

## **NOTA INFORMATIVA**

Con el fin de informar a sus accionistas y al mercado en general sobre la evolución de los mercados en el primer semestre y sus expectativas en el segundo semestre PAPELES Y CARTONES DE EUROPA S.A. (EUROPA&C) ha elaborado la siguiente nota informativa.

“En estos momentos y por primera vez en el ejercicio 2009, las condiciones de mercado son favorables para que pueda producirse en el sector una subida del precio de papel para cartón ondulado durante el próximo trimestre, visión que comparten otros expertos en la industria papelera (PPI Europe julio) coincidiendo con el incremento del precio de otras materias primas en Europa.

Si bien el entorno macroeconómico se encuentra debilitado por la actual crisis económica global, los últimos indicadores oficiales dan señales de una ligera recuperación económica. El Índice de Confianza del Consumidor elaborado por la Comisión Europea, experimentó su tercer repunte consecutivo desde el mes de marzo, aumentando desde entonces un 15%. En España, según el Instituto de Crédito Oficial (ICO), en el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC), mejora tanto la opinión de los consumidores sobre la situación actual de la economía del País como sus expectativas al respecto, aunque esta mejora del índice favorece la variable consumo, el fondo económico de la situación permanece debilitado y en retraso respecto a otros países del área euro. La mejoría se observa en todas las preguntas que forman parte del indicador, principalmente en las dos relacionadas con la economía española (la opinión sobre su evolución reciente ha mejorado 17,3 puntos y las expectativas para los próximos seis meses 11,3 puntos). Por otro lado, el índice de producción industrial europeo que ha descendido en un 17% en el último año, ha registrado su primera subida mensual en el mes de mayo (último dato publicado) desde agosto de 2008, al crecer un 0,5% en la zona euro mientras que en Francia, país que representa el 26% de la cifra de negocio de Europac, este repunte ha sido del 2,6% respecto al mes anterior.

En el sector, durante el primer trimestre de 2009, la demanda se situó en niveles excepcionalmente bajos, mientras que la oferta se mantuvo con niveles de producción constantes, lo que provocó un aumento en los stocks a nivel europeo y una fuerte presión a la baja en los precios de venta. Aunque existan grandes diferencias a nivel regional, mercados importantes como el alemán, el italiano y el francés demostraron un desarrollo muy débil.

Sin embargo, durante el segundo trimestre del año, la demanda de Europac ha experimentado una mejora sustancial y sostenida, especialmente a partir del mes de mayo, manteniéndose constante hasta el mes de Julio en el que la entrada de pedidos se incrementó en un 38% respecto a mínimos de febrero. Por otra parte, los inventarios de papel terminado se han reducido desde las 102.898 Tn del mes de marzo (43 días de fabricación) hasta las 53.955 Tn del mes de Julio (22 días de fabricación) debido a 3 causas:

- Paradas de maquinas para regularizar los inventarios
- Reducción de velocidad de operación en la maquinaria de papel de Viana do Castelo con el mismo fin
- Incremento de la tasa de integración desde el 37% hasta el 60% por la adquisición al grupo Mondi de dos instalaciones de fabricación de cartón ondulado con un consumo conjunto de 125.000 toneladas

A partir del 31 de junio todas las instalaciones han estado trabajando a plena capacidad y Europac no prevé paradas por regulación de inventarios en el resto del año.

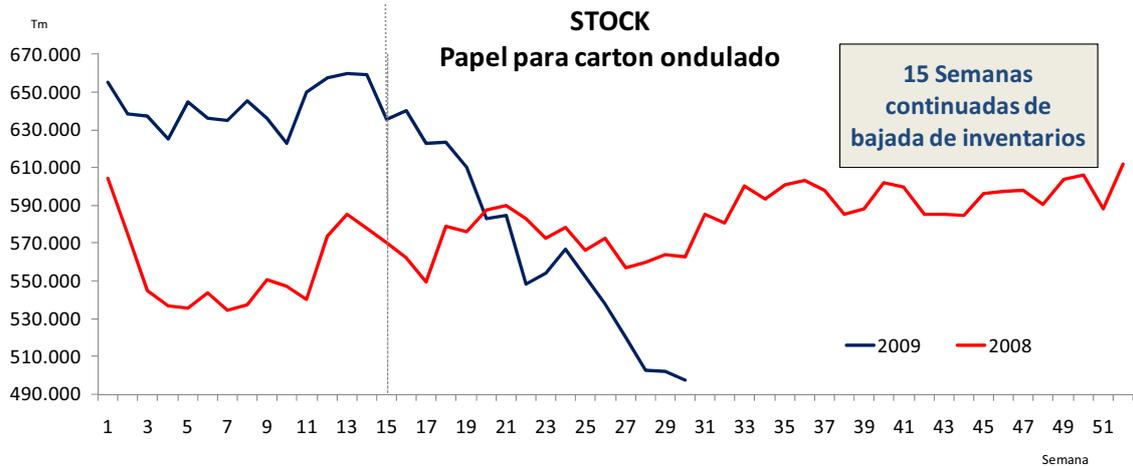
En el cuadro adjunto se puede ver la evolución citada:

