	3,7%
Producción (Tn)	255.166	209.556	21,8%
Ventas (Tn)	257.612	226.997	13,5%
Ventas consolidadas (Mill. €)	66,299	48,976	35,4%
Ventas Agregadas (Mln. €)	92,814	65,674	41,3%
Precio Medio Bruto de venta (€/Tn)			
Ebitda (Mill.€)	2,708	-7,705	-



**Papel Reciclado España**

	06M10	06M09	% var.
<b>Capacidad de Prod. (Tn/A)</b>	320.000	320.000	0,0%
<b>Producción (Tn)</b>	142.064	113.027	25,7%
<b>Ventas (Tn)</b>	145.954	124.294	17,4%
<b>Ventas consolidadas (Mill. €)</b>	36,728	27,287	34,6%
<b>Ventas Agregadas (Mln. €)</b>	52,757	41,410	27,4%
<b>Precio Medio Bruto de venta (€/Tn)</b>	354,1	328,3	7,9%
<b>Ebitda (Mill.€)</b>	3,485	1,357	156,8%

**Papel Reciclado Francia , EPR**

	06M10	06M09	% var.
<b>Capacidad de Prod. (Tn/A)</b>	240.000	220.000	9,1%
<b>Producción (Tn)</b>	113.102	96.529	17,2%
<b>Ventas (Tn)</b>	111.659	102.703	8,7%
<b>Ventas consolidadas (Mill. €)</b>	29,571	21,689	36,3%
<b>Ventas Agregadas (Mill. €)</b>	40,057	24,264	65,1%
<b>Precio Medio Bruto de venta (€/Tn)</b>	339,0	227,5	49,0%
<b>Ebitda (Mill.€)</b>	-0,777	-9,062	(-91,4%)



**PAPEL RECUPERADO**

**Papel Recuperado**

	<b>06M10</b>	<b>06M09</b>	<b>% var.</b>
<b>Actividad de Prod. (MilTn/A)</b>	135	100	35,0%
<b>Producción Tn.</b>	66.963	59.507	12,5%
<b>Ventas consolidadas (Mln. €)</b>	1,476	0,979	50,8%
<b>Ventas Agregadas (Mill. €)</b>	8,009	3,529	127,0%
<b>Ebitda (Mill.€)</b>	0,917	0,000	-

**ENERGÍA**

**Energía**

	<b>06M10</b>	<b>06M09</b>	<b>% var.</b>
<b>Capacidad de Prod. MW Total</b>	153 *	79	93,7%
<b>Producción MWh</b>	381.390	292.720	30,3%
<b>Ventas consolidadas (Mill. €)</b>	30,138	20,564	46,6%
<b>Ventas Agregadas (Mill. €)</b>	46,096	36,996	24,6%
<b>Ebitda (Mill.€)</b>	9,425	5,028	87,4%

\* Incluye el ciclo combinado de Viana do Castelo con 39Mw de capacidad de producción puesto en marcha en julio de 2010

## CARTÓN

### Cartón Total

	06M10	06M09	% var.
<b>Ventas consolidadas (Mill. €)</b>	120,114	74,832	60,5%
<b>Ventas Agregadas (Mill. €)</b>	129,038	82,750	55,9%
<b>Ebitda consolidado (Mill.€)</b>	9,242	9,362	(-1,3%)

10

### Cartón España

	06M10	06M09	% var.
<b>Ventas consolidadas (Mill. €)</b>	22,950	20,278	13,2%
<b>Ventas Agregadas (Mill. €)</b>	26,960	24,624	9,5%
<b>Ebitda (Mill.€)</b>	0,934	0,439	113,1%

### Cartón Portugal

	06M10	06M09	% var.
<b>Ventas consolidadas (Mill. €)</b>	43,316	37,817	14,5%
<b>Ventas Agregadas (Mill. €)</b>	47,014	40,966	14,8%
<b>Ebitda (Mill.€)</b>	6,805	6,881	(-1,1%)

### Cartón Francia

	06M10	06M09*	% var.
<b>Ventas consolidadas (Mill. €)</b>	53,848	16,737	221,7%
<b>Ventas Agregadas (Mill. €)</b>	55,065	17,159	220,9%
<b>Ebitda (Mill.€)</b>	1,503	2,042	(-26,4%)

