



PRESENTACIÓN RESULTADOS EUROPAC 2009
CNMV

RESULTADOS 1er. TRIMESTRE 2009

RESULTADOS EUROPAC PRIMER TRIMESTRE 2009

<i>Uds: Miles de €</i>	1ºT 2008	1ºT 2009	(%) 08/09
Importe Neto de la Cifra de Negocios	<i>100.415</i>	<i>94.175</i>	-6%
Importe neto de la cifra de Ventas agregadas	<i>143.558</i>	<i>131.494</i>	-8%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (1)	<i>17.470</i>	<i>5.431</i>	-69%
Resultado Neto Atribuible	<i>4.476</i>	<i>-7.626</i>	-
Cash-Flow Neto (2)	<i>12.291</i>	<i>3.926</i>	-68%
Margen Ebitda (%)	<i>17,40%</i>	<i>5,77%</i>	

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

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

El Consejo de Administración del Grupo Europac (Papeles y Cartones de Europa, SA) ha aprobado los resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio. Las ventas agregadas ascendieron a 131,50 millones de euros, un 8% menos respecto al mismo periodo de 2008 y un 23% menos si tenemos en cuenta el mismo perímetro de consolidación. La compañía, por otra parte, ha registrado un Ebitda de 5,43 millones de euros y un resultado neto de -7,43 millones de euros, lo que representa un 69% y un 270% menos, respectivamente, que en el mismo periodo del año anterior.

Según el consejero delegado de Europac, Enrique Isidro, "el mercado europeo actual está caracterizado por una demanda débil que se ha traducido en un incremento de los niveles de stock de todo el sector y, como consecuencia, en bajadas importantes de los precios de venta que han afectado a los resultados del trimestre". Sin embargo, comparados con el sector, el volumen de ventas de papel reciclado de la compañía en España ha caído un 15% frente al 17% registrado en el sector.

Recuperar el equilibrio entre oferta y demanda

La actual crisis económica se ha intensificado en el primer trimestre de 2009 con incidencia especial en España. El descenso de la demanda de bienes de consumo se traduce en un descenso de la demanda de papel y cartón como productos para embalaje. Concretamente, en los sectores de papel reciclado y cartón en Europa la demanda ha caído un 9% y un 12%, respectivamente. Al tratarse de una industria intensiva en capital y basada en sistemas de producción continua, esta situación ha derivado en subidas generalizadas de stocks y en consecuencia, descensos pronunciados de precios en todos los mercados.

Por otra parte, la compañía considera que la baja demanda generalizada, que es el origen directo de la caída de precios, puede mantenerse más tiempo del deseado. Esta situación llevará a una reestructuración con paradas y desaparición de las unidades más débiles del sector. De hecho, ya se ha anunciado que en 2009 habrá cierres permanentes de capacidad de producción de papel que supondrán una disminución de la oferta de casi un millón de toneladas anuales, más de un 4% del total del sector en Europa. Asimismo, se han anunciado retrasos y cancelaciones de nuevos proyectos cuya puesta en servicio estaba prevista para 2010 y 2011. En lo que respecta al cartón, también se han anunciado cierres de plantas onduladoras y de converting.

UN PLAN CONTRA LA CRISIS

Medidas estructurales

En este contexto, hace tiempo que Europac ha basado sus decisiones estratégicas en el firme propósito de superar fortalecidos esta situación de crisis:

- 1) En 2006 Europac diseñó un programa de inversión en energía. En la actualidad, cuenta con una capacidad instalada de 79 Mw. en la Península Ibérica, que en 2010 será de 150 Mw. con la entrada en servicio en el último trimestre de 2009 de un nuevo ciclo combinado en Dueñas (Palencia) y otro en Viana do Castelo (Portugal) en 2010. Las nuevas instalaciones aportarán un Ebitda adicional de 20 millones de euros anuales aproximadamente.
- 2) En 2008 Europac apostó por el mercado francés con la compra de Papeterie de Rouen y Cartonnerie de Rouen al grupo Otor y, como se ha comunicado recientemente, en abril de este año se firmó un acuerdo para la adquisición de las filiales del Grupo Mondi MP Atlantique MP Savoie.

