

# Índice

## I. Breve Relato Histórico

## II. Carta del Presidente a los accionistas

## III. Consejo de Administración

## IV. Equipo Directivo

## V. Datos significativos del ejercicio

## VI. Datos Bursátiles

## VII. Informe de Gestión

- . Evolución de los negocios y mercados
- . Acontecimientos posteriores al cierre
- . Fabricación
- . Inversiones Industriales
- . Actividades de I+D
- . Política de Calidad
- . Medio Ambiente
- . Recursos Humanos
- . Prevención de riesgos y salud laboral
- . Relaciones con la Comunidad
- . Evolución de las Filiales y Participadas
- . Mercado de Valores
- . Evolución previsible de la sociedad
- . Normas de Buen Gobierno
- . Datos Históricos Europac Consolidado
- . Accionistas

## VIII. Informe de auditoría y cuentas anuales consolidadas 2002

## IX. Memoria Consolidada 2002

## X. Informe de Gestión consolidado 2002

## XI. Informe de auditoría y cuentas anuales 2002

## XII. Memoria 2002

## XIII. Propuesta de distribución de resultados

## XIV. Informe de gestión 2002

## XV. Convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas

## XVI. Direcciones de la compañía

# Breve relato histórico

## HITOS SIGNIFICATIVOS DESDE SU FUNDACIÓN

Europac queda constituida, con tal denominación social, en diciembre de 1995 a raíz de la fusión de Papelera de Castilla, S.A. y Papeles y Cartones de Cataluña, S.A. No obstante, la actividad de este grupo industrial data de 1890, fecha en la que se comienza con una fábrica de cajas de cartón compacto.

Desde entonces hasta ahora, la actividad de lo que hoy es Europac (Papeles y Cartones de Europa, S.A.) ha estado siempre centrada en el sector del papel y cartón ondulado, habiendo desarrollado a lo largo de su historia más de 30 empresas dedicadas al sector. Los hitos más importantes de esta amplia trayectoria han sido:

**1890** Comienza su actividad la empresa Nieto de Manuel Lorenzo, antecesor familiar de los actuales accionistas mayoritarios de Harpalus, SL, accionista de referencia de Europac. Dicha empresa se dedicaba a la fabricación de cajas estaba ubicada en Valladolid.

**1968** Compra de Papelera del Cinca, S.A. y de Cartonajes Catalanes, S.A., ambas situadas en Alcolea de Cinca (Huesca).

**1973** Adquisición de la Sociedad Anónima Española de Celulosas, Fibras y Derivados, S.A., posteriormente Papelera de Castilla, perteneciente a International Paper y localizada en Dueñas (Palencia).

**1990** Fusión de Papelera del Cinca, S.A. y Cartonajes Catalanes, S.A. para constituir Papeles y Cartones de Cataluña, S.A. y compra del 50% de Papelera de Castilla por Settsu.

**1995** Nacimiento, bajo esa denominación social, de Papeles y Cartones de Europa, S.A. (Europac) e inicio de un periodo de fuertes inversiones (implantación de una segunda línea de fabricación de papel y puesta en marcha de instalaciones de cogeneración).

**1996** Inicio del proyecto para la instalación de una nueva fábrica de planchas de cartón ondulado en el complejo industrial de la firma en Dueñas (Palencia). El Grupo desempeñará esta actividad bajo la denominación de Trasloga, S.L.

**1998** Ampliación del proyecto Trasloga, S.L. con la instalación de una planta de transformación de cartón ondulado en embalaje terminado. Inicio, el 10 de julio, de la cotización oficial de las acciones de

Europac en el mercado continuo, tras una OPS cerrada con una alta demanda por parte de inversores institucionales y particulares.

**1999** Rengo Co. Ltd., compañía de nacionalidad japonesa, líder en el sector del papel y el cartón en Japón, adquiere Settsu Corporation, convirtiéndose de esta forma en el nuevo socio de Europac el día 1 de abril.

**2000** Se completa hasta el 100% la incorporación de Trasloga, Torrespack 2000 y Embalages Sentelles. Adquisición del 100% de Fábrica de Papel Do Ave, en Portugal. Imocapital, Sociedad Portuguesa de Inversión, participada al 50% por Europac y Sonae Industria, adquiere el 65% del grupo público Gescartao SGPS, S.A.

**2001** Adquisición del 40% de la empresa portuguesa Marimbal, dedicada a la transformación de cartón ondulado; operación orientada al aprovechamiento de las sinergias con el resto de las empresas del Grupo en Portugal. Compra hasta el 100% de Electrovapor, correspondiendo un 96% a Papeles y Cartones de Europa, S.A. y un 4% a Trasloga, S.L.

**2002** Adquisición del 100% de la empresa Cartova, S.A., compañía situada en Paterna, Valencia, dedicada a la fabricación, comercialización, compraventa y manipulación de cartón, embalajes de cartón y cajas. Su producción es de aproximadamente 10 millones de metros cuadrados al año. A través de esta filial, Europac cuenta con una presencia en la zona de levante. Asimismo, se ha adquirido el 50% de una pequeña empresa en el norte de España, Cartonajes Cantabria, SL.



1978



1985



2002



# Carta del Presidente a los accionistas

## Abril de 2003

Estimados Accionistas:

Nuevamente tengo el placer de dirigirme a todos ustedes con el fin de informarles del desarrollo del Grupo Europac durante el ejercicio pasado, así como de las decisiones estratégicas para el año 2003.

Es por todos sabido que el año 2002 ha sido complicado en lo que a coyuntura económica se refiere, debido a la entrada en un periodo de fuerte desaceleración económica mundial y a la caída de la confianza tanto de los inversores como de los consumidores, y es probable que el proceso de recuperación sea lento. Dentro de este contexto, el sector de papel y cartón ha mantenido su crecimiento por encima del PIB (un 2%), como lo demuestran las cifras recogidas por AFCO para 2002, que revelan que el consumo de papel para cartón ondulado se incrementó en un 4,09% respecto al ejercicio anterior; mientras que la producción del mismo en España experimentó un incremento del 6%, según ASPAPEL.

El balance que presenta el Grupo Europac al cierre del ejercicio 2002 muestra un avance en sus ventas con respecto al ejercicio anterior (un 1% más), por lo que podemos decir que Europac ha sorteado con éxito la difícil situación, cumpliendo uno de los objetivos previstos para el año, y que estaba condicionado a la anunciada recuperación de la actividad económica para la segunda mitad del ejercicio. Estos resultados se han conseguido, en buena medida, gracias al buen comportamiento tanto del papel kraftliner como del cartón ondulado.

Europac obtuvo un resultado neto consolidado de 13,64 millones de euros en el año 2002, lo que supone un descenso del 10,9% con respecto a los 15,33 millones de euros alcanzados en el ejercicio anterior. Por su parte, el resultado consolidado antes de impuestos ascendió a 18,36 millones de euros, un 2% inferior al del ejercicio anterior. La reducción del resultado neto se debe fundamentalmente al aumento de la carga impositiva final, y por otro, a la situación por la que está pasando el mercado de papel para cartón ondulado de fibras recicladas, que sufrió en 2002 una presión de oferta, a la que se sumó una fuerte subida de los precios de la materia prima durante el segundo trimestre del año. A pesar de ello, la cuenta de explotación consolidada muestra estabilidad gracias a la política de integración que se ha llevado a cabo en los últimos años, alcanzándose en 2002 un beneficio bruto de explotación de 35,9 millones de euros, frente a los 37,3 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior; lo que supone un descenso de 4,3% frente a 2001.

Por áreas de actividad, la división de papel de Europac aportó 83 millones de euros al ejercicio de 2002, la división de cartón 85 millones de euros, en tanto que el área de energía y otras prestaciones de servicios supusieron en conjunto 2,3 millones de euros. Por su parte, la actividad desarrollada en Portugal, a través de Imocapital, reportó al Grupo 63,9 millones de euros, el 38% de la facturación total.

En el capítulo de inversiones, durante el año 2002 Europac ha venido estudiando varias operaciones encaminadas a la adquisición de compañías de cartón ondulado, con el fin principal de asegurar nuestro propio mercado, expandir la base de clientes y obtener un margen más alto y más estable. Fruto de estas negociaciones fue la adquisición de Cartova, empresa dedicada a la fabricación de embalajes de cartón y cajas, con el objeto de conseguir, en este caso, una presencia en la zona de Levante.

Respecto a las inversiones en activos fijos, Europac ha dirigido sus esfuerzos hacia la mejora y diversificación de la capacidad de producción, así como a la optimización de la calidad de los productos generados. Dicho esfuerzo se concretó, por ejemplo, en la instalación en la planta de Trasloga de la primera troqueladora rotativa de impresión de alta calidad en línea de Europa, hecho que da cuenta del alto nivel de I+D del que dispone el Grupo.

En cuanto al mercado portugués, donde estamos fuertemente implantados con una cuota de mercado en el sector del embalaje de cartón ondulado superior al 45%, cabe destacar que en el mes de marzo se dio por cumplido el compromiso adquirido en la privatización de la empresa portuguesa Gescartao, al finalizar el pago de la compra del 65% de la misma. Además, Europac puede optar a la compra del capital pendiente de privatizar y aumentar así la participación de Europac del 32,5 actual hasta el 50%. Esta operación, supondría reforzar nuestra presencia en este mercado, haciendo más sólida nuestra actual posición de liderazgo.

En el ámbito bursátil, la capitalización de la Sociedad se incrementó un 29,9% en 2002; sin embargo, si tomamos como referencia el periodo 2001-2002, dicho aumento es aún más significativo: hasta un 120,65%. Otro hecho destacable es que al finalizar el pasado ejercicio, el PER estimado era 6,32, netamente inferior a la media del sector papelero, lo que indica la existencia de un alto potencial de revalorización.

Europac ha incrementado su volumen de contratación un 45,4% respecto al año anterior; y puede decirse que se trata de un valor dirigido principalmente al inversor a medio plazo. Por ello tratamos de seguir una polí-

tica orientada a crear valor para el accionista mediante una serie de operaciones de retribución, como ha supuesto la ampliación de capital liberada de una acción nueva por cada doce antiguas, acordada en la anterior Junta General de Accionistas.

Otra de las apuestas continuadas de Europac es, como saben, la calidad y la gestión medioambiental. En el año 2002 la fábrica de Dueñas ha sido distinguida con la certificación otorgada por AENOR para su sistema de gestión medioambiental, conforme con la norma UNE-EN ISO 14001:1996, con la que Europac acredita su compromiso con la sociedad y su esfuerzo en la realización de una correcta gestión medioambiental. Este hecho es especialmente relevante, ya que sólo el 30% de la producción del sector de papel y celulosa dispone de este reconocimiento. Asimismo, en el año 2002 quisimos dar un paso más en este sentido, al adelantamos cinco años al cumplimiento de la Directiva Europea IPPC, relativa a la prevención y el control integrado de la contaminación procedente de actividades industriales, para lo cual se realizarán unas inversiones adicionales por valor de 3 millones de euros.

Igualmente, otra apuesta importante de Europac en 2002 fue la implantación de SAP como herramienta de gestión estratégica para un mayor control de las actividades con motivo de la integración de las mismas. Ya está funcionando el primer módulo de finanzas y controlling, y durante 2003 y 2004 se pondrá en marcha el resto de módulos, entre ellos uno de los más relevantes, como es el de logística.

Por otro lado, en cuanto a Recursos Humanos, la creciente complejidad del entorno empresarial, unida al cambio cada vez más acelerado, ha obligado a las empresas a mantener un dinamismo y una flexibilidad desconocida hasta la fecha. El impacto de las nuevas tecnologías de información y comunicación, la globalización y la desregulación de los mercados, se han convertido en fuerzas que están cambiando las reglas del juego. En este entorno difícil y cambiante Europac se ha marcado como objetivo atraer, retener y desarrollar el talento humano: este es el espíritu de la estrategia y la política de la sociedad. Por que Europac sabe que el talento que una compañía posee y su capacidad de innovar son los elementos que permiten a una empresa competir adecuadamente, sus empleados son el activo más importante y al que hay que cuidar con esmero y dedicación.

Sabemos que 2003 está siendo un año muy complicado, debido fundamentalmente al ajuste de los stocks en poder de los clientes, con una clara tendencia a la reducción de los mismos, cuya influencia es decisiva en este sector. Asimismo, es previsible que se produzcan tendencias a la



baja en los precios, como corresponde a cualquier periodo de desaceleración económica. No obstante, Europac parte de una situación fuerte. Somos un grupo con una capacidad de inversión importante, un endeudamiento muy bajo y una generación de recursos alta, por lo que confiamos plenamente en la estabilidad de la cuenta de resultados, gracias a la integración de las distintas actividades.

