

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

Presentación Analistas Tercer Trimestre 2010

5 de Noviembre 2010



- 1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 9M2010**
- 2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS/SITUACIÓN DEL MERCADO**
- 3. FINANCIACIÓN**
- 4. CONCLUSIÓN**
- 5. DATOS BURSÁTILES**

RESULTADOS GRUPO EUROPAC ***Tercer Trimestre 2010***

RESULTADOS GRUPO EUROPAC 9M2010

<i>Uds: Miles de €</i>	9M 2010	9M 2009	(%) 9M10/9M09
Importe Neto de la Cifra de Negocios	<i>449.615</i>	<i>314.601</i>	<i>43%</i>
Importe neto de la cifra de Ventas agregadas	<i>589.419</i>	<i>423.154</i>	<i>39%</i>
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	<i>66.684</i>	<i>20.274</i>	<i>229%</i>
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	<i>37.334</i>	<i>-16.792</i>	<i>-</i>
Resultado Neto Atribuible	<i>16.543</i>	<i>-19.186</i>	<i>-</i>
Cash-Flow Neto	<i>45.893</i>	<i>16.716</i>	<i>175%</i>
Margen Ebitda (%)	<i>14,83%</i>	<i>6,44%</i>	

- ✓ **GESTIÓN CONTENIDA DE GASTOS Y UNA POLITICA RACIONAL DE COMPRAS, JUNTO A LA CONSOLIDACIÓN PROGRESIVA DE LAS SUBIDAS DEL PRECIO DEL PAPEL AFECTAN AL RESULTADO**
- ✓ **CONCLUSIÓN DE LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN PREVISTOS ENTRE 2007 Y 2010. PROGRESIVA Y EXITOSA PUESTA EN MARCHA**
- ✓ **INCREMENTO EN LOS VOLÚMENES DE VENTA EN TODAS LAS LÍNEAS DE NEGOCIO DEL GRUPO**
- ✓ **MANTENIMIENTO DE STOCKS DE PAPEL EN NIVELES MÍNIMOS OPERATIVOS**
- ✓ **PRECIO DEL PAPEL RECUPERADO Y MADERA ESTABLE EN EL SEGUNDO Y TERCER TRIMESTRE**
- ✓ **CICLO COMBINADO DE DUEÑAS A PLENO RENDIMIENTO DESDE JULIO Y CICLO COMBINADO DE VIANA CON ARRANQUE EN JULIO Y PLENO RENDIMIENTO DESDE EL 1 DE NOVIEMBRE**



EVOLUCIÓN DE VENTAS POR NEGOCIO

Ventas Agregadas negocio/país comparativo 09M10/09M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas			
	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09	% var.	
Papel Kraft	145.000	106.225	36,5%	0	0	-	0	0	-	145.000	106.225	36,5%	
Papel Reciclado	0	0	-	81.889	63.843	28,3%	64.575	38.397	68,2%	146.464	102.240	43,3%	
Papel Recuperado	12.349	6.188	99,6%	0	0	-	0	0	-	12.349	6.188	99,6%	
Energía	44.938	37.401	20,2%	29.474	15.527	89,8%	0	0	-	74.412	52.928	40,6%	
Servicios Papel	0	117	-100,0%	0	0	-	0	0	-	0	117	-100,0%	
Cartón	74.500	63.548	17,2%	41.004	35.934	14,1%	83.814	43.730	91,7%	199.318	143.212	39,2%	
Servicios Cartón	125	134	-7,0%	137	181	-24,4%	0	0	-	261	315	-17,0%	
Recursos	5.109	5.633	-9,3%	6.505	6.296	3,3%	0	0	-	11.614	11.930	-2,6%	
VENTAS AGREGADAS	282.022	219.247	28,6%	159.008	121.781	30,6%	148.389	82.127	80,7%	589.419	423.154	39,3%	
Ventas por aumento de perímetro ECA, ECS										36.503			
Ventas sin incremento de perímetro										552.917		423.154	30,7%

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 09M10/09M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas		
	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09	% var.
Papel Kraft	107.787	76.253	41,4%	0	0	-	0	0	-	107.787	76.253	41,4%
Papel Reciclado	0	0	-	55.592	41.299	34,6%	47.376	33.129	43,0%	102.967	74.429	38,3%
Papel Recuperado	2.022	1.699	19,0%	0	0	-	0	0	-	2.022	1.699	19,0%
Energía	30.891	22.985	34,4%	20.552	8.143	152,4%	0	0	-	51.443	31.128	65,3%
Cartón	68.582	58.842	16,6%	35.060	29.842	17,5%	81.754	42.409	92,8%	185.395	131.093	41,4%
VENTAS CONSOLIDADAS	209.281	159.779	31,0%	111.204	79.284	40,3%	129.130	75.539	70,9%	449.615	314.601	42,9%



EVOLUCIÓN DE GASTOS FIJOS Y EBIT POR NEGOCIO

Total Gastos de personal y Otros gastos fijos por negocio/ país comparativo 09M10/09M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Gastos fijos		
	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09	% var.
Papel Kraft	-13.413	-13.081	2,5%	0	0	-	0	0	-	-13.413	-13.081	2,5%
Papel Reciclado	0	0	-	-8.128	-8.088	0,5%	-14.339	-13.158	9,0%	-22.467	-21.246	5,7%
Papel Recuperado	-1.227	-1.397	-12,1%	0	0	-	0	0	-	-1.227	-1.397	-12,1%
Energía	-3.932	-5.290	-25,7%	-871	-516	68,7%	0	0	-	-4.803	-5.806	-17,3%
Servicios Papel	-699	-910	-23,2%	-1.504	-1.071	40,4%	0	0	-	-2.203	-1.981	11,2%
Cartón	-13.886	-13.168	5,5%	-7.456	-8.194	-9,0%	-22.086	-12.940	70,7%	-43.429	-34.302	26,6%
Servicios Cartón	-1.610	-1.711	-5,9%	-1.074	-745	44,1%	0	0	-	-2.683	-2.457	9,2%
Recursos	-6.715	-7.198	-6,7%	-7.163	-6.615	8,3%	0	0	-	-13.879	-13.813	0,5%
TOTAL GASTOS FIJOS	-41.482	-42.755	-3,0%	-26.196	-25.229	3,8%	-36.425	-26.099	39,6%	-104.104	-94.083	10,7%
										9.760		
										-94.344	-94.083	0,3%

Gasto por incremento de perímetro

Gasto sin incremento de perímetro

Ebit por negocio/país comparativo 09M10/09M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebit		
	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09	% var.
Papel Kraft	26.778	5.118	423,2%	0	0	-	0	0	-	26.778	5.118	423,2%
Papel Reciclado	0	0	-	-1.194	-6.054	-80,3%	-857	-16.512	-94,8%	-2.052	-22.566	-90,9%
Papel Recuperado	742	-322	-	0	0	-	0	0	-	742	-322	-
Energía	7.419	5.890	26,0%	6.349	124	-	0	0	-	13.768	6.013	129,0%
Servicios Papel	-788	-933	-15,6%	-1.504	-1.071	40,5%	0	0	-	-2.292	-2.004	14,4%
Cartón	5.094	6.960	-26,8%	-1.894	-1.786	6,1%	363	2.915	-87,5%	3.563	8.089	-56,0%
Servicios Cartón	-1.575	-1.668	-5,6%	-940	-567	65,7%	0	0	-	-2.515	-2.235	12,5%
Recursos	-1.677	-1.616	3,8%	-2.084	-1.079	93,1%	0	0	-	-3.761	-2.695	39,6%
EBIT RECORRENTE	35.993	13.429	168,0%	-1.269	-10.434	-87,8%	-494	-13.597	-96,4%	34.231	-10.602	-

