



EUROPA&C

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Presentación para Analistas

Septiembre 2005



	Pág.
1. EUROPAC	2
2. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO	7
3. ESTRATEGIA	14
4. EL SECTOR	16
5. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES	24
6. INFORMACIÓN FINANCIERA	32
7. DATOS BURSÁTILES	37



ACTIVIDADES



GRUPO INTEGRADO

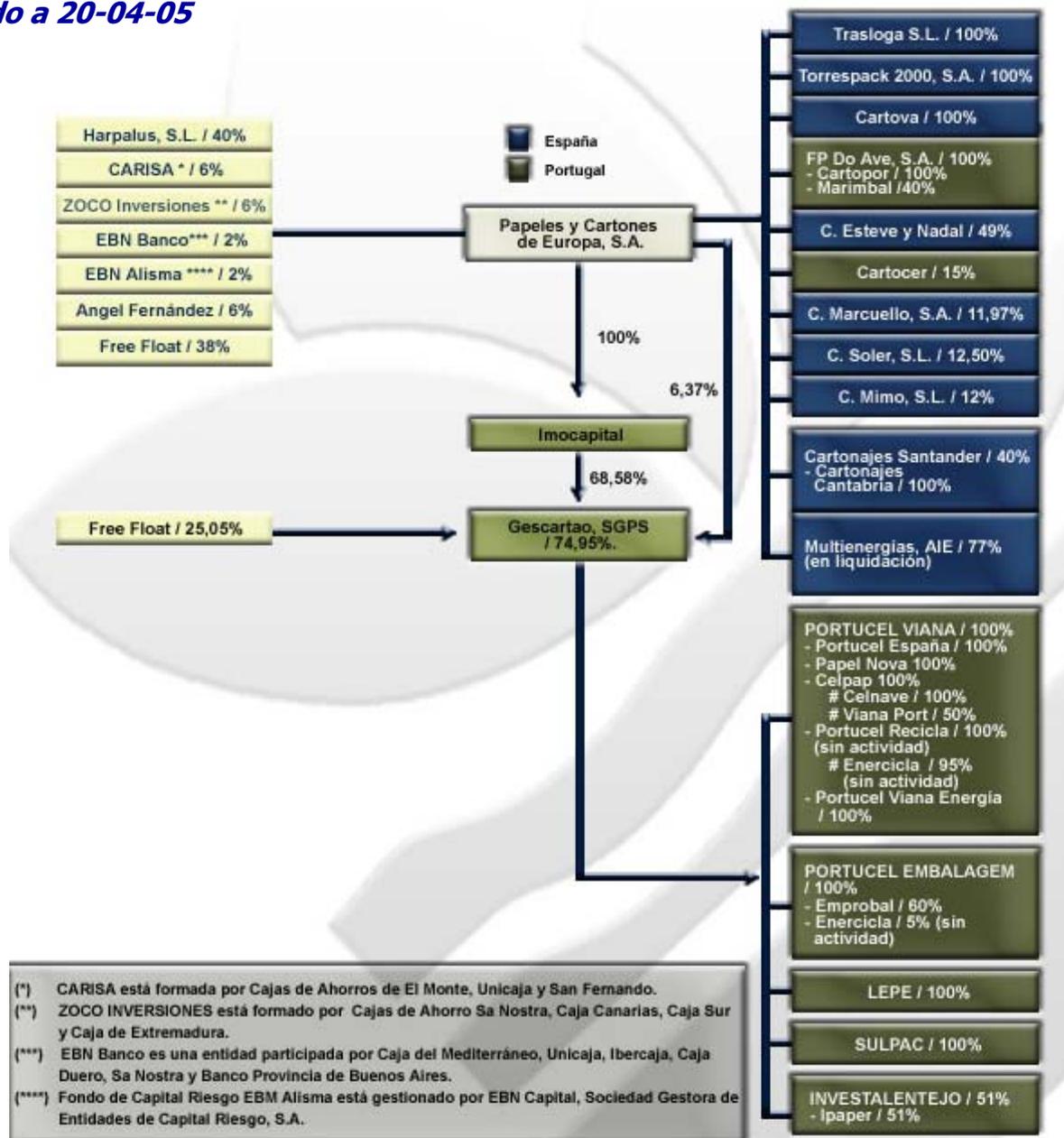
Otras Actividades

- **Producción de energía eléctrica y térmica a partir de cogeneración**
- **Actividades portuarias y logísticas**



ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA SOCIETARIA

Actualizado a 20-04-05



(*) CARISA está formada por Cajas de Ahorros de El Monte, Unicaja y San Fernando.
 (**) ZOCO INVERSIONES está formado por Cajas de Ahorro Sa Nostra, Caja Canarias, Caja Sur y Caja de Extremadura.
 (***) EBN Banco es una entidad participada por Caja del Mediterráneo, Unicaja, Ibercaja, Caja Duero, Sa Nostra y Banco Provincia de Buenos Aires.
 (****) Fondo de Capital Riesgo EBM Alisma está gestionado por EBN Capital, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



PRINCIPALES FÁBRICAS



Dueñas – Palencia (España)- Vista aérea

Papel



Trasloga (Palencia) España- Vista interior

Cartón



Viana do Castelo (Portugal)- Vista aérea

Papel



Albarraque (Portugal)- Vista aérea

Cartón



Leiría (Portugal)- Vista interior

Cartón



Cartova (Valencia) España - Vista exterior

Cartón



	Pág.
1. EUROPAC	2
2. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO	7
3. ESTRATEGIA	14
4. EL SECTOR	16
5. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES	24
6. INFORMACIÓN FINANCIERA	32
7. DATOS BURSÁTILES	37



CALENDARIO DE LA ADQUISICIÓN DE GESCARTAO

2000

- Imocapital (50% EUROPAC / 50% Sonae) adquiere el 65% de Gescartao por 49 millones de euros tras resultar adjudicataria de la privatización realizada por el gobierno portugués.

2003

- El gobierno portugués realiza una OPV por el 35% restante.
- Tras haberse desprendido el gobierno portugués de la participación que todavía mantenía en Gescartao (un 35%) la normativa contable obliga al socio de control, Imocapital con el 65%, a consolidar globalmente el 100% de Gescartao (antes integración proporcional del 65%).
- Consecuencia de lo anterior, EUROPAC se vio asimismo obligada en el 2S03 a incrementar el porcentaje de consolidación (integración proporcional) de su participación en Gescartao desde el 32,5% (año 2002) hasta el 50% (año 2003). De éste modo, las cuentas de EUROPAC a 31/12/03 incluyen unos minoritarios que ascienden al 12,78%:

Integración proporcional del 50% - 32,5% de participación indirecta = (17,5%) - participación directa (4,72%) = 12,78%

- A 31/12/03, la participación de Imocapital en Gescartao se mantiene en el 65%, siendo la participación total de EUROPAC en Gescartao del 37,22% (32,5% indirecta y 4,72% directa).

2005

- EUROPAC adquiere a Sonae Industria SGPS SA el 50% su participación en Imocapital así como su participación directa en Gescartao, un 3,58%, equivalente a 715.160 acciones.
- Esta operación permite a EUROPAC incrementar su participación en Gescartao, directa e indirecta, hasta el 74,95% de su capital, pasando de éste modo EUROPAC a consolidar en sus cuentas el 100% de Gescartao ya en 2005.



AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO

DATOS DE LA RECIENTE OPERACIÓN

➤ **Fecha adquisición: 11-02-05**

➤ **Objeto de la compra** (aprobada por parte del TC de Portugal en Abril 2005):

+ 50% de Imocapital en manos de Sonae Industria SGPA, S.A. (32,5% Gescartao + derechos crediticios)

+ 3,58% de las acciones de Gescartao propiedad de Sonae Industria SGPS (715.160 acciones)

➤ **Importe Total: 97.866.760 €, cifra basada en un precio por acción de Gescartao de 13,57€/acción (271,26 mls de € el 100% de Gescartao)**

➤ **Financiación de 97,8 millones de € mediante una estructura combinada:**

✓ FFPP: ampliación de capital realizada en junio de 2005 con un desembolso total de 33 millones de euros suscrita totalmente. Dicha ampliación se realizó con un descuento del 15% sobre el precio medio ponderado de cotización de las últimas 30 sesiones de bolsa anteriores al día precedente a la verificación del folleto de ampliación.