Hemos estimado emplear un volumen global de 36 millones de euros a lo largo de 2003 en el capítulo de inversiones. Los destinos fundamentales de este esfuerzo inversor serán diversas mejoras de carácter industrial en las fábricas, relacionadas con la protección medioambiental, la innovación del producto, la seguridad de los procesos, el aumento de la producción, entre otras. Así, las inversiones que se realizarán este año en el área de papel supondrán para el Grupo Europac incrementar su producción en más de un 45% en 2005, año en que se pondrá también en marcha la nueva máquina de Gescartao en Viana do Castelo.

En este contexto, el objetivo para 2003 es claro: mantener la estabilidad de la cuenta de resultados, a través de la estrategia de integración. Dicha estrategia del Grupo continuará en la línea ya marcada de expansión mediante acciones corporativas que no pongan en peligro la estabilidad financiera. Estamos preparados en el conjunto del Grupo para hacer frente a cualquier propuesta de crecimiento que sea significativo para el proyecto empresarial que hemos diseñado en la Península Ibérica y nuestra vocación es seguir creciendo en este área geográfica.

A nivel de producto, se va a completar la gama ofrecida por Europac mediante el inicio de la producción y comercialización de un nuevo producto, el cartón de onda triple. Con este lanzamiento, enmarcado dentro de nuestra política de orientación al cliente, el Grupo completa su gama de productos de cartón ondulado y embalaje, lo que permitirá atender todavía mejor las necesidades de los clientes actuales y ampliar el radio de su oferta a sectores de producción no atendidos hasta el momento.

Finalmente, no quisiera dejar de agradecerles un año más la confianza que han seguido depositando en Europac, hecho que nos anima a continuar esforzándonos por hacer más grande este proyecto empresarial de futuro.

**José Miguel Isidro Rincón**  
Presidente del Consejo de Administración

# Consejo de administración



## Presidente

José Miguel Rincón en representación de Corporación Oudaloi, S.A.



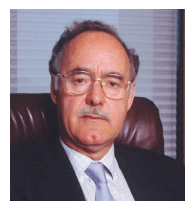
## Vicepresidente

Ichiro Hasegawa en representación de Rengo Co. Ltd.



## Vicepresidente

Fernando Isidro Rincón en representación de Harpalus, S.L.



## Consejero

Fernando Padrón Estarriol



## Consejero

Pablo Hernández en representación de Equipamientos e Instalaciones Industriales, S.A.



## Consejero

Juan Jordano Pérez



## Consejero Independiente

Vicente Guilarte Gutiérrez



## Secretario (no consejero)

Sol Fernández-Rañada López-Dóriga

## Equipo directivo

### DIRECCIÓN GENERAL

#### Director General

Juan Jordano Pérez

### SUB-DIRECCIÓN GENERAL

#### Director División de Papel

José Castro Carrero

#### Director División de Embalaje

Javier Busto Barbarán

#### Director Económico-Administrativo

Juan Antonio Cascales Dones

### DIRECCIONES FUNCIONALES

#### Directora de Asesoría Jurídica

Sol Fernández-Rañada López-Doriga

#### Director de Control y Planificación

José M<sup>a</sup> Salazar Peñalba

#### Directora de Recursos Humanos

Nuria Pérez Millán

#### Director de Sistemas

Pablo Nieto Navarro

# Datos significativos del ejercicio

(a 31 de diciembre de cada año en miles de euros)

## Datos Consolidados

Datos sobre resultados	2001	2001	2000	1999	1998	1997
Beneficio de explotación	20.389	22.327	17.755	9.346	8.883	6.533
Beneficios antes de impuestos	18.365	18.747	13.793	7.933	5.812	3.071
Beneficio Neto	13.641	15.317	12.034	5.277	4.069	2.073
Cash-Flow	28.433	30.046	26.124	11.575	9.550	7.200

## Recursos Propios

Capital y Reservas	127.226	115.236	101.636	92.622	87.069	43.766
--------------------	---------	---------	---------	--------	--------	--------

## Datos Ventas

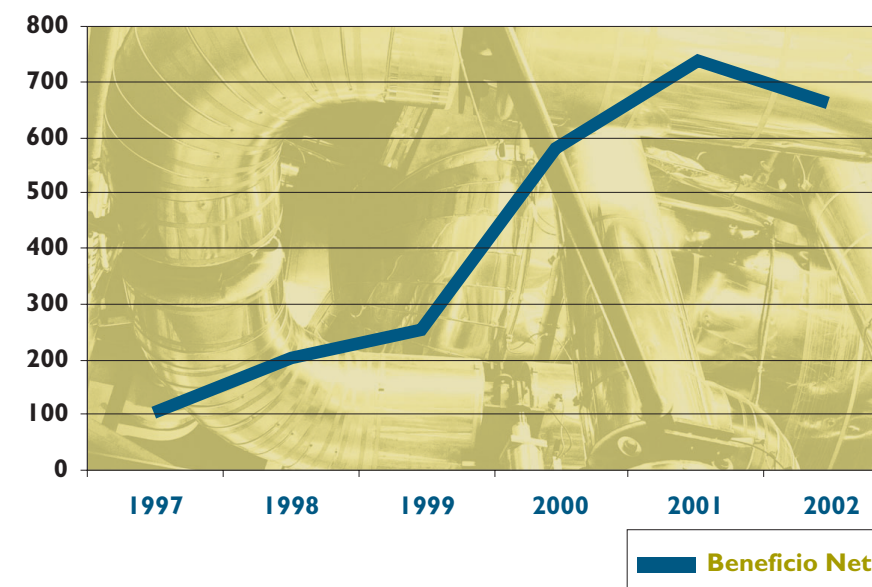
Ventas	170.338	169.280	161.090	74.003	63.202	62.607
--------	---------	---------	---------	--------	--------	--------

## Producción

Papel para cartón ondulado	(miles ton)	486	507	510	183	169	149
Cartón ondulado	(mill.m2)	314	318	317	116	103	96
Cajas de cartón	(mill.m2)	223	212	172	22	15	8

## Otros datos

Plantilla	925	928	942	386	351	327
Gastos de Personal	24.186	23.587	23.635	9.718	8.673	7.356



## Beneficio neto

Base 100 desde 1997



# Datos Bursátiles



# Evolución de los negocios y mercados

## Datos Bursátiles

Datos del Capital	2002	2001	2000	1999
Número de acciones en circulación	33.004.322	33.004.322	33.004.322	27.794.458
Valor nominal por acción (euros)	2	2	2	2
Capital social (miles euros)	66.009	66.009	66.009	55.589
Valor Teórico Contable (miles euros)	127.657	115.236	101.637	92.622
Capitalización Bursátil	99.012.966 (5)	76.239.984	44.885.878	54.477.138

## Datos por acción en euros

Beneficio después de impuestos	0,43	0,46	0,36	0,19
Beneficio después de impuestos comparable(1)	0,51	0,55	0,43	0,19
Cotización bursátil	2,77	2,31	1,36	1,96
Cotización bursátil ajustada (2)	2,77 (3)	2,13	1,00	1,45
Valor teórico contable	3,85	3,49	3,08	3,33

## Datos sobre Rentabilidad

Por Dividendo	2,00%	2,50%	0,00	0,00
Por Precio del Valor	29,9%	69,85%	-30,61%	-12,50%
Ampliaciones de Capital liberadas	1 x 12	-	1 x 4	-

## Datos sobre contratación

Capitalización bursátil (miles euros)	91.422	76.240	44.886	54.477
Frecuencia de cotización (%)	100	100	100	100
Valor efectivo contratado (miles euros)	40.712	18.197	17.846	33.513

## Ratios bursátiles

PER (Precio/Beneficio)	6,70	4,98	3,73	10,30
Valor de cotización / valor teórico contable	0,72	0,66	0,44	0,59
Capital Flotante (4)	33,2%	35,3%	37,7%	45,2%

(1) Valores comparables a 31/12/99

(2) Serie ajustada por ampliaciones de capital liberadas (en 2000 1x4 y en 2002 1x12)

(3) En diciembre de 2002 comenzó una ampliación de capital liberada de 1x12.

Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización en 2003

(4) El Capital Flotante incluye las acciones en autocartera

(5) La capitalización bursátil ha sido calculada sumando al precio de cierre del

valor, el derecho de suscripción para eliminar el efecto dilución de la ampliación de capital liberada

El ejercicio 2002 no puede calificarse como periodo fácil para la industria española que en su conjunto registró un descenso del 32% en los beneficios de sus empresas. Por su parte la industria del papel ha sufrido convulsiones, especialmente el segmento de papel para cartón fabricado a partir de fibra reciclada. Si en su momento calificábamos el ejercicio 2000 como de excepcional a nivel de estructura y equilibrio de precios en el sector; el 2001 como ejercicio de cambio de tendencia, el 2002 podemos calificarlo de inestable especialmente en los mercados de fibras recicladas y presión por parte de la oferta especialmente en el mercado de papel.

Estas circunstancias han afectado consecuentemente a la evolución de los resultados del conjunto de Europac por la vía de reducción de márgenes, en un ejercicio en el que no hemos incorporado incrementos de actividad destacables, ya sea por desarrollo de inversiones internas o por adquisiciones:

- La cifra de negocios consolidada del Grupo ha ascendido en el ejercicio 2002 a 170,34 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 1% sobre el ejercicio anterior.

## Analizada esta cifra por actividades:

- La división de papel contribuyó con un 48,76% de los ingresos totales, lo que supuso una disminución del 7,5%.
- La división de embalaje aportó el 49,87% de los ingresos totales, lo que ha supuesto un crecimiento del 10%.
- El resto de actividades colaterales no significativas, como venta de energía y de servicios, aportaron un 1,4% de los ingresos totales.
- El resultado neto consolidado se cerró con 13,64 millones de euros lo que supone una reducción del 10,94% sobre el ejercicio anterior:
- El resultado consolidado antes de impuestos fue de 18,36 millones de euros, un 2,04% menos que el de 2001.
- El beneficio bruto de explotación consolidado ascendió a 35,90 millones de euros, con una reducción del 4,29% respecto al ejercicio anterior:
- Por su parte, el cash-flow neto consolidado ascendió a 28,43 millones de euros, con un descenso del 5,37% respecto a 2001.

La producción agregada de papel ascendió a 486 mil toneladas, un 4,1% inferior a la del ejercicio anterior. La razón principal de este descenso, respecto al ejercicio anterior, estriba en que 2001 computó cuatro meses de producción de la planta de Portucel Recicla (Mourao-Portugal). Dicha planta paralizó sus actividades como consecuencia del acuerdo de expropiación provocado por el cierre de compuertas en el proyecto del pantano de la Alqueva en el cual se encontraba encuadrada. Independientemente de ello, las plantas de papel de EUROPAC alcanzaron una producción de 215,88 mil toneladas de papel reciclado, un 2% inferior al ejercicio anterior. Por su parte, la planta de papel kraft liner de Portucel Viana S.A. obtuvo una producción de 270,38 mil toneladas, en línea con la producción del ejercicio anterior. Estos porcentajes de crecimiento tienen mas valor si se comparan con la trayectoria de descenso en gramajes por metro cuadrado que el sector viene experimentando y entendemos que reflejan un acierto en la política de inversiones seguida por la empresa.

La producción agregada de cartón ondulado se situó en 314,29 millones de metros cuadrados, cifra ligeramente inferior con respecto al ejercicio anterior (-1,2%): De ellos corresponden 156,5 millones a onduladoras de EUROPAC y 157,79 millones a las del subgrupo Gescartao. En cambio hay que resaltar que, de dicha producción, 222,65 millones de metros cuadrados corresponden a material transformado en embalaje final, cifra que supone un crecimiento del 5% sobre el anterior ejercicio. Estos resultados han sido coherentes con la política del grupo de crecer con la condición de mejora o mantenimiento de márgenes, pero procurando lograr al máximo los objetivos de integración de actividades. En este sentido, el grado de integración de cartón con papel se ha mantenido estable, mientras que entre la actividad de embalaje final y cartón se ha avanzado desde un 67% en 2001 a un 71% en 2002.

Los resultados de Europac se han producido en un entorno de mercado en el que la producción de papel para cartón ondulado en España ha finalizado el año 2002 con un incremento del 6%, según Aspapel (Asociación Nacional de Fabricantes de Pasta, Papel y Cartón). Sin embargo, según fuentes de Afco (Asociación de Fabricantes de Cartón Ondulado), la demanda de embalaje de cartón ondulado creció en un 4,58% durante 2002 y el consumo de papel para su elaboración incrementó el 4,09%.



