

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

PRIMER SEMESTRE DE 2008

EL SECTOR Y LA PRODUCCIÓN

La economía española continúa evolucionando hacia tasas de crecimiento más moderadas. Según el último consenso de las Cajas de Ahorros, Funcas, de Julio de 2008, la previsión del PIB para el año 2008 es de 1,7% (1,6% última revisión actualizada del Gobierno) y de un 1% para 2009. El ritmo de crecimiento del PIB descendió en el primer trimestre de 2008 hasta el 2,7% interanual, ocho décimas menos que en el trimestre anterior, lo que supone una intensificación de la tendencia a la desaceleración iniciada en el segundo trimestre de 2007.

En Portugal, los indicadores económicos durante el primer semestre de 2008 han sufrido un debilitamiento. Según el Instituto Nacional de Estadística portugués el PIB creció un 0,9% durante el primer trimestre del 2008 respecto al periodo anterior homólogo y descendió un 1,8% respecto al trimestre anterior. La estimación del PIB durante el 2008 se sitúa en un 1,5%, con motivo de la desaceleración económica externa, y el 1,4% en 2009 según el Banco Central Portugués.

En la Unión Europea (UE) de acuerdo con el informe de primavera de la OCDE las expectativas de avance del PIB para el 2008 y 2009 son de 1,7% y 1,4% respectivamente. Por otro lado en las previsiones económicas del último informe de la Comisión Europea, la UE (27 países) verá reducido su crecimiento al 2 % en 2008 y al 1,8 % en 2009, frente al 2,8 registrado en 2007. El moderado crecimiento se debe a las persistentes turbulencias de los mercados financieros, la desaceleración de Estados Unidos y la elevada alza de los precios de los productos básicos, factores todos ellos que pesan sobre la actividad económica mundial.

Según datos de Asociación Española de Fabricantes de Pasta, Papel y Cartón (ASPAPPEL) correspondientes al primer trimestre de 2008, la producción de papel y cartón ondulado en España fue de 1.693.000 toneladas lo que representa un 1,3% más que en el mismo periodo del año anterior. Por otro lado, la evolución de los papeles para cartón ondulado ha aumentado su producción en un 0,9%.

En el negocio del **papel reciclado**, los precios se mantienen en los mismos niveles que en junio del año anterior en un mercado en el que las inversiones anunciadas en la Unión Europea en nueva capacidad no entrarán en servicio hasta 2010 y donde en la actualidad los análisis de la Asociación Europea de Productores de Papel para Cartón Ondulado (Groupément Ondulé), reflejan tasas de ocupación del 100% de la capacidad de producción. Los precios medios del primer semestre de 2008 en Europac han sido un 12,4% superiores a los del mismo periodo del año anterior. Adicionalmente los precios de la materia prima para test marrón han descendido

entre Mayo y julio en aproximadamente 20€/tn al igual que la materia prima para test blanco que ha descendido en el mismo periodo en el entorno de 10€/tn.

En el negocio del **papel kraftliner** (elaborado a base de fibras vírgenes) la demanda se ha mantenido estable aunque los precios han disminuido de forma gradual respecto a los niveles de hace un año influenciados por la fuerte presión ejercida por las importaciones procedentes de Estados Unidos que se han beneficiado de la evolución del tipo de cambio euro dólar, que se ha encontrado en niveles máximos. Actualmente la menor disponibilidad de fletes y sus altos costes de carburante están haciendo disminuir este efecto. Hay que recordar que existe un déficit estructural del 25% entre la oferta y la demanda europea, y que no hay previstas nuevas instalaciones para la producción de papel de fibra virgen y que la inversión necesaria supone una importante barrera de entrada al mercado.

Los precios medios del primer semestre de 2008 en Europac han sido un 4.4% inferiores a los del mismo periodo del año anterior.

La producción de los fabricantes de **cartón ondulado** en España disminuyó un 3,17% en el primer semestre de 2008 en relación al pasado ejercicio hasta los 2.159,72 millones de m2 netos producidos, según datos de la Asociación de Fabricantes de Cartón Ondulado (AFCO). Esta disminución responde a un descenso en el consumo en España en los últimos meses, acentuado por la huelga de transporte que se produjo en España del 9 al 13 de junio. El mayor descenso en la producción de cartón se produce en la agricultura, con un descenso del 6,82% respecto al mismo periodo del año anterior.

