



PRESENTACIÓN RESULTADOS EUROPAC 2009
CNMV 26/02/2010

Uds: Miles de €	2009	2008	(% 2009/2008)
Importe Neto de la Cifra de Negocios	433.855	424.662	2%
Importe neto de la cifra de Ventas agregadas	578.198	601.775	-4%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (1)	35.027	66.686	-47%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	-7.844	30.154	-
Resultado Neto Atribuible	-15.899	9.193	-
Cash-Flow Neto (2)	26.971	45.725	-41%
Margen Ebitda (%)	8,07%	15,70%	

(1) EBITDA = Beneficio de Explotación + Dotación a la Amortización+ Provisiones no de tráfico

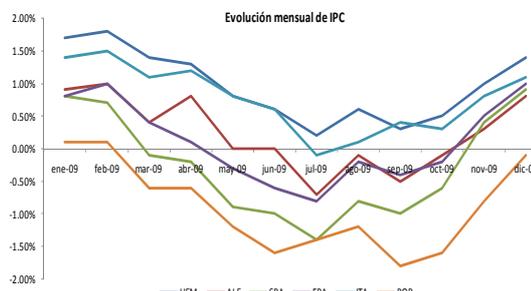
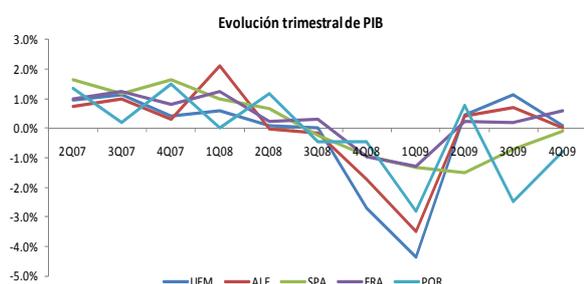
(2) Cash Flow = Beneficio Neto de la Dominante + Dotación a la amortización + Provisiones

1. EVOLUCIÓN DEL ENTORNO

Evolución del Entorno Macroeconómico

Durante el ejercicio 2009 la economía mundial ha estado afectada por una intensa recesión global, originada por una crisis financiera y de crédito en 2007, que ha provocado una caída en el consumo, aumento del paro e intervencionismo público en los sectores afectados, fundamentalmente el financiero.

Durante la segunda mitad del año se aprecia una mejoría en la evolución del PIB de la zona Euro aunque todavía persisten importantes riesgos para la recuperación económica mundial. En Europa, los diversos planes y medidas de impulso aprobados por los gobiernos favorecieron las variaciones positivas del PIB del segundo y tercer trimestre del año, permitiendo que las economías más importantes abandonaran técnicamente la recesión y que el IPC retornara a tasas positivas para España, Francia y Portugal, en el mes de diciembre. Sin embargo, seguimos observando datos negativos de producción industrial en Europa y aún no se han recuperado los pedidos industriales.



Fuente: EuroStat

Es destacable la mejora de los indicadores de confianza en Europa desde el comienzo de 2009, evolucionando el Economic Sentiment Indicator (ESI) de Eurostat, de los 68 puntos de principios de año a los 97 puntos de Enero de 2010, demostrando una mejora progresiva de sentimiento y expectativas económicas en Europa.

En **España**, los indicadores relativos al cuarto trimestre de 2009 han reflejado una leve caída del PIB del 0,1%, en comparación intertrimestral. En este trimestre el consumo ha sufrido una ligera recaída, que ha sido contrarrestada por una mejoría de la aportación del sector exterior. Durante el cuarto trimestre se produce una mejora en los servicios y la industria que muestran tasas intertrimestrales positivas por segundo trimestre consecutivo.

Para el conjunto del año el PIB ha descendido un -3,6%. Se estima un PIB para 2010 de -0,5% según el último consenso de mercado realizado por Funcas (Fundación de las Cajas de Ahorros) en cuanto a las previsiones económicas de España. El IPC español ha evolucionado positivamente desde los mínimos de julio (-1,4%) hasta el 0,8% de subida a cierre del año.

En cuanto a **Portugal**, se mantienen unas previsiones mejores que las de la economía española y una evolución favorable del PIB, en el tercer y cuarto trimestre, lo que le otorga una tasa de crecimiento del -2,9% para 2009 y del 0,3% para 2010 según Eurostat. Las variaciones de IPC van desde los mínimos de septiembre en -1,8% hasta el -0,1% del cierre del año.

El PIB de **Francia** del primer semestre del año no llegó a generar tasas tan negativas como España y Portugal lo que le hizo tener un mejor comportamiento en el tercer trimestre y mejorar sus previsiones para el cuarto, con una estimación para final de año de -2,2% y un crecimiento del 1,2% para 2010 según Eurostat. La evolución del IPC mantiene un mejor comportamiento que el resto de la zona euro con una tasa mínima de -0,8% en julio y un cierre de año cercano al 1%.

El PIB conjunto de Francia y Alemania supone el 35% del PIB de la UEM de los 27, según datos Eurostat de 2009, siendo la previsión de crecimiento del PIB alemán del 1,2% para 2010.

En este entorno destacamos que según los datos consolidados del grupo Europac a cierre del ejercicio 2009, Francia ha supuesto un 26,8% y Alemania un 4,7% de la cifra total de ventas consolidadas, configurando un escenario donde el 31% del negocio del Grupo está concentrado en las dos economías motores de Europa, mientras que el 70% de las ventas se encuentran fuera de España.

Evolución del entorno sectorial

Durante el ejercicio 2009 el mercado europeo del papel para cartón ondulado se ha caracterizado por una mejora trimestral continua, desde un entorno difícil al comienzo del año, hasta un cierre de ejercicio en una situación favorable.

Durante el primer trimestre el sector se caracterizó por una demanda débil que se tradujo en un incremento general de los niveles de stock, y, como consecuencia, en bajadas importantes en los precios de venta. Gracias a la regulación de la oferta durante el segundo trimestre, la cartera de pedidos aumentó de forma considerable, los precios se estabilizaron y los stocks de reciclado y kraftliner descendieron notablemente. En el tercer trimestre se mantuvo la tendencia y los stocks se situaron en niveles mínimos, marcando en septiembre un punto de inflexión en la evolución de los precios con diversos anuncios de subidas de precios en el sector.

En el cuarto trimestre el ajuste de la oferta europea y la menor presencia de papel americano en Europa durante el ejercicio 2009 ha permitido que la cartera de pedidos haya mantenido una tendencia positiva y los stocks de papel en Europa hayan continuado en niveles mínimos, lo que se ha reflejado en nuevos anuncios de subidas de precio del papel durante la primera parte del año 2010.