Producción (en toneladas)	1997	1998	1999	2000	2001
Papel kraftliner	-	-	-	249	270
Papel de fibras recicladas	147	169	183	261	237
Cartón ondulado	58	62	70	191	191
Cajas de cartón	5	9	13	103	127



Son varios los aspectos a destacar de este entorno:

- El crecimiento de la demanda del sector de cartón ondulado español ha continuado a buen ritmo, si la comparamos con la media de crecimiento del sector europeo que se situó en un 2,7%, según Fefco (Federación Europea de Fabricantes de Cartón Ondulado). El crecimiento del sector sigue mostrando su altísima correlación con el de la economía en general, duplicando normalmente los porcentajes logrados por esta. Por tanto, es de esperar que la desaceleración del crecimiento económico general comience a afectar a nuestro sector.
- El gramaje medio del papel utilizado por la industria del cartón continúa su proceso de ligero descenso, basado fundamentalmente en los avances de calidad conseguidos en el papel reciclado. La media para 2002, según fuentes de Afco, se colocaba en 565,53 grs./m<sup>2</sup>, un 1% inferior a la del año anterior.
- La diferencia favorable a la producción frente al consumo de papel, se debe fundamentalmente a la incorporación de nuevas capacidades de producción instaladas en papel reciclado en España, lo que ha implicado que el equilibrio entre oferta y demanda se haya cerrado por la vía de la exportación. Pero como el ejercicio 2002 también se ha caracterizado por la incorporación de nuevas capacidades de producción en reciclados muy importantes en Alemania, la presión de oferta nacional ha tenido que chocar con la del resto de mercados europeos, creando una situación general de precios poco favorable.
- Este entorno hace que el papel reciclado haya atravesado una fase de presión de oferta que ha provocado ciertas dificultades para mantener los precios, lo que se ha traducido en un ligero descenso de los mismos. Con objeto de regular inventarios, la empresa decidió realizar una parada de fabricación distribuida entre sus tres máquinas de papel reciclado, aprovechando los intervalos de tiempo entre las fiestas de final y principio de año 2002-2003.

Pero el factor más relevante que podemos situar como telón de fondo de los resultados de la empresa ha sido la inestabilidad del mercado de fibra reciclada, la materia prima del papel reciclado:

- En mayo de 2002, se inició una profunda y súbita convulsión en los mercados europeos de fibra reciclada, especialmente en las calida-

des marrones, con incrementos que en algunas calidades llegaron prácticamente a duplicar precios.

- Europac intentó trasladar el incremento de precios experimentado por la materia prima a los precios de los productos finales, siguiendo así la práctica de los diferentes mercados europeos. Este objetivo se consiguió solo en parte, en la medida que otros actores fundamentales del mercado optaron por una política de estabilidad, absorbiendo el impacto en las cuentas de explotación. En este sentido, el mercado español se ha comportado de forma totalmente diferente al resto de los europeos, incluido Portugal donde Europac está presente.
- Pasada la convulsión descrita del mercado de fibra reciclada, los precios de esta materia prima volvieron a descender en el tercer trimestre, pero no llegando a hacerlo a su nivel de partida del mes de mayo.

A diferencia de lo anterior, la situación de los mercados de papel de fibras vírgenes para embalaje (kraft liner), ha sido favorable a lo largo del ejercicio, circunstancia que ha permitido compensar en buena parte la situación del mercado de papel reciclado. La actividad de Europac en este mercado se desarrolla a través de su participación indirecta del 32,5% en Portucel Viana S.A., la cual ha mantenido a buen nivel los precios de venta del producto final y de coste de sus factores, especialmente la madera. Esto unido a las reformas de gestión llevadas a cabo por tercer año consecutivo en la que anteriormente era empresa pública, ha permitido mejorar sus resultados en un 60% frente al ejercicio anterior.

La actividad de embalaje se ha desarrollado de forma bastante estable en el mercado español, dado que el sector papelero reciclado no llegó a transmitir las subidas de coste de la materia prima al precio de los papeles. Sin embargo en el mercado portugués, donde Europac está presente especialmente a través de su participación indirecta del 32,5% en Portucel Embalagem S.A., se consiguieron incrementar los precios de los papeles, trasladándose a su vez dichos incrementos a los precios del cartón y del embalaje final. Como consecuencia, en la medida que el precio del papel remitió, los márgenes del cartón y embalaje mejoraron.

En definitiva, 2002 ha sido un ejercicio difícil para los mercados de reciclados, especialmente por la inestabilidad en la materia prima, la

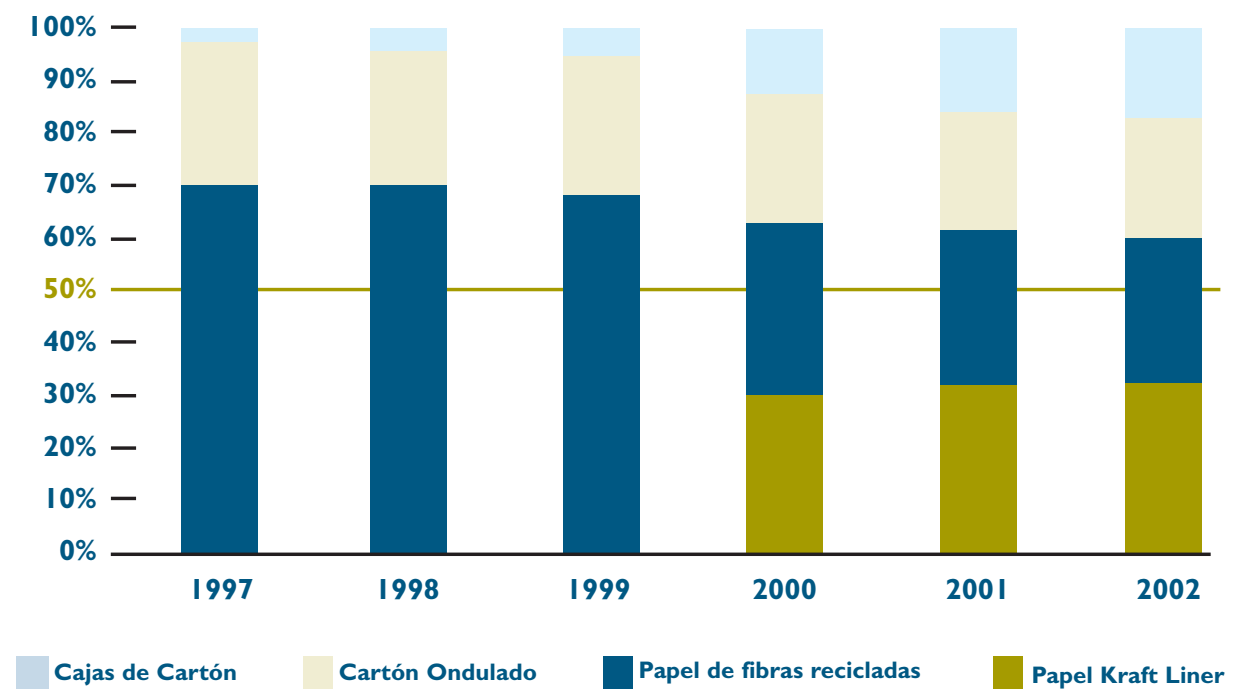
fibra reciclada, pero también por la presión de oferta en los productos finales, los papeles reciclados para cartón ondulado. La actividad de Europac como sociedad individual se desarrolla fundamentalmente en estos mercados. No obstante, ha sido satisfactoria la evolución en los otros mercados de papeles de fibra virgen y embalaje final, en los que se desenvuelven las actividades del resto de sociedades del grupo.

- Mientras el resultado bruto de explotación sobre cifra de negocio del grupo consolidado en 2002 fue del 21,08%, lo que implicó una reducción de 1,08 puntos sobre el ejercicio anterior; en el caso de Europac como sociedad individual fue del 15,45%, con una reducción de 6,11 puntos.

- Mientras el resultado neto consolidado de 2002 fue de 13,64 millones de euro, lo que implicó una reducción del 10,94% sobre el ejercicio anterior; en el caso de Europac como sociedad individual fue de 3,31 millones, con una reducción del 51,45%.

Ha sido, por tanto, Europac como sociedad individual la que ha concentrado en sus resultados los efectos de las dificultades del entorno. Sin embargo, se refleja una vez más que la política de integración de actividades seguida por la empresa ha contribuido eficazmente a nivelar las posibles alteraciones de la cuenta de explotación. En este sentido, Europac ha continuado con su política de integración con operaciones como la de Cartova S.A. en Valencia, y Cartonajes Cantabria, S.L. en Santander.

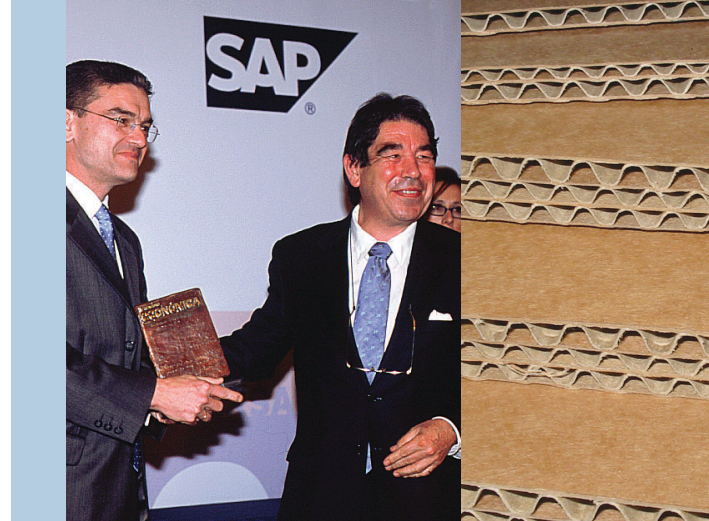
### Evolución de Integración de actividades



(1) En el año 2001, la planta Portucel Recicla estuvo operativa cuatro meses, aportando 17.357 toneladas a la producción total de papel reciclado



# Acontecimientos posteriores al cierre



## Abril de 2003

El Consejo celebrado el pasado 2 de enero de 2003 acordó el reparto de un dividendo a cuenta del beneficio generado en 2002 por importe de 684.900 euros. Igualmente acordó la ejecución del acuerdo de ampliación de capital social con cargo a reservas aprobado por la Junta General de Accionistas de la entidad, reunida el día 3 de junio de 2002. Consiguientemente, el pasado 7 de enero fue otorgada la escritura que amplió el capital social de la entidad en la cuantía de 5.500.720 euros con cargo a reservas disponibles mediante la emisión de 2.750.360 acciones ordinarias, de dos euros de valor nominal cada una. El número de acciones total de la compañía tras dicha ampliación es de 35.754.682, con un importe de 71.509.364 euros.

Por otro lado, Imocapital (sociedad participada al 50% junto con SONAE, SGPS) ha negociado las condiciones de implantación de la nueva instalación fabril de papel en sustitución de la fábrica Recicla, que será emplazada en Viana do Castelo. Este proyecto supone un ahorro de costes debido a las fuertes sinergias que se crearán en el complejo industrial mencionado. Las condiciones del nuevo proyecto fueron expuestas en el Decreto Ley nº 19/2003 de modificación parcial del Decreto Ley nº 364/99, relativo al proceso de privatización de la empresa pública portuguesa Gescartão, SGPS. Por otro lado, el gobierno portugués ha anunciado su intención de privatizar de inmediato el restante 35% de la mencionada empresa mediante OPV, para lo cual, adelantará la tercera y última fase del proceso de privatización, que comprende el 10% final del capital de Gescartão, porcentaje dirigido a inmigrantes y trabajadores.

En el mes de marzo Europac ha adquirido el 15% de la firma portuguesa Cartocer Fábrica de Caixas Cartao Lezirias, operación que ha supuesto un desembolso de 300.000 euros. Esta empresa posee una capacidad productiva de 5 millones de metros cuadrados de cartón para embalaje. En el mismo periodo Europac ha adquirido una participación de Cartonajes Esteve y Nadal, S.A., empresa fabricante de cartón con sede en la localidad de Torrelavit (Barcelona). Ambas compañías han firmado un acuerdo para fusionar Cartonatges i Embalatges Catalans, S.L. (empresa que pertenece 100% a Europac) y Cartonajes Esteve y Nadal, S.A. en un plazo de 3 meses. La empresa resultante conservará el nombre de la recién adquirida y Europac será propietaria del 49% de la misma. Cartonajes Esteve y Nadal, S.A. tiene una producción actual de más de 10 millones de metros cuadrados al año y una parte importante de la misma se exporta a Francia. Tras la operación de fusión la producción conjunta de ambas compañías superará los 17 millones de metros cuadrados al año.

En otro orden de cosas, Europac ha empezado a producir y comercializar un nuevo producto, el Cartón de Onda Triple, en su fábrica de Alcolea de Cinca (Aragón). Se trata de un producto cuyo uso fundamental es la búsqueda de soluciones específicas de embalaje para contenidos con necesidades diferentes, convirtiéndose en algunos casos en alternativa a los habituales embalajes de madera o plástico, pero con unas significativas ventajas sobre este tipo de materiales: el cartón de onda triple es reciclable, biodegradable y permite realizar impresiones sobre su superficie. El Cartón de Onda Triple es un producto destinado principalmente al mercado del embalaje pesado, debido a su gran resistencia, ya que para su elaboración se utilizan hasta siete papeles.

