

ÍNDICE

Carta del presidente	2
Europac en cifras	5
Nuestra presencia en la Península Ibérica	
Estructura Societaria	
Cronología 2007	9
Órganos de gestión	10
Consejo de administración	
Estructura Ejecutiva	
Comité de Auditoría y Control	
Comisión Ejecutiva o Delegada	
Comisión de Nombramientos y Retribuciones	
Estructura del capital	
Participaciones de Consejeros	
Europac y evolución de los negocios	14
División Papel	
División Cartón y Embalajes	
División Recursos	
Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio	21
El compromiso de Europac con el Medio Ambiente	23
Recursos Humanos	26
Europac en la Bolsa	27
Guía de referencia de soluciones y productos Europac	30
Relación de empresas pertenecientes al grupo Europac	31

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimado accionista,

Como cada año por estas fechas, me dirijo a usted para informarle de la actividad desarrollada por Europac durante el último ejercicio 2007. Hay que destacar que este año ha sido excelente para el Grupo Europac, que ha obtenido los mejores resultados desde que comenzó a cotizar en Bolsa en 1998. Estos resultados son fruto del esfuerzo constante que venimos realizando cada año para crecer y gestionar creando valor para nuestros accionistas.

La economía española en el año 2007 se ha caracterizado por tener dos fases muy diferentes con un crecimiento del 3,8% interanual, superior al obtenido por la mayoría de los estados miembros de la Unión Europea. Un buen comportamiento de la inversión en bienes de equipo junto a una excelente aportación del sector exterior, han paliado la desaceleración del consumo privado y la progresiva reducción de la actividad en el sector de la construcción.

Por otra parte, el segundo semestre del año se ha caracterizado por el inicio de una agresiva crisis financiera internacional, cuyos coletazos seguimos padeciendo, derivada de las prácticas crediticias en Estados Unidos y de su influencia internacional. Como consecuencia, se produjo un aumento acelerado del precio del dinero y una reducción de la oferta crediticia a las empresas y a los particulares, así como un empeoramiento de las expectativas económicas futuras con la consiguiente reducción del consumo privado. Todo esto tuvo un reflejo negativo en los mercados bursátiles, que han evolucionado fuertemente a la baja en el último cuatrimestre del año 2007 y mantienen actualmente una alta volatilidad e inestabilidad.

En lo que respecta a Europac, las ventas agregadas fueron de 525,67 millones de euros, un 12% más que en el ejercicio anterior y el beneficio neto atribuible fue de 31,97 millones de euros, lo que representa un incremento del 189% si lo comparamos con los 11,04 millones obtenidos en 2006. Asimismo, el EBIT-

DA acumulado aumentó un 40% respecto a 2006 tras alcanzar 81,93 millones de euros, mientras que el EBITDA recurrente ascendió a 84,5 millones de euros en 2007, lo que supone un incremento del 44%.

Por divisiones, un 51% de las ventas han sido generadas por la división de papel, el 40% corresponden a la división de cartón, el 8% a la división de energía y el 1% restante a otros negocios no significativos dentro de la actividad de Europac.

Estos resultados responden al aumento de la capacidad de producción, a las subidas de precios y al resultado de la política de control de gastos fijos. En concreto, la capacidad de producción de papel de fibra virgen aumentó en 20.000 toneladas hasta las 320.000 anuales, mientras que el precio medio por tonelada subió un 7%. En cuanto al papel reciclado, en 2006 hubo un aumento de la capacidad de producción de 20.000 toneladas al año en la máquina de papel instalada en Alcolea de Cinca. Respecto a los precios, el resultado final fue una subida media del 18,5% durante 2007, con una tendencia al alza constante durante el ejercicio.

También ha sido especialmente importante el esfuerzo realizado por Europac respecto al control de gastos. La rúbrica de gastos de personal y otros gastos han disminuido en un 1,3% respecto a 2006. Así, relacionando el incremento de ingresos con la contención de costes, éstos han pasado de tener un peso sobre ventas del 41,9% al 36,9%, lo que supone un descenso de la proporción de gastos sobre ventas del 12% respecto a 2006.

El resultado consolidado obtenido en 2007 y la evolución que han registrado todas las divisiones de Europac, reflejan la progresión y la solidez de un equipo capaz de crecer rentabilizando las inversiones ejecutadas y las adquisiciones realizadas, enfrentándose con flexibilidad y eficacia a un mercado cambiante y complejo a través de un grupo de profesionales que viven de cerca la economía real y su evolución.

“En noviembre se firmó un préstamo de 325 millones de euros, que garantiza los recursos financieros y la estabilidad necesaria para la consecución del Plan Estratégico 2007-2011”

Por este motivo, el desarrollo humano, personal y profesional de nuestra plantilla es un objetivo prioritario y clave para mantener un crecimiento sobre cimientos sólidos. En Europac, la formación de nuestros trabajadores es un elemento fundamental para incrementar los conocimientos y capacidades de las personas, mejorando su vida laboral y facilitando un correcto desarrollo de sus competencias.

Por todo ello, se decidió en diciembre de 2007 crear una nueva división de RR.HH., con un cuarto director general al frente, cuyo proceso de implementación fue concluido con éxito en junio de 2008. De esta forma, Europac apuesta decididamente por sus trabajadores en un entorno donde el cambio y la innovación son elementos que están presentes a diario en el mundo industrial y donde la actuación y los conocimientos de nuestros profesionales deben ser elementos diferenciadores en un mundo altamente competitivo.

En este contexto, es importante destacar que 2007 fue el primer año incluido en el Plan Estratégico 2007-2011 presentado por la compañía el pasado mes de marzo, que prevé invertir 288 millones euros y obtener un Ebitda acumulado de 480 millones en el periodo. En lo que respecta al pasado ejercicio, me satisface comunicarle que los objetivos se han cumplido tras invertir 63 millones de euros, un 22% del total, y obtener un Ebitda de 81,93 millones de euros, un 6% superior al previsto en el Plan Estratégico, que era de 77,3 millones de euros.

En noviembre de 2007, como dato significativo de la confianza que la comunidad financiera ha depositado en Europac, se firmó un préstamo de 325 millones de euros cuyo proceso de sindicación se cerró con una demanda superior al 200% sobre el importe demandado y con unas condiciones financieras excepcionales. De esta forma, quedan garantizados los recursos financieros y la estabilidad necesaria para la consecución del Plan Estratégico 2007-2011 de la compañía.



Respecto a las operaciones corporativas llevadas a cabo por Europac en 2007, considero de especial importancia la adquisición del 100% de nuestra filial portuguesa Gescartão, SGPS, S.A. (Gescartão). Tras la oferta pública de adquisición de acciones (OPA) se obtuvieron el 97,93% de los derechos de voto. Posteriormente, en un proceso de squeeze-out, la sociedad del Grupo Europac Imocapital adquirió el control de las acciones restantes de Gescartão, alcanzando la titularidad del 100% del capital.

Por otra parte, en febrero de 2007 Gescartão vendió a Sonae SGPS, S.A. el 51% de la sociedad Investalentejo con una plusvalía de 1,1 millones de euros. Dicha sociedad fue creada en diciembre de 2003 para servir como vehículo de la inversión de 50 millones de euros en la región portuguesa del Alentejo, de acuerdo con lo establecido en el Decreto Ley 19/2003.

Por otra parte, destaca la adquisición del 44% de Eipe Cartón, S.A. realizada el pasado mes de septiembre. Este acuerdo, que contempla un aumento de la participación hasta el 60% en el plazo de un año, nos permite aumentar la presencia del grupo en el segmento de los embalajes especiales para materiales pesados. En el seno de este acuerdo se traspasó toda la actividad de Europac embalajes especiales de Europac a Eipe Cartón, S.A.

Ya en 2008, siguiendo la filosofía de negocio basada en la integración de actividades y en nuestra decla-

“El proyecto Europac es hoy en día más sólido y con mayores perspectivas de futuro que en los meses de julio y agosto del año pasado, cuando el precio de la acción alcanzó sus máximos”

rada vocación de crecimiento, hemos adquirido la empresa recuperadora de papel Nor-Gompapel Comercio de Desperdicios de Papel, Limitada (Nor-Gompapel) en el mes de febrero. Así, el volumen de papel recuperado en 2008 duplicará el recuperado en 2007 a través de Manuel Rodrigues de Almeida e Filhos Limitada (MRA), sociedad portuguesa participada en un 51% por Europac sobre la que existe una opción de adquisición del 49% restante, que será ejecutada en junio de 2008.

Por último, al cierre de esta memoria, Europac ha completado la adquisición de Otor Papeterie de Rouen, S.A. (OPR) y Otor Cartonnerie de Rouen, S.A.S. (OCR), dos filiales del grupo papelerero francés Otor valoradas para esta transacción en 76 millones de euros, lo que lleva implícito un multiplicador Deuda neta / Ebitda 2007 de 5,25. De esta forma, la compañía aumenta su capacidad de producción de papel y cartón en 220.000 y 27.000 toneladas al año, respectivamente. Tras la adquisición, Europac se ha convertido en el quinto productor europeo de papel para embalaje frente a la novena posición que ocupaba anteriormente, con una capacidad de producción de 860.000 toneladas anuales.

Europac, además, tiene previsto desarrollar un plan de inversión para reducir costes, mejorar la calidad del producto y aumentar la capacidad de OPR hasta las 310.000 toneladas anuales en el periodo 2008-2010. Cuando finalice este proceso, junto al resto de los aumentos de capacidad previstos en el plan de inversiones desarrollado en el Plan Estratégico 2007-2011, el grupo será una de las cinco compañías europeas que a día de hoy tienen una capacidad de producción de papel superior a 1.000.000 de toneladas al año, lo que representa un 74,5% más que las 573.000 toneladas de papel producidas en 2007.

