

# Europac duplica el Ebitda de los dos trimestres anteriores

- El Ebitda obtenido en el tercer trimestre ha sido de 10,2 millones, duplicando a los 5,4 y 4,8 millones registrados en los dos trimestres anteriores
- No obstante, los resultados reflejan el cambio de tendencia anunciado por la empresa, consecuencia de la recuperación de la demanda y el ajuste de la oferta por cierre de capacidad instalada, lo que ha permitido comenzar a subir los precios del papel en septiembre
- La compañía obtiene en el tercer trimestre un Ebitda de 20,3 millones, un 59% inferior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, manteniendo el nivel de ventas
- Los mercados europeos de la compañía, que ya representan hasta el 75% de sus ventas, lideran la recuperación.

Uds: Miles de €	9M 2009	9M 2008	(% 9M09/9M08)
Importe Neto de la Cifra de Negocios	314.601	319.072	-1%
Importe neto de la cifra de Ventas agregadas	423.154	453.059	-7%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (1)	20.274	49.735	-59%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	-16.792	24.540	-
Resultado Neto Atribuible	-19.186	9.039	-
Cash-Flow Neto (2)	16.716	34.234	-51%
Margen Ebitda (%)	6,44%	15,59%	

(1) Ebitda = Beneficio de explotación + Dotación a la amortización + Provisiones no de tráfico

(2) Cash-Flow: Beneficio neto de la dominante + Dotación a la amortización + Provisiones

**Madrid, 5 de noviembre de 2009.-** El consejo de administración del Grupo Europac (Papeles y Cartones de Europa, SA) ha aprobado esta mañana los resultados correspondientes al tercer trimestre del ejercicio. La compañía acumula un Ebitda de 20,3 millones de euros en el tercer trimestre, un 59% inferior al del ejercicio anterior, pero duplicando los obtenidos en los dos trimestres anteriores. Esta importante mejora marginal de los resultados está en línea con las expectativas favorables anunciadas por la compañía, materializándose un nuevo entorno del sector donde los necesarios incrementos de precios se están haciendo posibles.

Según el consejero delegado de la compañía, Enrique Isidro, *“lo más importante es que se viene produciendo un cambio de tendencia desde el mes de abril, que supone un aumento de la demanda y un descenso muy significativo de los stocks. Las nuevas condiciones creadas están permitiendo al sector subidas de precios de los papeles reciclado y kraftliner, que nos permiten ser optimistas de cara a los próximos meses”*.

El primer trimestre del ejercicio se caracterizó por una demanda anormalmente baja, que se tradujo en un incremento de los inventarios en el sector, lo que provocó una fuerte presión a la baja de los precios, que llegaron a niveles mínimos. Pero a partir del segundo trimestre la demanda fue mejorando, los cierres de capacidad fueron efectivos y, como consecuencia, los stocks se situaron en niveles inferiores a los del año 2007. Por último, en el tercer trimestre, la demanda ha seguido evolucionando positivamente y los stocks han llegado a niveles mínimos, condiciones que han permitido comenzar a subir los precios de los papeles reciclados y kraftliner a partir de septiembre.

Todas las previsiones apuntan a que esta tendencia continúe en todos los mercados, con planteamientos de subidas adicionales de precios.

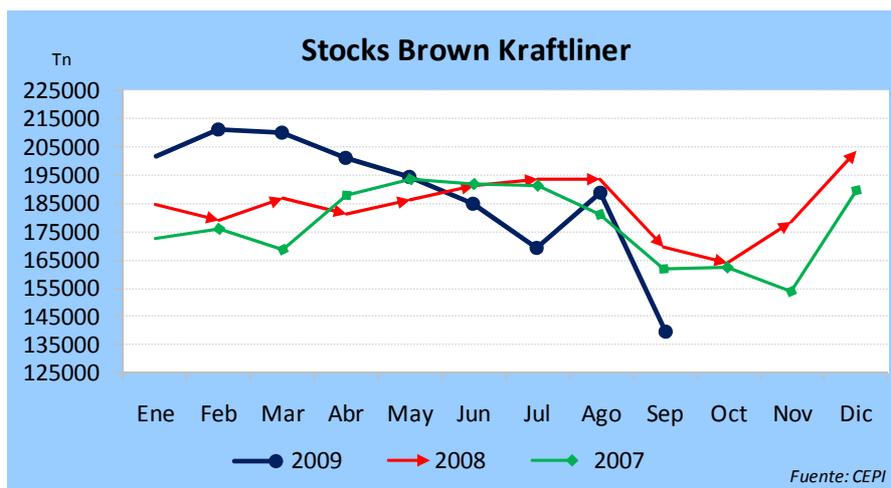
## LAS RAZONES DE UN CAMBIO DE TENDENCIA