Con el inicio de la producción y comercialización de este nuevo producto, enmarcada dentro de su política de orientación al cliente, Europac completa su gama de productos de cartón ondulado y embalaje, lo que le permitirá satisfacer mejor las necesidades de sus actuales clientes, así como ampliar el radio de su oferta a sectores de producción no atendidos hasta el momento.

En el capítulo de reconocimientos cabe destacar el Premio concedido por la revista Actualidad Económica a Europac como empresa "Superventas del Año", categoría incluida en los Premios a la Iniciativa Empresarial Castilla y León, galardones que concede esta publicación para distinguir cada año las mejores empresas y empresarios de cada Comunidad Autónoma.

En cuanto a la próxima Junta General Ordinaria, hemos de destacar la propuesta que ha realizado el Consejo de Administración celebrado el 4 de marzo de 2003 a este órgano para modificar los Estatutos sociales a fin de regular una Comisión de Auditoría y Control dentro de la organización social, así como para la reducción del capital social de la entidad hasta un máximo del 5% mediante la amortización de la totalidad de las acciones que se encuentren en la autocartera, incrementando así las expectativas de beneficios de los accionistas, cuya participación en los resultados aumentará proporcionalmente al capital reducido. En cuanto a la aplicación de resultados se ha propuesto un reparto de dividendos de 2 millones de euros con cargo al beneficio del ejercicio pasado.

Por último, al cierre de este informe, Europac ha dado a conocer sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2003. El Grupo ha obtenido, una cifra de negocios de 40,91 millones de euros, lo que supone un incremento del 0,4% con respecto al mismo período del año anterior; en tanto que el beneficio bruto de explotación ha alcanzado durante los tres primeros meses de este año los 7,12 millones de euros, un 19,9% menos que en el mismo período de 2002.

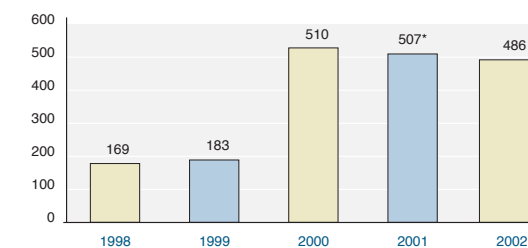
# Fabricación



La actividad del Grupo Europac se centra en el subsector de papel y cartón ondulado. Los productos que se fabrican son diversos y abarcan toda la cadena de valor; produciendo tanto las materias primas intermedias (papel kraftliner y papel de fibras recicladas), como plancha de cartón ondulado y embalaje final. El ejercicio 2002 fue testigo de la continuación de la política de la compañía de realizar fuertes esfuerzos inversores en la actividad de fabricación de sus productos con unos fines muy concretos: mejorar la calidad, reducir los costes e

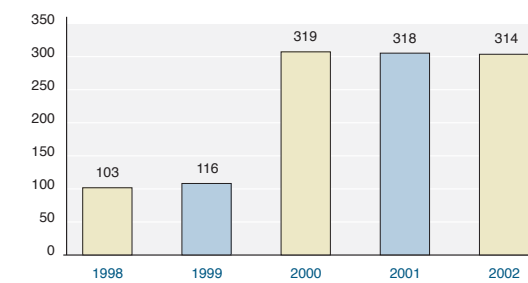
incrementar de forma eficiente y significativa la capacidad productiva. El reflejo de dichas inversiones puede verse en la extraordinaria evolución de la producción acaecida en los últimos años, con un claro salto a partir del año 2000. Por otro lado, la producción energética ha ido también en aumento como puede verse en el gráfico siguiente, lo que proporciona a Europac la capacidad de auto-abastecerse de esta fuente esencial para la producción.

Papel para cartón ondulado (miles de toneladas)

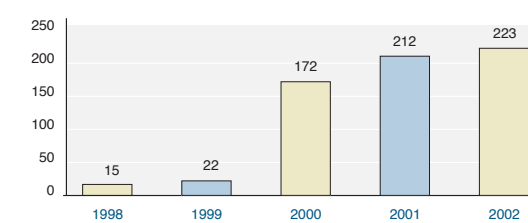


\* En el año 2001 la planta PORTUCEL RECICLA estuvo operativa cuatro meses aportando 17.357 Toneladas a la producción total de papel

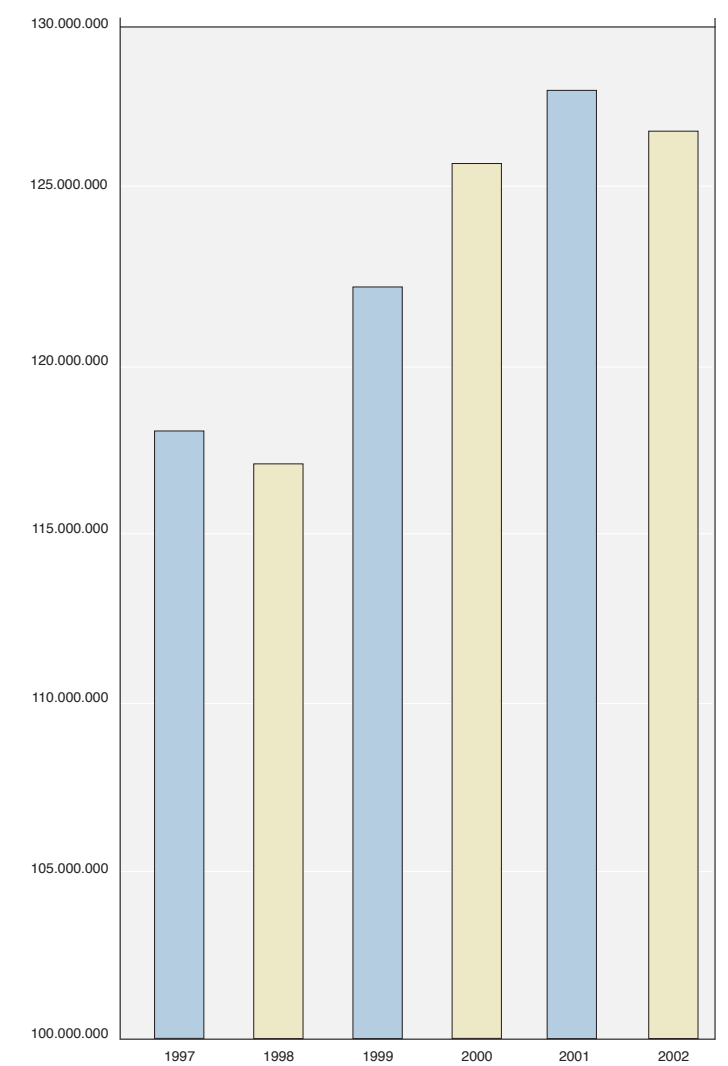
Cartón ondulado (millones de metros cuadrados)



Cajas de cartón ondulado (millones de metros cuadrados)



Producción de energía (en Kw/h)





# Inversiones industriales



El Grupo Europac ha realizado durante el ejercicio 2002 inversiones industriales por importe de 18,83 millones de euros. Este esfuerzo ha ido encaminado a la modernización de sus diferentes instalaciones y la adecuación del entorno productivo a la estrategia de la compañía en sus distintas vertientes de calidad, medio ambiente e innovación. Asimismo, Europac ha hecho un esfuerzo en la implementación de un nuevo sistema de gestión (SAP), cuyo primer módulo (Control y Finanzas) ha sido puesto en marcha el 2 de enero de 2003.

En 2002 han sido aprobadas las inversiones de 2003 por importe de 36 millones de euros, y cuyos principales destinos son la instalación de una nueva turbina en la fábrica de Alcolea de Cinca, la instalación de una segunda fase de depuradoras en los centros de Dueñas y Alcolea y el aumento de la capacidad de producción en 25.000 toneladas anuales en la fábrica de Dueñas. Asimismo, se producirá el traslado de Cartova a una nuevas instalaciones más modernas.

## ESPAÑA

### División Papel

Durante el año 2002 se han realizado diversas inversiones en las instalaciones de Dueñas, encaminadas a mejorar la calidad de los productos generados incrementar la productividad, mejorar la seguridad y el medio ambiente. Dichas inversiones, entre otros beneficios, tiene los siguientes objetivos:

- Estabilizar la hoja en la sequería de MP2 con la instalación de nuevas cajas estabilizadoras y rodillos cortos.
- Mejorar de forma notable el aspecto de la cara superior del papel, mediante la fragmentación de aquellas partículas procedentes de restos de tintas, colas, etc. Esto es particularmente importante en los papeles blancos, donde las cotas correspondientes a los estándares de calidad son cada día más altas. Esta reforma se puso en marcha en Marzo de 2002.
- Gestionar de forma adecuada todos los residuos de fábrica, cumpliendo con la normativa UNE EN-ISO 9004, lo que permitió obtener el certificado de AENOR en Abril de 2002.
- Se continuó con el desarrollo e implantación del sistema de Control de roturas de la MP2, lo que permite un análisis cada vez mejor de las causas que las provocan.
- En el área de seguridad además de continuar invirtiendo para que todas las instalaciones cumplan con la cada vez más estricta normativa vigente, se instaló un sistema de protección contra incendios dotado de sprinkles en la sequería de la MP2, y una nueva bomba contra incendios diesel complementaria a la eléctrica existente y que permitirá bombear agua incluso en casos de cortes eléctricos.
- En el área de Control de Calidad, se dotó al laboratorio de nuevos equipos de medición de blancura y un scanner de alta sensibilidad para la medición de puntos desde 20 micras.

En la factoría situada en Alcolea de Cinca, las inversiones han tenido un objetivo principal: de implantar una mejora continua de la calidad en todos productos. Asimismo se han perseguido objetivos de mejora de la productividad y el empleo de recursos, entre otros.

Los proyectos llevados a cabo en esta fábrica durante el ejercicio han sido los siguientes:

- Modificación de la 7ª batería, consiguiendo mejorar el coeficiente de secado y disminuir el consumo de vapor.
- Cambio de parte de la cerámica de la mesa de la máquina de papel MP3 con el fin de mejorar el desgote y los perfiles de gramaje.
- Colocación de barras de turbulencias en 28 secadores, disminuyendo el consumo de vapor y mejorando los perfiles de humedad.
- Instalación del nuevo medidor de gramaje y humedad en continuo de METSO, mejorando la uniformidad de la formación del papel mediante control más riguroso y exhaustivo por incremento de la precisión de los equipos, obteniendo así unos perfiles de gramaje y humedad más precisos.

Asimismo, se ha llevado a cabo en ambos centros una mejora de la calidad de los efluentes líquidos hasta cumplir con la normativa IPPC. Para ello se comenzó un estudio en el año 2002, habiéndose cumplido las etapas de ingeniería que permitirán realizar su construcción y puesta en marcha en el ejercicio 2003.

### División Cartón

En la División de Cartón, las inversiones han ido encaminadas a aumentar la gama de productos ofrecidos a nuestros clientes, así como la calidad de los mismos.

Los principales proyectos se han llevado a cabo en la instalación de Alcolea de Cinca con la instalación del nuevo grupo de ondular que aporta capacidad de fabricar plancha de canal micro en cualquier momento y nuevas planchas de canal AC. Asimismo, cabe destacar la colocación de patines en la mesa de fabricación con el fin de mejorar la calidad del cartón producido.

Por otro lado, en Cartonatges y Embalatges Catalans, se ha incorporado un cuerpo troquelador a la línea de producción de cajas de ancho 2.400mm, lo que le permite tener acceso a un mayor elenco de modelos de cajas.

## PORTUGAL

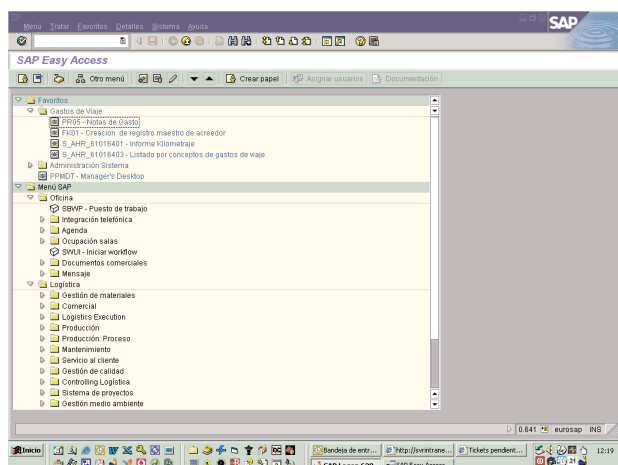
En Portucel Viana cabe destacar la puesta en marcha de un turbogenerador con el objetivo de aumentar la competitividad de la instalación. Asimismo se ha instalado una torre de refrigeración con el objetivo de reducir el consumo de agua.