La evolución de la acción de Europac en 2007 fue de menos a más, registrando su mayor cotización histórica intradía en la sesión del 17 de julio, con los títulos a 11,40€. El 8 de agosto, al cierre de la sesión, los títulos de la compañía valían 11,20€. A partir de

ese momento, la inestabilidad y la volatilidad de los mercados financieros, que aún permanece, fue recordando el valor de los títulos hasta dejar la acción en 6,35€ al final del ejercicio.

Si lo comparamos con el cierre del ejercicio 2006, que fue de 6,39€ tras la dilución provocada por las sucesivas ampliaciones de capital llevadas a cabo en 2007, la acción se ha devaluado un 0,67%. En mi opinión, como anuncié en enero de 2008, la devaluación sufrida por los títulos de Europac, que se ha acentuado en el primer semestre del 2008, se debe a una disociación entre el valor, que responde al encuadramiento de una sociedad en función de sus expectativas futuras y su situación actual, y el precio en Bolsa, que está influido por circunstancias ajenas a la realidad concreta de una compañía determinada.

Por otra parte, durante 2007 mejoró la liquidez de los títulos, cuyo volumen diario negociado fue de 319.341 frente a los 151.058 del ejercicio anterior, un incremento del 111%. También mejoró el parámetro de la rotación, que disminuyó un 34% pasando de 16,41 meses en 2006 a 10,83 meses en 2007. Por último, la capitalización bursátil alcanzó los 468,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2007.

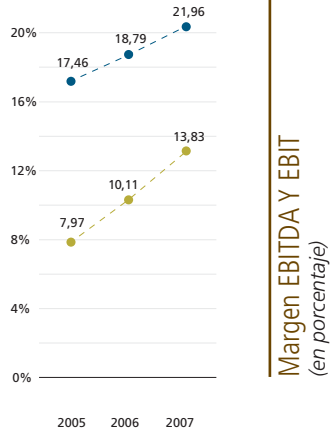
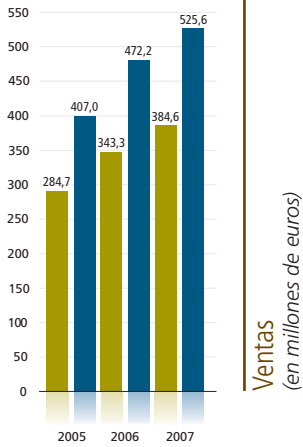
En definitiva, no hay razones objetivas que justifiquen la fuerte caída sufrida por el precio de la acción. El proyecto Europac es hoy en día más sólido y con mayores perspectivas de futuro que en los meses de julio y agosto del año pasado, cuando el precio de la acción alcanzó sus máximos.

Quisiera, como colofón de esta carta, agradecer el enorme esfuerzo que hacen cada día nuestros profesionales, haciéndose acreedores de la confianza y las expectativas depositadas en Europac por nuestros clientes y, especialmente, por nuestros accionistas.

Atentamente,

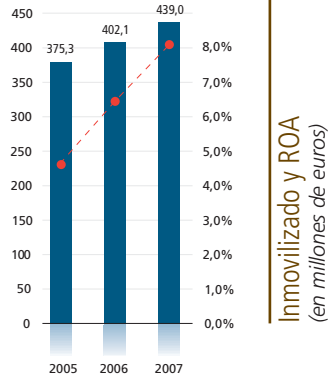
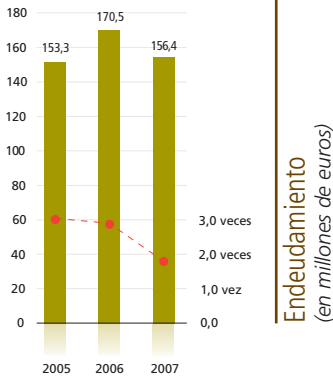
José Miguel Isidro Rincón
[Presidente]

EUROPAC EN CIFRAS



■ Ventas agregadas
■ Ventas consolidadas

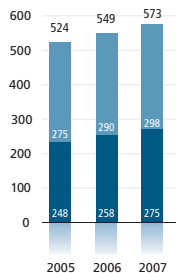
● - - Margen EBITDA recurrente / Ventas consolidadas
● - - Margen EBIT recurrente / Ventas consolidadas



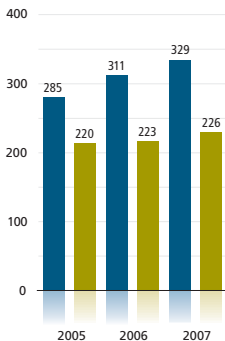
■ Deuda financiera neta
● - - Deuda financiera neta/EBITDA

■ Activo Neto (en millones de euros)
● - - ROA*

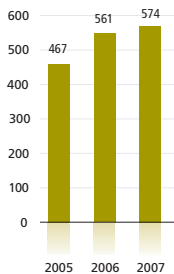
EUROPAC EN CIFRAS



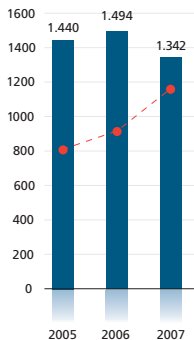
Producción de Papel
(en toneladas)



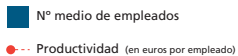
Producción de Cartón y Cajas
(en millones de m²)



Producción de Energía
(en miles de Mwh)



Evolución de la Plantilla
y Productividad



29 instalaciones: 4 de papel, 7 de cartón,
13 de embalajes, 2 de recuperación de papel y 3 centros de energía,
350 productos y referencias comercializadas y ventas en más de quince países

Nuestra presencia en Europa
(a 31.05.08)



Papel



Carton



Cogeneración



Cajas



Otras actividades

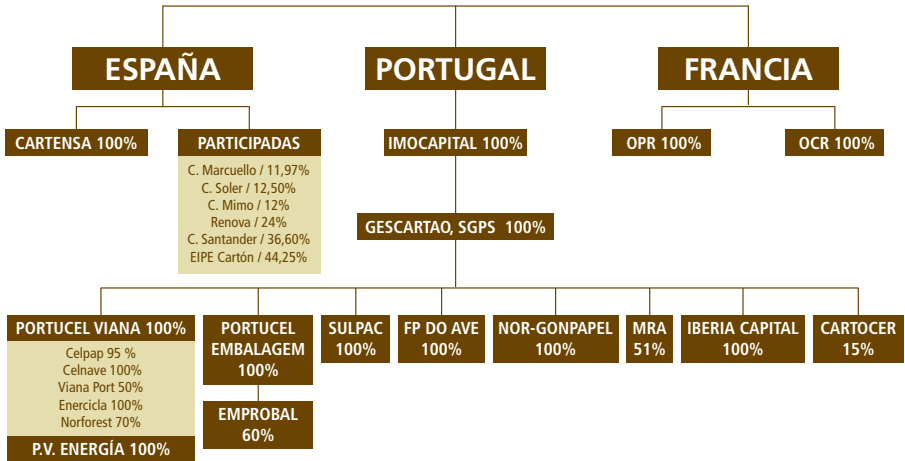


Recogida de Papel y Cartón



Biomasa

ESTRUCTURA SOCIETARIA (a 31.05.08)



2007

Papel recuperado:
50.000 Tm

Kraft: 298.000 Tm
Reciclado: 275.000 Tm

Plancha: 329 Mm²

Embalaje: 226 Mm²



Producción de energía eléctrica y térmica

CRONOLOGÍA 2007

5 de febrero.

Europac comienza a cotizar en el mercado portugués tras la oferta pública general y voluntaria de adquisición de acciones lanzada sobre el capital social de Gescartão (Gescartão SGPS, SA). Acudieron a la OPA 2.650.328 acciones de la sociedad portuguesa que se canjearon por 9.276.141 acciones de Europac, lo que permitió al grupo controlar el 97,93% de los derechos de voto de Gescartão.

12 de febrero.

Comienza el plazo de asignación de una ampliación de capital liberada en la que Europac asigna una acción nueva por cada doce acciones antiguas, según lo acordado en la Junta General del 4 de diciembre de 2006. Se emitieron 5.179.375 acciones ordinarias por importe de 10.358.750€ con cargo a la prima de emisión.

21 de marzo.

De acuerdo con la política de crecimiento e integración de la compañía, Europac inscribe el aumento de capital en la empresa barcelonesa Cartensa (Cartonajes Esteve y Nadal, SL) por el que incrementa su participación en dicha Compañía del 50% al 70%, mediante la suscripción íntegra de una ampliación de capital de 1,5 millones de euros.

1 de junio.

Se celebra la Junta General de Accionistas de Europac en el domicilio social de la compañía, situado en Dueñas (Palencia), en el kilómetro 98 de la carretera de Burgos a Portugal.

4 de junio

Arranca de nuevo la máquina de papel kraftliner de Viana do Castelo tras la parada que permitió aumentar su capacidad de producción en 20.000 toneladas anuales hasta alcanzar un máximo de 320.000 toneladas.

26 de julio.

El Consejo de Administración de Europac aprueba la ejecución de una ampliación de capital de 1.500.000€

para poner en circulación 750.000 nuevas acciones ordinarias destinadas a un Plan de Acciones para Administradores ejecutivos y Directivos (PAAD).

9 de agosto.

Europac comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y a la Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários (CMVM) la venta de acciones de Gescartão de las que era titular a su sociedad participada Imocapital (Imocapital SGPS, SA), tras lo que esta última resultó titular del 95,117% del capital y el 99,866% de los derechos de voto. Asimismo, se comunicó que Imocapital iniciaría un proceso de squeeze out para adquirir el control del 100% del capital de Gescartão.

21 de septiembre.