\* En junio de 2009 se incorporan al Grupo Europac las francesas ECA y ECS



### 3. EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

#### PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Balance consolidado  
(expresado en miles de euros)

ACTIVO	30/06/2010	31/12/2009	Variación
			%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>806.536</b>	<b>789.858</b>	2,1%
Inmovilizado intangible	97.797	97.879	-0,1%
- Fondo de comercio	87.692	87.692	0,0%
- Otros activos intangibles	10.105	10.186	-0,8%
Inmovilizado material	654.436	642.385	1,9%
Inversiones inmobiliarias	4.114	4.114	0,0%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	714	598	19,4%
Activos financieros no corrientes	3.058	2.930	4,4%
Activos por impuestos diferidos	44.555	40.063	11,2%
Otros activos no corrientes	1.861	1.889	-1,4%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>182.525</b>	<b>188.629</b>	-3,2%
Existencias	66.676	61.132	9,1%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	52.073	48.846	6,6%
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	42.425	34.325	23,6%
- Otros deudores	9.648	14.521	-33,6%
- Activos por impuesto corriente	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	2.359	1.306	80,7%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	61.417	77.346	-20,6%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>989.061</b>	<b>978.487</b>	1,1%
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>258.677</b>	<b>257.054</b>	0,6%
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>269.022</b>	<b>266.837</b>	0,8%
Capital	159.803	159.803	0,0%
Prima de Emisión	12.877	12.877	0,0%
Reservas	99.482	115.005	-13,5%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propio	(5.335)	(4.949)	7,8%
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	2.195	(15.899)	-
Menos: Dividendos a cuenta	-	-	-
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>(10.728)</b>	<b>(10.212)</b>	5,0%
Operaciones de cobertura	(10.728)	(10.212)	5,0%
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>258.295</b>	<b>256.625</b>	0,7%
Intereses minoritarios	383	429	-10,9%
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>500.262</b>	<b>501.150</b>	-0,2%
Subvenciones	3.516	1.304	169,5%
Provisiones no corrientes	12.138	13.580	-10,6%
Pasivos financieros no corrientes	432.739	435.780	-0,7%
- Deudas con entidades financieras	390.936	371.960	5,1%
- Otros pasivos financieros	41.803	63.820	-34,5%
Pasivos por impuestos diferidos	51.869	50.486	2,7%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>230.122</b>	<b>220.283</b>	4,5%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-
Provisiones corrientes	6.742	7.554	-10,7%
Pasivos financieros corrientes	81.771	75.401	8,4%
- Deudas con entidades financieras	32.081	35.776	-10,3%
- Otros pasivos financieros	49.690	39.625	25,4%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	141.609	137.328	3,1%
- Proveedores	111.248	108.594	2,4%
- Otros acreedores	29.913	27.412	9,1%
- Pasivos por impuestos corrientes	448	1.323	-66,1%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>989.061</b>	<b>978.487</b>	1,1%



## PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

### Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas (expresada en miles de euros)

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>Variación</u> <u>%</u>
Importe neto de la cifra de negocio	284.707	196.768	44,69%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.330	(9.833)	-
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	4.595	2.671	72,01%
Aprovisionamientos	(137.992)	(80.130)	72,21%
Otros ingresos de explotación	3.049	1.911	59,59%
Gastos de personal	(44.390)	(37.911)	17,09%
Otros gastos de explotación	(80.010)	(65.479)	22,19%
Amortización	(20.872)	(23.328)	-10,53%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros	2.816	2.464	14,26%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	333	(1.368)	-
Otros resultados			
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>13.567</b>	<b>(14.235)</b>	<b>-</b>
Ingresos financieros	139	699	-80,06%
Gastos financieros	(11.052)	(10.703)	3,26%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	287	340	-15,50%
Diferencias de cambio	(163)	(35)	363,71%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(10.788)</b>	<b>(9.699)</b>	<b>11,22%</b>
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	116	19	520,20%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.895</b>	<b>(23.915)</b>	<b>-</b>
Impuesto sobre beneficios	(747)	7.908	-
<b>RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS</b>	<b>2.148</b>	<b>(16.007)</b>	<b>-</b>
Rdo. del ej. Proc. de oper. Interrump. neto de imp.	-	-	
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.148</b>	<b>(16.007)</b>	<b>-</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.195	(15.598)	-
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(47)	(409)	-88,59%
<b>EBITDA</b>	<b>34.439</b>	<b>10.258</b>	<b>235,73%</b>

## **Resultado del grupo consolidado (según NIIF)**

En el primer semestre de 2010, el repunte de la demanda, la subida del precio de la materia prima (papel recuperado) en el primer trimestre, la menor presión de la oferta de papel Kraftliner de EEUU y el equilibrio entre oferta y demanda del papel reciclado en Europa han permitido realizar subidas de precio de venta del papel, estando la mayoría implementadas ya en los clientes. Los resultados de Europac han evolucionado progresivamente al alza en los dos primeros trimestres del año y se estima que sigan esta evolución positiva durante el segundo semestre.