✓ Financiación ajena: 64,8 MM €

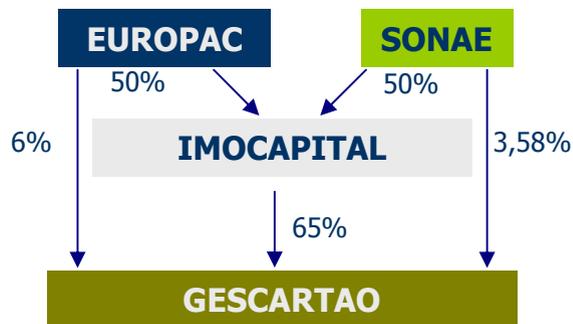
➤ **La ampliación de capital reestablece la solidez de la estructura financiera anterior a la operación**

➤ **La operación no da lugar a OPA sobre el resto de acciones de Gescartao (consulta vinculante realizada a la CMVM)**



LA OPERACIÓN-PARTICIPACIÓN

ANTES

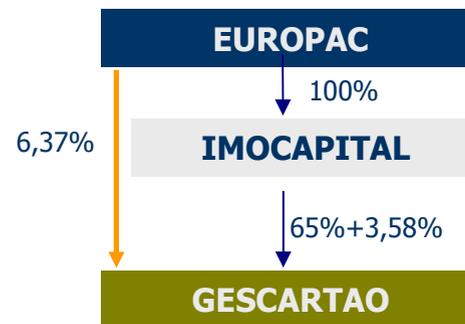


Participación PAC en GES

Directa 6%
+
Indirecta 32,5%

TOTAL: 38,5%

DESPUÉS



Participación PAC en GES

Directa 6,37%
+
Indirecta 65%+3,58%

TOTAL: 74,95%



VENTAJAS DE LA OPERACIÓN

- **Europac pasa a consolidar globalmente el 100% de Gescartao en 2005, dando lugar a un incremento sustancial del perímetro de consolidación y por tanto de los resultados de la compañía**
- **En términos comparativos, el precio pagado en la operación representa para EUROPAC unas plusvalías latentes de 69,57 mlls € respecto el valor contable del 38,7% de la participación que mantenía en Gescartao antes de la operación.**
- **Mayor impacto por mayor aportación de Gescartao (100%):**
 - + sólida generación de caja----- Ebitda 2004: 38 mlls €
 - + mayores márgenes
 - + ausencia de endeudamiento---- Posición Neta de Tesorería 2004: 4,7 mlls €
- **Consolidación de la estrategia de expansión, crecimiento e integración**
- **Mayores capacidades para operar en el mercado ibérico de cartón ondulado con la ventaja de ser un grupo integrado**
- **Consolidación de la posición de liderazgo en la Península Ibérica**
- **Sinergias de la operación**



	2005E	2006E	2007E
Mlls. €	0,853	2.317	3.546



IMPACTO EN RESULTADOS

* **Nota:** datos proforma con base Resultados 2004 suponiendo la consolidación del 100% de las cuentas de Gescartao:

<i>Mlls. €</i>	2004Real	2004*	var.
INCN	196,5	275,6	+40,2%
EBITDA	34,5	53,4	+54,8%
EBIT	16,0	27,0	+68,7%
ACTIVOS TOTALES	392,1	545,2	+39,0%

CAMBIO SUSTANCIAL DE DIMENSIÓN



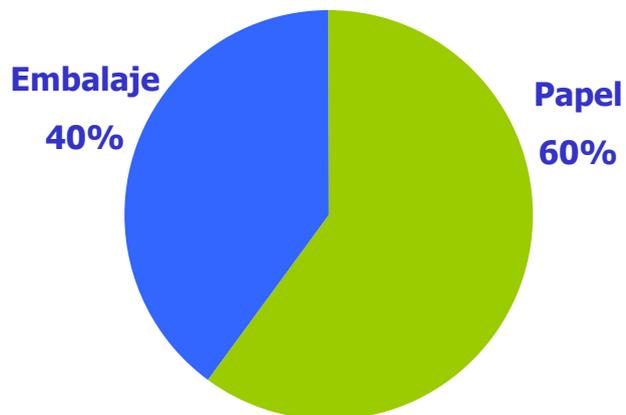
DATOS GES CARTAO

<i>Mlls. de €</i>	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Ventas	165,8	188,2	195,8	192,3	172,4	175,7
EBITDA	25,3	40,3	51,0	54,7	46,1	38,0
BN	-6,3	0,27	12,8	14,1	17,9	10,6
DFN	102	82,5	60,8	17,7	2,2	-4,7 (*)

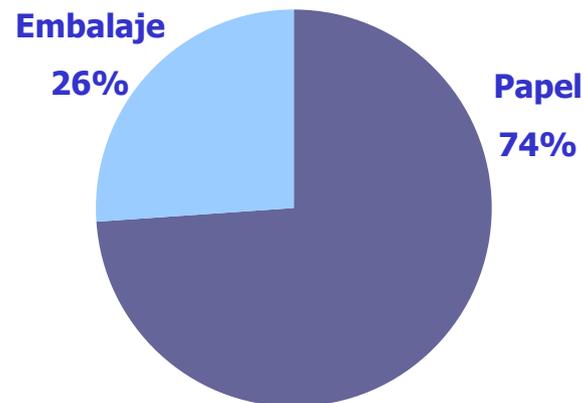
(*) Posición Neta de Tesorería

EBITDA/Ventas % 15,26 21,41 26,0 28,5 26,7 21,6

Ventas 2004 por Divisiones



Ebitda 2004 por Divisiones



	Pág.
1. EUROPAC	2
2. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO	7
3. ESTRATEGIA	14
4. EL SECTOR	16
5. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES	24
6. INFORMACIÓN FINANCIERA	32
7. DATOS BURSÁTILES	37



ESTRATEGIA

➤ Integración de Actividades →

- ✓ Integración Papel Reciclado/Plancha: 74%
- ✓ Integración Plancha/Cajas: 73%

Mercado Cautivo

Reducción de la ciclicidad del sector

Aumento de Márgenes

➤ Liderazgo en la Península Ibérica →

Papel: 2º puesto

Cartón: 5º puesto

➤ Incrementos de capacidad →

Papel para cartón

Cartón ondulado

Compras selectivas de empresas consumidoras de cartón (Cartocer, Cartopor, Esteve y Nadal)

Puesta en marcha de nuevas plantas (Sulpac)

➤ Nuevos productos de mayor calidad →

- Torrespack (Eurokits)
- Alcolea (Onda triple)

➤ Mercados con potencial →

Península Ibérica y mercados próximos

➤ Sectores estratégicos →

Incremento del posicionamiento en el sector hortofrutícola y vinícola

➤ Potenciar sinergias entre compañías



	Pág.
1. EUROPAC	2
2. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO	7
3. ESTRATEGIA	14
4. EL SECTOR	16
5. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES	23
6. INFORMACIÓN FINANCIERA	31
7. DATOS BURSÁTILES	37



UN SECTOR SOSTENIBLE

➤ **GESTIÓN FORESTAL SOSTENIBLE**

✓ **Materia prima procedente de plantaciones forestales de crecimiento rápido.**

Recuperación de superficies abandonadas.
Aumento de la superficie forestal.

Control eficaz de la erosión
Contribuye al desarrollo rural.
Eficiente sumidero de CO₂.

Preservación de bosques naturales

✓ **Certificación forestal.**

➤ **PROCESO PRODUCTIVO EFICIENTE Y RESPONSABLE**

✓ **Aplicación de nuevas tecnologías al proceso productivo (mejores técnicas disponibles).**

Importantes ahorros de agua y energía en el proceso.
Reducción de emisiones atmosféricas.

Reducción de vertidos y residuos generados en el proceso.
Apuesta por la cogeneración y combustibles limpios y renovables como el gas natural y la biomasa residual.

Desacoplar el crecimiento de la producción de papel del impacto ambiental.