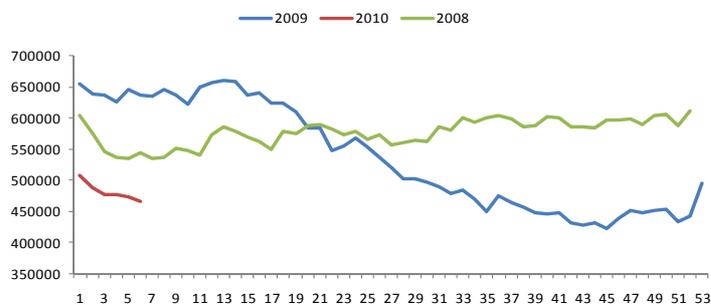
Para el conjunto del año, los datos publicados por la Asociación Española de fabricantes de papel y cartón (Aspapel, datos Cepi) reflejan que la producción de **papel para cartón ondulado** en España en 2009 disminuyó en 353.350 toneladas con respecto a las 2.535.450 toneladas del año anterior, lo que se traduce en una reducción del 13,9% debido principalmente al descenso generalizado del consumo. Es de resaltar que en el último trimestre de 2009 se han producido en España cierres de capacidad productiva por importe de 120.000 toneladas.

En Europa, los datos publicados por la Confederación Europea de la Industria de Papel (CEPI), reflejan que las ventas de papel para cartón ondulado han mejorado de forma progresiva a lo largo del ejercicio 2009, experimentando durante el primer trimestre un descenso en las ventas del -9,1% con respecto al mismo periodo del año anterior y evolucionando ascendentemente en los meses siguientes, siendo esta cifra durante el primer semestre de -6,7%, y de -4,6% para los nueve primeros meses del año, mientras que para el conjunto del ejercicio la diferencia con respecto al año anterior es menor, un -2,4%, reflejando el cambio de tendencia que experimenta el sector.

En la Península Ibérica, para el conjunto del año 2009, las ventas de papel para cartón ondulado han descendido un 11,6% respecto al mismo periodo del año anterior según CEPI, cifra que mejora la de los primeros nueve meses del ejercicio donde las ventas habían descendido un 17,4%, mostrando una evolución ascendente a lo largo del año aunque todavía refleja una disminución del consumo más acusada que en el resto de los países europeos.

En Francia, para el conjunto del ejercicio 2009, el descenso en las ventas de papel para cartón ondulado ha sido del 0,2% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que en Alemania esta cifra muestra una tasa positiva del 0,4%, el nivel más alto de todas las economías europeas.

En cuanto a los niveles de stock europeos de **papel reciclado**, según los datos de CEPI, se ha producido un acusado descenso de forma progresiva a lo largo del año, siendo el stock a cierre de 2009 de 494.683 toneladas frente a las 611.721 toneladas de cierre de 2008, descendiendo por tanto un 19,1%. El último dato correspondiente a la segunda semana de febrero de 2010 sitúa la cifra de stocks en 465.631 toneladas, un 26,8% inferior al mismo periodo del año anterior.



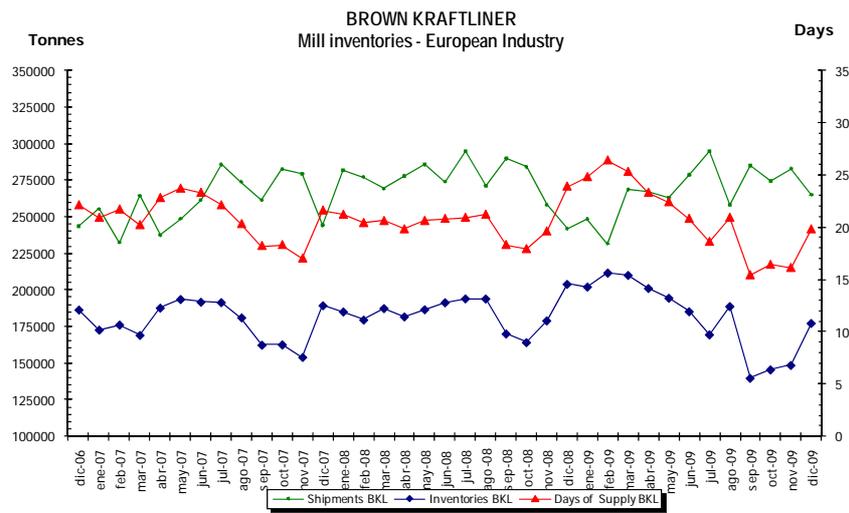
Fuente: CEPI

Esta acusada disminución de los stocks de papel a nivel europeo durante el ejercicio 2009 tiene su origen en la disminución de la oferta para adaptarse a la demanda existente. En Italia, Francia, Alemania y Reino Unido, áreas cercanas a la Península Ibérica, es donde se han producido los cierres de capacidad más significativos.



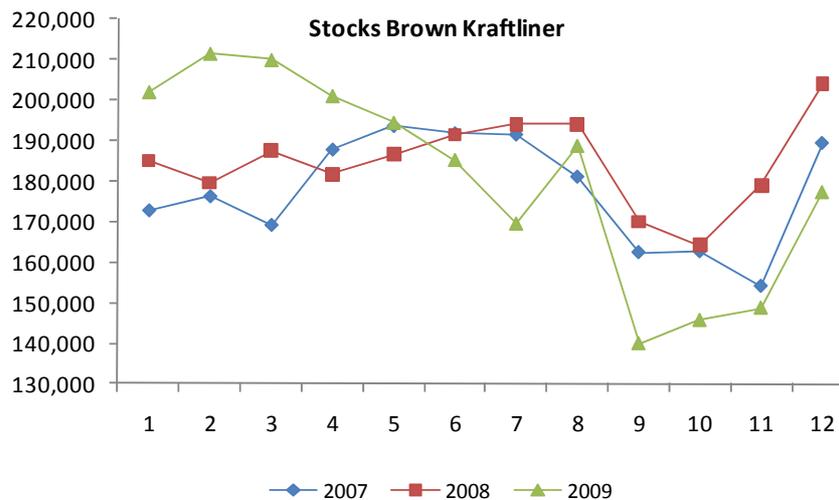
Por otro lado, durante el ejercicio 2009, se han anunciado nuevas aperturas de capacidad, realizadas fundamentalmente en Europa del Este (Hungria y Polonia), zonas más alejadas de los mercados de Europac. Hay que tener en cuenta que los cierres de capacidad tienen un efecto inmediato en el sector, mientras que las aperturas de instalaciones llevan aparejado un proceso de arranque que puede durar entre uno y dos años hasta alcanzar la velocidad de producción prevista.

En cuanto al negocio del **papel kraftliner**, la demanda europea ha experimentado una mejora desde el mes de abril estando favorecida por una caída en las exportaciones de papel kraftliner de EEUU a Europa. Las exportaciones de papel kraftliner de Estados Unidos a Europa han descendido un 30% en los tres primeros trimestres de 2009 respecto al mismo periodo de 2008. Se han producido numerosos anuncios de cierre de instalaciones en este mercado para el ejercicio 2010 en donde se espera que desaparezcan del mercado 1.600.000 toneladas en EEUU que supone el 8% de la capacidad productiva total, y, de forma adicional, se ha anunciado el cierre definitivo de 335.000 toneladas en Canadá. No se descartan nuevos anuncios de cierre de instalaciones en estos mercados durante los próximos meses. Estos anuncios se producen después de que en noviembre de 2009 se anunciara la desaparición de la subvención de licor negro para los productores americanos, que suponía entre 175\$ y 300\$ por tonelada.