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL

Resultado del Grupo Consolidado (según NIIF)

Las variaciones en el perímetro de consolidación respecto a diciembre 2007 son las siguientes: consolidan de forma global el 100% de las sociedades EPR (Europac Papeterie de Rouen S.A.), ECR (Europac Cartonerie de Rouen S.A.) incluidas en consolidado después del 31/05/08, Nor-Gompapel Comercio de Desperdicios de Papel S.A., Cartonajes Esteve y Nadal (antes el 70%) y el 70% de Norforest. Por otro lado sale del perímetro de consolidación la Sociedade Imobiliária Baldio de Paula a 30/06/2008.

En el primer Semestre del año 2008, EUROPAC alcanzó un importe neto de la cifra de negocio de 205,57 millones de euros (+6% s/1S07). El EBITDA (Beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) desciende un 27%, hasta los 31,79 millones de euros. El Resultado de Explotación (EBIT) fue de 15,72 millones de euros (-43% s/1S07).

La disminución de estas cifras se debe a una situación de mercado en cuanto a disminución del consumo que afectó principalmente al negocio de cartón, la huelga de transporte que afectó también principalmente a esta línea de negocio, la subida del coste de las materias primas y la relación dólar/euro que ha ejercido una presión sobre los precios en papel kraft. Por último hay que destacar que la máquina de papel número 2 (MP2) de Dueñas (Palencia) realizó una parada de 42 días, incluyendo un retraso de 10 días originado por la huelga del transporte, que ha supuesto una pérdida de producción de 12.600 toneladas. La inversión realizada mejora la calidad del papel e incrementa la capacidad de producción en 26.000 toneladas anuales adicionales.

Cifra de Negocio por divisiones:

La División Papel aportó en el primer semestre del año 2008 un 53,0% del total de la cifra de negocios.

En **Papel Kraftliner**, la cifra de negocio en el primer semestre del 2008 se ha incrementado en un 0,9% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta los 86,72 millones de euros. La contribución del Kraftliner sobre la Cifra de Negocio asciende al 31,6%. La contribución del papel de fibra virgen (kraftliner) a la Cuenta de Resultados ha empeorado respecto al primer semestre del año 2007 tras la bajada gradual de los precios del 4,4% por la fuerte presión del papel norteamericano que se ha experimentado durante los seis primeros meses de este periodo. La cartera de pedidos sigue relativamente fuerte y las ventas en toneladas han sido superadas en un 4,3% respecto al año anterior. La producción del periodo ha sido superior en un 15% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, a pesar de la parada por mantenimiento realizada en la fábrica de Viana de 2 días de duración, lo que refleja el aumento de capacidad realizado el año pasado (hasta 320.000 tn anuales). El coste de las materias primas fue un 48% superior al mismo periodo del 2007 por el aumento del coste de la madera en pino y eucalipto y el papel recuperado. Respecto a la madera se están identificando nuevas fuentes de aprovisionamiento en el mercado local que junto con la disminución de las importaciones previstas reducirán el coste de esta materia prima respecto a los niveles del primer semestre. Además los consumos específicos de madera (porcentaje consumido de madera por tonelada de papel) se han reducido en el mes de junio.

Algunos productores americanos de KLB han anunciado incrementos de precios de venta en el entorno de 55\$/tn en el mercado americano a partir del mes de julio. Adicionalmente productores europeos han anunciado subidas de precios en el entorno de 40€/tn en determinados mercados en Europa.