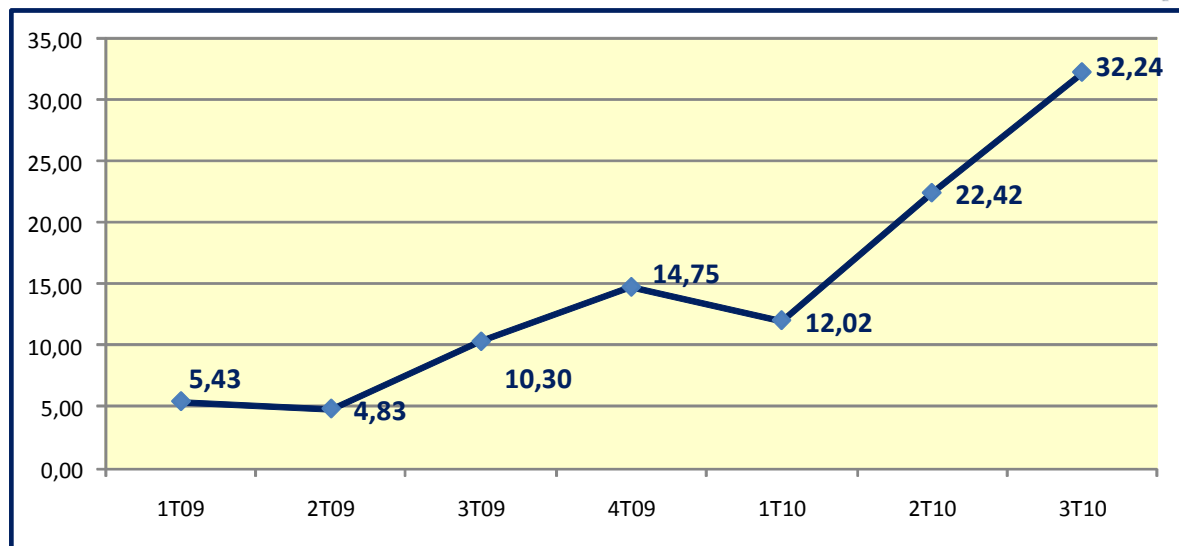


EVOLUCIÓN DEL EBITDA POR NEGOCIO

Ebitda por negocio/país comparativo 09M10/09M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebitda		
	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09	% var.
Papel Kraft	33.468	12.153	175,4%	0	0	-	0	0	-	33.468	12.153	175,4%
Papel Reciclado	0	0	-	6.880	2.551	169,8%	3.171	-12.645	-	10.051	-10.095	-
Papel Recuperado	1.302	249	422,8%	0	0	-	0	0	-	1.302	249	422,8%
Energía	10.711	7.590	41,1%	6.804	715	851,0%	0	0	-	17.514	8.306	110,9%
Servicios Papel	-781	-926	-15,6%	-1.504	-1.071	40,4%	0	0	-	-2.285	-1.997	14,4%
Cartón	9.824	11.908	-17,5%	501	933	-46,3%	2.338	5.035	-53,6%	12.663	17.876	-29,2%
Servicios Cartón	-1.492	-1.581	-5,6%	-937	-564	66,1%	0	0	-	-2.430	-2.146	13,2%
Recursos	-1.632	-1.565	4,3%	-659	-323	104,0%	0	0	-	-2.290	-1.888	21,3%
EBITDA RECURRENTE	51.400	27.829	84,7%	11.084	2.241	-	5.509	-7.610	-	67.993	22.459	202,7%
Aj. IAS, consol. y otros			-			-			-	-1.309	-2.185	-40,1%
EBITDA CONSOLIDADO	51.400	27.829	84,7%	11.084	2.241	-	5.509	-7.610	-	66.684	20.274	228,9%

EVOLUCIÓN DEL EBITDA TRIMESTRAL POR NEGOCIO (Mill euros)



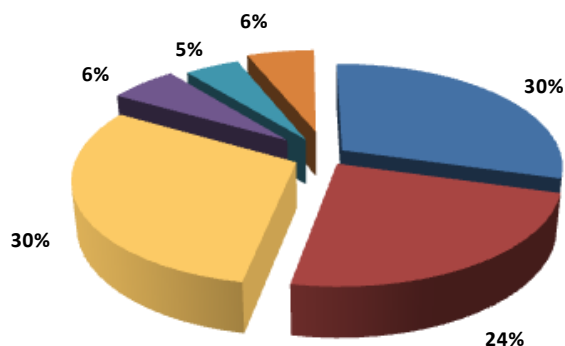
EL EBITDA EN EL TERCER TRIMESTRE 2010 HA SIDO UN 44% SUPERIOR AL DEL SEGUNDO TRIMESTRE Y TRIPLICA EL EBITDA DEL TERCER TRIMESTRE DE 2009



VENTAS DISTRIBUIDAS EN MÁS DE 27 PAÍSES

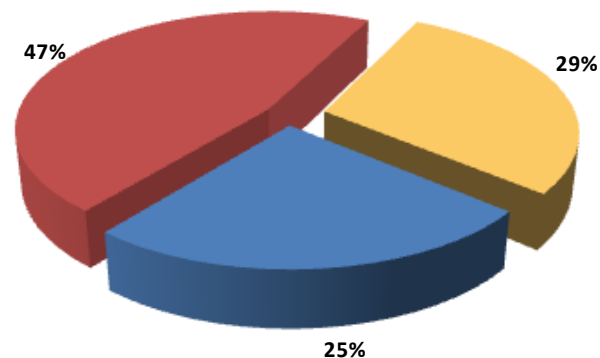
El desarrollo internacional de Europac ha conseguido un reparto más equilibrado de las ventas, disminuyendo la dependencia de la coyuntura económica de un país concreto

VENTAS POR DESTINO



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

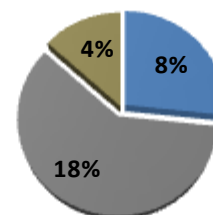
VENTAS POR ORIGEN



■ España ■ Portugal ■ Francia

El 70% de las ventas del grupo están fuera de España

El 30% de la cifra de ventas en España se distribuye de la siguiente forma:

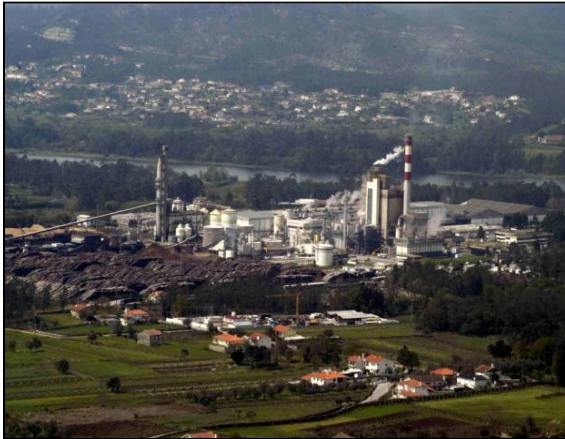


- CARTON: Vinculado a la evolución del consumo en España (8%)
- PAPEL: Directamente vinculada a la evolución del sector a nivel europeo (17%)
- ENERGIA: Actividad estable que no está vinculada al consumo en España (5%)