Fuente: CEPI

Los inventarios de Kraftliner Brown en Europa evolucionan desde las 202.081 toneladas de enero de 2009 hasta 177.253 toneladas de diciembre de 2009, lo que supone una caída del 12,3%, habiéndose producido un descenso continuo a lo largo de todo el año.

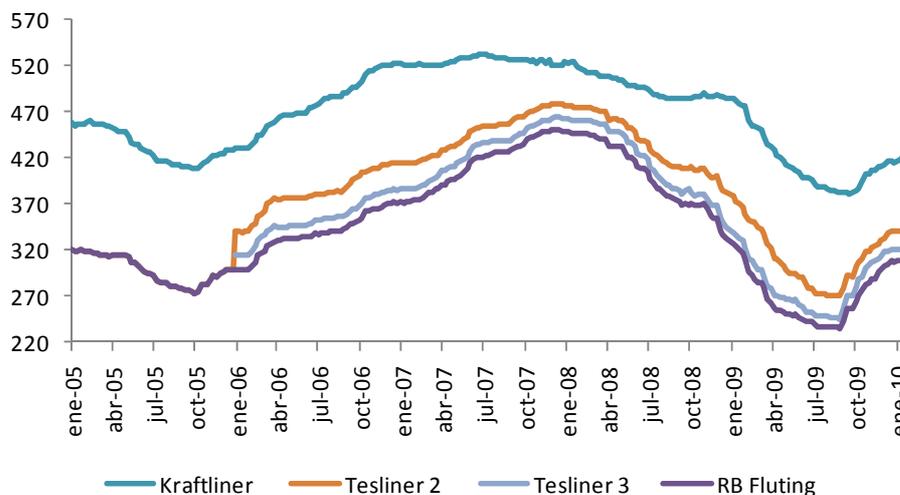


Fuente: CEPI

El fortalecimiento experimentado por el dólar en los últimos meses, junto con la reducción de las exportaciones de papel Kraftliner americano hacia Europa en 2009, nos hace ser optimistas de cara al 2010, año en el que además están anunciados cierres de capacidad productiva, ya mencionados anteriormente.



Los precios de venta de papel para cartón ondulado en Europa según Foex (ver gráfico inferior), se han mantenido a la baja durante la primera mitad de 2009, llegando a mínimos históricos en el mes de agosto, y por debajo de los registrados en 2004 y 2005 en función de las calidades. Sin embargo, durante el tercer trimestre de 2009, los precios de reciclado y kraftliner experimentaron en Europa un cambio de tendencia siendo a cierre del ejercicio entre un 10% y un 15% inferiores como media al mismo periodo del año anterior, según Foex.



Fuente: FOEX

En cuanto a las materias primas, los precios de la madera se han mantenido estables durante el ejercicio debido a una alta disponibilidad de madera en Las Landas (Francia) y motivado, en parte, por la debilidad del sector de la construcción en España y Portugal. En el cuarto trimestre del ejercicio se ha producido un ligero repunte del precio del pino y del eucalipto con respecto al cierre del trimestre anterior. Respecto a los precios de compra del papel recuperado en Europa se ha producido en el último trimestre un repunte en los precios de todas las calidades de papel recuperado.

La producción de **cartón ondulado** durante 2009 se redujo en España un 7,9% con respecto al año anterior. Según AFCO, la caída de la producción por sectores se compone de un aumento del 0,5% en el sector agrícola y de una reducción del 10,4% en el sector industrial y otros, que representan un 86% del total.

El volumen de ventas en euros de cartón ondulado en Europa ha disminuido un 15% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que las ventas en metros cuadrados han sufrido un descenso del 6% según los datos de FEFCO.

La incorporación al Grupo de las sociedades Europac Cartonerie Atlantique y Europac Cartonerie Savoie en el mes de Junio de 2009 aumenta los niveles de integración del Grupo hasta el 63% con papel reciclado, uno de los niveles más altos del sector.

Respecto al negocio de la **Energía**, las instalaciones del grupo se han acogido, desde noviembre de 2008 en Dueñas y desde julio de 2009 en Alcolea de Cinca, al Real Decreto 63/2007 que les permite vender toda la energía a la red eléctrica con una prima y comprar sólo sus necesidades a precio de mercado. Este negocio, que representa una de las inversiones estratégicas de Europac, cerró el ejercicio 2009 con una potencia instalada de 79MW, que junto con las nuevas instalaciones de Dueñas y Viana do Castelo de 35MW y 39MW adicionales en 2010, configurarán una capacidad total de 153MW en el Grupo, que proporcionarán un Ebitda recurrente al grupo y con un bajo riesgo, dado el perfil estable de este negocio.

En este contexto, Europac continúa aplicando una estricta política de restricción de costes que está afectando a todas sus áreas de negocio y que se ha cuantificado en 2009 en 12 millones de euros anuales, cifra que no tiene en cuenta el ahorro conseguido en recursos humanos, materias primas y energía por tratarse de áreas que ya tienen su plan específico.

En conclusión, el segundo semestre del ejercicio ha mantenido una progresión positiva, gracias a la reducción estructural de la oferta existente de papel en Europa que ha provocado un aumento considerable de las carteras de pedidos y una reducción de los inventarios, generando un entorno propicio para las subidas de precios que ya se están aplicando. Este escenario permite ser optimista respecto al ejercicio 2010.



2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Las cifras son agregadas y recurrentes del grupo Europa&c, salvo que se indique expresamente.

Ventas Agregadas negocio/país comparativo 12M09/12M08

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas.		
	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.
Papel Kraft*	140,769	169,459	-16.9%	0	0	-	0	0	-	140,769	169,459	-16.9%
Papel Reciclado	0	0	-	85,528	105,898	-19.2%	53,740	41,272	30.2%	139,268	147,170	-5.4%
Papel Recuperado	8,409	12,199	-31.1%	0	0	-	0	0	-	8,409	12,199	-31.1%
Energía	49,862	57,323	-13.0%	21,046	23,535	-10.6%	0	0	-	70,908	80,859	-12.3%
Cartón	85,148	93,634	-9.1%	47,602	73,615	-35.3%	69,961	12,088	478.8%	202,712	179,338	13.0%
Recursos	7,511	6,940	8.2%	8,621	5,810	48.4%	0	0	-	16,132	12,750	26.5%
VENTAS AGREGADAS	291,700	339,555	-14.1%	162,797	208,859	-22.1%	123,702	53,360	131.8%	578,198	601,775	-3.9%