### División Papel

En kraftliner, a pesar de la caída de la demanda del 15% en el primer trimestre del año, el volumen de ventas acumulado a septiembre está en línea con el del mismo periodo del año anterior. Este hecho pone de manifiesto la recuperación de la demanda en esta gama de producto conforme ha avanzado el ejercicio. Por ejemplo, en el caso de la fábrica de Viana do Castelo (Portugal), la cartera de pedidos ha aumentado en un 196% desde el mes de abril.

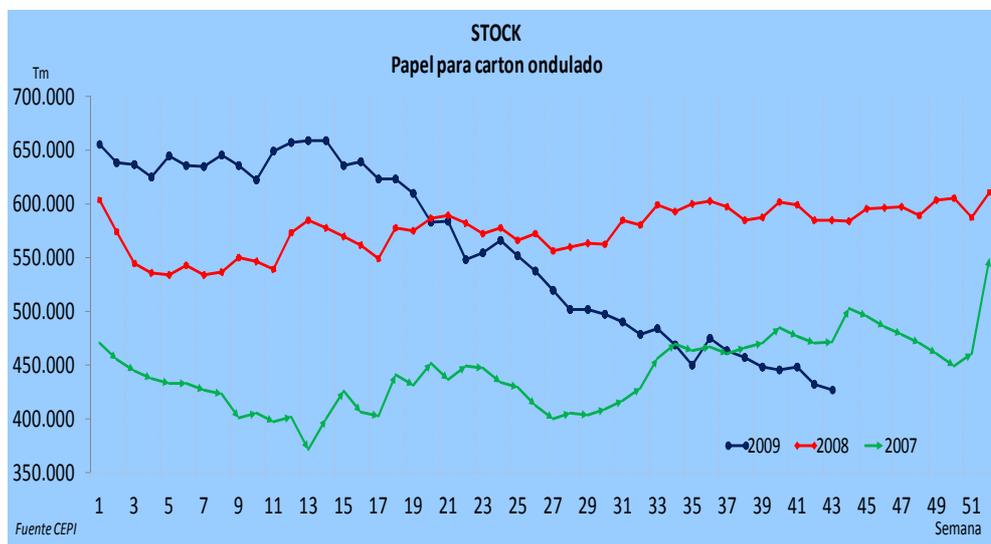
Los inventarios europeos de kraftliner se han reducido de forma constante durante el ejercicio, llegando a las 139.773 toneladas en septiembre, niveles mínimos desde el ejercicio 2004. Junto a la mejora de la demanda, hay que resaltar el descenso de las importaciones de Norteamérica del 35% en el primer semestre respecto al año anterior, a pesar del cambio desfavorable del dólar. Al margen de los cierres de capacidad ya efectuados, que sin duda han contribuido al cambio de tendencia de los mercados, existen anuncios de nuevos cierres de capacidad productiva en 2010 de 335.000 toneladas en Canadá y 1.600.000 toneladas en Estados Unidos, lo que representa un 8% de la capacidad instalada. Estas informaciones refuerzan la confianza en que la nueva tendencia del mercado sea sostenible a medio plazo.

Es necesario resaltar, por el efecto que tiene respecto a futuras previsiones, que durante el mes de septiembre se ha realizado la tercera fase del proyecto de desarrollo de la fábrica de Viana Do Castelo, aumentando la capacidad de producción de papel en la fábrica portuguesa en un 9% hasta las 350.000 toneladas anuales. Esta inversión no solo aportará un mayor margen asociado al incremento de producción, sino que mejorará los consumos específicos en energía térmica y eléctrica, así como la calidad del producto.