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL MERCADO

PAPEL KRAFTLINER



RESULTADOS PAPEL KRAFTLINER

Papel Kraftliner

	09M10	09M09	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	350.000	320.000	9,4%
Producción (Tn)	257.769	225.030	14,5%
Ventas (Tn)	258.509	234.663	10,2%
Ventas consolidadas (Mill. €)	107,787	76,253	41,4%
Ventas Agregadas (Mill. €)	145,000	106,225	36,5%
Precio Medio Bruto de venta (€/Tn)	484,8	371,1	30,6%
Ebitda (Mill.€)	33,468	12,153	175,4%



- ✓ **Ebitda 9M10 un 175% superior respecto 9M09 por la favorable evolución de la demanda y precios**
- ✓ **Fortaleza de la cartera de pedidos desde septiembre de 2009**
- ✓ **Caída de los inventarios europeos de un 14,3% a lo largo de 9M10 y un 9,2% en septiembre respecto al mes anterior**
- ✓ **Precios de venta un 30,6% superiores al 9M09. Implementando la subida de 60 eur/tn anunciada con efectos 1 de septiembre**
- ✓ **El precio de la madera aumenta un 11% respecto a 9M09 y se mantiene estable desde marzo**

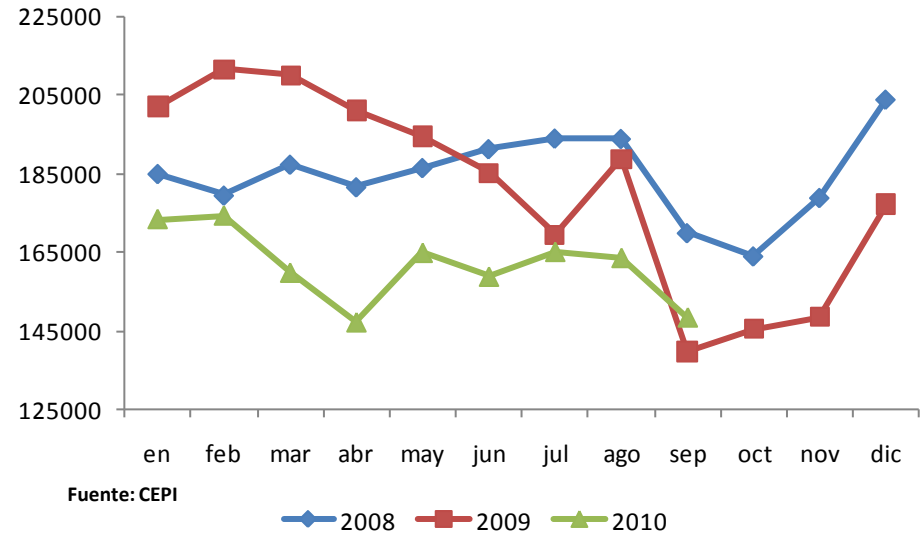


SITUACIÓN PAPEL KRAFTLINER EN EUROPA

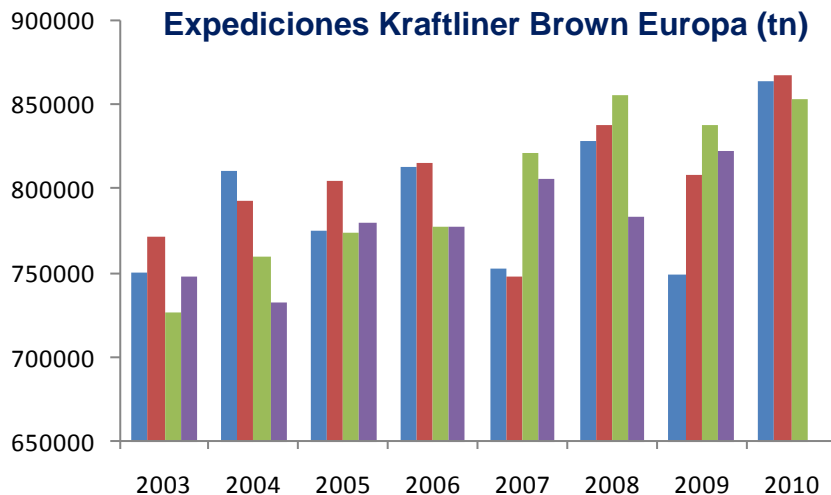
✓ STOCKS

Stocks europeos en niveles mínimos operativos con 148.547 toneladas en septiembre, un 9,2% por debajo del mes anterior y un -14,3% en el año

Stocks Kraftliner Brown Europa (tn)



✓ DEMANDA



El volumen de las expediciones de Kraftliner brown en Europa en el tercer trimestre de 2010 se mantiene en zona de máximos

