



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 9M2014

PAPELES y CARTONES DE EUROPA, S.A. y SOCIEDADES FILIALES

OCTUBRE 2014

| | | |
|----|---|----|
| 1. | EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO y PERSPECTIVAS DE MERCADO | 2 |
| | RESULTADOS | 2 |
| | EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES NEGOCIOS | 3 |
| 2. | ASPECTOS CORPORATIVOS DESTACADOS EN 9M2014 | 4 |
| | CORPORATIVOS | 4 |
| 3. | EVOLUCIÓN DEL ENTORNO SECTORIAL | 6 |
| | PAPEL KRAFTLINER | 6 |
| | PAPEL RECICLADO | 7 |
| | CARTÓN | 8 |
| 4. | EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS | 9 |
| | PAPEL KRAFTLINER | 9 |
| | PAPEL RECICLADO | 10 |
| | CARTÓN | 11 |
| | OTROS NEGOCIOS | 11 |
| | PRINCIPALES CIFRAS POR NEGOCIO | 12 |
| 5. | RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF) | 14 |
| | CUENTA DE PÉRDIDAS y GANANCIAS CONSOLIDADAS | 14 |
| | BALANCE CONSOLIDADO (según NIIF) | 16 |
| 6. | HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 9M2014 | 17 |
| 7. | HECHOS POSTERIORES AL CIERRE | 19 |

1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO y PERSPECTIVAS DE MERCADO

RESULTADOS

| (K€) | 9M2014 | 9M2013 | % |
|---|----------------|----------------|-------------|
| Ventas Consolidadas | 582.124 | 599.431 | -3% |
| Ventas Agregadas | 790.759 | 804.493 | -2% |
| EBITDA Recurrente | 73.411 | 81.944 | -10% |
| EBITDA Consolidado | 67.657 | 77.312 | -12% |
| Margen EBITDA Rec./Vtas.Consolidadas | 12,6% | 13,7% | - |
| Margen EBITDA Rec./Vtas.Agregadas | 9,3% | 10,2% | - |
| EBIT Consolidado | 32.627 | 40.658 | -20% |
| Resultado Neto Atribuible | 13.104 | 17.306 | -24% |

◊ Este periodo se ha visto influenciado por la debilidad de los precios en el primer trimestre, por las paradas de mantenimiento e inversión de las máquinas de papel y por la reforma energética en España.

◊ En este contexto, el EBITDA Recurrente de la compañía alcanza los 73,4 millones de euros que comparan con los 81,9 millones del año 2013 y con los 68,0 millones del año 2012.

◊ El resultado neto atribuible ha sido de 13,1 millones de euros, que compara con los 17,3 millones del mismo período del año anterior.

◊ Teniendo en cuenta que las pérdidas de volumen por las paradas antes mencionadas han sido puntuales y observando la evolución positiva del mercado, en los próximos trimestres se espera una mejora de los resultados del Grupo.

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES NEGOCIOS

- ◊ En PAPEL KRAFT, se mantiene el volumen de las ventas a pesar de la parada programada de mantenimiento del mes de junio, gracias a una excelente gestión de los stocks. Durante el último mes se ha producido un repunte del precio de venta.

- ◊ Mejora significativa del margen de PAPEL RECICLADO a pesar de las paradas de mantenimiento realizadas en Rouen (Francia) y de inversión en Dueñas (España). Ésta inversión ha permitido la producción de un nuevo tipo de papel, el papel estucado, un nicho de mercado en Europa.

- ◊ Progresiva recuperación de los márgenes de CARTÓN en parte debido a la mejora de los costes de producción.

2. ASPECTOS CORPORATIVOS DESTACADOS EN 9M2014

CORPORATIVOS

DESARROLLO DE NUEVA FÁBRICA EN MARRUECOS

El Grupo Europac (Papeles y Cartones de Europa, S.A.) ha adquirido en Tánger (Marruecos) el terreno donde construirá una nueva fábrica integrada de cartón ondulado.

