



PRESENTACIÓN RESULTADOS EUROPAC
CNMV 07/05/2010

RESULTADOS 1er. TRIMESTRE 2010

Uds: Miles de €	1T 2010	1T 2009	(% 2010/2009)
Importe Neto de la Cifra de Negocios	135.423	94.175	44%
Importe neto de la cifra de Ventas agregadas	176.510	131.511	34%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (1)	12.023	5.431	121%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	1.402	-6.121	-
Resultado Neto Atribuible	-2.020	-7.626	74%
Cash-Flow Neto (2)	8.601	3.926	119%
Margen Ebitda (%)	8,88%	5,77%	

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

(2) Cash Flow = Beneficio Neto de la Dominante + Dotación a la amortización

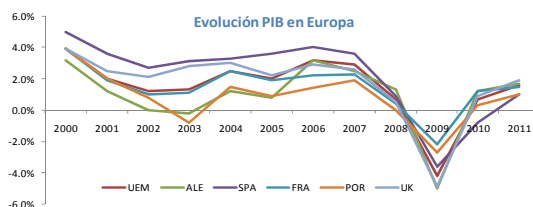


EVOLUCIÓN DEL ENTORNO

Evolución del Entorno Macroeconómico

De acuerdo con el Banco Mundial la fase más grave de la crisis financiera ha pasado y la recuperación económica global se espera en 2010 con un crecimiento positivo del 2,7%, favorecido por las políticas monetarias y fiscales de estímulo y por la mejora de la confianza tanto empresarial como de los consumidores.

En **Europa**, durante el primer trimestre del año, el FMI ha mejorado sus previsiones de crecimiento del PIB para el conjunto del año 2010 (ver gráfico parte derecha), aunque en un contexto de incertidumbre acerca de la sostenibilidad de la recuperación económica de determinados países periféricos.



Durante el primer trimestre del 2010 se produce una mejora en los índices de producción industrial y de los pedidos industriales de los principales países europeos, alcanzándose tasas positivas con respecto al mismo periodo del 2009. Por otro lado, la tasa de ahorro familiar europeo se mantiene en niveles máximos. El dato de confianza económica europea (ESI) de marzo se sitúa en 99,6 puntos, alcanzando niveles máximos respecto a los últimos dos años y dando muestras de que la recuperación económica va cobrando fuerza.

En **España**, el año 2009 sufrió una caída del PIB del 3,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Los indicadores relativos al cuarto trimestre de 2009 confirmaron una mejora en la evolución trimestral con una leve caída del PIB del 0,1% en comparación con el trimestre anterior. Según el servicio de estudios del BBVA, el PIB español crecerá en el primer trimestre de 2010 un 0,1%, tras siete trimestres de caídas. Para el conjunto del año 2010 la estimación del FMI es de -0,4%. El IPC español ha evolucionado al alza en los tres primeros meses del año manteniéndose en los niveles más elevados desde 2008, creciendo en marzo un 1,4% en términos interanuales.

Respecto al indicador de confianza europeo (ESI) señala que en España existe una ligera mejora en el mes de marzo al aumentar en 1,4 puntos respecto al mes anterior y 2,8 desde el mes de diciembre, situándose en los 91,5 puntos. Este valor está en línea con la tendencia de recuperación que empezó en julio de 2009 cuando el índice alcanzó su mínimo de 53,7 puntos.

En cuanto a **Portugal**, para el conjunto del año 2009, el PIB retrocedió un 2,7% respecto al mismo periodo del año anterior. Se confirma en el cuarto trimestre una subida del 1,2% respecto al trimestre anterior y se mantienen unas previsiones mejores que las de la economía española para el conjunto del año 2010, con un crecimiento del 0,3% según Eurostat.

Se produce una variación positiva del IPC de Portugal en el mes de marzo del 0,6% en términos interanuales desde los mínimos de septiembre donde alcanzó un -1,8% de variación interanual.

El índice de confianza portugués mejora en el mes de marzo hasta los 95,2 puntos registrando su nivel máximo respecto a los últimos doce meses.

El PIB de **Francia** para el conjunto del año 2009 disminuyó un 2,2% respecto al año anterior registrando una menor caída que otros países de la zona euro como España, Portugal o Alemania. En el cuarto trimestre de 2009 se confirma una subida del 0,6% del PIB tras el 0,2% del trimestre anterior. El Producto Interior Bruto de la segunda mayor economía de la eurozona crecerá un 0,2% en el primer trimestre de 2010 y un 0,3% en el segundo, según la previsión del Instituto Nacional de Estadística francés (INSEE). Según Eurostat la previsión de crecimiento del PIB en 2010 para Francia se estima en el 1,2%, siendo junto con Alemania las economías motores de la zona euro.

