



PRESENTACIÓN RESULTADOS EUROPAC
CNMV 04/11/2010

RESULTADOS 3er TRIMESTRE 2010

| Uds: Miles de € | 9M 2010 | 9M 2009 | (%) 9M10/9M2009 |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Importe Neto de la Cifra de Negocios | 449.615 | 314.601 | 43% |
| Importe neto de la cifra de Ventas agregadas | 589.419 | 423.154 | 39% |
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (1) | 66.684 | 20.274 | 229% |
| Resultado Neto de Explotación (EBIT) | 37.334 | -16.792 | - |
| Resultado Neto Atribuible | 16.543 | -19.186 | - |
| Cash-Flow Neto (2) | 45.893 | 16.716 | 175% |
| Margen Ebitda (%) | 14,83% | 6,44% | |

- (1) EBITDA = Beneficio de Explotación + Dotación a la Amortización+Provisiones
 (2) Cash Flow = Beneficio Neto de la Dominante + Dotación a la amortización+Provisiones

1

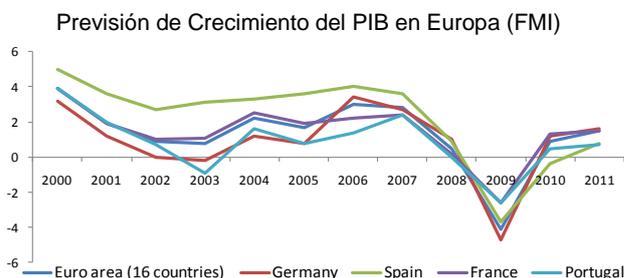
1. EVOLUCIÓN DEL ENTORNO

Evolución del Entorno Macroeconómico

Durante el tercer trimestre de 2010 hemos asistido a una desaceleración suave y diferenciada de la economía. En China y el resto de Asia la moderación del crecimiento reducirá los riesgos de recalentamiento. En EEUU, la demanda privada podrá mantenerse débil sin el impulso de las políticas económicas. En Europa ha disminuido el riesgo que pesaba sobre determinadas economías periféricas.

Desde una perspectiva global se inicia un ciclo de recuperación con una estimación de crecimiento del PIB en 2010 en Alemania del 3,3%, Francia 1,6%, Gran Bretaña 1,5%, EEUU 2,7%, China 10% y un crecimiento mundial del 4,6%. Sin tensiones inflacionistas relevantes y en un contexto de tipos de interés muy reducidos.

En **Europa**, el principal riesgo para las perspectivas de la zona euro continúa originándose en los mercados financieros. Tras los buenos resultados en la primera mitad del año, se prevé una desaceleración de la actividad durante el tercer trimestre y un crecimiento moderado en 2011. Además, la demanda externa no será tan fuerte como lo ha sido en la primera mitad del año aunque seguirá ofreciendo un cierto apoyo a la actividad económica.



Durante el tercer trimestre del 2010 se produce una suave estabilización en los índices de producción industrial y de los pedidos industriales de los principales países europeos. El dato de confianza económica europea (ESI) de septiembre se sitúa en 103,2 puntos lo que supone 4,30 puntos más que en junio y 8,20 puntos más que diciembre de 2009.

En **España** el PIB creció un 0,2% en el segundo trimestre (-0,1% en tasa interanual) impulsado por la ligera recuperación del consumo de los hogares. Durante el tercer trimestre, los ajustes en curso anticipan que la economía española podría contraerse por lo que se estima un crecimiento negativo de -0,4% y una nueva contracción en el cuarto trimestre del año. El FMI prevé una caída del PIB español del -0,3% para 2010 y un incremento del 0,7% para 2011, según su último informe de octubre del 2010.

La tasa de variación interanual del IPC del mes de septiembre aumenta tres décimas respecto al mes anterior y se sitúa en el 2,1%.

El indicador de confianza europeo (ESI), señala que en España existe una ligera mejoría en el mes de septiembre al aumentar en 1,1 puntos respecto al mes anterior y 2,7 desde el mes de diciembre, situándose en los 90,70 puntos. Este valor está en línea con la tendencia de estabilización que se mantiene desde junio de 2010, cuando el índice alcanzó su máximo de 90,90 puntos.

En cuanto a **Portugal**, el PIB aumenta el 1,7% y 1,6% respectivamente durante los dos primeros trimestres de 2010. Las previsiones apuntan a un crecimiento del 1,1% para 2010 y un 0,5% para 2011, según los servicios de estudios de BBVA.

El IPC de Portugal alcanza en agosto el 0,8% mejorando una décima desde julio y un punto desde los mínimos de septiembre de 2009, donde alcanzó un -1,8%, según datos de Eurostat. El IPC de Portugal mantiene una evolución positiva desde diciembre 2009.



El índice de confianza portugués tiene una mejora de 1,7 puntos en septiembre con respecto a agosto y mantiene una subida de 0,7 puntos desde enero, alcanzando los 92,70 puntos en septiembre, en diciembre estaba a 86,6 puntos, según Eurostat.

El PIB de **Francia** en los dos primeros trimestres del año aumenta 1,2% y 2,1% respectivamente en variación anual. Según el último informe de octubre del FMI la previsión de crecimiento del PIB para Francia se estima en un crecimiento del 1,6% en 2010 y 1,6% en 2011, siendo junto con Alemania las economías motores de la zona euro.

La evolución del IPC francés continúa en tasas positivas y estables, incrementándose el 0,8% en términos anuales en el mes de agosto, dos décimas por debajo de julio, según Eurostat.

El índice de confianza de Francia cae 0,3 puntos en agosto con respecto al mes anterior situándose en 102,7 puntos según Eurostat. Desde diciembre el indicador ha ganado 4,7 puntos.

Por su parte **Alemania** registró una tasa de crecimiento intertrimestral del 2,2% durante el segundo trimestre del año gracias fundamentalmente al impulso de su actividad exportadora. La previsión de crecimiento del PIB en 2010 es del 3,3% y del 2,0% en 2011, según el último informe del FMI, produciéndose una mejoría de 1,9 puntos respecto a los datos de julio para 2010 y 0,4 puntos de incremento en 2011.

