

Papeles y Cartones de Europa S.A. **EUROPA&C**

Presentación Analistas Resultados 2010

Marzo 2011



- 1. GRUPO EUROPAC**
- 2. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 2010**
- 3. EVOLUCIÓN NEGOCIOS Y SITUACIÓN MERCADO**
- 4. BALANCE**
- 5. OUTLOOK**
- 6. INFORMACIÓN BURSÁTIL Y DE CAPITAL**

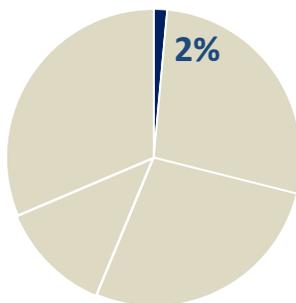
GRUPO EUROPAC

ÁREAS DE NEGOCIO

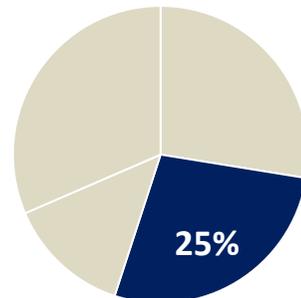
El **Grupo EUROPAC** es una compañía integrada verticalmente dedicada a la elaboración de papel, cartón ondulado y embalajes así como a la venta de la energía eléctrica derivada de su actividad industrial y a la recogida y comercialización de papel recuperado.

Entre los principios básicos de su actividad están el desarrollo de productos de calidad, el servicio para sus clientes y el cuidado y respeto del medio ambiente.

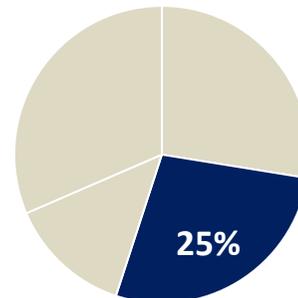
PAPEL RECUPERADO
PAPEL RECUPERADO



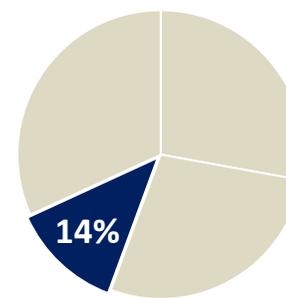
PAPEL KRAFT
KRAFTLINER



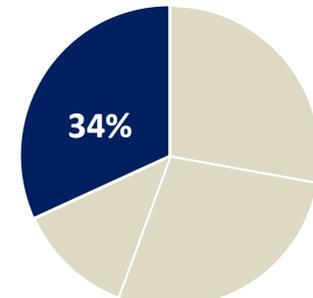
PAPEL RECICLADO
TESTLINER Y FLUTING



ENERGÍA
ELÉCTRICA Y TÉRMICA



CARTÓN
PLANCHA Y CAJAS



807 M€ DE VENTAS AGREGADAS EN 2010 (+40% s/2009)



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



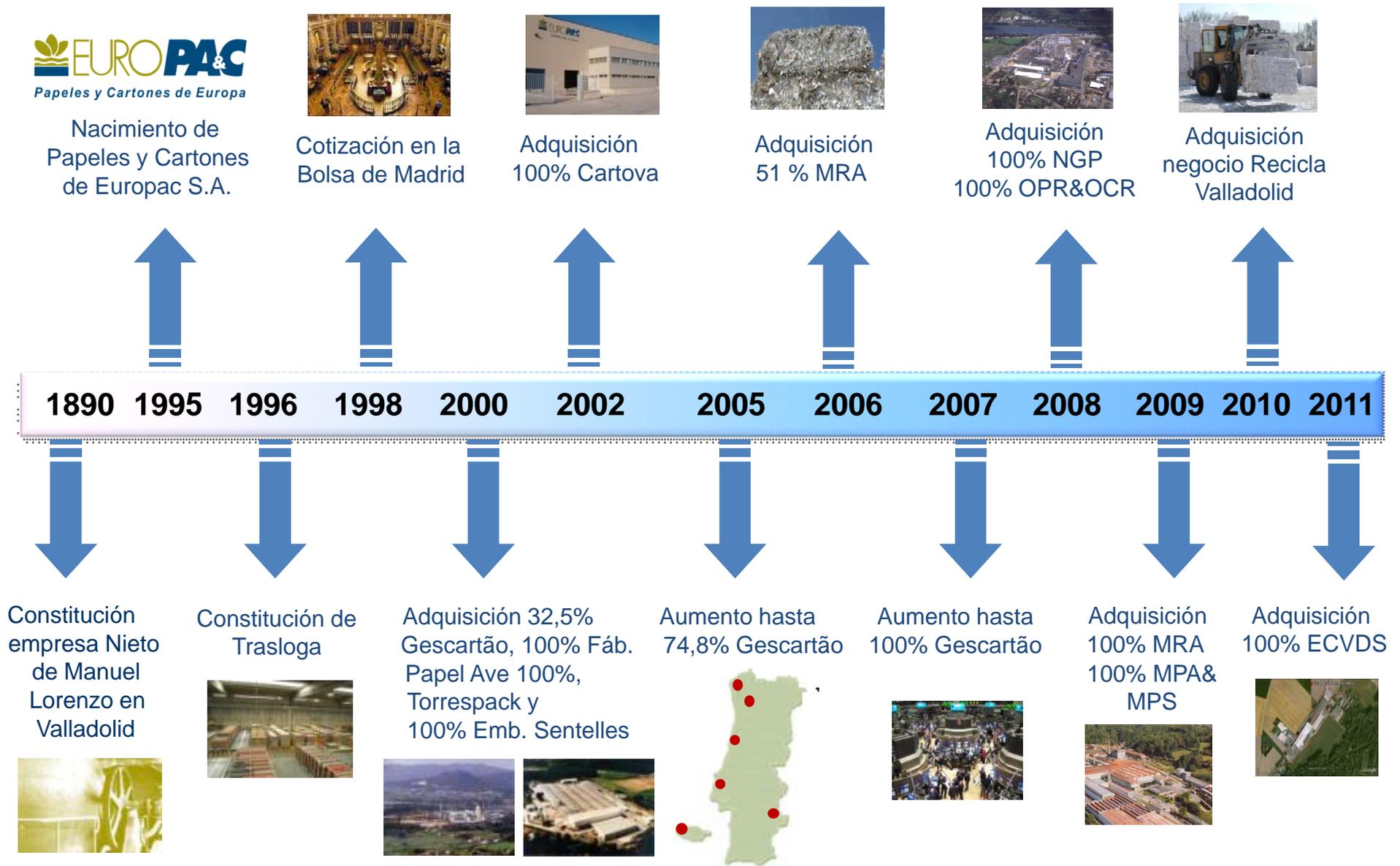
ESTRATEGIA DEL GRUPO



“EL GRUPO EUROPAC crece con rentabilidad siendo una compañía de alto nivel por la calidad de su servicio y producto, fiable e innovadora”

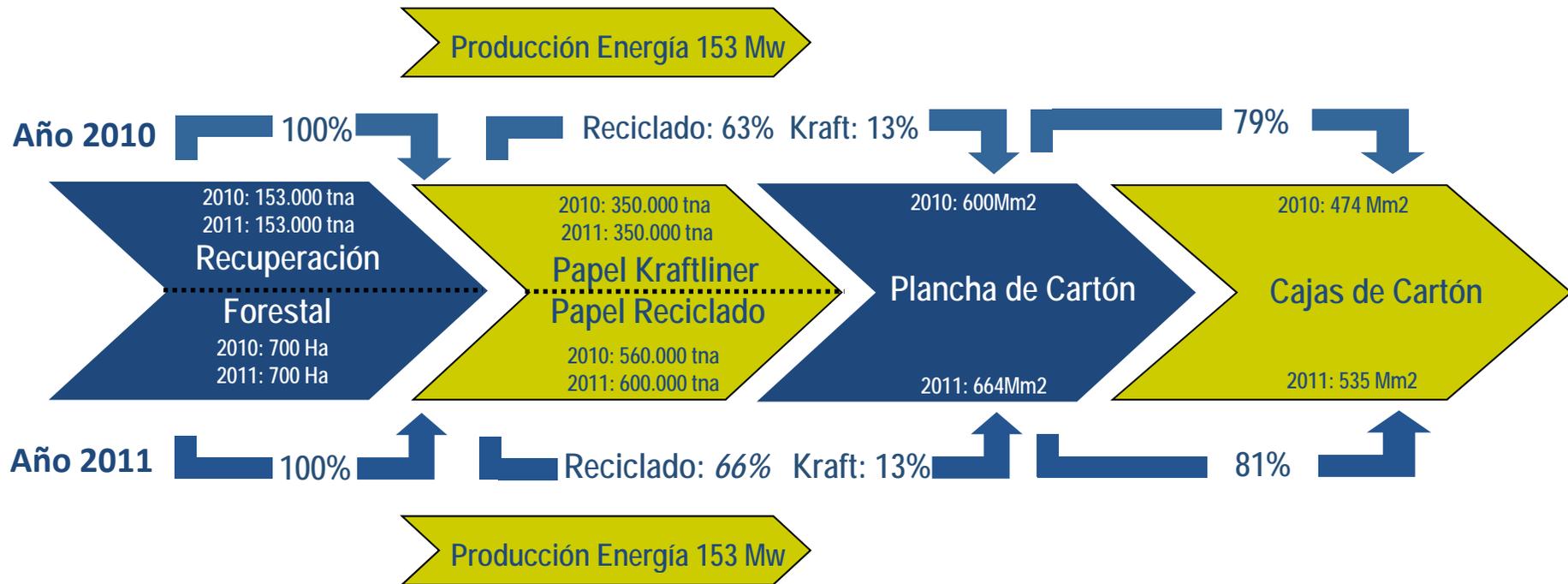


UNA COMPAÑÍA EN CONTINUA EXPANSIÓN



GRUPO INTEGRADO

ALTOS NIVELES DE INTEGRACIÓN



Nota: Integración = N° Tna papel provistas a cartoneras del grupo / N° Tna papel Totales



RESULTADOS GRUPO EUROPAC 2010

RESULTADOS GRUPO EUROPAC

Resultados del Grupo (Mill.€)	2010	2009	%
Ventas Consolidadas	616.013	433.855	42%
Ventas Agregadas	806.859	578.198	40%
EBITDA Consolidado	95.254	35.027	172%
EBIT	54.764	-7.844	
Beneficio Neto	26.420	-15.899	
Cash Flow Neto	66.910	26.971	148%
Margen Ebitda	15,5%	8,1%	

