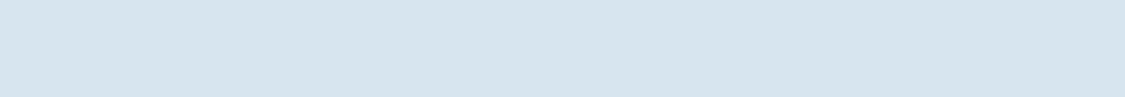


Memoria Anual
2009





ÍNDICE

Carta del Presidente	4
Europac en Cifras	7
Nuestra Presencia en Europa	9
Estructura Societaria	10
Cadena de Integración	10
Cronología 2009	11
Órganos de Gestión	13
Estructura del Capital	15
Evolución de los Negocios	
División Papel y Energía	16
División Cartón	18
División Recursos	22
Acontecimientos Posteriores al Cierre del Ejercicio	24
Medio Ambiente	27
División de Recursos Humanos	29
Guía de Referencia de Soluciones y Productos	34
Europac en la Bolsa	36
Datos Bursátiles 2009	38
Empresas Pertenecientes al Grupo Europac	39



CARTA DEL PRESIDENTE



Estimado accionista,

El año 2009 ha sido para Europac un periodo plagado de desafíos y contrastes, en un escenario de crisis profunda que nos ha obligado a fijarnos objetivos exigentes para superar y salir reforzados de una situación como la que hemos vivido. Hoy, a junio de 2010, se puede decir que lo hemos logrado. Somos más grandes y más sólidos que al inicio de 2009, un año marcado por la recesión, la destrucción de empleo y el descenso del consumo.

Nuestra compañía no ha sido ajena a este proceso y también ha sufrido los rigores de la crisis. Sin embargo, hemos sido capaces de reaccionar y hemos adoptado las medidas necesarias para proteger los márgenes, reducir los costes fijos y gestionar la producción para adaptarla a los niveles de demanda. En este contexto, las inversiones se han concentrado en el mantenimiento de nuestros activos y oportunidades estratégicas como los dos nuevos ciclos combinados de cogeneración de energía o nuestro crecimiento en el mercado francés.

Asimismo, es importante señalar que el año evolucionó positivamente tal y como demuestra la progresión trimestral del Ebitda, que en el conjunto del año ha ascendido a 35 millones de euros. A pesar de que la cifra es un 47% inferior a la registrada en 2008, hay que destacar que en el tercer y cuarto

trimestre del ejercicio se duplicó y se triplicó, respectivamente, el Ebitda registrado en el primer trimestre del año.

De esta forma, los resultados de la compañía invirtieron la tendencia del primer trimestre de 2009, tras un claro punto de inflexión en el mes de abril, que permitió que el Ebitda evolucionara de forma progresiva, pasando de 5,43 y 4,83 millones de euros en el primer y segundo trimestre, respectivamente, a 14,75 millones de euros en el último trimestre del ejercicio. Por otra parte, las ventas agregadas de la compañía ascendieron a 578,2 millones de euros, un 4% menos que en 2008.

*Hay que destacar
que en el tercer
y cuarto trimestre del
ejercicio se duplicó y se
triplicó, respectivamente,
el Ebitda registrado
en el primer
trimestre del año.*

Esta progresión trimestral se debe en parte a la reestructuración experimentada por el sector del papel a nivel europeo, que ha supuesto un descenso de la capacidad instalada y, como consecuencia, un ajuste de la oferta a la demanda existente. Este hecho, unido a un descenso muy significativo de los stocks, se ha traducido en un aumento de la cartera de pedidos y, por lo tanto, en anuncios de subidas de precio de los papeles kraftliner y reciclado a partir del mes de septiembre en toda Europa.

Asimismo, en los resultados del ejercicio 2009 tuvieron una aportación muy relevante la División Cartón, con una mejora significativa de los márgenes gracias al descenso

del precio del papel reciclado, y la División de Energía, con la aplicación del régimen de exportación integral en la fábrica de Dueñas durante todo el año y en Alcolea de Cinca a partir del mes de julio.

Crecimiento en Francia

Por otra parte, hemos consolidado nuestra presencia en el mercado francés con la incorporación al Grupo Europac en el mes de junio de Mondi Packaging Atlantique y Mondi Packaging Savoie, que a partir de entonces se denominaron Europac Cartonnerie Atlantique (ECA) y Europac Cartonnerie Savoie (ECS). Las dos cartoneras francesas también influyeron en la mejora de la cuenta de resultados de la compañía a partir del segundo semestre del año pasado.

La adquisición de ECA y ECS supuso aumentar en un 50% anual las ventas en unidades de la División Cartón del grupo. La actividad de estas dos fábricas es la producción de cartón en planchas y cajas, con una producción anual conjunta de 198 millones de m². Por otra parte, la ubicación de estas dos fábricas y la de Europac Cartonnerie de Rouen (ECR), adquirida en 2008, permite abarcar una extensión geográfica en la que se encuentran algunas de las principales áreas industriales y agrícolas de Francia.

La adquisición de las fábricas de cartón francesas ECA y ECS al Grupo Mondi en el mes de junio de 2009 supuso aumentar en un 50% anual las ventas en unidades de la División Cartón.

Además, las nuevas instalaciones consumen alrededor de 125.000 toneladas de papel, que se han incorporado a la estruc-

tura interna de la compañía aumentando la tasa de integración entre la producción de papel reciclado y cartón ondulado del 34% hasta el 63%. De esta forma, el incremento de la demanda interna de la compañía facilita la plena ocupación de las máquinas de papel de Europac.

Por último, los principales clientes de estas fábricas se encuentran en sectores de perfil defensivo como el de la alimentación, que representa un 72% de las ventas de ECA y un 62% de ECS, proporcionando una gran estabilidad comercial para afrontar la actual coyuntura de mercado.

Energía

Por otra parte, 2009 se ha caracterizado por las inversiones realizadas en el ámbito de la energía, una actividad vinculada al negocio de la producción de papel. La inversión realizada el año pasado ha permitido poner en marcha un nuevo ciclo combinado en la fábrica de papel de Dueñas (Palencia) durante el primer trimestre del presente ejercicio, mientras que en julio de 2010 se pondrá en marcha una instalación de las mismas características en la fábrica de Viana do Castelo (Portugal).

La puesta en marcha de estos ciclos combinados de cogeneración de energía en 2010 supone que la potencia instalada del grupo pasará de 79MW en 2009 a 153 MW en el segundo semestre de este año.

La puesta en marcha de estos ciclos combinados de cogeneración de energía supone que la potencia instalada del grupo pasa de 79MW en 2009 a 153 MW en el segundo semestre de 2010, lo que representa un incremento del 94%. Los dos ciclos combi-



nados también se beneficiarán, al igual que el resto de las instalaciones energéticas del grupo, del régimen de exportación integral de la energía, que permite vender toda la producción a un precio con prima y comprar sólo las necesidades de la compañía a precio de mercado.

Europac en Bolsa

En cuanto al comportamiento de la acción de Europac en el mercado de valores, hay que destacar que los títulos de la compañía cerraron 2009 cotizando a 3,68 euros por título, lo que supone una revalorización del 24% respecto al cierre del 2008.

Durante el primer trimestre del ejercicio la acción experimentó un comportamiento bajista, alcanzando su mínimo anual en la sesión del 12 de marzo, cotizando a 2,32 euros por acción. En el mes de agosto, la compañía divulgó una nota informativa en la que comunicaba al mercado y a los accionistas los síntomas de mejora de los principales indicadores del sector europeo del papel. En ese momento, el precio objetivo de consenso de mercado estaba en 5,11 euros por acción y los títulos de la compañía se comportaban sólidamente hasta alcanzar máximos anuales en la sesión del 23 de septiembre, cotizando a 4,19 euros por acción.

Sin embargo, viendo el comportamiento que han tenido en el periodo otras compañías comparables, resulta evidente que las dificultades experimentadas en 2009 no permitieron valorar adecuadamente la diversificación de riesgo que se produce en el modelo de negocio del Grupo Europac debido a su estrategia de expansión internacional, que supone una reducción del riesgo país, y su apuesta por el negocio de la energía.

Conclusión

Por todos estos motivos, estoy convencido de que Europac es a día de hoy una compañía más fuerte, más impermeable a las

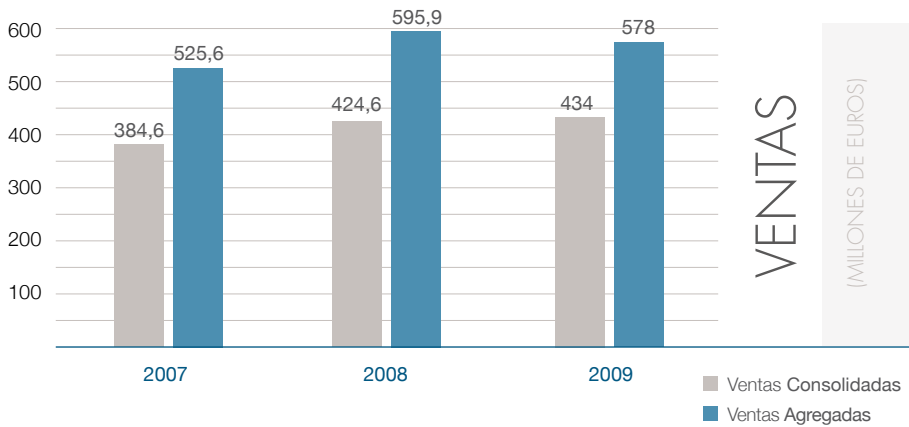
circunstancias coyunturales que se puedan dar en cada uno de los mercados donde está presente, con un proyecto de futuro más sólido y una posición consolidada en Europa Occidental. En un 2009 complicado, hemos tomado a tiempo las medidas oportunas para contrarrestar los efectos de la crisis y hemos aprovechado las oportunidades que se nos han presentado.

De esta forma, nuestras previsiones en 2010 son positivas y estamos mejor posicionados que hace un año para aprovechar la recuperación del ciclo económico. La solidez de nuestra estructura financiera, las características de cada uno de nuestros negocios y la eficacia de nuestros sistemas de gestión, junto a nuestra política corporativa de respeto absoluto al medio ambiente, nos permiten mirar al futuro con optimismo.