La evolución del IPC francés continúa en tasas positivas manteniendo un mejor comportamiento que Portugal, España y Alemania, incrementándose el 1,6% en términos interanuales en el mes de marzo, según el Instituto Nacional de Estadística francés (INSEE).

El índice de confianza de Francia mejora en marzo respecto al mes anterior en 1,4 puntos situándose en 99,6 puntos.



En cuanto a **Alemania**, la previsión de crecimiento del PIB se mantiene en el 1,2% para el conjunto del año 2010 según Eurostat y su índice de confianza para el mes de marzo alcanza el máximo de 100,4 puntos, cifra superior a la registrada por España Francia y Portugal.

El IPC alemán del mes de marzo ha aumentado un 1,1% en términos interanuales, advirtiéndose un repunte en la tasa subyacente del 0,9% interanual.

En este entorno destacamos que según los datos consolidados del grupo Europac durante el primer trimestre de 2010, Francia ha supuesto un 31% y Alemania un 6% de la cifra total de ventas consolidadas, configurando un escenario donde el 37% del negocio del Grupo está concentrado en las dos economías motores de Europa, mientras que el 71% de las ventas se encuentran fuera de España.

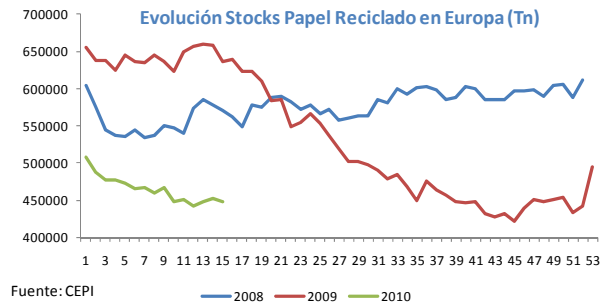
Evolución del Entorno Sectorial

El primer trimestre de 2010, se ha caracterizado por un aumento del precio de las materias primas en Europa, una recuperación de la demanda, lo que unido a un fortalecimiento de la cartera de pedidos a nivel global y acompañado de unos niveles mínimos de inventarios, han propiciado un entorno favorable para continuar con los anuncios generalizados de subidas de precios iniciados en agosto de 2009.

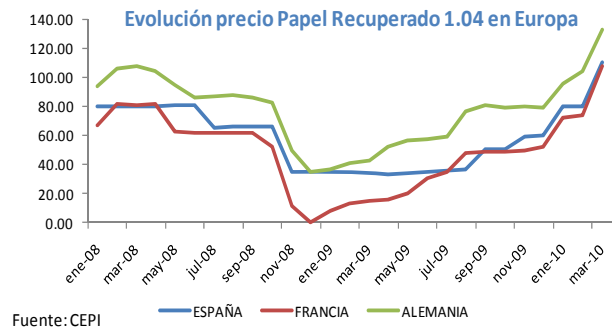
En Europa, los datos publicados por la Confederación Europea de la Industria de Papel (CEPI), reflejan que la **demanda de Papel Reciclado** durante el primer trimestre del año ha aumentado en un 14,6% con respecto al mismo periodo del año anterior. En la Península Ibérica es donde se produce el mayor aumento de la demanda de todas las economías europeas, registrando un incremento del 37,0% y mostrando una mejora continua desde mediados de 2009.

En Francia, durante el primer trimestre del 2010, la demanda de papel reciclado ha sido un 8,5% superior al mismo periodo del año anterior, mientras que en Alemania aumenta en un 15,6%, la segunda mayor subida después de España.

En cuanto a los niveles de **stock** europeos de papel reciclado, según los datos de CEPI, han continuado descendiendo de forma progresiva desde principios de año en un 11,7%, siendo el stock a cierre del primer trimestre de 2010 de 448.522 toneladas frente a las 659.647 toneladas del mismo periodo del año anterior, descendiendo por tanto un 32,0% respecto a este periodo y encontrándose en niveles mínimos desde 2008 (ver gráfico parte derecha).