La parcela adquirida donde se construirá la fábrica integrada de cartón ondulado tiene una superficie de 30.000 metros cuadrados ubicados en el recinto de Tánger Automotive City (TAC), una nueva área industrial de 300 hectáreas dedicada especialmente a la promoción del sector del automóvil y sus componentes.

La ubicación de la fábrica dentro del recinto del TAC representa una ventaja competitiva no sólo desde un punto de vista comercial sino también logístico.

La nueva instalación dispondrá de una onduladora para la fabricación de plancha de cartón a partir de bobinas de papel y una sección de transformación de plancha en cajas de cartón con tres líneas adicionales de *converting*.

De esta forma, el Grupo Europac reforzará progresivamente su posición en el sector industrial, ampliando especialmente el servicio ofertado a la automoción y su industria auxiliar, y podrá abordar nuevos sectores estratégicos como el de la agricultura.

CELEBRACIÓN DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Europac ha celebrado y publicado los acuerdos de la Junta General de Accionistas el día 10 de junio de 2014. Entre los acuerdos adoptados se encuentran los siguientes:

- **Reparto de dividendos con cargo al resultado de 2013**

Continuando con la política de retribución a los accionistas que el Grupo Europac ha defendido a lo largo de los últimos años y su compromiso con el accionista, la Junta General ha aprobado un reparto de dividendos de 13,7 millones de euros con cargo al resultado de 2013, lo que supone un reparto de 0,164€ brutos por acción. Éste reparto incluye el pago a cuenta realizado el pasado mes de febrero de 0,04 euros por acción. La rentabilidad por dividendo alcanzada sería del 3,8% respecto al precio de cierre de la acción del 2 de julio de 2014, cuando se produjo su reparto.

- **Ampliación de capital**

Asimismo, la Junta General ha aprobado una ampliación de capital con cargo a reservas mediante la entrega de acciones procedentes de un aumento de capital social por un importe de 6.924.810 euros, que supone la entrega de 3.462.405 acciones en la proporción de una acción nueva por cada 25 acciones antiguas. Se establece un plazo máximo de un año para ejecutar la ampliación.

- **Aprobación de las Cuentas de 2013**

Por otra parte, la JGA también ha aprobado el Balance y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2013. En dicho periodo, Europac registró un incremento de facturación por cuarto año consecutivo, superándose por primera vez los 1.000 millones de euros. Por otra parte, el EBITDA consolidado registró un aumento del 16% tras alcanzar los 104,1 millones de euros y el beneficio neto se situó en 27,4 millones de euros, un 92% más que en 2012.

PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS

Europac ha puesto en marcha un programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF). Se ha designado a Banca March, S.A. como entidad coordinadora del programa con un importe máximo de 50 millones de euros. Éste programa tiene el objetivo de reducir costes financieros y diversificar las fuentes de financiación, consiguiendo así una mayor flexibilidad financiera para el Grupo.

NOVACION DEL PRESTAMO SINDICADO

El Grupo Europac y dieciséis entidades financieras han firmado una novación del actual préstamo sindicado de la compañía por un importe de 243 millones de euros. El nuevo acuerdo reduce significativamente el spread sobre Euribor actual en un 23% y amplía el plazo de amortización y todos los vencimientos actuales en dos años.

La mejora del tipo de interés y la ampliación del plazo de vencimientos alcanzados, mejoran y flexibilizan la estructura financiera de la compañía durante los próximos cinco ejercicios, sin vencimientos de deuda relevantes hasta 2019.