En este entorno destacamos que según los datos consolidados del grupo Europac, más del 70% de las ventas del Grupo se realiza fuera de España, manteniéndose Francia como el principal mercado, con el 30% de las ventas por destino.

Del 30% que se vende en España, sólo las ventas de cartón (8%) están directamente expuestas a la evolución de la economía española, ya que la evolución de las ventas de papel (17%) está más relacionada con la evolución del mercado europeo y la energía (5%) es un negocio regulado. En consecuencia, el 92% de las ventas por destino del Grupo Europac no están ligadas directamente a la evolución de la economía española.

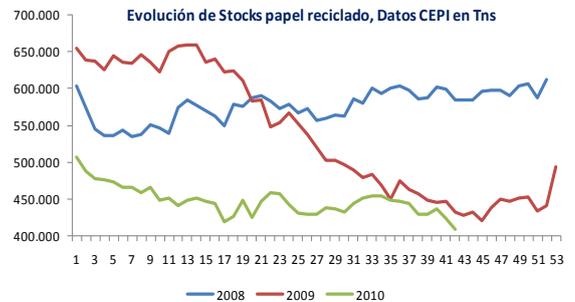
Evolución del Entorno Sectorial

El tercer trimestre de 2010 se ha caracterizado por una estabilización del precio de las materias primas, una demanda estable, unos inventarios europeos de papel en mínimos operativos y la implementación progresiva de las subidas de precios del papel anunciadas a lo largo de dicho periodo.

En Europa, los datos publicados por la Confederación Europea de la Industria de Papel (CEPI), reflejan que las expediciones de **Papel Reciclado** durante los primeros nueve meses del año han aumentado en un 10,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En la Península Ibérica es donde se produce el mayor aumento de las expediciones de todas las economías europeas, registrando durante los nueve primeros meses un incremento del 26,9% con respecto al mismo periodo del año anterior. En Francia se produce una mejora del 4,4% mientras que en Alemania aumenta en un 9,5%.

En cuanto a los niveles de **stock** europeos de papel reciclado en manos de los fabricantes, según los datos de CEPI, se produce un descenso del 5,2% con respecto a la misma semana del año anterior siendo el stock en la semana 42 de 409.468 toneladas. Los niveles actuales de stock se encuentran en mínimos operativos, por debajo de los de 2008 y 2009.



El mercado europeo del papel reciclado sufrió un proceso de reestructuración durante 2009 y el principio de 2010 que se tradujo en un descenso de la capacidad de producción neta del 4%. Durante 2010 se han cerrado en Europa aproximadamente 431.000 toneladas entre España, Italia, Suiza, Eslovaquia y Alemania.

Es destacable el retraso del proyecto de Hamburger (Grupo Prinzhorn) de puesta en marcha de una nueva máquina de papel reciclado para blancos y marrones con capacidad anual de 450.000 tn. que tenía previsto su arranque el primer semestre de 2010 y no se pondrá en marcha hasta 2012, según se ha publicado en la revista Pulp & Paper de septiembre. No se prevén nuevas capacidades adicionales en Europa hasta la puesta en marcha de la nueva fábrica de papel reciclado de Saica en Reino Unido para finales del año 2012, con una capacidad de 400.000 toneladas/año.

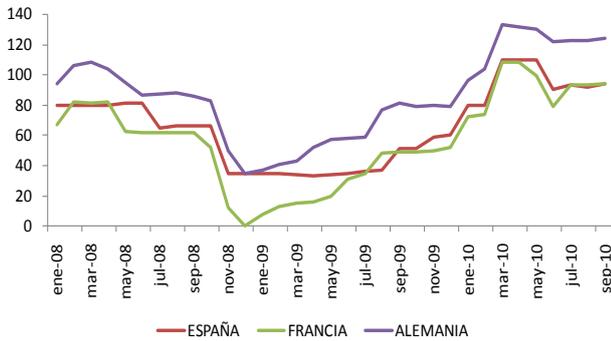
Actualmente las máquinas de papel reciclado europeas se encuentran funcionando a pleno rendimiento siendo la producción de papel reciclado para cartón ondulado durante los nueve primeros meses de 2010 un 11,7% superior al mismo periodo del año anterior, con una producción acumulada de 11.114.791 toneladas, según datos de Cepi Containerboard.

Respecto a las materias primas, tras la evolución al alza durante el primer trimestre del precio del **papel recuperado** en Europa principalmente como consecuencia de un aumento de las exportaciones hacia China, desde el mes de marzo se mantiene una tendencia de estabilidad en las calidades marrones y de subidas en las calidades blancas. La caída de las exportaciones a China desde el mes de abril ha sido compensada por un aumento del consumo interno del papel recuperado en un 14,6% acumulado

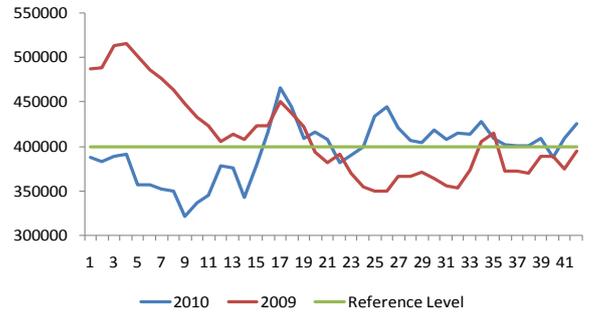


en 2010. El aumento del consumo interno ha mantenido los stocks cerca del nivel de referencia de 400.000 toneladas semanales y los precios estables, actualmente los stocks alcanzan las 425.676 toneladas según CEPI.

Evolución Precio Papel Recuperado 1.04 CEPI (eur/tn)

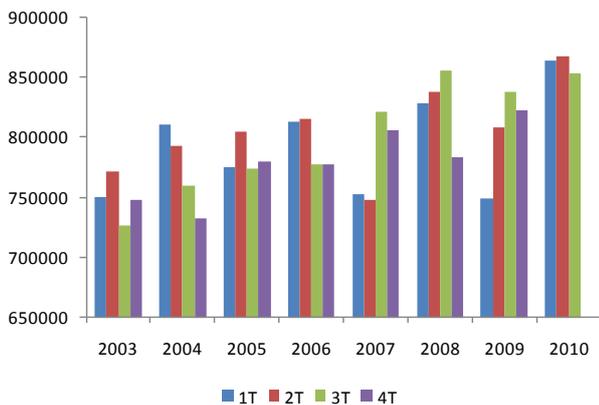


Evolución semanal stock europeo Papel Recuperado (tn)



En cuanto al negocio del **Papel Kraftliner**, según el último informe de mayo de CEPI, las expediciones de Kraftliner Brown en septiembre ascienden a 286.939 toneladas lo que supone un aumento del 0,8% con respecto a los datos de 2009. La cartera de pedidos en Europac sigue mostrando fortaleza desde el tercer trimestre de 2009.