<b>TOTAL</b>	<b>Producción prevista</b>	<b>Producción Real</b>	<b>Entrada de pedidos</b>	<b>Stocks</b>
<b>Enero</b>	72.325	67.431	59.763	89.475
<b>Febrero</b>	67.072	64.523	55.269	95.795
<b>Marzo</b>	74.274	66.224	62.691	102.898
<b>Abril</b>	67.926	47.267	62.327	86.877
<b>Mayo</b>	74.148	55.390	68.741	75.121
<b>Junio</b>	63.802	62.032	75.855	62.516
<b>Julio</b>	70.506	71.072	75.879	53.955

*Datos agregados en Tns de Papel Reciclado y Kraftliner Europac*

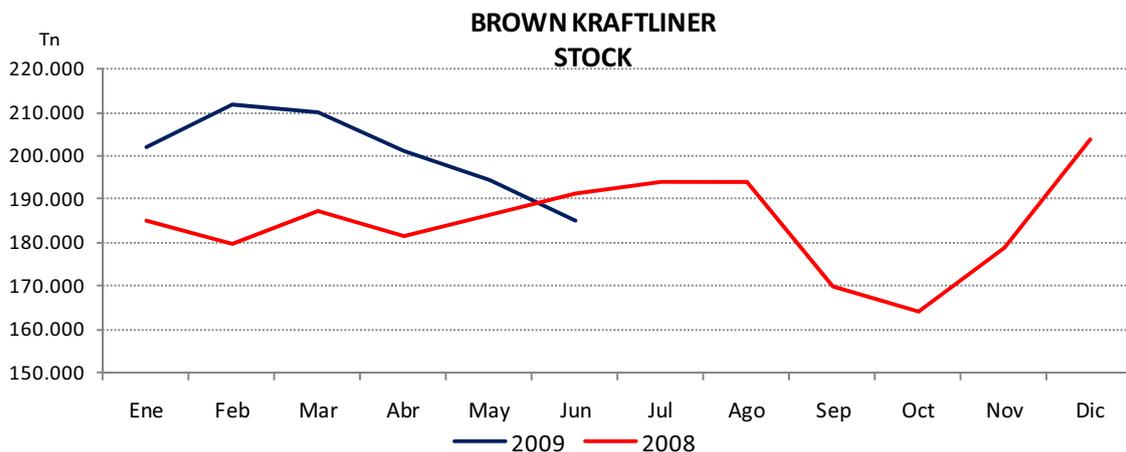
Respecto a los inventarios europeos de los fabricantes de papel reciclado, en el mes de julio han alcanzado su mínimo anual con 497.578 toneladas, un 11% inferior al mismo periodo del año anterior, con una clara tendencia

bajista desde la semana numero 15, correspondiente al principio del segundo trimestre del año, según los últimos datos proporcionados por CEPI containerboard (ver gráfico siguiente)



Hay que señalar que por debajo de las 500.000 toneladas en los inventarios europeos de papel reciclado, la industria papelera podría empezar a acusar la falta de fluidez en los movimientos logísticos de su producto final.

Los inventarios de kraftliner siguen esta misma tendencia, experimentado un descenso continuado desde febrero de 2009 y disminuyendo en el último trimestre un 12% hasta las 185.250 toneladas (ver gráfico siguiente).