El **Ebitda** (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) del primer semestre de 2010 aumenta un 236% respecto al mismo periodo del año anterior hasta los 34,4 millones de euros. El resultado neto de explotación (Ebit) del semestre del ejercicio fue de 13,6 millones de euros y se ha vuelto a unos beneficios netos de 2,2 millones de euros.

No existe ninguna **variación en el perímetro de consolidación** durante el primer semestre de 2010. El perímetro de consolidación en comparación con el primer semestre de 2009 incluye la consolidación por el método de integración global del 100% de ECA y ECS desde el 1 de junio de 2009.

El **Importe neto de la cifra de negocio** durante el primer semestre del ejercicio 2010 ha alcanzado los 284,7 millones de euros (+44,7% s/1S2009). Las nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación del grupo mencionadas anteriormente han impactado positivamente en la cifra de negocio. Sin estas incorporaciones el aumento en las ventas hubiera sido del 29,0%, fundamentalmente por el repunte de la demanda y la evolución al alza de los precios de venta del papel.

En cuanto a la **evolución de los negocios** de cada una de las divisiones, se explica a continuación:

La **División Papel** aportó durante el primer semestre del ejercicio de 2010 un 47,0% del total de la cifra de negocio consolidada.

En **Papel Kraftliner**, la cifra de negocio consolidada de los seis primeros meses del año ha aumentado un 28,8% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior hasta los 66,0 millones de euros. La cifra de venta agregada de papel Kraftliner en el primer semestre de 2010 es de 90,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 25,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

El volumen de ventas en toneladas en el primer semestre de 2010 fue un 10,5% superior al del mismo periodo del 2009.

El precio medio de venta de Kraftliner en Europac ha sido en el primer semestre de 2010 de 453,4 euros/tn, un 18,9% superior respecto al mismo periodo de 2009. Europac anunció subidas de papel Kraftliner para abril y junio por importe de 60 €/tn y 50 €/tn respectivamente, adicionales a las que hicieron en septiembre 2009 y enero 2010, a esto habrá que añadir la subida de otros 60€/tn anunciada para el 1 de septiembre. Los precios a cierre de junio en FOEX estaban en un entorno de los 511 euros y a 20 de julio ya alcanzan los 524 euros por tonelada.

Estos aumentos son principalmente consecuencia de un incremento de la demanda en Europa en un mercado de oferta deficitaria. La cartera de pedidos de papel kraftliner se sitúa en niveles sin precedentes con una media de más de 40 días de producción desde septiembre de 2009 (42 días de producción a cierre de junio). Los stocks se encuentran en niveles mínimos operativos.

Los precios de compra de la materia prima, tanto papel recuperado como madera se han mantenido estables en el segundo trimestre con respecto a marzo de 2010.

La contribución del papel Kraftliner sobre la cifra de negocio consolidado asciende a un 23,2% frente al 26,0% del mismo periodo del año anterior. Desde el mes de septiembre de 2009 la capacidad de producción de la máquina MP4 ha aumentado hasta las 350.000 tn/año desde los 320.000 anteriores, mejorando los consumos específicos de energía y las características del producto.

En **Papel Reciclado**, la cifra de negocio consolidada ha aumentado un 35,4% respecto al mismo periodo del año anterior hasta los 66,3 millones de euros. Las ventas agregadas aumentan un 41,3% hasta los 92,8 millones de euros. El volumen de ventas en toneladas en el primer semestre de 2010 fue un 13,5% superior al del mismo periodo del 2009.

El precio medio de venta del papel reciclado en España en el primer semestre de 2010 ha sido de 354,1 €/tn un 7,9% superior al del mismo periodo del año anterior, y de un 10,1% si comparamos el precio medio del segundo trimestre de 2010 respecto al primer trimestre. Respecto a agosto de 2009, periodo en el que el precio alcanzó su nivel más bajo, el aumento ha sido de un 36,7%.



En el segundo trimestre Europac aplicó una subida de precio de 60€/tn a partir del 1 de abril para sus clientes europeos que se suma a la de febrero de 2010 de otros 60€/tn.