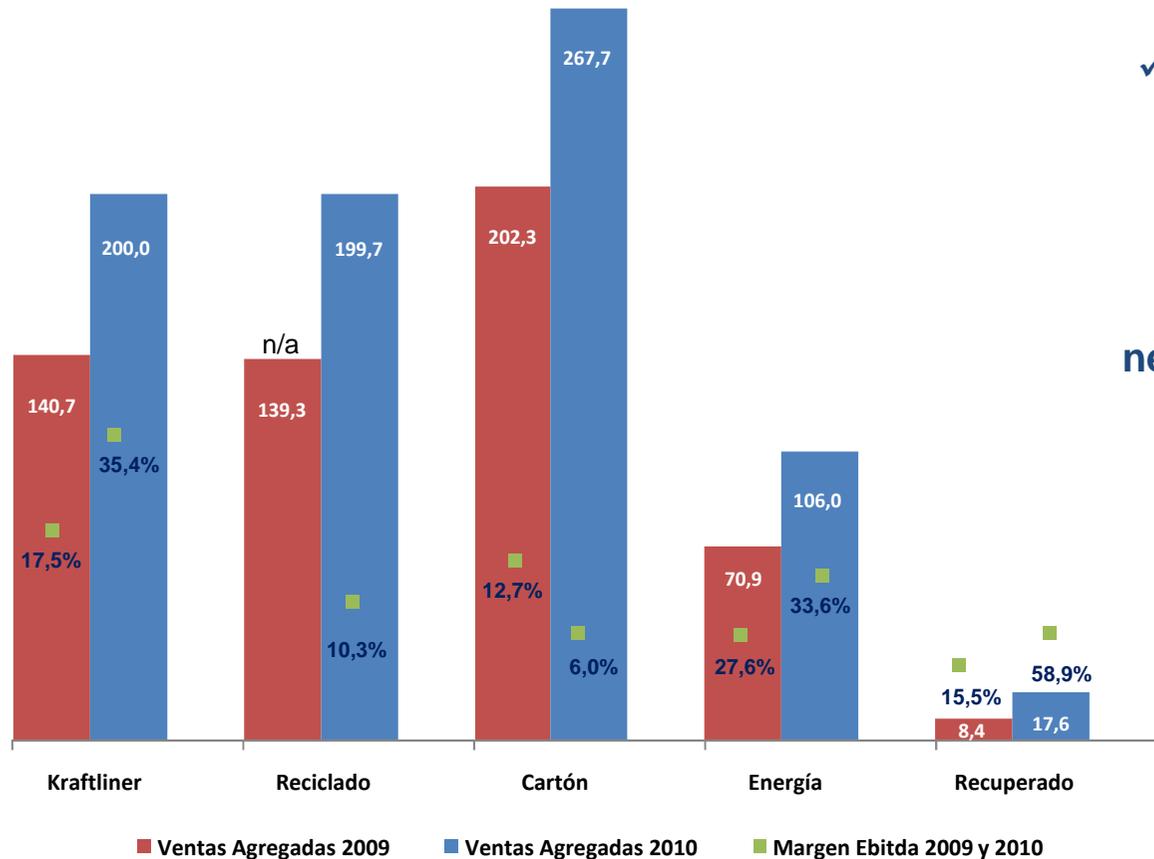
- ✓ Incremento del precio del Papel Recuperado en un contexto de stocks bajos y demanda fuerte que ha respaldado sucesivos aumentos de precio de venta, mejorando los márgenes
- ✓ En Kraftliner se implantan de forma progresiva cuatro subidas de precio respaldadas por una menor presión comercial del papel americano en el primer semestre
- ✓ Mejora de los resultados de Papel Reciclado incrementando paulatinamente su margen
- ✓ Incremento de los volúmenes de venta en Cartón sin alcanzar la total repercusión de la subida de su principal materia prima, el papel
- ✓ Puesta en servicio de 74 Mw adicionales en dos nuevos ciclos combinados que se encuentran a pleno rendimientos desde julio y noviembre respectivamente hasta los 153Mw en la actualidad
- ✓ Adquisición de ECVDS que mejora la integración y la cobertura de cartón en el mercado francés y adquisición del negocio Recicla Valladolid, iniciando la actividad de recogida en España



Evolución de las Ventas

	Kraftliner	Reciclado	Cartón	Energía	Recuperado	Grupo Europac
Ventas Consolidadas 2010 (Mill.€)	148.289	139.000	249.191	76.658	2.875	616.013
Crecimiento Ventas Consolidadas (2010/2009)	47%	36%	34%	80%	26%	42%
Ventas Agregadas 2010 (Mill.€)	199.954	199.714	267.733	106.024	17.619	806.859*
Margen Ebitda 2010	35%	10%	6%	34%	59%	15,5%

*Incluye Estructura



✓ Fuerte incremento de las ventas en todas las áreas de negocio

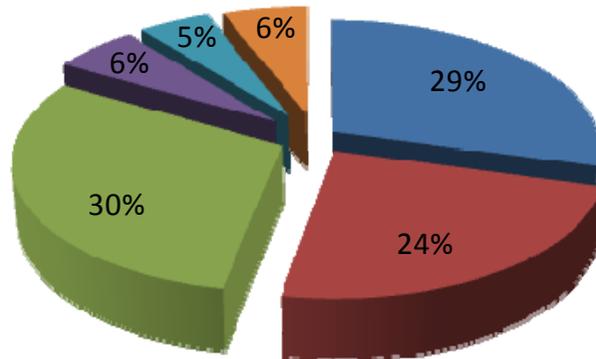
✓ Mejora de márgenes en todos los negocios excepto cartón por la subida del precio del papel



Origen y Destino de las Ventas

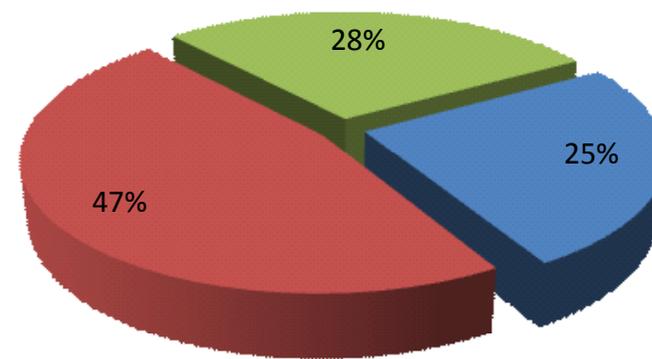
El desarrollo internacional de Europac en más de 27 países ha conseguido un reparto más equilibrado de las ventas, disminuyendo la dependencia de la coyuntura económica

VENTAS POR DESTINO



■ España ■ Portugal ■ Francia ■ Alemania ■ Resto de Europa ■ Otros

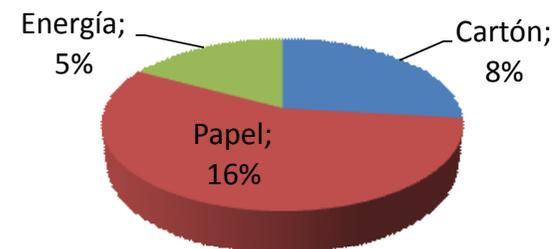
VENTAS POR ORIGEN



■ España ■ Portugal ■ Francia

**El 71% de las ventas del grupo están fuera de España
Francia se consolida como primer mercado de Europac**

**El 29% de la cifra de ventas en España
se distribuye de la siguiente forma:**

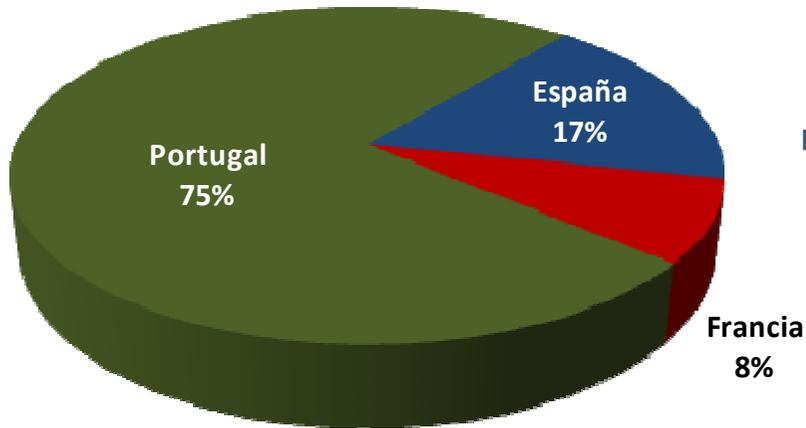


■ CARTON: Vinculado a la evolución del consumo en España
 ■ PAPEL: Directamente vinculada a la evolución del sector a nivel europeo
 ■ ENERGIA: Actividad estable que no está vinculada al consumo en España