➤ **LIDERAZGO EN RECUPERACIÓN Y RECICLAJE**

✓ **Aprovechamiento máximo de un recurso natural.**

✓ **Producto final 100% reciclable.**

✓ **Reducción de vertederos y efecto invernadero.**

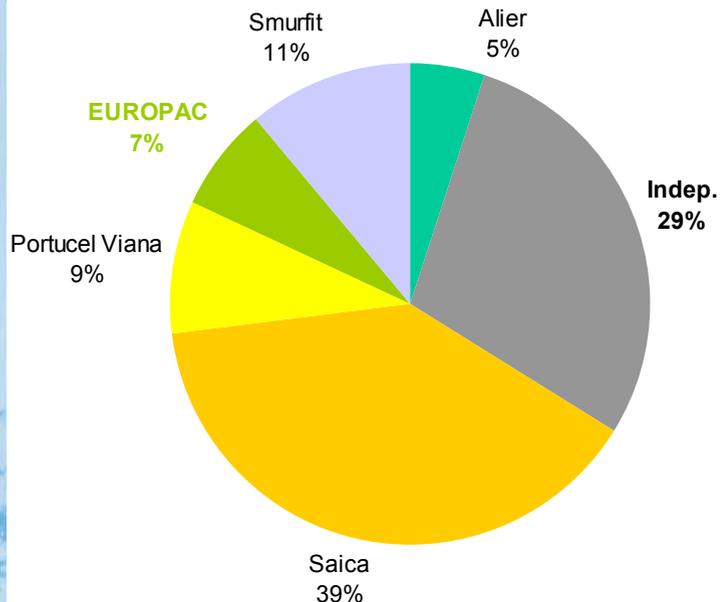
✓ **Garantía de reciclaje al 100% del papel recuperado.**



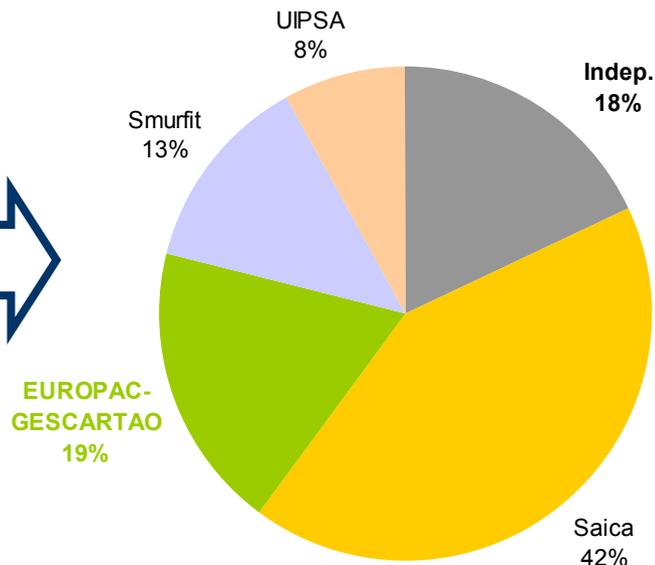
COMPOSICIÓN MERCADO EN PENÍNSULA IBÉRICA

Evolución 1994 – 2004 PAPEL

**BASE ESTRUCTURAL
1994**



**BASE ESTRUCTURAL
2004**



Fuente: Europac

Tendencias del sector:

Concentración: el 88% del mercado en manos de 4 grandes productores

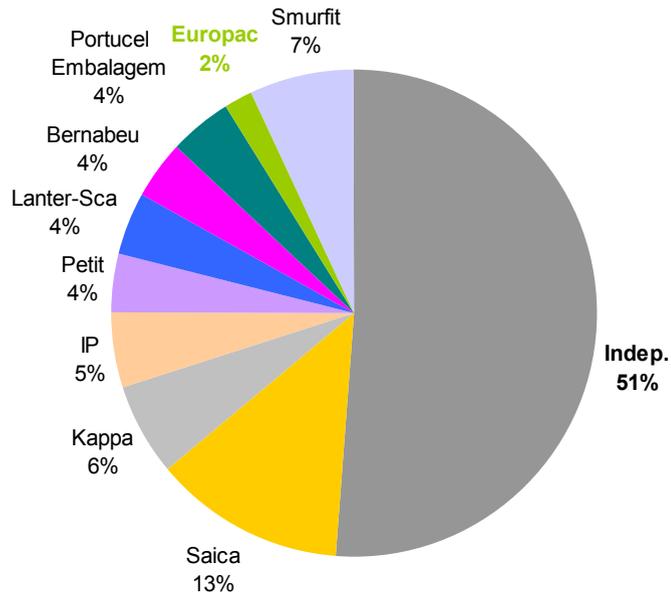
Integración vertical



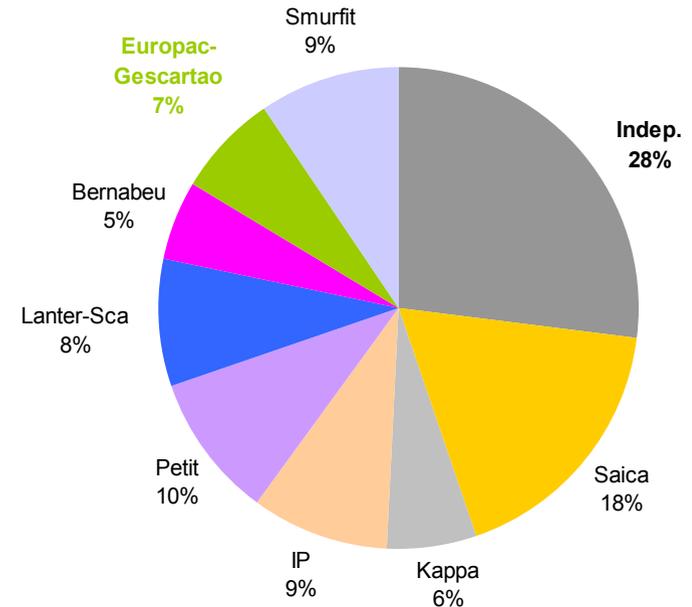
COMPOSICIÓN MERCADO EN PENÍNSULA IBÉRICA

Evolución 1994 – 2004 CARTÓN

BASE ESTRUCTURAL 1994



BASE ESTRUCTURAL 2004



Fuente: Europac

Tendencias del sector:

Concentración, pero menos que en Papel. El 30% del mercado son independientes

Integración vertical



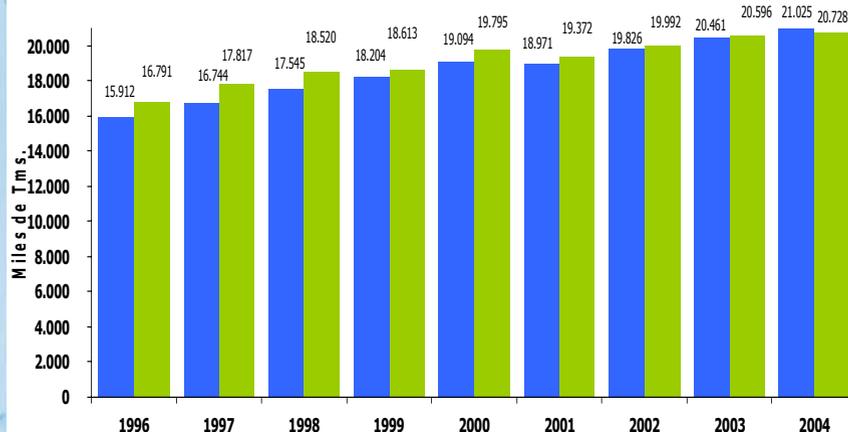
EUROPAC EN EL SECTOR

Papel para cartón ondulado

Fuente Groupement Ondulé

- La Península Ibérica es el tercer mayor productor de Europa
- EUROPAC ocupa el 2º puesto en la PI con una cuota de mercado del 20% en capacidad