En **Papel Reciclado**, la cifra de negocio se incrementó un 14,7% respecto al 1S/07 (hasta los 61,17 millones de euros) ya que incluye las ventas de EPR (Europac Papeterie de Rouen S.A.). La distribución actual de las ventas en las fábricas de Dueñas y Alcolea está en línea con el plan y refleja la estrategia adoptada el año pasado aumentando la cartera de test blancos cuyo margen es superior. El peso del papel reciclado sobre la Cifra de Negocios en el ejercicio es del 21,4%. La producción de papel reciclado durante el primer semestre del año 2008 ha sido afectada por la parada de 42 días durante la inversión en la MP2 de Dueñas, que ha supuesto una pérdida de producción de 12.600 toneladas. Con esta reforma la velocidad de la maquina prevista a finales de año será de 1.050 m/min y su producción anual a máximo rendimiento de 26.000 toneladas. Los precios son un 12,5% superiores al mismo periodo del año anterior.

En relación a las expectativas sobre precios de venta, productores europeos han anunciado subidas de precios en el entorno de 50€/tn en determinados mercados en Europa.

En cuanto a las expectativas de los precios de las materias primas (papel recuperado), los precios de la materia prima para test marrón han descendido entre Mayo y Julio en aproximadamente 20€/tn al igual que la materia prima para test blanco que ha descendido en el mismo periodo en el entorno de 10€/tn, y se espera que los precios a final del año se mantengan en los niveles actuales.

En **Cartón Ondulado**, la cifra de negocios aumenta un 1,6% durante el 2008 respecto al 1S/07 (hasta los 91,63 millones de euros) y el aumento de precios respecto al año anterior ha sido del 6,9%. Sin embargo el importe de producción y venta en metros cuadrados ha descendido en un 5% debido al descenso del consumo, mucho más acusado en España, y a los efectos de la huelga del transporte del mes de junio. El cartón ondulado representa el 37,0% de los ingresos en dicho periodo.

En la actividad de **energía**, la cifra de negocio en el año 2007 se sitúa en 37,50 millones de euros, frente a los 34,32 millones de euros del ejercicio anterior, lo que significa un 9,2% de aumento.. En Alcolea se cambió la turbina KB5 por la KB7 con lo que alcanzará una potencia de 5 MW. La aportación de esta división al total de la cifra de negocio del Grupo es del 8,3%.

Otras actividades aportan el 1,7% de los ingresos de EUROPAC.

Por otro lado, la Variación de Existencias de Productos Terminados aumenta hasta los 5,32 millones de euros, frente a la disminución de los 2,52 millones de euros de 2007. El aumento de existencias se debe al acopio realizado de bobinas de papel reciclado como consecuencia de la parada por inversión realizada en la MP2 en Dueñas.

La cifra de Trabajos Realizados por la Empresa para su Propio Inmovilizado ha ascendido a 4.2 Mill€ debido a la mayor activación realizada por el desarrollo del plan de inversión que está llevando a cabo la compañía, como la puesta en marcha realizada en junio para aumentar la velocidad en la máquina MP2 en Dueñas hasta los 1.050 metros/minuto que supondrá un incremento de 26.000 toneladas adicionales..

Los Aprovisionamientos crecen un 27%, hasta los 106,93 millones de euros, por una mayor actividad y por el incremento del coste de las materias primas.

Los Gastos de Personal aumentan un 7% respecto al ejercicio precedente ya que tiene en cuenta el efecto de las adquisiciones de EPR, ECR, Nor-Gompapel y Eipe. Si no se consideraran estas adquisiciones el importe de gastos de personal estaría en línea con el importe de junio de 2007.

La partida Otros Gastos de explotación aumentan un 12% respecto al mismo periodo del año anterior alcanzando la cifra de 51,046 millones de euros, debido fundamentalmente a la incorporación de gastos de EPR, ECR y Nor-Gompapel. La cifra comparable con el año anterior aumenta por el incremento en el coste de los suministros (combustibles, energía, etc)

La Dotación a la amortización aumenta un 2% como consecuencia de la entrada en funcionamiento de las inversiones realizadas por el Grupo durante el año 2007, y de los importes correspondientes de las compañías adquiridas.