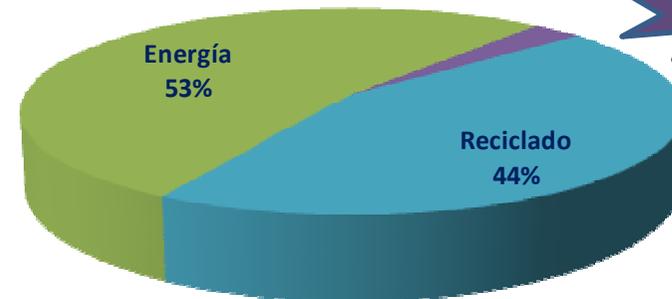


Generación del EBITDA

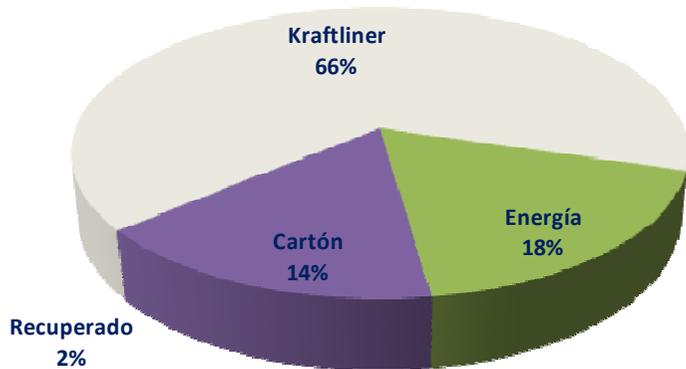
Ebitda Agregado 2010 por Países



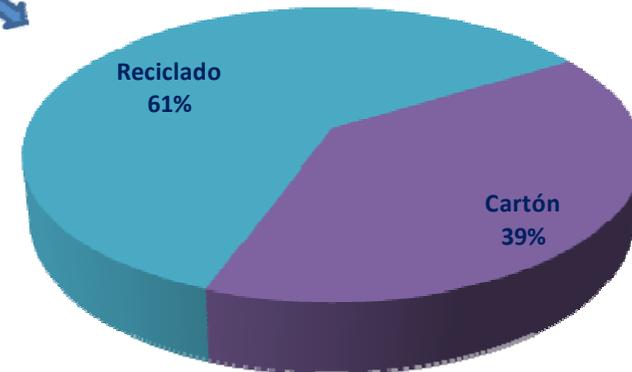
España: Ebitda Agregado por Negocio



Portugal: Ebitda Agregado por negocio

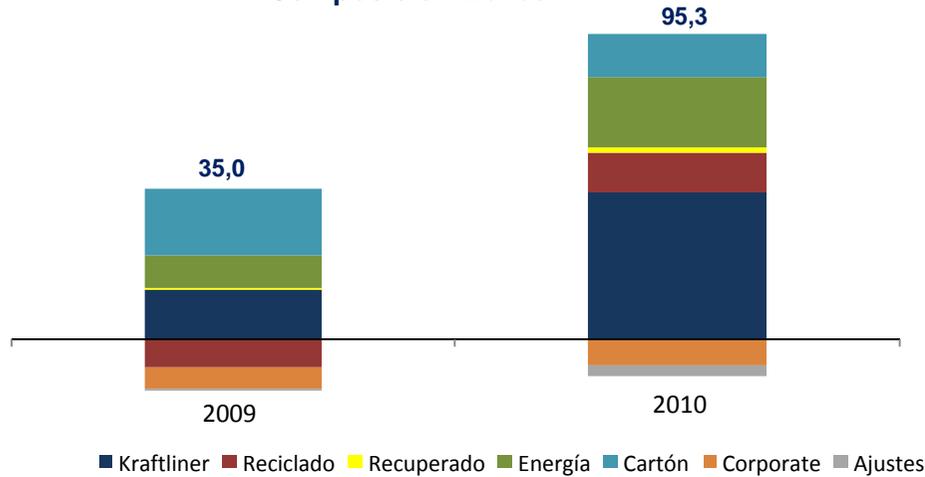


Francia: Ebitda Agregado por Negocio



Evolución del EBITDA y EBIT

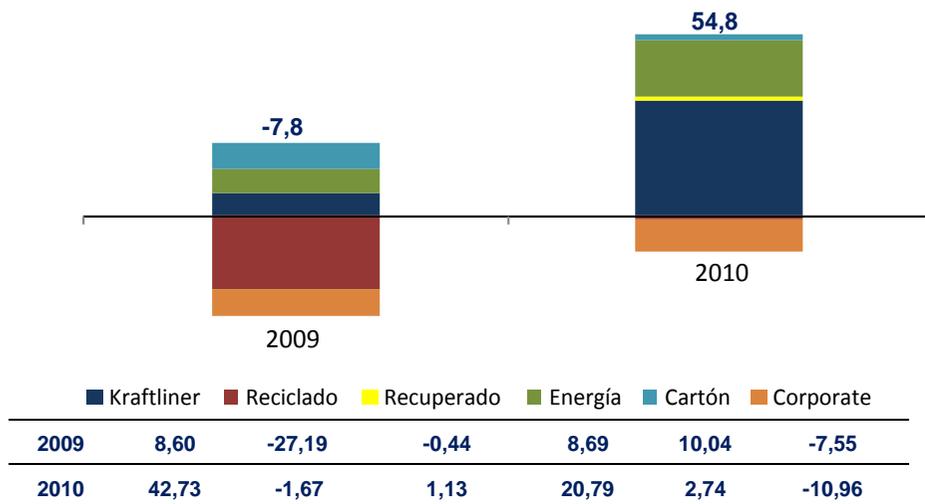
Composición Ebitda



✓ Ebitda alcanza su máximo histórico con 95,3 Mill€ consolidados (crecimiento del 172% sobre 2009)

✓ Mayor peso del Ebitda de kraftliner y energía, negocios con menor riesgo

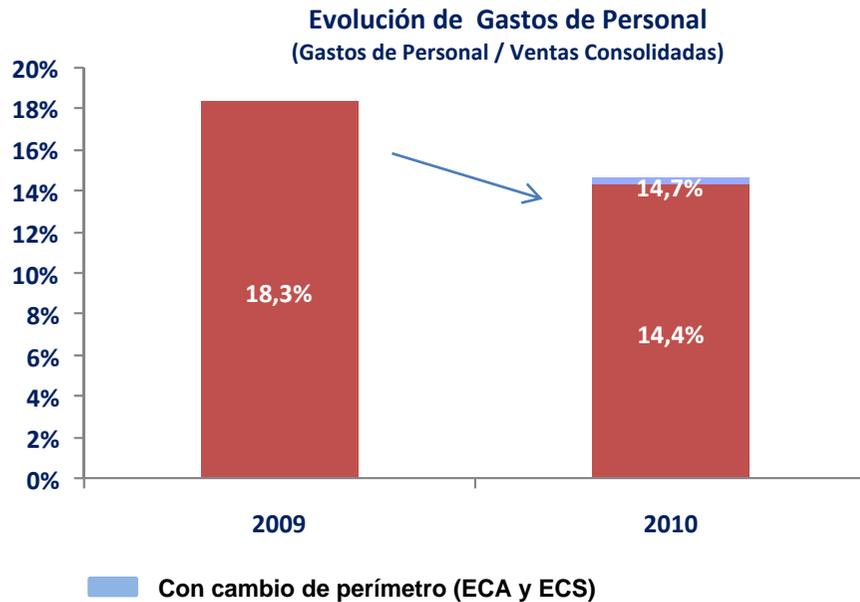
Composición Ebit



✓ El EBIT del Grupo alcanza los 54,8 Mill€

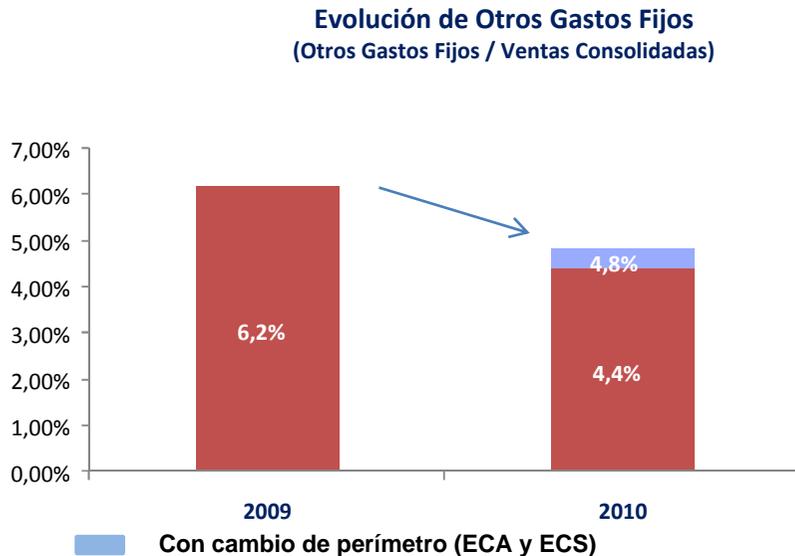


Evolución de Gastos Fijos



✓ Confirmación de la política eficiente de control de costes

✓ Reducción del 3,9% del peso de los gastos de personal sobre las ventas consolidadas en cifras comparables y reducción del 3,6% con el cambio de perímetro



✓ Reducción del 1,8% del peso de otros gastos fijos sobre las ventas consolidadas en cifras comparables y reducción del 1,4% con el cambio de perímetro

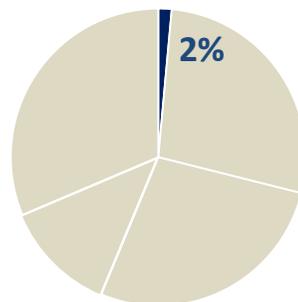
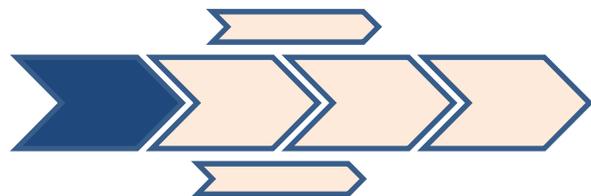


EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL MERCADO

PAPEL RECUPERADO



El Papel Recuperado supone el 2% de las Ventas Agregadas del Grupo en 2010



RESULTADOS PAPEL RECUPERADO

Papel Recuperado

	12M10	12M09	% var.
Actividad de Prod. (Tn/A)	153.000	135.000	13,3%
Producción Tn.	138.169	127.085	8,7%
Ventas consolidadas (Mln. €)	2,875	2,281	26,0%
Ventas Agregadas (Mill. €)	17,619	8,403	109,7%
Ebitda (Mill.€)	1,694	0,353	379,5%

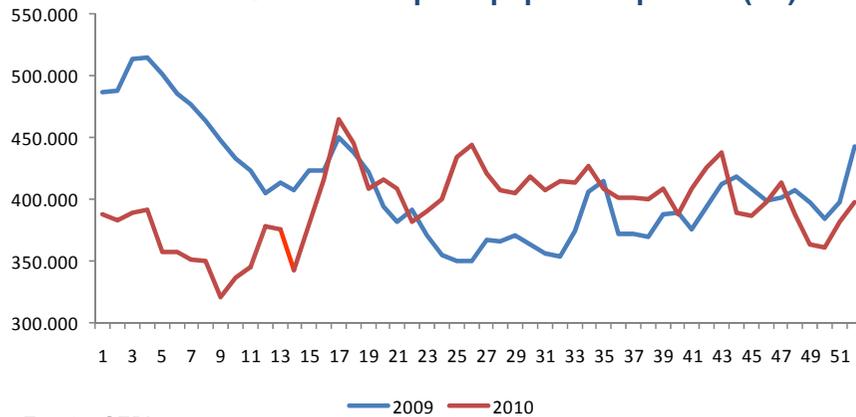
- ✓ Evolución muy positiva del sector de la recuperación por las subidas de precios de venta
- ✓ Incremento del 13% de la actividad de producción en línea con la estrategia de integración
- ✓ Adquisición en octubre de un almacén de recuperación de 18.000 tn en Valladolid
- ✓ Apuesta por el negocio de recuperación desde su integración en Europac en 2006



