



ÍNDICE

Carta del presidente	2
Órganos de gestión	4
Estructura del capital	5
Europac en cifras	6
Presencia en Europa	8
Cadena de integración	9
Cronología 2011	10
Negocios	12
Estructura	16
Medio Ambiente	19
Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio	21
Europac en la Bolsa	22
Empresas y centros de trabajo	24

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimado accionista,

Durante el ejercicio 2011 el Grupo Europac registró los mejores resultados desde que comenzó a cotizar en el mercado de capitales en 1998. Entre el 1 de enero de y el 31 de diciembre de 2011 el beneficio neto ascendió a 41,25 millones de euros, un 56% más que en 2010, mientras que las ventas agregadas se incrementaron un 18% tras registrar 948,88 millones de euros.

En lo que respecta al EBITDA consolidado, el crecimiento fue del 26% tras situarse en 119,63 millones de euros, mientras que el EBIT aumentó hasta los 72,67 millones de euros, un 33% más que en 2010. Descontando los efec-

“El beneficio neto en 2011 ascendió a 41,25 millones de euros, un 56% más que el ejercicio anterior”

tos de la adquisición de Europac Cartonnerie Val de Seine (Francia), que se incorporó al grupo en enero de 2011, el EBITDA recurrente habría sido de 105,76 millones de euros.

Hay que tener en cuenta que el ejercicio 2011 evolucionó de más a menos y que, a pesar de haber obtenido los mejores resultados históricos, nuestra obligación como gestores y depositarios de la confianza de nuestros accionistas no nos permite estar satisfechos.

En condiciones de mercado normalizadas, consideramos que el Grupo Europac habría tenido un margen de mejora significativo porque si tenemos en cuenta las cinco áreas de negocio de la compañía, sólo el papel kraftliner, la energía y la gestión integral de residuos han tenido un comportamiento satisfactorio, aunque el peso de esta última en la cuenta de explotación del grupo todavía es marginal. Por el contrario, el papel reciclado y el cartón

ondulado, que representan un 60% de las ventas agregadas de la compañía, tuvieron un mal comportamiento.

Plan Estratégico 2007-2011

Por otra parte, el pasado ejercicio dimos por concluido el Plan Estratégico 2007-2011 que se ha traducido en un crecimiento corporativo y orgánico significativo durante uno de los periodos de crisis económica y financiera más severo de los últimos sesenta años. A pesar de las dificultades y debido a nuestra vocación de crecimiento permanente, hemos aprovechado este periodo para crecer y hacerlo a un coste atractivo.

El crecimiento corporativo experimentado por el Grupo Europac durante el periodo nos ha permitido obtener un reparto más equilibrado de las ventas diluyendo el riesgo país y evitando depender de la coyuntura económica de un mercado concreto. Del mismo modo, la integración de nuestros negocios también nos permite diversificar el riesgo y aumentar nuestra competitividad.

En estos cinco años, hemos desarrollado una nueva línea de negocio estratégica como la gestión integral de residuos, hemos aumentado un 16% la capacidad de producción de papel kraftliner y hemos duplicado la capacidad de producción de papel reciclado. También hemos duplicado nuestra capacidad en la producción de plancha de cartón y embalajes y hemos aumentado un 94% nuestra potencia instalada hasta los 153MW.

“El pasado ejercicio concluimos el Plan Estratégico 2007-2011 que se ha traducido en un crecimiento corporativo y orgánico significativo durante uno de los periodos de crisis económica y financiera más severo de los últimos sesenta años”

Como consecuencia de todo ello, en el periodo 2007-2011 hemos duplicado las ventas agregadas respecto al anterior Plan Estratégico 2002-2006, pasando de 1.681 millones de euros a más a 3.476 millones de euros.