Expediciones Kraftliner Brown Europa (tn)



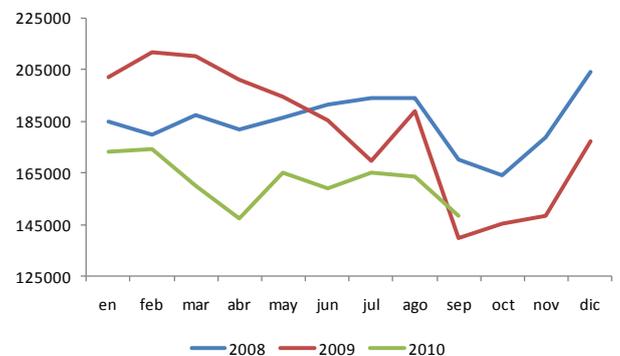
El volumen de las expediciones de Kraftliner Marrón en Europa en el tercer trimestre de 2010 se mantiene en zona de máximos desde 2003, reflejando la mejora de la demanda en Europa que según los datos de CEPI ha subido un 1,9% en el tercer trimestre de 2010 hasta las 853.581 toneladas versus 837.688 toneladas en el mismo periodo de 2009 según datos de Cepi Containerboard (CCB).

Las numerosas comunicaciones de cierre de instalaciones en EEUU y Canadá a finales de 2009 y 2010 debido a la pérdida de competitividad de su industria y la eliminación de la subvención del licor negro, empezaron a materializarse desde comienzos de año. En total, según CEPI, los cierres de instalaciones en Estados Unidos y Canadá tras el anuncio han sido de 1,3 millones de toneladas.

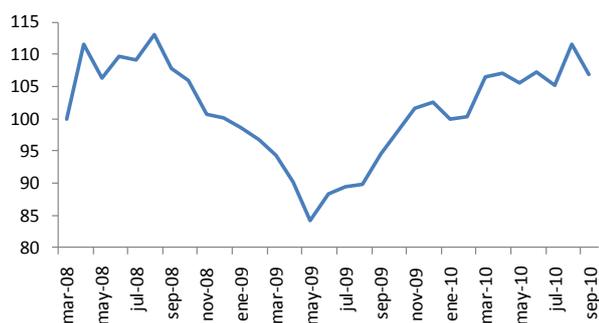
En Estados Unidos se produce una fuerte mejora de la demanda de cajas en septiembre mientras que los inventarios de papel para cartón ondulado muestran un ligero incremento y se mantienen las máquinas de papel operando al 99% de su capacidad en los últimos dos meses, un 15% más que en los nueve primeros meses de 2009.

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 2010 los stocks siguen esta misma tendencia bajista, encontrándose en septiembre en 148.547 toneladas, esto supone una caída del 14,3% en el año y un 9,2% con respecto al mes anterior (ver gráfico parte derecha). Los niveles actuales de stock se consideran mínimos operativos.

Stocks Kraftliner Brown Europa (tn)



Evolución mensual precio MIX madera (Eur/TAS)

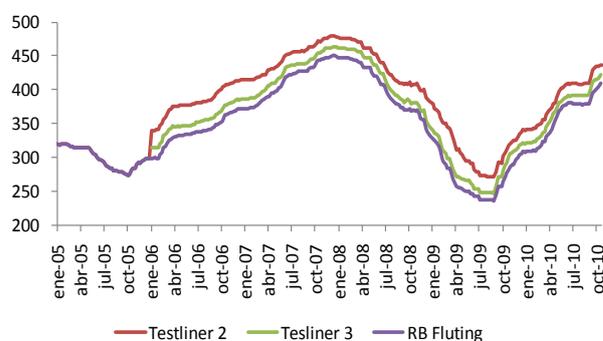


Fuente: Europac

En cuanto a las materias primas, los **precios de la madera** tanto para pino como eucalipto se mantienen estables durante este trimestre, siendo su precio medio de adquisición durante el tercer trimestre de 2010 un 1,1% y un 0,7% respectivamente superior con respecto al trimestre anterior. El coste del MIX ha repuntado un 1,1% en el tercer trimestre respecto al trimestre anterior y un 15,1% si comparamos la media de los nueve primeros meses del año con el mismo periodo del año anterior. En septiembre el precio del MIX es un 4,2% inferior al mes anterior.

En ese contexto, 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 entonces con anuncios sucesivos de subida de precios en el sector, tendencia alcista que ha continuado con los anuncios realizados durante 2010. Según Foex, si comparamos la evolución de precios producida desde la tercera semana de junio 2010 hasta la tercera semana de octubre de 2010, el precio del Kraftliner Brown es superior en un 19,7% hasta los 585 euros por tonelada, el Testliner2 un 6,4% superior hasta los 437 euros por tonelada y un 7,7% superior en el RB Fluting, hasta alcanzar los 410 euros por tonelada, confirmando que se están implantando las subidas de precios anunciadas desde septiembre de 2009.

Evolución precio de venta papel FOEX (Eur/Tn)



La **producción** de **Cartón Ondulado** durante 2010 ha aumentado en España un 5,1% con respecto al mismo periodo del año anterior. Según AFCO, la subida de la producción por sectores se compone de una caída del -3,4% en el sector agrícola y de un aumento del 6,4% en el sector industrial.