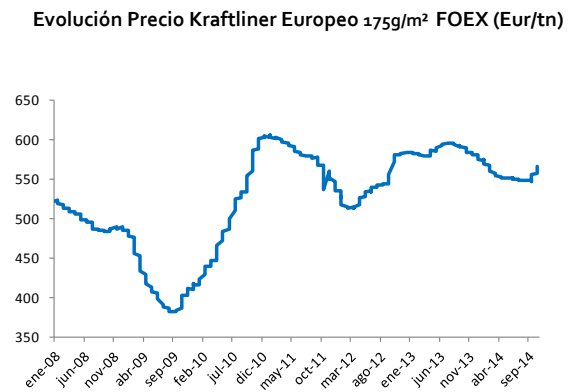
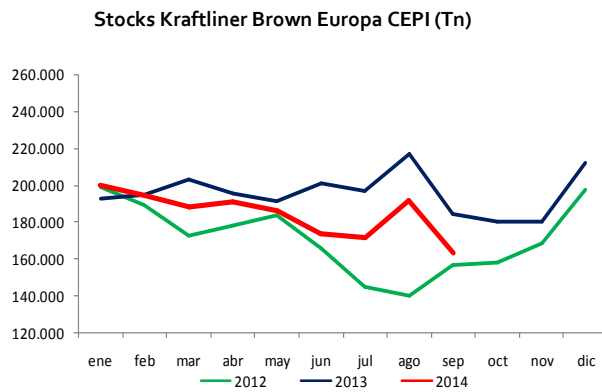
ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS

Papeles y Cartones de Europa, S.A. adquirió 1.402.939 acciones propias el 26 de septiembre de 2014 mediante operación en bloque. El número de acciones ordinarias adquiridas representan el 1,62% de su capital social. La adquisición se ha producido a un precio de 4,30 euros por acción.

Con esta operación Europac favorece la regularidad y estabilidad de la cotización, eliminando la volatilidad derivada de la venta en mercado de este paquete accionario.

3. EVOLUCIÓN DEL ENTORNO SECTORIAL

PAPEL KRAFTLINER

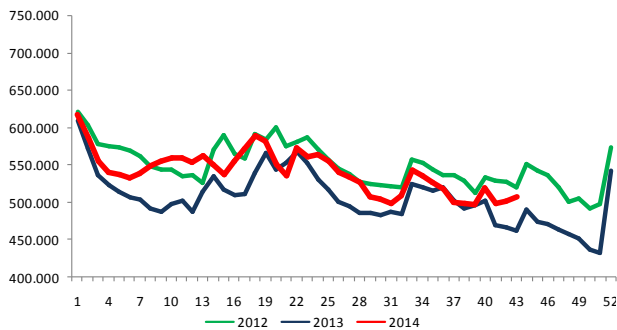


Los stocks europeos de papel Kraftliner han descendido desde el inicio del año un 18% y actualmente se encuentran un 11% por debajo del mismo período del año anterior.

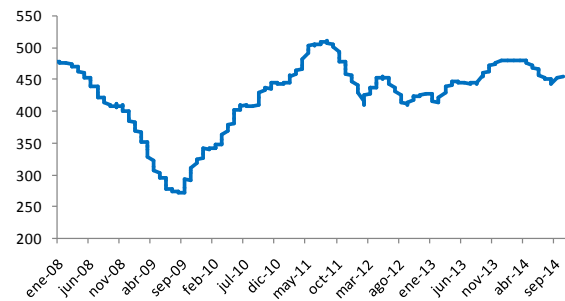
Según FOEX, el precio de venta de Kraftliner marrón ha repuntado en el mes de septiembre hasta los 566€/tn, tras el deslizamiento que se produjo en el inicio del ejercicio seguido de un periodo de estabilidad.

PAPEL RECICLADO

Evolución Stock Europeo Papel Reciclado CEPI (Tn)



Evolución Precio Testliner 2 FOEX (Eur/ tn)



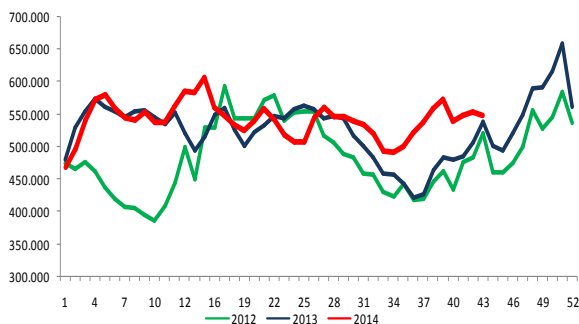
La industria del papel reciclado para cartón ondulado en Europa durante el 9M 2014 se ha caracterizado por una continuidad en la producción (+0.13% respecto al mismo período de 2013, según CEPI).