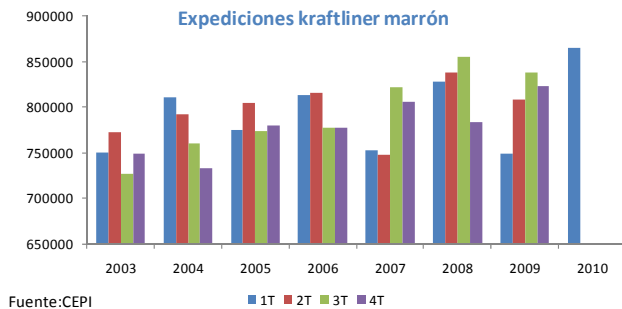


Respecto a las materias primas, los precios de compra del **papel recuperado** en Europa han repuntado en el primer trimestre de 2010 en todas las calidades, tendencia que se inició en el cuarto trimestre de 2009. El aumento de las importaciones chinas de papel recuperado y un ligero repunte en la demanda, coincidiendo con una reducción en los volúmenes disponibles, han justificado este aumento. (ver gráfico parte derecha). Los precios actualmente están estables, aunque han superado el nivel más alto alcanzado en 2008.



En cuanto al negocio del **Papel Kraftliner**, según el último dato de CEPI, la **demanda** europea ha experimentado una mejora en la primera parte del año de un 14% respecto al mismo periodo del año anterior, al tiempo que la cartera de pedidos en Europac sigue manteniéndose en niveles muy altos que llegan a los 46 días de producción.

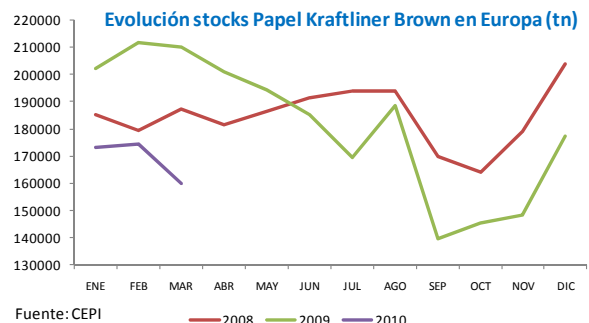




El volumen de las expediciones de Kraftliner marrón en Europa en el primer trimestre de 2010 es el mayor desde 2003, reflejando la mejora de la demanda en Europa que según WCO (World Containerboard Organisation) ha subido un 23% en enero y febrero respecto al mismo periodo de 2009. (Ver gráfico parte izquierda).

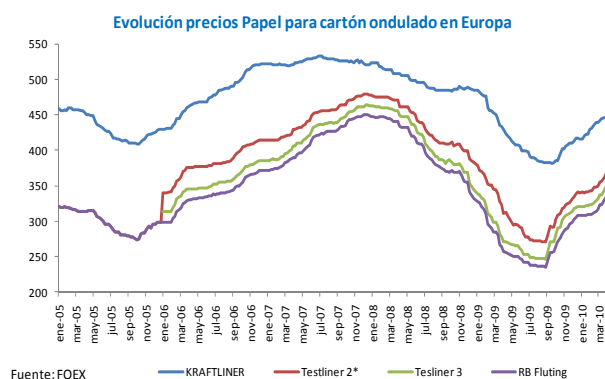
Las numerosas comunicaciones de **cierre de instalaciones en EEUU y Canadá** para el ejercicio 2010 después del anuncio de la desaparición de la subvención de licor negro para los productores americanos en diciembre de 2009 han empezado a materializarse desde comienzos de año. En total, según RISI, la industria americana del papel en 2009 ha recibido un total de 8.504 millones de dólares. Desde el inicio de estos anuncios a finales de 2009 se han producido dos subidas de precio de kraftliner en EEUU desde el mes de enero.

En Europa los inventarios de Kraftliner Brown evolucionaron el pasado ejercicio desde las 202.081 toneladas en enero hasta las 177.253 toneladas en diciembre del 2009, lo que supuso una caída del 12,3%. Durante la primera parte del 2010 los stocks siguen esta misma tendencia bajista, encontrándose en marzo en las 159.863 toneladas, un 23,9% por debajo del mismo periodo del año anterior, por debajo también de las cifras registradas en 2008 (ver gráfico parte derecha).



En cuanto a las materias primas, los **precios de la madera** tanto pino como eucalipto han repuntado durante el primer trimestre de 2010, incrementándose en un 12% respecto a diciembre de 2009.

En consecuencia, los **precios de venta de papel para cartón ondulado en Europa** según Foex, que registraron mínimos históricos en el tercer trimestre de 2009, han repuntado desde el mes de septiembre con anuncios sucesivos de subida de precios en el sector, tendencia alcista que ha continuado con los anuncios realizados durante los primeros meses de 2010. Si comparamos la última semana de marzo de 2010 con el 1 de septiembre de 2009, en Kraftliner Brown el precio es superior en un 17,0% hasta los 447 euros por tonelada, en Testliner2 en un 35,8% superior hasta los 368 euros por tonelada y un 42,1% superior en RB Fluting hasta alcanzar los 334 euros por tonelada, confirmando que se están implantando las subidas de precios anunciadas desde septiembre de 2009 y la primera parte del 2010 (ver gráfico parte derecha).



