



**PRESENTACION RESULTADOS TRIMESTRALES EUROPAC**  
**CNMV 03/05/2011**  
**RESULTADOS 1T2011**

## 1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO Y PERSPECTIVAS DE MERCADO

<i>Uds: Miles de €</i>	1T 2011	1T 2010	(%) 1T 2011/ 1T 2010
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	182.231	135.423	35%
<b>Importe neto de la cifra de Ventas agregadas</b>	234.044	176.510	33%
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (1)</b>	43.719	12.023	264%
<b>Resultado Neto de Explotación (EBIT)</b>	32.632	1.402	2228%
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	19.575	-2.020	-

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

### Resultados:

- El Ebitda de la compañía en el primer trimestre ha sido de 43,7 millones de euros.
- El 1 de enero de 2011 Europac ha adquirido los activos (Inmovilizado material y existencias) de SCA de su planta en Gasny y ha asumido los pasivos asociados al personal de la fábrica. que conforman la fábrica de cartón de ECVdS.
- De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera 3 sobre “Combinación de Negocios” (NIIF 3), Europac ha valorado dichos activos y pasivos al valor de mercado a fecha de adquisición. Como resultado de esta operación se ha registrado un fondo de comercio negativo (badwill) que corresponde a la diferencia entre el valor de adquisición y el valor de mercado de los activos y pasivos mencionados y una provisión para cubrir posibles deterioros de activos a lo largo del ejercicio. En consecuencia se ha generado un ingreso neto por un importe de 14,2 millones de euros lo cual es representativo de la creación de valor de esta transacción para la compañía.
- El Ebitda recurrente del periodo ha sido de 29,4 millones de euros, un 146% más que hace un año y un 3,4% más que en el último trimestre de 2010.
- El resultado neto atribuible fue de 19,6 millones de euros, frente a los 2 millones negativos en el primer trimestre del ejercicio anterior.

### Evolución de los negocios:

- Primer trimestre completo de Recicla Valladolid, iniciando la actividad de **Gestión de Residuos** en España.
- En **Kraftliner**, sigue la presión del papel americano en el último trimestre de 2010 y primer trimestre de 2011, recuperando en marzo el nivel de demanda.
- Se ha producido un incremento del precio de venta del papel **Reciclado** en febrero, en un contexto de stocks bajos y demanda fuerte que ha respaldado su total repercusión al mercado.
- Primer trimestre completo con toda la capacidad instalada de **Energía** del Grupo al 100% (153 MW)
- Se han incrementado los volúmenes de venta en el negocio de **Cartón**, en un contexto caracterizado por la lentitud para repercutir las subidas del precio de la materia prima, las repetidas subidas del precio del papel han impedido la recuperación de márgenes durante este trimestre.

## 2. ASPECTOS CORPORATIVOS DESTACADOS EN EL PRIMER TRIMESTRE 2011

- **Toma de control de la fábrica de cartón ECVdS adquirida en Francia.**

Europac ha procedido de forma efectiva a la toma de control de la fábrica de cartón en Francia con fecha de 1 de enero de 2011.

Esta adquisición se engloba dentro de la estrategia de convertir a Europac en un proveedor global en el mercado francés, mejorando la cobertura de las grandes cuentas.

- **Reparto de dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2010.**

El Consejo de Administración de Europac, celebrado el día 28 de Febrero de 2011, acordó la distribución de un dividendo, de 0,07euros brutos por acción, a cuenta del resultado del ejercicio 2010.

- **Autocartera de EUROPA&C.**

Tal como fue comunicado por medio de hecho relevante de 1 de junio de 2007, la Junta General de Accionistas de EUROPA&C celebrada en la misma fecha aprobó una ampliación de capital, completamente suscrita por una entidad financiera, para la emisión de 750 mil nuevas acciones destinadas a remunerar el Plan de Acciones para Administradores Ejecutivos y Directivos (PAAD). Tras la realización por la Sociedad de sucesivas ampliaciones con cargo a reservas, el número de acciones de EUROPA&C afecto al PAAD se eleva a 953.558.