Situación Papel Recuperado en Europa

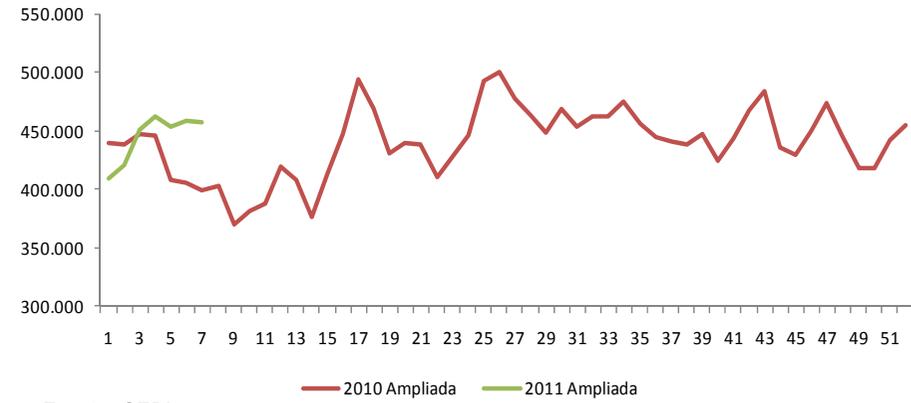
El 2011 comienza con mayor disponibilidad de materia prima

Evolución Stocks europeos papel recuperado (Tn)



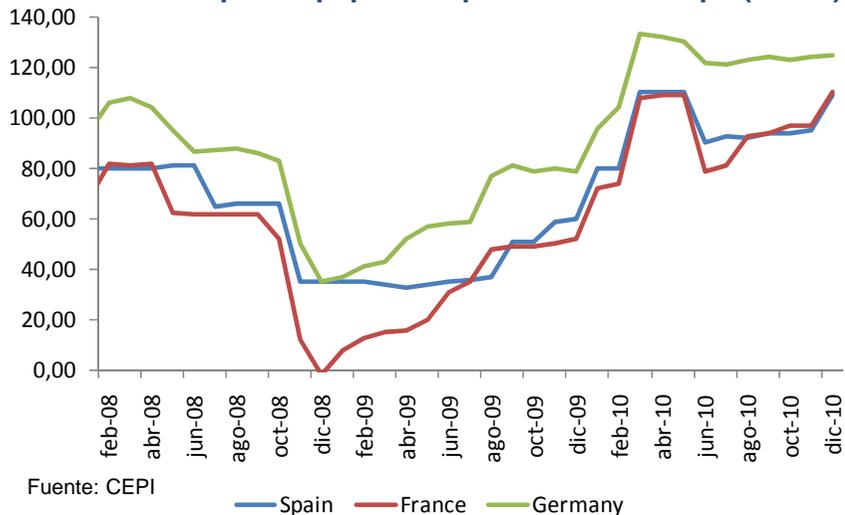
Fuente: CEPI

Evolución Stocks europeos papel recuperado (Tn)



Fuente: CEPI

Evolución precio papel recuperado 1.04 Europa (eur/tn)

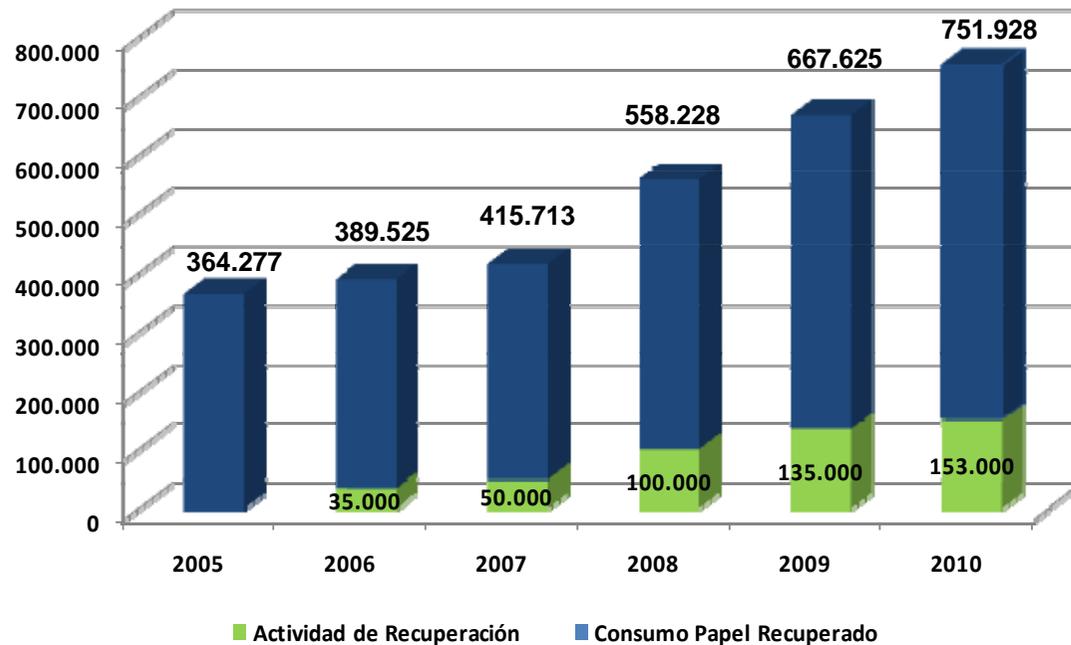


Fuente: CEPI

Los precios de compra del papel recuperado en Europa repuntaron en el primer trimestre en todas las calidades. Desde marzo se han mantenido estables y han repuntado en diciembre



Evolución Actividad de Recuperación de papel



✓ Europac cubre el 20,3% de sus necesidades de consumo de papel recuperado gracias a la integración con empresas recuperadoras, proceso que se inició en 2006 con MRA y que continúa en 2008 con la compra de NGP y en 2010 con Recicla Valladolid

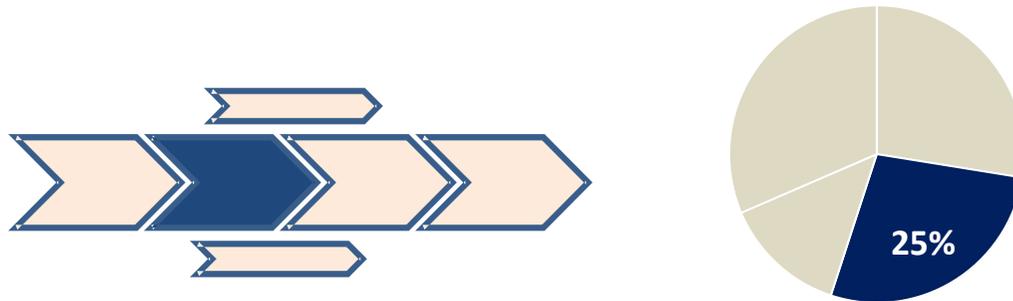
✓ La consolidación en el sector de la recogida de papel permite una mayor planificación de la política de materias primas del Grupo



PAPEL KRAFTLINER



El Papel Kraftliner supone el 25% de las Ventas Agregadas del Grupo en 2010



RESULTADOS PAPEL KRAFTLINER

Papel Kraftliner

	12M10	12M09	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	350.000	350.000	0,0%
Producción (Tn/A)	345.943	305.737	13,2%
Ventas (Tn)	340.718	308.374	10,5%
Ventas consolidadas (Mill. €)	148,289	101,087	46,7%
Ventas Agregadas (Mill. €)	199,954	140,677	42,1%
Precio Medio Bruto de venta	507,1	373,4	35,8%
Ebitda (Mill.€)	52,145	17,547	197,2%



Variación del Ebitda 2010/2009 198%

Precio	263%
Volumen	70%
MMPP	-103%
Energía	-24%
Otros	-8%

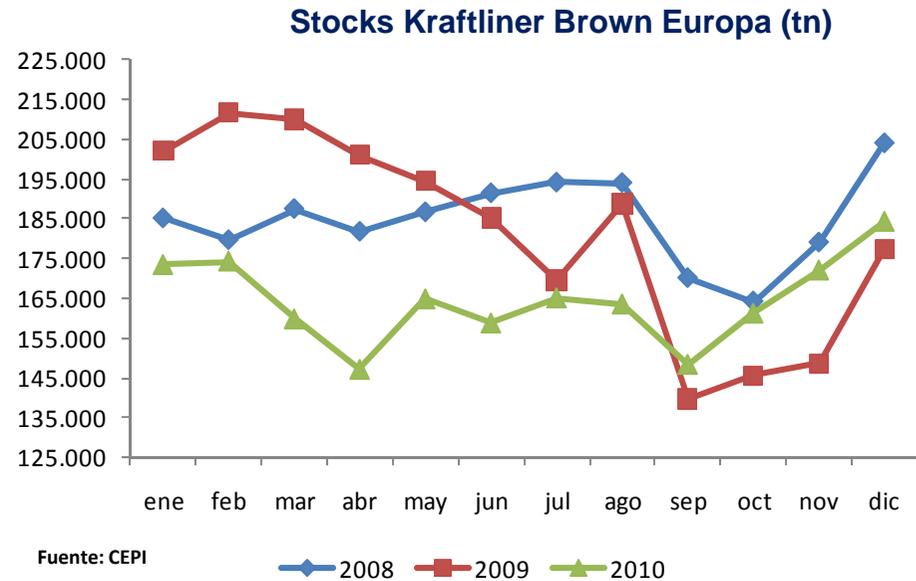
- ✓ Fortaleza de la demanda
- ✓ Incremento de los precios de venta en 2010
- ✓ Margén Ebitda del 35% sobre ventas consolidadas
- ✓ Elevada eficiencia industrial



Situación Papel Kraftliner en Europa

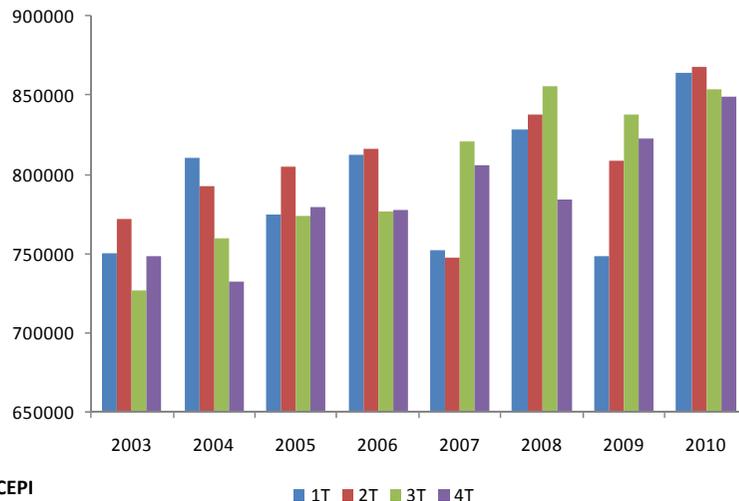
✓ STOCKS

Aumento de los stocks en 4T10 desde los mínimos operativos de septiembre manteniéndose por debajo de 2008 hasta las 184.226 tn en diciembre (repunte habitual al final de cada año)



✓ DEMANDA

Expediciones Kraftliner Brown Europa (tn)