Producción y Consumo de Papel para Cartón Ondulado en Europa

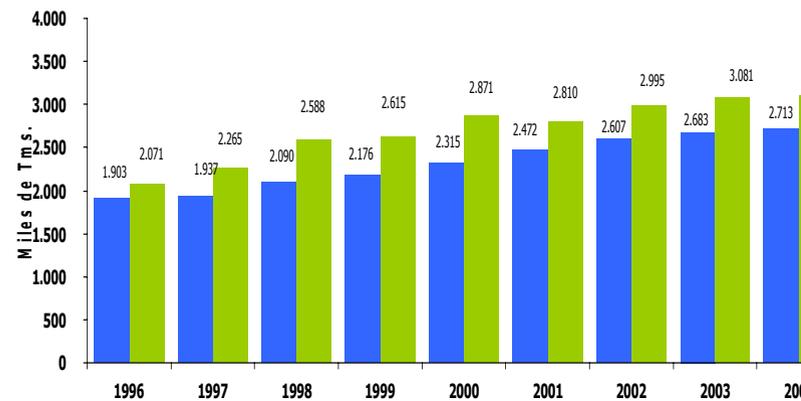


■ Producción ■ Consumo Aparente

TACC PRODUCCIÓN 96-04: 3,5%

TACC CONSUMO 96-04: 2,7%

Producción y Consumo de Papel para Cartón Ondulado Península Ibérica



■ Producción ■ Consumo Aparente

TACC PRODUCCIÓN 96-04: 4,53%

TACC CONSUMO 96-04: 5,17%

Ranking europeo 2005 productores de papel para cartón ondulado

2005	Papel			
	Tms.	Reciclado	Virgen	Total
1	Jefferson Smurfit	1990	840	2.830
2	SCA	2040	650	2.690
3	Kappa	1460	740	2.200
4	SAICA	1445		1.445
5	Palm	850		850
6	DS Smith	755		755
7	Bauernfeind	675		675
8	Otor	660		660
9	M-real		550	550
10	Europac (Gescartao)	257	285	542

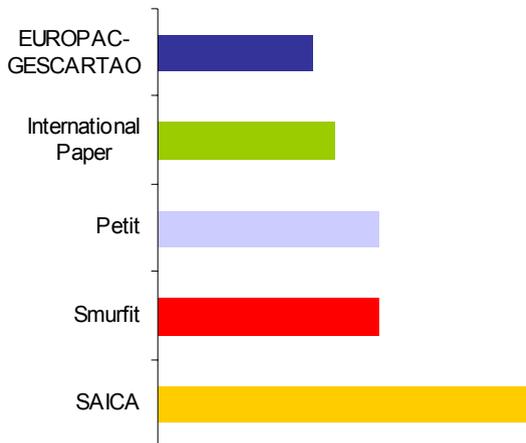


EUROPAC EN EL SECTOR

Cartón ondulado

Fuente FEFCO

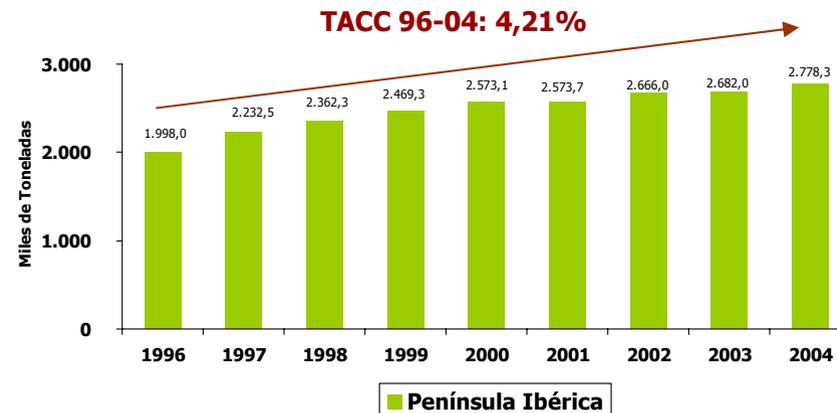
Distribución Mercado Península Ibérica



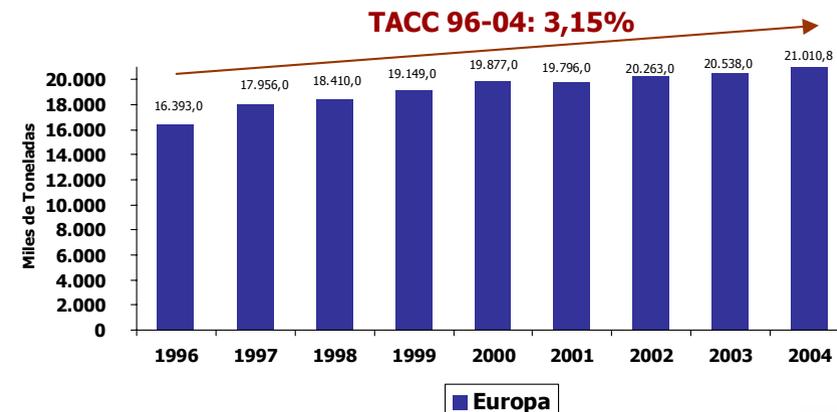
Península Ibérica: 4º productor de Europa

Europac 5º productor en Península Ibérica

Producción Cartón Ondulado Península Ibérica (*)



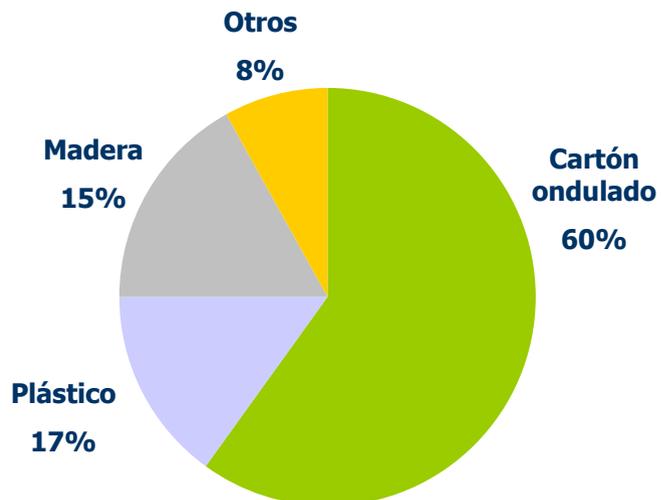
Producción Cartón Ondulado Europa (*)



(*) Las cifras corresponden a mercado total. 2004 es una estimación del mercado total en base a datos reales de Miembros de FEFCO

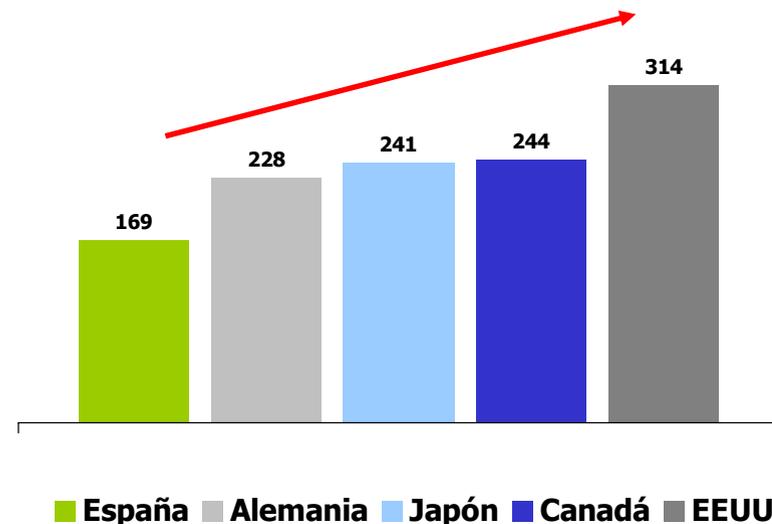


Mercado de Envase y Embalaje en Europa (% consumo) (*)



(*) En España el Papel y Cartón supone un 34% y Plástico 31,2% del mercado total de Envases y Embalajes

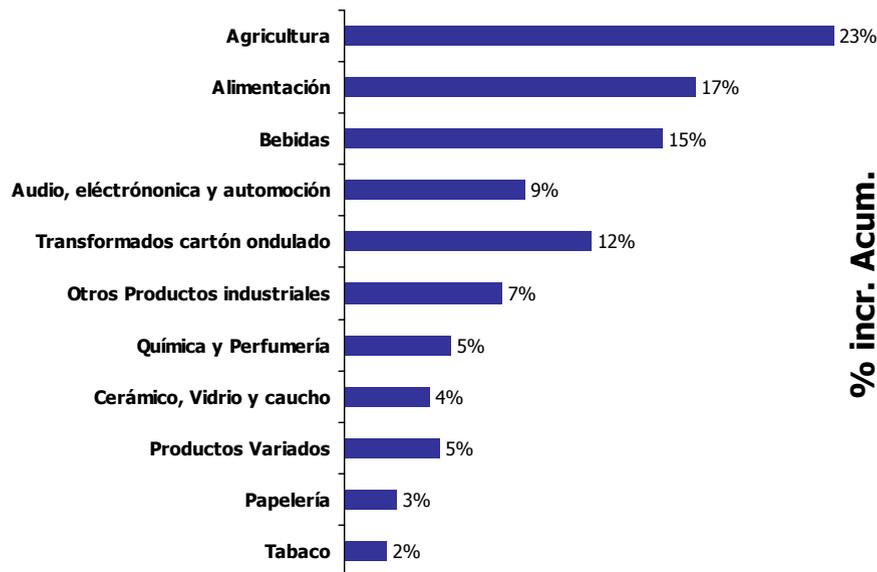
Consumo per cápita de papel (Kg./habitante) en 2004



- El cartón ondulado es el material más utilizado para el envase y embalaje en el mundo con una cuota del 34%, y de Europa, con una cuota del 60%
- Las perspectivas para los próximos ejercicios son positivas por las ventajas que representa el cartón ondulado frente a otros materiales por sus cualidades de protección, ligereza, almacenamiento, cualidades medioambientales, higiene, calidad de impresión, etc.
- El sector de embalaje de cartón ondulado cumple perfectamente todas las exigencias de la Directiva 2004/12/EC, que regula el envase y embalaje en Europa, en cuanto a ser un material 100% reciclable, que se recicle un mínimo de 60% de materiales (en España se recicla el 61,6% de papel y cartón), así como una tasa de recuperación en 2008 del 60% (el objetivo fijado por ASAPAPEL es 65% en 2007).