Al expirar el día 31 de marzo de 2011 el contrato de "aparcamiento" de acciones suscrito por EUROPA&C con la entidad financiera tenedora, la Compañía adquirió dichas acciones para venderlas en el mismo acto a Banca March que las mantendrá hasta 31/03/2012 con objeto de permitir su entrega, si procediese, por EUROPA&C a sus empleados en el marco del PAAD.



### 3. EVOLUCIÓN DEL ENTORNO SECTORIAL

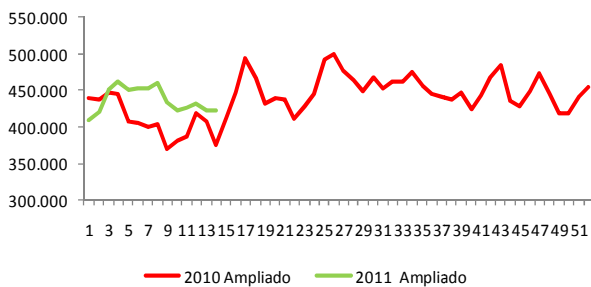
#### PAPEL RECUPERADO

Se mantiene una evolución al alza durante el primer trimestre de 2011 del precio del **papel recuperado** en Europa, principalmente como consecuencia de un aumento mantenido de la demanda en Europa (zona CEPI) durante el primer trimestre de 2011, de un 2,3% trimestral acumulado respecto al mismo periodo del año anterior, acompañado de un elevado nivel de exportaciones de Papel recuperado hacia China durante el mes de enero (+6% respecto al mes anterior y +25% superior a la media mensual de 2010). Sin embargo, las exportaciones han disminuido de forma relevante a lo largo de febrero y marzo.

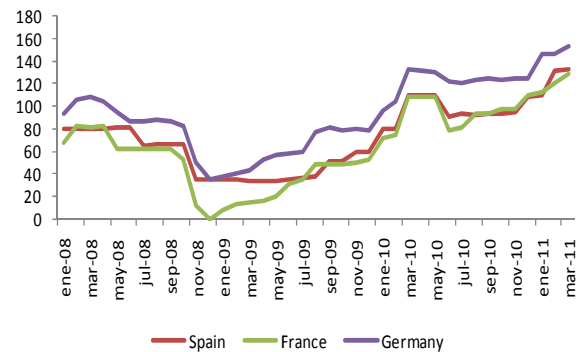
El aumento del consumo interno en los mercados europeos ha mantenido los stocks estables encontrándose al final del trimestre en 432.759 toneladas según CEPI.



Evolución stock europeo papel recuperado CEPI (Tons)



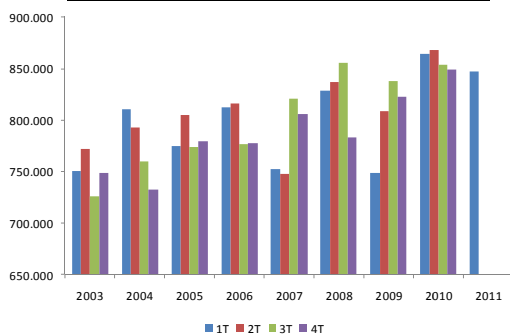
Evolución precio papel recuperado 1.04 Europa (eur/000tn)



#### PAPEL KRAFTLINER

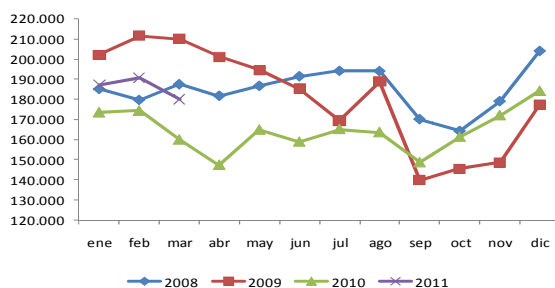
En **Papel Kraftliner**, las expediciones en el primer trimestre del año ascienden a 847.400 toneladas, aunque ligeramente inferior al último trimestre de 2010 según el último informe de CEPI Containerboard.