Actualmente estas subidas están implementadas al 100% en todos los clientes. Los precios del testliner2 a cierre de junio en FOEX estaban en el entorno de 410€/tn.

Estos aumentos son consecuencia de una progresiva recuperación de la demanda, bajos niveles de stocks y cierres de capacidades de producción en Europa, que han provocado un equilibrio entre oferta y demanda de papel. Por otro lado se constató un repunte en los precios de compra de la materia prima durante los tres primeros meses del año que ha permanecido estable en el segundo trimestre.

El peso del papel reciclado sobre la Cifra de Negocios consolidada ha disminuido hasta el 23,3% frente al 24,9% del mismo periodo de 2009.

En **Papel Recuperado** la cifra de negocio consolidada ha aumentado un 50,8% respecto al mismo periodo del año anterior debido al aumento de los precios de venta que se experimentó principalmente durante el primer trimestre del año. Las ventas agregadas de papel recuperado ascendieron a 8,0 millones de euros en el primer semestre de 2010, lo que supone un aumento del 127,0%. El papel recuperado representa un 0,5% de la cifra de negocio consolidada del grupo.

En **Cartón Ondulado**, la cifra de negocio consolidada aumenta un 60,5% respecto al mismo periodo del año anterior hasta los 120,1 millones de euros, debido fundamentalmente al cambio de perímetro de consolidación con la adquisición de Atlantique y Savoie. Sin la incorporación de ECA y ECS las ventas habrían aumentado un 19,3%. Se produce una recuperación paulatina de la demanda y de las tasas de consumo en nuestros mercados que se refleja en aumentos de los volúmenes de ventas respecto al primer semestre del año pasado, compensados con incrementos continuados del precio del papel reciclado, su principal materia prima.

El peso del cartón ondulado sobre la cifra consolidada del grupo supone un 42,2% frente al 38,0% del año anterior.

En el negocio de la **Energía**, la cifra de negocio en el primer semestre de 2010 se sitúa en 30,1 millones de euros frente a los 20,6 millones del mismo periodo del año anterior, lo que significa un incremento del 46,6%. Este aumento se explica fundamentalmente por la puesta en marcha del nuevo ciclo combinado de Dueñas que está funcionando a pleno rendimiento desde el mes de julio, la incorporación desde julio de 2009 de la instalación de Alcolea al Real Decreto 63/2007 que le permite vender toda la energía a la red eléctrica con una prima y comprar sus necesidades al mercado, y a una mayor actividad de las fábricas en comparación con el primer semestre de 2009. En julio de 2010 se ha puesto en marcha el nuevo ciclo combinado de Viana do Castelo con 39 Mw de capacidad de producción adicionales.

Además, a partir del 1 de julio entrará en vigor el nuevo contrato de suministro de gas para las instalaciones en España con el consecuente ahorro de costes. Las tarifas negociadas para Portugal, más bajas que las anteriores, ya se encuentran en vigor desde el primer trimestre de 2010.

La contribución del negocio de la energía a la cifra del negocio consolidado del grupo es del 10,6% frente al 10,5%. Es importante señalar que la compañía actualmente tiene una capacidad instalada y en funcionamiento de 153 MW en la Península Ibérica frente a los 79MW de finales de 2009.

La **Variación de Existencias de Productos Terminados** asciende a 1,3 millones de euros con un considerable aumento respecto al mismo periodo del año anterior, por el aumento de valor de los inventarios debido principalmente al aumento de precios mencionado anteriormente.

Los **Aprovisionamientos** aumentan un 72,2%, hasta los 138,0 millones de euros. Los aumentos del precio de la materia prima, el incremento de la actividad como consecuencia del repunte de la demanda y los cambios en el perímetro de consolidación, han hecho aumentar esta cifra. Sin tener en cuenta los cambios en el perímetro de consolidación los aprovisionamientos habrían aumentado un 53,1% respecto al primer semestre de 2009.

Los **Gastos de personal** ascienden a 44,4 millones de euros lo que supone un aumento del 17,1% respecto al ejercicio precedente. La subida se debe principalmente a la incorporación del personal de ECA y ECS al grupo desde junio de 2009. Sin tener en cuenta la incorporación de estas entidades al grupo, los gastos de personal habrían disminuido un 1,9%, confirmando los esfuerzos en política de contención y reducción de costes del grupo en los últimos años. La partida de gastos de personal supone un 15,6% sobre las ventas del periodo frente al 19,3% del primer semestre de 2009.