Con esta operación y en un entorno de crisis como el actual, Europac asegura la plena ocupación de sus máquinas de papel a partir del segundo semestre del ejercicio y alcanza una tasa de integración entre la producción de papel y cartón ondulado del 60%, un objetivo estratégico para el grupo y uno de los mayores índices de integración de todo el sector.

Por último, esta operación consigue un reparto más equilibrado del riesgo mercado, de manera que el 47% de las ventas del grupo proceden de Portugal, el 27% de Francia y el 26% restante de España.

- 3) Por último, en noviembre de 2007 Europac se aseguró los recursos financieros necesarios para ejecutar su plan de desarrollo a través de un préstamo sindicado sin vencimientos relevantes hasta 2012.

Medidas coyunturales

Además de las medidas estructurales citadas anteriormente, desde el punto de vista coyuntural se están desarrollando importantes programas de actuación destinados a combatir el efecto de la crisis:

- 1) Se han restringido los planes de inversión relacionados con incrementos internos de capacidad de producción en un momento caracterizado por la debilidad de la demanda.
- 2) Se están reduciendo los altos niveles de stocks con paradas de máquinas programadas, adaptando la oferta a la demanda actual, sin olvidar que las últimas adquisiciones en el mercado francés generarán una demanda interna de 125.000 toneladas de papel anuales, de acuerdo con los consumos de papel registrados por MP Atlantique y MP Savoie en 2008. Este consumo representa un 24% de la capacidad de producción de papel reciclado de Europac.
- 3) Se han puesto en marcha programas de contención de gastos y reducción de costes en diversos frentes, con los que se espera obtener un ahorro de 12 millones de euros en 2009. Además, la política de control y gestión del riesgo comercial mantiene en niveles mínimos la cifra de siniestrabilidad sobre ventas, que es del 0,038%.

En definitiva, ante la crisis manifiesta que estamos viviendo, Europac está reaccionando con políticas activas y decididas, encaminadas a ser uno de los actores que consiga superarla y salir reforzado de ella.

Expectativas

Según el Consejero Delegado, "en estos momentos de falta generalizada de visibilidad sobre la evolución del entorno, la política de la compañía seguirá encaminada a consolidar su integración y su posición en el negocio de la energía, así como a profundizar en todas las medidas de optimización ya iniciadas".

Evolución del Entorno

El primer trimestre de 2009 la economía mundial se ha caracterizado por una caída generalizada de la producción industrial y una disminución de la demanda global. En este entorno los gobiernos de los distintos países están tomando medidas encaminadas a restablecer la confianza en los mercados financieros y estimular la demanda.

En **España** el PIB del primer trimestre de 2009 se verá reducido en un 2,9% tasa interanual según las estimaciones del Banco de España. En cuanto al IPC, la tasa de variación interanual del mes de marzo presenta el primer dato negativo en toda su serie histórica con un descenso del 0,1%.

En **Portugal** la estimación anual de crecimiento del PIB es del 3,5% negativo y su tasa de variación de los precios a finales del primer trimestre del -0,4%.

En el caso de **Francia**, el PIB del primer trimestre de 2009 hará entrar a su economía en recesión con un descenso del 1,5% según el Instituto Nacional de Estadística francés, estimándose que abandone esta situación a lo largo de la segunda mitad del año siendo una de las economías con mejores perspectivas de la eurozona. La misma fuente estima la variación interanual del IPC en un 0,3%.

Evolución del Entorno Sectorial

En cuanto al sector, los datos publicados por la Confederación Europea de la Industria del Papel (CEPI) reflejan que las ventas de **papel reciclado para cartón ondulado** en Europa ha disminuido un 9%, reflejando un descenso del consumo privado y de la actividad industrial y exportadora. Como consecuencia los niveles de stocks europeos en el trimestre han sido un 12,3% superiores con respecto al mismo periodo de 2008.