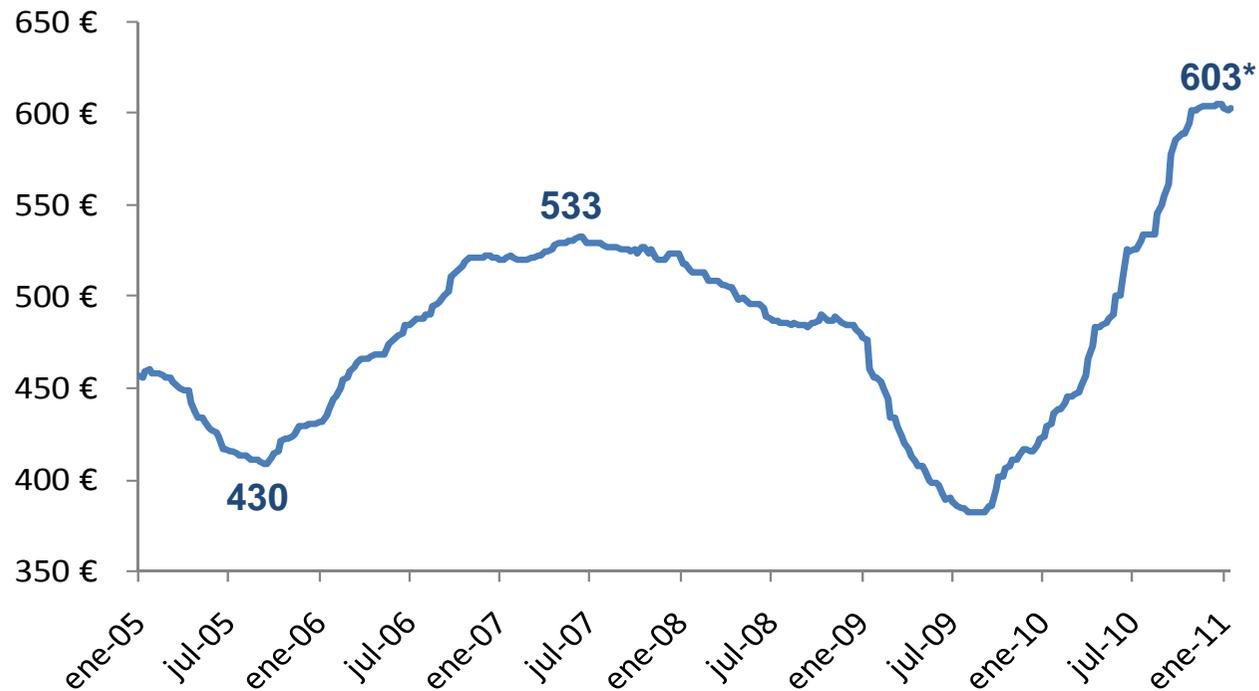


Las expediciones europeas en 2010 alcanzan el máximo de los últimos 8 años y son superiores en un 7% a 2009



Situación Papel Kraftliner en Europa

✓ PRECIOS DE VENTA



Fuente: Foex

*603 euros es el precio FOEX a 15 de febrero de 2011 para Kraftliner Brown 175g/m2

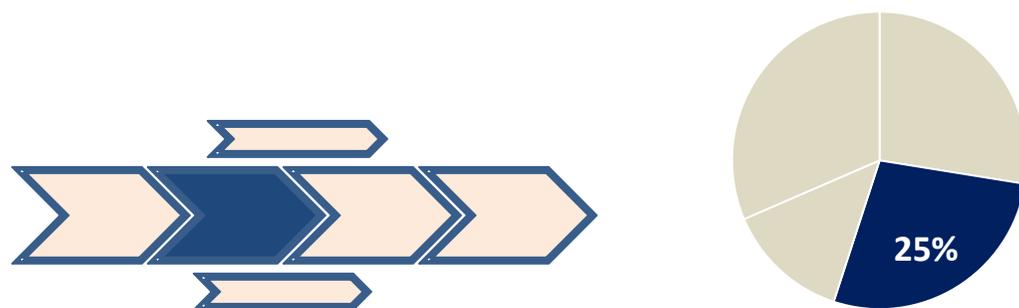
Europac comunica en 2010 subidas de precios de 60€/tn en enero, 60€/tn en abril, 50€/tn en junio y otros 60€/tn a partir del 1 de septiembre



PAPEL RECICLADO



El Papel Reciclado supone el 25% de las Ventas Agregadas del Grupo en 2010



RESULTADOS PAPEL RECICLADO

Papel Reciclado Total

	12M10	12M09	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	560.000	560.000	0,0%
Producción (Tn)	521.889	445.548	17,1%
Ventas (Tn)	522.172	484.038	7,9%
Ventas consolidadas (Mill. €)	139,000	102,033	36,2%
Ventas Agregadas (Mill. €)	199,714	139,268	43,4%
Ebitda (Mill.€)	14,33	-10,36	-



Papel Reciclado	2010/2009
Ebitda	238%
Precio	462%
Volumen	103%
MMPP	-284%
Energía	9%
Otros	-51%

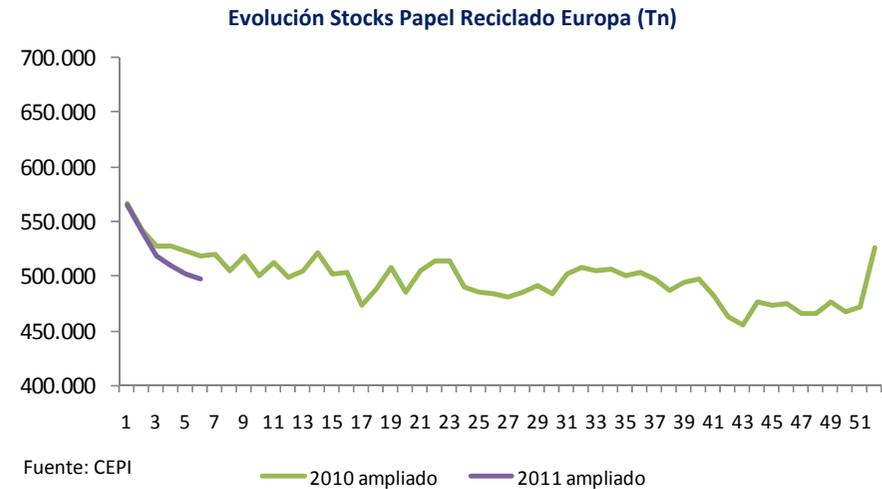
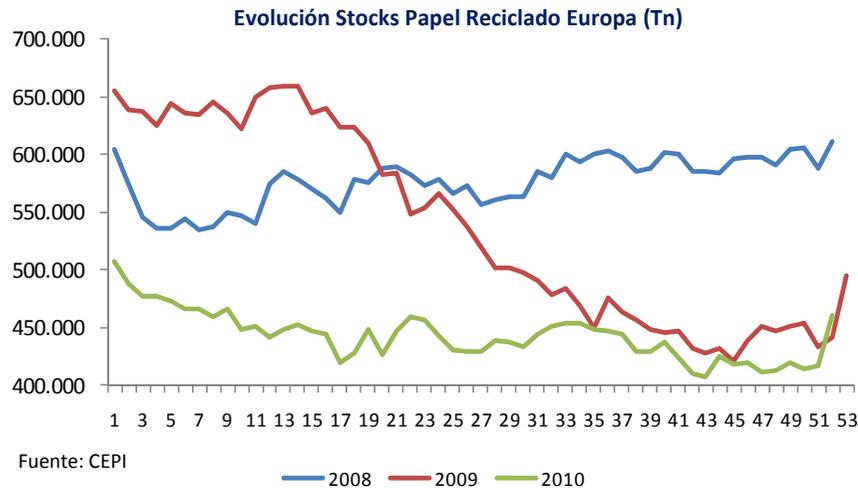
- ✓ Máquinas de papel operando al 100%
- ✓ Recuperación de los precios de venta
- ✓ Subida del papel recuperado en el 1T10 y 4T10
- ✓ Mantenimiento de los stocks en niveles mínimos
- ✓ Mejora paulatina de márgenes



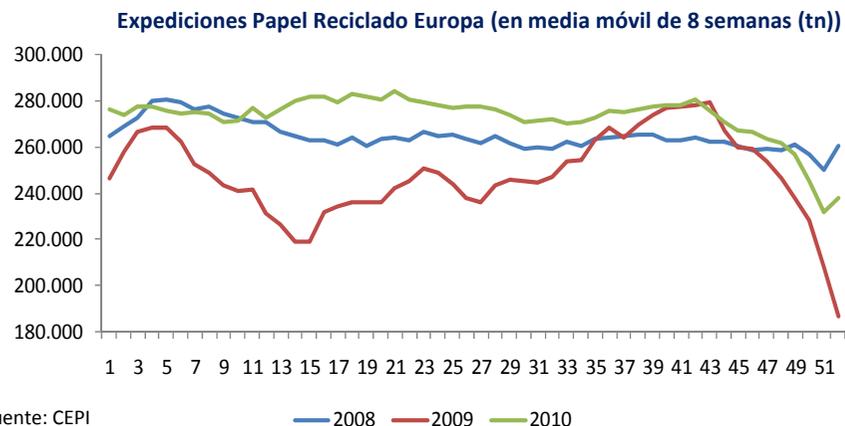
Situación Papel Reciclado en Europa

✓ STOCKS

Stocks europeos en 460.152 toneladas a cierre de 2010, un 9,4% inferior a la primera semana de 2010