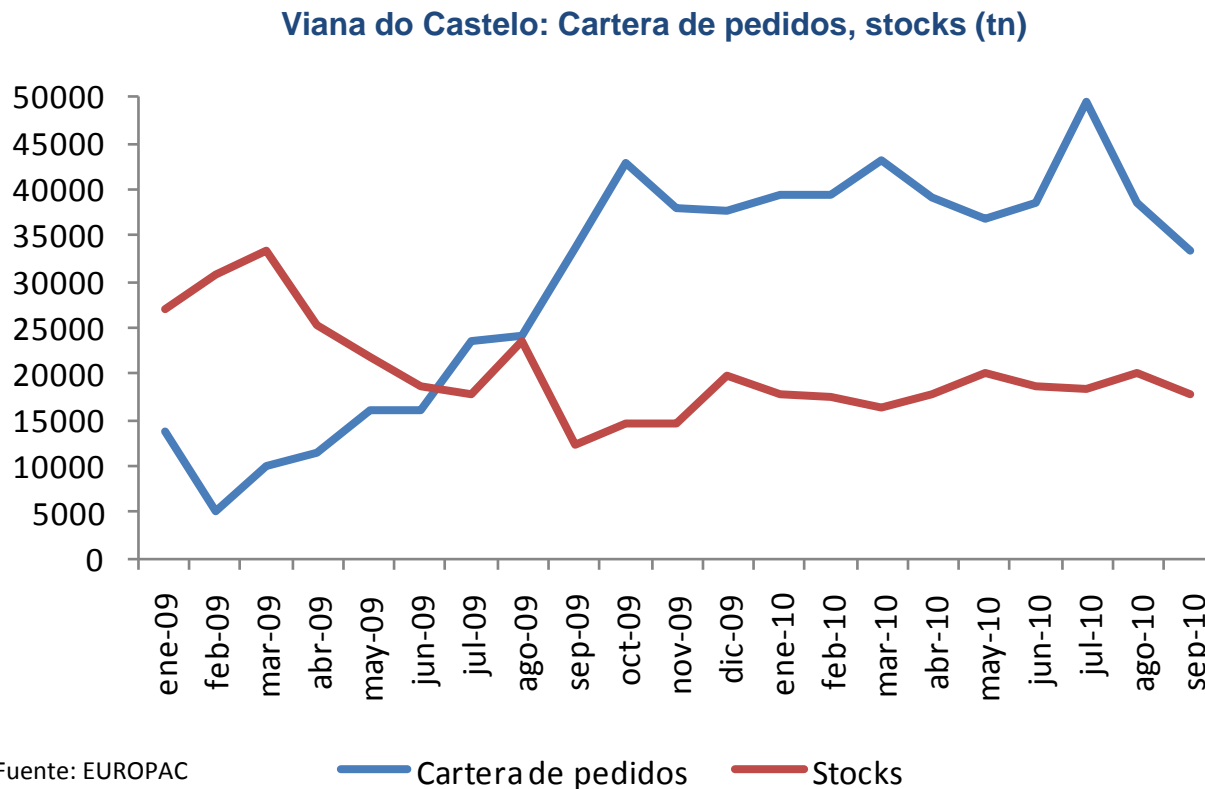
Fuente: CEPI

■ 1T ■ 2T ■ 3T ■ 4T



SITUACIÓN PAPEL KRAFTLINER EN EUROPAC

✓ CARTERA DE PEDIDOS Y STOCKS KRAFTLINER

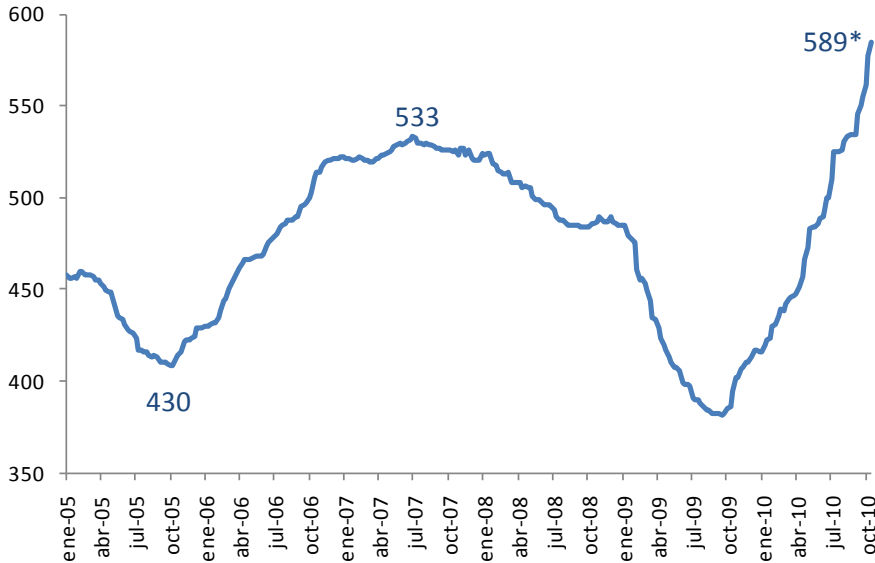


**FORTALEZA DE LA CARTERA DE PEDIDOS DE EUROPAC
DESDE EL 3T09**



SITUACIÓN PAPEL KRAFTLINER

✓ PRECIOS DE VENTA EN EUROPA (FOEX)



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

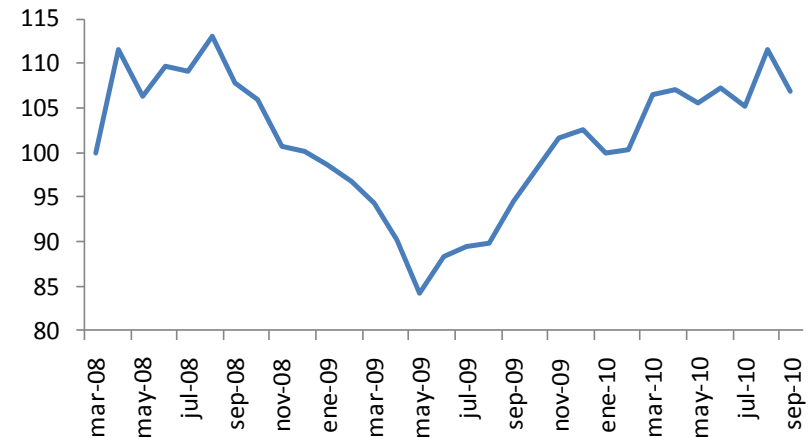
•589 euros es el precio FOEX a 2 de noviembre de 2010 para Kraftliner Brown 175g/m2

✓ MATERIAS PRIMAS

Precios de madera estables actualmente

Los precios del papel recuperado se mantienen estables durante el 2T10 y 3T10

Precio adquisición Mix madera (Eur/TAS)



Fuente: EUROPAC. Evolución mensual.



PAPEL RECICLADO



RESULTADOS PAPEL RECICLADO

Papel Reciclado Total	TOTAL			ESPAÑA			FRANCIA		
	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	560.000	540.000	3,7%	320.000	320.000	0,0%	240.000	220.000	9,1%
Producción (Tn)	390.539	326.697	19,5%	214.416	176.823	21,3%	176.123	149.874	17,5%
Ventas (Tn)	393.299	362.390	8,5%	217.861	198.543	9,7%	175.438	163.847	7,1%
Ventas consolidadas (Mill. €)	102,967	74,429	38,3%	55,592	41,299	34,6%	47,376	33,129	43,0%
Ventas Agregadas (Mln. €)	146,464	102,240	43,3%	81,889	63,843	28,3%	64,575	38,397	68,2%
Precio Medio Bruto de venta (€)				368,1	315,4	16,7%	352,5	225,9	56%
Ebitda (Mill.€)	10,051	-10,095	-	6,880	2,551	169,8%	3,171	-12,645	-

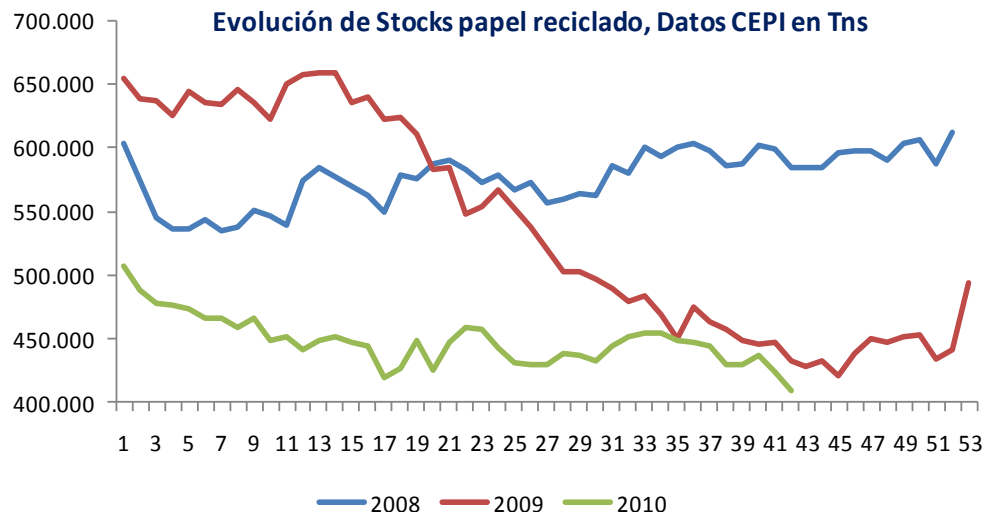
- ✓ Fuerte incremento del Ebitda por la favorable situación de la demanda y precios de venta compensados por el incremento del precio del papel recuperado en el 1T10
- ✓ Equilibrio europeo entre oferta y demanda por ajustes de capacidad de producción en 2009 y 2010
- ✓ Aumento del volumen de producción de 19,5% en 2010 con máquinas a pleno rendimiento vs paradas comerciales en 1S09. Mejora de eficiencia de la máquina en Francia
- ✓ Precios medios de venta al alza desde sus niveles mínimos en septiembre 2009 tras consolidar subidas de precios en el 2T10 y progresiva implementación de las subidas anunciadas en 3T10
- ✓ Mantenimiento de los stocks en niveles mínimos operativos
- ✓ Subida del papel recuperado en el 1T10. Desde marzo estabilidad en las calidades marrones e incremento en las blancas