Expediciones Kraftliner Brown Europa (tn)



Las expediciones europeas en el 1T11 se mantienen estables con respecto al 4T10 y son superiores al mismo trimestre del periodo 2003 a 2009.

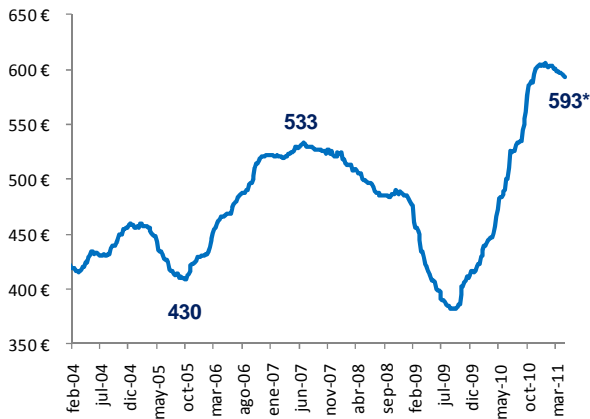
Stocks Kraftliner Brown en Europa (Tn)



Los Stocks en el 1T11 se mantienen en niveles operativos para garantizar el servicio al cliente.



Evolución precio venta papel Kraftliner FOEX (Euros/Tn)



Durante el primer trimestre de 2011 se produce una ligera bajada en el precio del papel kraftliner respecto al cierre del ejercicio anterior debido a la presión de las exportaciones de USA a finales de 2010.

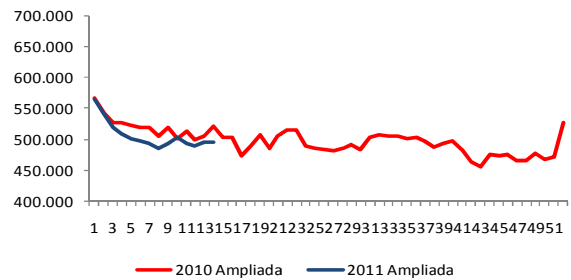


**PAPEL RECICLADO**

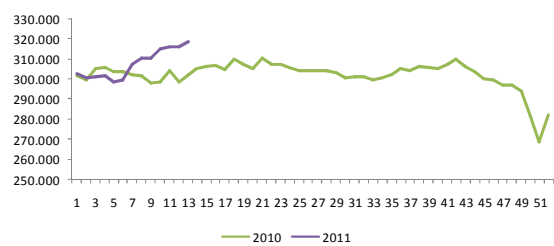
En Europa, los datos publicados por la Confederación Europea de la Industria de Papel (CEPI), reflejan una evolución estable de la producción en el trimestre. Igualmente, se produce una mejora continua de las expediciones de papel reciclado, en un entorno de stocks bajos.

Los stocks europeos se sitúan en 489.562 toneladas en marzo de 2011, manteniéndose durante todo el trimestre por debajo de 2010, periodo en que ya estuvieron en niveles históricamente bajos.

Evolución Stocks Papel Reciclado CEPI (Tns)



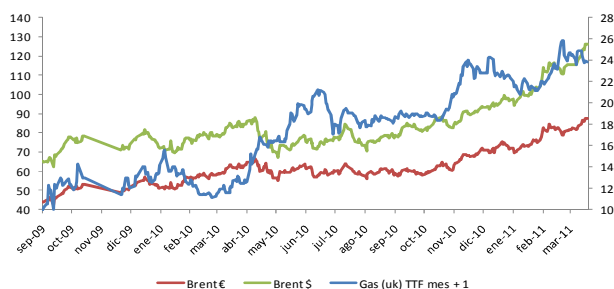
Expediciones Papel Reciclado Europa (media móvil de 8 semanas (tn))



La demanda repunta y alcanza máximos durante 2011, manteniéndose al cierre trimestral por encima de los niveles de 2010.