✓ DEMANDA



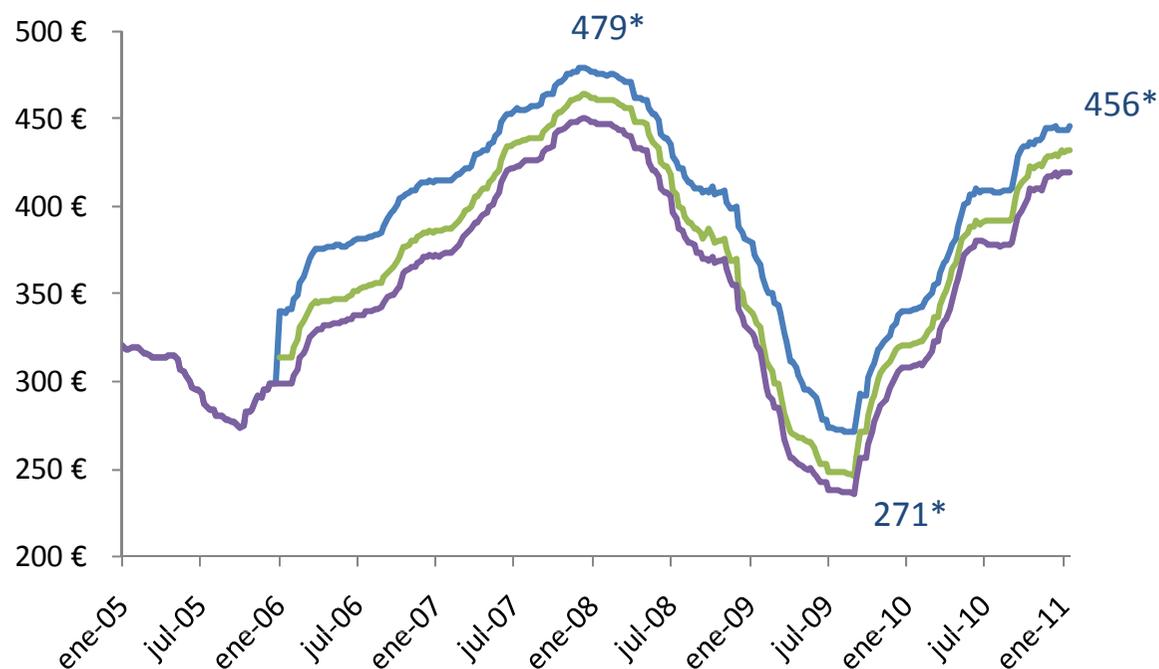
La demanda repunta y alcanza máximos durante 2010, manteniéndose al cierre por encima de los niveles de 2009

Las condiciones de mercado actuales permitirían trasladar al mercado eventuales subidas del precio de la materia prima



Situación Papel Reciclado en Europa

✓ PRECIOS DE VENTA



Fuente: Foex

* El precio corresponde a la calidad testliner 2. El precio de 456 euros/tn es el precio FOEX a 15/02/2011

Tendencia al alza de los precios

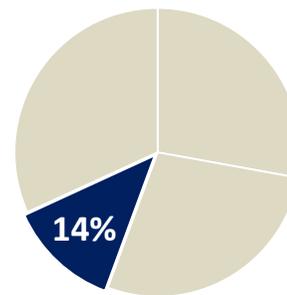
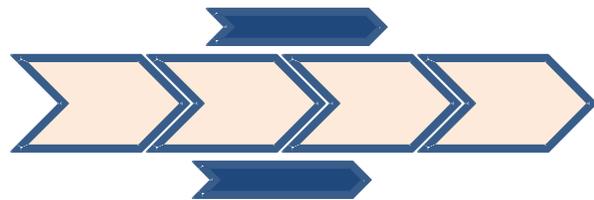
Europac anunció una subida de precios de 60 eur/tn con efectos 1 de febrero 2011



ENERGÍA



La energía supone el 14% de las Ventas Agregadas del Grupo en 2010



RESULTADOS ENERGÍA

Energía

	12M10	12M09	% var.
Capacidad de Prod. MW Total	153,0*	79,0	93,7%
Producción MWh	939.548	591.848	58,7%
Ventas consolidadas (Mill. €)	76,658	42,593	80,0%
Ventas Agregadas (Mill. €)	106,024	70,876	49,6%
Ebitda (Mill.€)	25,787	11,759	119,3%

* Incluye los 35 MW del ciclo combinado de Dueñas a pleno rendimiento desde julio y los 39 MW del segundo ciclo combinado en Viana do Castelo, a pleno rendimiento desde noviembre.

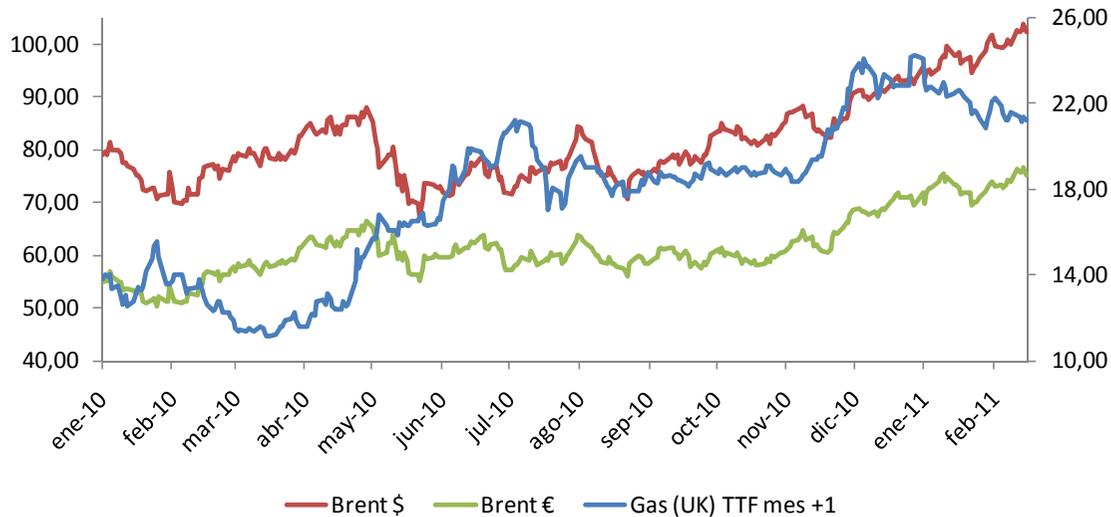
Variación del Ebitda 2010/2009	119%
Precio	49%
Volumen	246%
MMPP	-167%
Otros	-9%

- ✓ 27% del Ebitda del Grupo
- ✓ 153 Mw instalados a pleno rendimiento desde noviembre
- ✓ Máquinas de papel a pleno rendimiento



Variables Energía

✓ COMPRA

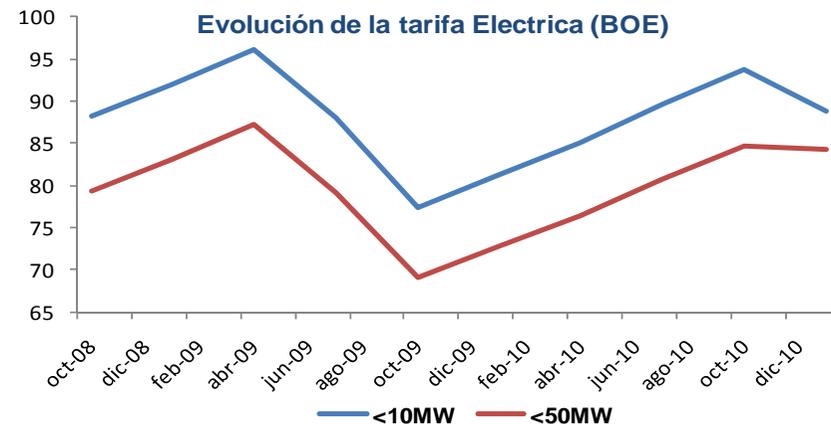


Fuerte ahorro en el coste del gas por fijación anticipada de precios en un momento óptimo de mercado

✓ VENTA

En Portugal las variables de venta son las mismas que de compra

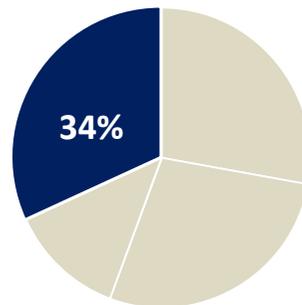
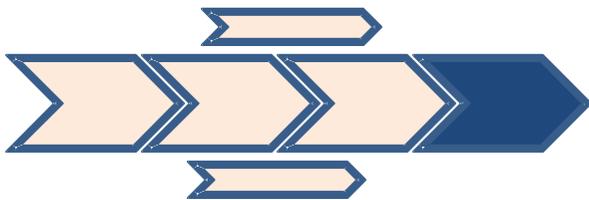
En España la tarifa es la que fija el BOE



CARTÓN



El cartón supone el 34% de las Ventas Agregadas del Grupo en 2010



RESULTADOS CARTÓN

Cartón Total

	12M10	12M09*	% var.
Ventas Km2	564.204	425.219	32,7%
Producción (Km2)	559.275	421.354	32,7%
Ventas consolidadas (Mill. €)	249,191	185,860	34,1%
Ventas Agregadas (Mill. €)	267,733	202,334	32,3%
Ebitda (Mill.€)	14,898	23,662	(-37,0%)

*ECA y ECS se incorporan en junio de 2009



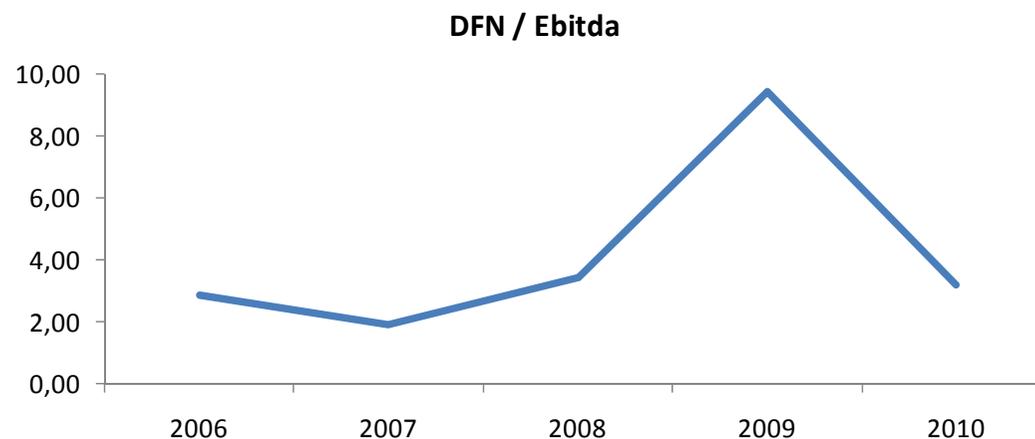
- ✓ Incorporación de las francesas ECA y ECS al grupo desde junio de 2009
- ✓ Incremento de volúmenes en todos los mercados
- ✓ Repercusión progresiva de la subida del precio del papel
- ✓ Estricta política de reducción de costes