SITUACIÓN PAPEL RECICLADO EN EUROPA

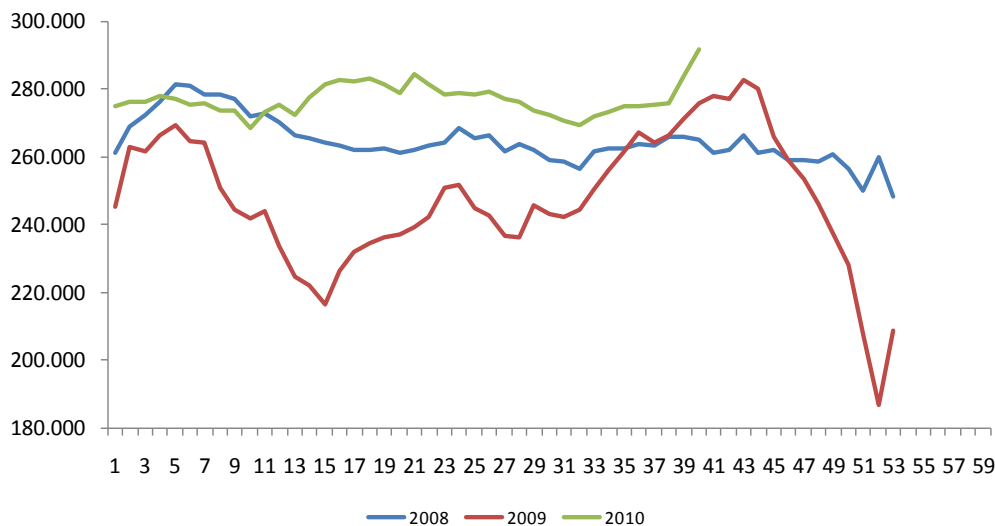
✓ STOCKS

Stocks europeos en mínimos operativos con 409.468 toneladas a 26 de octubre de 2010, un 5,2% inferior a la misma semana del 2009



✓ DEMANDA

Expediciones europeas de papel reciclado en media móvil de 8 semanas CEPI(Tns)



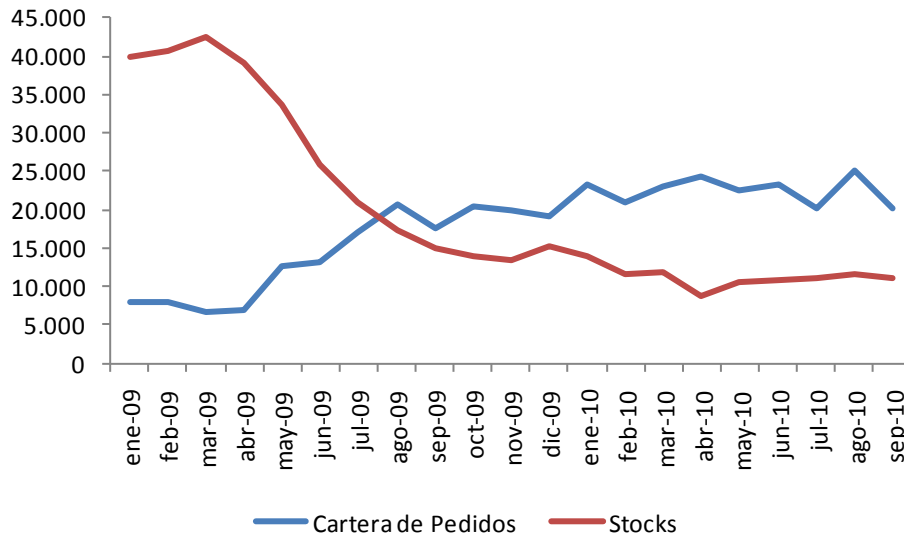
La demanda repunta y alcanza máximos durante 2010, manteniéndose por encima de los niveles de 2008 y 2009



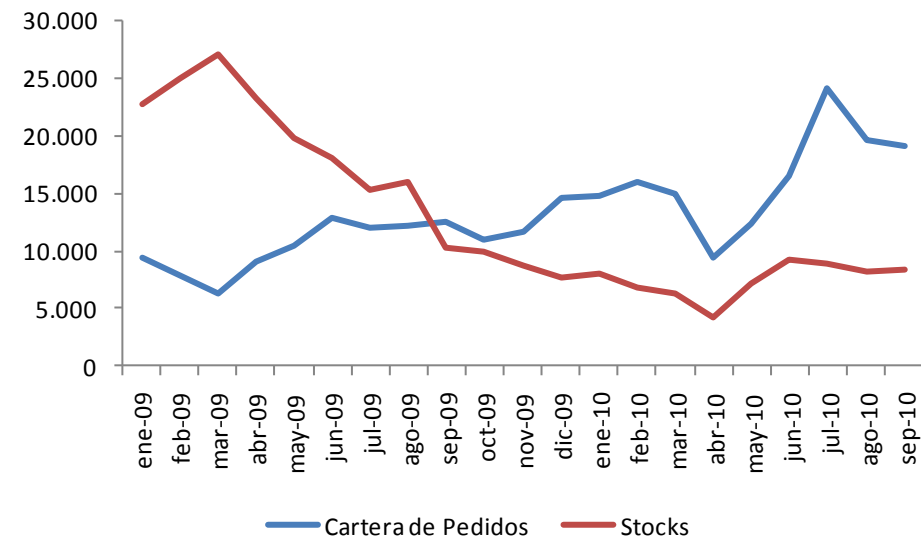
SITUACIÓN PAPEL RECICLADO EUROPA

✓ CARTERA DE PEDIDOS Y STOCKS PAPEL RECICLADO

Papel España, Dueñas y Alcolea (tn)



Papel Francia, EPR (tn)