El Resultado Financiero neto a lo largo de 2007 alcanzó los -6.408 millones de euros, mientras que el resultado correspondiente a primer semestre 2008 ascendió a -7.533 millones de euros, es decir un 17,6% superior. Este aumento se explica por el incremento de la deuda debido a la adquisición de la sociedades francesas (EPR y ECR), al desarrollo del plan de inversión y al aumento de los tipos de interés respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Adicionalmente el resultado del Valor Razonable en Instrumentos Financieros es de -1,65 Mill€ debido a la valoración de los instrumentos de cobertura de tipos de interés y del precio del gas que hay contratados en España y Portugal.

En cuanto al Resultado Atribuido a la Entidad Dominante durante el primer semestre del año 2008 ascendió a 5,39 millones de euros.

Balance Consolidado (según NIIF)

El Fondo de Comercio de EUROPAC crece un 59%, hasta los 117,29 millones de euros. Este incremento se debe fundamentalmente a las adquisiciones de Nor-Gompapel, EPR y ECR y la venta de Baldío de Paula.

El Inmovilizado Material aumenta un 15% hasta los 488,41 millones de euros por las inversiones realizadas en los últimos 6 meses, ya explicadas anteriormente, y por la incorporación de las compañías adquiridas en el primer semestre de 2008.

Las Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación aumenta un 2% e incluye Cartonajes Santander S.L. y Eipe Cartón S.A.

La partida de Activos Financieros no corrientes y la de Activos por Impuestos Diferidos aumentan principalmente por los importes de las compañías adquiridas en el primer semestre de 2008.

La partida Existencias aumenta un 34% hasta 69,38 millones de euros y se debe al acopio realizado de bobinas de papel reciclado como consecuencia de la parada por inversión realizada en la MP2 en Dueñas, y al aumento del coste de las materias primas.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar aumenta un 4% hasta 69,26 millones de euros debido al incremento de la actividad de la compañía., y por los importes de las compañías adquiridas en el primer semestre.

La partida Efectivo y otros Medios Líquidos Equivalentes desciende un 5% hasta 93,58 millones de euros.

Los Activos Corrientes de la compañía han aumentado hasta los 236,68 millones de euros, lo que representa un incremento del 9% frente a la partida que figuraba en balance a cierre de 2007.

Los Activos Totales se han incrementado un 20%, hasta los 888,62 millones de euros.

El Capital Social del Grupo se mantiene en 147,51 millones de euros en relación con la partida que figuraba en balance a finales de 2007.

El número de acciones de Europac a 31 de diciembre de 2007 ascendía a 73.755.372 títulos y se mantiene a 30 de Junio de 2008.

La partida de prima de emisión desciende en un 19% hasta los 25,17 millones de euros principalmente como consecuencia de la distribución extraordinaria de la reserva por prima de emisión de 5,85 millones de euros brutos acordada en la Junta general del 27 de Junio de 2008, cuyo pago se fijó para el día 4 de julio de 2008.

La cifra de Reservas aumenta en un 42% respecto al ejercicio 2007 principalmente por el resultado generado en 2007.

El Patrimonio Neto Atribuido ala Entidad Dominante a cierre del primer semestre de 2008 aumenta hasta los 281,789 desde los 281.288 millones de euros del cierre de 2007.

Por su parte, la Deuda Neta del Grupo aumentó hasta los 254,72 millones de euros. Este aumento se explica por el incremento de la deuda debido principalmente a la adquisición de la sociedades francesas (EPR y ECR), y Nor-Gompapel, y al desarrollo del plan de inversión actualmente en curso.

Resultado del Grupo individual

El importe de la cifra de negocio de Europac desciende un 2,3% hasta los 75,80 millones de euros Debido a la situación de mercado en cuanto a disminución del consumo que afectó principalmente al negocio de cartón, la huelga de transporte que afectó también principalmente a esta línea de negocio, la subida del coste de las materias primas. Por último hay que destacar que la máquina de papel número 2 (MP2) de Dueñas (Palencia) realizó una parada de 42 días, incluyendo un retraso de 10 días originado por la huelga del transporte , que ha supuesto una pérdida de producción de 12.600 toneladas. La inversión realizada mejora la calidad del papel e incrementa la capacidad de producción en 26.000 toneladas anuales adicionales.