Ventas Consolidadas negocio/país

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas.		
	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.
Papel Kraft	101,087	122,826	-17.7%	0	0	-	0	0	-	101,087	122,826	-17.7%
Papel Reciclado	0	0	-	56,686	69,183	-18.1%	45,347	34,999	29.6%	102,033	104,182	-2.1%
Papel Recuperado	2,281	5,136	-55.6%	0	0	-	0	0	-	2,281	5,136	-55.6%
Energía	31,050	33,093	-6.2%	11,543	4,115	180.5%	0	0	-	42,593	37,208	14.5%
Cartón	78,464	85,969	-8.7%	39,494	57,453	-31.3%	67,902	11,888	471.2%	185,860	155,311	19.7%
VENTAS CONSOLIDADAS	212,883	247,023	-13.8%	107,723	130,752	-17.6%	113,249	46,887	141.5%	433,855	424,662	2.2%

Ebitda por negocio/país comparativo 12M09/12M08

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebitda		
	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.
Papel Kraft	16,642	29,590	-43.8%	0	0	-	0	0	-	16,642	29,590	-43.8%
Papel Reciclado	0	0	-	2,682	20,023	-86.6%	-14,166	523	-	-11,483	20,546	-155.9%
Papel Recuperado	299	-13	-	0	0	-	0	0	-	299	-13	-
Energía	9,908	14,013	-29.3%	1,253	-747	-267.8%	0	0	-	11,161	13,266	-15.9%
Cartón	13,696	7,987	71.5%	456	-1,126	-140.5%	6,595	837	-	20,747	7,699	169.5%
Recursos	-2,075	-613	238.6%	47	-2,038	-102.3%	0	0	-	-2,028	-2,651	-23.5%
EBITDA AGREGADO	38,471	50,964	-24.5%	4,438	16,114	-72.5%	-7,571	1,360	-	35,339	68,437	-48.4%
Aj. IAS, consol. y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-312	-1,750	-82.2%
EBITDA CONSOLIDADO	38,471	50,964	-24.5%	4,438	16,114	-72.5%	-7,571	1,360	-	35,027	66,687	-47.5%



PAPEL KRAFTLINER
Papel Kraftliner

	12M09	12M08	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	350,000	320,000	9.4%
Producción (Tn/A)	305,737	308,084	(-0.8%)
Ventas (Tn)	308,374	305,344	1.0%
Ventas consolidadas (Mill. €)	101.087	122.826	(-17.7%)
Ventas Agregadas (Mill. €)	140.769	169.459	(-16.9%)
Precio Medio Bruto de venta de papel (€)	373.4	464.7	(-19.7%)
Ebitda (Mill.€)	16.642	29.590	(-43.8%)

PAPEL RECICLADO
Papel Reciclado Total

	12M09	12M08 *	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	560,000	510,000	9.8%
Producción (Tn)	445,549	385,440	15.6%
Ventas (Tn)	483,477	353,267	36.9%
Ventas consolidadas (Mill. €)	102.033	69.183	47.5%
Ventas Agregadas (Mln. €)	139.268	147.170	(-5.4%)
Ebitda (Mill.€)	-11.483	20.546	(-155.9%)

* EPR consolida a partir de de junio 2008

Papel Reciclado España

	12M09	12M08	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	320,000	290,000	10.3%
Producción (Tn)	246,180	257,517	(-4.4%)
Ventas (Tn)	267,450	237,478	12.6%
Ventas consolidadas (Mill. €)	56.686	69.183	(-18.1%)
Ventas Agregadas (Mln. €)	85.528	105.898	(-19.2%)
Precio Medio Bruto de venta de papel (€)	313.3	432.6	(-27.6%)
Ebitda (Mill.€)	2.682	20.023	(-86.6%)



Papel Reciclado Francia , EPR

	12M09	12M08 *	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	240,000	220,000	9.1%
Producción (Tn)	199,369	127,923	55.9%
Ventas (Tn)	216,027	115,789	86.6%
Ventas consolidadas (Mill. €)	45.347	-	-
Ventas Agregadas (Mill. €)	53.740	41.272	30.2%
Precio Medio Bruto de venta de papel (€)	238.7	334.8	(-28.7%)
Ebitda (Mill.€)	-14.166	0.523	(-2,808.6%)

* EPR consolida a partir de de junio 2008.

ENERGÍA
Energía

	12M09	12M08	% var.
Capacidad de Prod. MW Total	79	79	0.0%
Producción MWh	591,848	585,233	1.1%
Ventas consolidadas (Mill. €)	42.593	37.208	14.5%
Ventas Agregadas (Mill. €)	70.908	80.859	(-12.3%)
Ebitda (Mill.€)	11.161	13.266	(-15.9%)

PAPEL RECUPERADO
Papel Recuperado

	12M09	12M08	% var.
Capacidad de Prod.	135	100	35.0%
Producción Tn.	126,607	110,630	14.4%
Ventas consolidadas (Mln. €)	2.281	5.136	(-55.6%)
Ventas Agregadas (Mill. €)	8.409	12.199	(-31.1%)
Ebitda (Mill.€)	0.299	-0.013	(-2,363.9%)

En febrero de 2009 Europac adquirió el 100% de MRA desde el 51% anterior.



CARTÓN

Cartón Total

	12M09	12M08	% var.
Ventas Km2	425,219	341,366	24.6%
Producción (Km2)	421,354	341,010	23.6%
Ventas consolidadas (Mill. €)	185.860	143.423	29.6%
Ventas Agregadas (Mill. €)	202.712	179.338	13.0%
Ebitda consolidado (Mill.€)	20.747	7.699	169.5%

Cartón España

	12M09	12M08	% var.
Ventas Km2	107,343	145,596	(-26.3%)
Producción (Km2)	107,600	145,997	(-26.3%)
Ventas consolidadas (Mill. €)	39.494	57.453	(-31.3%)
Ventas Agregadas (Mill. €)	47.602	73.615	(-35.3%)
Precio Medio de venta (€)	443.5	505.6	(-12.3%)
Ebitda (Mill.€)	0.456	-1.126	(-140.5%)

Cartón Portugal

	12M09	12M08	% var.
Ventas Km2	177,943	183,608	(-3.1%)
Producción (Km2)	176,336	182,851	(-3.6%)
Ventas consolidadas (Mill. €)	78.464	85.969	(-8.7%)
Ventas Agregadas (Mill. €)	85.148	93.634	(-9.1%)
Precio Medio de venta (€)	478.5	510.0	(-6.2%)
Ebitda (Mill.€)	13.696	7.987	71.5%

Cartón Francia

	12M09	12M08*	% var.
Ventas Km2	139,933	12,162	1,050.6%
Producción (Km2)	137,418	12,162	1,029.9%
Ventas consolidadas (Mill. €)	67.902	-	-
Ventas Agregadas (Mill. €)	69.961	12.088	478.8%
Precio Medio de venta (€)	500.0	993.9	(-49.7%)
Ebitda (Mill.€)	6.595	0.837	688.1%

*En el mes de Junio de 2008 se incorporara ECR, por lo que la cifra de diciembre 2008 incluye siete meses de ECR y la cifra de 2009 incluye 12 meses de ECR y siete de ECA y ECS.



3. EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS CONSOLIDADOS

Balance:

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

(expresado en miles de euros)

ACTIVO	31/12/2009	31/12/2008	09/08
ACTIVO NO CORRIENTE	789.858	701.171	13%
Inmovilizado intangible	97.879	90.662	8%
- Fondo de comercio	87.692	84.244	4%
- Otros activos intangibles	10.186	6.419	59%
Inmovilizado material	642.385	579.422	11%
Inversiones inmobiliarias	4.114	-	100%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	598	538	11%
Activos financieros no corrientes	2.930	2.453	19%
Activos por impuestos diferidos	40.063	25.599	57%
Otros activos no corrientes	1.889	2.497	-24%
ACTIVO CORRIENTE	188.629	243.112	-22%
Existencias	61.132	73.398	-17%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	48.846	43.527	12%
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	34.325	29.101	18%
- Otros deudores	14.521	14.425	1%
Otros activos financieros corrientes	1.306	1.371	-5%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	77.346	124.816	-38%
TOTAL ACTIVO	978.487	944.283	4%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/2009	31/12/2008	09/08
PATRIMONIO NETO	257.054	276.357	-7%
FONDOS PROPIOS	266.837	284.775	-6%
Capital	159.803	147.511	8%
Prima de Emision	12.877	25.170	-49%
Reservas	115.005	108.099	6%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propio	(4.949)	(2.985)	66%
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	(15.899)	9.193	-273%
Menos: Dividendos a cuenta	-	(2.213)	-100%
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	(10.212)	(9.908)	3%
Operaciones de cobertura	(10.212)	(9.908)	3%
PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	256.625	274.867	-7%
Intereses minoritarios	429	1.489	-71%
PASIVOS NO CORRIENTES	501.150	439.340	14%
Subvenciones	1.304	1.351	-3%
Provisiones no corrientes	13.580	12.917	5%
Pasivos financieros no corrientes	435.780	376.379	16%
- Deudas con entidades financieras	371.960	327.139	14%
- Otros pasivos financieros	63.820	49.240	30%
Pasivos por impuestos diferidos	50.486	48.692	4%
PASIVOS CORRIENTES	220.283	228.586	-4%
Provisiones corrientes	7.554	8.831	-14%
Pasivos financieros corrientes	75.401	90.804	-17%
- Deudas con entidades financieras	35.776	28.115	27%
- Otros pasivos financieros	39.625	62.689	-37%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	137.328	128.951	6%
- Proveedores	108.594	101.938	7%
- Otros acreedores	27.412	26.402	4%
- Pasivos por impuestos corrientes	1.323	612	116%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	978.487	944.283	4%



Cuenta de Pérdidas y Ganancias:

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

(expresada en miles de euros)

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>09/08</u>
Importe neto de la cifra de negocio	433.855	424.662	2%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(15.714)	10.049	-256%
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	6.363	7.608	-16%
Aprovisionamientos	(179.636)	(208.662)	-14%
Otros ingresos de explotación	6.216	4.770	30%
Gastos de personal	(79.535)	(62.106)	28%
Otros gastos de explotación	(141.361)	(117.752)	20%
Amortización	(40.970)	(36.532)	12%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros	5.974	9.606	-38%
Deterioro de derechos de emisiones CO2	(793)	(12)	6508%
Deterioro de inmovilizado material y otros activos intangibles	(1.901)	-	-
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	(344)	(1.477)	-77%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(7.844)	30.154	-126%
Ingresos financieros	1.184	3.808	-69%
Gastos financieros	(19.958)	(19.927)	0%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1.424	(1.761)	-181%
Diferencias de cambio	(182)	(181)	1%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	272	-100%
RESULTADO FINANCIERO	(17.533)	(17.789)	-1%
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	60	(162)	-137%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(25.316)	12.203	-307%
Impuesto sobre beneficios	8.824	(3.380)	-361%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(16.492)	8.823	-287%
Resultado atribuido a la entidad dominante	(15.899)	9.192	-273%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(593)	(370)	60%
EBITDA	35.027	66.686	-47%



Resultado del Grupo Consolidado (según NIIF)

En el primer trimestre, la ralentización de la economía y la consecuente disminución de la actividad, provocó una caída en la demanda que se tradujo en menores volúmenes de venta en papel y cartón, originando subidas generalizadas en los niveles de stock de los fabricantes de papel y repercutiendo en descensos generalizados de los precios.

Los resultados del segundo trimestre estuvieron en línea con los del primero marcados por los bajos volúmenes de venta y mínimos históricos en los precios del papel, que a su vez estuvieron presionados por los altos niveles de stocks que se alcanzaron a finales de marzo. También se vieron negativamente afectados por las paradas de la fábrica de Dueñas y la menor producción de la fábrica de Viana, aunque dichas paradas ayudaron a reducir significativamente los altos niveles de stocks alcanzados durante el primer trimestre.

En el tercer trimestre se constató un cambio de tendencia como consecuencia del reajuste de la oferta, estabilización de la demanda global y la bajada generalizada de stocks, lo que permitió anunciar en el mes de septiembre un aumento de precio del papel reciclado en 100 euros por tonelada para Europa excepto España y Portugal. Europac también subió el precio del papel kraftliner en 60 euros por tonelada en el mes de septiembre.

Durante el cuarto trimestre la demanda ha evolucionado de forma positiva y los stocks de papel europeos han continuado en niveles mínimos, lo que junto con la reducción de oferta europea y americana, ha permitido nuevos anuncios de subida de precio en kraftliner en noviembre de 2009 de 60 euros por tonelada con efecto 1 de enero de 2010, y nuevas subidas en papel reciclado tanto para España y Portugal como para el resto de Europa en el mes de febrero de 2010.

La principal **variación en el perímetro de consolidación** durante el 2009 ha sido la adquisición del 100% de las sociedades ECA (Europac Cartonnerie Atlantique), ECS (Europac Cartonnerie Savoie). A continuación se detallan los cambios acontecidos durante en el perímetro de consolidación:

- Durante el ejercicio 2009 consolidan por el método de integración global el 100% de las sociedades EPR (Europac de Papeterie de Rouen S.A.), y ECR (Europac de Cartonnerie de Rouen S.A.) incluidas en consolidado desde el 1 de julio de 2008.
- Consolida por el método de integración global el 100% de Iberian Forest Fund, la cual no consolidaba en 2008.
- Consolida por el método de consolidación global el 80% de Eipe Cartón S.A., cuya participación era de 44,25% en los primeros nueve meses de 2008 y que consolidaba por el método de puesta en equivalencia.
- Consolidan desde el 01/06/2009 por el método de integración global el 100% de ECA y ECS, adquiridas en esa fecha.
- Por otro lado, la Sociedade Imobiliária Baldio de Paula, salió del perímetro de consolidación el 30 de junio de 2008.

En cuanto al **Importe neto de la cifra de negocio** durante el ejercicio 2009, ha alcanzado los 433,9 millones de euros (+2,2% s/12M2008). Las nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación del grupo mencionadas anteriormente han impactado positivamente en la cifra de negocio. Sin estas incorporaciones el descenso en las ventas hubiera sido del 14,5%.