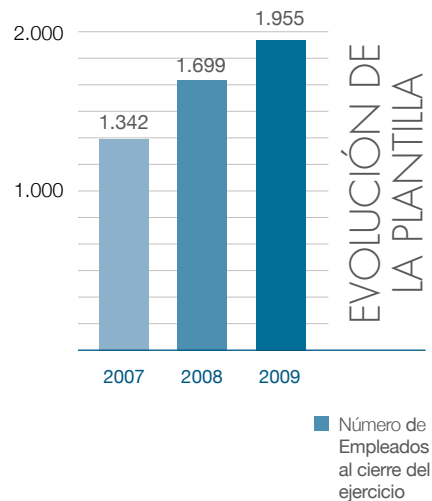
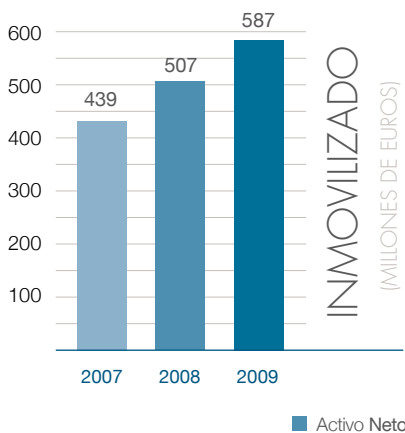
Finalmente, creo que pocas compañías pueden contar en su haber de 2009 no haber ejecutado ni un solo expediente de regulación de empleo. Esto se ha conseguido a base de esfuerzo, voluntad y flexibilidad de todas las partes. Por eso, quisiera terminar destacando la labor realizada en 2009 por el capital humano del Grupo Europac, que son los casi 2.000 empleados integrados en la compañía en España, Francia y Portugal, cuyo trabajo diario sostiene el proyecto de futuro que representa Europac para sus accionistas.

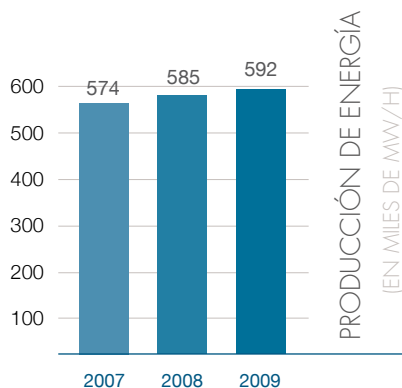
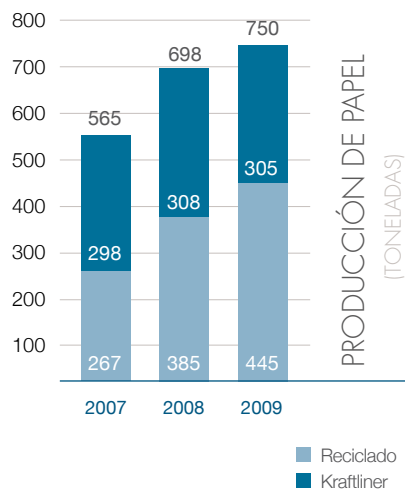
Europac es a día de hoy una compañía más fuerte, más impermeable a las circunstancias coyunturales que se puedan dar en los mercados donde está presente y con un proyecto de futuro más sólido que antes de la crisis.

EUROPAC EN CIFRAS

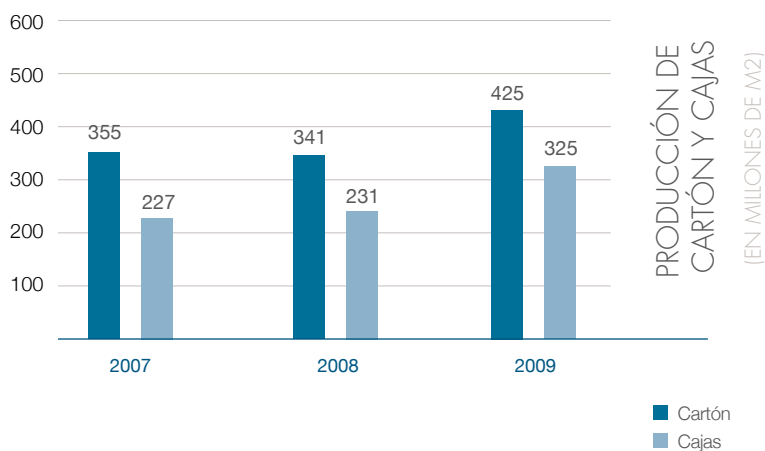


La plantilla del Grupo Europac en 2009 ha aumentado más de un 15% respecto al ejercicio anterior debido a la adquisición de Europac Cartonnerie Atlantique y Europac Cartonnerie Savoie.





La puesta en marcha de dos nuevos ciclos combinados de cogeneración de energía en 2010 permitirá que la potencia instalada de Europac se incremente un 94% hasta los 153 MW.



NUESTRA PRESENCIA EN EUROPA

El Grupo Europac tiene 30 instalaciones industriales en España, Francia y Portugal

España: 2 fábricas de papel reciclado, 2 onduladoras, 6 manipuladoras, 2 instalaciones de energía

Francia: 1 máquina de papel reciclado y 3 onduladoras

Portugal: 2 empresas recuperadoras de papel, 1 máquina de papel kraftliner, 4 onduladoras, 3 manipuladoras, 1 instalación de energía y 3 de servicios logísticos

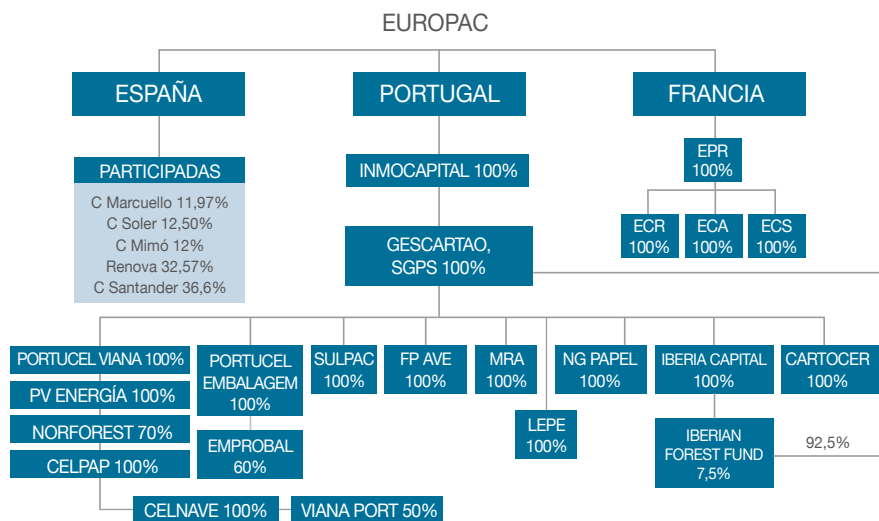


A 31/12/09

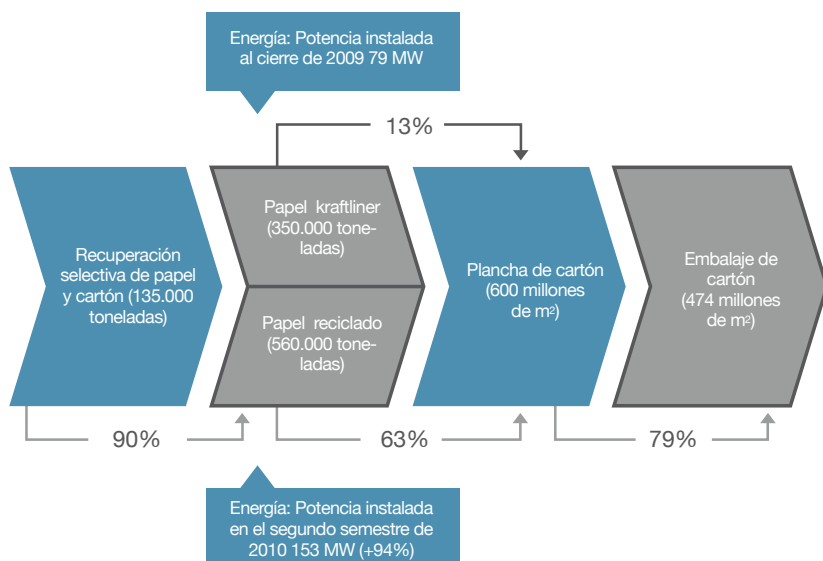


ESTRUCTURA SOCIETARIA

A 31.05.10



CADENA DE INTEGRACIÓN



CRONOLOGÍA 2009

16 de enero

En cumplimiento de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración del 28 de octubre, Europac reparte entre sus accionistas un dividendo de 0,03€ por acción. El dividendo asciende a un importe bruto total de 2.121.661,16 euros.

2 de febrero

Europac adquiere el 49% restante de la compañía portuguesa de recuperación de papel MRA (Manuel Rodrigues de Almeida & Filhos), de la que poseía un 51% a través de su filial portuguesa Gescartao desde septiembre de 2006. Con esta operación, y tras la adquisición de la también portuguesa Nor-Gonpapel en enero de 2008, Europac consolida su posición en el mercado de la recuperación de residuos.

26 de febrero

El Consejo de Administración de Europac aprueba las cuentas correspondientes al ejercicio 2008. Las ventas agregadas del grupo papelerero fueron un 10,40% más que en 2007. El Ebitda fue 66,68 millones de euros y el resultado neto de explotación 30,15 millones, un 18,61% y un 40,49% menos, respectivamente, que el año precedente. El beneficio neto, por su parte, fue de 9,19 millones de euros, un 71,5% menos que en el ejercicio anterior.

15 de abril

Europac firmó el acuerdo de compra con Mondi Packaging France para adquirir sus filiales Mondi Packaging Atlantique y Mondi Packaging Savoie, cuya actividad es la producción de cartón en planchas y cajas. Su producción conjunta en 2008 fue de 198 millones de m², con 118,4 y 79,6 millones de m² respectivamente, lo que las convierte

en las mayores fábricas de cartón del Grupo Europac. Las ventas en unidades de la División Cartón del grupo aumentan un 50% en términos anuales. Este acuerdo estaba sujeto a la aprobación de las autoridades de la competencia.