La **producción de Cartón Ondulado** durante el primer trimestre de 2010 ha aumentado en España un 7,9% con respecto al mismo periodo del año anterior según AFCO. La subida de la producción por sectores se compone de una caída del 5,7% en el sector agrícola y de un aumento del 10,2% en el sector industrial.

En Francia y Alemania, con datos acumulados a febrero de 2010 según FEFCO, el volumen de **ventas** en euros de cartón ondulado se ha reducido con respecto al mismo periodo del año anterior en un 3,8% en Alemania y un 5,1% en Francia, mientras que las ventas en metros cuadrados han experimentado una mejoría del 2% tanto en Alemania como en Francia. Esto se explica por una disminución en los precios de venta que han sufrido una caída del 6% en Alemania y del 7% en Francia, reflejando así la evolución de los precios ocurrida durante los últimos 12 meses y la dificultad para trasladar la totalidad de la subida del precio de su principal materia prima, el papel.

Durante este trimestre consolidan las sociedades francesas Europac Cartonerie Atlantique y Europac Cartonerie Savoie que fueron adquiridas en el mes de junio de 2009, aumentando los niveles de integración del Grupo hasta el 63% con papel reciclado, uno de los niveles más altos del sector.

En el negocio de **Energía**, Europac ha puesto en marcha el nuevo ciclo combinado de Dueñas de 35MW en el mes de marzo, capacidad que se suma a los 79MW ya existentes en las instalaciones del grupo a cierre del ejercicio 2009. La instalación se encuentra actualmente en proceso de estabilización.

De forma adicional Europac prevé la puesta en marcha del nuevo ciclo combinado de Viana do Castelo con 39 MW de capacidad el próximo mes de julio, que configurará una capacidad total de 153MW en el Grupo, proporcionando un Ebitda recurrente y con un bajo riesgo, dado el perfil estable y regulado de este negocio.

Europac continúa con la política de contención de gastos que ha caracterizado siempre a la compañía.



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Ventas Agregadas negocio/país comparativo 03M10/03M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas.		
	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.
Papel Kraft	41.821	34.401	21,6%	0	0	-	0	0	-	41.821	34.401	21,6%
Papel Reciclado	0	0	-	24.704	21.421	15,3%	19.407	12.785	51,8%	44.111	34.207	29,0%
Papel Recuperado	3.508	1.780	97,0%	0	0	-	0	0	-	3.508	1.780	97,0%
Energía	13.360	13.784	-3,1%	8.198	6.318	29,8%	0	0	-	21.558	20.102	7,2%
Servicios Papel	0	39	-	0	0	-	0	0	-	0	39	-
Cartón	22.171	19.912	11,3%	13.051	12.409	5,2%	26.478	4.782	453,7%	61.699	37.104	66,3%
Servicios Cartón	42	45	-7,0%	46	66	-30,6%	0	0	-	87	110	-21,0%
Recursos	1.703	1.878	-9,3%	2.023	1.891	7,0%	0	0	-	3.725	3.768	-1,1%
VENTAS AGREGADAS	82.603	71.839	15,0%	48.022	42.104	14,1%	45.885	17.568	161,2%	176.510	131.511	34,2%
										21.818		
										154.692	131.511	17,6%

Ventas por aumento de perímetro ECA, ECS

Ventas sin incremento de perímetro

6

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 03M10/03M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas.		
	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.
Papel Kraft	30.523	23.980	27,3%	-	-	-	-	-	-	30.523	23.980	27,3%
Papel Reciclado	-	-	-	18.478	13.816	33,7%	14.901	12.077	23,4%	33.379	25.892	28,9%
Papel Recuperado	751	494	51,9%	-	-	-	-	-	-	751	494	51,9%
Energía	8.237	8.015	2,8%	4.955	2.798	77,1%	-	-	-	13.192	10.813	22,0%
Cartón	20.563	18.370	11,9%	11.111	9.902	12,2%	25.904	4.724	448,3%	57.577	32.996	74,5%
VENTAS CONSOLIDADAS	60.074	50.859	18,1%	34.543	26.515	30,3%	40.805	16.801	142,9%	135.423	94.175	43,8%