**ENERGIA**

Evolución principales variables de energía



Durante el primer trimestre se ha mantenido la evolución al alza de los precios del petróleo y en consecuencia del gas, que afecta tanto a los costes de adquisición de gas como al precio de venta de energía eléctrica.



## 4. COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

### Papel Recuperado

	03M11	03M10	% var.
<b>Toneladas procesadas</b>	41.026	31.891	28,6%
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	1.661	751	121,2%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	6.836	3.508	94,9%
<b>Ebitda (Mil.€)</b>	591	471	25,6%

El Ebitda acumulado ha sido superior en un 26% respecto al mismo periodo del año anterior debido fundamentalmente a la incorporación de Recicla Valladolid, efecto que contribuye al mayor volumen de negocio, y por el gap temporal de la subida de costes de materias primas y de precios del producto terminado.

### Papel Kraftliner

	03M11	03M10	% var.
<b>Capacidad de Prod. (Tn/A)</b>	350.000	350.000	0,0%
<b>Producción (Tn/A)</b>	79.077	82.106	(-3,7%)
<b>Ventas (Tn)</b>	83.316	84.455	(-1,3%)
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	39.454	30.523	29,3%
<b>Ventas Agregadas (Mil €)</b>	50.455	41.821	20,6%
<b>Ebitda (Mil.€)</b>	14.451	5.657	155,5%

El resultado del primer trimestre de 2011 es muy superior el del mismo periodo del 2010.

El volumen de venta se ha incrementado en 8,9 Millones de euros por el incremento de los precios que se ha ido implementando a lo largo del año 2010.

La disminución del nivel de producción se explica por la huelga de tres días producida durante el mes de marzo.

En cuanto al coste de materiales el precio de la madera se ha mantenido estable con un ligero repunte al alza, mientras que se ha producido un incremento del precio del papel recuperado en 4T10 y 1T11.

### Papel Reciclado Total

	03M11	03M10	% var.
<b>Capacidad de Prod. (Tn/A)</b>	560.000	560.000	0,0%
<b>Producción (Tn)</b>	130.730	124.952	4,6%
<b>Ventas (Tn)</b>	122.241	134.422	(-9,1%)
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	40.361	33.379	20,9%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	53.525	44.111	21,3%
<b>Ebitda (Mil.€)</b>	3.699	-2.062	-

### Papel Reciclado España

	03M11	03M10	% var.
<b>Capacidad de Prod. (Tn/A)</b>	320.000	320.000	0,0%
<b>Producción (Tn)</b>	72.595	69.413	4,6%
<b>Ventas (Tn)</b>	75.324	75.627	(-0,4%)
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	23.507	18.478	27,2%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	33.475	24.704	35,5%
<b>Ebitda (Mil.€)</b>	2.040	156	-

En relación a 2010, el resultado del primer trimestre de 2011 ha multiplicado por 12 los 156 K€ de resultado de ese año. Las principales causas de dicha diferencia provienen de la positiva evolución del precio de venta, consecuencia de la consolidación de las subidas de precio anunciadas a lo largo de 2010, del completo traslado al mercado de la subida anunciada en febrero y por el incremento de la productividad, que ha permitido un crecimiento de la producción en 4,6%.

A pesar de una importante subida de los costes de materiales, con subidas que se mueven en el entorno del 15% en la calidad 1.04 de acuerdo con CEPI, y de los costes de la energía, se está consiguiendo una mejora paulatina de los márgenes.