En Francia y Alemania, con datos acumulados a agosto de 2010 según FEFCO, el volumen de ventas en euros de cartón ondulado ha aumentado con respecto al mismo periodo del año anterior un 9,2% en Alemania y un 3,8% en Francia, mientras que las ventas en metros cuadrados han experimentado una mejoría del 7,9% en Alemania y del 5,3% en Francia. Esto explica el ligero aumento en los precios de venta del 1,3% en Alemania y la caída del 1,4% en Francia, reflejando así la evolución de los precios durante los últimos ocho meses y la dificultad para trasladar la totalidad de la subida del precio de su principal materia prima, el papel.

En el negocio de **Energía**, Europac puso en marcha el nuevo ciclo combinado de Dueñas de 35MW en marzo de 2010, capacidad que se suma a los 79Mw ya existentes en las instalaciones del grupo a cierre del ejercicio 2009. La instalación se encuentra desde el mes de julio funcionando a pleno rendimiento. De forma adicional, en julio de 2010 ha arrancado el segundo ciclo combinado de Viana do Castelo con 39Mw de capacidad de producción, instalación que desde el 1 de noviembre se encuentra a pleno rendimiento. Europac ha duplicado así su capacidad energética en menos de un año, pasando de 79Mw a cierre de 2009 a los 153 Mw instalados en la actualidad.

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

2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Ventas Agregadas negocio/país comparativo 09M10/09M09

| Miles. € | Portugal | | | España | | | Francia | | | Total Ventas Agregadas | | | |
|--|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|---------------|--------------|------------------------|----------------|----------------|--------------|
| | 09M10 | 09M09 | % var. | 09M10 | 09M09 | % var. | 09M10 | 09M09 | % var. | 09M10 | 09M09 | % var. | |
| Papel Kraft | 145.000 | 106.225 | 36,5% | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - | 145.000 | 106.225 | 36,5% | |
| Papel Reciclado | 0 | 0 | - | 81.889 | 63.843 | 28,3% | 64.575 | 38.397 | 68,2% | 146.464 | 102.240 | 43,3% | |
| Papel Recuperado | 12.349 | 6.188 | 99,6% | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - | 12.349 | 6.188 | 99,6% | |
| Energía | 44.938 | 37.401 | 20,2% | 29.474 | 15.527 | 89,8% | 0 | 0 | - | 74.412 | 52.928 | 40,6% | |
| Servicios Papel | 0 | 117 | -100,0% | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - | 0 | 117 | -100,0% | |
| Cartón | 74.500 | 63.548 | 17,2% | 41.004 | 35.934 | 14,1% | 83.814 | 43.730 | 91,7% | 199.318 | 143.212 | 39,2% | |
| Servicios Cartón | 125 | 134 | -7,0% | 137 | 181 | -24,4% | 0 | 0 | - | 261 | 315 | -17,0% | |
| Recursos | 5.109 | 5.633 | -9,3% | 6.505 | 6.296 | 3,3% | 0 | 0 | - | 11.614 | 11.930 | -2,6% | |
| VENTAS AGREGADAS | 282.022 | 219.247 | 28,6% | 159.008 | 121.781 | 30,6% | 148.389 | 82.127 | 80,7% | 589.419 | 423.154 | 39,3% | |
| Ventas por aumento de perímetro ECA, ECS | | | | | | | | | | 36.503 | | | |
| Ventas sin incremento de perímetro | | | | | | | | | | 552.917 | | 423.154 | 30,7% |

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 09M10/09M09

| Miles. € | Portugal | | | España | | | Francia | | | Total Ventas Consolidadas | | |
|----------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|--------------|---------------------------|----------------|--------------|
| | 09M10 | 09M09 | % var. | 09M10 | 09M09 | % var. | 09M10 | 09M09 | % var. | 09M10 | 09M09 | % var. |
| Papel Kraft | 107.787 | 76.253 | 41,4% | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - | 107.787 | 76.253 | 41,4% |
| Papel Reciclado | 0 | 0 | - | 55.592 | 41.299 | 34,6% | 47.376 | 33.129 | 43,0% | 102.967 | 74.429 | 38,3% |
| Papel Recuperado | 2.022 | 1.699 | 19,0% | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - | 2.022 | 1.699 | 19,0% |
| Energía | 30.891 | 22.985 | 34,4% | 20.552 | 8.143 | 152,4% | 0 | 0 | - | 51.443 | 31.128 | 65,3% |
| Cartón | 68.582 | 58.842 | 16,6% | 35.060 | 29.842 | 17,5% | 81.754 | 42.409 | 92,8% | 185.395 | 131.093 | 41,4% |
| VENTAS CONSOLIDADAS | 209.281 | 159.779 | 31,0% | 111.204 | 79.284 | 40,3% | 129.130 | 75.539 | 70,9% | 449.615 | 314.601 | 42,9% |

Total Gastos de personal y Otros gastos fijos por negocio/ país comparativo 09M10/09M09

| Miles. € | Portugal | | | España | | | Francia | | | Total Gastos fijos | | | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|--------------|--------------------|----------------|----------------|-------------|
| | 09M10 | 09M09 | % var. | 09M10 | 09M09 | % var. | 09M10 | 09M09 | % var. | 09M10 | 09M09 | % var. | |
| Papel Kraft | -13.413 | -13.081 | 2,5% | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - | -13.413 | -13.081 | 2,5% | |
| Papel Reciclado | 0 | 0 | - | -8.128 | -8.088 | 0,5% | -14.339 | -13.158 | 9,0% | -22.467 | -21.246 | 5,7% | |
| Papel Recuperado | -1.227 | -1.397 | -12,1% | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - | -1.227 | -1.397 | -12,1% | |
| Energía | -3.932 | -5.290 | -25,7% | -871 | -516 | 68,7% | 0 | 0 | - | -4.803 | -5.806 | -17,3% | |
| Servicios Papel | -699 | -910 | -23,2% | -1.504 | -1.071 | 40,4% | 0 | 0 | - | -2.203 | -1.981 | 11,2% | |
| Cartón | -13.886 | -13.168 | 5,5% | -7.456 | -8.194 | -9,0% | -22.086 | -12.940 | 70,7% | -43.429 | -34.302 | 26,6% | |
| Servicios Cartón | -1.610 | -1.711 | -5,9% | -1.074 | -745 | 44,1% | 0 | 0 | - | -2.683 | -2.457 | 9,2% | |
| Recursos | -6.715 | -7.198 | -6,7% | -7.163 | -6.615 | 8,3% | 0 | 0 | - | -13.879 | -13.813 | 0,5% | |
| TOTAL GASTOS FIJOS | -41.482 | -42.755 | -3,0% | -26.196 | -25.229 | 3,8% | -36.425 | -26.099 | 39,6% | -104.104 | -94.083 | 10,7% | |
| Gasto por incremento de perímetro | | | | | | | | | | 9.760 | | | |
| Gasto sin incremento de perímetro | | | | | | | | | | -94.344 | | -94.083 | 0,3% |