El **Ebitda** (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) disminuye un 47,5% respecto al año anterior hasta los 35,0 millones de euros, aunque si comparamos la evolución de los trimestres del año 2009 el cuarto trimestre mejora un 47,3% respecto al tercer trimestre, un 205,6% respecto al segundo trimestre y un 171,7% respecto al primer trimestre, siendo el Ebitda generado en el cuarto trimestre estanco de 14,753 millones de euros. El resultado neto de explotación (Ebit) fue de -7,8 millones de euros.

En cuanto a la **evolución de los negocios** de cada una de las divisiones, se explica a continuación:

La **División Papel** aportó durante el ejercicio de 2009 un 47,3% del total de la cifra de negocio consolidada.

-En **Papel Kraftliner**, la cifra de negocio consolidada de los doce meses del año ha disminuido un 17,7% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta los 101,1 millones de euros. La cifra de venta agregada de papel Kraftliner es de 140,8 millones de euros y supone una caída del 16,9% con respecto al año anterior. Estas dos cifras reflejan la debilidad de la demanda durante el primer trimestre que fue compensada en la segunda mitad del año con un aumento progresivo de la misma y una reducción de la oferta de papel en el mercado, que se tradujo en un descenso de los stocks hasta niveles mínimos y tensiones en el suministro. Los precios medios de venta de Kraftliner en Europac en 2009 han sido un 19,7% inferiores a los de 2008.

La contribución de Kraftliner sobre la cifra de negocio consolidado asciende a un 23,3% frente al 28,9% del 2008. Esta disminución se debe principalmente a la incorporación al grupo de EPR, ECR, ECA y ECS en el año 2009, y al efecto

de exportación integral de energía eléctrica producida en Dueñas y Alcolea respecto al mismo periodo del año anterior. El nivel medio actual de la cartera de pedidos a cierre de diciembre se sitúa en 40 días de producción, un 160% superior al del cierre de 2008 que fue de 15 días. En el mes de septiembre se ha producido una parada de mantenimiento de 10 días para aumentar la capacidad de producción de la máquina MP4 hasta las 350.000 tn/año, mejorar los consumos específicos de energía y las características del producto.

-En **Papel Reciclado**, la cifra de negocio consolidada ha disminuido un 2,1% respecto al mismo periodo del año anterior hasta los 102,0 millones de euros. Las ventas agregadas han caído en 2009 con respecto a 2008 un 5,4% hasta los 139,2 millones de euros, cifra que sin el efecto de la incorporación de EPR habría supuesto un descenso del 19,2%. Esta disminución se debe principalmente al descenso en los precios medios de venta de papel reciclado, y a la menor producción por paradas puntuales de la fábrica de Dueñas que ha impactado de forma relevante en los resultados de la división. En España durante 2009 los precios han caído un 27,6% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que en Francia lo han hecho un 28,7%. En el primer semestre del año, la disminución de precios junto con la debilidad en la demanda global, se vio parcialmente compensada con acusadas reducciones de costes en las materias primas, principalmente en el papel recuperado. Sin embargo, desde el mes de abril de 2009, la demanda ha experimentado una ligera mejora que junto con el reajuste de la oferta se ha traducido en una subida de precios desde el 1 de septiembre de 90 euros por tonelada en todos los mercados excepto en la Península Ibérica. El peso del papel reciclado sobre la Cifra de Negocios consolidada ha representado un 23,5% frente al 24,5% del 2008. El nivel medio actual de la cartera de pedidos a cierre de diciembre es un 79% superior al del cierre de 2008, considerando las carteras de pedidos de Dueñas, Alcolea y Rouen.

-En **Papel Recuperado** la cifra de negocio consolidada ha disminuido un 55,6% respecto al mismo periodo del año anterior debido a la disminución en el precio de venta experimentado especialmente durante el primer semestre. Las ventas agregadas de papel recuperado ascendieron a 8,4 millones de euros en 2009, lo que supone una caída del 31,1%. El papel recuperado representa un 0,5% de la cifra de negocio consolidada del grupo.

En **Cartón Ondulado**, la cifra de negocio consolidada aumenta un 19,7% respecto al mismo periodo del año anterior hasta los 185,9 millones de euros. Sin la incorporación de ECA y ECS las ventas consolidadas habrían sido de 134,6 millones de euros lo que habría supuesto un descenso del 13,3% sobre el 2008. Se produce una caída de la demanda y de las tasas de consumo en nuestros mercados y una caída en los precios del cartón de manera progresiva y moderada. Sin embargo las bajadas continuadas del precio del papel reciclado, su principal materia prima, y los planes de reducción de costes puestos en marcha han mejorado los márgenes de este negocio, compensando así la bajada de volumen. El peso del cartón ondulado sobre la cifra consolidada del grupo supone un 42,8% frente al 36,6% del año anterior.

Destacamos la incorporación desde el mes de junio de los resultados de las unidades de Europac Cartonerie Atlantique y Europac Cartonerie Savoie que han aportado desde su incorporación al grupo un EBITDA conjunto de 5,9 millones de euros (11,0 millones de euros si se consideran los doce meses) y que concentran un 70% de sus ventas en un sector defensivo como es el de la alimentación.

En el negocio de la **Energía**, la cifra de negocio en 2009 se sitúa en 42,6 millones de euros frente a los 37,2 millones del mismo periodo del año anterior, lo que significa un incremento del 14,5%. Este aumento se explica fundamentalmente porque desde noviembre 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 al mercado. La de Alcolea lo hizo desde julio de 2009. Por otro lado, el resultado del periodo se ve afectado por una disminución de los precios de venta, una disminución en la producción de papel durante la primera mitad del año por paradas de 42 días en la fábrica de Dueñas por causas comerciales, la menor actividad de la fábrica de Viana durante el primer semestre así como la parada de 10 días realizada en el mes de septiembre. Estas circunstancias han sido compensadas con una reducción del precio del gas desde el mes de abril como consecuencia de los nuevos contratos de aprovisionamiento negociados, que reducen su precio en un 25%. La contribución del negocio de la energía a la cifra del negocio consolidado del grupo es del 9,8% frente al 8,8% del mismo periodo del año anterior. Es importante señalar que la compañía ha cerrado el ejercicio con una capacidad instalada y en funcionamiento de 79 MW en la Península Ibérica que en 2010 pasará a ser de 153 MW con la puesta en marcha del primer ciclo combinado en Dueñas y del segundo ciclo combinado de Viana do Castelo.

La **Variación de Existencias de Productos Terminados** asciende a 15,7 millones de euros negativos, con un fuerte descenso respecto al ejercicio 2008. La disminución de las existencias se debe principalmente al fuerte descenso del stock de papel respecto al cierre de 2008 y a la menor valoración de los inventarios en el grupo.