### Papel Reciclado Francia , EPR

	03M11	03M10	% var.
<b>Capacidad de Prod. (Tn/A)</b>	240.000	240.000	0,0%
<b>Producción (Tn)</b>	58.135	55.539	4,7%
<b>Ventas (Tn)</b>	46.918	58.794	(-20,2%)
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	16.854	14.901	13,1%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	20.049	19.407	3,3%
<b>Ebitda (Mil.€)</b>	1.659	-2.217	-

El resultado ha mejorado en 3,9 millones de euros. Las principales causas de dicha diferencia provienen de la positiva evolución del precio de venta, un 32% más alto que el del pasado año a pesar de la reducción de ventas por el plan de acopio debido a la parada prevista, en el próximo mes de mayo, para

la reforma de prensas de la máquina de papel y por el incremento de la productividad, que ha permitido un crecimiento de la producción en 4,7%.

También en Francia se ha producido una importante subida del coste de materiales, en la misma línea que la comentada en España.

### Energía

	03M11	03M10 *	% var.
<b>Capacidad de Prod. MW Total</b>	153,0	114,0	34,2%
<b>Producción MWh</b>	288.396	171.626	68,0%
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	25.397	13.192	92,5%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	34.258	21.558	58,9%
<b>Ebitda (Mil.€)</b>	9.068	3.868	134,4%

\* Puesta en marcha en marzo ciclo combinado de Dueñas (a pleno rendimiento desde 1 de julio)

El Ebitda acumulado ha sido superior en un 134% respecto al mismo periodo del año anterior debido fundamentalmente a la puesta en funcionamiento de los ciclos combinados de Dueñas y Viana. Es el primer trimestre con la aportación completa de los 153 Mw instalados a pleno rendimiento desde noviembre.





## Cartón Total

	03M11	03M10	% var.
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	75.358	57.577	30,9%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	82.431	61.699	33,6%
<b>Ebitda (Mil.€)</b>	3.771	5.722	(-34,1%)

Se ha incorporado Europac Cartonnerie Val de Seine (ECVdS) desde el 1 de enero de 2011.

Se incrementa la venta y se está repercutiendo la subida del precio del papel, principal materia prima, al mercado, aunque de forma lenta, no permitiendo la total recuperación de los márgenes.

9

## Cartón España

	03M11	03M10	% var.
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	13.367	11.111	20,3%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	15.523	13.051	18,9%
<b>Ebitda (Mil.€)</b>	-21	574	(-103,6%)

El crecimiento significativo de las ventas es consecuencia del esfuerzo comercial realizado y de la mejoría del servicio, aunque el resultado ha sido afectado por un incremento gradual del coste de materias primas desde principios del 2010, que está siendo repercutido al mercado de forma progresiva.

## Cartón Portugal

	03M11	03M10	% var.
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	24.326	20.563	18,3%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	26.162	22.171	18,0%
<b>Ebitda (Mil.€)</b>	2.371	4.103	(-42,2%)

Continúa la buena progresión de crecimiento de ingresos, mejorando las ventas agregadas y consolidadas, aunque los márgenes han sido afectados por el aumento del precio de las materias primas, que de forma progresiva se está repercutiendo al mercado.



## Cartón Francia

	03M11	03M10	% var.
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	37.666	25.904	45,4%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	40.746	26.478	53,9%
<b>Ebitda (Mil.€)</b>	1.420	1.045	35,9%

Los resultados del primer trimestre están afectados por la incorporación en enero de 2010 de la planta de Val de Seine.

Evolución positiva del mercado francés aunque los márgenes han sido afectados por el aumento del precio de las materias primas.



Ventas Agregadas negocio/país comparativo 03M11/03M10

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas		
	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.
Papel Kraft	50.455	41.821	20,6%	0	0	-	0	0	-	50.455	41.821	20,6%
Papel Reciclado	0	0	-	33.475	24.704	35,5%	20.049	19.407	3,3%	53.525	44.111	21,3%
Papel Recuperado	5.907	3.508	68,4%	929	0	-	0	0	-	6.836	3.508	94,9%
Energía	20.628	13.360	54,4%	13.630	8.198	66,2%	0	0	-	34.258	21.558	58,9%
Cartón	26.162	22.171	18,0%	15.523	13.051	18,9%	40.746	26.478	53,9%	82.431	61.699	33,6%
Estructura	2.302	1.744	32,0%	4.231	2.068	104,5%	8	0	-	6.540	3.813	71,5%
<b>VENTAS AGREGADAS</b>	<b>105.454</b>	<b>82.603</b>	<b>27,7%</b>	<b>67.788</b>	<b>48.022</b>	<b>41,2%</b>	<b>60.803</b>	<b>45.885</b>	<b>32,5%</b>	<b>234.044</b>	<b>176.510</b>	<b>32,6%</b>