**Otros gastos de explotación** ascienden hasta los 80,0 millones de euros, un 22,2 % superior al año anterior. Sin tener en cuenta los cambios en el perímetro de consolidación, esta partida habría aumentado un 10,9%, principalmente por un aumento de consumo de electricidad y transporte derivado del incremento en la actividad, al régimen de exportación integral de energía en Alcolea desde julio de 2009 y a la puesta en marcha del ciclo combinado de Dueñas desde marzo de 2010.

La **Dotación a la amortización** disminuye un 10,5% hasta los 20,9 millones de euros por el efecto de homogeneizar los criterios de amortización de las diferentes empresas del Grupo que ya se aplicó en diciembre de 2009. Sin ECA y ECS las amortizaciones habrían disminuido un 15,4%.

La **Imputación de subvenciones de inmovilizados no financieros** aumenta un 14,3% hasta los 2,8 millones de euros, fundamentalmente por un aumento de la actividad y el consecuente incremento en la emisión de CO2 utilizado en el periodo.

El **Resultado Financiero** ha sido de -10,8 millones de euros, un 11,2% superior al primer semestre del ejercicio 2009, debido fundamentalmente al incremento de la deuda neta.

El **Resultado Neto del Ejercicio** atribuido a la sociedad dominante asciende durante el primer semestre del ejercicio 2010 hasta los 2,2 millones de euros frente a los -15,6 millones del mismo periodo del año anterior.

### **Balance Consolidado (según NIIF)**

El **Inmovilizado Material** aumenta un 1,9 % respecto al cierre de 2009 hasta los 654,4 millones de euros. Se produce un aumento en las altas de inmovilizado en 31,1 millones de euros debido al desarrollo del plan de inversiones principalmente en los ciclos combinados de Dueñas y Viana do Castelo y en mejoras de eficiencia en la máquina de papel reciclado de Rouen. La dotación a la amortización del inmovilizado material en estos seis meses ha ascendido a 19,3 millones de euros.

Los **Activos por impuestos diferidos** aumentan un 11,2% debido fundamentalmente al reflejo del impacto fiscal de los resultados obtenidos en el periodo.

La partida **Existencias** aumenta un 9,1% respecto a diciembre 2009 principalmente debido al incremento del coste de las materias primas.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar** aumenta un 4,8% principalmente por el incremento de actividad respecto a diciembre de 2009.

El **Patrimonio neto** aumenta un 0,8% respecto a diciembre de 2009, debido principalmente a los resultados obtenidos el primer semestre de 2010.

El **Capital social** del grupo se mantuvo igual que el año anterior en 159,8 millones de euros.

Los **Pasivos no corrientes** disminuyen un 0,2% en el semestre.

**Subvenciones** aumentan 2,3 millones de euros respecto al cierre 2009 hasta los 3,5 millones debido a los derechos de CO2 asignados gratuitamente para el ejercicio 2010. Los derechos otorgados se han reducido desde diciembre de 2009 en 2,6 millones de euros a medida que el consumo de los mismos se va devengando.

**Provisiones no corrientes** disminuye un 10,6% debido principalmente al traspaso a corto plazo de provisiones de compromisos con el personal.

**Pasivos financieros no corrientes** disminuyen un 0,7%, manteniéndose en línea con el cierre del ejercicio anterior.

Los **Pasivos corrientes** aumentan un 4,3% .

**Provisiones corrientes** incluye las provisiones dotadas por la estimación de la utilización de derechos de emisión de CO2 durante el primer semestre del ejercicio y que asciende a 2,6 millones de euros.

**Pasivos financieros corrientes** aumentan un 8,4% principalmente por el traspaso de largo a corto plazo.

**Acreedores comerciales** aumentan un 3,1% por el aumento de actividad.

La **deuda neta** del grupo asciende a 361,6 millones de euros , aumentando un 9,4% respecto al cierre del año 2009. Este aumento se debe principalmente a los pagos de proveedores de inversión durante el primer semestre del año.

En cuanto al **control de riesgos comerciales**, Europac dispone de un departamento específico de control de riesgos y coberturas con una aseguradora internacional que estudia minuciosamente cada cliente, resultado de lo cual la tasa de siniestralidad del primer semestre del 2010 ha sido del 0,044%.



## 4. EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

### Cuenta de Resultados Individual

El **Importe neto de la cifra de negocio** de Europac aumenta de un 35,4% hasta los 86,0 millones de euros debido fundamentalmente a una subida de los precios de papel, a un aumento de los volúmenes de venta y la puesta en marcha del nuevo ciclo combinado de energía implementado en la fábrica de dueñas.