Los **Aprovisionamientos** descienden un 13,9%, hasta los 179,6 millones de euros. La disminución en la actividad, los descensos en los precios de la materia prima y los planes de reducción de costes han hecho descender esta cifra. Sin tener en cuenta los cambios en el perímetro de consolidación los aprovisionamientos hubieran disminuido hasta un 26,9% respecto al ejercicio 2008.



Los **Gastos de personal** ascienden a 79,5 millones de euros lo que supone un aumento del 28,1% respecto al ejercicio precedente. La subida se debe principalmente a la incorporación del personal de EPR y ECR al grupo así como de Eipe Cartón S.A. además de la incorporación en el mes de junio de las cartoneras francesas ECA y ECS. Sin tener en cuenta la incorporación de estas entidades al grupo, los gastos de personal hubieran disminuido un 0,6%, confirmando los esfuerzos en política de contención y reducción de costes del grupo en los últimos años. Hay que tener en cuenta 3,1 millones de euros por indemnizaciones derivadas principalmente de la disminución en la actividad y el cese de la actividad de Eipe Cartón S.A. iniciado en mayo de 2009. La partida de gastos de personal supone un 18,3% sobre las ventas del periodo.

Otros gastos de explotación ascienden hasta los 141,4 millones de euros, un 20,1% superior al año anterior. Sin tener en cuenta los cambios en el perímetro de consolidación, esta partida hubiera disminuido un 4,2%, respondiendo a la política de contención de gastos fijos en la compañía. Además sin tener en cuenta el régimen de exportación integral de energía esta partida hubiera disminuido adicionalmente en 5,3 millones de euros, dando como resultado una disminución global del 8,7%.

La **Dotación a la amortización** aumenta un 12,2% hasta los 41,0 millones de euros como consecuencia de la incorporación al grupo de EPR y ECR en junio 2008 y de ECA y ECS en junio 2009, además de las puestas en servicio de inversiones llevadas a cabo durante 2008 destacando la nueva onduladora en Alcolea, el incremento de capacidad en 30.000 toneladas de la máquina de papel MP2 de Dueñas, y la puesta en servicio del tratamiento de efluentes en Viana.

Por el contrario en 2009 se han homogeneizado a efectos consolidados los criterios de amortización de las diferentes empresas del Grupo, lo que ha supuesto una menor amortización respecto a 2008 de 6,9 millones de euros.

La **Imputación de subvenciones de inmovilizados no financieros** asciende a 6,0 millones (un 37,8% inferior), fundamentalmente debido a las subvenciones asociadas a la obtención gratuita de derechos para la emisión de CO2 que han sido utilizadas en el periodo.

El deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado asciende hasta los -3,0 millones de euros debido principalmente al deterioro del fondo de comercio de Eipe Cartón S.A en 1,2 millones de euros, al deterioro de los activos de Lepe S.A., cartonera sin actividad, en 0,5 millones de euros, y a la pérdida de valor de los derechos de emisión de CO2 en 0,8 millones de euros. Estos últimos se compensan por el mismo importe en la partida de otros ingresos de explotación.

El **Resultado Financiero** ha sido de -17,5 millones de euros, un 1,4% inferior al ejercicio 2008.

Los **Ingresos financieros** disminuyen un 68,9% hasta los 1,2 millones de euros debido principalmente al descenso del efectivo y otros medios líquidos en un 49,4% así como a la disminución de los tipos de interés en el mercado.

Los **Gastos financieros** durante el ejercicio 2009 alcanzaron los 20,0 millones de euros, un 0,2% superior al año anterior. Este aumento se debe fundamentalmente al aumento de la deuda media compensado con la reducción de los tipos de interés.

La **variación de valor razonable en instrumentos financieros** asciende a 1,4 millones de euros, como resultado de la variación positiva en la valoración de los instrumentos financieros derivados.

El **Resultado Neto del Ejercicio** atribuido a la sociedad dominante durante el ejercicio 2009 ha sido de -15,9 millones de euros frente a los 9,2 millones del mismo periodo del año anterior. Destacar que el resultado del cuarto trimestre estanco asciende a 3,3 millones de euros lo que refleja un cambio de tendencia respecto a los trimestres anteriores.



4. Balance de Situación Consolidado (según NIIF)

El **Fondo de comercio** de Europac crece un 4,1% hasta los 87,7 millones de euros principalmente debido a la adquisición del 100% de las sociedades ECA y ECS que ha aumentando esta partida en 5,1 millones de euros. Por otro lado se produce una disminución del fondo de comercio de 1,2 millones por el cese de actividad en la sociedad Eipe Cartón S.A. en el segundo trimestre del ejercicio.

Otros Activos Intangibles aumenta un 58,7% hasta los 10,2 millones de euros debido fundamentalmente a la asignación gratuita de derechos de emisión de CO2 en 4,0 millones para el ejercicio 2009.

El **Inmovilizado Material** aumenta un 10,9% respecto al cierre de 2008 hasta los 642,4 millones de euros, fundamentalmente por la variación en el perímetro de consolidación que incluye la adquisición de ECA y ECS. Además se produce un aumento en las altas de inmovilizado en 74,0 millones de euros debido al desarrollo del plan de inversiones principalmente en los ciclos combinados de Dueñas y Viana do Castelo y en mejoras de eficiencia en la máquina de papel reciclado de Rouen así como las inversiones realizadas en la máquina de Viana. La dotación a la amortización en estos doce meses ha ascendido a 41,0 millones de euros.

Las **Inversiones Inmobiliarias** ascienden a 4,1 millones de euros por la adquisición en el primer trimestre del ejercicio del 100% del Fondo forestal Iberian Forest Fund que responde a la estrategia de integración vertical de la compañía en lo que respecta al patrimonio forestal.

Los **Activos por impuestos diferidos** aumentan un 56,5% hasta 40,1 millones de euros debido fundamentalmente al reflejo del impacto fiscal de los resultados obtenidos en el periodo.

La partida **Existencias** disminuye un 16,7% hasta los 61,1 millones de euros principalmente por la disminución de los stocks. Sin tener en cuenta el efecto de la adquisición de ECA y ECS los inventarios hubieran disminuido un 21,5%.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar aumenta un 12,2% desde los 43,5 millones de euros hasta los 48,8 millones, principalmente por el cambio en el perímetro de consolidación tras la adquisición de ECA y ECS (+20,9 millones de euros) y por el factoring realizado en diciembre de 2009 (-15,6 millones de euros), sobre esas mismas empresas.

El **Patrimonio neto** disminuyó un 7,0% hasta los 257,1 millones de euros. El resultado neto del ejercicio ha hecho disminuir principalmente esta cifra. La partida Intereses minoritarios disminuyeron un 71,2% hasta los 0,4 millones de euros consecuencia de las participaciones minoritarias del grupo en Eipe Cartón, al pasar la participación de Europac del 60% al 80%.

El **Capital social** del grupo aumentó respecto al mismo periodo del año anterior hasta los 159,8 millones de euros, debido a la ampliación de capital con cargo a la reserva de prima de emisión realizada en el mes de julio.