La compañía adquiere el 44,25% de Eipe Cartón, SA a través de una ampliación de capital de 3.000.000€. El acuerdo contempla la posibilidad de ampliar su participación hasta el 60% en el plazo máximo de un año.

24 de octubre.

Según lo establecido en la Junta General de Accionistas de 1 de junio, el Consejo de Administración aprueba una nueva ampliación de capital que supuso la asignación de una acción nueva por cada doce antiguas. Se emitieron 5.673.490 nuevas acciones lo que dio lugar a un aumento del capital de 11.346.980€ con cargo a la reserva de prima de emisión.

12 de noviembre.

Europac obtiene un préstamo sindicado de 325 millones de euros que sustituye al anterior, ampliando y mejorando significativamente las condiciones en cuanto a importe, plazos, coste y flexibilidad. 225 millones responden a un préstamo de interés variable y los 100 restantes a una línea de crédito revolving, destinados a refinanciar la deuda y financiar inversiones en inmovilizado previstas en el Plan Estratégico 2007-2011 y posibles operaciones corporativas.

ÓRGANOS DE GESTIÓN

Consejo de Administración



A continuación, y de izquierda a derecha, se citan los miembros que integran el Consejo de Administración y cargo que ocupan en el mismo.



Dña. Sol Fernández-Rañada López-Doriga
Secretario del Consejo
no consejero

D. Enrique Isidro Rincón
Consejero Delegado
Consejero ejecutivo

Tres Azul, S.L.
Representado por
D. Fernando Padrón Estarriol
Vocal Consejero ejecutivo

D. Jorge Requejo Liberal
Consejero
Consejero dominical

D. Fernando Isidro Rincón
Vocal
Consejero ejecutivo

Zoco Inversiones, S.R.L.
Representado por
D. Victoriano López Pinto
Vocal Consejero dominical

D. Francisco Javier Soriano Arosa
Consejero
Consejero dominical

D. Vicente Guilarte Gutiérrez
Consejero
Consejero independiente

D. José Miguel Isidro Rincón
Presidente
Consejero ejecutivo

D. Juan Jordano Pérez
Consejero
Consejero externo otros

ÓRGANOS DE GESTIÓN

Estructura Ejecutiva *

Consejero Delegado

D. Enrique Isidro Rincón

Director General División Papel

Dña. María Isolete da Silva Torres Matos

Director General División Embalaje

D. Javier Gómez-Acebo Giménez

Director General División Recursos

D. Fernando Aranguren González-Tarrio

Director General de Recursos Humanos

D. Gonzalo Valdés

(*) a 16.06.08

Comité de Auditoría y Control

Presidente

D. Juan Jordano Pérez

Vocal

D. Vicente Guilarte Gutiérrez

Vocal

D. Jorge Requejo Liberal

Secretario no consejero

D. Mariano Lor Fernández-Torija

Comisión Ejecutiva o Delegada

Presidente

D. José Miguel Isidro Rincón

Vocal

D. Enrique Isidro Rincón

Vocal

Tres Azul, S.L. representada por
D. Fernando Padrón Estarriol.

Vocal

D. Fernando Isidro Rincón

Secretario no consejero

Dña. Sol Fernández-Rañada López-Doriga

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Presidente

D. Jorge Requejo Liberal

Vocal

D. Juan Jordano Pérez

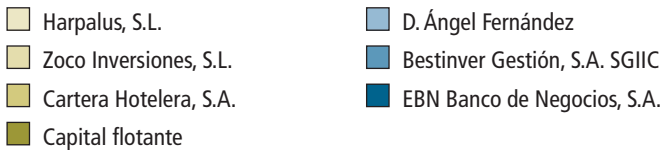
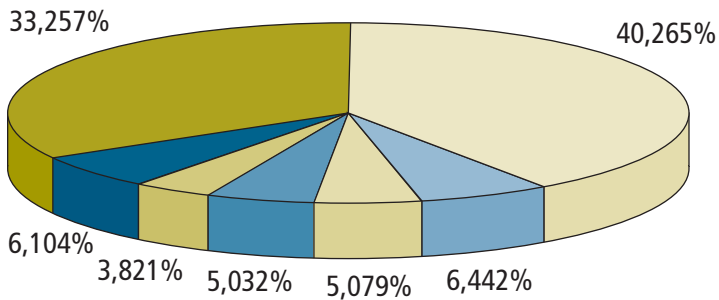
Vocal

D. Vicente Guilarte Gutiérrez

Secretario no consejero

Dña. Sol Fernández-Rañada López-Doriga

Estructura del capital (a 31.05.08)



Participaciones de consejeros (a 31.05.08)

Denominación	% total	Fecha de nombramiento	Cargo
GUILARTE GUTIERREZ, VICENTE	0,021	25/05/1998	CONSEJERO
ISIDRO RINCON, ENRIQUE	0,094	13/05/2005	CONSEJERO
ISIDRO RINCON, FERNANDO	0,096	04/12/2006	CONSEJERO
ISIDRO RINCON, JOSE MIGUEL	0,121	28/02/2007	PRESIDENTE
JORDANO PEREZ, JUAN	0,003	12/06/2000	CONSEJERO
REQUEJO LIBERAL, JORGE	0,017	09/02/2004	CONSEJERO
SORIANO AROSA, FRANCISCO JAVIER	0,013	24/10/2007	CONSEJERO
TRES AZUL, S.L.	0,000	17/07/2006	CONSEJERO
ZOCO INVERSIONES, S.R.L.	5,023	04/02/2005	CONSEJERO

EUROPAC Y EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS EN 2007

El año 2007 ha sido el primero correspondiente al Plan Estratégico 2007-2011, cuyos principales objetivos se traducen en la inversión de 288 millones de euros y, gracias a ésta, obtener un Ebitda acumulado de 480 millones al final del periodo. Como ya hemos mencionado, en lo que se refiere a 2007 los objetivos se han satisfecho con creces tras invertir 63 millones de euros, un 22% del total, y obtener un Ebitda de 82 millones.

Sobre esta base se asienta el futuro de Europac, que en 2007 registró los mejores resultados desde su salida a Bolsa. En líneas generales, el pasado ejercicio se caracterizó por:

- ❖ Estabilidad del mercado de papel kraftliner, mejorando su precio medio de venta al consolidar durante el año las subidas del ejercicio anterior.
- ❖ Situación favorable del mercado de papel reciclado debida a que las tasas de ocupación están por encima del 100% de la capacidad de producción y las nuevas capacidades previstas en la Unión Europea no entrarán en servicio hasta 2010.
- ❖ Mejora de la eficiencia y de los márgenes en el negocio del cartón.
- ❖ En el apartado de la cogeneración de energía, mejora de los consumos específicos y consolidación de las inversiones realizadas en la fábrica de Portucel Viana.
- ❖ Política de contención de gastos fijos en todas las unidades del grupo.

De esta forma, la compañía registró un beneficio neto atribuible de 31,97 millones de euros, lo que supone un 189% más que en el ejercicio 2006. El EBITDA acumulado en 2007 registró un aumento del 40% respecto al ejercicio anterior, tras alcanzar



81,93 millones de euros, mientras que el EBITDA recurrente ascendió a 84,5 millones de euros, lo que supone un aumento del 44%.

Las ventas consolidadas de Europac mantuvieron una tendencia al alza durante todo el ejercicio 2007, alcanzando 384,66 millones de euros, un 12% más que los 343,25 millones registrados en 2006. De éstas, un 51% han sido generadas por la división de papel, el 40% corresponden a la división de cartón, el 8% a la división de energía y el 1% restante a otros. Estas proporciones son las mismas registradas en 2006, mostrando así la evolución equilibrada de todas las unidades del grupo.

DIVISION PAPEL

El negocio del papel de Europac vivió un buen año en 2007, con una cifra de producción total de 572.908 toneladas, un 4,3% más que las 549.282 toneladas producidas el ejercicio anterior. De éstas, 298.496 toneladas fueron de papel kraftliner y las 274.412 toneladas restantes de papel reciclado, lo que representa un 2,6% y un 6,1% más, respectivamente, que en el año 2006.

Por fábricas, hay que mencionar que las tres han registrado sus mayores cifras históricas de producción. Así, la fábrica de Viana do Castelo

“En el ejercicio 2007 Europac registró un beneficio neto atribuible de 31,97 millones de euros, lo que supone un 189% más que el año anterior”

produjo integramente de las 298.426 toneladas de papel kraftliner. Además, las innovaciones incorporadas han permitido aumentar el ritmo de producción sin comprometer la eficiencia. Dueñas, por su parte, tras las mejoras introducidas en años anteriores y la primera fase de un proyecto de aumento de capacidad en la máquina número 2, ha alcanzado una producción anual de más de 185.000 toneladas mientras que en Alcolea de Cinca se han consolidado las mejoras introducidas en 2006 para producir más de 88.800 toneladas anuales.

“En la fábrica de producción de papel kraftliner de Portugal se completó el proceso de aumento de capacidad desde las 270.000 hasta las 320.000 toneladas anuales”

Los precios del papel kraftliner se mantuvieron estables hasta el mes de octubre, cuando se redujeron ligeramente. Aún así, el precio medio por tonelada de este producto en 2007 fue de 492 euros, un 7% más que en 2006, debido al déficit estructural del 25% en el mercado europeo y a los bajos niveles de stocks, que en diciembre de 2007 estaban en 21,6 días de suministro frente a los 22,1 días del mismo mes de 2006.