Por otro lado, la Variación de Existencias de Productos Terminados y en Curso alcanza la cifra de 2,01 millones de euros frente a los 20,91 Mill€ del año anterior. El aumento de existencias se debe al acopio realizado de bobinas de papel reciclado como consecuencia de la parada por inversión realizada en la MP2 en Dueñas.

La cifra de Trabajos Realizados por la Empresa para su Propio Inmovilizado ha ascendido a 2,58 Mill€ debido a la mayor activación realizada por el desarrollo del plan de inversión que está llevando a cabo la compañía, como la puesta en marcha realizada en junio para aumentar la velocidad en la máquina MP2 en Dueñas hasta los 1.050 metros/minuto que supondrá un incremento de 26.000 toneladas adicionales..

Los Aprovechamientos disminuyen en un 30,5%, hasta los 47,54 millones de euros, principalmente por la parada realizada en Dueñas debido a la inversión realizada.

La partida Otros Gastos de explotación aumentan un 8,2% respecto al mismo periodo del año anterior alcanzando la cifra de 15,25 millones de euros, debido fundamentalmente al incremento en el coste de los suministros (combustibles, energía, etc).

El Resultado Financiero neto a lo largo de 2007 alcanzó los -5.68 millones de euros, mientras que el resultado correspondiente a primer semestre 2008 ascendió a -6,63 millones de euros, es decir un 16,7% superior. Este aumento se explica por el incremento de la deuda debido a la adquisición de las sociedades francesas (EPR y ECR), al desarrollo del plan de inversión y al aumento de los tipos de interés respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

En cuanto al Resultado del Ejercicio durante el primer semestre del año 2008 fue de 2,28 millones de euros.

Balance Individual

El Inmovilizado Material aumenta un 17,3% hasta los 197,98 millones de euros por las inversiones realizadas en los últimos 6 meses, ya explicadas anteriormente.

Las Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo ascienden a 269,94 millones euros, siendo superior en un 31,3% respecto al mismo periodo del año anterior debido a la adquisición del 100% de las sociedades francesas EPR (Europac Papeterie de Rouen S.A.) y ECR (Europac Cartonerie de Rouen S.A.)

La partida de prima de emisión desciende en un 19% hasta los 25,17 millones de euros principalmente como consecuencia de la distribución extraordinaria de la reserva por prima de emisión de 5,85 millones de euros brutos acordada en la Junta general del 27 de Junio de 2008, cuyo pago se fijó para el día 4 de julio de 2008.

Los Fondos Propios ascienden a 192,03 millones de euros a cierre del primer semestre de 2008 siendo un 2,8% inferior a los del cierre de 2007.

Por su parte, la Deuda Neta del Grupo aumentó hasta los 320,12 millones de euros. Este aumento se explica por el incremento de la deuda debido principalmente a la adquisición de las sociedades francesas (EPR y ECR) y al desarrollo del plan de inversión actualmente en curso.

ACCIONES DESTACADAS DEL EJERCICIO 2008

El 08/01/2008, Europac adquirió la empresa de recuperación de residuos Nor-Gompapel (Comércio de Desperdícios de Papel, SA) por un importe de 5,15 millones de euros. La operación, que se cerró a través de su filial portuguesa Gescartão, aumentó la capacidad de la compañía de recuperar papel viejo en 50.000 toneladas. Entre las fábricas de Viana do Castelo, Dueñas y Alcolea de Cinca se reciclan anualmente 400.000 toneladas de papel. De éstas, el 25% (100.000 toneladas) ya procede del autoabastecimiento tras el cierre de esta operación corporativa.

Antes de la incorporación de Nor-Gompapel, las 50.000 toneladas anuales de papel recuperado procedían de la actividad de MRA (Manuel Rodrigues Almeida & Filhos), empresa participada por Europac en un 51%. Europac tiene una opción de compra del 49% restante que debe ejecutarse en 2008. Asimismo, durante este ejercicio la compañía tiene la opción de aumentar su participación en la empresa de embalajes de cartón especiales Eipe Cartón hasta el 60%.