En lo que respecta a las expediciones, actualmente se encuentran en una tendencia alcista, estando en el último periodo en línea con el mismo período del año anterior.

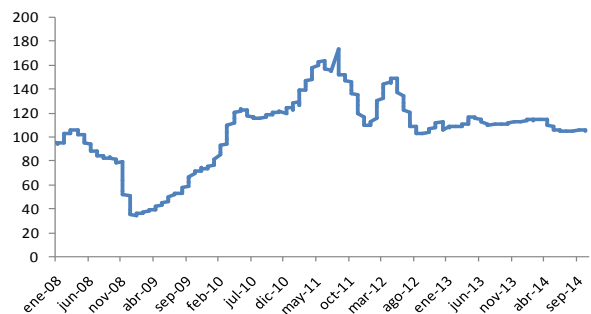
En lo que respecta a los stocks de papel reciclado en Europa, cabe resaltar los bajos niveles de inventarios, con la misma estacionalidad de los ejercicios anteriores.

En cuanto a los precios, se encuentran un 6% por encima de los observados en el mismo período de 2013, según FOEX para la calidad testliner 2, si bien se ha producido un deslizamiento de los mismos desde comienzo de año. Desde el mes de agosto se ha verificado un tenue incremento del precio hasta 455€/tn.

Evolución Stock Europeo Papel Recuperado CEPI (tn)



Evolución Precio Papel Recuperado 1.04 Europa FOEX (eur/tn)



El papel recuperado, principal materia prima en la fabricación del papel reciclado, ha mantenido su precio de venta estable así como una alta disponibilidad a lo largo del 9M 2014.

CARTÓN

Según FEFCO¹, la producción de cartón ondulado en España durante el 8M 2014 ha sido un 5% superior que en el mismo período del año anterior, habiendo aumentado tanto la actividad industrial como la actividad agrícola.

En Francia el volumen de ventas en el 9M2014 se ha mantenido respecto al mismo período de 2013, según COF², si bien se ha producido un repunte del 5% en el mes de septiembre respecto al mismo mes del año anterior.

En Portugal, los últimos datos oficiales disponibles de FEFCO, relativos al 5M 2014, representan un volumen de ventas un 8,4% superior al mismo periodo del año anterior.

¹FEFCO: *European Federation of Corrugated Board Manufacturers*

²COF: *Carton Ondulé de France (Francia)*

4. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

PAPEL KRAFTLINER

| | 9M2014 | 9M2013 | % var. |
|--------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Ventas (Tn) | 267.257 | 268.663 | -0,5% |
| Ventas Consolidadas (K€) | 119.276 | 131.689 | -9,4% |
| Ventas Agregadas (K€) | 160.730 | 173.764 | -7,5% |
| EBITDA (K€) | 34.586 | 38.299 | -9,7% |
| EBIT (K€) | 29.878 | 30.787 | -3,0% |

El volumen de ventas se ha mantenido a pesar de la parada programada de mantenimiento de la fábrica de Viana de Castelo (Portugal) realizada en el mes de junio gracias a una buena gestión de los inventarios.

Las ventas agregadas se ven afectadas por el deslizamiento de precio de venta del primer trimestre, a pesar del repunte producido en los precios en el mes de septiembre.

A pesar del deslizamiento de los precios de venta y de la parada, el margen EBITDA se ha mantenido respecto al mismo periodo del año pasado.

PAPEL RECICLADO

| Papel Reciclado Total | 9M2014 | 9M2013 | % var. |
|------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Ventas (Tn) | 400.329 | 421.310 | -5,0% |
| Ventas Consolidadas (K€) | 114.434 | 118.138 | -3,1% |
| Ventas Agregadas (K€) | 174.919 | 175.770 | -0,5% |
| EBITDA (K€) | 20.072 | 12.699 | 58,1% |
| EBIT (K€) | 7.591 | -593 | - |

Se ha producido una mejora significativa del EBITDA (+58,1%), debido principalmente al incremento del margen de contribución a pesar de las paradas de mantenimiento de Rouen (Francia) y de inversión en Dueñas (España).