Ebitda por negocio/país comparativo 09M10/09M09

| Miles. € | Portugal | | | España | | | Francia | | | Total Ebitda | | |
|---------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|----------|---------------|---------------|---------------|
| | 09M10 | 09M09 | % var. | 09M10 | 09M09 | % var. | 09M10 | 09M09 | % var. | 09M10 | 09M09 | % var. |
| Papel Kraft | 33.468 | 12.153 | 175,4% | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - | 33.468 | 12.153 | 175,4% |
| Papel Reciclado | 0 | 0 | - | 6.880 | 2.551 | 169,8% | 3.171 | -12.645 | - | 10.051 | -10.095 | - |
| Papel Recuperado | 1.302 | 249 | 422,8% | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - | 1.302 | 249 | 422,8% |
| Energía | 10.711 | 7.590 | 41,1% | 6.804 | 715 | 851,0% | 0 | 0 | - | 17.514 | 8.306 | 110,9% |
| Servicios Papel | -781 | -926 | -15,6% | -1.504 | -1.071 | 40,4% | 0 | 0 | - | -2.285 | -1.997 | 14,4% |
| Cartón | 9.824 | 11.908 | -17,5% | 501 | 933 | -46,3% | 2.338 | 5.035 | -53,6% | 12.663 | 17.876 | -29,2% |
| Servicios Cartón | -1.492 | -1.581 | -5,6% | -937 | -564 | 66,1% | 0 | 0 | - | -2.430 | -2.146 | 13,2% |
| Recursos | -1.632 | -1.565 | 4,3% | -659 | -323 | 104,0% | 0 | 0 | - | -2.290 | -1.888 | 21,3% |
| EBITDA RECURRENTE | 51.400 | 27.829 | 84,7% | 11.084 | 2.241 | 394,7% | 5.509 | -7.610 | - | 67.993 | 22.459 | 202,7% |
| Aj. IAS, consol. y otros | | | | | | | | | | -1.309 | -2.185 | -40,1% |
| EBITDA CONSOLIDADO | 51.400 | 27.829 | 84,7% | 11.084 | 2.241 | 394,7% | 5.509 | -7.610 | - | 66.684 | 20.274 | 228,9% |

Ebit por negocio/país comparativo 09M10/09M09

| Miles. € | Portugal | | | España | | | Francia | | | Total Ebit | | |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|-------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------|
| | 09M10 | 09M09 | % var. | 09M10 | 09M09 | % var. | 09M10 | 09M09 | % var. | 09M10 | 09M09 | % var. |
| Papel Kraft | 26.778 | 5.118 | 423,2% | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - | 26.778 | 5.118 | 423,2% |
| Papel Reciclado | 0 | 0 | - | -1.194 | -6.054 | -80,3% | -857 | -16.512 | -94,8% | -2.052 | -22.566 | -90,9% |
| Papel Recuperado | 742 | -322 | - | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - | 742 | -322 | - |
| Energía | 7.419 | 5.890 | 26,0% | 6.349 | 124 | - | 0 | 0 | - | 13.768 | 6.013 | 129,0% |
| Servicios Papel | -788 | -933 | -15,6% | -1.504 | -1.071 | 40,5% | 0 | 0 | - | -2.292 | -2.004 | 14,4% |
| Cartón | 5.094 | 6.960 | -26,8% | -1.894 | -1.786 | 6,1% | 363 | 2.915 | -87,5% | 3.563 | 8.089 | -56,0% |
| Servicios Cartón | -1.575 | -1.668 | -5,6% | -940 | -567 | 65,7% | 0 | 0 | - | -2.515 | -2.235 | 12,5% |
| Recursos | -1.677 | -1.616 | 3,8% | -2.084 | -1.079 | 93,1% | 0 | 0 | - | -3.761 | -2.695 | 39,6% |
| EBIT RECURRENTE | 35.993 | 13.429 | 168,0% | -1.269 | -10.434 | -87,8% | -494 | -13.597 | -96,4% | 34.231 | -10.602 | - |

PAPEL KRAFTLINER
Papel Kraftliner

| | 09M10 | 09M09 | % var. |
|---|---------|---------|--------|
| Capacidad de Prod. (Tn/A) | 350.000 | 320.000 | 9,4% |
| Producción (Tn) | 257.769 | 225.030 | 14,5% |
| Ventas (Tn) | 258.509 | 234.663 | 10,2% |
| Ventas consolidadas (Mill. €) | 107,787 | 76,253 | 41,4% |
| Ventas Agregadas (Mill. €) | 145,000 | 106,225 | 36,5% |
| Precio Medio Bruto de venta (€/Tn) | 484,8 | 371,1 | 30,6% |
| Ebitda (Mill.€) | 33,468 | 12,153 | 175,4% |

6

PAPEL RECICLADO
Papel Reciclado Total
TOTAL

| | 09M10 | 09M09 | % var. |
|--------------------------------------|---------|---------|--------|
| Capacidad de Prod. (Tn/A) | 560.000 | 540.000 | 3,7% |
| Producción (Tn) | 390.539 | 326.697 | 19,5% |
| Ventas (Tn) | 393.299 | 362.390 | 8,5% |
| Ventas consolidadas (Mill. €) | 102,967 | 74,429 | 38,3% |
| Ventas Agregadas (Mln. €) | 146,464 | 102,240 | 43,3% |
| Ebitda (Mill.€) | 10,051 | -10,095 | - |