Merece destacar las inversiones realizadas en Portucel Embalagem por su impacto en la respuesta que podrá darse al mercado. En el ejercicio 2002 se ha instalado en Leiria una Troqueladora Rotativa Martin. Esta inversión permite que la capacidad instalada en la producción de modelos especiales de cajas troqueladas, haya sido aumentada en 12 millones de metros cuadrados por año.

Otra inversión a destacar es la sustitución, en Leiria, de la mesa de secado de la onduladora, que supone una mejora en la calidad final del producto, y tiene un impacto positivo en los costes industriales de materia prima y de consumo de almidón.

Asimismo, se mejoraron las condiciones de paletizado y flejado en las tres unidades productivas de Portucel Embalagem, permitiendo una mejora significativa en presentación final del producto.

En Fábrica de Papel Do Ave, las inversiones realizadas fueron destinadas en su mayoría a la modernización del equipamiento ya existente, así como a la dotación de algunas infraestructuras de base. En la línea onduladora se ha colocado un centrador de puente automático y se ha sustituido la slitter, la cortadora y los empalmadores, lo que proporciona una mayor fiabilidad en el proceso y un aumento del 30% de la capacidad productiva. Asimismo, en las líneas de transformación, se ha automatizado las salidas de las máquinas. Respecto a las infraestructuras se ha mejorado la iluminación de la planta, la distribución de los cuadros eléctricos y se ha desarrollado un plan de mejora de seguridad que será puesta en marcha en 2003.





## Actividades de I+D



## Política de calidad



Europac es consciente de la importancia que tiene hoy día la competitividad empresarial, nuestro objetivo es mantenernos en primera línea para dar respuesta adecuada y eficiente a las nuevas necesidades que el mercado plantea. Mas aún nuestra estructura de grupo nos permite detectar a través de nuestras empresas cartoneras y transformadoras las tendencias del mercado y prever y adoptar las estrategias necesarias en la línea mencionada de respuestas adecuadas y eficientes.

Durante 2002 la empresa ha concluido diferentes proyectos de investigación que cuentan en muchos casos con el apoyo de las administraciones públicas.

Entre los proyectos y actividades desarrollados este año cabe destacar:

Sistema de gasificación que permite la eliminación de los residuos sólidos del proceso productivo para evitar la gestión de los mismos a través de vertedero. El proyecto está actualmente en fase de Planta Piloto previa a la de definición del proyecto final de la Planta Industrial.

Desarrollo con éxito de una nueva calidad de papel blanco muy poco sensible a la luz lo que evita el efecto indeseable de amarilleado.

Investigación para la mejora de características de un papel "fluting" para su utilización en la fabricación de cajas destinadas a envase de productos agrícolas.

Cabe mencionar el trabajo continuo de mejora de nuestros papeles a través de modificaciones en el proceso productivo que si bien no tienen la envergadura de un proyecto de I+D, son en su conjunto sumamente importantes para el mantenimiento y mejora de la calidad en todos sus aspectos.

En este sentido contamos con la información fiable y fluida que nos transmiten las fábricas de cartón y cajas del grupo en donde se llevan a cabo las pruebas y ensayos.

Asimismo, debe destacarse el proyecto llevado a cabo en Trasloga, PROYECTO TEIMAC (Tecnología para Impresión en Alta Calidad) dirigido a la especialización de nuevos productos basados en impresiones de alta calidad acordes a las nuevas demandas del mercado. Este proyecto ha sido especialmente innovador, al ser la primera troqueladora rotativa de alta impresión instalada en Europa. La inversión total dedicada a este proyecto ha sido de 2 millones de euros.

El año 2002 marca un hito en la trayectoria de Europac, que ha decidido implantar un sistema de gestión ERP. Este nuevo sistema se implanta con el objetivo de alinear la estrategia de la compañía especialmente en el capítulo de la calidad, en el que Europac ha avanzado siempre de acuerdo con las necesidades de sus clientes. La compañía contará a partir de ahora, con una potente herramienta de análisis que permitirá la integración de sus actividades a nivel de gestión y que será la piedra angular de la toma de decisiones.

Un año más, tanto las instalaciones de Europac Dueñas como las de Alcolea del Cinca y Trasloga pasaron satisfactoriamente la auditoria de AENOR para la renovación de la norma ISO 9002, manteniendo por tanto la certificación de la misma. No obstante, a lo largo del año 2002 se procedió al inicio de la modificación del actual Manual de la Calidad y sus Procedimientos, con el fin de certificarlo en el año 2003, de acuerdo a la nueva norma UNE-EN-ISO 9001/2000.

En este capítulo merecen ser destacados esfuerzos en Dueñas-Papel para la mejora de la calidad en los papeles blancos, a través de la dispersión en caliente, mejorando notablemente el aspecto y limpieza.

Cabe destacar igualmente que durante el pasado ejercicio Torrespack 2000 renovó con éxito las certificaciones de AENOR UNE-EN-ISO 9001/2000, para el sistema de calidad que cubre la fabricación y comercialización de cajas de cartón, e ISO/TS 16949:1999, de sistemas de calidad para suministros dentro del sector del automóvil. A lo largo del año 2002, se ha consolidado su presencia en este sector de automoción, trabajando con normativas de embalaje GALIA (Groupement pour l'Amélioration des Liaisons dans l'Industrie Automotiv), y desarrollando embalajes específicos tipo KITS, para los principales suministradores de la industria del automóvil en España. La evaluación por parte de estos proveedores de la calidad y servicio de Torrespack 2000 ha sido sobresaliente.

En Cartova, se iniciaron los estudios por parte de consultores externos para implementar el Sistema de Gestión de Calidad ISO:9001/2000, cuya certificación está prevista para el ejercicio 2003.

En Portugal, entre las novedades mencionar la creación en Fabrica de Papel Do Ave de la Dirección de Calidad y el inicio del proceso de certificación según la norma ISO 9001:2000, a concluir en el año 2003. Asimismo se inauguró el Laboratorio de Calidad, lo que está permitiendo efectuar las pruebas fundamentales de seguimiento de la cali-

dad de los productos. Estas iniciativas evidencian la voluntad de mejorar los niveles de calidad de los productos y del servicio a prestar a cada cliente.

Los compromisos con la calidad de Portucel Viana se han plasmado durante el año 2002 en el seguimiento, a todos los niveles de la estructura, de dos principios básicos con el fin de garantizar el mantenimiento y el crecimiento del negocio: por un lado, mejorar progresivamente los niveles de desempeño en todas las áreas de actividad de la empresa, como forma de garantizar el ofrecimiento de un producto y de un servicio de alta calidad con un precio competitivo; y por otro, asegurar en todas las fases del proceso de producción que todas las tareas y contribuciones para el resultado final del mismo sean ejecutadas de acuerdo con los mejores patrones de referencia que caracterizan su segmento de mercado.





# Medio ambiente



Europac entiende la gestión medioambiental como una de las principales áreas de la filosofía industrial moderna, imprescindible para su supervivencia y desarrollo futuro. Por ello, la estrategia medioambiental del Grupo se lleva a cabo de forma integrada en todas las áreas de la empresa.

En el desarrollo de sus actividades, Europac tiene como objetivo prioritario el cumplimiento de la normativa vigente y la constante anticipación a la introducción de las normas más restrictivas en esta materia, a través de la realización de inversiones que permitan una adecuación eficiente en términos productivos. Estas directrices se ponen en práctica de forma continuada a través de cada una de las empresas que conforman el Grupo.

Así, en el año 2002 la compañía quiso dar un paso más al adelantarse cinco años al cumplimiento de la Directiva Europea IPPC, relativa a la prevención y el control integrado de la contaminación procedente de actividades industriales, para lo cual procedió a destinar unas inversiones por valor de 3 millones de euros para poner en marcha en el ejercicio 2003 una segunda fase de depuración en las instalaciones de Dueñas y Alcolea. En este sentido, durante 2002 se han cumplido las etapas de ingeniería que permitirán realizar la construcción de dichas instalaciones.

Sin embargo, el hecho más relevante acaecido en 2002 ha sido el protagonizado por fábrica de Europac Dueñas, que ha conseguido la certificación otorgada por AENOR para su sistema de gestión medioambiental, conforme con la norma UNE-EN ISO 14001:1996, acontecimiento que viene a reconocer el esfuerzo y la ilusión de la organización durante estos años por implantar un sistema de gestión



medioambiental que demuestre el compromiso que Europac ha mantenido siempre con el Medio Ambiente al emplear como materia prima papel procedente de la recogida selectiva.

La concesión de este certificado en Medio Ambiente se ha obtenido después de someter al sistema de gestión medioambiental implantado a un proceso de verificación sistemático y documentado, con el fin de evaluar objetivamente si cumplía con los requisitos establecidos en la norma UNE-EN-ISO 14001:1996. De esta forma, Europac se convierte en la tercera compañía del sector del embalaje que cuenta con esta certificación.

El centro de fabricación de papel para embalaje que Europac tiene en Dueñas inició su proceso para la obtención del certificado ISO 14001 en el año 2000. A finales de 2001 consiguió pasar satisfactoriamente la auditoría de AENOR y en 2002 dicha entidad comunicó a la fábrica la concesión de la certificación. Conscientes de la importancia de este reconocimiento, Europac asume el reto de ir certificando los sistemas de gestión medioambiental que van siendo implantados en otros centros productivos del Grupo.

Asimismo, se han realizado diversas acciones en las instalaciones de Dueñas orientadas a la construcción de diversas instalaciones, como una nave para el almacenamiento de aquellos residuos considerados como tóxicos y/o peligrosos, un almacén para los productos químicos, y cubetos para la retención de posibles vertidos de los productos químicos; la comprobación de la inocuidad del vapor de agua expulsado de las sequeñas; la medición de ruidos en el perímetro de la fábrica; la introducción del control del vertido de la máquina de línea de fabricación MPI en el sistema de control distribuido de la MP2; la elaboración de todos los procedimientos de gestión medioambiental; y no menos importante, la formación, sensibilización e implicación de todo el personal.

Igualmente cabe destacar en este ámbito las actuaciones de Cartova, que inició en el ejercicio 2002 un plan de minimización y gestión de residuos, que le ha llevado a cumplir toda la normativa medioambiental de aplicación, preparándose así para conseguir la certificación ISO 14001 en el ejercicio 2003.

En Portugal, Portucel Viana, desarrolló un estudio con vistas a la implementación de una adecuada gestión de residuos sólidos, habiendo tomado medidas para la separación y valorización de ciertos residuos.



# Recursos humanos

Durante el año 2002, la política y la estrategia de Recursos Humanos han continuado alineadas con las opciones estratégicas de la compañía. El proyecto Europac se basa en el reto empresarial de convertirse en una empresa de referencia en el ámbito de la península ibérica en un sector maduro y estable como la producción de papel y embalajes de cartón ondulado. Con el fin de conseguir este objetivo estratégico, Europac considera fundamental desarrollar su capacidad para atraer, retener y desarrollar el talento humano, puesto que el talento que posea una compañía es uno de los principales activos de las organizaciones para sobrevivir en el entorno actual y llegar a ser empresas líderes en el mercado.

En consecuencia, y de acuerdo con esta visión estratégica, el área de Recursos Humanos determinó como objetivos principales desarrollar una organización y una estructura más acorde con los objetivos de negocio, seguir mejorando la comunicación interna, continuar con el compromiso en la formación y el desarrollo de las personas que componen la organización y fomentar un estilo de dirección coherente basado en el liderazgo responsable y en la gestión adecuada de los recursos humanos.

Con el fin de desarrollar una organización y una estructura más acorde con los objetivos de negocio, a lo largo de 2002 se llevó a cabo un diseño organizativo fijando las estructuras más adecuadas para conseguir dichos objetivos. Para ello, y con la involucración de toda la organización, se han aplicado técnicas de descripción de trabajo (Análisis de Puestos de Trabajo) y sistemas de valoración de puestos de trabajo, que han ayudado a la compañía por un lado, a estructurar la actividad global en actividades y resultados parciales, y por otro, a conocer la importancia estratégica de cada uno de los puestos dentro del contexto de la organización.

La mejora de la comunicación interna se ha convertido en un objetivo fundamental del área de RR.HH. Para ello se ha continuado desarrollando nuevos canales de información internos, junto con canales más tradicionales, de forma que toda la información fluya en toda la organización y las personas que la componen conozcan los objetivos fundamentales de la compañía, los logros y resultados, así como los hitos personales y profesionales de los miembros de Europac.

Del mismo modo, se ha instaurado un Plan de acogida para las personas de reciente incorporación.