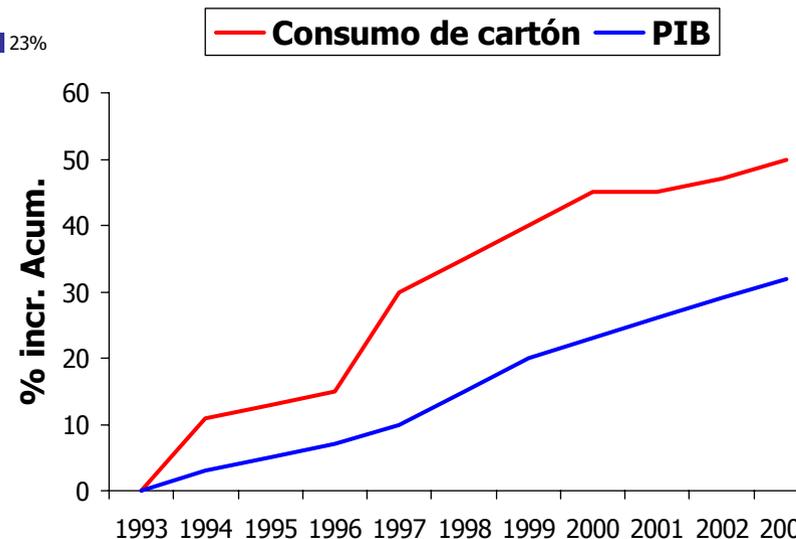


PRINCIPALES CONSUMIDORES DE CARTÓN EN ESPAÑA



El objetivo de EUROPAC es continuar aumentando su posicionamiento en los sectores agrícola y vinícola, al aportar al negocio estabilidad y mayor margen

CONSUMO DE CARTÓN vs. PIB



El sector del embalaje de cartón depende del consumo y está estrechamente ligado a la evolución del PIB. La elasticidad consumo de cartón/PIB es superior a 1,5x

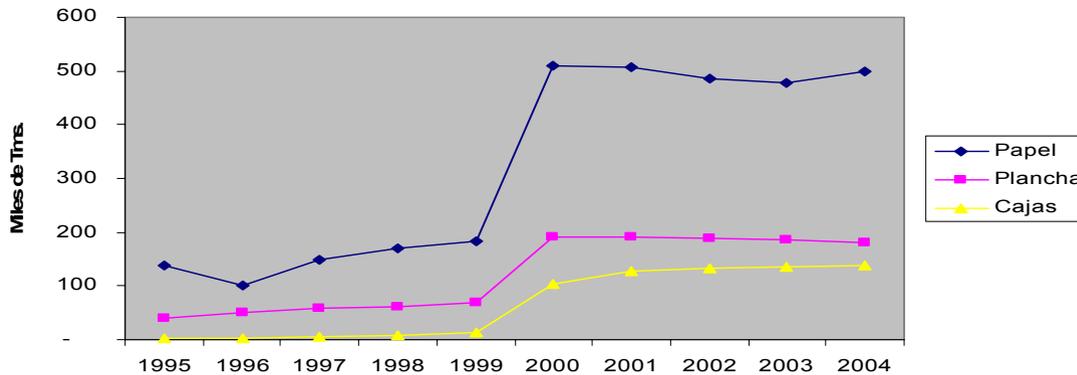
- En España se depositan al vertedero 1,4 mlls de Tms. de papel y cartón susceptibles de ser recuperados. ASPAPEL está desarrollando proyectos para potenciar la recogida *puerta a puerta* en el canal municipal, consumidor de 2,95 mlls de Tms (tasa de recogida 42,4%)
- La tasa de recuperación de papel en España se sitúa en el 50,5% frente al 74% de Alemania y 73% de Finlandia
- La Directiva 94/62 CE ha sido sustituida por la nueva **Directiva 2004/12/EC**, ya formalmente adoptada por el Consejo y el Parlamento Europeo en enero 2004 y que será adoptada por cada país miembro en otoño 2005. Los nuevos objetivos fijados son alcanzar en 2008 una tasa de recuperación del 60% (vs. 48% en 1999) y una tasa de reciclaje en la industria del papel/cartón del 60%, similar a la del cristal, y muy superior a la de materiales como el plástico (22,5%) y la madera (15%). (Fuente www.fefco.org)



	Pág.
1. EUROPAC	2
2. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO	7
3. ESTRATEGIA	14
4. EL SECTOR	16
5. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES	24
6. INFORMACIÓN FINANCIERA	32
7. DATOS BURSÁTILES	37



PRODUCCIÓN POR PRODUCTO 1995-2005

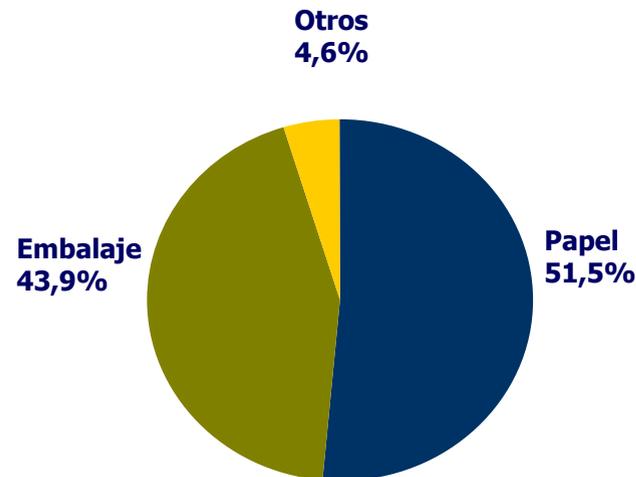


(*) Nota: En el año 2000 se producen los siguientes hechos

- ✓ 100% Incorporación Trasloga S.L.
- ✓ 32,5% de Gescartao SGPS, S.A.
- ✓ 100% Do Ave

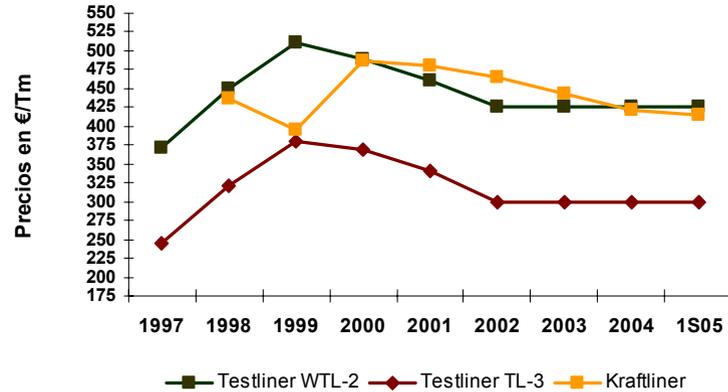
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	1S05
Papel (MilesTms.)	139	101	149	169	183	510	507	486	479	499	263
Kraft						249	270	270	267	268	141
Reciclado						261	237	216	212	231	122
Plancha (Miles Tms.)	41	52	58	62	70	191	191	189	185	180	87
Cajas (Miles Tms.)	3	4	5	9	13	103	127	134	134	138	61

Composición Ventas 1S05

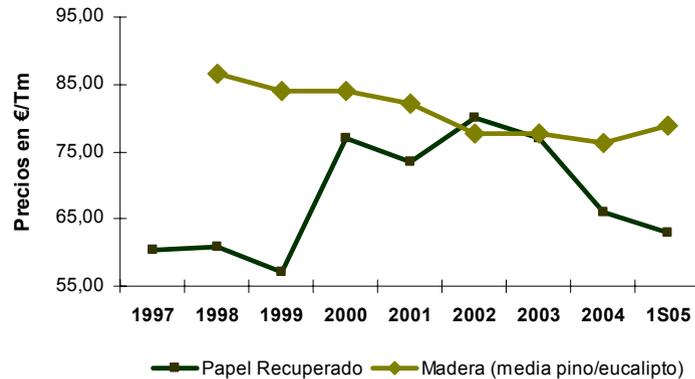


EVOLUCIÓN PRECIOS PAPEL y MMPP

Evolución precios Testliner y Kraftliner 97-05 (Precio anual medio €/Tn.)