Respecto a los precios del papel reciclado, subieron durante el primer semestre del ejercicio y se mantuvieron estables durante el segundo semestre. De esta forma, el precio medio por tonelada de papel reciclado en 2007 fue de 410 euros, un 18,5% más que los 346,1 euros de precio medio registrados en 2006. En este mercado, además, la capacidad de producción europea disminuyó en 1,6 millones

entre 2005 y 2006, mientras que no habrá nuevas capacidades disponibles hasta el 2010-2011. Hasta entonces, según datos de Groupement Ondulé, las tasas de ocupación de se encontrarán por encima del 100% de la capacidad de producción con una estimación para 2010 del 102,36%.

En conjunto, estos aumentos de producción junto con las mejoras de precios registradas en 2007, se tradujeron en una mejora en los márgenes de la división papel de Europac.

1. Inversiones

Durante 2007 se desarrollaron varias inversiones en las tres unidades de producción de la división por valor de unos 30 millones de euros. En el centro de Viana do Castelo continuó desarrollándose el proyecto de inversión de carácter anual para optimizar la capacidad de producción de la máquina de papel número 4. En esta segunda fase realizada en 2007, se invirtieron 8,2 millones de euros que permitieron incrementar la capacidad de producción hasta las 320.000 toneladas anuales. Asimismo, el proyecto de mejora de todo el site industrial incluye una inversión de 3,9 millones en el parque de maderas.

En Dueñas, se iniciaron los trabajos asociados al proyecto de reforma de la máquina de papel número 2 con el triple objetivo de aumentar su capacidad de producción de papel en 30.000 toneladas, mejorar la calidad del papel y fabricar papeles de menor gramaje. De una inversión total de 40 millones de euros, 6 se ejecutaron durante el ejercicio 2007. Otros 5,4 millones se dedicaron a los trabajos para la instalación de una nueva central de cogeneración de energía de ciclo combinado que asegure el suministro estable durante todo el proceso de producción.

En el centro de producción de Alcolea de Cinca, se invirtieron 1,6 millones de euros en la fase inicial del proceso de sustitución de la turbina de cogeneración por otra más potente y eficiente.

EUROPAC Y EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS EN 2007

2. Actividad de energía

Paralelamente al negocio del papel, la actividad asociada a la producción y venta de energía también tuvo un resultado favorable, con un incremento del 2,5% respecto a 2006. Europac cuenta con instalaciones de cogeneración de energía eléctrica en los tres centros de producción de papel de Dueñas, Alcolea de Cinca y Viana do Castelo.

En la fábrica portuguesa de Europac, además, hay una caldera de biomasa que en 2007 cumplió su primer ejercicio completo en funcionamiento. Gracias al incremento de la eficiencia en esta instalación, a lo largo del año se ahorraron 2,5 millones de euros en costes por la sustitución de materia prima energética fósil por biomasa.

En el apartado de la energía, hay que destacar la entrada en vigor en España de una legislación favorable recogida en el Real Decreto 661/2007. El nuevo marco legislativo permite vender el 100% de la energía eléctrica a la red a un precio con prima y, al mismo tiempo, comprar sólo las necesidades de energía a precio de mercado. La fábrica portuguesa de Viana do Castelo se beneficia de este proceso desde 2005.

2. DIVISIÓN CARTÓN Y EMBALAJES

La División Cartón de Europac alcanzó una cifra de producción en 2007 de 328,9 millones de metros cuadrados de cartón ondulado frente a los 311,1 millones de metros cuadrados de 2006, lo que supone un incremento del 5,7%. Por otra parte, se fabricaron 226 millones de metros cuadrados de embalajes.

Al incremento del volumen de la producción, hay que añadir el efecto provocado por el fuerte incremento de los costes de las materias primas, la energía y los costes laborales durante el pasado ejercicio. Ello obligó a aplicar rigurosas subidas de precios de los productos acabados. En enero subieron el precio de las cajas un 8% y el de la



plancha de cartón un 10%, tanto en España como en Portugal. En julio y octubre fue necesario aplicar un nuevo aumento de tarifas de la misma cuantía en ambos productos en España y Portugal, respectivamente.

El plan de reestructuración y optimización de plantilla que llevó a cabo Europac en sus unidades de Portugal, permitió incrementar la productividad por empleado. Esta mejora se situó en un 10,6% respecto a 2006, sobrepasando en más de 4,5 puntos la cifra objetivo de 5,9% de mejora prevista en 2007.

1. Movimientos corporativos

Entre las principales acciones del pasado ejercicio correspondientes al Plan Estratégico 2007-2011, destacan las adquisiciones de participaciones significativas en compañías del sector del cartón ondulado:

- ❖ En marzo, Europac suscribió íntegramente la ampliación de capital de 1,5 millones de euros realizada por su filial Cartonajes Esteve y Nadal, SL (Cartensa), empresa dedicada a la fabricación de embalajes de cartón ondulado cuyas instalaciones están situadas en

“La nueva onduladora de la fábrica de Alcolea de Cinca tendrá una capacidad instalada de 120 millones de metros cuadrados al año, lo que supone un incremento del 50% frente a los 80 actuales”

la localidad barcelonesa de Torrelavit. De esta forma, Europac aumentó su participación del 50% al 70% de la compañía. Cartensa registró una producción en 2007 de 16,1 millones de metros cuadrados y ventas por valor de 9,7 millones de euros.

- ❖ Por otra parte, en septiembre se adquirió del 44% de Eipe Cartón, empresa de la localidad madrileña de Valdemoro, a través de una ampliación de capital de 3,5 millones de euros. En la operación se transmitieron a Europac los activos ligados a su negocio de embalajes de cartón especiales para materiales pesados. El acuerdo contempla ampliar la participación hasta el 60% en el plazo de un año. La integración de actividades de Eipe y Europac-Desarrollos Especiales ha supuesto que las ventas conjuntas en 2007 hayan superado los 9,5 millones de metros cuadrados en embalajes especiales.

Las inversiones realizadas en 2007 se han centrado en el desarrollo técnico de embalajes para dar respuesta a las necesidades del mercado. De esta forma, se continúa investigando en el diseño y comportamiento de los materiales en los diversos escenarios ambientales. Los estudios se centraron tanto en mejorar el comportamiento del producto final, como la reciclabilidad del mismo y, con ello, incidir en la defensa del medioambiente. Con todo, Europac está en disposición de incorporar nuevos productos durante el ejercicio 2008.

Dentro de la preocupación por reducir el impacto de la actividad industrial en el entorno, se invirtió en las EDAR (Estación Depuradora de Aguas Residuales) anexas a las plantas portuguesas de Fave y Leiria. De esta forma, además de cumplir con las obligaciones legales, se puede reciclar el agua tratada y reutilizarla en el proceso de fabricación de colas. Además, la modificación de la metodología y tipo de reactivos utilizados, permite a la EDAR de Leiria obtener un efluente tratado con mejores



características de COD y BOD, y permite la reutilización del agua tratada para riego.

2. Inversiones

En paralelo al Proyecto Excelencia y a los planes de incremento de productividad, la inversión de 850.000 euros en la plantas de Portugal mejoró los niveles de seguridad dentro de las instalaciones.

Buscando la excelencia en la producción del cartón ondulado, también se invirtieron más de 1,7 millones de euros en mejorar las plantas onduladoras. Los destinos de estas inversiones fueron, fundamentalmente, los siguientes:

- ❖ Nueva sala de calderas en Dueñas (Palencia), que implica mayor eficiencia energética y reducción de emisiones.
- ❖ Nuevo grupo de ondular en la planta portuguesa de Albarraque, que permite aumentar la capacidad de producción de la onduladora en un 20% con una mejora significativa de la calidad y producir cartón micro, que hasta ahora sólo era posible en una de las unidades de la empresa.

EUROPAC Y EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS EN 2007

- ❖ La instalación de las wet-end en las plantas de Guilhabreu y Leiria, ambas en Portugal, que se concluirán en 2008, permitirán mejorar la productividad y la calidad del cartón, y reducir mermas.
- ❖ Adecuación y mejora de las distintas instalaciones para asegurar las condiciones de seguridad e higiene óptimas.

La inversión más importante se refiere a la nueva onduladora en Alcolea de Cinca (Huesca), con una capacidad instalada prevista de 120 millones de metros cuadrados al año, lo que supone un incremento del 50% respecto a la capacidad de 2007. Esta nueva línea entrará en producción en el segundo trimestre de 2008. Se trata de un equipo del fabricante italiano Agnatí, con ancho de 2.500 mm. y una velocidad de producción de 350m/minuto. La inversión incluye también obra civil para las instalaciones de nuevos almacenes; nuevas salas de caldera y cocina de colas.

En lo que respecta a la calidad del producto, las plantas con onduladoras de Portugal fueron objeto de auditorias de calidad por parte de APCER en el último trimestre de 2007, que se tradujeron en la renovación de la certificación ISO-9001. Asimismo, durante el pasado ejercicio se reforzaron los programas de formación de personal especialista para mejorar los niveles de preparación técnica y comercial.

Ingreso por áreas de actividad

Papel: 51%

Cartón: 40%

Energía: 8%

Otras actividades: 1%

3. DIVISIÓN RECURSOS

En noviembre de 2007, después de varias rondas de negociaciones iniciadas en el mes de mayo con diferentes entidades bancarias, se firmó un préstamo sindicado por importe de 325 millones de euros. El objetivo de este préstamo fue refinanciar el préstamo sindicado anterior de 110 millones de euros y asegurar las necesidades financieras para afrontar, fundamentalmente, la inversión de 288 millones de euros prevista en el Plan Estratégico 2007-2011.

El acuerdo se cerró con la dirección y el aseguramiento de los bancos HSBC, Barclays, Caja Madrid, Banco Popular, Ahorro Corporación Financiera y Banco Santander Central Hispano, y la participación de otras veintitrés entidades financieras. Es de resaltar que en el proceso de sindicación hubo una sobre suscripción de casi el 200%.