BALANCE

BALANCE DE SITUACIÓN

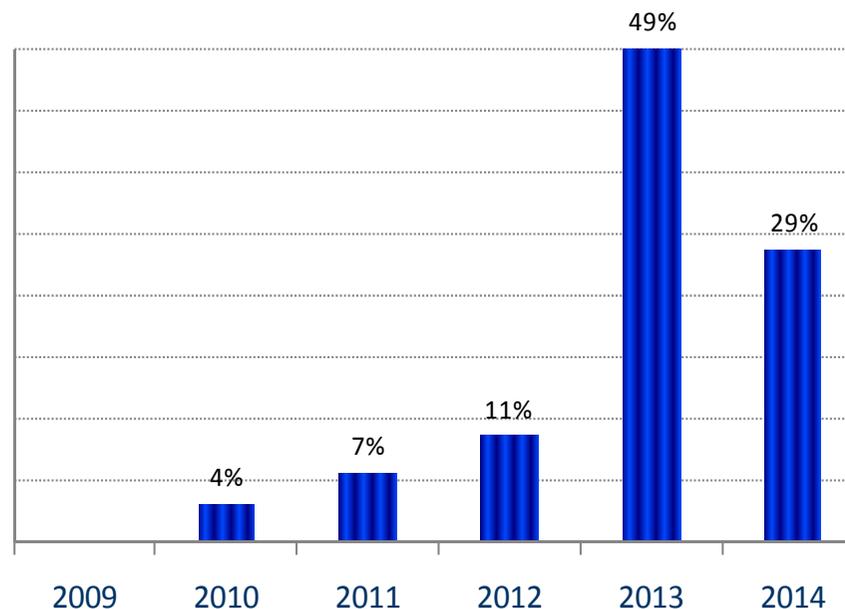
Millones €	2010	2009	2008	2007	2006	% 10/09
Activo neto	592	587	506	438	410	1%
Deuda Financiera Neta	305	330	230	156	171	-8%
Patrimonio Neto	287	257	276	282	239	12%
Ebitda	95	35	67	82	59	172%
DFN/(PN + DFN)	52%	56%	45%	36%	42%	



SÓLIDA POSICIÓN FINANCIERA

- ✓ Préstamo sindicado firmado en noviembre de 2007 de 325 M€
- ✓ Deuda bien estructurada
- ✓ Ausencia de vencimientos relevantes en el corto plazo
- ✓ Buenas condiciones pactadas
- ✓ Estructura flexible

Perfil de vencimiento de la deuda



AUSENCIA DE VENCIMIENTOS RELEVANTES HASTA 2013

Riesgo comercial muy controlado
Tasa de siniestralidad de 0,01% en 2008 y 0,15% en 2009
En 2010 la tasa ha sido del 0,02%

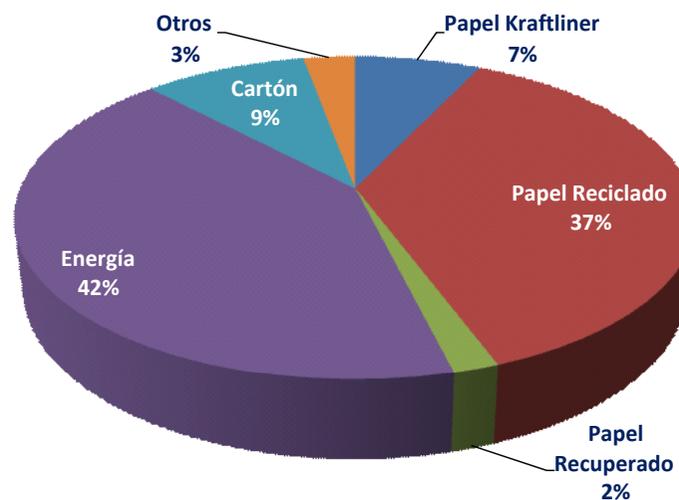


INVERSIONES

GRUPO EUROPAC (Mill.€)	2007	2008	2009	2010	2007-2010
Papel Kraftliner	29	22	17	5	73
Papel Reciclado	13	35	16	28	92
Papel Recuperado	0	0	1	1	2
Energía	9	23	33	32	97
Cartón	10	15	5	7	37
Otros	2	1	2	2	8
TOTAL	62	96	74	76	309

CONCLUSIÓN DE LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN PREVISTOS ENTRE 2007 Y 2010

EXITOSA PUESTA EN MARCHA

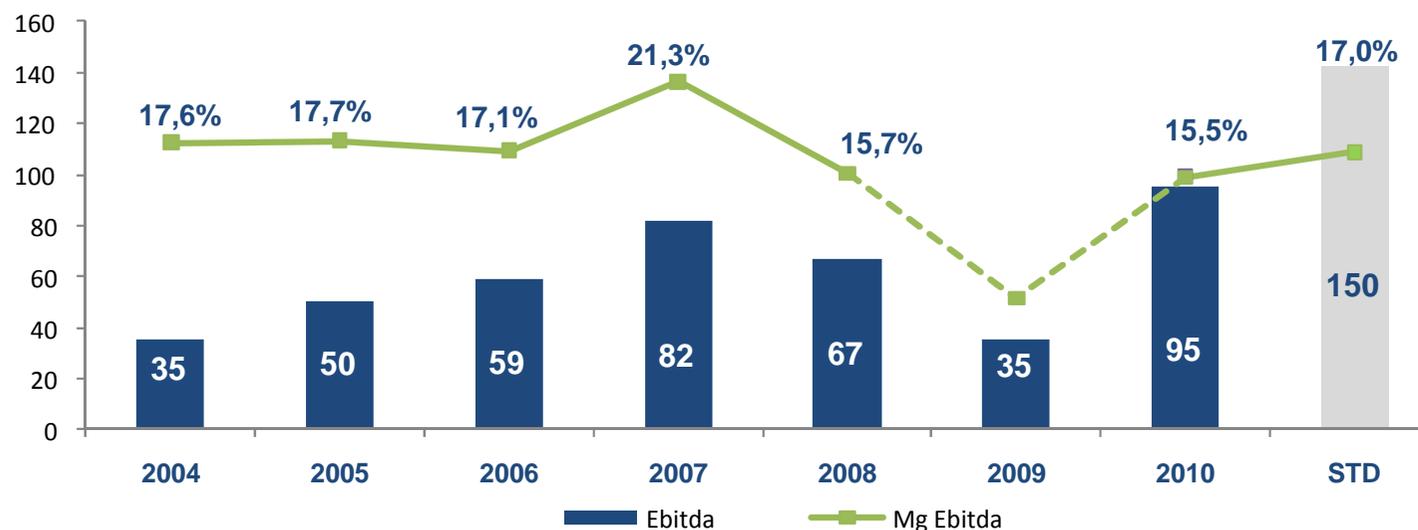


Inversiones 2010



RENTABILIDAD

COMO EJERCICIO TEÓRICO REALIZADO EN 2009, SI APLICAMOS LOS MÁRGENES HISTÓRICOS DE LAS VENTAS A LAS DISTINTAS LÍNEAS DE NEGOCIO SE OBTENDRÍA UN EBITDA DE 150 MILLONES DE EUROS, LO QUE SUPONDRÍA UN 17,0% DE LAS VENTAS CONSOLIDADAS



Capacidades de Producción		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	STD*
Kraftliner	Tn	270.000	270.000	270.000	300.000	320.000	350.000	350.000	350.000
Reciclado	Tn	230.000	245.000	285.000	285.000	540.000	560.000	560.000	600.000
Total	Tn	500.000	515.000	555.000	585.000	860.000	910.000	910.000	950.000
Recuperado	Tn			35.000	50.000	100.000	135.000	153.000	153.000
Cartón	Mm2	301	285	311	329	341	600	600	664
Energía	Mw	34	70	70	79	79	79	153	153

* Se considera como un año estándar a pleno rendimiento



REPARTO DE DIVIDENDO

	TOTAL	MARZO* (a cuenta)	JGA (complementario)
Capital	173.120.248		
Nº Acciones	86.560.124		
Dividendo a cuenta	10.387.215€	6.059.209€	4.328.006€
Dividendo Bruto por acción (€/acc)	0,12	0,07	0,05

*Sujeto a la comunicación del cumplimiento de ratios a los bancos del préstamo sindicado firmado en noviembre de 2007

El reparto de dividendos, considerando una capitalización en bolsa de 302.960.434€ a 31 de diciembre de 2010, supone una rentabilidad 3,4%



OUTLOOK

OUTLOOK



Primer año completo en **energía** en todas las instalaciones hasta 153Mw



Presión en la materia prima en **papel reciclado** que podría incrementar los precios de venta



En **cartón**, progresivo traslado del incremento de su principal materia prima, el papel, al mercado



Equilibrio en **kraftliner** con perspectivas de estabilidad



Consolidación en el sector del **papel recuperado** que permite una mayor planificación en la política de materias primas del Grupo



Conclusión de los proyectos de **inversión** previstos entre 2007 y 2010 y progresiva y exitosa puesta en marcha



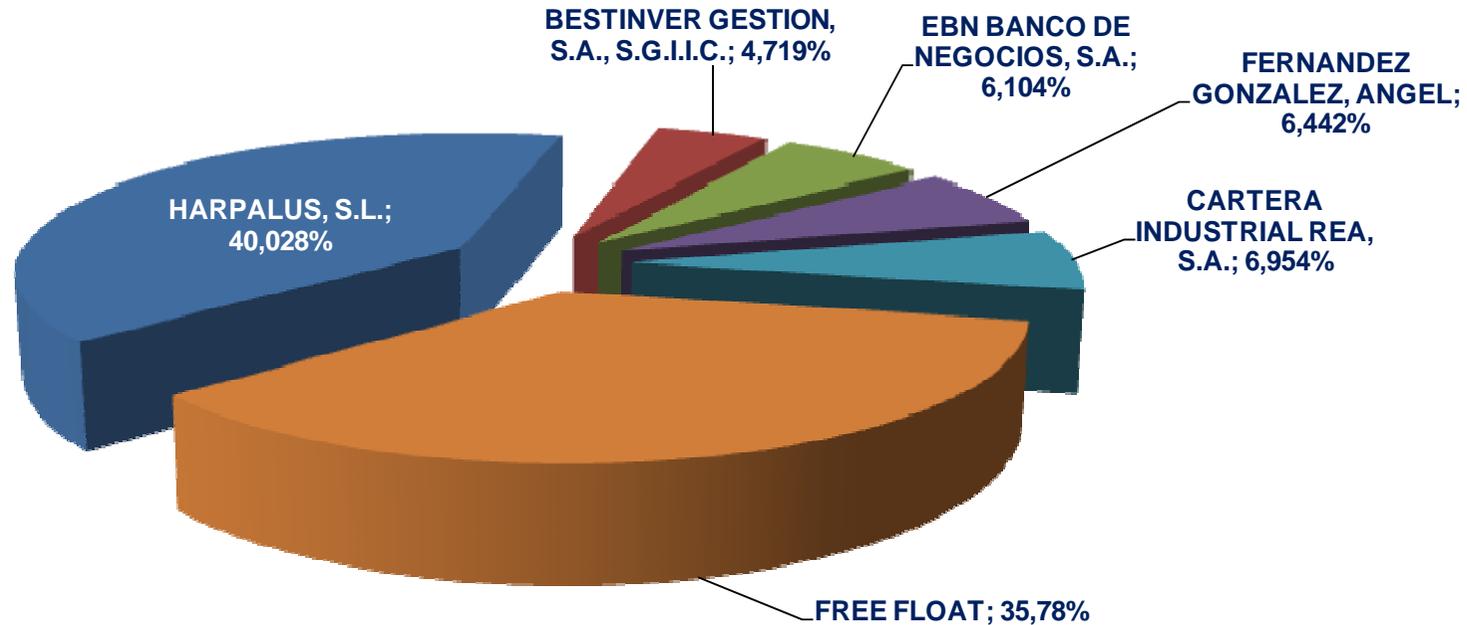
Eficiente gestión comercial y operacional del Grupo. **Control de Costes**