Ebitda por negocio/país comparativo 03M10/03M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebitda		
	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.
Papel Kraft	5.657	5.359	5,5%	0	0	-	0	0	-	5.657	5.359	5,5%
Papel Reciclado	0	0	-	156	1.794	-91,3%	-2.217	-3.203	-30,8%	-2.062	-1.410	46,3%
Papel Recuperado	471	-94	-	0	0	-	0	0	-	471	-94	-
Energía	2.871	2.345	22,5%	997	-262	-	0	0	-	3.868	2.082	85,8%
Servicios Papel	-252	-316	-20,3%	-422	-344	22,5%	0	0	-	-674	-660	2,0%
Cartón	4.103	2.725	50,6%	574	-231	-	1.045	237	340,5%	5.722	2.731	109,5%
Servicios Cartón	-461	-554	-16,7%	-233	-161	44,6%	0	0	-	-694	-714	-2,9%
Recursos	-615	-454	35,6%	-413	-489	-15,6%	0	0	-	-1.028	-942	9,0%
EBITDA AGREGADO	11.774	9.012	30,7%	660	307	115,0%	-1.173	-2.966	-60,5%	11.261	6.352	77,3%
Aj. IAS, consol. y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	762	-921	-
EBITDA CONSOLIDADO	11.774	9.012	30,7%	660	307	115,0%	-1.173	-2.966	-60,5%	12.023	5.431	121,4%



PAPEL KRAFTLINER

Papel Kraftliner

	03M10	03M09	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	350.000	320.000	9,4%
Producción (Tn/A)	82.106	77.614	5,8%
Ventas (Tn)	84.455	66.644	26,7%
Ventas consolidadas (Mill. €)	30,523	23,980	27,3%
Ventas Agregadas (Mill. €)	41,821	34,401	21,6%
Precio Medio Bruto de venta (€/Tn)	417,5	412,4	1,2%
Ebitda (Mill.€)	5,657	5,359	5,5%

PAPEL RECICLADO

Papel Reciclado Total

	03M10	03M09	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	560.000	540.000	3,7%
Producción (Tn)	124.952	117.564	6,3%
Ventas (Tn)	134.422	109.681	22,6%
Ventas consolidadas (Mill. €)	33,379	25,892	28,9%
Ventas Agregadas (Mill. €)	44,111	34,207	29,0%
Ebitda (Mill.€)	-2,062	-1,410	46,3%

Papel Reciclado España

	03M10	03M09	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	320.000	320.000	0,0%
Producción (Tn)	69.413	63.872	8,7%
Ventas (Tn)	75.627	58.838	28,5%
Ventas consolidadas (Mill. €)	18,478	13,816	33,7%
Ventas Agregadas (Mill. €)	24,704	21,421	15,3%
Precio Medio Bruto Venta (€/Tn)	321,6	357,9	(-10,1%)
Ebitda (Mill.€)	0,156	1,794	(-91,3%)



Papel Reciclado Francia , EPR

	03M10	03M09	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	240.000	220.000	9,1%
Producción (Tn)	55.539	53.692	3,4%
Ventas (Tn)	58.794	50.843	15,6%
Ventas consolidadas (Mill. €)	14,901	12,077	23,4%
Ventas Agregadas (Mill. €)	19,407	12,785	51,8%
Precio Medio Bruto de venta (€/Tn)	312,4	242,2	29,0%
Ebitda (Mill.€)	-2,217	-3,203	(-30,8%)

8

ENERGÍA

Energía

	03M10	03M09	% var.
Capacidad de Prod. MW Total	114,0	79,0	44,3%
Producción MWh	171.626	148.504	15,6%
Ventas consolidadas (Mill. €)	13,192	10,813	22,0%
Ventas Agregadas (Mill. €)	21,558	20,102	7,2%
Ebitda (Mill.€)	3,868	2,082	85,8%

PAPEL RECUPERADO

Papel Recuperado

	03M10	03M09	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	135.000	100.000	35,0%
Producción Tn.	31.830	29.891	6,5%
Ventas consolidadas (Mill. €)	0,751	0,494	51,9%
Ventas Agregadas (Mill. €)	3,508	1,780	97,0%
Ebitda (Mill.€)	0,471	-0,094	-



CARTÓN

Cartón Total

	03M10	03M09*	% var.
Ventas consolidadas (Mill. €)	57,577	32,996	74,5%
Ventas Agregadas (Mill. €)	61,699	37,104	66,3%
Ebitda (Mill.€)	5,722	2,731	109,5%

*ECA y ECS se incorporan al Grupo en junio de 2009

Cartón España

	03M10	03M09	% var.
Ventas consolidadas (Mill. €)	11,111	9,902	12,2%
Ventas Agregadas (Mill. €)	13,051	12,409	5,2%
Ebitda (Mill.€)	0,574	-0,231	-

Cartón Portugal

	03M10	03M09	% var.
Ventas consolidadas (Mill. €)	20,563	18,370	11,9%
Ventas Agregadas (Mill. €)	22,171	19,912	11,3%
Ebitda (Mill.€)	4,103	2,725	50,6%