Papel Reciclado España

| | 09M10 | 09M09 | % var. |
|--|---------|---------|--------|
| Capacidad de Prod. (Tn/A) | 320.000 | 320.000 | 0,0% |
| Producción (Tn) | 214.416 | 176.823 | 21,3% |
| Ventas (Tn) | 217.861 | 198.543 | 9,7% |
| Ventas consolidadas (Mill. €) | 55,592 | 41,299 | 34,6% |
| Ventas Agregadas (Mln. €) | 81,889 | 63,843 | 28,3% |
| Precio Medio Bruto de venta (€) | 368,1 | 315,4 | 16,7% |
| Ebitda (Mill.€) | 6,880 | 2,551 | 169,8% |

Papel Reciclado Francia , EPR

| | 09M10 | 09M09 | % var. |
|---|---------|---------|--------|
| Capacidad de Prod. (Tn/A) | 240.000 | 220.000 | 9,1% |
| Producción (Tn) | 176.123 | 149.874 | 17,5% |
| Ventas (Tn) | 175.438 | 163.847 | 7,1% |
| Ventas consolidadas (Mill. €) | 47,376 | 33,129 | 43,0% |
| Ventas Agregadas (Mill. €) | 64,575 | 38,397 | 68,2% |
| Precio Medio Bruto de venta de papel (€) | 352,5 | 225,9 | 56,0% |
| Ebitda (Mill.€) | 3,171 | -12,645 | - |

ENERGÍA

Energía

| | 09M10 | 09M09 | % var. |
|--------------------------------------|---------|---------|--------|
| Capacidad de Prod. MW Total | 153 | 79 | 93,7% |
| Producción MWh | 642.406 | 434.753 | 47,8% |
| Ventas consolidadas (Mill. €) | 51,443 | 31,128 | 65,3% |
| Ventas Agregadas (Mill. €) | 74,412 | 52,928 | 40,6% |
| Ebitda (Mill.€) | 17,514 | 8,306 | 110,9% |

Puesta en marcha del nuevo ciclo combinado de Viana el 1 de julio de 2010

PAPEL RECUPERADO

Papel Recuperado

| | 09M10 | 09M09 | % var. |
|-------------------------------------|---------|---------|--------|
| Actividad de Prod. (Tn/A) | 135.000 | 100.000 | 35,0% |
| Producción Tn. | 100.515 | 98.879 | 1,7% |
| Ventas consolidadas (Mln. €) | 2,022 | 1,699 | 19,0% |
| Ventas Agregadas (Mill. €) | 12,349 | 6,188 | 99,6% |
| Ebitda (Mill.€) | 1,302 | 0,249 | 422,8% |

CARTÓN
Cartón Total

| | 09M10 | 09M09 | % var. |
|--------------------------------------|---------|---------|----------|
| Ventas consolidadas (Mill. €) | 185,395 | 131,093 | 41,4% |
| Ventas Agregadas (Mill. €) | 199,318 | 143,212 | 39,2% |
| Ebitda (Mill.€) | 12,663 | 17,876 | (-29,2%) |

Cartón España

| | 09M10 | 09M09 | % var. |
|--------------------------------------|--------|--------|----------|
| Ventas consolidadas (Mill. €) | 35,060 | 29,842 | 17,5% |
| Ventas Agregadas (Mill. €) | 41,004 | 35,934 | 14,1% |
| Ebitda (Mill.€) | 0,501 | 0,933 | (-46,3%) |

Cartón Portugal

| | 09M10 | 09M09 | % var. |
|--------------------------------------|--------|--------|----------|
| Ventas consolidadas (Mill. €) | 68,582 | 58,842 | 16,6% |
| Ventas Agregadas (Mill. €) | 74,500 | 63,548 | 17,2% |
| Ebitda (Mill.€) | 9,824 | 11,908 | (-17,5%) |

Cartón Francia

| | 09M10 | 09M09* | % var. |
|--------------------------------------|--------|--------|----------|
| Ventas consolidadas (Mill. €) | 81,754 | 42,409 | 92,8% |
| Ventas Agregadas (Mill. €) | 83,814 | 43,730 | 91,7% |
| Ebitda (Mill.€) | 2,338 | 5,035 | (-53,6%) |

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

Resultado del grupo consolidado (según NIIF)

El tercer trimestre de 2010 se ha caracterizado por una estabilización del precio de las materias primas en Europa, una demanda estable, unos inventarios europeos de papel en mínimos operativos y la implementación progresiva de las subidas de precios del papel anunciadas.

El **Ebitda** (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) de los primeros nueve meses del 2010 aumenta un 228,9% respecto al mismo periodo del año anterior hasta los 66,7 millones de euros, siendo el Ebitda del tercer trimestre estanco de 32,2 millones de euros (un 43,9% superior respecto al trimestre anterior) y un 221,9% superior al tercer trimestre de 2009, confirmando así una evolución positiva reflejada a lo largo del año. El resultado neto de explotación (Ebit) acumulado a septiembre fue de 37,3 millones de euros y el beneficio neto de 16,5 millones de euros, frente a las pérdidas de 19,2 millones de euros del mismo periodo del 2009.

No existe ninguna **variación en el perímetro de consolidación** durante los primeros nueve meses de 2010. El perímetro de consolidación en comparación con los primeros nueve meses 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 los nueve primeros meses del ejercicio 2010 ha alcanzado los 449,6 millones de euros (+42,9% s/9M2010). 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 33,1%, 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 los primeros nueve meses del ejercicio de 2010 un 47,1% del total de la cifra de negocio consolidada.

En **Papel Kraftliner**, la cifra de negocio consolidada de los nueve primeros meses del año ha aumentado un 40,7% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior hasta los 106,8 millones de euros. La cifra de venta agregada de papel Kraftliner de los nueve primeros meses de 2010 es de 145,0 millones de euros, lo que supone un incremento del 36,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

El volumen de ventas en toneladas de los primeros nueve meses de 2010 fue un 10,2% superior al del mismo periodo del 2009.

El precio medio de venta de Kraftliner en Europac ha sido durante los primeros nueve meses de 2010 de 484,8 euros/tn, un 30,6% superior respecto al mismo periodo de 2009. Europac anunció subidas de papel Kraftliner para septiembre 2010 por importe de 60 €/tn, adicionales a las que se comunicaron en septiembre 2009, enero, abril y junio de 2010. Los precios a cierre de septiembre en FOEX estaban en un entorno de los 555 euros, a 20 de Octubre ya alcanzan los 585 euros por tonelada.