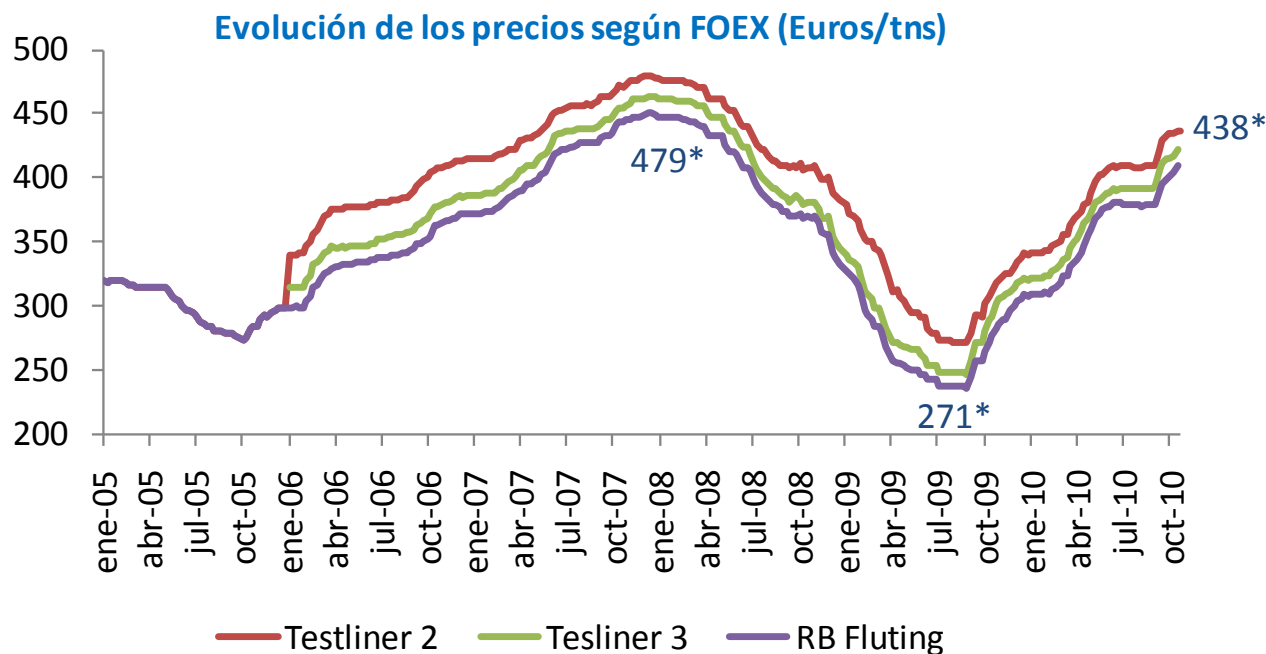


FORTALEZA DE LA CARTERA DE PEDIDOS Y STOCKS EN NIVELES MINIMOS



SITUACIÓN PAPEL RECICLADO EN EUROPA

✓ PRECIOS DE VENTA (FOEX)



* El precio corresponde a la calidad testliner 2. El precio de 438 euros/tn es el precio FOEX a 2/11/2010

Tendencia al alza de los precios, aunque aún no se han conseguido los niveles del ejercicio 2007



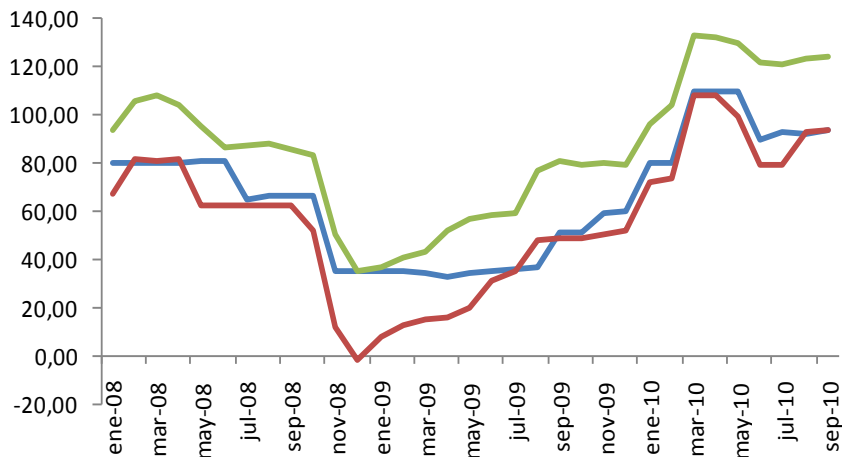
SITUACIÓN PAPEL RECICLADO EN EUROPA

✓ MATERIAS PRIMAS

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

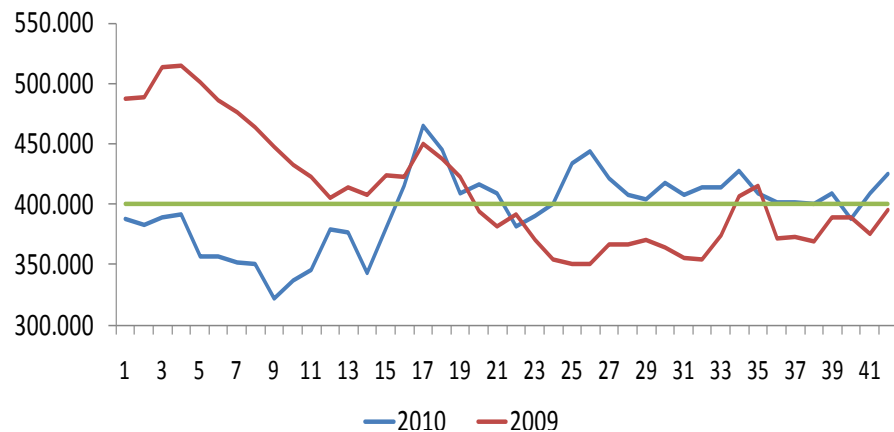
Las condiciones de mercado actuales permitirían trasladar al mercado eventuales subidas del precio de la materia prima

Evolución precio papel recuperado 1.04 Europa (eur/tn)



Fuente: CEPI Spain France Germany

Evolución de los Stocks europeos de papel recuperado (Tn)



Fuente: CEPI



PAPEL RECUPERADO



PAPEL RECUPERADO

Papel Recuperado

	09M10	09M09	% var.
Actividad de Prod. (MilTn/A)	135	100	35,0%
Producción Tn.	100.515	98.879	1,7%
Ventas consolidadas (Mln. €)	2,022	1,699	19,0%
Ventas Agregadas (Mill. €)	12,349	6,188	99,6%
Ebitda (Mill.€)	1,302	0,249	422,8%

- ✓ Evolución muy positiva del sector de la recuperación por las subidas de precios de venta
- ✓ Incremento del 35% de la actividad de producción en línea con la estrategia de integración
- ✓ El volumen de producción está en línea con 9M09
- ✓ 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



ENERGÍA



ENERGÍA

Energía

	09M10*	09M09	% var.
Capacidad de Prod. MW Total	153	79	93,7%
Producción MWh	642.406	434.753	47,8%
Ventas consolidadas (Mill. €)	51,443	31,128	65,3%
Ventas Agregadas (Mill. €)	74,412	52,928	40,6%
Ebitda (Mill.€)	17,514	8,306	110,9%

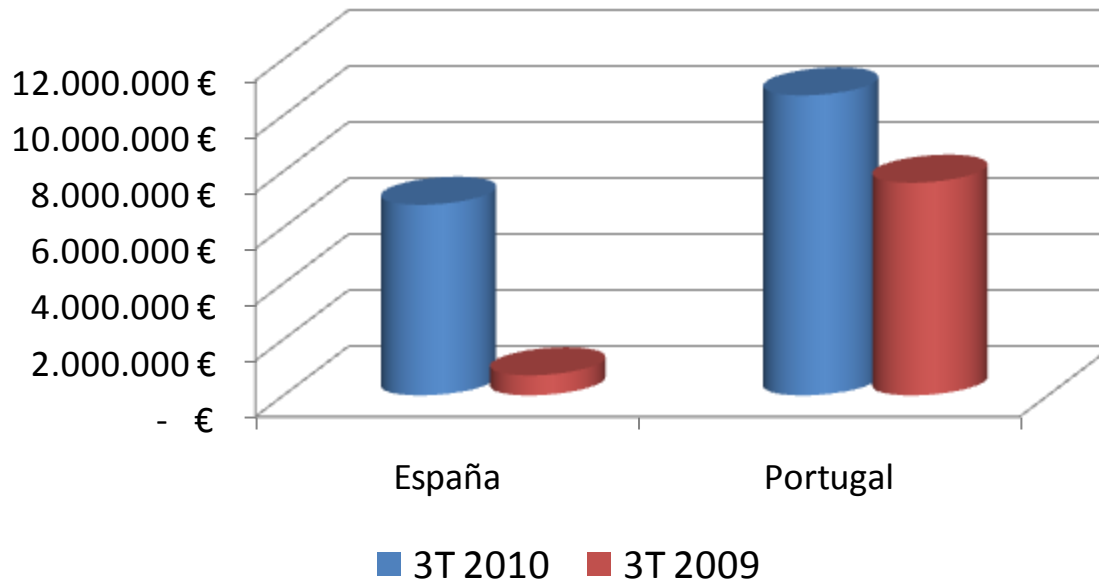
* Incluye los 35 MW del ciclo combinado de Dueñas a pleno rendimiento desde julio y los 39 MW del segundo ciclo combinado en Viana do Castelo puesto en marcha en julio de 2010