La formación continua de los trabajadores sigue siendo una opción estratégica de la compañía, teniendo como características principales la decisión de su permanencia en el tiempo, el crecimiento sostenido de las acciones formativas realizadas, la vinculación al desarrollo personal y profesional de las personas y equipos, la adaptación a la cultura de la organización y la vinculación al negocio. Así, a lo largo del año 2002 se acometieron más de 71 acciones formativas, recibidas por más del 53% de la plantilla total, aplicando tanto recursos como públicos, mediante la gestión del Plan de Formación Agrupado autorizado por la FORCEM. Algunas de las principales áreas de conocimiento en las que se han realizado acciones formativas son las siguientes:

- Procesos de integración en la compañía y aprendizaje: cursos de inmersión en la industria papelera realizados por el Instituto Papelero Español.
- Formación técnica: cursos de cogeneración y ciclos avanzados con turbina de gas, de ahorro energético en máquinas de papel, de diseño de embalajes, curso de tintas y clichés, de calibración de equipos de medida, cursos especializados de parte húmeda y seca de la máquina de papel, cursos de fabricación de papel a partir de fibras recuperadas, entre otros.
- Formación para la implantación del sistema ERP de gestión integral de la información de la compañía.
- Formación en prevención de riesgos laborales y medio ambiente: cursos de seguridad e higiene y cursos de concienciación y conocimiento en temas de medio ambiente, como resultado de la certificación obtenida por la empresa correspondiente a la norma UNE-EN-ISO 14001; en concreto se ha participado en diferentes acciones formativas de gestión de residuos.
- Formación en ofimática y diversas herramientas informáticas: cursos de ofimática básica, AutoCad, SAP...
- Formación en estilos de dirección y gestión de equipos de trabajo: proceso formativo dirigido a mandos intermedios para el desarrollo de habilidades directivas.

En Europac, asimismo, se ha establecido como objetivo favorecer el desarrollo profesional de nuestros recursos humanos mejorando sus competencias y habilidades a través de la formación, impulsando la



## Recursos humanos

dirección por objetivos y la gestión del desempeño, utilizando la movilidad funcional como oportunidad de mejora y enfocando los planes de carrera y promoción en la línea adecuada.

Como apoyo al esfuerzo corporativo por impulsar el desarrollo personal y profesional de los trabajadores, se ha mantenido la vigencia de Proyectos de interacción con agentes e instituciones. Cabe mencionar el convenio de colaboración suscrito entre la Universidad de Valladolid y Europac que tiene un carácter temporal indefinido, y la colaboración continua con las corporaciones locales y organizaciones sociales propias de los lugares donde se encuentran los establecimientos fabriles.

Otro objetivo fundamental del área, y por tanto de la compañía, ha sido fomentar un estilo de dirección coherente basado en el liderazgo responsable y participativo y en la gestión adecuada de los recursos humanos.

En esta línea se han realizado diferentes acciones formativas y seminarios de entrenamiento dirigidos a los mandos intermedios con el fin de desarrollar las competencias necesarias para implantar el estilo de dirección que desea la organización, y se ha fomentado la descentralización de la estructura y la toma coparticipada de decisiones en las unidades básicas de trabajo.

En definitiva a lo largo del año 2002, la compañía ha incidido en la definición de la estructura organizativa, en la implantación de estilos de dirección basados en el liderazgo responsable, en el crecimiento de las acciones formativas y en la mejora del clima laboral, con el fin de construir un lugar de trabajo donde exista una comunicación fluida y un intercambio de ideas, donde las personas valoren la pertenencia a Europac como una oportunidad de desarrollo y crecimiento, una compañía donde la iniciativa y la creatividad, la colaboración y el trabajo en equipo sean las sólidas bases para el logro de los objetivos definidos y para la realización personal.



## Prevención de riesgos y salud laboral



Fiel a su declaración formal de principios --expresada al inicio de la implantación de su Plan de Seguridad y Salud Laboral-- y considerando que las personas son el principal activo de una empresa, Europac ha continuado en el año 2002 con el desarrollo del mismo, en dos frentes bien definidos.

El primero, al integrar la prevención de riesgos laborales en el conjunto de políticas del Grupo, de forma que tanto directivos como técnicos, mandos y trabajadores asuman todas sus responsabilidades en la materia. El segundo, al considerar la prevención de riesgos como un proceso de mejora continua, en el que siempre se debe intentar superar el nivel previamente alcanzado, figurando como objetivo final el conseguir el número "Cero accidentes". Según estos principios, en Europac los planes y objetivos establecidos cada año se dirigen a mejorar la calidad de vida en el trabajo, ya que sólo se puede considerar un trabajo bien hecho aquel que, además de cumplir con todos los requisitos técnicos exigidos, se hace en condiciones seguras.

El desarrollo de esta política se ha materializado en el año 2002 en las siguientes áreas concretas:

- Evaluación del cumplimiento de las disposiciones de seguridad y salud de los equipos de trabajo en las Divisiones de Papel y de Cartón situadas en Alcolea del Cinca, de acuerdo al Real Decreto 1215/97, por parte de ATISAE, organismo de control autorizado.
- En el campo de la formación, siguiendo el plan inicialmente previsto, se han realizado cursos para Conductores de Carretillas y Operadores de la Central de Cogeneración y se han impartido los correspondientes al personal de nueva incorporación. Asimismo, se ha prestado especial atención -- lo mismo con los trabajadores propios que con los subcontratados-- a la información sobre los riesgos antes del comienzo de los trabajos, elaborando para ello un resumen de las Normas Básicas de Seguridad por Secciones, que

se entrega a toda persona que entra a trabajar en cualquiera de las fábricas del Grupo Europac.

- La adecuación de máquinas a los reglamentos vigentes, cuyo plazo previsto para todos los centros de trabajo era de tres años, finalizando en 2004. El pasado año se continuó con los trabajos previstos en el programa "Planificación de la Prevención", lo que ha supuesto importantes inversiones y mejoras tanto en la división papel como en la de cartón.
- La Salud Laboral, ampliando las horas de presencia en fábrica del Servicio Médico y realizado además una revisión completa de todos los productos químicos empleados en proceso, desechando los que tuvieran algún tipo de toxicidad. De cara al ejercicio 2003 también se van a realizar reconocimientos médicos específicos, para cada puesto de trabajo.
- El Plan de Emergencia, que ha quedado implantado de forma definitiva en todas las fábricas, realizándose periódicamente ensayos prácticos de los distintos supuestos recogidos en el mismo.

Como consecuencia de todo ello, en el año 2002 los índices de accidentes en Europac se han reducido prácticamente a la mitad, con respecto a los registrados en el ejercicio anterior, considerando de máximo interés seguir perseverando en esta vía.



## Relaciones con la comunidad



La empresa actual no sólo mantiene un compromiso con sus clientes o con sus accionistas, sino también con sus empleados, con los problemas sociales de su entorno, etc. El cambio de las expectativas de la sociedad respecto a las empresas está motivando que éstas tengan que adaptar su papel a la comunidad en la que conviven. Europac mantiene dentro de su filosofía ser una empresa socialmente responsable, teniendo en cuenta especialmente una serie de factores relacionados con su integración en la sociedad, sin perder su entidad económica en sentido tradicional. La responsabilidad social para Europac abarca, entre otros ámbitos, el cumplimiento de la normativa vigente, su comportamiento ético, la contribución de sus productos al bienestar general o el respeto al medio ambiente.

En el ejercicio 2002 Europac decidió ampliar el ámbito de iniciativas de responsabilidad social que ya venía desarrollando e inició el estudio de varias alternativas de colaboración en este sentido, con el fin de poder desarrollarlas a lo largo de 2003. De hecho, en el mes de marzo colaboró ya, junto con otras empresas ubicadas en Dueñas (localidad que acoge su sede social), asociaciones locales y el equipo de gobierno del Ayuntamiento en la elaboración de la Agenda Local 21, un plan que parte del análisis de la realidad para tomar decisiones adaptadas al crecimiento económico y social, manteniendo el respeto al Medio Ambiente.

Como todos los años en 2002 la compañía volvió a organizar las tradicionales visitas estudio de escolares de Dueñas a las instalaciones de la compañía en esta localidad. Con la organización de este tipo de jornadas, Europac pretende concienciar a los más jóvenes de la importancia del reciclado del papel para asegurar el respeto del Medio Ambiente. Los escolares, durante la visita estudio, recorren todas las instalaciones y se les explica el proceso de fabricación del papel y cartón ondulado, desde la recepción del papel usado, única materia prima utilizada, hasta la fabricación de la caja de cartón ondulado. De esta forma pueden comprobar que la aportación de este tipo de procesos al Medio Ambiente es netamente positiva, ya que utiliza papeles y cartones usados como materia prima que en otro caso se desaprovecharían en los vertederos de basura.

El desarrollo socioeconómico del entorno en el que Europac lleva a cabo sus actividades es especialmente importante para el Grupo. Por eso, el Grupo recibió con especial orgullo el reconocimiento de la Cámara de Comercio de Palencia, que otorgó a Trasloga, S.L. la Medalla de Oro de los "Premios Cámara", galardones que convoca

cada año dicha entidad para distinguir públicamente a las empresas radicadas en el ámbito territorial de Palencia que hayan destacado en el impulso económico de la provincia. Trasloga, dedicada a la producción de plancha de cartón ondulado y cajas del mismo material a partir de diferentes calidades de papel, está participada al 100% por Europac y desarrolla una importante labor en el campo de la Investigación y Desarrollo para obtener productos de altas calidades. El jurado del Premio valoró especialmente el esfuerzo que ha hecho la compañía por consolidarse en poco tiempo y afrontar retos muy ambiciosos.

### RECEPCIONES INSTITUCIONALES

En el mes de junio la fábrica de papel reciclado Europac en Dueñas y Trasloga acogieron la visita de parlamentarios europeos con motivo de la invitación cursada por FEFCO y AFCO para exponerles un conocimiento práctico del ciclo del envase de cartón ondulado. Así, la diputada del Parlamento Europeo y titular de la Comisión Parlamentaria de Medio Ambiente, Doña Pilar Ayuso, pudo ver personalmente, durante el recorrido por las instalaciones del Grupo, tanto la fabricación del papel reciclado como la transformación en envase de cartón ondulado, y constatar lo adecuado de este tipo de embalajes para la conservación del Medio Ambiente.

Les acompañaron en esta visita autoridades del gobierno de Castilla y León y representantes de la industria del cartón ondulado, entre ellos, Doña Silvia Clemente, Consejera de Medio Ambiente de la Junta de Castilla y León; Don Fernando Arrieta, presidente de FEFCO; Víctor García, vicepresidente de AFCO; y Carlos Reinoso, director general de ASPAPEL.

En Portugal, Portucel Viana tuvo asimismo la gran oportunidad de acoger a los representantes de la WCO (World Containerboard Organisation), la asociación mundial de fabricantes de papel para cartón, con motivo de su Asamblea General, que se celebró en Oporto los días 11 y 12 de septiembre. Entre los asistentes, destacadas personalidades del sector papelero como Belmiro de Azevedo, presidente del Grupo Sonae, S.G.P.S., Rob Jan Renders, presidente de SCA Packaging



## Evolución de las filiales y participadas

La participación de Europac en empresas consumidoras de papel y plancha de cartón ondulado forma parte de la estrategia de la compañía que persigue organizar una red de empresas distribuidas por toda la península ibérica, con alta capacidad de aproximación al cliente. En este ejercicio 2002, el perímetro societario ha continuado su expansión con la inclusión de Cartova, SA.

La evolución de las compañías del Grupo Europac durante 2002 ha sido la siguiente:

### Trasloga, S.L.

Con domicilio en la Carretera Burgos-Portugal, km 98. Dueñas (Palencia). Su cifra de capital es de 10.800.000 euros, corresponden a la Sociedad dominante de forma directa el 100% de la Compañía. Tiene carácter de sociedad dependiente en función de lo establecido en el artículo 2.1.a del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas. Produce plancha de cartón ondulado y cajas del mismo material a partir de diferentes calidades de papel. Su cifra de negocios en 2002 ascendió a 20,54 millones de euros.

### Fábrica de Papel Do Ave, S.A.

Con domicilio en Zona Industrial de Ovar, 3881 en Ovar de Codex (Portugal). Su cifra de capital social es de 4.500.000 Euros. El 100% de su capital pertenecen a la Sociedad dominante. Tiene el carácter de sociedad dependiente en función de lo establecido en el artículo 2.1.a del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas. Fabrica cajas y otros artículos de cartón ondulado a partir de plancha de este material. La cifra de negocios de esta filial ascendió a 13,10 millones de euros. Dentro de sus activos esta empresa posee el 40% de Marimbal, Embalagens da Marinha, Lda, compañía situada en la localidad de Marinha Grande. Su actividad se centra en la manipulación y comercialización de envases y cajas de cartón ondulado y el capital suscrito y desembolsado a 31 de diciembre de 2002 era de 37.410 euros. En 2002, su cifra de negocios ascendió a 2,64 millones de euros.