Cartón Francia

	03M10	03M09*	% var.
Ventas consolidadas (Mill. €)	25,904	4,724	448,3%
Ventas Agregadas (Mill. €)	26,478	4,782	453,7%
Ebitda (Mill.€)	1,045	0,237	340,5%

*ECA y ECS se incorporan al Grupo en junio de 2009

Resultado del grupo consolidado (según NIIF)

En el primer trimestre, la subida del precio de la materia prima (papel recuperado), la continuación del ajuste de capacidad de producción de papel y un repunte de la demanda, en un entorno de stocks bajos, han permitido realizar subidas de precio de venta del papel que se están implementando progresivamente y en consecuencia, los resultados de Europac han evolucionado progresivamente al alza en los tres primeros meses del año.

El **Ebitda** (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) aumenta un 121,4% respecto al mismo periodo del año anterior hasta los 12,0 millones de euros. El resultado neto de explotación (Ebit) del primer trimestre del ejercicio fue de 1,4 millones de euros.

No existe ninguna **variación en el perímetro de consolidación** durante el primer trimestre de 2010. El perímetro de consolidación en comparación con el primer trimestre de 2009 incluye la consolidación por el método de integración global del 100% de ECA y ECS desde el 1 de junio de 2009.

El **Importe neto de la cifra de negocio** durante el primer trimestre del ejercicio 2010 ha alcanzado los 135,4 millones de euros (+43,8% s/1T2009). 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 24,0%, fundamentalmente por el repunte de la demanda y la evolución al alza de los precios de venta del papel.

En cuanto a la **evolución de los negocios** de cada una de las divisiones, se explica a continuación:

La **División Papel** aportó durante el primer trimestre del ejercicio de 2010 un 47,7% del total de la cifra de negocio consolidada.

En **Papel Kraftliner**, la cifra de negocio consolidada de los tres primeros meses del año ha aumentado un 27,3% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior hasta los 30,5 millones de euros. La cifra de venta agregada de papel Kraftliner en el primer trimestre de 2010 es de 41,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 21,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

El precio medio de venta de Kraftliner en Europac ha sido en el primer trimestre de 2010 de 417 euros/tn, un 1,2% superior respecto al mismo periodo de 2009. Europac comunicó una subida de 60 euros por tonelada el 1 de septiembre de 2009 desde los niveles mínimos y otra con igual importe con efecto 1 de enero de 2010, estando ambas subidas implantadas de forma efectiva y llegando con ello a niveles de precios similares a los del primer trimestre de hace un año. Los precios a cierre de marzo en FOEX estaban en un entorno de los 450 euros, niveles previos a las subidas ya anunciadas por Europac el 1 de abril (60 euros/tn) y el 1 del junio (50 euros/tn).

Estos aumentos son consecuencia de una progresiva recuperación de la demanda por mejora económica de las principales economías europeas en un entorno de déficit estructural entre oferta y demanda existente en Europa Occidental. La cartera de pedidos de papel kraftliner se sitúa en niveles sin precedentes con una media de más de 40 días de producción desde septiembre de 2009 (46 días de producción a cierre de marzo). El volumen de ventas en toneladas en el primer trimestre de 2010 fue un 27% superior al del mismo periodo del 2009.

Por otro lado se ha constatado un repunte en los precios de compra de la materia prima, tanto en papel recuperado como en madera.

La contribución de Kraftliner sobre la cifra de negocio consolidado asciende a un 22,5% frente al 25,4% del mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe principalmente al impacto por la incorporación al grupo de ECA y ECS en el año 2009. Desde el mes de septiembre de 2009 la capacidad de producción de la máquina MP4 ha aumentado hasta las 350.000 tn/año, mejorando los consumos específicos de energía y las características del producto.

En **Papel Reciclado**, la cifra de negocio consolidada ha aumentado un 28,9% respecto al mismo periodo del año anterior hasta los 33,4 millones de euros. Las ventas agregadas aumentan un 29,0% hasta los 44,1 millones de euros. El volumen de ventas en toneladas en el primer trimestre de 2010 fue un 23% superior al del mismo periodo del 2009.

El precio medio de venta del papel reciclado en España en el primer trimestre de 2010 ha sido de 322 €/tn un 10,1% inferior al del mismo periodo del año anterior. Europac comunicó una subida en la Península Ibérica de 60€/tn en febrero de 2010 y otra en marzo de 70€/tn en calidades de papel marrón y de 40€/tn en las calidades blancas, recuperando en gran medida los niveles de precios medios del primer trimestre de hace un año. Los precios del testliner 2 a cierre de marzo en FOEX estaban en el entorno de 370€/tn.