Los **Pasivos no corrientes** aumentan un 14,1% hasta los 501,1 millones de euros.

- No se producen cambios significativos en las **Subvenciones** debido a que los derechos de CO2 asignados gratuitamente para el ejercicio 2009 son prácticamente los mismos a los asignados en el ejercicio 2008.

- Las **provisiones no corrientes** aumentan un 5,1% hasta los 13,6 millones de euros debido principalmente al cambio en el perímetro de consolidación.

- Los **pasivos financieros no corrientes** aumentan un 15,8% hasta los 435,8 millones de euros fundamentalmente por el efecto de la compra de las empresas ECA y ECS (19,1 millones por los pagos pendientes de realizar al grupo Mondi) y a la financiación del desarrollo del plan de inversiones del grupo.

Las **Pasivos corrientes** disminuyen un 3,6% hasta los 220,3 millones de euros.

- Las **provisiones corrientes** disminuyen 14,5% hasta los 7,5 millones de euros.

- Los **Pasivos financieros corrientes** han disminuido un 16,9% hasta los 75,4 millones de euros.

- La partida **Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar** ha aumentado un 6,5% hasta los 137,3 millones de euros principalmente por el cambio en el perímetro de consolidación. Esta partida hubiera disminuido 11,7 millones de euros sin tener en cuenta la incorporación al grupo de ECA y ECS.

La **deuda neta** del grupo asciende a 330,4 millones de euros, aumentando un 43,4% respecto al cierre de 2008. Este aumento, que está dentro de las provisiones de la compañía, se debe principalmente a los pagos a proveedores de inversión, a la adquisición de las dos nuevas cartoneras francesas, a las variaciones en el fondo de maniobra y al pago de intereses semestrales correspondientes al préstamo sindicado.

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 del ejercicio 2009 ha estado muy controlada, y ha sido del 0,15%.



3. Hechos Relevantes durante el periodo 2009

- 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.

- En el mes de 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%.

- En el mes de abril Europac comunicó la presentación de la oferta vinculante por dos nuevas cartoneras en Francia, Mondi Packaging Atlantique (en adelante ECA) y Mondi Packaging Savoie (en adelante ECS), operación que estaba sujeta a las autoridades de la competencia francesas.

- Don Vicente Guilarte Gutiérrez renunció en el mes de abril a su cargo de vocal en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de Europac. El Consejo de Administración nombró en su lugar a Don Antonio Gonzalez-Adalid García-Zozaya. En junio de 2008 el Consejo de Administración de Europac acordó nombrar a Don Fernando Isidro Rincón miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ampliando a cuatro el número de consejeros que componen esta comisión.

- En el mes de mayo la Comisión de Auditoría de Europac ha acordado nombrar a Don Javier Ezquerria Apraiz Secretario no consejero de la Comisión de Auditoría.

- El 14 de mayo Europac remite los resultados del primer trimestre, registrando un Ebitda de 5,43 Millones de euros.

- El 25 de Mayo Europac celebró la Junta General Ordinaria de accionistas en su domicilio social con un 76,99% de representación del capital social, aprobándose todos los acuerdos a los que hacía referencia el orden del día.

- El 2 de junio de 2009 Europac confirma la obtención de la aprobación de las autoridades francesas de la competencia para la adquisición de ECA y ECS. y adquirió las sociedades Mondi Packaging Atlantique, S.A.S y Mondi Packaging Savoie, S.A.S (actualmente Europac Cartonnerie de Atlantique, S.A.S. y Europac Cartonnerie de Savoie, S.A.S.).

Estas dos sociedades han aportado al balance consolidado los importes que a continuación se detallan: 34,8 millones de euros para los activos no corrientes (sin el fondo de comercio generado), 26,1 para los activos corrientes, 4,3 para los pasivos no corrientes y 21,9 para los pasivos corrientes. Dichos importes incluyen, de acuerdo con la NIIF 3, la asignación del coste de adquisición, que ascendió a 39,8 millones de euros (incluyendo 0,9 millones de euros de costes suportados y directamente atribuibles a la adquisición), a los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de dichas sociedades, lo que ha supuesto un fondo de comercio generado de 5,1 millones de euros.

- El 8 de junio de 2009 Europac anunció la puesta en marcha de la ampliación de capital liberada aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad consistente en la entrega de una acción nueva por cada doce antiguas.

- El 6 de julio de 2009 queda inscrita en el Registro Mercantil de Palencia la escritura de la ampliación de capital liberada por importe de 12.292.562,00 mediante la emisión de 6.146.281 nuevas acciones. Tras la ampliación, el Capital Social de Europac ha quedado fijado en 159.803.306 euros.

- El 13 de julio la sociedad remite información adicional sobre la admisión a cotización del aumento de capital comunicado el 6 de julio de 2009.

- El 6 de agosto el Consejo de Administración de EUROPA&C ha acordado solicitar a Euronext Lisbon, la exclusión de negociación de sus acciones en el mercado de cotización oficial portugués.

- El 7 de agosto Europac remite los resultados del primer semestre registrando un Ebitda de 10,26 millones de euros.

- El 12 de agosto la sociedad divulga Nota Informativa sobre la situación de Europac y el sector.

- El 25 de agosto la sociedad comunica la subida del precio del papel reciclado en 100€ por tonelada, para toda Europa excepto la Península Ibérica.

- El 3 de septiembre la sociedad remite nota de prensa en relación a la subida de precios de papel kraftliner de 60€ por tonelada con efectividad 1 de septiembre de 2009.

- El 4 de septiembre la sociedad remite presentación a analistas referente a los resultados obtenidos el primer semestre de 2009.

- El 5 de octubre Europac aumenta su capacidad de producción de papel kraftliner en Portugal hasta las 350.000 toneladas.



- El 5 de noviembre, la sociedad remite los resultados obtenidos en el tercer trimestre. Europac duplica el Ebitda de los dos trimestres anteriores.
- El 19 de noviembre Europac anuncia una nueva subida del precio del papel Kraftliner de 60 euros por tonelada con efecto a partir del 1 de Enero de 2010.
- El 24 de noviembre se realizó al mercado una presentación del negocio de energía de EUROPA&C.

7. Acontecimientos Posteriores al Cierre y Principales Proyectos Futuros

- El 26 de Enero de 2010 Europac anuncia el aumento del precio del papel reciclado en 60 euros por tonelada en Europa excepto España y Portugal con efecto 1 de febrero.
- El 15 de Febrero de 2010 Europac anuncia el aumento del precio del papel reciclado en España y Portugal en 60 euros por tonelada con efecto 16 de febrero de 2010.
- Durante el primer trimestre de 2010 ha entrado en funcionamiento un nuevo ciclo combinado de cogeneración en la planta de Dueñas de 35 Mw, elevando la potencia total instalada de la planta hasta los 48 Mw.
- Durante el tercer trimestre de 2010 entrará en funcionamiento un nuevo ciclo combinado de cogeneración en la planta de Viana do Castelo de 39 Mw, elevando la potencia total instalada de la planta hasta los 95 Mw.