Después de la parada de inversión en la fábrica de Dueñas para la producción de papeles estucados, en el mes de septiembre se han expedido las primeras toneladas del nuevo papel. El papel estucado es un nicho en el mercado europeo, un papel que responde a las últimas tendencias del embalaje de cartón ondulado.

A pesar del descenso de volumen derivado de la referida parada, la fábrica de Dueñas ha mejorado su EBITDA soportado por la variación del margen bruto.

La planta de Rouen ha verificado una mejora de EBITDA por el aumento del margen de contribución compensando la disminución del volumen por la parada de mantenimiento. A esta evolución también ha contribuido la mejora de la eficiencia de la máquina durante el último trimestre.

CARTÓN

| Cartón Total | 9M2014 | 9M2013 | % var. |
|--------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Ventas (Km²) | 559.106 | 542.643 | 3,0% |
| Ventas Consolidadas (K€) | 266.457 | 251.298 | 6,0% |
| Ventas Agregadas (K€) | 285.429 | 269.366 | 6,0% |
| EBITDA (K€) | 12.983 | 8.406 | 54,5% |
| EBIT (K€) | 3.318 | -1.572 | - |

El negocio de Cartón ha recuperado de forma progresiva el margen bruto gracias al descenso de los costes de producción y a una mejora generalizada de los volúmenes.

La recuperación del EBITDA ha sido influenciada por la referida recuperación de los márgenes en todos los mercados que viene produciéndose de forma progresiva desde el tercer trimestre del 2013.

OTROS NEGOCIOS

La mejora de los márgenes y un aumento del volumen de ventas del 7% ha producido un aumento significativo del EBITDA en el negocio de GESTIÓN DE RESIDUOS (+57% respecto al mismo período del año anterior).

En lo que respecta al área de ENERGÍA, se ha registrado una disminución del EBITDA de 5 millones de euros en España como consecuencia del impacto de la Reforma Energética. En Portugal los resultados del área energética han sido influidos por las paradas de mantenimiento de la instalación de Viana do Castelo.

PRINCIPALES CIFRAS POR NEGOCIO

Ventas Agregadas por negocio

| Miles € | Total Ventas Agregadas | | |
|---------------------------------|------------------------|----------------|--------------|
| | 9M2014 | 9M2013 | % var. |
| Papel Kraft | 160.730 | 173.764 | -7,5% |
| Papel Reciclado | 174.919 | 175.770 | -0,5% |
| Energía | 105.706 | 120.538 | -12,3% |
| Gestión G. Residuos | 33.002 | 32.562 | 1,4% |
| Cartón | 285.429 | 269.366 | 6,0% |
| VENTAS AGREGADAS NEGOCIO | 759.786 | 772.001 | -1,6% |
| Servicios Corporativos | 30.974 | 32.492 | -4,7% |
| VENTAS AGREGADAS | 790.759 | 804.493 | -1,7% |

Ventas Consolidadas por negocio

| Miles € | Total Ventas Consolidadas | | |
|----------------------------|---------------------------|----------------|--------------|
| | 9M2014 | 9M2013 | % var. |
| Papel Kraft | 119.276 | 131.689 | -9,4% |
| Papel Reciclado | 114.434 | 118.138 | -3,1% |
| Energía | 76.193 | 92.970 | -18,0% |
| Gestión Residuos | 5.764 | 5.336 | 8,0% |
| Cartón | 266.457 | 251.298 | 6,0% |
| VENTAS CONSOLIDADAS | 582.124 | 599.431 | -2,9% |

EBITDA total por negocio

| | Total EBITDA | | |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 9M2014 | 9M2013 | % var. |
| Papel Kraft | 34.586 | 38.299 | -9,7% |
| Papel Reciclado | 20.072 | 12.699 | 58,1% |
| Energía | 10.888 | 19.573 | -44,4% |
| Gestión G. Residuos | 1.720 | 1.096 | 57,0% |
| Cartón | 12.983 | 8.406 | 54,5% |
| EBITDA NEGOCIO | 80.249 | 80.073 | 0,2% |
| Servicios Corporativos | -6.838 | 1.871 | - |
| EBITDA | 73.411 | 81.944 | -10,4% |
| Ajustes* | -5.754 | -4.632 | 24,2% |
| EBITDA CONSOLIDADO | 67.657 | 77.312 | -12,5% |