“En noviembre se firmó un préstamo sindicado por importe de 325 millones de euros que asegura las necesidades financieras para afrontar las inversiones previstas en el Plan Estratégico 2007-2011”

En lo que respecta a Recursos Humanos, se estableció una estructura organizativa en la que todas las personas fuera de convenio se encuadraron en seis niveles organizativos. De esta forma, se ubicó cada puesto en un lugar específico de la organización y, por lo tanto, se definió el organigrama general de la compañía así como los organigramas

concretos de cada división y unidad reflejando cada puesto de trabajo en el nivel organizativo correspondiente.

Asimismo, se elaboró un manual de funciones para cada uno de los puestos de trabajo incluidos entre el nivel dos y el nivel cuatro de la nueva estructura organizativa.

También se estableció una nueva política retributiva en la que se han fijado unas bandas salariales asociadas a cada nivel organizativo que han permitido encuadrar a cada persona en cuartiles dentro de la mencionada banda. Para la determinación de estas bandas se hizo un estudio del mercado laboral en España y Portugal. De forma complementaria y para establecer las subidas salariales atendiendo a criterios objetivos y a la situación salarial de cada persona encuadrada en esas bandas, se desarrolló una herramienta para evaluar el desempeño de cada empleado que ya se aplicó por primera vez en la revisión salarial de 2008.

En el mes de mayo, la Junta General de Accionistas aprobó un Plan de Acciones para Administradores ejecutivos y Directivos (PAAD), que establece la entrega gratuita de acciones en marzo de 2011, condicionada al cumplimiento de una serie de hitos y resultados entre los años 2007 y 2010. Este plan se ha comunicado en el primer trimestre de 2008 a los afectados, quienes se han podido adherir al mismo de forma voluntaria.

Por otra parte, la revisión del plan estratégico y sus proyecciones para el periodo 2008-2012, permitieron terminar todos los planes de acción y definir los recursos necesarios para su ejecución. Éstos serán el soporte de las principales actuaciones definidas que hay que desarrollar en los próximos años y su consecución determinará el cumplimiento de los objetivos del Plan Estratégico.

En enero se terminó el proceso de OPA sobre el 100% de las acciones de su filial portuguesa Ges-



cartão sin conseguir alcanzar dicho porcentaje en ese momento. Por lo tanto, dicho proceso se alargó unos meses con la ejecución de una operación de squeeze-out por la que Europac, a través de su filial Imocapital, logró hacerse finalmente con el 100% de las acciones de dicha compañía.

De acuerdo con el Plan de Sistemas aprobado en 2006 donde se definían los pasos a seguir para unificar, homogenizar y simplificar todas las infraestructuras y aplicaciones de las que dispone el grupo, durante 2007 se implantó el módulo de Recursos Humanos de SAP en Europac y AVE, ambos en funcionamiento desde enero de 2008. Asimismo, se inició el proyecto de Roll Out del SAP de Portucel Embalagem a Europac, que entró en funcionamiento en marzo de 2008. De esta forma, las aplicaciones que soportan cada uno de los procesos de los negocios de Europac se dotan de mayor eficiencia y de una estructura más sencilla y operativa.

EUROPAC Y EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS EN 2007

Adicionalmente, se unificaron los distintos servidores en un sólo centro de datos, mejorando la eficiencia en la gestión y el control sobre la información. Además, esta actuación permite dar un paso más en 2008, que será la implantación de un plan de contingencias ante siniestros que hasta ahora era imposible de plantear por la dispersión de la infraestructura de sistemas de la compañía.

A lo largo de 2007, también se mejoró la información de gestión y consolidada legal del grupo con la implantación de la Herramienta de Consolidación Hyperion. Así, la información contable de todas las empresas del grupo y todos los centros de coste reside en una única aplicación, de manera que toda la información se integra en una sola base de datos y permite que los informes de gestión sean más dinámicos y el consolidado legal y de gestión más rápido y fiable.

Coincidiendo con el último trimestre del ejercicio 2007, se iniciaron las obras de acondicionamiento de una nueva planta de oficinas en la sede de Europac en Alcobendas (Madrid), donde se ubicó la Presidencia del grupo y la dirección de Asesoría Jurídica.

También, durante 2007 se consolidó el departamento de Auditoría Interna después de realizar 15 auditorías internas y se terminaron de definir y publicar algunos procedimientos básicos de funcionamiento interno, actuación iniciada en 2006, cuyo objetivo era unificar y homogeneizar los procesos de trabajo entre España y Portugal. Durante 2008 las acciones derivadas de las mencionadas auditorías internas tendrán el seguimiento correspondiente, y se realizarán otras nuevas en base al nuevo plan de auditoría interna que se apruebe para dicho ejercicio.

En cuanto a participaciones en otras empresas cabe resaltar por un lado la ampliación de capital realizada a principios de año en Cartensa por un importe total de 1,5 millones de euros que per-

mitió subir nuestra participación en esta empresa hasta el 70%. Por otro lado, en septiembre se tomó una participación en Eipe Cartón S.A del 44% operación que estaba ligada a la venta de las operaciones de la unidad de Torres de la Alameda a dicha empresa con el objeto final de unificar en una sola fábrica ambas operaciones.

Por último, es importante mencionar que en agosto se hizo un cambio del Plan de Pensiones existente en Portugal para las empresas Gescartão, Portucel Viana y Portucel Embalagem. Este cambio supuso pasar de un sistema basado en contribuciones definidas, que obligaba a la empresa a dar unas prestaciones concretas a todas las personas que se jubilaran dentro de la empresa, a otro basado en aportaciones definidas en el que se fija la contribución de la empresa por cada empleado durante la vida laboral del mismo, pero se anula cualquier compromiso a futuro de las personas que se vayan jubilando a partir del cambio. En el antiguo plan solo quedarán las personas ya jubiladas con anterioridad a dicha fecha de forma que los compromisos existentes se irán reduciendo paulatinamente en el tiempo hasta su total desaparición.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO



De acuerdo con el Plan Estratégico 2007-2011, el ejercicio 2008 también será relevante en lo que a inversiones se refiere, con una previsión de más de 100 millones de euros.

En enero, Europac adquirió la empresa de recuperación de residuos Nor-Gompapel -Comércio de Desperdícios de Papel, SA ("Nor-Gompapel") 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 Nor-Gompapel, las 50.000 toneladas anuales de papel recuperado procedían de la actividad de MRA (Manuel Rodrigues Almeida & Filhos Limitada), 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 26 de mayo, Europac completó la adquisición de Otor Papeterie de Rouen (OPR) y Otor Cartonnerie de Rouen (OCR), dos filiales del grupo papelero francés Otor valoradas en 76 millones de euros. De esta forma, la compañía aumenta su capacidad de producción de papel y cartón en 220.000 y 38.000 toneladas al año, respectivamente. Tras la adquisición, Europac se ha convertido en el quinto productor de papel para embalaje de Europa frente a la novena posición que ocupaba anteriormente, con una capacidad de producción de 860.000 toneladas anuales.

Europac, además, desarrollará un plan de inversión para reducir costes, mejorar la calidad del producto y aumentar la capacidad de OPR hasta las 310.000 toneladas anuales en el periodo 2008-2010. Cuando finalice este proceso, junto al resto de los

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

aumentos de capacidad previstos en el periodo, el grupo sería una de las cinco compañías europeas que a día de hoy tienen una capacidad de producción de papel superior al millón de toneladas al año, lo que representa un 72% más que las 572.000 toneladas de papel producidas en 2007.

Como resultado del plan de inversiones que la compañía tiene en curso, durante 2008 entrarán en servicio nuevas capacidades en papel y cartón:

- ❖ Aumento de la capacidad de producción de papel en la máquina MP2 de Dueñas (Palencia) en 30.000 toneladas al año, un 11% más. Esta fábrica tendrá una parada en el mes de mayo de 30 días para acometer este proyecto, que requerirá de quince días más de curva de aprendizaje, tras su puesta en funcionamiento.
- ❖ La nueva onduladora de la fábrica de Alcolea de Cinca (Huesca) permitirá incrementar la producción desde los 81 millones de m² actuales a 120 millones de m² entre 2008 y 2009.

Respecto a la energía, este año tendrá una especial incidencia la aplicación del Real Decreto 661/2007, una legislación favorable que permite vender el 100% de la energía eléctrica a la red a un precio de venta con prima, y a su vez, comprar a la red sólo lo necesario a un precio de mercado.

Por otra parte, en las fábricas de Dueñas y Viano do Castelo ya se están realizando las inversiones necesarias para que en julio y diciembre de 2009, respectivamente, entren en funcionamiento dos nuevas turbinas de cogeneración de energía de 30MW cada una. Estas inversiones contribuirán a aumentar la capacidad de cogeneración de energía desde los 77MW actuales hasta los 137MW en el plazo de dieciocho meses.

En el marco del plan estratégico, durante 2008 se seguirá con la modernización, homogenización y mejora de los sistemas de información, finalizando

en el primer trimestre del año el importante proyecto de roll-out de SAP iniciado en 2007, la extensión de Optivision a las fábricas de papel en España, y la introducción de una nueva herramienta de planificación que simplificará y optimizará todo el proceso de elaboración de presupuestos.

“Tras la adquisición OPR Europac se ha convertido en el quinto productor europeo de papel para embalaje, con una capacidad de producción de 860.000 toneladas anuales”

Por último, el Consejo de Administración de Europac propondrá a la Junta General de accionistas, prevista para el 27 de junio próximo, un reparto de la reserva por prima de emisión entre sus accionistas por valor de 0,08 euros brutos por acción. Esto representa un valor bruto total de 5,9 millones de euros.