- ✓ Ebitda 9M10 superior en un 111% respecto 9M09 debido fundamentalmente a la puesta en funcionamiento de los ciclos combinados de Dueñas y Viana, y a la mayor producción y venta de vapor por permanecer las máquinas a pleno rendimiento
- ✓ Precio medio de adquisición del gas en Viana do Castelo en 9M10 es un 5% inferior a 9M09
- ✓ Reducción coste del gas en España en un 20% a partir del 1 de julio
- ✓ A partir del 1 de noviembre el ciclo combinado de Viana está a pleno rendimiento



APUESTA POR LA ENERGÍA

EBITDA ENERGÍA 3T2010/3T2009



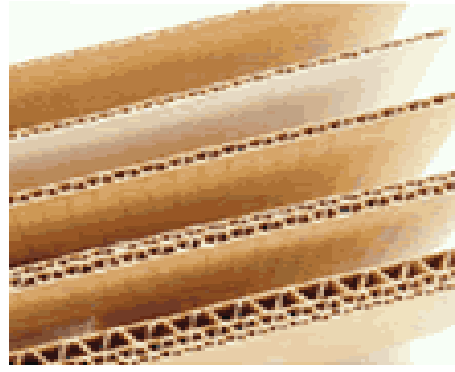
**CICLO COMBINADO DE DUEÑAS (35 MW) A PLENO RENDIMIENTO DESDE JULIO/10.
IMPACTO POSITIVO NUEVO CONTRATO DE GAS A PARTIR DEL 01/07/2010**

**CICLO COMBINADO DE VIANA (39MW) A PLENO RENDIMIENTO DESDE NOVIEMBRE/10.
NUEVO CONTRATO DE GAS TUVO EFECTOS DESDE EL 1T2010**

LA CAPACIDAD TOTAL DE PRODUCCIÓN EN EL GRUPO ACTUALMENTE ASCIENDE A 153 MW



CARTÓN



CARTÓN

Cartón	Total			España			Portugal			Cartón Francia		
	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09	% var.	09M10	09M09*	% var.
Ventas consolidadas (Mill. €)	185,395	131,093	41,4%	35,060	29,842	17,5%	68,582	58,842	16,6%	81,754	42,409	92,8%
Ventas Agregadas (Mill. €)	199,318	143,212	39,2%	41,004	35,934	14,1%	74,5	63,5	17,2%	83,8	43,7	91,7%
Ebitda consolidado (Mill.€)	12,663	17,876	(-29,2%)	0,501	0,933	(-46,3%)	9,824	11,908	(-17,5%)	2,338	5,035	(-53,6%)

* En el mes de junio de 2009 se incorporan al Grupo Europac las cartoneras francesas ECA y ECS

- ✓ Incorporación de las francesas ECA y ECS al grupo desde junio de 2009
- ✓ Incremento de volúmenes en todos los mercados
- ✓ Fuerte impacto en el coste de la materia prima, el papel, desde el inicio de 2010
- ✓ Gestión para repercutir al mercado la subida del precio de la materia prima
- ✓ Estricta política de contención de gastos

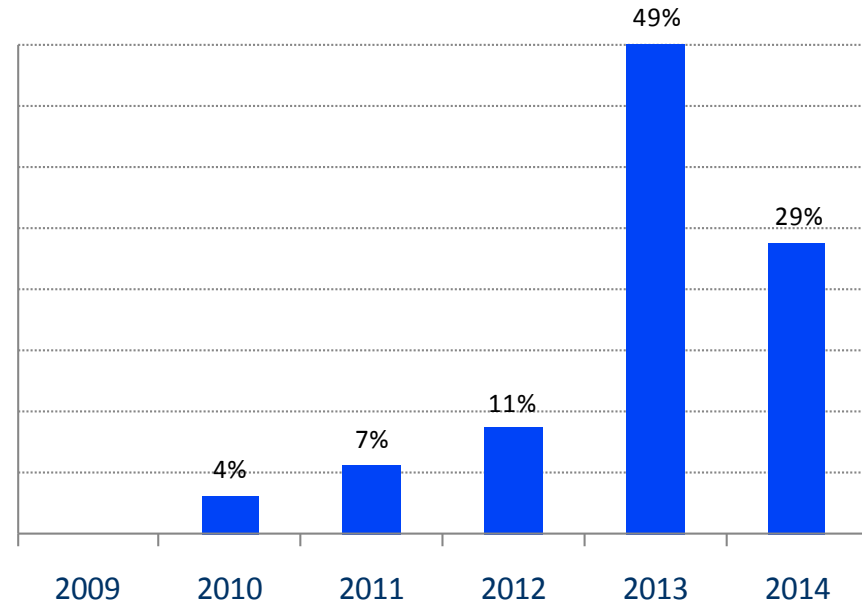


FINANCIACIÓN

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

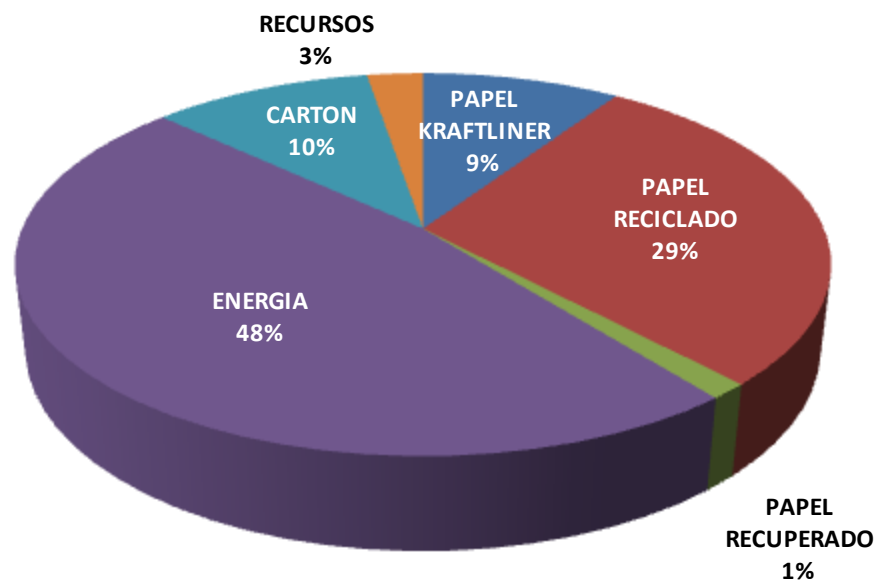
Tasa de siniestralidad de 0,01% en 2008 y 0,15% en 2009