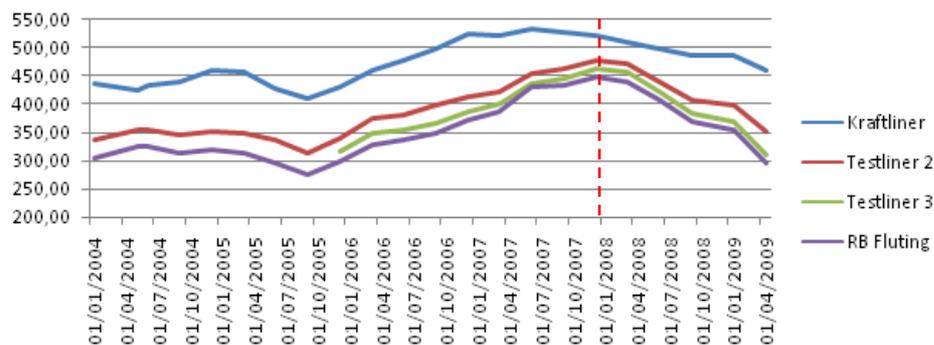
En España durante el primer trimestre de 2009 y según datos de CEPI las ventas han descendido un 17% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo que refleja una disminución del consumo más acusada que en el resto de los países europeos. Adicionalmente en España ha aumentado la presencia de papel reciclado procedente de otros países europeos, principalmente Alemania.

En Francia durante el primer trimestre de 2009 y según datos de CEPI las ventas han descendido un 10% con respecto al mismo periodo del año anterior, por las razones expuestas anteriormente. Adicionalmente en Francia ha aumentado la presencia de papel reciclado procedente de Alemania y de Bélgica.

En lo que respecta a las materias primas de fibra recuperada, la situación se ha caracterizado por un relativo exceso de oferta en relación al consumo, que tuvo como consecuencia una bajada del precio respecto al 4T08 de las calidades marrones en el entorno del 22%, y del 16% en las calidades blancas. Con respecto al mismo periodo del año pasado, los precios han bajado en el entorno del 50% en las calidades marrones y del 28% en las calidades blancas.

En cuanto al nivel de precios de venta, en el gráfico siguiente publicado por FOEX podemos observar la evolución trimestral de los precios del papel para embalaje más representativos en Europa desde 2004, reflejándose un descenso acusado desde principios de 2009 estimado en 50 euros por tonelada en papel kraftliner, en 56 euros por tonelada en papel testliner y en 64 euros por tonelada en el papel fluting, en línea con la tendencia a la baja observada desde comienzos de 2008.

La disminución en los precios de venta a nivel global que muestra el negocio del papel kraftliner, papel a base de fibra virgen, tiene su explicación principal en el debilitamiento generalizado de la demanda asociado a la penetración de papel americano en Europa. Los niveles de stock europeos han aumentado desde finales de 2008 en un 6%.



Fuente FOEX



Los precios de la madera han tenido una clara tendencia a la baja. La madera de pino ha disminuido su coste en el primer trimestre de 2009 respecto al precio medio del ejercicio 2008 un 11,0%, y el eucalipto un 12,8%.

La producción del **cartón ondulado** en Europa presenta una disminución del 12,2% interanual en el primer trimestre de 2009 según la Federación Europea de Fabricantes de Cartón Ondulado (FEFCO) en línea con la tendencia a la baja de las producciones industriales de los países europeos. Los precios de venta se han mantenido estables. Por otro lado los descensos en el precio de venta indicados anteriormente en el papel para cartón ondulado, su principal materia prima, influyen positivamente en los márgenes de este negocio.

En cuanto al negocio de la **energía**, la principal diferencia con respecto al primer trimestre del año anterior es que actualmente ya está vigente el Real Decreto 66/2007 que permite comprar a la red a precio de mercado las necesidades de energía eléctrica para el usuario industrial papelerero y vender toda la energía eléctrica neta producida por el cogenerador con una prima. A este nuevo régimen Europac se adhirió en su planta de Dueñas en noviembre de 2008 y lo hará próximamente en su planta de Alcolea.