Asimismo Europac ha realizado dos subidas de precios en Europa excepto la Península Ibérica, una en septiembre 2009 por importe de 100€/tn y otra en febrero 2010 de 60€/tn.

El precio medio de venta del papel reciclado en Francia en el primer trimestre de 2010 ha sido de 312€/tn, un 29% superior al del mismo periodo del año anterior. Los precios del fluting a cierre de marzo según FOEX están en el entorno de 340€/tn.

Estos aumentos son consecuencia de una progresiva recuperación de la demanda, bajos niveles de stocks y cierres de capacidades de producción en Europa. Por otro lado se ha constatado un repunte en los precios de compra de la materia prima durante los primeros meses del año que parece haberse estabilizado en las últimas semanas.

El peso del papel reciclado sobre la Cifra de Negocios consolidada ha disminuido hasta un 24.6% frente al 27,5% del mismo periodo de 2009.

En **Papel Recuperado** la cifra de negocio consolidada ha aumentado un 52,0% respecto al mismo periodo del año anterior debido al aumento de los precios de venta que han experimentado incrementos del 120% en calidades marrones y un 40% en las blancas respecto a dicho periodo. Las ventas agregadas de papel recuperado ascendieron a 3,5 millones de euros en el primer trimestre de 2010, esto supone un aumento del 97,0%. El papel recuperado representa un 0,6% de la cifra de negocio consolidada del grupo.

En **Cartón Ondulado**, la cifra de negocio consolidada aumenta un 74,5% respecto al mismo periodo del año anterior hasta los 57,6 millones de euros, debido fundamentalmente al cambio de perímetro de consolidación con la adquisición de Atlantique y Savoie. Se produce una recuperación paulatina de la demanda y de las tasas de consumo en nuestros mercados que se refleja en ligeros aumentos de las ventas respecto al primer trimestre del año pasado, compensados con incrementos continuados del precio del papel reciclado, su principal materia prima. Estricta política de contención de gastos.

El peso del cartón ondulado sobre la cifra consolidada del grupo supone un 42,5% frente al 35,0% del año anterior. El primer trimestre de 2009 en Francia sólo incluye la sociedad ECR, especializada en la fabricación de embalajes pesados de cartón ondulado para clientes industriales o heavy duty, con precios de venta más elevados que los precios de ECA y ECS, empresas orientadas al sector de la alimentación.

En el negocio de la **Energía**, la cifra de negocio en el primer trimestre de 2010 se sitúa en 13,2 millones de euros frente a los 10,8 millones del mismo periodo del año anterior, lo que significa un incremento del 22,0%. Este aumento se explica fundamentalmente por la puesta en marcha del nuevo ciclo combinado de Dueñas durante el mes de marzo, la incorporación desde julio de 2009 de la instalación de Alcolea al Real Decreto 63/2007 que le permite vender toda la energía a la red eléctrica con una prima y comprar sus necesidades al mercado, y a una mayor actividad de las fábricas en comparación con el primer trimestre de 2009.

La contribución del negocio de la energía a la cifra del negocio consolidado del grupo es del 9,7% frente al 11,5% del mismo periodo del año anterior, principalmente por la incorporación al grupo de ECA y ECS. Es importante señalar que la compañía actualmente tiene una capacidad instalada y en funcionamiento de 114 MW en la Península Ibérica que en junio de 2010 pasará a ser de 153 MW con la puesta en servicio del segundo ciclo combinado de Viana do Castelo.

La **Variación de Existencias de Productos Terminados** asciende a -1,9 millones de euros, con un considerable descenso respecto al mismo periodo del año anterior. La disminución de las existencias se debe principalmente al fuerte descenso del stock de papel respecto al cierre de 2009.

Los **Aprovisionamientos** aumentan un 49,8%, hasta los 64,3 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 hubieran aumentado un 29,9% respecto al primer trimestre de 2009.

Los **Gastos de personal** ascienden a 22,1 millones de euros lo que supone un aumento del 19,2% respecto al ejercicio precedente. La subida se debe principalmente a la incorporación del personal de ECA y ECS al grupo desde junio de 2009. Sin tener en cuenta la incorporación de estas entidades al grupo, los gastos de personal hubieran disminuido un 4,1%, confirmando los esfuerzos en política de contención y reducción de costes del grupo en los últimos años. La partida de gastos de personal supone un 16,3% sobre las ventas del periodo frente al 18,3% del cierre de 2009.

Otros gastos de explotación ascienden hasta los 40,5 millones de euros, un 20,2% superior al año anterior. Sin tener en cuenta los cambios en el perímetro de consolidación, esta partida hubiera aumentado un 4,9%, principalmente por un aumento de consumo de electricidad derivado del incremento en la actividad y al régimen de exportación integral de energía en Alcolea desde julio de 2009.