25 de mayo

Europac celebra la Junta General de Accionistas en el domicilio social de la compañía, situado en la localidad palentina de Dueñas.

6 de junio

La compañía confirma que ha obtenido la aprobación de las autoridades francesas de Defensa de la Competencia para la compra de las dos fábricas de cartón en Francia comunicada el 15 de abril a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). La adquisición de Europac Cartonnerie Atlantique (ECA) y Europac Cartonnerie Savoie (ECS) genera una demanda interna de 125.000 toneladas de papel aules, que garantiza la plena ocupación de las máquinas de papel del grupo a partir del segundo semestre del ejercicio.

11 de junio

Comienza el periodo de asignación de la ampliación de capital liberada de Grupo Europac aprobada el pasado 25 de mayo en la Junta General de Accionistas de la sociedad. Es una de las medidas previstas en la política de retribución al accionista, que recibirá una acción nueva por cada doce acciones antiguas. De esta forma, la compañía emite 6.146.281 nuevas acciones con un valor nominal de dos euros cada una.



6 de agosto

El Consejo de Administración de la compañía, de acuerdo con lo aprobado en la Junta General, acordó solicitar a Euronext Lisbon la exclusión de negociación de sus acciones en el mercado de cotización oficial portugués.

25 de agosto

Grupo Europac anuncia una subida del precio del papel reciclado de 100€ por tonelada a partir del 1 de septiembre para todos los clientes del grupo excepto a los de España y Portugal. La combinación de producción estable, demanda creciente y bajos inventarios, unidos a la reducción estructural de la capacidad de producción justifican la medida. Este incremento de precios afecta al 50% de la producción de papel reciclado de Europac, cuya capacidad actualmente asciende a un total de 560.000 toneladas al año.

3 de septiembre

La compañía comunica una subida del precio del papel kraftliner de 60€ por tonelada a partir de septiembre. La medida, que también ha sido anunciada por los principales fabricantes de este producto, afecta a todos los clientes del grupo. Esta nueva subida supone que el incremento de precios afecta al 70% de la capacidad de producción de papel de la

compañía. La subida obedece a una producción estable, niveles de precios y de inventarios bajos, aumento de la cartera de pedidos, oferta deficitaria y el descenso de las exportaciones de papel de Estados Unidos.

5 de octubre

La máquina de papel de Europac en Viana do Castelo (Portugal) aumenta su capacidad de producción de papel kraftliner desde las 320.000 hasta las 350.000 toneladas al año, lo que representa un incremento del 9%. De esta forma, la compañía alcanza una capacidad de producción en sus cinco máquinas de papel de 910.000 toneladas al año. Además, las mejoras introducidas optimizan los consumos específicos en energía térmica y eléctrica, la imprimabilidad y las características de resistencia del producto.

19 de noviembre

La compañía anuncia una subida del precio del papel kraftliner de 60€ por tonelada a partir del 1 de enero de 2010. El déficit estructural del mercado europeo y el descenso de las exportaciones de papel procedente de Estados Unidos han tenido como efecto un descenso constante de los stocks europeos, originando dificultades logísticas en el suministro en Europa de este producto.



ÓRGANOS DE GESTIÓN



De izquierda a derecha, Don Vicente Guilarte Gutiérrez, Don Antonio González-Adalid García-Zozaya, Don Fernando Isidro Rincón, Don Fernando Padrón Estarriol, Don Jorge Requejo Liberal, Don Francisco Javier Soriano Arosa, Don José Miguel Isidro Rincón, Don Victoriano López Pinto, Doña Sol Fernández-Rañada López-Doriga, Don Juan Jordano Pérez y Don Enrique Isidro Rincón.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Don José Miguel Isidro Rincón

Presidente del Consejo de Administración.
Consejero ejecutivo

Don Enrique Isidro Rincón

Consejero Delegado. Consejero ejecutivo

Don Fernando Isidro Rincón

Consejero ejecutivo

Tres Azul, S.L.

Representado por Don Fernando Padrón Estarriol. Consejero ejecutivo

Cartera Industrial REA, S.A.

Representado por Don Antonio González-Adalid García-Zozaya.
Consejero dominical

Zoco Inversiones, S.R.L.

Representado por Don Victoriano López Pinto. Consejero dominical

Don Francisco Javier Soriano Arosa

Consejero dominical

Don Juan Jordano Pérez

Consejero externo otros

Don Vicente Guilarte Gutiérrez

Consejero Independiente

Don Jorge Requejo Liberal

Consejero Independiente

Doña Sol Fernández-Rañada López-Doriga

Secretario del Consejo. No consejero



COMISIÓN EJECUTIVA

Presidente (Consejero Ejecutivo)

José Miguel Isidro Rincón

Vocal (Consejero Dominical)

Cartera Industrial REA

Vocal (Consejero Ejecutivo)

Enrique Isidro Rincón

Vocal (Otro Externo)

Juan Jordano Pérez

COMITÉ DE AUDITORÍA

Presidente (Otro Externo)

Juan Jordano Pérez

Vocal (Consejero Independiente)

Jorge Requejo Liberal

Vocal (Consejero Independiente)

Vicente Guilarte Gutiérrez

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

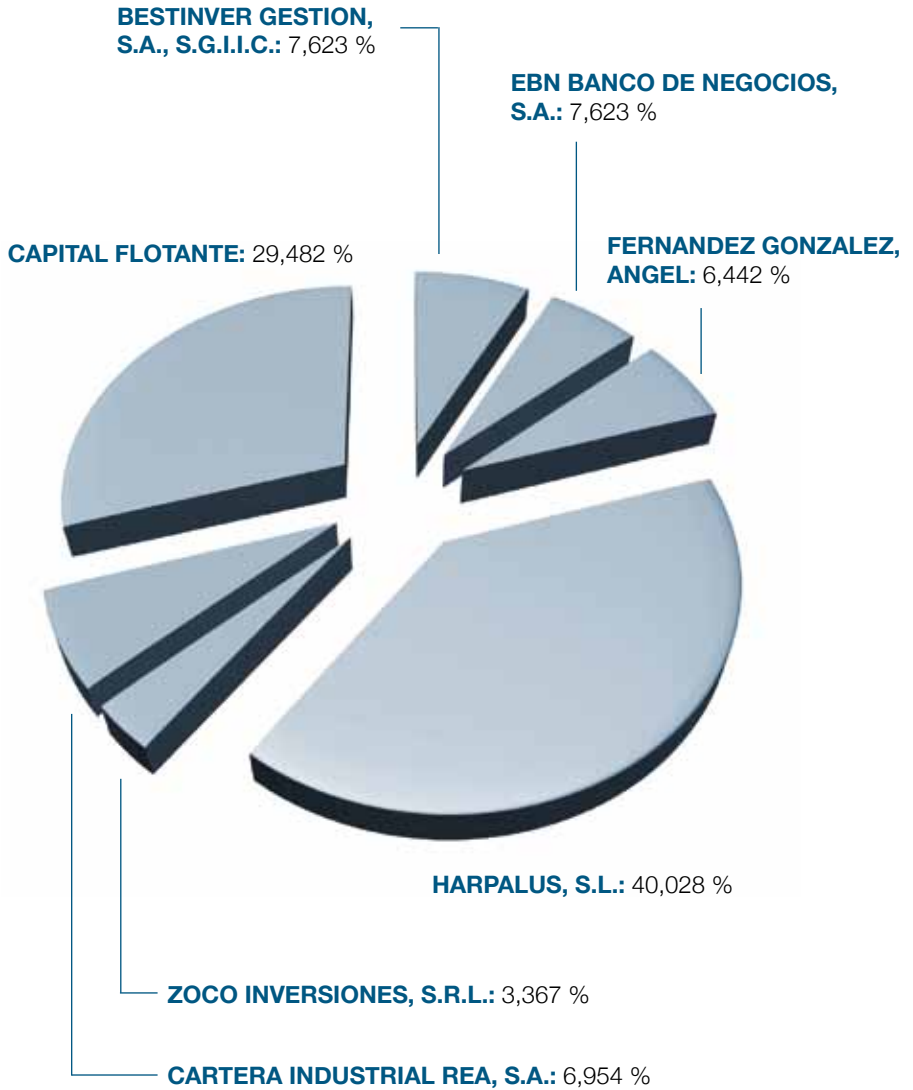
Presidente (Consejero Independiente): Jorge Requejo Liberal**Vocal (Consejero Dominical):** Cartera Industrial REA**Vocal (Consejero Ejecutivo):** Fernando Isidro Rincón**Vocal (Otro Externo):** Juan Jordano Pérez

PARTICIPACIONES DE LOS CONSEJEROS

Denominación	% Directo	% Indirecto	Total
CARTERA INDUSTRIAL REA, S.A.	6,954	0	6,954
GUILARTE GUTIERREZ, VICENTE	0,007	0,014	0,021
ISIDRO RINCON, ENRIQUE	0,163	0	0,163
ISIDRO RINCON, FERNANDO	0,096	0	0,096
ISIDRO RINCON, JOSE MIGUEL	0,001	0	0,001
JORDANO PEREZ, JUAN	0,003	0	0,003
REQUEJO LIBERAL, JORGE	0,049	0,011	0,06
SORIANO AROSA, FRANCISCO JAVIER	0	0,013	0,013
TRES AZUL, S.L.	0	0	0
ZOCO INVERSIONES, S.R.L.	3,367	0	3,367

Fuente: CNMV

ESTRUCTURA DEL CAPITAL



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

DIVISIÓN PAPEL Y ENERGÍA

El entorno de crisis global en el que se desarrolló el ejercicio 2009 repercutió en el comportamiento de todos los negocios. En el primer trimestre del año, la ralentización de la economía y la disminución de la actividad, provocó una caída de la demanda que se tradujo en menores volúmenes de ventas de papel, subidas generalizadas de los niveles de stock y, en consecuencia, descensos del precio de venta.

Sin embargo, a partir del mes de abril se produjo un punto de inflexión con el comienzo de un proceso reestructuración del sector en Europa para ajustar la oferta a la demanda existente, que provocó cierres de instalaciones y un descenso generalizado de los stocks europeos, que se mantuvieron en niveles bajos el resto del año.