Adicionalmente, el proceso de ajuste de capacidad excedentaria que se inició en el sector en 2005, continúa durante el año 2009 con cierres de capacidad previstos en Europa de 2.160.000 toneladas (10% de la capacidad instalada en Europa) para este año. Hasta el momento se han comunicado oficialmente cierres de capacidad de 1.625.000 toneladas, de las que 1.255.000 ya han sido ejecutadas. Las nuevas capacidades anunciadas para este año suman 1.120.000 Tn, de las cuales se han puestos en marcha 260.000 Tn en enero en el Reino Unido por David&Smith, 400.000 Tn en junio en Hungría por Hamburger, y se pondrán en marcha 460.000 Tn en noviembre en Polonia por Mondi. Salvo la fabrica de David&Smith en Reino Unido, las otras dos instalaciones están orientadas a los mercados del este europeo. Por otro lado, la mayor parte de cierres de instalaciones se ha producido y se producirán en el oeste europeo. Hay que tener en cuenta que los cierres de capacidad tienen un efecto inmediato en el sector, mientras que las aperturas de instalaciones llevan aparejado un proceso de arranque que puede durar entre doce y dieciocho meses hasta alcanzar la velocidad de producción prevista.

Destacamos, además, que las carteras de pedidos de Europac se encuentran en niveles muy superiores a los del comienzo del ejercicio. En papel kraftliner, la cartera de pedidos se ha situado en la última semana en las 40.827 toneladas, equivalente a 45 días de producción lo que significa un incremento del 91% respecto al mes de enero, evidenciando un cambio en la actitud de compra de los clientes. En el mercado español del papel reciclado esta cifra se sitúa en las 16.792 toneladas, equivalente a 22 días de producción, un 144% superior respecto al mismo periodo, mientras que en Francia, se encuentra en las 13.760 toneladas, equivalente a 22 días de producción, un 77% superior al mismo periodo.

Respecto a las materias primas, el coste de la madera se ha mantenido estable durante el segundo trimestre y se encuentra en su nivel más bajo desde 2006. Por su parte, el papel recuperado, cuyo coste de adquisición es un 50% inferior en función de las calidades respecto al mismo periodo del año anterior, empieza a mostrar un ligero repunte en el segundo trimestre. El comportamiento de estas variables reflejan un incremento en la actividad del sector del papel.

### **Conclusión**

La combinación de producción estable, demanda creciente y bajos inventarios, unido a la reducción estructural de la capacidad existente de producción generan un entorno muy favorable para facilitar en el tercer trimestre del ejercicio una subida de precios, los cuales se encuentran actualmente en niveles históricamente bajos.

En las circunstancias de demanda actuales y con las condiciones de mercado que se dan hoy, ya se habría producido una subida de precios en los mercados europeos, pero, dado el entorno actual, este incremento solo será posible si a finales de agosto los inventarios se mantienen en los niveles actuales.

### **Resultados de Europac**

Los resultados de Europac durante el primer semestre del ejercicio no han sido ajenos al comportamiento reflejado por las principales variables del sector.

En el primer trimestre, la ralentización de la economía y la consecuente disminución de la actividad, provocó una caída en la demanda que se tradujo en menores volúmenes de venta en papel y cartón, originando subidas generalizadas en los niveles de stock de los fabricantes y repercutiendo en descensos generalizados del precio de papel.

Durante el segundo trimestre, se ha puesto en funcionamiento el plan de reducción de volumen de stocks de papel terminado mediante reducciones de la producción. La disminución en los volúmenes de venta unida a la evolución de precios mencionada anteriormente, ha provocado que los resultados del segundo trimestre se sitúen en la misma línea que los del primero.

Los datos de mercado en Europac han manifestado un cambio de tendencia, especialmente a partir del mes de mayo, lo que se ha traducido principalmente en una demanda fuerte que se ha mantenido hasta al mes actual, originada por:

- Un repunte de la actividad económica
- El efecto de reposición de inventarios del consumidor final
- El incremento de la tasa de integración hasta el 60% debido a las nuevas adquisiciones de las fábricas de cartón de Francia

Si el equilibrio en el mercado sigue en la tónica actual, el aumento de la demanda de Europac podría ser acompañado por una subida de los precios del papel en el tercer trimestre con el consiguiente impacto en los resultados del próximo semestre.”