Asimismo el Consejo de Administración ha propuesto a la Junta General la aprobación de una ampliación con cargo a la reserva por prima de emisión por importe de 12.292.562,00 euros, con asignación de 1 acción nueva por cada 12 acciones antiguas, mediante la emisión de 6.146.281 nuevas acciones ordinarias.



EL COMPROMISO DE EUROPAC CON EL MEDIO AMBIENTE

Uno de los compromisos de Europac como industria papelera es el desarrollo sostenible. El desarrollo de la actividad industrial y comercial del grupo no sólo no está reñida con el cuidado del medio ambiente, sino que es imprescindible que así sea. Cualquier otro planteamiento estaría en contra de los intereses de los ciudadanos y de la propia compañía, que no concibe otra estrategia que no garantice los recursos naturales en los que se basa su actividad.

IPPC

En lo que respecta a 2007, lo más destacable ha sido la entrada en vigor en el mes de octubre de la Directiva Europea IPPC sobre Control y Prevención integrada de la Contaminación. Desde principios de 2007 los centros de producción españoles de la División Papel han acometido las inversiones necesarias para adaptarse al nuevo reglamento. Las fábricas de Alcolea de Cinca y Dueñas ya cuentan con la certificación ambiental IPPC.

Para recibir esta certificación, hay que cumplir una serie de parámetros sobre la utilización de las medidas adecuadas para minimizar el impacto

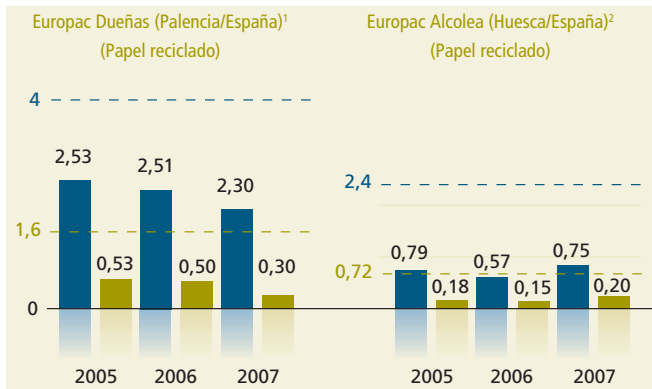
ambiental y de las mejores técnicas disponibles, la utilización eficaz de la energía, el reciclado y almacenamiento de los residuos, la vigilancia de los vertidos, las emisiones de gases o la prevención de los accidentes, entre otras cosas.

También en 2007, en los dos centros de producción españoles se pasó con éxito la revisión anual que permite mantener y renovar cada tres años la certificación de gestión ambiental reconocida internacionalmente ISO 14.001.

Portugal

En Portugal, en la fábrica de Viana do Castelo continuó invirtiéndose en la reducción de las emisiones de ruido, se culminaron la mayor parte de los trabajos de construcción del nuevo tratamiento biológico de afluentes, que ha sido inaugurado en 2008, se construyó un nuevo vertedero para residuos industriales y se habilitó una instalación para el almacenamiento temporal de diversos tipos de residuos.

Como consecuencia de todas estas mejoras, la fábrica obtuvo el pasado mes de julio la Licencia Ambiental 27/2007, que establece los parámetros



■ DQO (kgO₂/Ton)* -- Límite autorizado
 ■ SST (kgSS/Ton)** -- Límite autorizado

EL COMPROMISO DE EUROPAC CON EL MEDIO AMBIENTE

exigidos en lo que se refiere a efluentes líquidos, emisiones de gases y residuos sólidos, así como el mecanismo de información a las autoridades ambientales portuguesas. Esta licencia, además, incorpora la 4/2007, que fue emitida para el nuevo vertedero de residuos industriales.

Por otra parte, dentro de la preocupación por reducir el impacto de la actividad industrial en el entorno, se invirtió en las EDAR (Estación Depuradora de Aguas Residuales) anexas a las plantas portuguesas de Fave y Leiria. De esta forma, además de cumplir con las obligaciones legales, se puede reciclar el agua tratada y reutilizarla en el proceso de fabricación de colas. Además, la modificación de la metodología y tipo de reactivos utilizados, permite a la EDAR de Leiria obtener un efluente de mejores características y reutilizar el agua tratada para riego.

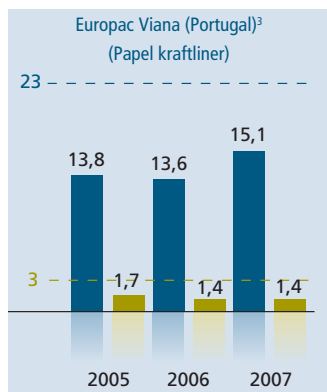
Materias primas

Respecto a los productos que comercializa Europac, todos proceden de recursos naturales y renovables y, por lo tanto, son medioambientalmente sostenibles. En el caso concreto de Europac, hay



que distinguir dos fuentes de materia prima en función del producto al que hagamos referencia. En el caso del papel kraftliner, la materia prima es básicamente madera de pino y eucalipto, que procede en su totalidad de explotaciones forestales de España y Portugal y, eventualmente, en situaciones de desequilibrio entre oferta y demanda, de Sudamérica.

Toda esta madera procede de plantaciones certificadas en las que se maneja el concepto de cosecha



1. Valor límite según acuerdo del Ministerio de Medio Ambiente de España con Aspapel (22/11/2005) para la categoría de Papel de Embalaje a partir de papel recuperado.

2. Valor límite estipulado por la autorización de vertido de la Confederación Hidrográfica del Ebro de fecha 21 de abril de 2004.

3. Valor límite estipulado, desde el 9 de octubre de 2005, por la licencia de vertido de líquidos emitida por la Comisión de Coordinación y Desarrollo Regional del Norte (CCDRN)

dependiente del Ministerio de Medioambiente, Ordenación del Territorio y Desarrollo Regional de Portugal.

* DQO: Demanda Química de Oxígeno. Es la cantidad de oxígeno consumido en medio sulfúrico y con dicromato potásico que es necesaria para la oxidación de la materia orgánica.

** SST: Sólidos en Suspensión Totales. Mide la cantidad de materia sólida contenida en el agua.

■ DQO (kgO₂/Ton)* -- Límite autorizado

■ SST (kgSS/Ton)** -- Límite autorizado

“Todos los productos que comercializa Europac proceden de recursos naturales y renovables”.

de madera. El árbol se planta, se deja crecer y se tala en un proceso que se repite sistemáticamente de forma que la superficie forestal no se vea mermada. Más bien al contrario. Gracias en parte a la industria papelera, entre los años 2000 y 2005 la superficie forestal en Europa ha aumentado a un ritmo de 660.000 hectáreas al año según los últimos datos disponibles de la FAO (Food and Agriculture Organization). En lo que respecta a España, la superficie forestal ha aumentado en 1,5 millones de hectáreas en el mismo periodo.

Una vez tratada, la madera se convierte en papel con el que se hace cartón, que posteriormente se recupera para reutilizarlo en la fabricación de papel reciclado, que es el otro producto de referencia de Europac. La compañía recicla anualmente 400.000 toneladas de papel viejo, 100.000 de las cuales proceden del autoabastecimiento a través de MRA y Nor-Gompapel, dos empresas portuguesas que se dedican a la recuperación de papel. De no ser así, estas 400.000 toneladas, cuyo volumen equivale a cuatro estadios de fútbol, estarían en los vertederos.

Además de la madera y el papel recuperado, otra de las materias primas necesarias para el desarrollo de la actividad industrial de Europac es la energía. Cada uno de sus centros de producción se autoabastece a través de plantas de cogeneración. Estas instalaciones generan simultáneamente energía eléctrica y térmica a través de turbinas en las que se quema gas natural. Con los gases de combustión, que salen de la turbina a alta temperatura, se genera vapor que, a continuación, se usa para deshidratar la celulosa en la fábrica de papel.

Por lo tanto, con la misma cantidad de combustible se obtiene más rendimiento efectivo porque se produce tanto energía eléctrica como térmica que, de otra forma, tendría que ser producida consumiendo más gas natural u otro combustible fósil. La conclusión es que la inversión en plantas de cogeneración no sólo resulta más rentable para



la propia industria, sino más racional y beneficioso para la política energética del país.

En el ámbito de las materias primas, también hay que referirse a la actividad de la caldera de biomasa forestal de la fábrica portuguesa de Viana do Castelo, un modelo de producción de energía con ventajas medioambientales significativas. La biomasa forestal son restos de tala como ramas, tocones y copas de árboles. De esta forma, se valoriza un residuo como la biomasa, se incentiva la explotación forestal con la consiguiente fijación de CO₂, se promueve una fuente de energía renovable y se lucha contra los incendios que suelen asolar España y Portugal mediante la limpieza de montes.



RECURSOS HUMANOS

El gran activo de Europac son los cerca de 1.400 empleados que al cierre de 2007 estaban distribuidos por toda la Península Ibérica. Desde el 26 de mayo de 2008, además, tras la adquisición de Otor Papeterie de Rouen y Otor Cartonnerie de Rouen, hay 242 más en Francia.

De acuerdo con el Plan de Recursos Humanos presentado en 2006 y conscientes de la importancia de las personas en el crecimiento de Europac, al final del pasado ejercicio la compañía decidió crear una Dirección General de Recursos Humanos que actualmente ya está trabajando bajo la supervisión de Gonzalo Valdés, nuevo director general de este área. Así, Europac seguirá trabajando para fomentar una cultura de grupo integradora, que impulse la cohesión de toda la plantilla, y potenciar el desarrollo de las personas dentro de un proyecto común.