En el tercer trimestre, los cierres de capacidad de producción y el mantenimiento de los stocks en niveles bajos provocaron un fortalecimiento de la cartera de pedidos.

Ya en el tercer trimestre, los cierres de capacidad de producción y el mantenimiento de los stocks en niveles bajos provocaron un fortalecimiento de la cartera de pedidos. De esta forma, se dieron las condiciones para anunciar en el mes de septiembre un aumento de precio del papel reciclado de 100€ por tonelada en toda Europa excepto España y Portugal. Europac también anunció una subida del pre-

cio del papel kraftliner en 60€ por tonelada en todos los mercados en el mes de septiembre. Por último, durante el cuarto trimestre la cartera de pedidos continuó evolucionando de forma positiva y los stocks de papel europeos continuaron en niveles mínimos. Estas circunstancias, junto con la reducción de oferta europea citada anteriormente y el descenso de las exportaciones americanas debido al cese de las subvenciones por el consumo de licor negro, permitió anunciar nuevas subidas de precios al final del ejercicio.

En concreto, una subida de 60€ por tonelada del precio del papel kraftliner a partir de enero de 2010, así como otra subida del precio del papel reciclado de otros 60€ por tonelada en toda Europa a partir de febrero de 2010.

Producción y ventas

En este contexto las ventas agregadas de la División Papel ascendieron a 360 millones de euros, incluyendo las ventas de papel y energía eléctrica, así como las actividades complementarias que también dependen de la división, como la recuperación de papel viejo y la logística portuaria. En total, la producción de papel en 2009 fue de 751 toneladas, que se repartieron de la siguiente manera entre las cinco máquinas de papel (MP) del grupo en Dueñas (Palencia), Alcolea de Cinca (Huesca), Viana do Castelo (Portugal) y Rouen (Francia)

INSTALACIÓN	PRODUCCIÓN EN TONELADAS
MP1 Dueñas	55.195
MP2 Dueñas	102.223
MP3 Alcolea	88.762
MP4 Viana do Castelo	305.737
MP5 Rouen	199.369
TOTAL	751.286

Por último, hay que destacar que la adquisición de dos nuevas fábricas de cartón en Francia en 2009 permitió que la unidad de producción de papel de Rouen funcionara a pleno rendimiento durante todo el ejercicio.

2009 ha sido el primer año completo en el que se ha aplicado el régimen de exportación integral de energía en la fábrica de Dueñas, mientras que la de Alcolea de Cinca se acogió a este sistema a partir del mes de julio.

En el negocio de la energía, durante 2009 la cifra de negocio consolidada creció un 14,5% debido, fundamentalmente, a que a partir de noviembre de 2008 la instalación de Dueñas se acogió al Real Decreto 63/2007, que per-

mite vender toda su producción de energía a la red eléctrica con una prima y comprar sólo sus necesidades a precio de mercado. De esta forma, la fábrica palentina cumplió su primer año completo acogida al régimen de exportación integral, mientras que la instalación de energía de Alcolea de Cinca lo hizo durante seis meses después de acogerse a este régimen en julio de 2009.

Por otro parte, hay que tener en cuenta que las paradas comerciales ya mencionadas han afectado negativamente al resultado del negocio de la energía, que está muy condicionado por la actividad de las máquinas de papel.

Nuevos productos

Por otra parte, uno de los hitos relevantes acontecidos en 2009 es el lanzamiento de un nuevo producto en la fábrica de Viana do Castelo. Es un nuevo papel denominado Vianaliner, cuya composición está basada en la madera, aunque incorpora un porcentaje de papel reciclado del 35%. El lanzamiento, que ha tenido muy buena acogida entre los clientes, ha permitido a Europac dirigirse a un nicho de mercado cuyas necesidades no estaban cubiertas.



En lo que respecta a los distintos papeles reciclados que fabrica el Grupo Europac, la estrategia ha consistido en continuar apostando por los papeles blancos. En la fábrica de Alcolea de Cinca, 2009 ha sido un año de consolidación de las mejoras introducidas para lanzar al mercado al principio de 2010 el papel semiquímico Quimipac.

En la fábrica de Rouen se desarrolló un plan de acciones destinado a aumentar el grado de competitividad de la instalación, entre las que destaca el desarrollo de un papel para ondular de 125 gramos por metro cuadrado, del que se vendieron 10.000 toneladas en 2009. Este producto ha permitido a la fábrica francesa adaptarse a la tendencia de muchos clientes que han comenzado a utilizar menores gramajes de papel. Además, y también según la nueva tendencia del mercado, se preparó la máquina de papel para producir bobinas de ancho superior a tres metros.

Inversión

Las inversiones realizadas durante 2009 permitieron aumentar la capacidad de producción de la máquina de papel de Viana do Castelo un 9%, pasando de 320.000 a

350.000 toneladas al año. Asimismo, las mejoras introducidas en la máquina de papel de Rouen permitieron aumentar la capacidad de producción un 6% gracias a un incremento de la velocidad de 50 metros por minuto. De esta forma, la compañía alcanza una capacidad de producción conjunta en sus cinco máquinas de papel de 910.000 toneladas al año.

Durante 2009, en la fábrica de Dueñas concluyó la instalación de una nueva central de cogeneración de energía en la modalidad de ciclo combinado, que entró en funcionamiento en el primer trimestre de 2010. Asimismo, en Viana do Castelo se inició el proceso de construcción de un ciclo combinado gemelo del anterior, que ha entrado en funcionamiento en fase de pruebas al principio de junio de 2010 y que estará plenamente operativo durante el segundo semestre del presente ejercicio.

Las cinco máquinas de papel de la compañía suman una capacidad de producción de papel de 910.000 toneladas al año.

DIVISIÓN CARTÓN

Los resultados obtenidos y el crecimiento corporativo registrado durante 2009 han convertido a la División Cartón del Grupo Europac en uno de los protagonistas del ejercicio.

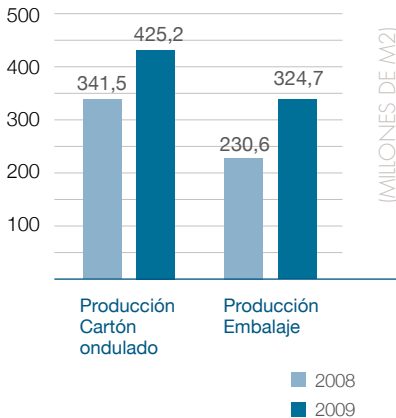
En la División de Cartón Ondulado, la cifra de negocio consolidada aumenta un 19,7% respecto al mismo periodo del año anterior hasta los 185,9 millones de euros, debido fundamentalmente a la incorporación a la estructura societaria de Europac de Cartonerie Atlantique (ECA) y Europac Cartonerie Savoie (ECS) en el mes de junio.

Se produjo una caída de la demanda y de las tasas de consumo en nuestros mercados y una caída en los precios del cartón modera-

da, pero progresiva. Sin embargo, las bajadas continuadas del precio del papel reciclado, su principal materia prima, y los planes de reducción de costes puestos en marcha han mejorado los márgenes de este negocio, compensando la pérdida de volumen.

En total, en 2009 se alcanzó una producción de 425,2 millones de metros cuadrados de cartón ondulado, lo que representa un incremento del 24,6% respecto a los 341,5 millones de metros cuadrados registrados en 2008. Por otra parte, se fabricaron 324,7 millones de metros cuadrados de embalajes frente a los 230,6 millones de metros cuadrados del año anterior, un 40,8% más que el ejercicio anterior. De esta forma, el peso del

cartón ondulado sobre la cifra de negocio consolidada del grupo en 2009 supone un 42,8% frente al 36,6% del año anterior.



Hay que destacar que la evolución de la actividad fue desigual a lo largo del año en cada uno de los países donde Europac desarrolla su actividad industrial. La producción en España se ha caracterizado por un volumen homogéneo a lo largo del ejercicio y una demanda que se ha visto afectada por la crisis. En Portugal se ha registrado una clara evolución al alza, que ha permitido en el segundo semestre recuperar el volumen perdido en el primero, mientras que en Francia ha tenido un efecto muy positivo la adquisición de las nuevas fábricas citadas anteriormente.

Adquisición de ECA y ECS

En el mes de junio, Europac completó la operación corporativa más significativa de 2009 con las adquisiciones de dos filiales del Grupo Mondi que a partir de entonces se denominaron Europac Cartonnerie Atlantique (ECA) y Europac Cartonnerie Savoie (ECS). La ubicación de las nuevas instalaciones, con una producción conjunta de 200 millones de metros cuadrados, y la de Europac Cartonnerie de Rouen (ECR), permite abarcar una extensión geográfica en la que se concentran algunas de las principales regiones industriales y agrícolas de Francia.

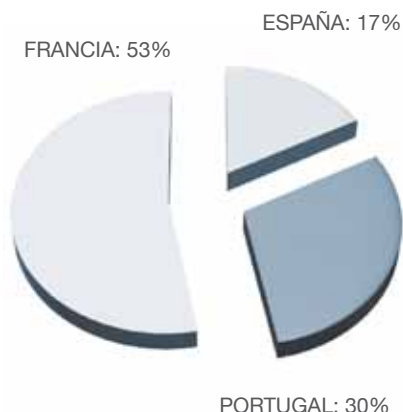
La producción de la División Cartón en 2009 fue de 425,2 millones de metros cuadrados de cartón y 324,7 millones de metros cuadrados de embalajes, un 24,6% y un 40,8% más, respectivamente, que el año anterior.

De esta forma, Europac consolida su posición en el mercado francés en poco más de un año, adquiriendo un carácter multinacional que genera sinergias comerciales entre los clientes con intereses comerciales a nivel europeo. Esta operación corporativa, además, refuerza el nivel de integración de la compañía, cumpliendo con uno de los objetivos estratégicos tradicionales del grupo.

ECA y ECS consumen anualmente 125.000 toneladas de papel que, una vez incorporadas a la estructura interna de la compañía, incrementan la tasa de integración entre la producción de papel reciclado y cartón ondulado hasta el 63%. De esta forma, el aumento de la demanda interna garantiza la plena ocupación de las máquinas de papel del Grupo Europac en España, Francia y Portugal.