### Torres pack 2000, S.A.

Con domicilio en C/Atenas s/nº Polígono Industrial de Torre de la Alameda (Madrid). Su cifra de capital social es de 456.769,20 Euros. El 100% pertenecen a la Sociedad dominante. Tiene el carácter de sociedad dependiente en función de lo establecido en el artículo 2.1.a del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para la formulación

de las cuentas anuales consolidadas. Fabrica cajas y otros artículos de cartón ondulado a partir de plancha de este material. Esta compañía aportó una cifra de negocios de 3,44 millones de euros.

### Cartonatges y Embalatges Catalans, S.L.

Su domicilio se encuentra en la C/ Cerámica, s/n Polígono Industrial Magarolo Sud en Esparraguera, (Barcelona). Su cifra de capital social es de 1.300.000 Euros. El 100% pertenecen a la Sociedad dominante. Tiene el carácter de sociedad dependiente en función de lo establecido en el artículo 2.1.a del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para la formalización de las cuentas anuales consolidadas. Fabrica cajas y otros artículos de cartón ondulado a partir de plancha de este material. Su cifra de negocios en 2002 fue de 2,51 millones de euros.

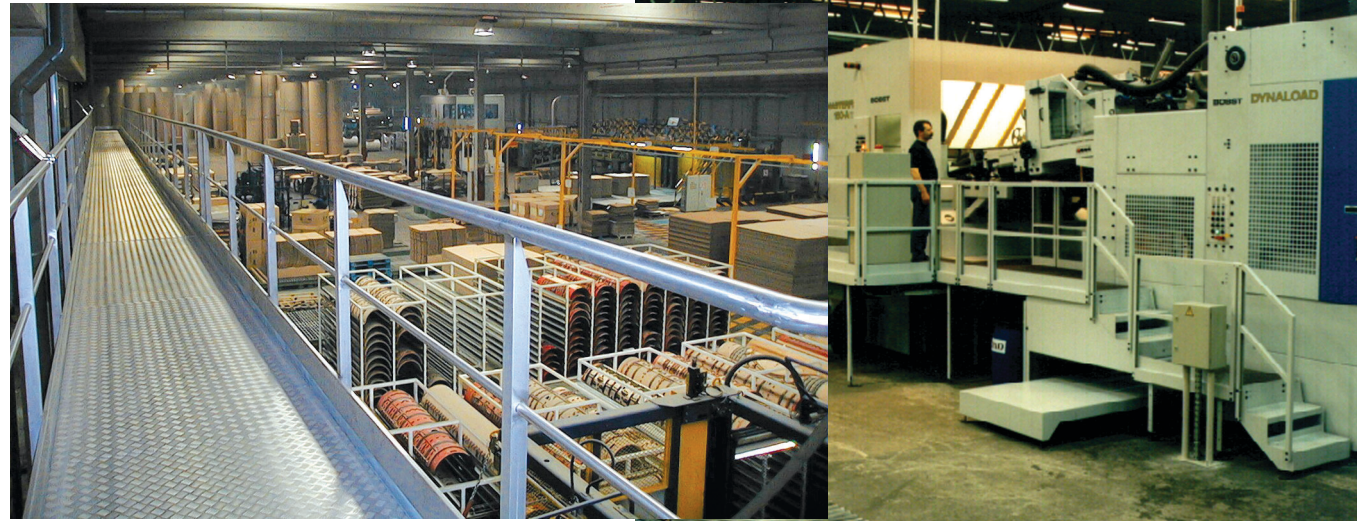
### Cartova, S.A.

Con domicilio en Villa de Madrid, 2 Polígono Industrial Puente el Jarro en Paterna (Valencia). Su cifra de capital social es de 270.455,45 Euros. El 100% pertenecen a la Sociedad dominante, por adquisición llevada a efecto en el ejercicio 2002. Tiene el carácter de sociedad dependiente en función de lo establecido en el artículo 2.1.a del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas. Fabrica cajas y otros artículos de cartón ondulado a partir de plancha de este material. La cifra de negocios ascendió en el ejercicio a 2,88 millones de euros.

### Electrovapor, AIE.

Con domicilio en la calle Anabel Segura, nº 16 - 3ª Planta, Edificio Vega Norte 3 en Alcobendas (Madrid). Su cifra de Capital es de 1.377.285,26 Euros. El 100% de la Agrupación corresponden a la Sociedad dominante, 96% de forma directa y el 4% restante de forma indirecta a través de Trasloga, S.L. La participación del 45% en poder de Recursos Energéticos Locales, S.A. Sociedad Unipersonal, perteneciente al Grupo Endesa, que al 31 de diciembre de 2000 disponía, fue adquirida por el Grupo Europac en el ejercicio 2001. Tiene carácter de sociedad dependiente en función de lo establecido en el artículo 2.1 a del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre, sobre normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas. Produce energía eléctrica y térmica a partir de la combustión de gas natural. Esta empresa aportó una cifra de negocios de 2,43 millones de euros.





Informe de Mercado 2002		BOLSA DE MADRID			
FICHA DE EMPRESA		Nombre: PAPELES Y CARTONES DE EUROPA			
<b>PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.</b> DOMICILIO: CARRET DE BURGO A PORTUGAL KM 96 C/P 34210 DUEÑAS (PALENCIA)					
CAPITAL SOCIAL: 71.509.364,00 euros					
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA ISIN: ES0188561019 NOMINAL: 2,00 C.ADMITIDO: 71.509.364,00 euros Mercado Ticker Cierre Ant. Dif.(%) Mx. Mn. Medio Volumen Efectivo Fecha (*)M PAC 3,01 2,88 +4,51 3,01 2,88 2,82 117.249 342.809,86 06/05/2003					
<b>ÚLTIMO DIVIDENDO</b> Fecha Concepto Ebruto Fecha Propor. 27/01/2003 A cuenta 2002 Div. 0,02		<b>ÚLTIMO SPLIT</b> Fecha Propor. Gráfico			
<b>ÚLTIMA AMPLIACIÓN</b> Fecha In. Fecha Fin. Tipo Propor. Tipo Desembolso 01/12/2002 31/12/2002 2.750.300 1 x 12 Par Bonita 0,0000					
	2002	2001	2000	1999	
Capital admitido (millones de euros)	71.509	66.009	66.009	69.496	55.589
Nº de acciones (x1.000)	35.755	33.004	33.004	34.743	27.794
Máx. precio período (euros)	3,01	2,77	2,31	1,36	1,96
Precio más. período (euros)	3,08	3,62	2,42	2,24	2,46
Precio mín. período (euros)	2,71	2,32	1,31	1,21	1,91
Capitalización (millones de euros)	107.622	91.422	76.240	47.261	54.477
Volumen (millones de acciones)	1.802	13.713	9.432	9.791	15.790
Efectivo	5.189	40.712	19.268	17.846	33.513

# Mercado de valores

## EMPRESAS PARTICIPADAS

### Cartonajes Marcuello, S.A.

La participación de Europac en el accionariado de esta empresa fabricante de cajas y envases de cartón ondulado, cuya fábrica se encuentra en La Muela (Zaragoza), es del 11,97%. Su capital suscrito y desembolsado es de 68.274,98 euros. Su cifra de negocios ha sido en el ejercicio 2002 de 2,13 millones de euros.

### Cartonajes Mimó, S. L.

Sociedad dedicada a la fabricación de cajas y envases de cartón ondulado, participada en un 12,02% por Europac y ubicada en Fuenlabrada (Madrid). Su capital a finales de 2002 es de 577.237 euros. Las ventas totales de la compañía ascendieron a 3,46 millones de euros.

### Cartones Soler, S.L.

Dedicada a la fabricación de cajas y envases de cartón ondulado, su capital a la fecha de formulación de las cuentas anuales de 2002 es de 17.176,93 euros. Europac cuenta con un 12,53% del accionariado de esta empresa, ubicada en Sant Boi de Llobregat (Barcelona). Su cifra de negocios ha sido en 2002 de 1,31 millones de euros.

### Cartonajes Cantabria, S.L.

El 20 de septiembre de 2002, EUROPA&C adquirió el 50% de esta pequeña empresa comercializadora de cajas de cartón, ubicada en Cantabria, Polígono Elegarcu, Nave 4, Camargo. Su capital social es de 3.600 Euros. Su cifra de negocios alcanzó 0,5 millones de euros en 2002.

## SOCIEDADES MULTIGRIUPO

### Imocapital, SGPS, S.A.

Con domicilio en Lugar do Espido, Vía Norte, Maia (Portugal). Su cifra de Capital es de 50.000 euros de los que un 50% corresponden a la Sociedad dominante. El resto de participación corresponde a la sociedad portuguesa Sonae Industria SGPS, S.A. Tiene carácter de sociedad multigrupo en función de lo establecido en el artículo 4.2.a. del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas. Está incorporada al perímetro de consolidación por el método de integración proporcional. Es una Sociedad portuguesa de Gestión de Participaciones Sociales y entre sus activos figuran el 65% de Gescartao, SGPS, S.A. En esta última compañía cuenta entre sus activos con participación directa en las siguientes empre-

sas: Portucel Viana (100%), Portucel Embalagem (100%), Lepe (100%), Portucel Recicla (100%) e indirecta en Celnave (100%), Celpap (100%), Enercicla (95%), Emprobal (60%) y Portucel Viana Eenergía Lda (5%). La cifra de negocios en el año 2002 ascendió a 64,79 millones de euros. Las instalaciones productivas de la Entidad, Portucel Recicla, S.A. sitas en Mourao, fueron cesadas el 29 de abril de 2001 conforme a lo previsto en la norma de privatización de Gescartao y al acuerdo con el EDIA (entidad responsable de la construcción del pantano de Alqueva, cuyas aguas cubrirán las instalaciones que han sido objeto de expropiación).

### Multienergías, AIE

Con domicilio en la Carretera Burgos-Portugal, km. 98 Dueñas (Palencia). Su cifra de Capital es de 3.305.566,57 euros, de los que 2.554.301,46 euros, es decir, un 77,27% corresponden a la Sociedad dominante. El resto de participación corresponde a Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (I.D.A.E.). Tiene carácter de sociedad multigrupo en función de lo establecido en el artículo 4.2.a. del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas. Está incorporada al perímetro de consolidación por método de integración proporcional. Produce energía eléctrica y térmica a partir de la combustión de gas natural. La Agrupación viene incurriendo en pérdidas significativas en los seis últimos años. La Asamblea General de la Agrupación, celebrada con fecha 29 de junio de 1999, ante la falta de acuerdo entre los socios en cuanto a la financiación de la Agrupación, acordó la disolución y posterior liquidación de la misma. No obstante, esta decisión se encuentra suspendida y la Agrupación continúa con sus actividades con el apoyo financiero de Papeles y Cartones de Europa, S.A. hasta tanto en cuanto se encuentre una alternativa que satisfaga a los socios. La demanda interpuesta por Europac reclamando el reintegro por parte de I.D.A.E. de la parte de las pérdidas del ejercicio 1998 que a esta última corresponde soportar, ha sido estimada en Laudo arbitral de 19 de Setiembre de 2002. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, dicha decisión ha sido apelada por el I.D.A.E. en recurso de anulación de Laudo. Posteriormente Europac ha interpuesto nueva demanda para la formulación de arbitraje con intención de reclamar las cantidades pagadas por esta, por cuenta del I.D.A.E. durante los ejercicios 1999 a 2002 y que está pendiente de resolución. El importe total que se reclama en ambos arbitrajes, al 31 de diciembre de 2002, asciende a 1.501.603 euros. Su cifra de negocios en el ejercicio ha sido de 5,25 millones de euros.

La coyuntura económica mundial, que se vio fuertemente marcada por los acontecimientos ocurridos en el año 2001, ha continuado dando signos de debilidad con revisiones a la baja del crecimiento esperado para la economía mundial por parte del FMI (Fondo Monetario Internacional). Tras las once bajadas de tipos en 2001 en Estados Unidos, en noviembre de 2002 la FED (Federal Reserve Board) volvió a actuar bajando tipos de interés hasta 1,25 para activar una economía que es considerada por todos el motor de los países industrializados.

Paralelamente, los mercados bursátiles han sufrido fuertes descensos motivados, por un lado, por la incertidumbre en los datos macroeconómicos, y por otro, por el clima de desconfianza creado entre los inversores a raíz de los diversos escándalos contables acaecidos en Estados Unidos y Europa. Asimismo, el clima de miedo al terrorismo sembrado por diferentes acontecimientos tras el varapalo de septiembre de 2001, así como la crisis en Latinoamérica, ha motivado un

aumento de las primas de riesgo y una revisión a la baja, por parte de agencias de ratings como Moody's o Standard & Poors, de la calidad de la deuda de diversas compañías con inversiones en dicha región.