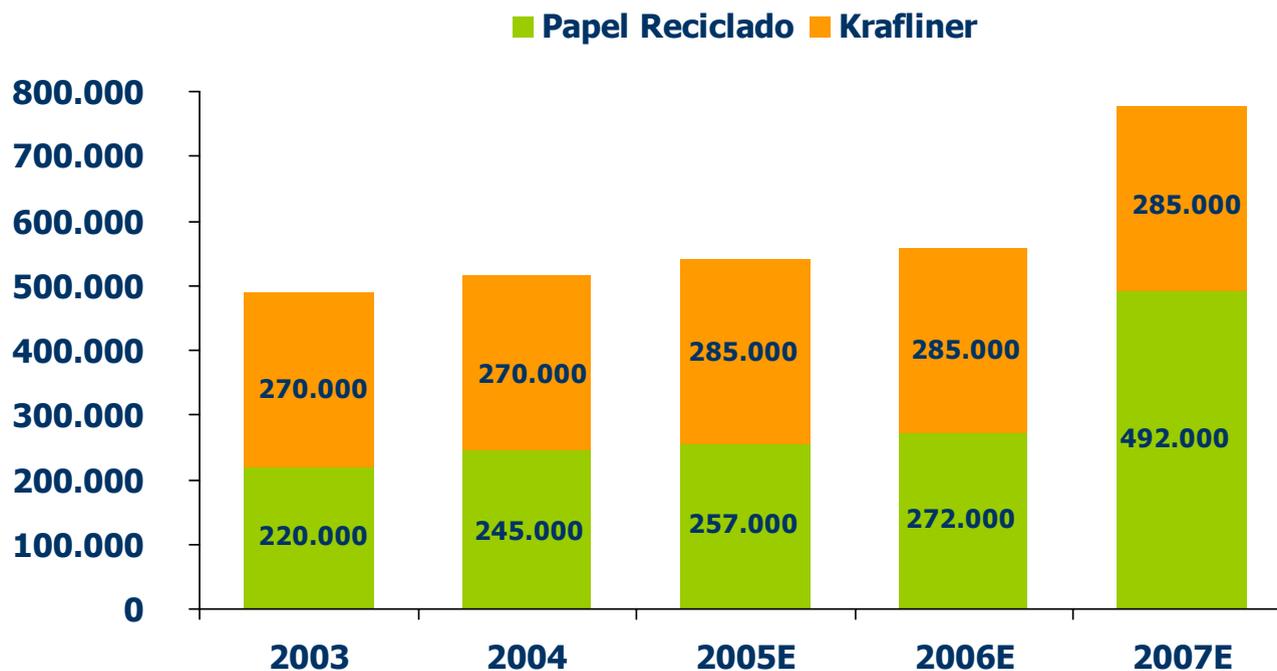


Evolución precios Papel Recuperado y Madera (Precio anual medio €/Tn.)



PAPEL PARA CARTÓN ONDULADO

CAPACIDAD/RATIO UTILIZACIÓN



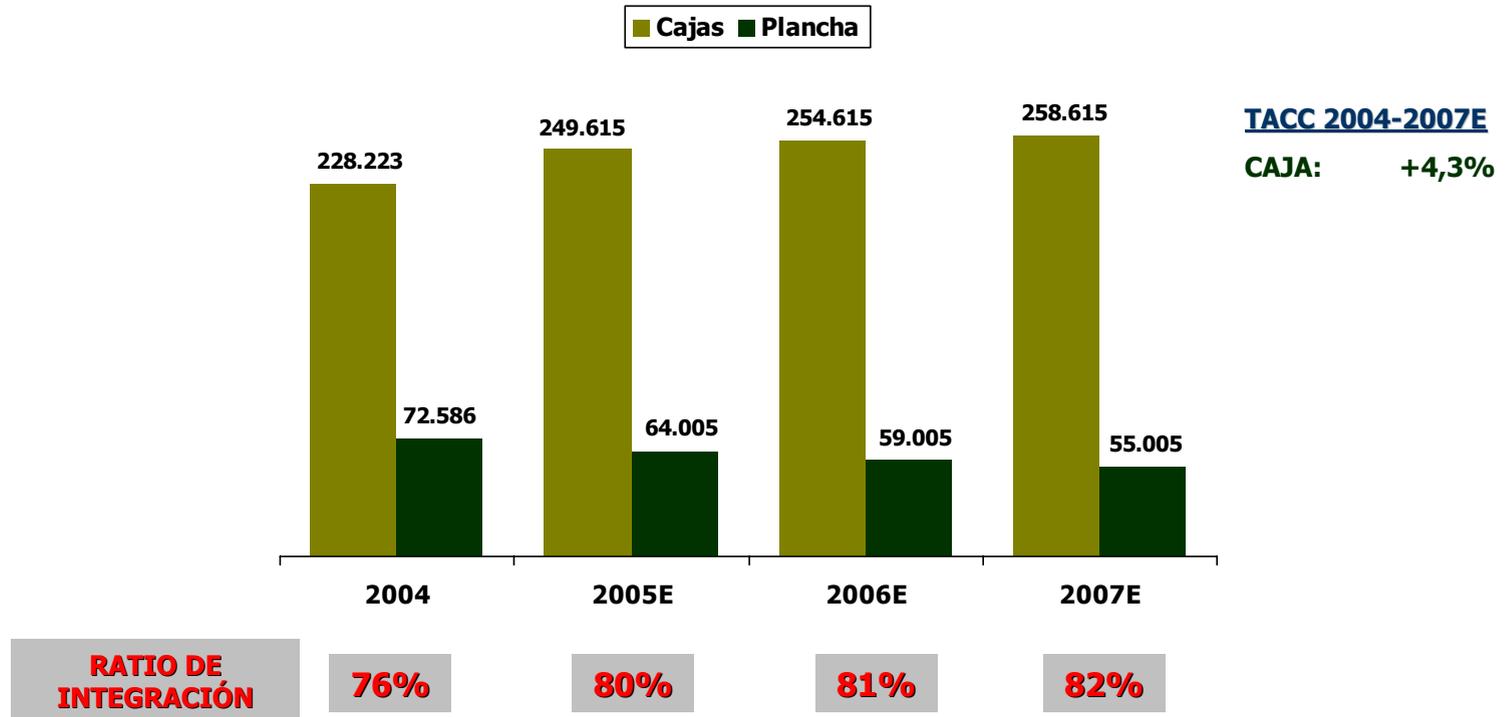
(*) Nota: el ratio medio de utilización de la capacidad en papel para cartón ondulado se situó en 2003 y 2004 en un 95%.