Por otra parte, la operación supone que más del 70% de las ventas por destino de Europac se realizan fuera de España, consiguiendo un reparto más equilibrado del riesgo mercado al aumentar su exposición en Francia y disminuirla en España y Portugal. En cuanto a las ventas de la División Cartón, el negocio al que afecta esta adquisición, un 17% se producirán en España, un 30% en Portugal y 53% restante en Francia.



Distribución de las ventas

La incorporación al Grupo Europac en junio de 2009 de ECA y ECS, que concentran un 70% de sus ventas en un sector defensivo como el de la alimentación, aportó en 2009 un Ebitda conjunto de 5,9 millones de euros a la compañía.

La incorporación de Europac Cartonnerie Atlantique (ECA) y Europac Cartonnerie Savoie (ECS) a la estructura del grupo incrementa la tasa de integración y garantiza la plena ocupación de las máquinas de papel.





Reducción de costes

En este contexto, la División Cartón experimentó un descenso significativo de los costes de producción por la caída del precio del papel, principal materia prima de este producto, que tuvo un efecto positivo en los márgenes. Sin embargo, mientras que esta reducción del coste de producción se mantuvo durante gran parte del ejercicio en España y Portugal, en Francia se experimentó un cambio de tendencia a partir del segundo semestre con el inicio de la recuperación de los precios del papel recuperado.

En lo que respecta a la mejora de los márgenes, también hay que destacar el impacto positivo que ha tenido la continuidad de los planes iniciados en 2008 con el objetivo de mejorar la eficiencia en los consumos específicos para la producción, así como las acciones de optimización para continuar potenciando la mejora en los ratios de productividad por empleado.

Inversión en I+D+i

La inversión realizada en I+D+i ha permitido comercializar nuevos productos. Entre ellos, destacan la caja cartón para pescado fresco FishPAC, especialmente diseñada pensando en las necesidades logísticas del pescado fresco y otros productos semejantes y, ya en 2010, la bandeja de cartón ondulado para

frutas y verduras TrayPAC. En ambos casos, ofrecen el mismo rendimiento que otros materiales, pero con las ventajas medioambientales propias del cartón.

En definitiva, la política de I+D+i de la compañía ha permitido desarrollar unos embalajes alternativos, con las prestaciones que exige el mercado y con el valor añadido fundamental de utilizar un producto renovable, reciclable y biodegradable.

Por último, La División Cartón del Grupo Europac continúa investigando en el desarrollo de elementos de cartón ondulado que permitan sustituir envases o embalajes derivados del petróleo que, hasta la fecha, están compuestos total o parcialmente de elementos no reciclables ni biodegradables.

La inversión en I+D+i ha permitido desarrollar embalajes alternativos con las prestaciones que exige el mercado y con el valor añadido fundamental de utilizar un producto renovable, reciclable y biodegradable.



DIVISIÓN RECURSOS



En diciembre de 2008, antes de que comenzara el pasado ejercicio, el grupo paplero francés Mondi inició el proceso de venta de varias fábricas de cartón en Francia, que concluyó con la citada adquisición de Europac Cartonnerie Atlantique (ECA) y Europac Cartonnerie Savoie (ECS). De esta forma, durante el primer trimestre de 2009 se llevaron a cabo los trabajos de análisis y realización de las due diligence pertinentes por parte de KPMG con el asesoramiento de Ahorro Corporación Financiera.

Desde la División de Recursos se estudiaron las alternativas de financiación con los principales bancos que colabora con el la compañía. Finalmente, ante la posibilidad de adquirir dos empresas en condiciones óptimas de precio y teniendo en cuenta las dificultades por las que atravesaba el sector financiero en ese momento, se decidió hacer la compra

directamente desde Europac y financiar parcialmente la adquisición mediante pagarés con vencimiento a 2 años.

Por otra parte, y teniendo en cuenta las dificultades provocadas por la coyuntura económica en 2009, una de las principales actuaciones de la División de Recursos durante el pasado ejercicio fue la creación de una Dirección Corporativa de Riesgos con el objetivo de optimizar el control y seguimiento de riesgos comerciales de todo el Grupo Europac. Para ello, se han implantado las políticas y procedimientos de riesgos en las instalaciones francesas de Europac Papeterie de Rouen (EPR) y Europac Cartonnerie de Rouen (ECR). Durante el presente ejercicio se aplicará este mismo procedimiento en ECA y ECS, las dos fábricas de cartón adquiridas en Francia en junio de 2009.

De acuerdo con el Plan de Sistemas a tres años aprobado en 2006, en marzo y mayo de 2009 se arrancó el proyecto de SAP en ECR y EPR, respectivamente. De esta forma, se cumplen las necesidades de los Sistemas de Información que definen los pasos a seguir para unificar, homogeneizar y simplificar todas las infraestructuras de las que dispone la compañía, así como las aplicaciones que gestionan los procesos de sus negocios para conseguir una mayor eficiencia y una evolución futura sencilla y operativa.

Asimismo, a lo largo del segundo semestre del año se implantaron en el SAP de Portugal todas las mejoras y adaptaciones realizadas en España y Francia entre 2008 y principios de 2009. Por lo tanto, el grupo ya dispone de un único SAP a excepción de la fábrica portuguesa de Viana do Castelo, cuya integración se ha pospuesto hasta finales de 2010.

Respecto a las comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), las mejoras y adaptaciones de la información en cumplimiento de la nueva normativa, que entró en vigor para los resultados correspondientes al primer semestre de 2008, se consolidaron en febrero de 2009 con la formulación de las cuentas de 2008 y presentación de resultados, memoria anual e informe de auditoría en tiempo récord. Durante todos los trimestres posteriores la información se ha preparado de acuerdo con este modelo.

También durante el primer trimestre del ejercicio se puso en marcha un modelo de revisión de las previsiones de tesorería a 12 meses, implantado en todas las empresas del grupo, que ha permitido prever la evolución de la tesorería de forma aún más fiable y elaborar escenarios de manera más flexible en un año complicado, como lo fue 2009, desde el punto de vista de gestión de la tesorería.

Tras la ampliación de capital liberada de junio de 2009 con cargo a prima de emisión en la proporción de una acción nueva por cada 12 existentes, en el segundo semestre del ejercicio se planteó la reestructuración societaria del grupo en Francia con el objetivo de constituir un grupo fiscal en el país. Se hicieron los estudios oportunos con Deloitte y finalmente se decidió constituir EPR como cabecera del grupo, mientras que el resto de las empresas permanecen como filiales directas. Para ello, se realizó una ampliación de capital en EPR por aportación no dineraria de todas las participaciones que Europac tenía sobre cada sociedad. El proceso concluyó a finales de diciembre y durante 2010 se hará la petición a las autoridades fiscales francesas soportada con la documentación oportuna para ello.

Finalmente, durante 2009 se han realizado 10 auditorías internas y se ha continuado con el proyecto iniciado en el 2006 dedicado a revisar, definir y publicar en la intranet del Grupo Europac todos los procedimientos básicos de funcionamiento.



ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Al cierre de esta memoria, los acontecimientos más importantes relacionados con Europac en 2010 tienen que ver con los anuncios de subidas de precios del papel, la presentación de los resultados del ejercicio 2009 y del primer trimestre de 2010, y las puestas en marcha de los ciclos combinados de cogeneración de energía de las fábricas de papel de Dueñas y Viana do Castelo.

Subidas de precio

El 1 de enero, se comenzó a aplicar una subida del precio del papel kraftliner de 60€ por tonelada, anunciada en noviembre de 2009, debido al descenso constante de los stocks europeos, originando dificultades logísticas en el suministro en Europa de este producto.

El 26 de enero Europac anunció una subida del precio del papel reciclado de 60€ por tonelada, en línea con los anuncios realizados por otras compañías del sector, debido a un conjunto de factores como demanda estable y cartera de pedidos fuerte, bajos niveles de stocks y cierres de capacidad productiva en Europa.

La subida de precios se comenzó a aplicar a partir del pasado 1 de febrero a todos los clientes europeos, excepto España y Portugal. Esta subida de precio del papel reciclado se produce después de consolidar una subida de 90€ por tonelada desde el pasado mes de septiembre de 2009 en los mismos mercados.

Ya en el mes de febrero, la compañía anunció otra subida del precio del papel reciclado de 60€ por tonelada, esta vez en España y Portugal, que se comenzó a trasladar a los clientes de la Península Ibérica a partir del 16 de febrero. Era la primera subida de precios que se aplicaba en estos mercados desde el inicio de la crisis.

Esta subida responde al fortalecimiento de la cartera de pedidos, la reducción de las exportaciones a España, el ajuste de la capacidad productiva europea, los bajos niveles de inventarios y la subida del precio de la energía y el papel recuperado.

El dos de marzo, Europac anunció que a partir del 1 de abril aplicaría una nueva subida del precio del papel kraftliner de 60€ por tonelada en todos los mercados. Tras las subidas anunciadas el 1 de septiembre de 2009 y el pasado 1 de enero, el producto acumula un aumento del precio en los últimos ocho meses de 180€.

En febrero se comenzó a aplicar la primera subida de precios del papel en España y Portugal desde el inicio de la crisis.

Hay que recordar que en el mercado europeo del papel kraftliner existe un déficit estructural entre la oferta y la demanda del 25%, que era compensado con excedentes de papel fundamentalmente norteamericano. Sin embargo, estas importaciones se redujeron un 19% en 2009 debido a los anuncios de cierre de capacidad en Estados Unidos y Canadá en 2010, la fortaleza del dólar y el cese de las ayudas a la industria norteamericana por el consumo de licor negro.

También en marzo, la compañía anunció otro incremento del precio del papel reciclado de 70€ por tonelada en las calidades de papel marrón y de 40€ por tonelada en las calidades de papel blanco en España y Portugal, que se aplicó a partir del 16 de marzo. La subida de la materia prima en un entorno de stocks de papel muy bajos y de fortaleza de las carteras de pedidos, permitieron a Euro-



pac aplicar la segunda subida del precio del papel reciclado en la Península Ibérica.