En papel reciclado la evolución ha sido similar al Kraftliner. Tras mínimos marcados en el primer trimestre, se inicia la recuperación de demanda durante el segundo trimestre, acentuándose en el tercero. En este caso los cierres de capacidad productiva han contribuido a una caída muy significativa de los stocks europeos, situándose en 432.117 toneladas actualmente, niveles inferiores al 2007 cuando el mercado del papel se caracterizaba por la fortaleza de la demanda. Como ejemplo, el aumento de un 155% en las carteras de pedidos de las fábricas de papel reciclado de Alcolea de Cinca (Huesca), Dueñas (Palencia) y Rouen (Francia).

El aumento de la cartera de pedidos en las fábricas de papel reciclado de Alcolea de Cinca (Huesca), Dueñas (Palencia) y Rouen (Francia) ha sido del 155% desde abril. Por otra parte, hay que tener en cuenta que en 2009 se prevé que la capacidad neta de producción europea disminuya en 1.340.000 toneladas, un 7% de la capacidad instalada.



La combinación de producción estable, demanda sostenida y niveles bajos de stocks y precios, unidos a factores de ámbito europeo como el proceso de ajuste de capacidad excedentaria de papel reciclado y al déficit estructural entre la oferta y la demanda de papel kraftliner junto a la concentración existente en el sector, son las razones que han permitido acometer subidas de precios. Desde septiembre Europac subió el precio del papel kraftliner 60€ por tonelada para todos sus clientes y del papel reciclado 100€ por tonelada en todos los mercados excepto España y Portugal.

### División Energía

En el negocio de la energía, las instalaciones de Dueñas y Alcolea de Cinca ya se rigen por el Real Decreto 63/2007, que permite vender toda la energía a la red con prima y comprar sólo sus necesidades a precio de mercado. Este negocio, que representa una de las inversiones estratégicas de Europac, tendrá una potencia instalada en 114 MW al final de 2009 con la entrada en servicio de un ciclo combinado en la planta de Dueñas. Además, en noviembre la planta de Dueñas entrará en el régimen de no interrupción energética, lo que supondrá un ahorro de costes anual de unos 1,7 millones de euros.

La puesta en servicio del segundo ciclo combinado en Viana do Castelo en el segundo semestre de 2010 permitirá aumentar la potencia instalada hasta los 153 MW, lo que supone duplicar los 79 MW de potencia instalada a 30 de septiembre de este año. De esta forma, los resultados de Europac empezarán a reflejar el retorno de las inversiones realizadas en este apartado los tres últimos años.

### División Cartón

El volumen de ventas ha aumentado un 12,8% respecto al mismo periodo del año pasado gracias a la incorporación de las nuevas fábricas de cartón ondulado francesas. Es significativa la aplicación de una estricta política de contención de gastos fijos, que ha permitido reducirlos en un 12% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior de forma homogénea.

Hay que destacar que Europac Cartonnerie Atlantique (ECA) y Europac Cartonnerie Savoie (ECS) han generado un Ebitda durante los nueve primeros meses del año 2009 de 9,5 millones de euros. ECA y ECS se incorporaron al perímetro de



consolidación del Grupo Europac el 1 de junio de 2009. Con estas cifras, el múltiplo valor de la compañía-Ebitda de las dos fábricas de cartón francesas es 3.

#### **Acerca de Europac**

Europac tiene una capacidad de producción anual de 350.000 toneladas de papel kraftliner en su fábrica portuguesa de Viana do Castelo (Portugal) y de 560.000 toneladas de papel reciclado en los centros de producción de Dueñas (Palencia), Alcolea de Cinca (Huesca) y Rouen (Francia). Asimismo, de acuerdo con el plan de inversión que se está ejecutando, en 2010 Europac tendrá una capacidad de generación de energía de 153MW frente a los 79MW actuales. En cartón ondulado la producción actual está en niveles de 600Mm2 entre los diversos centros de España, Francia y Portugal.

#### **Contacto de prensa**

Ángel Palencia

Telf. +34.91.620.95.17 / +34.627.33.67.15

eMail: [angel.palencia@dmmcomunicacion.com](mailto:angel.palencia@dmmcomunicacion.com)