CARTÓN ONDULADO

PRODUCCIÓN ESTIMADA 2004-2007E/RATIO INTEGRACIÓN

Datos en Miles de m2

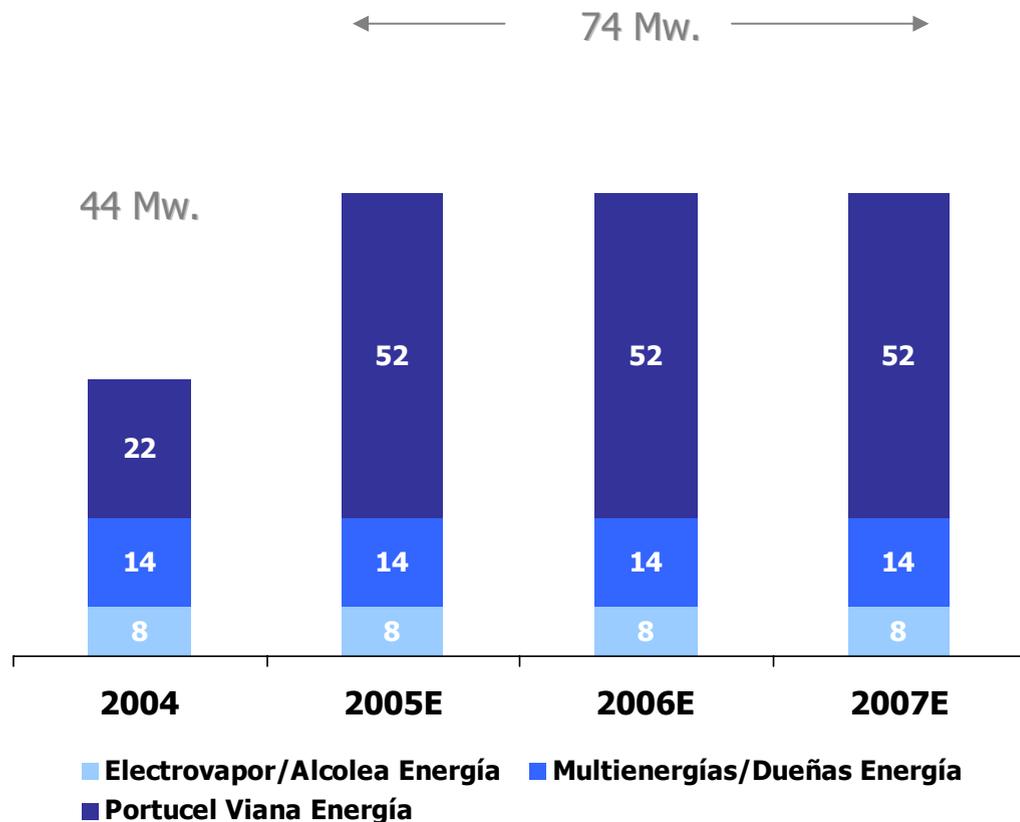


- ✓ La producción de cartón presenta un TACC durante el periodo 04-07E del 4,3% de acuerdo a los planes de producción en España y Portugal.
- ✓ EUROPAC estudia las mejores oportunidades de adquisición a precios razonables que permitirán incrementar el ratio de integración entre Plancha/Cajas desde el 76% en 2004 hasta el 82% en 2007E.



CAPACIDAD EN COGENERACIÓN POR PLANTA

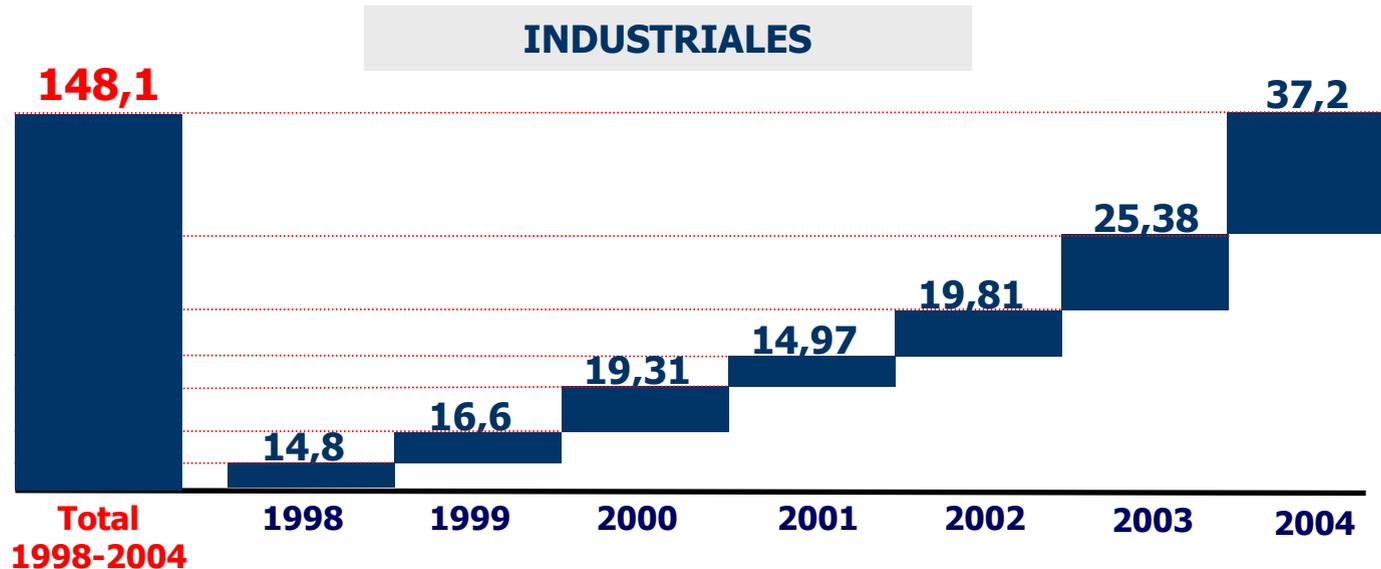
(Datos en Mw)



INVERSIONES REALIZADAS (1998-2004)

(*) Nota: inversiones reales tanto en activo material como inmaterial incluyendo amortización

(Datos en Mlls. de Euros)



CAPEX (2005E-2008E)

(Datos en Mlls. de Euros)

INVERSIONES ESTIMADAS(*)	2005E	2006E	2007E	2008E
Papel	33,3	54,2	47,4	47,5
Embalaje	6,8	6,8	6,8	6,8
Cogeneración	19,4	-	-	-
TOTAL AÑO	59,5	61,0	54,2	54,3
TOTAL 2005E-2008E	229			

(*) Incluye inversiones en mantenimiento

PRINCIPALES PROYECTOS	PUESTA EN MARCHA PREVISTA
Aumento de capacidad en MP3 (30.000 Tn de Papel Reciclado)	2006-7
Aumento de capacidad en MP4 (15.000 Tn de Kraftliner)	2005
Vianova (*) – (220.000 Tn de Papel Reciclado)	2007
Aumento de capacidad en Portucel Viana Energía (30Mw.)	2005

Vianova (*): este proyecto de aumento de capacidad está pendiente de obtener la licencia por parte de las autoridades portuguesas. Una vez se obtenga está previsto se desarrolle en 24 meses máximo.



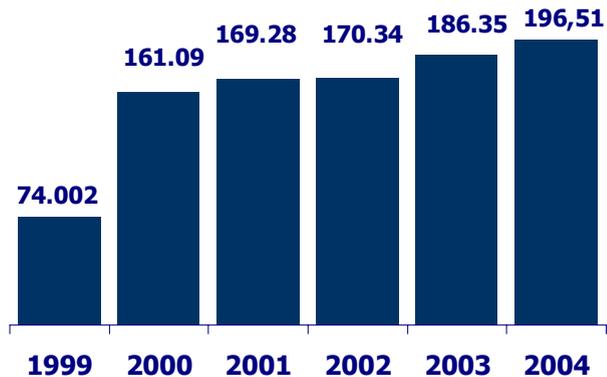
	Pág.
1. EUROPAC	2
2. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO	7
3. ESTRATEGIA	14
4. EL SECTOR	16
5. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES	24
6. INFORMACIÓN FINANCIERA	32
7. DATOS BURSÁTILES	37



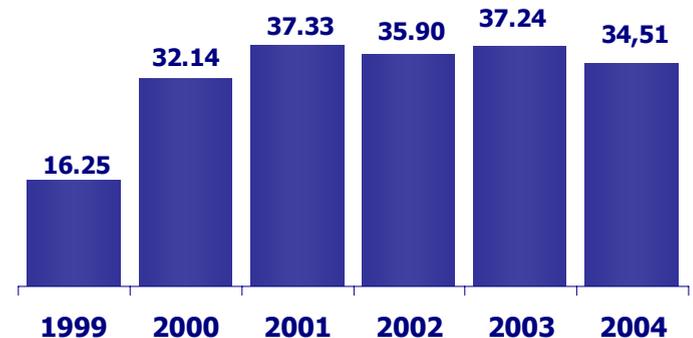
PRINCIPALES MAGNITUDES (1999-2004)

(Datos en Mlls. de Euros)