El 20 de abril, Europac anunció al mercado una subida del precio del papel kraftliner de 50€ por tonelada, que se aplicó el pasado 1 de junio a todos los clientes de la compañía. De esta forma, tras el anuncio realizado en septiembre de 2009, en lo que va de 2010 se han anunciado tres nuevas subidas del precio del papel kraftliner, que en total ascienden a 230€ por tonelada. La subida se produce por el mantenimiento de los factores que originaron las anteriores subidas, pero lo más relevante es que permitió a la compañía recuperar los márgenes anteriores al inicio de la crisis en este producto.

Resultados

A finales de febrero, el Consejo de Administración de Europac aprobó los resultados correspondientes al ejercicio 2009. Lo más significativo fue que se invirtió la tendencia del principio del año y que el Ebitda de 14,75 millones de euros registrado en el último trimes

Las exportaciones de excedentes de papel kraftliner norteamericano a Europa redujeron un 19% en 2009.

tre, prácticamente triplicó los 5,43 millones obtenidos en el primer trimestre del ejercicio. Las ventas de la compañía en 2009 ascendieron a 433,85 millones de euros, un 2% más que en el ejercicio anterior, mientras que el Ebitda fue de 35,02 millones, un 47% menos que en 2008.

El 7 de mayo se publicaron los resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2010, que reflejaron un Ebitda de 12,02 millones de euros, un 121% más que en el mismo periodo de 2009. El importe neto de la cifra de negocios fue de 135,42 millones de euros, un 44% más que hace un año, mientras que las ventas agregadas ascendieron a 176,51 millones, un 34% más que el primer trimestre de 2009.



Durante el pasado ejercicio se realizaron inversiones en el área de energía que se empezarán a reflejar en la cuenta de resultados de Europac este año 2010.



Explican el resultado la fortaleza de la cartera de pedidos de papel y las subidas de precios, que han permitido mantener a pleno rendimiento las máquinas de papel y reposicionar márgenes, a pesar del desfase de tiempo entre los aumentos del precio de la materia prima, en especial del papel recuperado, y la aplicación de la subida del precio de venta del papel.

Energía

Respecto al negocio de la energía, ya se ha comentado en esta memoria que durante el pasado ejercicio se realizaron inversiones que se empezarán a reflejar en la cuenta de resultados de Europac este año 2010. En marzo se puso en marcha el nuevo ciclo combinado

de cogeneración de energía de la fábrica de Dueñas, que permitió aumentar la potencia instalada del grupo de 79 megavatios a 114 megavatios. Este incremento de la potencia instalada del 44,3% se verá reflejada en los resultados de la compañía a partir del segundo trimestre.

Por otra parte, a principios del mes de junio se puso en marcha en fase de pruebas otro nuevo ciclo combinado de cogeneración de energía en Viana do Castelo, que es la segunda instalación de estas características de la fábrica portuguesa. Este ciclo combinado aumenta la potencia instalada hasta 153 megavatios, lo que supone un incremento adicional del 34%, estará plenamente operativo en el segundo semestre del ejercicio 2010.

MEDIO AMBIENTE

Una de las prioridades tradicionales en el desarrollo de la actividad industrial del grupo Europac es el cuidado del medio ambiente. No sólo los productos que fabrica la compañía provienen de fuentes renovables, son reciclables y biodegradables, sino que las emisiones asociadas a los procesos y la gestión de los residuos han estado siempre muy por encima de lo que dicta la normativa legal vigente.

Certificaciones

Por eso, durante 2009 las fábricas de Alcolea de Cinca, Dueñas y Rouen se adecuaron a los requisitos de la nueva norma ISO 9.001:2008 y volvieron a superar con éxito la respectiva auditoría. Además, Alcolea y Dueñas cuentan con un sistema de gestión de calidad de acuerdo con la norma ISO 14.001:2.004, cumpliendo así con el compromiso de conservación y respeto al medioambiente.

Por otra parte, la unidad de Alcolea de Cinca está colaborando con la Asociación Española de Fabricantes de Pasta, Papel y Cartón (AS-PAPEL) en el desarrollo de un modelo para la realización posterior del Análisis de Riesgo Ambiental requerido en la Ley 26/2007 de Responsabilidad Ambiental.

En la fábrica de Viana do Castelo, también se realizó una auditoría que concluyó con la renovación de las licencias ISO/IEC 17.025:2005 e ISO 9.001:2008. Además, gracias a la utilización de las mejores técnicas, la fábrica portuguesa continúa cumpliendo íntegramente la exigente Licencia Ambiental que regula la gestión de los residuos.

Las cuatro fábricas de papel del Grupo Europac reciclaron 650.000 toneladas de papel recuperado en 2009.

Materias primas

Además, estas cuatro instalaciones reciclaron 650.000 toneladas de papel recuperado en 2009 y se prevé que lleguen a 740.000 toneladas en 2010. De esta forma, la compañía valoriza un residuo que estaría en los vertederos, utilizándolo como materia prima del proceso de producción de nuevos papeles.

En cuanto a la madera, al final del año 2009 se estableció la Cadena de Responsabilidad de las materias primas, un proyecto que continuará desarrollándose durante 2010, que permite garantizar la rastreabilidad de los productos de origen forestal y vender productos con el certificado FSC (Forest Stewardship Council) y PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification). En definitiva, permite garantizar que los productos proceden de explotaciones donde se aplica una gestión forestal sostenible.



La Cadena de Responsabilidad permite garantizar que los productos proceden de explotaciones donde se aplica una gestión forestal sostenible.



Gestión de residuos

En la fábrica de Dueñas se instaló una nueva centrífugadora para los lodos biológicos con el objetivo de valorizar y reutilizar estos lodos con fines agrícolas, evitando así su deposición en vertedero. De esta forma, se ha reducido en un 32% la deposición en vertedero de residuos no peligrosos con respecto al ejercicio anterior.

En Viana continuaron los trabajos para sellar el antiguo vertedero, del que ya se han completado 5.900 m². Asimismo, se alcanzó un acuerdo con una empresa local de gestión de suelos agrícolas, que se hará cargo de una parte de los residuos aumentando la vida útil del nuevo vertedero.

En cuanto al tratamiento de las aguas residuales, en la instalación portuguesa se han redujeron más del 50% los sólidos en sus-

pensión, mientras que la reducción de materia orgánica suspendida fue superior al 75%. De esta forma, la fábrica registra su nivel histórico más bajo, a pesar de que la producción ha aumentado más de 160% desde 1974.

Por último, la fábrica de Dueñas redujo la contaminación de sus aguas residuales en un 98%, alcanzando valores con los que se cumple sobradamente el acuerdo entre Ministerio de Medio Ambiente y ASPAPEL.

En la fábrica de Dueñas se instaló una centrífugadora para tratar los lodos biológicos y reutilizarlos con fines agrícolas.

DIVISIÓN DE RECURSOS HUMANOS

Durante el ejercicio 2009, la División de Recursos Humanos (RRHH) del Grupo Europac ha continuado su labor de gestión y desarrollo del factor humano como fuente de ventaja competitiva en un contexto de retos estratégicos y organizativos motivados por el crecimiento corporativo de la compañía y un entorno económico especialmente difícil.

Conscientes de que el factor humano como fuente de ventaja sostenible sólo es posible mediante la mejor combinación de los recursos y capacidades del Grupo, es necesaria la implicación de todos los miembros de la organización con un horizonte temporal a medio y largo plazo. El objetivo fundamental de la División ha sido desarrollar políticas homogéneas que respondan a un triple objetivo: promover el desarrollo del capital humano; aumentar la cultura de prevención de riesgos laborales; y crear sinergias entre los equipos de trabajo.

Para conseguirlo, se ha desarrollado plan de actuación multidisciplinar, que se complementa con el fomento de políticas que velen por la igualdad efectiva de oportunidades, la no discriminación por cualquier razón, y la conciliación de la vida personal y laboral.

Evaluación y planes de formación

A pesar de la coyuntura económica, la mejora de habilidades y conocimientos es uno de los pilares de los RRHH de Europac. Las acciones formativas tuvieron una incidencia esencial no sólo en cuestiones técnicas, sino también en otros aspectos como la introducción a las nuevas tecnologías o el aprendizaje de idiomas. Asimismo, durante 2009 se definieron diversos itinerarios formativos, con el fin de poner en marcha durante 2010 varios planes de formación que incluyen instrucción externa especializada a nivel postgrado.

En total, se han invertido más de 600.000€ en formación repartidos en 23.055 horas, lo que equivale a más de 2881 jornadas de trabajo. De esta cantidad, un 26% se ha invertido en España, un 53% en Francia y el 21% restante en Portugal. Por divisiones, un 16% se ha invertido en la División de Recursos y RRHH, un 34% en la División Papel y un 50% en la División Cartón. Por lo tanto, en 2009 han sido Francia y la División Cartón los destinos de inversión más importantes debido a la adquisición de las dos nuevas fábricas de cartón francesas.

FORMACIÓN 2009

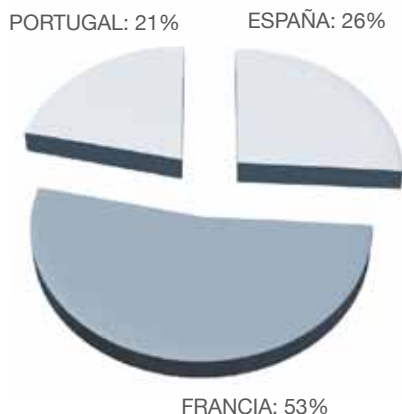
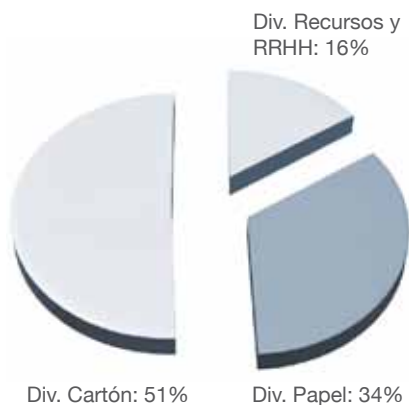
División Recursos y RRHH
División Papel
División Cartón
TOTAL

INVERSIÓN HORAS ALUMNOS

94.165	848	41
204.107	6.146	825
306.577	16.061	1.972
604.829	23.055	2.838

En total, se han invertido más de 600.000€ en formación repartidos en 23.055 horas, lo que equivale a más de 2881 jornadas de trabajo.