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 03M11/03M10

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidada		
	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.
Papel Kraft	39.454	30.523	29,3%	0	0	-	0	0	-	39.454	30.523	29,3%
Papel Reciclado	0	0	-	23.507	18.478	27,2%	16.854	14.901	13,1%	40.361	33.379	20,9%
Papel Recuperado	1.326	751	76,5%	335	0	-	0	0	-	1.661	751	121,2%
Energía	14.983	8.237	81,9%	10.414	4.955	110,2%	0	0	-	25.397	13.192	92,5%
Cartón	24.326	20.563	18,3%	13.367	11.111	20,3%	37.666	25.904	45,4%	75.358	57.577	30,9%
<b>VENTAS CONSOLIDADAS</b>	<b>80.089</b>	<b>60.074</b>	<b>35,2%</b>	<b>47.623</b>	<b>34.543</b>	<b>42,6%</b>	<b>54.520</b>	<b>40.805</b>	<b>54,1%</b>	<b>182.232</b>	<b>135.423</b>	<b>42,0%</b>

Ebitda por negocio/país comparativo 03M11/03M10

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebitda		
	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.
Papel Kraft	14.451	5.657	155,5%	0	0	-	0	0	-	14.451	5.657	155,5%
Papel Reciclado	0	0	-	2.040	156	-	1.659	-2.217	-	3.699	-2.062	-
Papel Recuperado	480	471	2,0%	111	0	-	0	0	-	591	471	25,6%
Energía	5.944	2.871	107,0%	3.124	997	213,4%	0	0	-	9.068	3.868	134,4%
Cartón	2.371	4.103	-42,2%	-21	574	-	1.420	1.045	35,9%	3.771	5.722	-34,1%
Estructura	-1.599	-1.328	20,4%	379	-1.067	-	-923	0	-	-2.144	-2.395	-10,5%
<b>EBITDA AGREGADO</b>	<b>21.647</b>	<b>11.774</b>	<b>83,9%</b>	<b>5.633</b>	<b>660</b>	<b>-</b>	<b>2.155</b>	<b>-1.173</b>	<b>-</b>	<b>29.436</b>	<b>11.261</b>	<b>161,4%</b>
Aj. IAS, consol. y otros										14.283	762	
<b>EBITDA CONSOLIDADO</b>	<b>21.647</b>	<b>11.774</b>	<b>83,9%</b>	<b>5.633</b>	<b>660</b>	<b>-</b>	<b>2.155</b>	<b>-1.173</b>	<b>-</b>	<b>43.719</b>	<b>12.023</b>	<b>263,6%</b>

Ebit por negocio/país comparativo 03M11/03M10

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebit		
	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.
Papel Kraft	12.123	3.427	253,8%	0	0	-	0	0	-	12.123	3.427	253,8%
Papel Reciclado	0	0	-	-623	-2.690	-76,8%	287	-3.536	-	-336	-6.225	-94,6%
Papel Recuperado	358	283	26,5%	83	0	-	0	0	-	441	283	55,8%
Energía	4.215	1.764	139,0%	2.760	805	242,9%	0	0	-	6.975	2.569	171,5%
Cartón	879	2.498	-64,8%	-767	-308	149,5%	554	-331	-	666	1.860	-64,2%
Estructura	-1.629	-1.374	18,6%	202	-1.357	-	-999	0	-	-2.427	-2.731	-11,1%
<b>EBIT AGREGADO</b>	<b>15.946</b>	<b>6.598</b>	<b>141,7%</b>	<b>1.655</b>	<b>-3.549</b>	<b>-</b>	<b>-158</b>	<b>-3.866</b>	<b>-95,9%</b>	<b>17.442</b>	<b>-818</b>	<b>-</b>