El 18/04/2008 Europac presentó una oferta de compra vinculante por dos filiales del grupo papelerero francés Otor (Otor Papeterie de Rouen-EPR y Otor Cartonerie de Rouen-ECR). El 26 de mayo Europac adquirió las dos filiales valoradas en 76 millones de euros. OPR se dedica a la fabricación de Fluting de bajo gramaje (LWF) y aporta una capacidad de producción de papel de 220.000 toneladas al año. OCR por su parte está especializada en la fabricación de embalajes pesados o heavy duty y su producción es de 20.000 toneladas. Además OTOR adquirió un compromiso de compra a Europac de un mínimo de 57.500 toneladas de papel anuales, durante los próximos 5 años. Con esta adquisición Europac se convierte en el quinto productor europeo con una capacidad de producción anual de 860.000 toneladas.

El 06/05/2008 EUROPAAC informó sobre la adquisición del 30% restante del capital social de su filial CARTONAJES ESTEVE Y NADAL SL (Cartensa) pasando a ser titular de la totalidad del capital de la Sociedad catalana. Además en el marco de la misma operación, Cartensa ha enajenado su participación en Midi Emballage SRL (Midem), suscribiendo un contrato de suministro a largo plazo de sus productos con esta distribuidora francesa.

El 27/06/2008 La Sociedad remite presentación de la Junta General de Accionistas 2008 y comunica los acuerdos adoptados en la Junta General y Ordinaria de Accionistas celebrada el día 27 de Junio de 2008.

El 27/06/2008 se acuerda nombrar como Consejero de Cartera Industrial REA, S.A. (representada por D. Antonio González-Adalid García-Zozaya ampliándose así el número de Consejeros de Europac. Asimismo se acordó una distribución extraordinaria de la reserva por prima de emisión de una cantidad fija consistente en 0,08 euros brutos por acción

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES

a) Estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 5º de los Estatutos sociales, capital de la Sociedad asciende a 147.510.744€ y se halla dividido en 73.755.372 acciones ordinarias de dos euros de valor nominal cada una pertenecientes a una única clase y serie. Todas las acciones se encuentran íntegramente desembolsadas.

Las acciones de EUROPA&C cotizan en las bolsas de Madrid, Barcelona y Euronext Lisbon. No existen valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

c) Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.

Nombre o denominación social del accionista (a 30.06.2008)	Numero de derechos de voto directos	Numero de derechos de voto indirectos	% Total sobre derechos de voto
HARPALUS, S.L.	40,185	0,081	40,265
Bestinver Gestión SGIC	0,000	5,032	5,032
Ángel Fernández	6,442	0,000	6,442
EBN Banco de Negocios S.A.	4,668	1,436	6,104
Cartera Industrial Rea, S.A.	5,014	0,000	5,014
Zoco Inversiones, S.L.	5,023	0,000	5,023

d) Cualquier restricción al derecho de voto.

No existen los Estatutos sociales restricciones específicas de este derecho, sin perjuicio de que los Estatutos establecen que para poder asistir a la Junta General de Accionistas (derecho de asistencia) será preciso que el accionista sea titular de, al menos, 50 acciones (art. 17).

e) Pactos parasociales.

No se han comunicado a la sociedad pactos parasociales.

f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

i) *Nombramiento y sustitución de miembros del Consejo de Administración.*

La regulación de los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros se encuentra recogida, en sus aspectos más relevantes, en diversos preceptos de la Ley de Sociedades Anónimas (artículos 123 al 126, 131, 132, 137 y 138), del Reglamento del Registro Mercantil (143 al 145), en los Estatutos sociales y, por último, en el Reglamento del Consejo de Administración.

A este respecto los Estatutos sociales establecen:

ARTICULO 32º. Duración de los cargos.

Los Consejeros serán elegidos por la Junta General por un plazo de (5) años, salvo su revocación por dicha Junta; todos los nombrados podrán, sin embargo, ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima, entendiéndose a estos efectos que el año termina el día en que se celebre la primera Junta General tras el vencimiento del referido plazo. La Junta podrá acordar en todo momento la separación del cargo de cualquiera de los Consejeros.