La compañía ha puesto en marcha un plan de ahorro de costes para 2009 que afecta a todas las áreas de la compañía, tanto en gastos fijos como en variables y está cuantificado en más de 12 millones de euros.



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Ebitda por negocio/país comparativo 03M09/03M08

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebitda		
	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.
Papel Kraft	5.142	8.684	-40,8%	0	0	-	0	0	-	5.142	8.684	-40,8%
Papel Reciclado	0	0	-	1.528	6.187	-75,3%	-3.203	0	-	-1.675	6.187	-127,1%
Papel Recuperado	-105	239	-143,9%	0	0	-	0	0	-	-105	239	-143,9%
Energía	2.257	2.713	-16,8%	-341	-183	86,4%	0	0	-	1.917	2.530	-24,2%
Cartón	2.171	1.888	15,0%	-392	538	-172,8%	237	0	-	2.016	2.426	-16,9%
Recursos	-454	-381	19,2%	-645	-661	-2,5%	0	0	-	-1.099	-1.042	5,4%
EBITDA AGREGADO	9.011	13.143	-31,4%	150	5.881	-97,4%	-2.966	0	-	6.196	19.024	-67,4%
Aj. IAS, consol. y otros			-			-			-	-765	-1.554	-50,8%
EBITDA CONSOLIDADO	9.011	13.143	-31,4%	150	5.881	-97,4%	-2.966	0	-	5.431	17.470	-68,9%

Ventas Agregadas negocio/país

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas.		
	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.
Papel Kraft	34.428	44.668	-22,9%	0	0	-	0	0	-	34.428	44.668	-22,9%
Papel Reciclado	0	0	-	21.421	28.482	-24,8%	12.785	0	-	34.207	28.482	20,1%
Papel Recuperado	1.782	3.100	-42,5%	0	0	-	0	0	-	1.782	3.100	-42,5%
Energía	13.795	13.530	2,0%	6.318	5.395	17,1%	0	0	-	20.113	18.925	6,3%
Cartón	19.957	23.985	-16,8%	12.475	21.170	-41,1%	4.765	0	-	37.197	45.155	-17,6%
Recursos	1.878	1.735	8,2%	1.891	1.494	26,6%	0	0	-	3.768	3.229	16,7%
VENTAS AGREGADAS	71.839	87.018	-17,4%	42.104	56.540	-25,5%	17.551	0	-	131.494	143.558	-8,4%

Ventas Consolidadas negocio/país

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas.		
	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.
Papel Kraft	23.980	32.392	-26,0%	0	0	-	0	0	-	23.980	32.392	-26,0%
Papel Reciclado	0	0	-	13.816	19.209	-28,1%	12.077	0	-	25.892	19.209	34,8%
Papel Recuperado	494	1.751	-71,8%	0	0	-	0	0	-	494	1.751	-71,8%
Energía	8.015	8.173	-1,9%	2.798	367	663,1%	0	0	-	10.813	8.539	26,6%
Cartón	18.370	21.696	-15,3%	9.902	16.827	-41,2%	4.724	0	-	32.996	38.523	-14,3%
VENTAS CONSOLIDADAS	50.859	64.012	-20,5%	26.515	36.403	-27,2%	16.801	0	-	94.175	100.415	-6,2%



PAPEL KRAFTLINER
Papel Kraftliner

	03M09	03M08	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	320.000	320.000	0,0%
Producción (Tn/A)	77.614	79.094	(-1,9%)
Ventas (Tn)	66.644	78.377	(-15,0%)
Ventas consolidadas (Mill. €)	23,980	32,392	(-26,0%)
Ventas Agregadas (Mill. €)	34,428	44,668	(-22,9%)
Precio Medio de venta (€)	412,4	476,5	(-13,5%)
Ebitda (Mill.€)	5,142	8,684	(-40,8%)