* Incluye IAS, consolidado y no operativos

EBIT por negocio

| | Total EBIT | | |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 9M2014 | 9M2013 | % var. |
| Papel Kraft | 29.878 | 30.787 | -3,0% |
| Papel Reciclado | 7.591 | -593 | - |
| Energía | 4.354 | 12.447 | -65,0% |
| Gestión G. Residuos | 938 | 357 | 162,8% |
| Cartón | 3.318 | -1.572 | - |
| EBIT NEGOCIO | 46.078 | 41.425 | 11,2% |
| Servicios Corporativos | -9.333 | 745 | - |
| EBIT TOTAL | 36.745 | 42.170 | -12,9% |
| Ajustes* | -4.118 | -1.512 | 172,3% |
| EBIT CONSOLIDADO | 32.627 | 40.658 | -19,8% |

* Incluye IAS, consolidado y no operativos

5. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)

CUENTA DE PÉRDIDAS y GANANCIAS CONSOLIDADAS

El Grupo Europac ha obtenido un EBITDA de 67,7 millones de euros en los primeros nueve meses en el ejercicio 2014, un 12,5% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

El perímetro de consolidación de los primeros nueve meses de 2014 incluye la unidad Europac Cartonnerie de Bretagne consolidada por el método de integración global, la cual en 2013 solo consolida a partir del 01/03/2013.

El **Importe neto de la cifra de negocio** a 30 de septiembre de 2014 alcanza los 582,1 millones de euros (2,9% inferior respecto al mismo periodo de 2013). Sin tener en cuenta el cambio antes mencionado, este epígrafe habría disminuido en 3,9%.

La **Variación de Existencias de Productos Terminados** es de 0,1 millones de euros, debido a la disminución del stock de producto terminado de papel compensado por el incremento de producto terminado de cartón y actualización de valor de determinados activos biológicos.

Los **Aprovisionamientos** disminuyen un 0,2%, hasta los 301,8 millones de euros. Sin tener en cuenta la adquisición de Europac Cartonnerie de Bretagne los provisionamientos habrían disminuido un 1,5%.

Los **Gastos de personal** ascienden a 79,7 millones de euros lo que supone una disminución del 0,2% respecto al mismo periodo del año anterior, a pesar del impacto del cambio de perímetro. Sin tener en cuenta el impacto de la unidad Europac Cartonnerie de Bretagne los gastos de personal habrían bajado un 2,2%.

Otros gastos de explotación ascienden hasta los 138,2 millones de euros, un 4,1% inferior al año anterior, influenciados principalmente por un menor importe de los gastos de emisión de CO₂ y por el menor importe de impuesto sobre venta de energía al haberse producido menos. Sin tener en cuenta los cambios de perímetro de consolidación los otros gastos de explotación habrían disminuido un 5,2%.

La **Dotación a la amortización** disminuye un 4,4% hasta los 35,1 millones de euros. Sin la incorporación de Europac Cartonnerie de Bretagne la amortización disminuiría un 5,4%.

La **Imputación de subvenciones** de inmovilizados no financieros disminuye un 69,8% hasta los 0,5 millones de euros respecto a igual periodo de 2013, fundamentalmente por la menor cantidad de derechos de emisión de CO₂ asignados gratuitamente disponibles para el ejercicio 2014 y por el menor valor unitario de los mismos respecto al mismo período de 2013.

El **Resultado Financiero** ha sido de -16,0 millones de euros, un 0,64% inferior a los primeros nueve meses del año anterior, a pesar del incremento de gasto que se había verificado en el primer semestre del año, reflejando la renegociación del Forward Star Facility firmada en julio de 2014, así como la sustitución de otros préstamos por financiaciones con intereses más bajos.

El **Resultado Neto del Ejercicio** atribuido a la sociedad dominante aumenta durante los primeros nueve meses del 2014 hasta los 13,1 millones de euros frente a los 17,3 millones del mismo periodo del año anterior, como resultado de las variaciones comentadas anteriormente.