Debido al proceso de globalización, los mercados bursátiles españoles se han visto muy afectados en los últimos dos años. Un ejemplo de esto ha sido el descenso del volumen negociado en el IBEX35, índice que agrupa las compañías más líquidas de nuestro mercado. Si bien se ha recuperado ligeramente en 2002, con un aumento del 1,18% en el efectivo negociado frente a un descenso del -9,63% en 2001, el saldo en el conjunto de años sigue siendo negativo. En cuanto a su evolución, el índice IBEX35, sufrió un descenso de 28,12%, mientras que el IGBM (Índice General de la Bolsa de Madrid) perdió un 23,10%.

Frente a esta debilidad de los mercados, los títulos de Europac han mostrado fortaleza tanto en términos de volumen negociado (con un

## Datos Generales

Máximo de cotización (euros)  
 Mínimo de cotización (euros)  
 Volúmen Total (número de acciones)  
 Volúmen Medio (en número de acciones)  
 Rotación anual (2)  
 Frecuencia (%)

	2002	2001
Máximo de cotización (euros)	3,62	2,42
Mínimo de cotización (euros)	2,32	1,31
Volúmen Total (número de acciones)	13.712.695	9.431.610
Volúmen Medio (en número de acciones)	54.850	37.726
Rotación anual (2)	151%	97%
Frecuencia (%)	100	100

## Cuadro de Rentabilidad

Precio inicial  
 Precio final  
 Derecho Asignación Gratuita (1)  
 Dividendo por acción  
**Suma**  
**Rentabilidad del Valor**

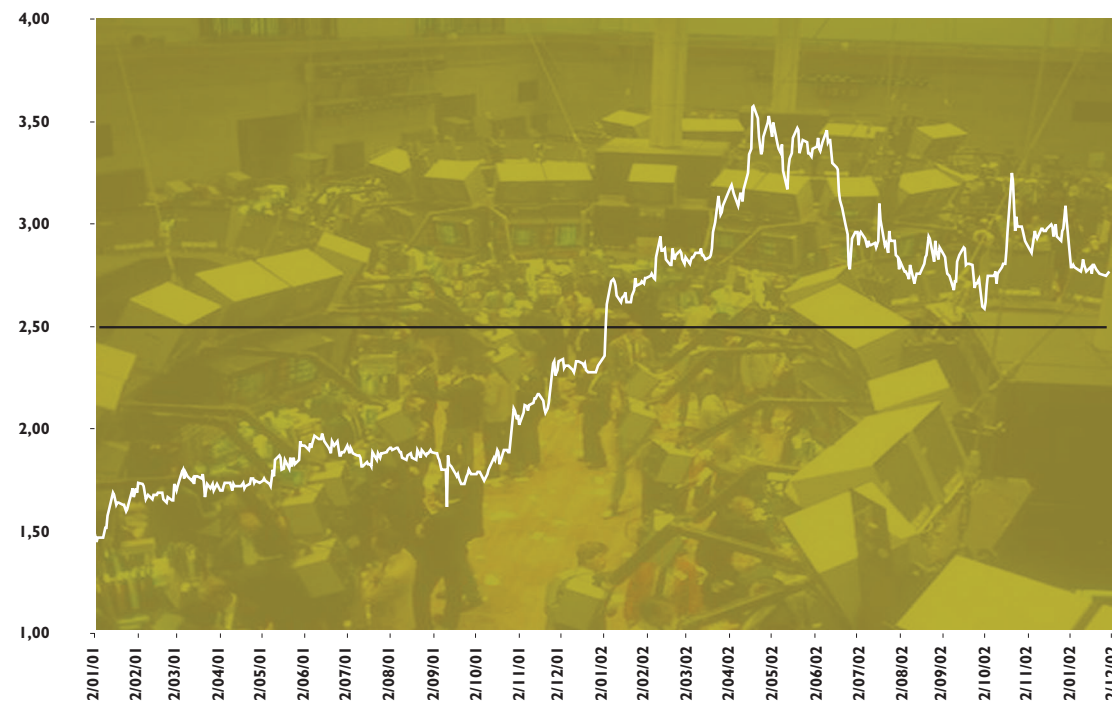
	2002	2001
Precio inicial	2,31	1,48
Precio final	2,77	2,31
Derecho Asignación Gratuita (1)	0,23	-
Dividendo por acción	0,04	0,05
<b>Suma</b>	<b>3,04</b>	<b>2,36</b>
<b>Rentabilidad del Valor</b>	<b>31,60%</b>	<b>59,46%</b>

(1) Precio del derecho de asignación gratuita a 31-12-02.

El 2 de diciembre comenzó el periodo de suscripción preferente de la ampliación de capital liberada de 1 x 12, periodo que finalizó el 31 de diciembre de 2002.

(2) La rotación ha sido calculada con capital flotante de la compañía a 31 de diciembre (en 2001 y 2002 fue de 31,23% y 29,01% respectivamente).





incremento del 2% en 2001 y del 124% en 2002) como en evolución de su precio. La revalorización de la Sociedad en bolsa ascendió a 29,9% en 2002, acumulando una subida de 120,65% en los últimos dos años. Asimismo, Europac ha sido uno de los valores que mejor se ha comportado dentro del IGBM durante el 2002.

Diversas firmas especializadas siguen recomendando comprar Europac como un valor con potencial de revalorización a medio plazo superior al 30%. Su atractivo radica especialmente en tener uno de los PER (ratio entre el precio y el beneficio por acción) más bajos del mercado (6,5 veces). En cambio, el PER medio del sector papel en España se situó en 2002 en un ratio de 10 veces, y en Europa dicho PER medio fue de 13,4, mientras que la media que presentan las compañías de los índices IBEX35 e IGBM fueron de 11 y 29,6 veces respectivamente.

En cuanto a la política de retribución al accionista, Europac ha continuado la línea de los últimos años. En el pasado ejercicio se repartieron 1.800.000 euros de dividendo con cargo al beneficio de 2001, y fue aprobada en la Junta General de Accionistas de 2002 una ampliación de capital liberada de 1 acción nueva por cada 12 antiguas, que fue llevada a cabo en diciembre. También fue aprobado el 3 de enero de 2003, el reparto de un dividendo a cuenta del ejercicio 2002 por importe de 684.900 euros.

## ACCIONES PROPIAS

La autocartera de la compañía se ha mantenido activa durante el ejercicio 2002 finalizando con un total de 1.390.934 títulos que representan el 4,21% del capital social, por un importe de 3.483.951 euros. Dicha actividad se ha utilizado para garantizar unos niveles óptimos de liquidez.

El valor de mercado a la fecha de cierre de las cuentas anuales era superior al precio medio de adquisición de los títulos de la autocartera, por lo que no ha sido necesario realizar provisión por depreciación.



## Evolución previsible de la sociedad

Hacer previsiones a corto plazo en el entorno político-económico actual resulta verdaderamente difícil. No obstante, Europac contempla un escenario de debilidad económica en la primera mitad del año 2003 y, conforme al consenso más generalizado, de un comienzo de posible recuperación del consumo para la segunda parte del año. Por otro lado, con la información actual disponible, no pueden descartarse nuevos movimientos alcistas de precios en los mercados de papel viejo recuperado, ni tampoco presión en los precios del kraft liner europeo, en este caso como consecuencia de las importaciones norteamericanas favorecidas por la baja cotización del dólar.

Teniendo en cuenta el panorama descrito y con el conocimiento que se dispone en el momento de redactar estas páginas, puede esperarse el mantenimiento de las ventas para 2003, pero llegando a experimentar una reducción de márgenes, lo que llevaría a prever un descenso del resultado neto consolidado en el entorno de un 6%, pero con un mantenimiento básico de los niveles de generación de recursos.

Asimismo se prevé emplear un volumen global de 36 millones de euros a lo largo del ejercicio 2003 en inversiones. Entre ellas destaca un programa para modificar y actualizar la máquina MPI de Dueñas, aumentando su capacidad en una primera fase, en 25.000 tns./año, lo que supondría un crecimiento del 11% de la producción de papel reciclado. Igualmente destacan las inversiones para mejoras medioambientales en depuración de efluentes que adaptará a la empresa a las obligaciones que impone la Directiva Europea IPPC (Integrated Pollution Prevention Control) la cual impone límites en materia de vertidos antes del año 2007.

Por otro lado, con fecha 22 de febrero de 2003, se abrió el período que tiene Imocapital para ejercer la opción de compra sobre el 25% de las acciones de la Empresa Gescartao. Esta opción está abierta durante un plazo de seis meses y solo en el caso de que el Gobierno Portugués no realizase una Oferta Pública de Venta (OPV) tal y como se menciona en el RD 364/99 de privatización de Gescartao. El Gobierno Portugués optó, a última hora, por vender este paquete, más el 10% reservado a los trabajadores, a través de una OPV, tal y como manifestó en resolución de Consejo de Ministros del 11 de febrero de 2003, número 17/2003, desarrollado en la resolución de 19 de febrero de 2003, número 28/2003. No obstante a la fecha de 22 de febrero de 2003, la OPV no se encontraba registrada en la CMVM de Portugal.

## Normas del buen gobierno

En este epígrafe PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. (Europac) está haciendo un importante esfuerzo para ponerse al día con la regulación relativa al gobierno de las Sociedades cotizadas y con la normativa correspondiente; en especial con el Informe de la Comisión Especial para el fomento de la transparencia y seguridad en los mercados y en las Sociedades Cotizadas, también denominado Informe de la Comisión Aldama, con la Ley 44/2002 de Reforma del Sistema Financiero y con la Directiva sobre Abuso de Mercado y su Impacto en la Información y la comunicación de empresas cotizadas.

Europac ha venido realizando hasta ahora una labor de adaptación a las recomendaciones previstas en el Informe de la Comisión Olivencia, y desea expresar su deseo de hacer lo mismo para con las recomendaciones del Informe de la Comisión Aldama y la nueva normativa relacionada con el gobierno de las Sociedades cotizadas.

En este sentido, Europac ha anunciado ya su intención de aprobar la creación de un Comité de auditoría y control, sometiendo la decisión sobre la composición, competencias y normas de funcionamiento a la Junta General de esta Compañía prevista para el 10 de Junio próximo. Además el Consejo de Administración está preparando la actualización de su Reglamento Interno de Conducta.

En esta línea de actuación, el órgano de Administración ha decidido dar un impulso a las tareas de información al mercado y transparencia de esta Sociedad, y en especial a través de su página web.





# Datos históricos Europac

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias analítica

(en miles de euros) a 31 de diciembre

	2002	2.001	2000	1999	1998	1997
Ingresos	172.646	170.156	162.177	74.674	63.236	62.795
Aprovisionamientos	- 69.724	- 71.009	- 70.803	- 32.666	- 28.866	- 31.609
Gastos Personal	- 24.816	- 23.587	- 23.636	- 9.718	- 8.674	- 7.360
Otros Gastos Operativos	- 41.793	- 36.718	- 35.600	- 17.790	- 11.241	- 12.072
<b>Cash-Flow Operativo</b>	<b>35.904</b>	<b>37.513</b>	<b>32.138</b>	<b>16.251</b>	<b>14.455</b>	<b>11.754</b>
Provisiones y Amortizaciones	- 15.515	- 15.186	- 14.383	- 6.906	- 5.572	- 5.221
<b>Result. Operativo</b>	<b>20.389</b>	<b>22.327</b>	<b>17.755</b>	<b>9.346</b>	<b>8.883</b>	<b>6.533</b>
<b>Result. Neto Antes de Impuestos</b>	<b>18.365</b>	<b>18.747</b>	<b>13.793</b>	<b>7.933</b>	<b>5.812</b>	<b>3.071</b>
Impuestos	- 4.718	- 3.419	- 1.749	- 2.584	- 1.664	- 1.070
<b>Result. Neto después Impuestos</b>	<b>13.641</b>	<b>15.318</b>	<b>12.034</b>	<b>5.277</b>	<b>4.069</b>	<b>2.073</b>
Cash-Flow Neto después Impuestos	28.433	30.232	26.124	11.575	9.550	7.200

## Balance de Situación

(en miles de euros) a 31 de diciembre

<b>Activo</b>						
Inmovilizado	216.020	205.661	207.318	129.930	118.954	111.508
Otros Activos	4.880	4.351	5.218	3.567	2.705	261
Activo Circulante	109.002	105.750	112.010	46.743	61.276	36.656
<b>Total</b>	<b>329.902</b>	<b>315.762</b>	<b>324.546</b>	<b>180.240</b>	<b>182.935</b>	<b>148.425</b>
<b>Pasivo</b>						
Fondos Propios	127.225	115.236	101.636	92.624	87.071	43.766
Otros Pasivos	12.397	15.638	16.755	7.048	6.693	8.177
Deudas	190.280	184.888	206.155	80.567	89.171	96.480
<b>Total</b>	<b>329.902</b>	<b>315.762</b>	<b>324.546</b>	<b>180.239</b>	<b>182.935</b>	<b>148.423</b>

2

## Accionistas