PAPEL RECICLADO
Papel Reciclado Total

	03M09	03M08 *	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A) **	540.000	290.000	86,2%
Producción (Tn/A)	117.564	67.120	75,2%
Ventas (Tn)	109.681	63.035	74,0%
Ventas consolidadas (Mill. €)	25,892	19,209	34,8%
Ventas Agregadas (Mln. €)	34,207	28,482	20,1%
Ebitda (Mill.€)	-1,675	6,187	(-127,1%)

*EPR consolida a partir de junio de 2008

** Aumento de capacidad de 30.000 toneladas en Dueñas desde junio de 2008

Papel Reciclado España

	03M09	03M08	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A) *	320.000	290.000	10,3%
Producción (Tn/A)	63.872	67.120	(-4,8%)
Ventas (Tn)	58.838	63.035	(-6,7%)
Ventas consolidadas (Mill. €)	13,816	19,209	(-28,1%)
Ventas Agregadas (Mln. €)	21,421	28,482	(-24,8%)
Precio Medio de venta (€)	357,9	439,6	(-18,6%)
Ebitda (Mill.€)	1,528	6,187	(-75,3%)

*Aumento de capacidad de 30.000 toneladas en Dueñas desde junio de 2008



Papel Reciclado Francia , EPR

	03M09	03M08 *	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	220.000		-
Producción (Tn/A)	53.692		-
Ventas (Tn)	50.843		-
Ventas consolidadas (Mill. €)	12,077		-
Ventas Agregadas (Mill. €)	12,785		-
Precio Medio de venta (€)	242,2		-
Ebitda (Mill.€)	-3,203		-

*EPR consolida a partir de junio de 2008

ENERGÍA

Energía

	03M09 *	03M08	% var.
Capacidad de Prod. Mw Total	79	79	0,0%
Producción Mwh	148.504	149.344	(-0,6%)
Ventas consolidadas (Mill. €)	10,813	8,539	26,6%
Ventas Agregadas (Mill. €)	20,113	18,9	6,3%
Ebitda consolidado (Mill.€)	1,917	2,530	(-24,2%)

*Régimen de exportación integral de energía eléctrica producida (todo-todo) en la instalación de Dueñas desde noviembre de 2008



PAPEL RECUPERADO

Papel Recuperado			
	03M09 *	03M08	% var.
Capacidad de Prod.	100	100	0,0%
Producción Tn.	28.122	24.897	13,0%
Ventas consolidadas (Mln. €)	0,494	1,751	(-71,8%)
Ventas Agregadas (Mill. €)	1,782	3,100	(-42,5%)
Ebitda consolidado (Mill.€)	-0,105	0,239	(-143,9%)

* En febrero Europac adquirió el 49% de la recuperadora MRA hasta completar el 100% de su capital.

CARTÓN

Cartón Total			
	03M09	03M08*	% var.
Ventas Km2	71.229	87.964	(-19,0%)
Producción (Km2)	71.068	88.090	(-19,3%)
Ventas consolidadas (Mill. €)	32,996	38,523	(-14,3%)
Ventas Agregadas (Mill. €)	37	45	(-17,6%)
Ebitda consolidado (Mill.€)	2,016	2,426	(-16,9%)

*ECR consolida a partir de junio de 2008

Cartón España			
	03M09	03M08	% var.
Ventas Km2	26.501	40.986	(-35,3%)
Producción (Km2)	26.518	41.134	(-35,5%)
Ventas consolidadas (Mill. €)	9,902	16,827	(-41,2%)
Ventas Agregadas (Mill. €)	12,475	21,170	(-41,1%)
Precio Medio de venta (€)	470,7	516,5	(-8,9%)
Ebitda consolidado (Mill.€)	-0,392	0,538	(-172,8%)



Cartón Portugal

	03M09	03M08	% var.
Ventas Km2	40.156	46.978	(-14,5%)
Producción (Km2)	39.881	46.956	(-15,1%)
Ventas consolidadas (Mill. €)	18,370	21,696	(-15,3%)
Ventas Agregadas (Mill. €)	19,957	23,985	(-16,8%)
Precio Medio de venta (€)	497,0	510,6	(-2,7%)
Ebitda consolidado (Mill.€)	2,171	1,888	15,0%

