

**DECLARACIÓN INTERMEDIA DE GESTIÓN PRIMER
TRIMESTRE 2008**

**HECHOS Y OPERACIONES SIGNIFICATIVOS Y SU INCIDENCIA
EN LA SITUACIÓN FINANCIERA**

- Adquisición de Nor-Gonpapel;

Europac adquirió la empresa de recuperación de residuos Nor-Gonpapel Comércio de Desperdícios de Papel, S.A. por un importe de 5,15 millones de euros. La operación, que se cerró a través de su filial portuguesa Gescartao SGPS, S.A., supone aumentar en un 100% la capacidad de la compañía en la recuperación de papel reciclado, una de las materias primas de la que se abastecen sus centros de producción.

De esta forma, Europac continúa aplicando su política de integración, crecimiento y rentabilidad, soportada por la solidez financiera que caracteriza su balance, y asegura la disponibilidad de papel reciclado para sus fábricas de Dueñas (Palencia), Alcolea de Cinca (Huesca) y Viana do Castelo (Portugal). Entre los tres centros se reciclan anualmente 400.000 toneladas de papel. De éstas, el 25% (100.000 toneladas) procede del autoabastecimiento tras el cierre de esta operación corporativa.

Hasta la incorporación Nor-Gonpapel a la estructura societaria, las 50.000 toneladas de papel recuperado anuales gestionadas por Europac procedían de la actividad de Manuel Rodrigues de Almeida & Filhos (MRA), empresa participada por Europac en un 51% y sobre la que existe una opción de compra del 49% que debe ejecutarse antes de marzo de 2008. Así, la adquisición de Nor-Gonpapel supone incrementar la capacidad de recuperación de papel en 50.000 toneladas más, hasta alcanzar un total de 100.000 toneladas.

La adquisición de Nor-Gonpapel, además, tiene un valor estratégico adicional por encontrarse en la localidad de Gondomar, en el distrito de Oporto, muy próxima al área de actividad de la fábrica portuguesa del grupo.

Incidencia en la situación financiera del Grupo:

Nor-Gonpapel consolida por integración global, y su aportación al beneficio de explotación del primer trimestre de 2008 ha sido de 58 Mil€.

COMENTARIOS A LA EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2008

1.- Evolución del entorno

Según datos de la Asociación Española de Fabricantes de Pasta, Papel y Cartón (ASPAPPEL) correspondientes al primer trimestre para el año 2008, la producción de papel y cartón en los tres primeros meses del año, fue de 1.693.000Tn, lo que representa un aumento del 1,3%, 22.200Tm respecto al mismo periodo del año anterior.

El negocio del **papel reciclado** continúa teniendo un buen comportamiento y las previsiones siguen siendo optimistas en un mercado en el que las inversiones anunciadas en nueva capacidad no entrarán en servicio hasta 2010 y en el que, según la Asociación Europea de Productores de Papel para Cartón Ondulado, las tasas de ocupación están por encima del 100% de la capacidad de producción.

El precio medio del papel reciclado en el Mercado en el mercado según Foex, aumentó en comparación al primer trimestre hasta un 14% en función de las calidades. Las toneladas producidas en el mes de Marzo también aumentaron alcanzando la cifra de 24.110 toneladas, siendo la producción en el mismo mes del año anterior de 22.698, lo que supone un incremento en este mes del 6,2 %. El aumento de la producción del trimestre fue del 2,9%.

Es importante mencionar el alto crecimiento en la producción de Francia un 4,1% debido en gran parte a la mayor producción de Papeles de Embalaje, que aumenta el 10,6%. En Alemania la producción crece el 1%, y en el caso de Italia aumenta el 2% en los Papeles de Embalaje, datos ofrecidos por Aspapel.

El precio medio del **papel kraftliner** (a base de fibras vírgenes) fue durante el primer trimestre de 2008 de 508 euros/tonelada frente al 521 euros/tonelada del último trimestre del año anterior, es decir un 2,5% inferior, según Foex.

La producción de **cartón ondulado** en el mercado de acuerdo con AFCO durante el primer trimestre de 2008 disminuyó, en comparación al primer trimestre de 2007, un 3,67%, siendo este descenso más acusado en la producción del cartón para uso agrícola (-8,39%) que en el de uso industrial (-2,86%).

Según el Banco de España, la economía Española, finalizó el año 2007 con tasas del PIB que podrían calificarse de robustas, -alrededor del 3,5%- , pero comenzó a dar signos de desaceleración, tras una etapa expansiva que había durado más de diez años. Si bien aún no hay datos correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2008, las previsiones de la Comisión Europea apuntan que la economía española se situará en 2,2% en el conjunto de 2008. Manteniéndose en línea junto con esta previsión, el Ministerio de Economía sitúa el PIB respecto al año 2008 en 2,3%. Lo que confirma el proceso de desaceleración en que se encuentra nuestra economía, aunque la economía sigue creciendo con ritmo.

La Economía portuguesa tampoco dispone aún de datos de crecimiento en su primer trimestre del ejercicio, pero las previsiones para el mismo son más esperanzadoras que en años anteriores. Según fuentes del Banco Portugués, prevé un crecimiento de la economía lusa del 2,0% en 2008, siendo también acorde con la previsión que el Gobierno prevé, que es de 2,2% y del 2,3% en 2009. Hay que recordar que, según datos del Instituto Nacional de Estadística de Portugal, el PIB creció un 1,2%, en 2006 y un 1,9% en 2007.

La cifra de crecimiento de la eurozona será un 1,7% este año —una décima menos de lo que pronosticó en febrero— y un 1,5% en 2009 según la Comisión Europea. El recorte es consecuencia de las turbulencias financieras, la ralentización en Estados Unidos y el aumento de los precios del petróleo y de los alimentos. Para el conjunto de la UE, las cifras de crecimiento se sitúan en el 2% para 2008 y el 1,8% para el año que viene. La tasa de crecimiento interanual se habría, mantenido estable durante el primer trimestre.