INFORMACIÓN BURSÁTIL Y DE CAPITAL

ESTRUCTURA DEL CAPITAL

Accionariado Estable para el desarrollo del proyecto futuro Europac



EBN Banco de Negocios es una entidad Participada por CAM, Unicaja, Ibercaja, Caja Duero y SANostra

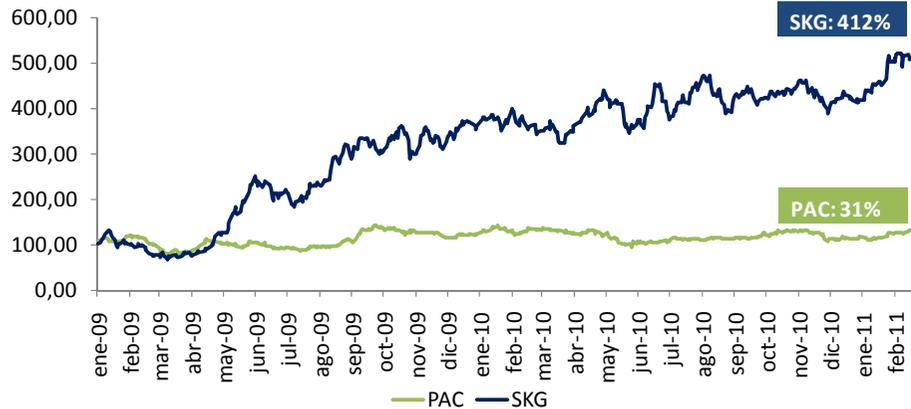
BESTINVER Gestión es una sociedad gestora de ICC participada al 100% por Acciona

Cartera Industrial REA es una sociedad con carácter inversor basada en la implicación a largo plazo en compañías de crecimiento

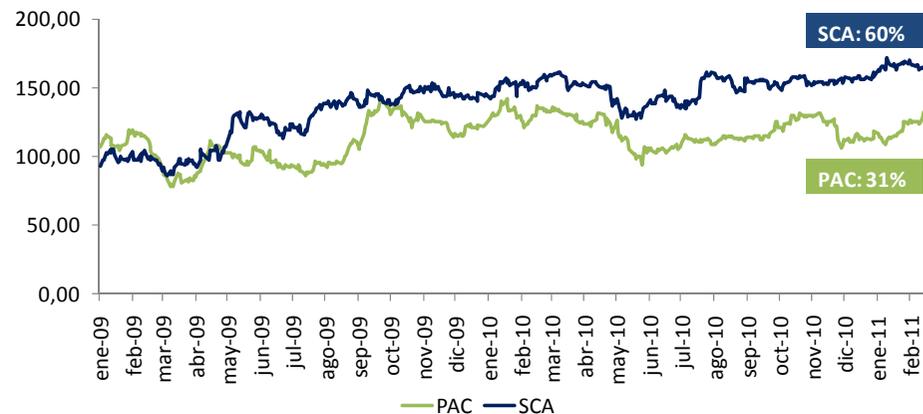
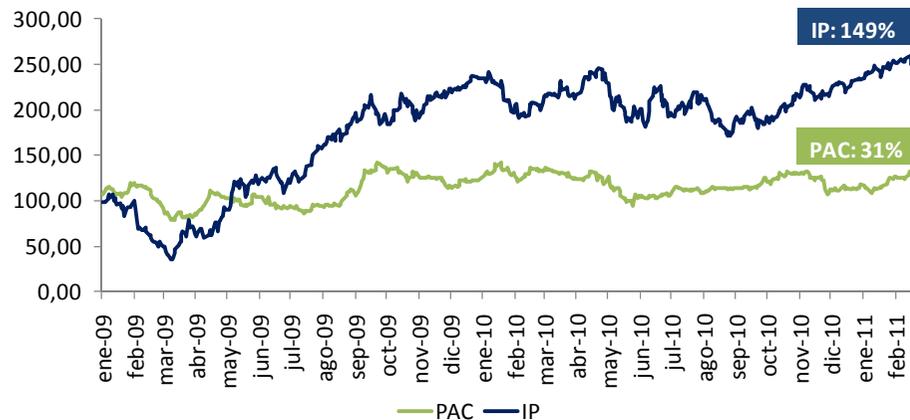
Harpalus es el principal accionista de referencia de Europac



COTIZACIÓN EN BOLSA



Los cierres de capacidad de producción en papel reciclado y kraftliner, el crecimiento de la demanda, el fortalecimiento de las carteras de pedidos y la reducción de inventarios, ha provocado que otras compañías comparables hayan experimentado fuertes subidas en sus cotizaciones a partir del mes de mayo de 2009, *que en el caso de Europac el mercado no ha recogido*



ANEXO

Ventas Agregadas negocio/país comparativo 12M10/12M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas		
	12M10	12M09	% var.	12M10	12M09	% var.	12M10	12M09	% var.	12M10	12M09	% var.
Papel Kraft	199.954	140.677	42,1%	0	0	-	0	0	-	199.954	140.677	42,1%
Papel Reciclado	0	0	-	111.593	85.528	30,5%	88.121	53.740	64,0%	199.714	139.268	43,4%
Papel Recuperado	17.308	8.403	106,0%	311	0	-	0	0	-	17.619	8.403	109,7%
Energía	64.591	49.829	29,6%	41.434	21.046	96,9%	0	0	-	106.024	70.876	49,6%
Cartón	99.099	84.970	16,6%	55.307	47.403	16,7%	113.327	69.961	62,0%	267.733	202.334	32,3%
Estructura	6.981	7.820	-10,7%	8.834	8.820	0,2%	0	0	-	15.815	16.640	-5,0%
VENTAS AGREGADAS	387.932	291.700	33,0%	217.479	162.797	33,6%	201.448	123.702	62,9%	806.859	578.198	39,5%
										36.503		
										770.357	578.198	33,2%

Ventas por aumento de perímetro ECA, ECS

Ventas sin incremento de perímetro

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 12M10/12M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas		
	12M10	12M09	% var.	12M10	12M09	% var.	12M10	12M09	% var.	12M10	12M09	% var.
Papel Kraft	148.289	101.087	46,7%	0	0	-	0	0	-	148.289	101.087	46,7%
Papel Reciclado	0	0	-	75.004	56.686	32,3%	63.996	45.347	41,1%	139.000	102.033	36,2%
Papel Recuperado	2.718	2.281	19,1%	158	0	-	0	0	-	2.875	2.281	26,0%
Energía	45.674	31.050	47,1%	30.985	11.543	168,4%	0	0	-	76.658	42.593	80,0%
Cartón	91.213	78.464	16,2%	47.479	39.494	20,2%	110.499	67.902	62,7%	249.191	185.860	34,1%
VENTAS CONSOLIDADAS	287.894	212.883	35,2%	153.625	107.723	42,6%	174.495	113.249	54,1%	616.013	433.855	42,0%



Ebitda por negocio/país comparativo 12M10/12M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebitda		
	12M10	12M09	% var.	12M10	12M09	% var.	12M10	12M09	% var.	12M10	12M09	% var.
Papel Kraft	52.145	17.547	197,2%	0	0	-	0	0	-	52.145	17.547	197,2%
Papel Reciclado	0	0	-	9.563	3.811	151,0%	4.764	-14.166	-	14.327	-10.355	-
Papel Recuperado	1.613	353	356,5%	81	0	-	0	0	-	1.694	353	379,5%
Energía	14.370	10.229	40,5%	11.417	1.531	645,9%	0	0	-	25.787	11.759	119,3%
Cartón	11.200	15.767	-29,0%	612	1.299	-52,9%	3.086	6.595	-53,2%	14.898	23.662	-37,0%
Estructura	-5.090	-5.599	-9,1%	-4.722	-2.962	59,4%	0	0	-	-9.813	-7.628	14,6%
EBITDA AGREGADO	74.237	38.297	93,8%	16.951	3.679	-	7.850	-7.571	-	99.038	35.339	187,9%
Aj. IAS, consol. y otros			-			-			-	-3.784	-312	-708,7%
EBITDA CONSOLIDADO	74.237	38.297	93,8%	16.951	3.679	-	7.850	-7.571	-	95.254	35.027	171,9%

Ebit por negocio/país comparativo 12M10/12M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebit		
	12M10	12M09	% var.	12M10	12M09	% var.	12M10	12M09	% var.	12M10	12M09	% var.
Papel Kraft	42.727	8.604	396,6%	0	0	-	0	0	-	42.727	8.604	396,6%
Papel Reciclado	0	0	-	-1.145	-7.632	-85,0%	-525	-19.560	-97,3%	-1.671	-27.192	-93,9%
Papel Recuperado	1.059	-437	-	72	0	-	0	0	-	1.131	-437	-
Energía	9.981	7.945	25,6%	10.814	749		0	0	-	20.794	8.694	139,2%
Cartón	4.879	9.210	-47,0%	-2.535	-2.266	11,9%	399	3.091	-87,1%	2.744	10.036	-72,7%
Estructura	-5.382	-6.136	-12,3%	-6.321	-3.214	96,7%	0	0	-	-11.704	-9.349	25,2%
EBIT AGREGADO	53.263	19.186	177,6%	884	-12.362	-	-126	-16.469	-99,2%	54.021	-9.644	-





El presente documento ha sido preparado por la compañía con el único fin de ser presentado al mercado. La información y las previsiones incluidas en este documento no han sido verificadas por una entidad independiente y no se garantiza, explícita ni implícitamente, la equidad, exactitud, exhaustividad ni corrección de la información o de las opiniones contenidas el mismo. Ninguna persona de la compañía, ni ninguno de sus consultores o representantes, asumirán responsabilidad alguna (responsabilidad por negligencia o cualquier otra responsabilidad) por las pérdidas 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 invitación de compra o suscripción de acciones y ninguna parte de este documento deberá tomarse como base para la formalización de ningún contrato o acuerdo.



www.europac.es