Cartón Francia

	03M09	03M08*	% var.
Ventas Km2	4.572	-	-
Producción (Km2)	4.669	-	-
Ventas consolidadas (Mill. €)	4,724	-	-
Ventas Agregadas (Mill. €)	4,765	-	-
Precio Medio de venta (€)	1.042,4	-	-
Ebitda consolidado (Mill.€)	0,237	-	-

*ECR consolida a partir de junio de 2008



Cuenta de Resultados del Grupo

Las variaciones en el perímetro de consolidación respecto al primer trimestre de 2008 son las siguientes: consolidan por el método de integración global el 100% de las sociedades EPR (Europac de Papeterie de Rouen S.A.), ECR (Europac de Cartonerie de Rouen S.A.) incluidas en consolidado después del 31 de mayo de 2008 y el 80% de Eipe Cartón S.A. (en el 1er trimestre de 2008 la participación era de 44,25% y consolidaba por el método de la participación). Por otro lado, en el primer trimestre de 2008 consolidaba el 100% de Sociedade Imobiliária Baldio de Paula, la cual salió del perímetro de consolidación el 30 de junio de 2008. La adquisición del 100% de MRA desde el 51% anterior, en febrero de 2009, no tiene efectos sobre el consolidado de Europac, puesto que en 1er trimestre de 2008 ya estaba siendo consolidada a 100% por el método de la integración global.

Durante el primer trimestre del ejercicio Europac alcanzó un **importe de la cifra neta de negocio** de 94,2 millones de euros, un 6,2% inferior al mismo periodo del año anterior. En comparable, sin tener en cuenta la incorporación de EPR, ECR y Eipe Cartón esta disminución hubiera sido de un 22,6%. La ralentización de la economía y la consecuente disminución de la actividad, más acusada durante este primer trimestre del año, ha provocado una caída en la demanda que se ha traducido en menores volúmenes de venta en papel y cartón, originando subidas generalizadas en los niveles de stock de los fabricantes, lo que ha repercutido en descensos generalizados del precio del papel.

En cuanto a la **evolución de la cifra de negocio** de cada una de las divisiones se explica a continuación:

- La División Papel aportó en el primer trimestre de 2009 un 50,5% del total de la cifra de negocios consolidada.

-En Papel Kraftliner, la cifra de negocio en el primer trimestre ha disminuido en un 26,0% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta los 24,0 millones de euros. El volumen de ventas de Europac del primer trimestre registró una reducción del 15% respecto al mismo periodo del año anterior reflejando la debilidad de la demanda de las economías a nivel global y en particular en Europa Occidental a lo que hay que añadir la presencia de papel norteamericano. Los precios brutos medios de venta han sido un 13,5% inferiores respecto al mismo periodo del año anterior compensados por una disminución de los precios medios de la madera y del papel recuperado respecto al primer trimestre del año anterior. La contribución del kraftliner sobre la cifra de negocio del grupo asciende al 25,5% frente al 32,3% del mismo periodo del año anterior. Esta disminución con respecto al primer trimestre del 2008 se debe principalmente a la incorporación al grupo de EPR y ECR y al efecto del régimen de exportación integral de energía eléctrica producida en Dueñas en el negocio de la energía.

- En Papel Reciclado, la cifra de negocio ha aumentado un 34,8% respecto al primer trimestre de 2008 hasta los 25,9 millones de euros. Este aumento se debe a la incorporación de la francesa EPR a las cuentas de Europac. Sin embargo, este aumento ha sido compensado con una disminución en el volumen de ventas de papel reciclado de España respecto al primer trimestre del año anterior debido fundamentalmente a la reducción del consumo privado, de la actividad industrial y de exportación de bienes mucho más acusada en España. Los precios medios de venta de Europac España en el primer trimestre de 2009 han caído un 18,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior mientras que en Francia se han situado en el entorno de los 250 €/Tn. Este descenso ha sido compensado en parte por una disminución en los precios medios de compra del papel recuperado con respecto al mismo periodo del año anterior. Con la incorporación de EPR el peso del papel reciclado sobre la Cifra de Negocios del grupo ha aumentado hasta el 27,5% frente al 19,1% del primer trimestre del 2008.