Inversión en formación por países**Inversión en formación por Divisiones**

A mediados de año se puso en marcha el Plan Fénix, una iniciativa corporativa para identificar el potencial de desarrollo de nuestros colaboradores. Esta tarea se realizó a través de entrevistas individuales del director de Recursos Humanos a más de 130 personas y metodologías complementarias como evaluaciones 360°.

De acuerdo con los resultados obtenidos, se definieron planes de carrera que incluyeron acciones personalizadas orientadas al desarrollo de competencias y habilidades de gestión que incluían la participación en proyectos transversales entre los distintos negocios y países.

Durante 2009, también se celebró la primera edición del Programa de Desarrollo Directivo dirigido a los nuevos gerentes de las unidades de negocio. El objetivo era proporcionar las técnicas y habilidades necesarias para la gestión eficaz de personas y equipos. Se hizo especial hincapié en el perfeccionamiento de los estilos de dirección, la mejora del liderazgo y la visión global del negocio, apoyando la mejora de sus tareas con la realización de análisis individuales 360°.

En 2009 se puso en marcha el Plan Fénix, una iniciativa corporativa para identificar el potencial de desarrollo de nuestros colaboradores.



Integración de las nuevas empresas

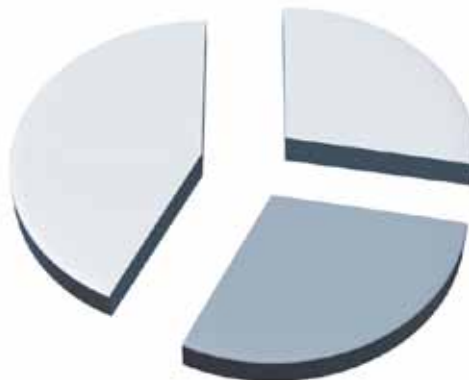
Como ya se ha comentado, en 2009 se adquirieron dos nuevas fábricas de Cartón en Francia, Europac Cartonnerie Atlantique y Europac Cartonnerie Savoie, con una plantilla total de 325 trabajadores. Estas adquisiciones han obligado a la Dirección de Recursos Humanos a poner en funcionamiento en los últimos meses del año un proyecto de integración cultural y de procesos.

Para aplicarlo, se ha creado una Dirección de RRHH en Francia que ha permitido coordinar la integración de los nuevos trabajadores, tratar las cuestiones legales, sindicales y culturales de manera eficaz y ordenada, y comprender los sistemas de gestión preexistentes. De esta forma, se ha iniciado la implantación de las políticas y sistemas de gestión más importantes tanto en el ámbito salarial y en la formación, como en aspectos de la gestión y reporting, a fin de unificar los aspectos culturales en un corto espacio de tiempo.

Tras la incorporación de las nuevas sociedades francesas al grupo, el reparto del personal por país es el siguiente:

Distribución del empleo por país

PORTUGAL:
838 (43%)



ESPAÑA:
543 (28%)

FRANCIA
573 (29%)

Prevención de riesgos laborales

La formación de los trabajadores de todos los niveles jerárquicos del grupo en la actividad preventiva y una cultura preventiva cada vez más implantada en todos los centros de trabajo son un capítulo fundamental de nuestra política de Prevención de Riesgos Laborales (PRL). Por eso, durante el último ejercicio se han realizado cursos prácticos de lucha contra incendios, simulacros de evacuación, cursos de primeros auxilios y sensibilización sobre la importancia de la prevención de los accidentes atendiendo a los riesgos específicos de cada puesto de trabajo.

Cada planta de España y Portugal contó con su propio presupuesto PRL dedicado a la adecuación de máquinas a la normativa vigente, a la mejora de lugares de trabajo ya cuestiones relacionadas con la señalización o sistemas de lucha contra incendios, entre otras cosas.

Se está evaluando la implantación de una aplicación informática para la gestión integrada de la PRL en todo el Grupo Europac. Esta aplicación incluirá evaluaciones de riesgos, formación de nuestros trabajadores, vigilancia de la salud, sistemas de lucha contra incendios, seguridad industrial reglamentaria, estudios higiénicos, ergonomía, siniestralidad y auditorías de riesgos laborales. Se prevé que esta aplicación pueda ponerse en marcha durante el ejercicio 2010 tras valorar el software que mejor se ajuste a las necesidades de la organización.

Software de RRHH

Al final del pasado ejercicio comenzó a implantarse la herramienta SAP para gestionar los RRHH integrando aspectos organizativos y aspectos de desarrollo como la evaluación y gestión del desempeño, análisis y gestión retributiva, y medición de intangibles como las competencias o el clima.

Ya en 2010 se conseguirá integrar en un único sistema toda la gestión de Recursos Humanos del Grupo Europac, a falta de la futura inclusión de algunas actividades en Francia. De esta forma, se simplifican numerosos procesos que hasta ahora se realizaban de manera distinta en las diferentes áreas, se facilitan los trámites de información y se amplían los niveles de servicio al resto de las unidades organizativas.

Política retributiva

Durante 2009 se ha continuado desarrollando el plan retributivo puesto en marcha en 2008 a fin de garantizar la equidad interna y la competitividad externa, especialmente en los colectivos identificados en el Plan Fénix. En este sentido, se han implantado programas de compensación variable para el colectivo de jóvenes mandos intermedios, que hasta el momento no estaban incluidos dentro del programa.

Durante 2010 ya se está avanzando en el desarrollo de medidas de flexibilización salarial, de manera que se pueda intercambiar una parte del salario fijo por una serie de beneficios como los cheques comida, servicio de guardería o planes familiares de seguro médico, entre otras cosas, que aportan ciertos beneficios fiscales.

Asimismo, se continúa trabajando para aplicar mejoras relacionadas con la conciliación de la vida personal y laboral como flexibilidad de horarios por permisos de maternidad y paternidad.



Otros proyectos

Durante 2009 se lograron acuerdos con las representaciones legales de los trabajadores en las plantas de Alcolea, Dueñas y Torrelavit para la puesta en marcha de una serie de medidas flexibilizadoras de la organización del trabajo en fábrica, que incluyen bolsas de horas, variación del sistema de vacaciones, variación del sistema de descanso o cambios de turnos de trabajo, entre otras cosas.

De esta forma, se pudieron adecuar los costes y afrontar las necesidades de producción sin necesidad de haber puesto en marcha ningún Expediente de Regulación de Empleo (ERE) temporal.

Por último, la Dirección de Recursos Humanos comenzará nuevos proyectos como la creación del Centro de Excelencia, Innovación y Formación (CEIT), la puesta en marcha del Plan de Igualdad o las actividades previas para la definición de un Modelo de Competencias.



Los acuerdos alcanzados con los trabajadores permitieron afrontar las necesidades de producción sin necesidad de haber puesto en marcha ningún Expediente de Regulación de Empleo.

GUÍA DE REFERENCIA DE SOLUCIONES Y PRODUCTOS

GRUPO	PRODUCTOS	DESCRIPCIÓN
<u>Kraftliners</u>	<u>Portoliner</u>	Portoliner es la designación comercial del papel kraftliner fabricado en Viana do Castelo y destinado a la industria de embalaje y cartón.
	<u>Vianaliner</u>	Vianaliner es la designación comercial del papel Top Kraftliner fabricado en Viana do Castelo y destinado a la industria de embalaje y cartón.
<u>Testliners Blancos</u>	<u>Tb-pac</u>	Test blanco con una capa superior blanca de excelente calidad y encolada. Cara inferior marrón.
	<u>Blanpac Encolado</u>	Liner blanco de gran calidad. Cara superior blanca y encolada. Cara inferior marrón.
	<u>Blanpac Castilla</u>	Liner blanco de características algo inferiores al Blanpac Encolado, como éste, se fabrica encolado con el mismo CoBB 60" C.S.
<u>Testliners Marrones</u>	<u>Linerpac</u>	Liner marrón de gran resistencia y con la capa superior encolada.
	<u>Interpac</u>	Liner marrón con unas características óptimas para embalaje ligero y económico.
<u>Ondulados</u>	<u>Quimipac</u>	Papel de altas características para la formación del ondulado.
	<u>Quimipac Sup</u>	Papel de altas características para la formación del ondulado.
	<u>Multilight</u>	Papel de altísima calidad para la formación del ondulado en gramajes ligeros.
	<u>Cannelure</u>	Papel de altísima calidad para la formación del ondulado en gramajes medios.

CARACTERÍSTICAS	GRAMAJES	MERCADO
Resistencia a ser comprimido, rigidez, comportamiento en atmósfera húmeda y terminación superficial.	115 125 135 140 170 186 200 225 275	Agrícola, alimentos frescos y heavy duty.
Resistencia a ser comprimido, rigidez, comportamiento en atmósfera húmeda y terminación superficial.	115 140 165	Agrícola ligero, alimentos frescos e industria.
Papel de gran resistencia con excelente imprimabilidad debido a su encolado, blancura, limpieza y perfecta absorción de tinta.	125 140 150 175	Agrícola ligero, refrigerados, congelados y mercado industrial de alta calidad.
Papel con un excelente comportamiento en las onduladoras, muy buenas características de impresión y un grado de blancura superior al Blanpac Castilla.	125 140	Industrial, incluso en cámaras frigoríficas gracias al encolado de su capa superior.
Grado de blancura y limpieza óptimo para resaltar buenas impresiones, con un excelente comportamiento en onduladoras y buena calidad de impresión.	120 125	Embalaje ligero y robusto.
Papel idóneo para embalajes que requieran buenas características de resistencia y excelente impresión en marrón.	120 130 160 170	Agrícola ligero, refrigerados, congelados y mercado industrial que exija elevadas características, limpieza y uniformidad.
Como el resto de los papeles presenta un perfecto comportamiento en la onduladora.	90 95 100 105 110 115 120 160 170	Para todo tipo de aplicación industrial ligera y requerimientos de limpieza y uniformidad..
Mantiene sus características en ambientes húmedos, sin menoscabo de sus cualidades para el pegado de las onduladoras.	115 127 150 160	Agrícolas y alimentación almacenados en cámaras frigoríficas o ambientes húmedos.
Mantiene sus características en ambientes húmedos, sin menoscabo de sus cualidades para el pegado de las onduladoras.	170 180	Agrícolas y alimentación almacenados en cámaras frigoríficas o ambientes húmedos.
Como el resto de los papeles presenta un perfecto comportamiento en la onduladora.	80 85 90 95 100	Para todo tipo de aplicación industrial ligera y requerimientos.
Como el resto de los papeles presenta un perfecto comportamiento en la onduladora.	105 110 127 140	Para todo tipo de aplicación industrial ligera y requerimientos.