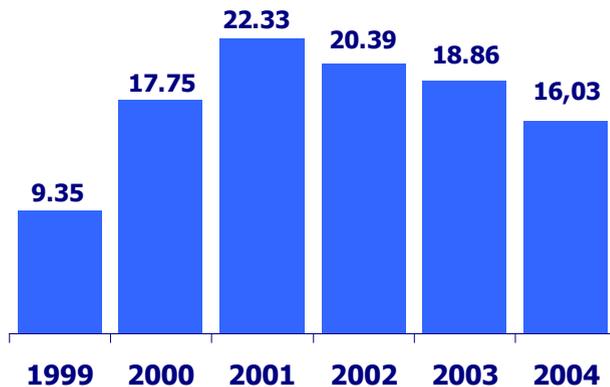
INCN



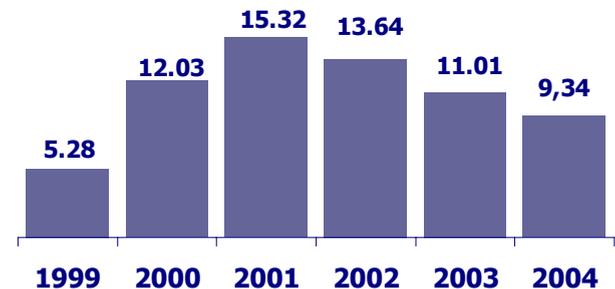
EBITDA



EBIT



RESULTADO NETO



RESULTADOS 1S05-CIFRAS CONSOLIDADAS SEGÚN NIIF

	1S05	1S04	% var.
Ventas	137,62	97,49	+41,1
EBITDA	27,81	17,47	+59,2
EBIT	14,30	8,56	+67,0
BN	3,95	3,67	+7,6
BN ajust. (*)	5,74	3,67	+55,0

(Datos en Mlls. de Euros)

- **Resultados no comparables por cambio de perímetro de consolidación de Europac en 2005**
- **Los precios del Kraftliner fueron un 6% superiores a los del 1S04. Estabilidad de precios del Testliner y Fluting**
- **Aumento de capacidad de la MP1 (+25.000 Tms.): +13.584 Tms. de producción de Papel Reciclado en 1S05 vs. 1S04**
- **Beneficio Neto Atribuible algo mermado en el 1S05 por:**
 - (-) el resultado extraordinario negativo provocado por la minusvalía contable originada por la venta de activos de Multienergías tras su disolución (2,7 millones de euros brutos). (*) Sin ese resultado el beneficio neto hubiera sido de 5,74 millones de euros, un 56% más.
 - (-) por el aumento de Intereses Minoritarios tras la consolidación del 100% de Gescartao.



RESULTADOS 1S05 - INCN POR DIVISIÓN

INCN CONSOLIDADO (€ Mn.)	1S05	1S04	Var.%
Papel Kraftliner	48,75	26,48	+84,0
Papel Reciclado	22,09	22,53	-1,9
Cartón Ondulado	60,42	46,38	+30,2
Energía	5,68	0,90	+531,1
Otros	0,68	1,19	
TOTAL INCN	137,8	97,63	+41,1%

Comentarios a la evolución de las Ventas:

➤ **Papel Kraftliner**, la cifra de negocio durante el primer semestre de 2005 se incrementa, alcanzando 48,75 millones de euros, debido a la consolidación del 100% de Gescartao.

➤ **Papel Reciclado**, a pesar del aumento de producción (en 13.578 Tms.), la cifra de negocio se reduce por el incremento de las ventas intergrupo.

➤ **Cartón Ondulado**, las ventas aumentan un 30,2% en el primer semestre.

➤ **Energía**, la cifra de negocio aumenta por la consolidación del 100% de Gescartao.



ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO

<i>Mlls. €</i>	1S05	2004	2003	Var. 04/03
+ Deuda Bancos LP	138,6	82,3	74,9	+9,9%
+ Deuda Bancos CP	55,6	40,0	40,3	-0,7%
= Deuda Financiera Bruta	194,2	122,3	115,2	+6,2%
- (IFT + Tesorería)	18,4	21,1	16,5	+27,9%
= Deuda Financiera Neta	175,8	101,2	98,7	+2,5%
Fondos Propios Consolidados ^{(1)*}	230,0	170,2	166,74	+2,09%
DFN /FPC ⁽¹⁾	1,30x	0,59x	0,59x	
EBITDA		34,5	37,3	
DFN /EBITDA		2,9x	2,6x	

(1) Fondos Propios Consolidados: Fondos Propios + Intereses Minoritarios + Diferencia Negativa de Consolidación + Ingresos a distribuir en Varios Ejercicios – Acciones Propias.

* En el primer semestre de 2005, ya bajo NIIF, esta partida es Patrimonio Neto



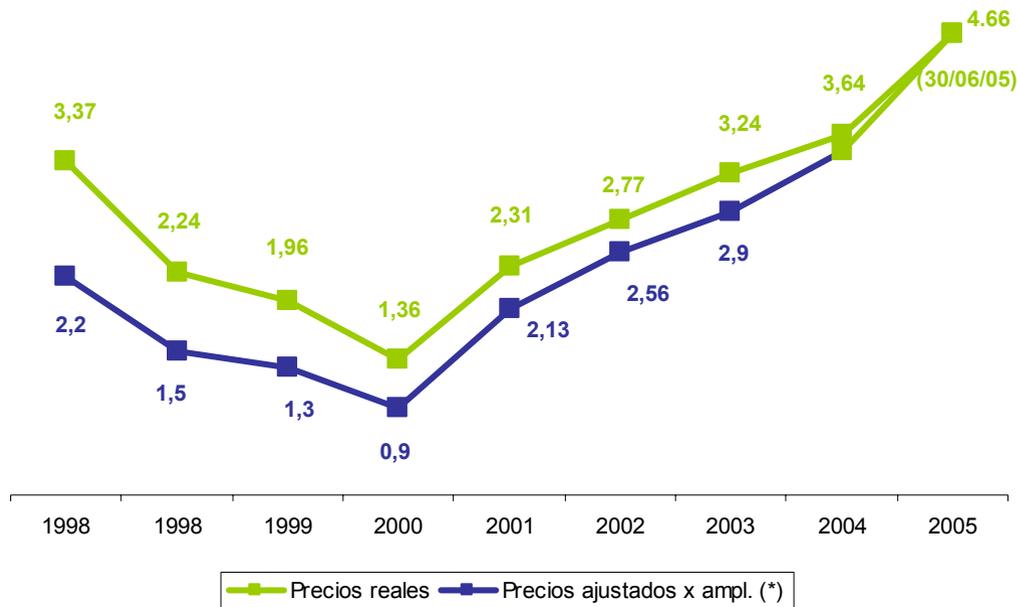
	Pág.
1. EURO PAC	2
2. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO	7
3. ESTRATEGIA	14
4. EL SECTOR	16
5. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES	24
6. INFORMACIÓN FINANCIERA	32
7. DATOS BURSÁTILES	37



DATOS BURSÁTILES

EUROPAC:

**ENTRE LAS 10 MEJORES OPV DESDE 1998
(+112,28 % actualizado a día 30-06-05)**



* Ampliaciones de capital realizadas en 2000 (1x4), en 2002 (1x12), en 2004 (1x12) y 2005 (1x4).

	PAC	Ibex-35	IGBM
% var. 10/07/98 - 31/03/05	112,28%	-8,02%	14,03%
% var. 31/12/03 - 30/12/04	21,71%	17,37%	18,70%
% var. 31/12/00 - 30/12/04	292,64%	0,01%	8,90%
% var. 2005 (*)	33,97%	7,74%	10,07%

* Cifras 2005 a 30/06/05

	Volumen Medio (nº títulos)	Rotación (meses)
2001	37.726	41,01
2002	54.85	30,56
2003	100.317	16,71
2004	77.631	23,39
1S05	117.712	19,28



EL PRESENTE DOCUMENTO HA SIDO PREPARADO POR LA COMPAÑÍA CON EL FIN EXCLUSIVO 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, NI EXPLÍCITA NI IMPLÍCITAMENTE, LA EQUIDAD, EXACTITUD, EXHAUSTIVIDAD NI CORRECCIÓN DE LA INFORMACIÓN O DE LAS OPINIONES CONTENIDAS EN ESTE DOCUMENTO. 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.



EURO PAC & C

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

www.europac.es