En este sentido, durante 2007 se definió la estructura organizativa y retributiva de Europac teniendo en cuenta los objetivos fijados por cada división y departamento. De esta forma, se estableció una clasificación de personal y un manual de funciones, así como un organigrama y la nueva política retributiva de la compañía, que afecta a todos los empleados.

Asimismo, durante el pasado ejercicio se llevó a cabo una auditoría interna para diagnosticar el estado de la comunicación interna dentro del Grupo Europac, en el que colaboró la agencia de comunicación Llorente y Cuenca. De este trabajo surgió una propuesta de Plan de Comunicación Interna que se espera llevar a cabo durante 2008.

Por otra parte, se ha elaborado un Plan de Formación Anual encaminado a potenciar el desarrollo personal y profesional de los empleados. De acuerdo con lo establecido en el Procedimiento de Formación, los directores de cada unidad y de cada departamento propusieron las acciones formativas propias y de sus colaboradores, que posteriormente fueron aprobadas por la Dirección General y el Comité de Dirección de Europac.



En total, durante 2007 se invirtieron cerca de 4.000 horas, repartidas en 20 cursos diferentes, para formación en materias como idiomas, seguridad laboral, prevención de riegos e incendios en la industria papelera, auditoría de sistemas de calidad y gestión ambiental, calderas industriales u organización y protocolo de eventos empresariales, entre otras muchas.

Además, en lo que respecta a la prevención de riesgos laborales, todas las unidades del grupo cuentan con planes de prevención propios y evaluaciones de riesgos que son supervisados por los Comités de Seguridad y Salud Laboral de cada instalación.

Asimismo, para garantizar la seguridad laboral, en 2007 la entidad Audelco realizó la fase inicial de una auditoría en todas las unidades del Grupo. A partir de este trabajo, a principios de 2008 se ha presentado una propuesta del Manual de Sistema y de Procedimientos ante el Comité de Dirección que en la actualidad se encuentra en fase de estudio.

Durante el año 2007 también se negociaron con resultados satisfactorios los dos convenios colectivos del sector que afectan a las plantillas de las divisiones de Papel y Cartón. En este sentido, se ha alcanzado un acuerdo de empresa con los trabajadores de la planta de Dueñas papel en el que se recogen mejoras en conceptos económicos que retribuyen condiciones gravosas para los trabajadores como nocturnidad y fines de semana. Del mismo modo, se ha acordado una prima por la consecución de incrementos en producción y se han pactado ayudas escolares a favor de los hijos de los trabajadores.

EUROPAC EN LA BOLSA

El año bursátil tuvo una evolución muy positiva durante los ocho primeros meses en los que Europac registró un máximo histórico de 11,40€ por acción durante la sesión del 17 de julio. En ese momento el precio objetivo del consenso de mercado estaba en 11,50€ por acción. Teniendo en cuenta la dilución provocada por la última ampliación de capital el valor de la acción habría sido de 10,52€.

El buen comportamiento de los títulos hasta ese momento reflejó las expectativas presentadas en el Plan Estratégico 2007-2011 que la compañía publicó en marzo de 2007. Dicho plan prevé invertir 288 millones de euros para seguir aumentando la rentabilidad, mejorar la productividad y seguir avanzando en integración de los negocios sobre la base de la solvencia financiera hasta alcanzar un Ebitda acumulado de 480 millones de euros en el periodo.

A partir del mes de agosto, la crisis internacional de las hipotecas subprime castigó la acción de Europac. De acuerdo con la carta que el presidente de la compañía envió a los accionistas en febrero de 2008, se produjo “una disociación entre el valor, que responde al encuadramiento de una sociedad en función de sus expectativas futuras y su situación actual, y el precio en Bolsa, que está influido por circunstancias ajenas a la realidad concreta de una compañía determinada”.

Europac terminó 2006 cotizando a 7,50€ por acción, que en la actualidad, tras la dilución provocada por las ampliaciones de capital, serían 6,39€. Comparado con el cierre de 2007 a 6,35€, concluimos que los títulos de Europac se han devaluado un 0,67% durante el último ejercicio. Sin embargo, en el medio plazo, considerando los últimos cinco años, las acciones de Europac se han revalorizado un 182%.

En cuanto al resto de los parámetros, mejoró la liquidez de los títulos, cuyo volumen medio diario

negociado fue de 319.341 en 2007, frente a los 151.058 del ejercicio anterior, un incremento del 111%. También mejoró el parámetro de la rotación, que disminuyó un 34% pasando de 16,41 meses en 2006 a 10,83 meses en 2007. Por otra parte, la capitalización bursátil alcanzó los 468,4 millones de euros.

“Desde que Europac salió a Bolsa en 1998, se han emitido 75 informes sobre la compañía. De éstos, 67 recomendaron comprar, 5 mantener y 3 reducir”.

En 2007 Europac continuó reforzando la actividad del departamento de relación con inversores para que el mercado conozca la compañía en términos cuantitativos y cualitativos. En este sentido, fluidez y transparencia han sido los principios que han regido las actuaciones en esta área. Durante el ejercicio, se mantuvieron 189 reuniones en las que se presentó la compañía a analistas e inversores, lo que supone un crecimiento del 212% frente a 2006. El departamento de atención al accionista, por su parte, atendió personalmente 96 solicitudes de información a través de distintos canales.

En la actualidad, 12 analistas siguen el valor de la acción para Ibersecurities, Inverseguros, Renta 4, Ahorro Corporación Financiera, Fortis, Fidentis, Caja Madrid Bolsa, Deutsche Bank, Banco Santander, Link, Banesto Bolsa y Banco Espirito Santo. En total han emitido 23 informes mientras que en 2006 se emitieron 8, lo que demuestra el interés que ha despertado la compañía en el mercado.

EUROPAC EN LA BOLSA



4 Retribución al accionista

Con el objetivo de retribuir a sus accionistas Europac ha realizado durante el ejercicio de 2007 las siguientes actuaciones:

- ❖ Ampliación de capital liberada en la que Europac asignó una acción nueva por cada doce acciones antiguas, que tuvo lugar entre el 12 y el 26 de febrero, de acuerdo con lo aprobado en la Junta General del 4 de diciembre de 2006. La emisión de 5.179.375 acciones ordinarias por importe de 10.358.750€ con cargo a la prima de emisión supuso que el número total de acciones de la compañía se situara en 67.331.882.
- ❖ Distribución extraordinaria de la reserva por prima de emisión de una cantidad fija consistente en 0,05 euros brutos por acción a cada una de las acciones en circulación de la compañía en la fecha de pago, realizando el correspondiente cargo en la citada reserva por prima de emisión. El pago se realizó el 12 de junio de 2007.
- ❖ Segunda ampliación de capital liberada del ejercicio 2007, aprobada por el Consejo de Administración de Europac el 24 de octubre, que de nuevo supuso la asignación de una acción nueva por cada doce antiguas. El periodo de asignación fue del 5 al 20 de noviembre y se emitieron 5.673.490 nuevas acciones, lo que dio lugar a un aumento del capital de 11.346.980€ con cargo a la reserva de prima de emisión.

	2007	2006	2005	2004
Datos del Capital				
Nº Acciones	73.755.372	52.876.366	52.452.613	38.734.238
Valor Nominal (en euros)	2	2	2	2
Capital Social (en miles de euros)	147.511	105.753	104.905	77.468
Patrimonio Neto1 (en miles de euros)	282.742	232.900	222.048	170.448
Datos por Acción en euros				
Beneficio después de Impuestos	0,43	0,21	0,10	0,24
Cotización Bursátil	6,35	7,50	5,95	3,64
Cotización Bursátil Ajustada (*)	6,35	6,39	5,95	3,21
Valor Teórico Contable	3,83	4,40	4,23	4,40
Datos sobre Contratación				
Capitalización Bursátil (en miles de euros)	468.347	396.573	312.093	140.993
Frecuencia de Cotización	100	100	100	100
Valor efectivo contratado (en miles de euros)	648.860	238.127	151.308	68.448
Volumen medio diario (en nº títulos)	319.341	151.058	121.731	77.631
Rotación**	10,83	16,41	20,02	23,39
Ratios Bursátiles				
PER	14,65	35,90	58,18	15,00
Valor cotización/ Valor teórico contable	1,66	1,70	1,40	0,83
Free Float	37%	44%	44%	44%

1 Fondos Propios + Intereses Minoritarios + Diferencia Negativa de Consolidación + Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Acciones Propias. En el caso de NIIF equivale a Patrimonio Neto.

* Ampliaciones de capital liberadas en 2004 (1x12), 2005 (1x12) y también en 2005 se realizó una ampliación de capital de 1x4 con precio de emisión 3,4 e. Dos ampliaciones de capital liberadas en 2007 (1 x 12). A continuación se muestran los coeficientes a aplicar en cada caso: Año 2004 (1 x 12) - 0,9231; Año 2005 (1 x 4) - 0,9556; Año 2005 (1 x 12) - 0,9231; Año 2007 (1 x 12) - 0,9231; Año 2007 (1 x 12) - 0,9231.

** En meses

*** Sin tener en cuenta distorsión provocada por la salida de un accionista relevante (Rengo, Co Ltd. vende su participación en el capital del 19% en este ejercicio).