EUROPAC EN LA BOLSA

Las tensiones experimentadas por los mercados financieros y la economía durante el año 2008 y el inicio del 2009, han provocado que el año bursátil se caracterizara por la progresiva mejora de expectativas sobre la economía mundial en su conjunto. Esta tendencia se tradujo en una reducción de la volatilidad y un aumento generalizado de las cotizaciones mundiales, aunque alejados todavía de los niveles previos a la crisis.

En lo que respecta al Grupo Europac, la cotización experimentó un comportamiento bajista durante los primeros tres meses del ejercicio, alcanzando su mínimo anual en la sesión del doce de marzo cotizando a 2,32 euros.

La acción de Europac cerró 2009 cotizando a 3,68 euros por título, lo que supone una revalorización del 24% respecto al cierre del 2008.

En el mes de agosto, la sociedad envió al mercado una nota informativa sobre la situación del sector y las expectativas de mejora en los principales indicadores de forma inminente en Europa. En ese momento, cuando el precio objetivo de consenso de mercado estaba en 5,11 euros por acción, los títulos de la compañía demostraron una solidez significativa que les permitió alcanzar máximos anuales en la sesión del veintitrés de septiembre cotizando a 4,19 euros.

La acción de Europac cerró 2009 cotizando a 3,68 euros por título, lo que supone una revalorización del 24% respecto al cierre del 2008. Sin embargo, otras compañías comparables que desarrollan su actividad en el sector han experimentado fuertes subidas en sus cotizaciones durante el ejercicio 2009.

El 75% de los informes que se han publicado sobre Europac desde que comenzó a cotizar en Bolsa incluían una recomendación de compra.

En el caso de Europac, esta mejora de las expectativas aún no se han reflejado en el mercado. La coyuntura económica actual impide valorar adecuadamente la diversificación del riesgo país que se produce en el modelo de negocio de la compañía gracias a su continua estrategia de crecimiento y su apuesta por el negocio de la energía.

Un claro ejemplo de este modelo de negocio es la incorporación a la estructura de Europac de dos filiales francesas del Grupo Mondi, que a partir de junio se denominaron Europac Cartonnerie Atlantique y Europac Cartonnerie Savoie. Esta adquisición permitió no sólo aumentar el nivel de integración del grupo entre la producción de papel reciclado y plancha de cartón hasta el 63%, uno de los niveles más altos del sector, sino también diversificar la gama de productos y ampliar el área geográfica de actuación.

Por otra parte, el volumen medio diario de títulos durante el año fue de 90.816, un 67% por debajo del volumen medio registrado en el ejercicio 2008, mientras que el volumen de contratación de la Bolsa española en 2009 descendió un 28%, según datos facilitados por Bolsas y Mercados Españoles (BME). La rotación de Europac aumentó un 229%, pasando de 12,63 a 41,57 meses, mientras que la capitalización bursátil alcanzó los 294,038 millones de euros, un 35% más que en 2008.

Durante el ejercicio 2009, Europac continuó desarrollando su intensa política de comunicación con el mercado, reuniéndose con 71



analistas e inversores y atendiendo por diversos canales los requerimientos de los accionistas. De esta forma, la compañía confirma su apuesta por la transparencia en una situación económica y financiera como la actual.

Desde que Europac salió a Bolsa en 1998, se han emitido 136 informes sobre la compañía y 42 de ellos, casi un tercio, sólo en el año 2009, demostrando el interés creciente de la comunidad de analistas en la compañía. Del total, el 75% (102 informes) incluían recomendaciones de comprar, el 13,23% (18) mantener y el 11,76% (16) vender.

Durante el ejercicio 2009, Banco Portugués de Inversión (BPI) inició la cobertura de Europac y actualmente un total de 15 analistas, 1 más que en 2008 y 3 más que en 2007, realizan un seguimiento periódico del valor. Las entidades que siguen la compañía son Ahorro Corporación Financiera, Banco Espírito Santo, Banco Sabadell, Banesto Bolsa, BNP Paribas Fortis, BPI, Caja Madrid Bolsa, Fidentis, Interdin Bolsa, Inverseguros, Kepler Capital Markets, La Caixa, Link Securities, Renta 4 y Venture Finanzas.

Por último, en lo que respecta a la retribución al accionista, en enero de 2009 Europac repartió 0,03 euros brutos por acción con cargo a los beneficios de 2008. Además, del 11 de junio al 25 de junio de 2009, Europac realizó una ampliación de capital liberada de una acción nueva por cada 12 antiguas. De esta forma, la compañía emitió 6.146.281 nuevas acciones con un valor nominal de dos euros mediante un aumento del capital social de 12.292.562 euros. La ampliación de capital se realizó con cargo a la reserva por prima de emisión, quedando fijado el número total de acciones en 79.901.653.

Las 15 entidades que siguen el valor y los 42 informes emitidos sólo en 2009 demuestran el interés creciente de la comunidad de analistas en la compañía.



DATOS BURSÁTILES 2009

Datos del capital	2009	2008	2007	2006	2005
Nº Acciones	79.901.653	73.755.372	73.755.372	52.876.366	52.452.613
Valor Nominal (en euros)	2	2	2	2	2
Capital Social (en miles de euros)	159.803	147.511	147.511	105.753	104.905
Patrimonio Neto (en miles de euros)	257.054	276.356	282.742	231.608	222.048
Datos por Acción en euros	2009	2008	2007	2006	2005
Beneficio después de Impuestos	-0,20	0,12	0,43	0,21	0,10
Cotización Bursátil	3,68	2,96	6,35	7,50	5,95
Cotización Bursátil Ajustada (*)	3,68	2,73	5,86	5,90	4,68
Valor Teórico Contable (1)	3,21	3,73	3,81	3,74	3,41
Datos sobre Contratación	2009	2008	2007	2006	2005
Capitalización Bursátil (en miles de euros)	294.038	218.316	468.347	396.573	312.093
Frecuencia de Cotización (en miles de euros)	100	100	100	100	100
Valor efectivo contratado (en miles de euros)	76.083	358.523	648.860	238.127	151.308
Volumen medio diario (en nº títulos)	90.816	274.847	294.440	151.058	121.731
Rotación anual (**)	41,57	12,63	11,74	16,41	20,02
Ratios Bursátiles	2009	2008	2007	2006	2005
PER	-	24,67	14,65	35,90	58,18
Valor cotización/ Valor teórico contable	1,15	0,79	1,67	2,01	1,74
Free Float	32%	31%	37%	44%	44%

(1) Fondos Propios / Nº Acciones

(*) Ampliaciones de capital históricas que han generado dilución en el valor:

AÑO 2004	(1x12)	Liberada	0,9231
AÑO 2005	(1x4)	Con aportación dineraria	0,9556
AÑO 2005	(1x12)	Liberada	0,9231
AÑO 2007 (feb)	(1x12)	Liberada	0,9231
AÑO 2007 (nov)	(1x12)	Liberada	0,9231
AÑO 2009 (jul)	(1x12)	Liberada	0,9231

(**) En meses

EMPRESAS PERTENECIENTES AL GRUPO EUROPAC

PAPEL

EUROPAC Dueñas

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

EUROPAC Alcolea del Cinca

Ctra. de Fraga s/n
22.410 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.: +351 258 739 600
Fax: +351 258 731 914

PORTUCEL ESPAÑA

C/ Anabel Segura, 16. Edificio 3, 3ª planta
Arroyo de la Vega
28.109 Alcobendas (MADRID)
Tel.: +34 91 490 21 60
Fax: +34 91 662 47 17

EUROPAC Papeterie de Rouen

Rue Désiré Granet
FR-76808, Saint Etienne du Rouvray
Tel.: + 33 0235645149
Fax: + 33 0235045289

CARTÓN Y EMBALAJE

EUROPAC Alcolea del Cinca

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

EUROPAC Alcolea Cartón

Gerencia y Comercial
Gran Vía de Carles III, 86. 8º-4º
08.028 Barcelona
Tel.: +34 93 411 84 36
Fax: +34 93 411 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.

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

PORTUCEL EMBALAGEM, S.A.

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

PORTUCEL EMBALAGEM, S.A.

Fábrica 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.

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

CARTONAJES MARCUELLO, S.A.

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

EUROPAC Riba-Roja

C/ Delf-fogainers, parcela 45ª
Pol. Ind. Sector 13
46.394 Riba-Roja (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
34.210 Dueñas (PALENCIA)
Tel.: +34 979 76 15 65
Fax: +34 979 76 15 73

EUROPAC Torres de la Alameda

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

CARTONAJES

MIMÓ E HIJOS, S.L.

C/ Pitágoras, 2 Pol. Ind. 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
08.775 Torrelavit (BARCELONA)
Tel.: +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

EUROPAC Cartonnerie de Rouen

Rue Désiré Granet
FR-76808, Saint Etienne du Rouvray
Tel.: +33 0235645149
Fax: +33 0235045289

EUROPAC Cartonnerie Atlantique

ZA La Fontaine - RN 23. 49430, Durtal
Tel.: +33 0241213232
Fax: +33 241213221

EUROPAC Cartonnerie Savoie

Avenue Robert Franck.
73110, La Rochette
Tel.: +33 479758900
Fax: +33 479758900

ENERGÍA

EUROPAC Alcolea del Cinca

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

EUROPAC Dueñas

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

PORTUCEL VIANA ENERGIA, S.A.

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

RECUPERACIÓN DE PAPEL

NOR-GOMPAPEL COMÉRCIO DE DESPERDÍCIOS 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, 172. Apartado 142
2715-901 Pêro Pinheiro (PORTUGAL)
Tel.: +351 219 674 751
Fax: +351 219 674 755

OTRAS ACTIVIDADES

CELPAP-TERMINAL DE CELULO- SE 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)
Tel.: +351 258 809 530
Fax: +351 258 809 539

CELNAVE

AGENCIA DE NAVEGAÇÃO, LDA

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