-En Papel Recuperado la cifra de negocio ha disminuido un 71,8% respecto al mismo periodo del año anterior debido a la tendencia en el mercado a la disminución de los precios de la materia prima. El negocio del papel recuperado representa el 0,5% de la cifra de negocios del grupo.

- En Cartón Ondulado, la cifra de negocios disminuye un 14,3% respecto al primer trimestre de 2008 hasta los 33,0 millones de euros. Este descenso se debe principalmente a la caída del consumo en España derivada de la situación económica actual y su consiguiente caída de volúmenes. Los precios de venta se han mantenido estables en Portugal y han descendido un 9% en España con respecto al mismo periodo del año anterior. Por otro lado los descensos en el precio de venta indicados anteriormente en el papel para cartón ondulado, su principal materia prima, influyen positivamente en los márgenes de este negocio. El cartón ondulado representa el 35,0% de los ingresos del periodo.

- En la actividad de energía, la cifra de negocio en los tres primeros meses de 2009 se sitúa en 10,8 millones de euros frente a los 8,5 millones del mismo periodo del año anterior, lo que significa un aumento del 26,6%. Este aumento se explica fundamentalmente porque desde noviembre de 2008, la instalación de Dueñas se ha acogido al Real Decreto 63/2007 que le permite vender toda la energía a la red eléctrica con una prima y comprar sus necesidades a precio de mercado. Próximamente la planta de Alcolea se acogerá a este régimen. Por otro lado el resultado se ve afectado por una menor actividad en las fábricas de papel en lo que se refiere a la generación de vapor, por un aumento del coste de las materias primas, principalmente gas, respecto al mismo periodo del año anterior, amortiguado con un incremento en los precios de venta. La contribución del negocio de la energía a la cifra neta de negocio del grupo es del 11,0% frente al 8,5% del mismo periodo del año anterior. Es importante señalar que la compañía cuenta con una capacidad instalada y en funcionamiento de 79 Mw en la Península Ibérica, que en 2010 pasará a ser de 150 Mw, lo que incrementará el flujo de ingresos y resultados recurrentes en el grupo, al tratarse de operaciones dentro de un negocio regulado. De acuerdo con el plan estratégico del grupo, se espera arrancar en el último trimestre del año el ciclo combinado en Dueñas y en 2010 el ciclo combinado de Viana do Castelo, con una capacidad conjunta de 71Mw.



Por otro lado, la cifra de **Variación de Existencias de Productos Terminados** asciende hasta los 3,1 millones de euros como consecuencia del aumento de stocks.

Los **Aprovisionamientos** disminuyen un 17,2% hasta los 42,9 millones de euros. Esta variación responde a la disminución de la actividad y de los precios de compra de las materias primas así como al cambio en el perímetro de consolidación. En comparable esta cifra disminuye un 6% más que la disminución porcentual de la cifra de negocios, respondiendo al plan de reducción de costes de la compañía.

Los **Gastos de Personal** ascienden a los 18,6 millones de euros lo que supone un 30,6% de aumento con respecto al primer trimestre del ejercicio anterior. Sin el efecto de las adquisiciones de EPR y ECR los gastos de personal hubieran disminuido un 0,4% confirmando los esfuerzos en política de reducción de costes del grupo en los últimos años.

Otros gastos de explotación ascienden a 33,7 millones de euros, un 50,2% superior al mismo periodo del año anterior. Las razones principales de este aumento son por un lado el aumento de perímetro de consolidación, la diferencia en la contabilización de la energía con respecto al mismo periodo y al registro del gasto de los derechos de Co2. Sin estos efectos, esta partida de gasto se hubiera visto reducida en un 10,3%, en línea con el plan de reducción de costes iniciado a finales de 2008 y en línea con la política de contención de costes de la compañía.