GUÍA DE REFERENCIA DE SOLUCIONES Y PRODUCTOS EUROPAC



Guía de Productos y soluciones de Europac de la División Papel*

Productos	Tipos	Descripción	Características	Mercado
Kraftliners	Portoliner	Portoliner es la designación comercial del Kraftliner, papel marrón a base de fibra virgen, fabricado en Viana y destinado a la industria del embalaje y cartón.	Resistencia a ser comprimido, rigidez, comportamiento en atmósfera húmeda y terminación superficial (Disponible en 115, 125, 140, 170, 186, 200, 225, 250, 275, 300 grs.)	Agrícola y alimentos frescos.
Testliners blancos	TB-Pac (Test liner blanco A)	Test blanco con una capa superior blanca de excelente calidad y encolada. Cara inferior marrón.	Papel de gran resistencia con excelente imprimabilidad debido a su encolado, blancura, limpieza y perfecta absorción de tinta (Disponible en 125, 140, 150, 175 grs.)	Agrícola y mercado industrial de alta calidad.
	Blanpac Encolado (Test liner blanco B encolado)	Biclasa blanco de gran calidad. Cara superior blanca y encolada. Cara inferior marrón.	Papel con un excelente comportamiento en las onduladotas y muy buenas características de impresión (Disponible en 125, 140 grs.)	Industrial, incluso en cámaras frigoríficas debido al encolado de su capa superior.
	Blanpac Castilla (Test liner blanco C)	Biclasa blanco de características algo inferiores al Blanpac Encolado, como este se fabrica encolado con el mismo Cobb 60 C.S.	Menor grado de blancura que el Blanpac Encolado pero con el mismo y excelente comportamiento en onduladota y buena calidad de impresión (Disponible en 125, 140 grs.)	Mismo mercado que el Blanpac encolado, pero inferior requerimiento técnico.
Testliners marrones	Linerpac (Test liner 2)	Liner de gran resistencia y caras marrones y con la capa superior encolada.	Papel idóneo para embalajes que requieran buenas características de resistencia y excelente impresión en marrón (Disponible en 130, 160, 175 grs.)	Agrícolas y alimentación almacenados en cámaras frigoríficas o ambientes húmedos.
	Interpac (Test liner 4)	Liner marrón en la línea que demanda el mercado en cuanto a características y limpieza.	Como el resto de los papeles presenta un perfecto comportamiento en la onduladota y excelente relación calidad-precio (Disponible en 105, 120, 160 grs.)	Para todo tipo de aplicación industrial con un gran acabado y resistencia.
Papeles para ondular	Quimipac	Papel semiquímico de fibra reciclada de altas características para la formación del ondulado.	Mantiene sus características en ambientes húmedos, sin menoscabo de sus cualidades para el pegado en las onduladotas (Disponible en 130, 150, 160, 175, 200 grs.)	Mercado industrial y agrícola que requiera elevadas prestaciones e incluso precise entrar en contacto con ambientes húmedos.

* Todas las calidades fabricadas están dentro de la clasificación de Groupement Ondulé.

RELACIÓN DE EMPRESAS PERTENECIENTES AL GRUPO EUROPAC

Oficinas Centrales (Atención al Accionista)

C/ Anabel Segura, nº 16 - Edificio 3 - 3ª planta
Arroyo de la Vega – Alcobendas
28109 - MADRID
Tel.: +34 91 490 21 60
Fax: +34 91 662 47 17

Papel

EUROPAC Dueñas

Ctra. Burgos-Portugal, km. 96
34210 Dueñas (PALENCIA)
Tel.: +34 979 76 14 13
Fax: +34 979 76 15 70

EUROPAC Alcolea del Cinca

Crta.de Fraga s/n
22410 Alcolea del Cinca (HUESCA)
Tel.: +34 974 46 84 11
Fax: +34 974 46 80 27

PORTUCEL VIANA, S.A.

Apartado 550
4901 / 852 - Deocriste
Viana do Castelo (PORTUGAL)
Tel.: 258 739 600
Fax: 258 731 914

PORTUCEL ESPAÑA

C/ Anabel Segura, nº 16 - Edificio 3 - 3ª planta
Arroyo de la Vega - Alcobendas
28109 - Madrid
Tel.: +34 91 490 21 60
Fax: +34 91 662 47 17

Cartón y embalaje

EUROPAC Alcolea del Cinca

Crta.de Fraga s/n
22410 Alcolea del Cinca (HUESCA)
Tel.: +34 974 46 84 11
Fax: +34 974 46 80 27

EUROPAC Alcolea Cartón

Gerencia y Comercial
Gran Via de Carles III
Nº 86- 8º 4º
08028 Barcelona
Tel.: +34 934 11 84 36
Fax: +34 934 11 84 37

FABRICA DE PAPEL DO AVE, S.L.

Zona Industrial de Ovar – 3881. Apartado 92
Ovar de Codex (PORTUGAL)
Tel.: +351 256 579 360
Fax: +351 256 586 796

PORTUCEL EMBALAGEM, S.A.

Fabrica de Albarraque
Apartado 91
2736 / 902 - Cacem (PORTUGAL)
Tel.: +351 219 157 400
Fax: +351 219 157 499

PORTUCEL EMBALAGEM, S.A.

Fabrica de Guilhabreu
Apartado 2038 - Castelo da Maia
4472 - Sta. Maria de Avioso Codex (PORTUGAL)
Tel.: +351 229 871 300
Fax: +351 229 871 305

RELACIÓN DE EMPRESAS PERTENECIENTES AL GRUPO EUROPAC

PORTUCEL EMBALAGEM, S.A.

Fabrica de Leiria
Estrada dos Pinheiros - Marrazes
2400 / 444 - Leiria (PORTUGAL)
Tel.: +351 244 850 300
Fax: +351 244 850 370

EMPROBAL, S.L.

Zona Industrial da Cancela - Caniço
9125 / 042 - Madeira (PORTUGAL)
Tel.: +351 291 930 530
Fax: +351 291 934 767

CARTONES SOLER, S.L.

Vergé de Nuria, 18
Polígono Industrial Salas
08830 Sant Boi de Llobregat (BARCELONA)
Tel.: +34 93 654 60 61
Fax: +34 93 654 58 85

CARTONAJES MARCUELLO, SA

Ctra. Nacional II, km. 297,5
50196 La Muela (ZARAGOZA)
Tel.: +34 976 14 14 08
Fax: +34 976 14 41 11

EUROPAC Ribera-Roja

C/ Delf-fogainers parcela 45ª
Pol. Ind. Sector 13, Ribera-Roja
46394 - Valencia
Tel.: +34 961 34 01 13
Fax: +34 961 34 04 53

CARTOCER Fábrica de Caixas Cartao Lezirias

Apartado 22 - Anadia
3781-905 Mogofores (PORTUGAL)
Tel.: +351 231503735
Fax: +351 231515862

EUROPAC Dueñas Cartón

Ctra. Burgos-Portugal, km. 96
34210 Dueñas (PALENCIA)
Tel.: +34 979 76 15 65
Fax: +34 979 76 15 73

EUROPAC Torres de la Alameda

Atenas s/n. Polígono Industrial
28813 Torres de la Alameda (MADRID)
Tel.: +34 91 886 80 73
Fax: +34 91 886 83 94

CARTONAJES MIMÓ E HIJOS, S.L.

C. Pitagoras 2, P.I. San Marcos
28.906 Getafe (MADRID)
Tel.: +34 91 601 07 68
Fax: +34 91 601 07 69

CARTONAJES ESTEVE Y NADAL, S.A.

C/ Rosa Mestre, s/n
08775 Torrelavit (BARCELONA)
Teléf: +34 93 899 52 36
Fax: +34 93 899 61 96

EIPE CARTÓN, S.A.

Avenida de las Arboledas, 22. Polígono La Postura.
28340, Valdemoro (MADRID)
Tel.: +34 91 895 11 99
Fax: +34 91 895 68 03

CARTONAJES SANTANDER, S.L.

Polígono Industrial
de Heras, 239-242
39792 Heras (CANTABRIA)
Tel.: +34 942 55 98 88
Fax: +34 942 55 98 89

Energía

EUROPAC Alcolea del Cinca

Ctra.de Fraga s/n
22410 Alcolea del Cinca (HUESCA)
Tel.: +34 974 46 84 11
Fax: +34 974 46 80 27

EUROPAC Dueñas

Ctra. Burgos-Portugal, km. 96
34210 Dueñas (PALENCIA)
Tel.: +34 979 76 14 13
Fax: +34 979 76 15 70

PORTUCEL VIANA ENERGIA, SA

Apartado 550
4901 / 852 - Deocriste
Viana do Castelo (PORTUGAL)
Tel.: +351 258 739 600
Fax: +351 258 731 914

CELNAVE - AGENCIA DE NAVEGACAO, LDA

Largo Joao Tomas da Costa, 26 - 20
4900 / 509 Viana do Castelo (PORTUGAL)
Tel.: +351 258 809 531
Fax: +351 258 809 539

NOR-GOMPAPEL

NOR-GOMPAPEL COMÉRCIO DE DESPÉRDÍ- CIOS DE PAPEL, LDA

Zona Ind. Portelinha 329/35
4510-000 São Pedro da Cova (PORTUGAL)
Tel.: +351 224 833 295
Fax: +351 224 633 385

MRA

MANUEL RODRIGUES DE ALMEIDA & FILHOS, LDA

Av. da Liberdade, nº 172
Apartado 142
2715-901 Pêro Pinheiro (PORTUGAL)
Tel. +351 219 674 751
Fax: +351 219 674 755

Otras Actividades

CELPAP-TERMINAL DE CELULOSE E PAPEL DE PORTUGAL, LDA

Largo Joao Tomas da Costa, 26 - 20
4900 / 509 Viana do Castelo (PORTUGAL)
Tel.: +351 258 809 530
Fax: +351 258 809 539

VIANAPORT, Lda

Porto Comercial de Viana do Castelo
Lugar de Cabedelo, Darque (PORTUGAL)
Viana do Castelo
Tel.: +351 258 809 530
Fax: +351 258 809 539

Edita: Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Coordinación y redacción: Europac y DMM Comunicación

Diseño y maquetación: Imagen Beta

Fotografías: Archivo gráfico, Carlos Bandrés



Memoria Anual **2007**

www.europac.es