## 5. Resultado del grupo consolidado (según NIIF)

El primer trimestre del año 2011 ha sido muy positivo en términos de resultados. La fortaleza de la cartera de pedidos, la puesta en marcha de los dos nuevos ciclos combinados hasta los 153 Mw instalados, la recuperación de los precios del papel y su progresiva repercusión al negocio del cartón, así como la consecución de las inversiones anunciadas en el plan estratégico 2007-2011 acompañado de una eficiente gestión comercial y operacional y ahorros de costes, han llevado al Grupo a obtener un EBITDA de 43,7 millones de euros. Sin considerar el impacto positivo neto de 14,2 millones de euros, consecuencia principalmente de reconocer el badwill originado por la incorporación de Europac Val de Seine con efectos de 1 de enero, el EBITDA recurrente del grupo ha sido 29,4 millones de euros.

Por tanto, el **EBITDA** (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) del primer trimestre del año 2011, antes del efecto extraordinario anteriormente mencionado, aumenta un 145,8% respecto al año anterior. Igualmente, antes del mencionado impacto, el beneficio neto fue de 10,1 millones de euros frente -2,1 millones de euros en 2010, produciéndose una importante mejora de resultados.

Las **variaciones en el perímetro de consolidación** en 2011 respecto a 2010 es producida por la incorporación al grupo de las unidades de Val de Seine y de Recicla Valladolid que consolidan por el método de integración global del 100% desde el 1 de enero de 2011.

El **Importe neto de la cifra de negocio** durante el primer trimestre de 2011 ha alcanzado los 182,2 millones de euros (+34,6% s/2010). 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 29,3%, fundamentalmente por el incremento generalizado de los volúmenes de venta y la evolución positiva de los precios de venta del papel.

La **Variación de Existencias de Productos Terminados** asciende a 4,7 millones de euros, con un considerable aumento respecto al año anterior, por el aumento de valor de los inventarios debido principalmente al incremento de precios mencionado anteriormente.

Los **Aprovisionamientos** aumentan un 52,7%, hasta los 98,3 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 45,0% respecto a 2010.

Los **Gastos de personal** ascienden a 24,3 millones de euros lo que supone un aumento del 9,7% respecto al mismo periodo del año anterior. La subida se debe principalmente a la incorporación del personal de Val de Seine. Sin tener en cuenta la incorporación de esta entidad al grupo, los gastos de personal habrían aumentado un 3,6%, debido fundamentalmente al aumento de la actividad en el último año y la aplicación de los convenios colectivos en vigor.

**Otros gastos de explotación** ascienden hasta los 40,8 millones de euros, sólo un 0,8% superior al año anterior, a pesar del aumento de consumo de electricidad y transporte derivado del incremento en la actividad, y del aumento de los gastos de explotación a raíz de la puesta en marcha de los ciclos combinados de Dueñas y de Viana que se encuentran funcionando a pleno rendimiento desde el 1 de julio y 1 de noviembre de 2010 respectivamente. Sin tener en cuenta los cambios en el perímetro de consolidación, esta partida habría disminuido un -3,4%.

La **Dotación a la amortización** aumento de un 4,4% hasta los 11,1 millones de euros por el efecto del inicio de la amortización de inversiones concluidas en el segundo semestre de 2010.

La **Imputación de subvenciones de inmovilizados no financieros** aumenta un 70,6% hasta los 2,0 millones de euros, fundamentalmente por un aumento de la actividad y el aumento de producción de energía con el consecuente incremento en la emisión de CO2 utilizado en el periodo.