ARTÍCULO 33º. Nombramientos provisionales

El Consejo de Administración podrá efectuar nombramientos provisionales de entre los accionistas para cubrir vacantes que en su seno se produzcan por fallecimiento, incapacidad sobrevenida o dimisión voluntaria, sometidas a aprobación de la primera Junta General que se celebre.

Por su parte, el Reglamento del Consejo dispone:

Artículo 15. Nombramiento de Consejeros y duración del Cargo

1. *Los Consejeros serán designados por la Junta General o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la normativa aplicable a las Sociedades Anónimas. Las propuestas de nombramiento deberán ser informadas previamente por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, teniendo en cuenta los principios establecidos en los Estatutos y en el presente Reglamento en relación con la composición y estructura del Consejo.*

2. *Los Consejeros ejercerán su cargo durante el plazo máximo de cinco años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima,*

entendiéndose a estos efectos que el año termina el día en que se celebre la primera Junta General tras el vencimiento del referido plazo.

3. Los Consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General.

Artículo 16. Cese de los Consejeros

1. Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y no hayan sido renovados, y cuando lo decida la Junta General.

2. Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

a) Cuando alcancen la edad de 65 años.

b) Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la Ley, los Estatutos y el presente Reglamento.

c) Cuando cese en el puesto ejecutivo al que estuviere ligado su nombramiento y, en general cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados (por ej., cuando un consejero se deshace de su participación en la compañía que motivó su nombramiento).

d) Cuando el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, entienda que el Consejero ha infringido gravemente sus obligaciones, o que existen razones de interés social que así lo exijan.

e) Cuando falten a cuatro sesiones consecutivas del Consejo sin haber delegado la representación en otro miembro del Consejo.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el cese del Consejero cuando éste no presentara su dimisión concurriendo alguna de las circunstancias referidas en el presente artículo.

ii) Modificación de los estatutos de la Sociedad.

El procedimiento para la modificación de Estatutos Sociales es el regulado con carácter general en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, y que exige aprobación por la Junta General de Accionistas, con los quórum de asistencia, y en su caso de mayorías, previstos en el artículo 103 de la citada Ley. Los acuerdos se adoptarán por mayoría ordinaria, salvo que por prescripción del apartado 2 del mencionado artículo 103 de la Ley de Sociedades Anónimas dichos acuerdos deban adoptarse con el voto favorable de dos terceras partes del capital presente o representado. La mayoría ordinaria necesaria para aprobar un acuerdo requerirá el voto favorable de la mitad más uno de las acciones con voto, presentes o representadas en la Junta.

g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

El Consejo de Administración dispone de todas las competencias necesarias para administrar la Sociedad, confiará por regla general la gestión de los negocios ordinarios de la Sociedad a la Comisión ejecutiva, el Consejero delegado y el equipo directivo de la misma, y desarrollará la función general de supervisión y control de la actividad de la Sociedad. Sin perjuicio de lo anterior, el Art. 5º del Reglamento del Consejo señala algunas de las funciones específicas del Consejo de Administración.

La Comisión Ejecutiva y el Consejero Delegado tienen delegadas todas facultades del Consejo de Administración legal, estatutaria y reglamentariamente delegables. El Presidente tiene igualmente poder notarial inscrito en el Registro Mercantil.

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2008 aprobó, entre otros, los siguientes acuerdos relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones:

- Autorizar al Consejo de Administración y a la Comisión Ejecutiva de conformidad con lo previsto en el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas para la adquisición de acciones propias por parte de la propia sociedad, dejando sin efecto la autorización concedida al Consejo de Administración por la Junta General Ordinaria de fecha 1 de junio de 2007.
- Autorizar al Consejo de Administración y a la Comisión Ejecutiva, tan ampliamente como en derecho sea necesario, para ampliar el capital social según lo previsto en el Artículo 153.1. b) de la Ley de Sociedades Anónimas.

h) Acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

Entre los acuerdos significativos que ha celebrado la Sociedad y que quedaría resuelto en caso de cambio de control de la Sociedad cabe destacar el Préstamo y Crédito Sindicados por importe de 325 millones de euros.

i) Acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Por otra parte, en el primer semestre de 2008 se firmó un acuerdo de indemnización además del recogido en el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2007.