La **Variación de existencias** de producto terminado y en curso aumenta debido a la reducción de stocks hasta los -0,8 millones de euros.

Los **Aprovisionamientos** aumentan de un 64% debido principalmente a una subida de los precios de las materias primas, el impacto del incremento del volumen de producción y al coste de la energía hasta los 51,7 millones de euros.

Los **Gastos de personal** aumentan un 3,7% hasta los 12,7 millones de euros, debido por parte a un incremento derivado de la subida del IPC y principalmente a un incremento de trabajo temporal debido al aumento de actividad antes mencionado.

Con todo ellos el **Ebitda** aumenta hasta los 5,0 millones de euros desde los (0,6) millones generados en el primer semestre de 2009.

Los **Gastos financieros** aumentan un 20,94% hasta los 9,7 millones de euros. Este incremento está asociado al aumento de la deuda neta (ver deuda neta)

En cuanto al **Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** desciende hasta los 0,3 millones de euros debido principalmente a la provisión dotada por la participación en la sociedad Eipe Cartón S.A.

Por último, el **Resultado neto de la sociedad individual** correspondiente al primer semestre de 2010 es de -10,9 millones de euros debido a las variables explicadas anteriormente.

### Balance Individual

El **Inmovilizado material** ha aumentado un 2% hasta los 241,3 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2009.

El **Inmovilizado intangible** desciende un 8,8%.

Las **Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p** se mantienen en 301 millones de euros.

Las **Existencias** de producto terminado han disminuido un 3,1% hasta los 21,4 millones de euros.

Las **Inversiones a c/p en empresas del grupo y asociadas** aumenta respecto a diciembre de 2009 principalmente debido a una operación de financiación entre empresas del grupo hasta los 26,2 millones de euros.

El **Activo Total** se estabiliza a los 655,1 millones de euros por el efecto de las partidas comentadas anteriormente.

Por último la **Deuda neta** de Europac asciende a 357,1 millones de euros y ha aumentado un 2,8% respecto al cierre de 2009.

**Otras deudas a l/p** descienden de 18,5 millones de euros principalmente debido a la reclasificación a **Otras deudas a c/p**.

## 5. Hechos acontecidos durante el primer semestre de 2010

- 26/01/2010: Europac aumenta el precio del papel reciclado en 60 euros por tonelada en Europa excepto España y Portugal, a partir del 1 de Febrero
- 15/02/2010: Europac aumenta el precio del papel reciclado en España y Portugal en 60 euros por tonelada
- 26/02/2010: La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2009
- 02/03/2010: La sociedad divulga la presentación a analistas sobre resultados de 2009
- 04/03/2010: Europac divulga nota informativa sobre la situación del sector europeo del papel
- 11/03/2010: Europac aumenta el precio del papel reciclado en España y Portugal
- 23/03/2010: Europac aumenta 60 euros el precio del papel reciclado en Europa
- 14/04/2010: La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2009
- 20/04/2010: La sociedad comunica subida de precio de kraftliner en 50 euros por tonelada
- 26/04/2010: Euronext Lisbon autoriza la solicitud de EUROPA&C de exclusión de negociación de las acciones de la emisora que se encuentran cotizadas en el mercado portugués
- 07/05/2010: La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2010
- 10/05/2010: La sociedad divulga la presentación a analistas sobre los resultados obtenidos el primer trimestre de 2010
- 28/05/2010: La sociedad divulga la Convocatoria de Junta General Ordinaria de Accionistas del 29 de junio. Se acompaña informe exigido por el artículo 116 BIS de la Ley del Mercado de Valores
- 02/06/2010: Europa&c suscribe Contrato de Liquidez
- 14/06/2010: La sociedad divulga complemento de la convocatoria de la Junta General de Accionistas
- 16/06/2010: Contrato de Liquidez: Sucesión del prestador del servicio
- 18/06/2010: Aprobación de central de biomasa Curtis–Texeiro de 10 MWe de capacidad de producción a la sociedad Renova Generación de Energías Renovables S. L., filial participada en un 32,57% por Papeles y Cartones de Europa S.A.
- 29/06/2010: Acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas y en el Consejo de Administración celebrado el 29 de junio de 2010

## 6. Acontecimientos posteriores al cierre

- 22/07/2010: Europac anuncia una subida del precio de toda su gama de papeles de 60€ por tonelada para 1 de septiembre de 2010.