La **Dotación a la amortización** disminuye un 8,0% hasta los 10,6 millones de euros a efectos consolidados al homogeneizarse los criterios de amortización de las diferentes empresas del Grupo. Sin ECA y ECS las amortizaciones hubieran disminuido un 13,9%.



La **Imputación de subvenciones de inmovilizados no financieros** disminuye un 5,8% hasta los 1,2 millones de euros, fundamentalmente debido a la menor valoración de derechos para la emisión de CO2 utilizados en el periodo.

El **Resultado Financiero** ha sido de -4,8 millones de euros, un 6,5% inferior al primer trimestre del ejercicio 2009, debido fundamentalmente a una disminución en los tipos de interés.

El **Resultado Neto del Ejercicio** atribuido a la sociedad dominante mejora durante el primer trimestre del ejercicio 2010 en un 74%, siendo de -2,0 millones de euros frente a los -7,6 millones del mismo periodo del año anterior.

Balance Consolidado (según NIIF)

Otros Activos Intangibles aumenta un 29,7% respecto a diciembre 2009 hasta los 13,2 millones de euros debido fundamentalmente a la asignación gratuita de derechos de emisión de CO2 en 2,9 millones para el ejercicio 2010 cuya contrapartida se encuentra en la partida pasivos no corrientes.

El **Inmovilizado Material** aumenta un 1,4% respecto al cierre de 2009 hasta los 651,1 millones de euros. Se produce un aumento en las altas de inmovilizado en 19,0 millones de euros debido al desarrollo del plan de inversiones principalmente en los ciclos combinados de Dueñas y Viana do Castelo y en mejoras de eficiencia en la máquina de papel reciclado de Rouen. La dotación a la amortización del inmovilizado material en estos tres meses ha ascendido a 10,1 millones de euros.

Los **Activos por impuestos diferidos** aumentan un 9,2% hasta los 43,7 millones de euros debido fundamentalmente al reflejo del impacto fiscal de los resultados obtenidos en el periodo.

La partida **Existencias** aumenta un 1,5% respecto a diciembre 2009 hasta los 62,0 millones de euros principalmente debido al incremento del valor de la materia prima compensado por una disminución de los stocks de producto terminado.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar aumenta un 101,5% hasta los 98,4 millones.

El **Patrimonio neto** disminuyó un 1,2% respecto a diciembre 2009 hasta los 254,1 millones de euros, debido principalmente a los resultados obtenidos el primer trimestre de 2009.

Los **Pasivos no corrientes** disminuyen un 3,5% en el trimestre hasta los 483,5 millones de euros.

Los **Pasivos corrientes** aumentan un 16,3% hasta los 256,1 millones de euros

En cuanto al **control de riesgos comerciales**, Europac dispone de un departamento específico de control de riesgos y coberturas con una aseguradora internacional que estudia minuciosamente cada cliente, resultado de lo cual la tasa de siniestralidad del primer trimestre del 2010 ha sido del 0,09%.

Hechos acontecidos durante el primer trimestre de 2010

- 26/01/2010: Europac aumenta el precio del papel reciclado en 60 euros por tonelada en Europa excepto España y Portugal, a partir del 1 de Febrero.
- 15/02/2010: Europac aumenta el precio del papel reciclado en España y Portugal en 60 euros por tonelada.
- 26/02/2010: La sociedad emite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del Ejercicio 2009
- 26/02/2010: La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2009. Europac obtiene un EBITDA de 35 millones de euros en el ejercicio 2009
- 02/03/2010: La sociedad divulga la presentación a analistas sobre resultados de 2009
- 02/03/2010: La sociedad anuncia una subida del precio del papel kraftliner en 60 euros por tonelada a partir del 1 de abril
- 04/03/2010: Europac divulga nota informativa sobre la situación del sector europeo del papel
- 11/03/2010: Europac aumenta el precio del papel reciclado en España y Portugal en 70 euros por tonelada en las calidades de papel marrón y 40 euros por tonelada en las calidades de papel blanco

- 23/03/2010: Europac aumenta 60 euros por tonelada el precio del papel reciclado en Europa

Acontecimientos posteriores al cierre

- 14/04/2010: La sociedad remite información sobre resultados del primer trimestre de 2009
- 20/04/2010: La sociedad comunica subida de precios de Kraftliner en 50 euros por tonelada para el 1 de junio
- 26/04/2010: Euronext Lisbon autoriza la solicitud de Europac de exclusión de negociación de las acciones de la emisora cotizadas en el mercado portugués.