BALANCE CONSOLIDADO (según NIIF)

El **Inmovilizado Material e Intangible** disminuye en 6,4 millones respecto al cierre de 2013 hasta los 655,9 millones de euros, fundamentalmente por la amortización del ejercicio en 34,9 millones de euros y una disminución de los derechos de CO₂ en 1,0 millones de euros compensados por inversiones de 29,7 millones de euros.

Los **Activos por impuestos diferidos** aumentan un 3,9% debido fundamentalmente al reflejo del impacto fiscal de los resultados obtenidos en algunas sociedades los primeros nueve meses de 2014.

La partida **Existencias** aumenta un 1,7% respecto al cierre de 2013, debido fundamentalmente al incremento del saldo de materias primas y repuestos, compensados por una disminución de producto terminado.

El **Patrimonio neto** disminuye un 1,7% respecto a diciembre de 2013, debido principalmente a los dividendos ordinarios aprobados en la Junta General de 13,7 millones de euros y por el incremento de la autocartera compensados por el beneficio neto a septiembre de 2014 de 13,1 millones de euros.

Los **Pasivos no corrientes** aumentan un 9,0% en los primeros nueve meses del año fundamentalmente por la contratación de nuevas financiaciones a largo plazo con entidades financieras.

Los **Pasivos corrientes** disminuyen un 26,1% respecto a diciembre de 2013, hasta los 236,5 millones de euros.

En cuanto al **control de riesgos comerciales**, Europac, siguiendo su estricta política de gestión de riesgos, ha cerrado el ejercicio con una tasa de siniestralidad del 0,02%.

6. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 9M2014

- 10/01/2014 Europac inicia el desarrollo de su nueva fábrica en Marruecos.
 - 21/01/2014 Reparto de cantidades a cuenta de dividendos del ejercicio 2013.
 - 27/02/2014 La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre del 2013.
 - 27/02/2014 Europac aumenta el beneficio neto en 92%.
 - 27/02/2014 Presentación analistas Resultados 2013.
 - 28/02/2014 La sociedad remite el informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2013.
 - 28/02/2014 La sociedad remite el informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2013.
 - 07/05/2014 La Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre.
 - 07/05/2014 Europac registra un incremento del Beneficio Neto del 2%.
 - 07/05/2014 Presentación Analistas Resultados 1T2014.
 - 08/05/2014 Convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas el próximo 10 de junio de 2014 a las 11h., orden del día y propuesta de acuerdos.
 - 27/05/2014 Adquisición de acciones propias.
 - 10/06/2014 Aprobación de acuerdos de la Junta General de Accionistas.
 - 10/06/2014 Europac distribuirá un dividendo de 13,7M€ con cargo a 2013.
 - 10/06/2014 Presentación junta General Accionistas 2014.
 - 12/06/2014 Reparto de dividendos del ejercicio 2013 que se hará efectivo el día 2 de julio de 2014.
 - 18/06/2014 Puesta en marcha de un programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF).
 - 30/06/2014 Cálculo del importe del dividendo bruto final por acción en circulación a pagar el 2 de julio de 2014.
 - 23/07/2014 Europac sube el precio del Papel Reciclado y Kraftliner en 60€ por tonelada
 - 24/07/2014 Europac mejora las condiciones del Préstamo Sindicado
 - 29/07/2014 La sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2014
-

29/07/2014 Europac registra un Beneficio Neto de 10 millones de euros

29/07/2014 Presentación a los Analistas Resultados 1S2014

21/08/2014 Aprobado incentivo fiscal de 7 millones de euros por el Gobierno Portugués

26/09/2014 Adquisición de Acciones Propias

7. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

01/10/2014 Ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Papeles y Cartones Europa, S.A. de 10 de junio de 2014. Documento informativo

06/10/2014 Publicación en el Boletín Oficial del Registro Mercantil del correspondiente anuncio del aumento de capital que dará lugar al inicio del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita

23/10/2014 Inscripción de ampliación de capital social

29/10/2014 Admisión a cotización nuevas acciones