El **Ebitda** del periodo disminuye un 68,9% hasta los 5,4 millones de euros; en comparable, sin el efecto de las adquisiciones de EPR y ECR, esta cifra hubiera alcanzado los 8,4 millones de euros. La disminución de esta cifra se debe principalmente a la caída de la demanda global consecuencia de la excepcional situación económica y al descenso acentuado de los precios de venta en papel reciclado en el primer trimestre de 2009 y más moderadamente en kraftliner.

La **dotación a la amortización** aumenta un 47,8% hasta los 11,5 millones de euros principalmente como consecuencia de la incorporación de EPR y ECR, y de las puestas en marcha de la nueva onduladora en Alcolea y del aumento de capacidad de 30.000 toneladas en Dueñas papel en junio de 2008.

El **resultado financiero** ha sido de -5,1 millones de euros lo que supone un aumento de -1,3 millones respecto al mismo periodo del año anterior. De estos, -2,1 millones son consecuencia del aumento de la deuda neta, +0,4 son resultado de la bajada de los tipos de interés y los +0,4 restantes se deben a la variación en la valoración de los instrumentos financieros derivados. El resultado financiero neto se mantiene en línea con respecto al último trimestre del año anterior.

El **Beneficio Neto** obtenido durante estos tres primeros meses de 2009 ascendió a -7,6 millones de euros frente a los 4,5 millones obtenidos el año anterior. Este descenso se debe a las razones explicadas anteriormente.

Balance Consolidado del Grupo

El **Inmovilizado Intangible** aumenta en el trimestre un 7,9% respecto al cierre de 2008 por los derechos de emisión de CO2 concedidos para 2009. Ver contrapartida en los pasivos no corrientes.

El **Inmovilizado Material** no presenta cambios significativos, siendo el Capex acumulado durante el primer trimestre de 12,5 millones de euros.

Los **Activos financieros no corrientes** aumentan un 147,3% hasta los 6,1 millones de euros debido principalmente a la adquisición del 100% (desde el 7,5% anterior) del fondo forestal Iberian Forest Fund por un importe de 3,9 millones de euros.

Los **Activos por impuestos diferidos** aumentan un 22,7% hasta los 31,4 millones de euros. En esta partida se incluye el aumento del valor de los derivados y los activos originados por las mayores pérdidas fiscales.

Las **Existencias** aumentan un 5,1% hasta los 77,1 millones de euros. El aumento de existencias se debe a un incremento de los stocks.

Los **Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar** aumentan un 106,8%. Esta diferencia es debida al efecto de operaciones de factoring realizadas a final del año 2008 que no se han efectuado este primer trimestre de 2009.

Los **Pasivos no corrientes** aumentan un 10,4% hasta los 4,8 millones de euros debido fundamentalmente a un incremento de 2,1 millones de euros en las Subvenciones por los derechos otorgados de CO2 para el 2009. De estos derechos se van minorando a medida que se van consumiendo durante el año.

Otros pasivos financieros disminuyen un 30% hasta los 43,9 millones de euros y **los Acreedores comerciales** descienden un 27,8% hasta los 93,1 millones de euros debido a los efectos de la gestión del circulante realizada en diciembre del 2008.



Hechos Relevantes acontecidos durante el periodo

1. Europac repartió en el mes de enero un dividendo de 0,03 euros por acción a sus accionistas.

Los dividendos pagados en enero de 2009 ya habían sido atribuidos y consecuentemente reconocidos contablemente en 2008. No cambia el total del patrimonio neto ni del pasivo.

2. En febrero Europac adquirió el 49% de la recuperadora MRA hasta completar el 100% de su capital.

El impacto en las cuentas se limita prácticamente a transferencias entre pasivos, puesto que ya estaba siendo consolidada al 100%.

3. En el mes de Abril Europac comunicó la presentación de la oferta vinculante por dos nuevas cartoneras en Francia, MPA y MPS, operación que actualmente está sujeta a la aprobación de las autoridades de la competencia francesas.