2.- Evolución de los Negocios

2.1 Grupo Consolidado (según NIIF)

Los resultados de EUROPAC durante el trimestre consolidan al 100% las cuentas de Cartonajes Esteve y Nadal, S.A. (Cartensa) por el método de integración global. A 31 de marzo de 2008, la participación de Europac en Cartensa era del 70%. Por otro lado, la participación de EUROPAC en Gescartao, SGPS, SA a finales del primer trimestre de 2008 era del 100%, frente al 98,05% del 1T07, si bien entonces la compañía portuguesa ya consolidaba globalmente en las cuentas.

En el 1T08, EUROPAC alcanzó un **Importe Neto de la Cifra de Negocio** de 100,42 millones de euros (+2,5% s/1T07). Esta mejora se debe fundamentalmente al alza en los precios del papel reciclado y del cartón ocurrida durante el ejercicio 2007.

El **EBITDA (Beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones)** disminuye un 24,3%, hasta los 17,47 millones de euros. El Resultado Neto de Explotación (**EBIT**) fue de 9,66 millones de euros (-34,8 % s/1T07).

La disminución de estas cifras se debe fundamentalmente al incremento de las materias primas a la circunstancia de que en el 1T08 se han disfrutado de 6 días laborables menos debido a que la Semana Santa en 2008 ha sido en el mes de marzo, cuando en 2007 fue en abril, y al tipo de cambio euro-dólar.

Cifra de Negocio por divisiones:

- La **División Papel** aportó en el año 2007 un 51,1% del total de la cifra de negocios.
 - ✓ en **Papel Kraftliner**, la cifra de negocio en el 1T08 ha disminuido un 3,5% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta los 32,58 millones de euros. La contribución del Kraftliner sobre la Cifra de Negocio asciende al 32,4%. La producción de kraftliner durante el primer trimestre de 2008 fue de 79.094 toneladas (+2,7% s/ 1T07)
 - ✓ en **Papel Reciclado**, la cifra de negocio se incrementó un 21,5% (hasta los 18,73 millones de euros). El peso del papel reciclado sobre la Cifra de Negocios en el ejercicio es del 18,7%. La producción de papel reciclado durante el año 2008 alcanzó las 67.120 toneladas. Esta última cifra es un 2,9% superior a la del 1T07.
- En **Cartón Ondulado**, la cifra de negocios disminuye un 3,2% durante el 1T08 (hasta los 38,52 millones de euros). El cartón ondulado representa el 38,4% de los ingresos en dicho periodo.

- En la **actividad de energía**, la cifra de negocio en el 1T08 se sitúa en 8,62 millones de euros, frente a los 8,18 millones de euros del mismo periodo del ejercicio precedente, y supone un aumento del 5,3%. La aportación de esta división al total de la cifra de negocio del Grupo es del 8,6%.
- **Otras actividades** aportan el 2,0% de los ingresos de EUROPAC.

Por otro lado, la **Variación de Existencias de Productos Terminados** aumenta hasta los 3,73 millones de euros, con un fuerte incremento respecto a la mismo periodo de 2007. El aumento de existencias se debe a un acopio de bobinas de papel reciclado cuyo objetivo es afrontar con garantías la próxima parada de la Máquina de Papel 2 (MP2) que se llevará a cabo en mayo de 2008 para aumentar su capacidad y mejorar la calidad del producto.

Los **Aprovisionamientos** crecen un 24,0%, hasta los 51,82 millones de euros, por una mayor actividad y por el incremento del coste de las materias primas.

Los **Gastos de Personal** ascienden a 14,23 millones de euros lo que supone un 2,0% respecto al ejercicio precedente, por debajo de la inflación. Esta partida se ve ligeramente diluida sobre ventas al pasar de un 14,3% en 1T07 a un 14,2% en el 1T08.

Los **Gastos Financieros** a lo largo de 1T08 alcanzaron los -4,65 millones de euros, mientras que los **Ingresos Financieros** fueron de 1,25 millones de euros. De esta forma, el **Resultado Financiero** ascendió a -3,4 millones de € frente a -2,82 millones de € en 1T07, fundamentalmente por el mayor coste financiero consecuencia de la evolución de los tipos de interés en el último año.

En 1T07 se produjo además un **Resultado de enajenación de activos no corrientes**, por la venta de Investalentejo, por un importe de 1,06 Mill€.

En cuanto al **Resultado del Ejercicio Atribuido a Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante** durante el primer trimestre de 2008 ascendió a 4,48 millones de euros, un 51,1% inferior al del mismo periodo del 2007. Si no incluimos los impactos positivos de 2007 por enajenación de activos y valoración de derivados este porcentaje sería del 41,2%.

3.- Evolución del Balance

3.1 Balance Consolidado (según NIIF)

El **Inmovilizado Material** aumenta un 4,1% respecto al cierre de 2007 hasta los 441,19 millones de euros por las inversiones realizadas en los últimos 3 meses. Por su parte, el **Fondo de Comercio** de EUROPAC crece un 5,7%, hasta los 78,07 millones de euros. Este ligero incremento se debe fundamentalmente a la adquisición de Nor-Gonpapel

La partida **Existencias** aumenta un 8,2% hasta 55,91 millones de euros principalmente por el acopio de bobinas de papel reciclado cuyo objetivo es afrontar la próxima parada de la Máquina de Papel 2 (MP2)

Ya por último, la **Deuda Neta** del grupo no ha tenido variaciones significativas a cierre del ejercicio 2007.