Estos aumentos son principalmente consecuencia de un incremento de la demanda en Europa en un mercado de oferta deficitaria. La cartera de pedidos de papel kraftliner sigue mostrando fortaleza desde septiembre de 2009 y los stocks se encuentran en niveles mínimos operativos.

Los precios de compra de la materia prima, tanto papel recuperado como madera se han mantenido estables en el tercer trimestre con respecto a junio de 2010.

La contribución del papel Kraftliner sobre la cifra de negocio consolidado asciende a un 23,8% frente al 24,1% del mismo periodo del año anterior. Desde el mes de septiembre de 2009 la capacidad de producción de la máquina MP4 ha aumentado hasta las 350.000 tn/año desde las 320.000 anteriores, mejorando los consumos específicos de energía y las características del producto.

En **Papel Reciclado**, la cifra de negocio consolidada ha aumentado un 38,3% respecto al mismo periodo del año anterior hasta los 103,0 millones de euros. Las ventas agregadas aumentan un 43,3% hasta los 146,5 millones de euros. El volumen de ventas en toneladas durante los primeros nueve meses de 2010 fue un 8,5% superior al del mismo periodo del 2009.

El precio medio de venta del papel reciclado en España durante los primeros nueve meses de 2010 ha sido de 368,1 €/tn un 16,7% superior al del mismo periodo del año anterior, y de un 3,9% si comparamos el precio medio del tercer trimestre de 2010 respecto al segundo. 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. Asimismo aplicó subidas de precio del papel reciclado en Europa (excepto España y Portugal) a partir de enero y abril de 2010 de 60€/tn cada una. En el tercer trimestre Europac anunció una nueva subida de precio en toda su gama de papeles de 60€/tn con efectos 1 de septiembre.

Los precios del testliner2 a cierre de septiembre en FOEX estaban en el entorno de 433€/tn.

Estos aumentos son consecuencia de una progresiva recuperación de la demanda, bajos niveles de stocks y cierres de capacidades de producción en Europa, que han provocado un equilibrio entre oferta y demanda de papel. Por otro lado se constató un repunte en los precios de compra de la materia prima durante los tres primeros meses del año que han permanecido estables durante el resto del año en calidades marrones.

El peso del papel reciclado sobre la Cifra de Negocios consolidada ha disminuido hasta el 22,9% frente al 23,7% del mismo periodo de 2009.

En **Papel Recuperado** la cifra de negocio consolidada ha aumentado un 19,0% respecto al mismo periodo del año anterior debido sobre todo al aumento de los precios de venta durante el primer trimestre del año, que luego se ha mantenido estables en las calidades marrones. Las ventas agregadas de papel recuperado ascendieron a 12,3 millones de euros durante los primeros nueve meses de 2010, lo que supone un aumento del 99,6%. El papel recuperado representa un 0,4% de la cifra de negocio consolidada del grupo.

En **Cartón Ondulado**, la cifra de negocio consolidada aumenta un 41,4% respecto al mismo periodo del año anterior hasta los 185,4 millones de euros, debido fundamentalmente al cambio de perímetro de consolidación con la adquisición de Atlantique y Savoie. Sin la incorporación de ECA y ECS las ventas habrían aumentado un 17,9%. Se produce una recuperación paulatina de la demanda y de las tasas de consumo en nuestros mercados que se refleja en aumentos de los volúmenes de ventas respecto a los primeros nueve meses del año pasado, y paralelamente se han producido incrementos continuados del precio del papel reciclado, su principal materia prima.

El peso del cartón ondulado sobre la cifra consolidada del grupo supone un 41,2% frente al 41,7% del año anterior.

En el negocio de la **Energía**, la cifra de negocio consolidada durante los primeros nueve meses de 2010 se sitúa en 51,4 millones de euros frente a los 31,1 millones del mismo periodo del año anterior, lo que significa un incremento del 65,3%. Este aumento se explica fundamentalmente por una mayor actividad de las fábricas de papel en comparación con los nueve primeros meses de 2009, por la puesta en marcha del nuevo ciclo combinado de Dueñas con 35 MW de potencia instalada durante el primer trimestre del año, y la puesta en marcha del nuevo ciclo combinado de Viana do Castelo con 39 Mw de capacidad de producción adicionales en julio de 2010 que estará a pleno rendimiento a partir del 1 de noviembre de 2010. Adicionalmente la incorporación desde julio de 2009 de la instalación de Alcolea al Real Decreto 63/2007 ha permitido vender toda la energía a la red eléctrica con una prima y comprar sus necesidades al mercado.

Las ventas agregadas durante los nueve primeros meses del año se sitúa en 74,4 millones de euros frente a los 52,9 millones de euros del mismo periodo del año anterior, lo que significa un incremento del 40,6%.

Además, a partir del 1 de julio entró en vigor el nuevo contrato de suministro de gas para las instalaciones en España con el consecuente ahorro de costes. Las tarifas negociadas para Portugal, más bajas que las anteriores, ya se encuentran en vigor desde el primer trimestre de 2010.

La contribución del negocio de la energía a la cifra del negocio consolidado del grupo es del 11,4% frente al 9,9% del mismo periodo del año anterior. Es importante señalar que la compañía actualmente tiene una capacidad instalada y en funcionamiento de 153 MW en la Península Ibérica frente a los 79MW de finales de 2009.

La **Variación de Existencias de Productos Terminados** asciende a 1,8 millones de euros con un considerable aumento respecto al mismo periodo del año anterior, por el mayor valor de los inventarios debido principalmente al aumento de precios mencionado anteriormente.

Los **Aprovisionamientos** aumentan un 66,3%, hasta los 211,9 millones de euros. Los aumentos del precio de la materia prima, el incremento de la actividad como consecuencia del repunte de la demanda, las nuevas inversiones puestas en marcha 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 habrían aumentado un 54,3% respecto a los primeros nueve meses de 2009.

Los **Gastos de personal** ascienden a 66,4 millones de euros lo que supone un aumento del 14,2% 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 habrían aumentado un 1,9%, confirmando los esfuerzos en política de contención y reducción de costes del grupo en un año en que el volumen de actividad se ha incrementado notablemente. La partida de gastos de personal supone un 14,8% sobre las ventas del periodo frente al 18,5% de los primeros nueve meses de 2009.