En los 9M10 la tasa ha sido del 0,02%



INVERSIONES

Mill euros	2007	2008	2009	2010
PAPEL KRAFTLINER	29	17	18	6
PAPEL RECICLADO	13	36	14	18
PAPEL RECUPERADO	0	0	0	1
ENERGIA	9	25	36	24
CARTON	10	12	4	7
RECURSOS	2	1	1	2
TOTAL	62	91	73	58



La mayor parte de los proyectos de inversión se han desarrollado en los últimos 3 años y su puesta en servicio se realiza de forma escalonada entre 2007 y 2010
 Esfuerzo inversor en energía con retorno a partir de 2010 por la puesta en marcha de los dos ciclos combinados de Dueñas y Viana do Castelo



CONCLUSIÓN

CONCLUSIONES

EL 2010 ESTÁ SIENDO UN AÑO DE MENOS A MÁS



Fortaleza de la cartera de pedidos



Primer ciclo combinado de Dueñas de 35 MW a pleno rendimiento desde julio. Puesta en marcha del nuevo ciclo combinado de 39 MW en Viana do Castelo en julio, que está a pleno rendimiento en noviembre



Reducción del coste del gas en España y Portugal por los nuevos contratos de suministro



En el negocio del cartón progresivo traslado de la subida de su principal materia prima, el papel, al mercado



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

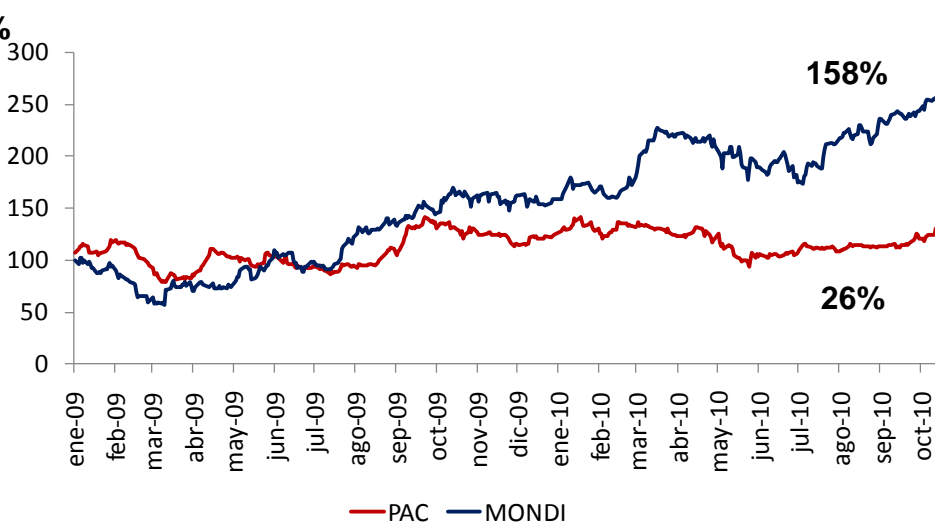
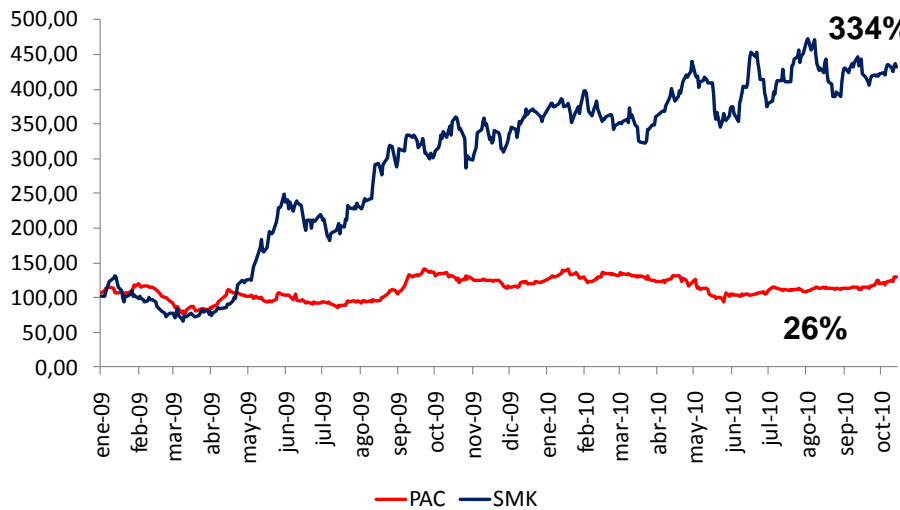


Eficiente gestión comercial y operacional del Grupo. Control de costes

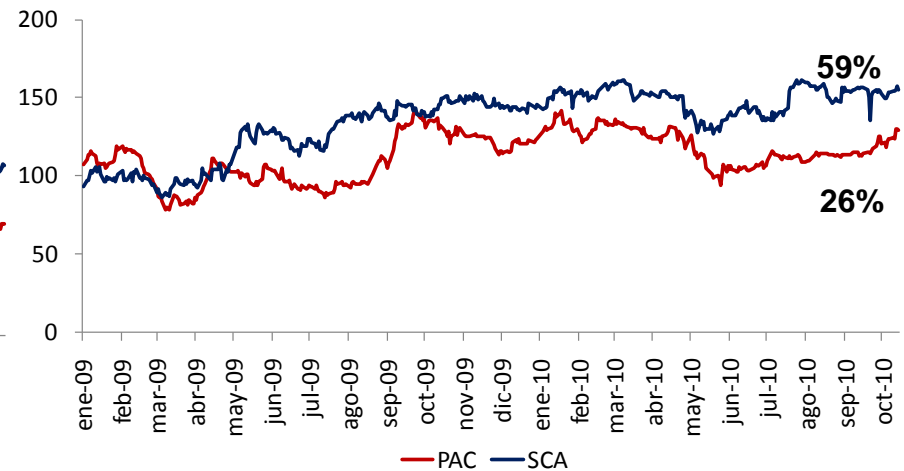
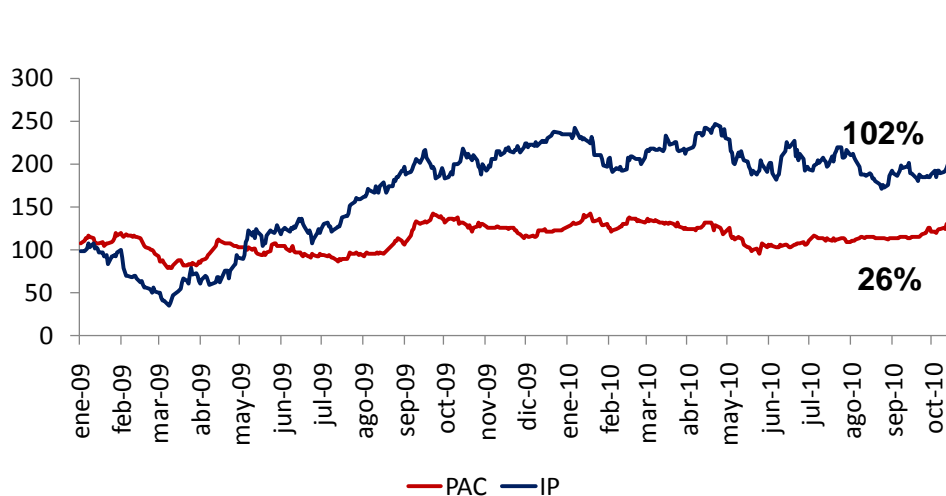


DATOS BURSÁTILES

COTIZACIÓN EN BOLSA



Los cierres de capacidad de producción en papeles 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*





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