**Otros resultados**, ascienden a 14,2 millones de euros como consecuencia de haber registrado el impacto neto del badwill originado por reconocer a precio de mercado los activos y pasivos incorporados



por la adquisición de ECVdS y una provisión dotada para cubrir posibles deterioros de activos a lo largo del ejercicio.

El **Resultado Financiero** ha sido de -4,9 millones de euros, un 2,6% superior al primer trimestre del año anterior, debido fundamentalmente al repunte de los spreads en las líneas de circulante como consecuencia de las tensiones en el sistema financiero, a pesar de la disminución del saldo medio de la deuda neta.

El **Resultado Neto del Ejercicio** atribuido a la sociedad dominante asciende durante el primer trimestre de 2010 hasta los 19,6 millones de euros frente a los -2,0 millones del mismo periodo del año anterior.

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

El **Inmovilizado Material** aumenta en 20,8 millones de euros respecto al cierre de 2010 hasta los 697,8 millones de euros debido al desarrollo del plan de inversiones principalmente en la máquina de papel reciclado de Rouen, a la incorporación de los activos de Val de Seine y a la dotación a la amortización del inmovilizado material.

La partida **Existencias** aumenta un 5,5% respecto al mismo periodo de 2010 principalmente debido al incremento del coste de las materias primas, al aumento de stocks de producto terminado en EPR debido al acopio de papel para la parada prevista en mayo y a la incorporación de Val de Seine.

El **Patrimonio neto** aumenta un 5,1% respecto a diciembre de 2010, debido principalmente a los resultados del ejercicio y al dividendo a cuenta repartido en este trimestre.

Los **Pasivos no corrientes** disminuyen un 6,7% en el año. Por un lado, los **Pasivos financieros no corrientes**, que disminuyen un 9,1%, por la disminución de las deudas con entidades de crédito a largo plazo motivado por el traspaso de financiación de largo a corto plazo (Pasivos financieros corrientes aumentan un 35,1%), y por otro lado, se produce un incremento de la **Subvenciones**, que aumentan en 1,2 millones de euros respecto al cierre 2010 hasta los 2,9 millones, por el aumento de los derechos de CO2 asignados gratuitamente para el ejercicio 2011.

Los **Pasivos corrientes** aumentan un 4,5%, hasta los 327,8 millones de euros debido al aumento de los **Pasivos financieros corrientes** antes mencionado, al aumento de las **Provisiones corrientes** en un 126% debido a las provisiones dotadas por la estimación de la utilización de derechos de emisión de CO2 durante el primer trimestre 2011, a la dotación de una provisión para posible deterioro de activos y la disminución de los **Acreedores comerciales**, que disminuyen un 12,2% debido a la disminución de la deuda con proveedores.

En cuanto al **control de riesgos comerciales**, Europac siguiendo su restricta política de gestión de riesgos, ha cerrado el trimestre con una tasa de siniestralidad del 0,17%.

## 6. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 2011

- 03/01/2011 Toma de control de la fábrica de cartón ECVdS adquirida en Francia.
- 04/01/2011 Admisión a cotización de las nuevas acciones.
- 05/01/2011 Contratación efectiva de las nuevas acciones .
- 14/01/2011 Liberación de las garantías comprometidas ante la administración portuguesa .
- 21/01/2011 Anuncio del aumento del precio del papel reciclado en 60€ por tonelada.
- 01/03/2011 La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2010.
- 01/03/2011 Difusión de la Presentación a los Analistas de Resultados 2010.
- 01/03/2011 Nota de prensa Resultados 2010: Europac aumenta el Ebitda un 172% tras superar los 95 Mill€ .
- 01/03/2011 La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2010.
- 07/03/2011 Reparto de dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2010 .
- 31/03/2011 Adquisición por la autocartera de EUROPA&C y venta a Banca March de 953.558 acciones con objeto de dar cumplimiento, en su debido momento, al Plan de Acciones para Administradores Ejecutivos y Directivos (PAAD).