Otros gastos de explotación ascienden hasta los 121,1 millones de euros, un 17,5% superior al año anterior. Sin tener en cuenta los cambios en el perímetro de consolidación, esta partida habría aumentado un 10,3%, principalmente por un aumento de consumo de electricidad y transporte derivado del incremento en la actividad, al régimen de exportación integral de energía en Alcolea desde julio de 2009 y a la puesta en marcha del ciclo combinado de Dueñas desde marzo de 2010 que se encuentra funcionando a pleno rendimiento desde julio de 2010.

La **Dotación a la amortización** disminuye un 18,3% hasta los 29,4 millones de euros por el efecto de homogeneizar los criterios de amortización de las diferentes empresas del Grupo que ya se aplicó en diciembre de 2009. Sin ECA y ECS las amortizaciones habrían disminuido un 21,4%.

La **Imputación de subvenciones de inmovilizados no financieros** aumenta un 25,2% hasta los 4,5 millones de euros, fundamentalmente por un aumento de la actividad y el consecuente incremento en la emisión de CO2 utilizado en el periodo.

El **Resultado Financiero** ha sido de -16,1 millones de euros, un 17,2% superior mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente al incremento de la deuda neta, los resultados de los derivados, los incrementos en los spreads de la deuda a corto plazo y al pago del waiver.

El **Resultado Neto del Ejercicio** atribuido a la sociedad dominante asciende durante los primeros nueve meses del ejercicio 2010 hasta los 16,5 millones de euros frente a los -19,2 millones del mismo periodo del año anterior.

Balance Consolidado (según NIIF)

El **Inmovilizado Material** aumenta un 2,0 % respecto al cierre de 2009 hasta los 655,1 millones de euros. Se produce un aumento en las altas de inmovilizado en 41,0 millones de euros debido al desarrollo del plan de inversiones principalmente en los ciclos combinados de Dueñas y Viana do Castelo y a mejoras de eficiencia en la máquina de papel reciclado de Rouen. La dotación a la amortización del inmovilizado material en estos nueve meses ha ascendido a 27,6 millones de euros.

Los **Activos por impuestos diferidos** aumentan un 15,6% debido fundamentalmente al reflejo del impacto fiscal de los resultados obtenidos en el periodo.

La partida **Existencias** aumenta un 11,8% respecto a diciembre 2009 principalmente debido al incremento del coste de las materias primas.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar aumenta un 7,9% respecto al tercer trimestre de 2009 debido principalmente al incremento de actividad.

El **Patrimonio neto** aumenta un 7,1% respecto a diciembre de 2009, debido principalmente a los resultados obtenidos durante los primeros nueve meses de 2010.

El **Capital social** del grupo se mantuvo igual que el año anterior en 159,8 millones de euros.

Los **Pasivos no corrientes** disminuyen un 0,5% durante los primeros nueve meses del año.

Subvenciones aumentan un 38,1% hasta los 1,8 millones de euros respecto al cierre 2009 debido a los derechos de CO2 asignados gratuitamente para el ejercicio 2010. Los derechos otorgados se han reducido desde diciembre de 2009 en 4,2 millones de euros a medida que el consumo de los mismos se va devengando.

Provisiones no corrientes disminuyen un 5,8% debido principalmente al traspaso a corto plazo de provisiones de compromisos con el personal.

Pasivos financieros no corrientes disminuyen un 1,1%, manteniéndose en línea con el cierre del ejercicio anterior.

Los **Pasivos corrientes** aumentan un 9,0% respecto a l cierre del año 2009.

Provisiones corrientes asciende a 7,2 millones de euros e incluye principalmente las provisiones dotadas por la estimación de la utilización de derechos de emisión de CO2 durante los primeros nueve meses del ejercicio.

Pasivos financieros corrientes aumentan un 13,4% principalmente por el traspaso de largo a corto plazo.

Acreedores comerciales aumentan un 7,3% por el aumento de actividad.

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 de los primeros nueve meses del 2010 ha sido del 0,021%



6. Hechos acontecidos durante 9M 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 remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2009
- 02/03/2010: La sociedad divulga la presentación a analistas sobre resultados de 2009
- 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
- 23/03/2010: Europac aumenta 60 euros el precio del papel reciclado en Europa
- 14/04/2010: La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2009
- 20/04/2010: La sociedad comunica subida de precio de kraftliner en 50 euros por tonelada
- 26/04/2010: Euronext Lisbon autoriza la solicitud de EUROPA&C de exclusión de negociación de las acciones de la emisora que se encuentran cotizadas en el mercado portugués
- 07/05/2010: La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2010
- 10/05/2010: La sociedad divulga la presentación a analistas sobre los resultados obtenidos el primer trimestre de 2010
- 28/05/2010: La sociedad divulga la Convocatoria de Junta General Ordinaria de Accionistas del 29 de junio. Se acompaña informe exigido por el artículo 116 BIS de la Ley del Mercado de Valores
- 02/06/2010: Europa&c suscribe Contrato de Liquidez
- 14/06/2010: La sociedad divulga complemento de la convocatoria de la Junta General de Accionistas
- 16/06/2010: Contrato de Liquidez: Sucesión del prestador del servicio
- 18/06/2010: Aprobación de central de biomasa Curtis–Texeiro de 10 MWe de capacidad de producción a la sociedad Renova Generación de Energías Renovables S. L., filial participada en un 32,57% por Papeles y Cartones de Europa S.A.
- 29/06/2010: Acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas y en el Consejo de Administración celebrado el 29 de junio de 2010
- 22/07/2010: Europac anuncia una subida del precio de toda su gama de papeles de 60€ por tonelada para 1 de septiembre de 2010
- 29/07/2010: Europac publica los resultados del primer semestre del 2010 triplicando el Ebitda respecto al mismo periodo del año anterior hasta los 34,4 millones de euros

7. Acontecimientos posteriores al cierre

- 29/07/2010: Europac detalla los movimientos del contrato de liquidez
- 25/10/2010: Europac adquiere un centro de recuperación de papel en Valladolid