Crecimiento e integración

En enero de 2011 se incorporó a la estructura de la compañía Europac Cartonnerie Val de Seine (Francia), una unidad de producción de cartón ondulado y embalajes que hasta la fecha pertenecía al grupo escandinavo SCA. La instalación, que produce 64 millones de m² de cartón ondulado al año, nos permitió incrementar la capacidad productiva de forma inmediata, sin acometer inversiones en las fábricas de cartón de la compañía en otras localizaciones de Francia, y continuar creciendo de forma integrada.

La localización geográfica tiene un importante valor estratégico para Europac porque permite aumentar la cobertura comercial en la región norte de Francia y descongestionar Europac Cartonnerie Atlantique, que con 120 millones de m² al año estaba al máximo de su capacidad de producción. Además, se encuentra a 45 kilómetros de Europac Papeterie de Rouen, lo que supondrá un importante ahorro de costes de transporte.

“El Consejo de Administración de la compañía aprobó el reparto de un dividendo a cuenta del ejercicio 2011 de 0,12€ por acción”

Continuando con nuestra política de crecimiento e integración de nuestros negocios, en octubre de 2011, el Grupo Europac adquirió los activos y el fondo de comercio de dos nuevas instalaciones de gestión integral de residuos, una en Valladolid (España) y otra en Figueira da Foz (Portugal). Con estas dos nuevas instalaciones, Europac Recicla ya cuenta con cinco centros de gestión de residuos, dos en España y tres en Portugal.



La operación tiene un carácter estratégico por la voluntad de aumentar nuestra presencia en el sector de las materias primas y ha generado importantes sinergias. Europac Recicla Valladolid nos permite ofrecer un nuevo servicio de alto valor añadido como la destrucción de información confidencial en cualquier soporte, mientras que Europac Recicla Figueira supone aumentar nuestra cobertura en el mercado portugués, donde ya somos la segunda compañía por volumen de residuos.

Retribución al accionista

En nuestra voluntad de devolver al accionista la confianza depositada en el Grupo Europac, el Consejo de Administración de la compañía aprobó el reparto de un dividendo a cuenta del ejercicio 2011 de 0,12€ por acción que se entregó el pasado 12 de marzo. Asimismo, el Consejo de Administración de la compañía, propondrá a la Junta General de accionistas el reparto de un dividendo complementario de 0,07€ por acción.

Para terminar, quiero agradecer sinceramente el esfuerzo realizado por los más de 2.100 empleados del Grupo Europac, cuyo trabajo y profesionalidad garantizan la sostenibilidad de un proyecto de futuro en un entorno tan complicado como el que estamos viviendo.

José Miguel Isidro Rincón
[Presidente]

ÓRGANOS DE GESTIÓN

Consejo de Administración

D. José Miguel Isidro Rincón
Presidente, Consejero Ejecutivo

D. Jorge Requejo Liberal
Vocal, Consejero Independiente

D. Enrique Isidro Rincón
Consejero Delegado, Consejero Ejecutivo

D. Vicente Guilarte Gutiérrez
Vocal, Consejero Independiente

D. Fernando Isidro Rincón
Vocal, Consejero Ejecutivo

D. Juan Jordano Pérez
Vocal, Consejero Independiente

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

Dña. Celine Abecassis-Moedas
Vocal, Consejero Independiente

Cartera Industrial REA, S.A.
Vocal, Consejero Dominical. Representado por
D. Antonio González-Adalid García-Zozaya

Dña. Casandra Alonso-Misol Gerlache
Secretaría del Consejo. No consejero

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

D. Jorge Requejo Liberal
Presidente

Cartera Industrial REA, S.A.
Vocal

D. Fernando Isidro Rincón
Vocal

D. Juan Jordano Pérez
Vocal

Comisión Ejecutiva

D. José Miguel Isidro Rincón
Presidente

D. Vicente Guilarte Gutiérrez:
Presidente

D. Enrique Isidro Rincón
Vocal

D. Fernando Isidro Rincón
Vocal

Cartera Industrial REA, S.A.
Vocal

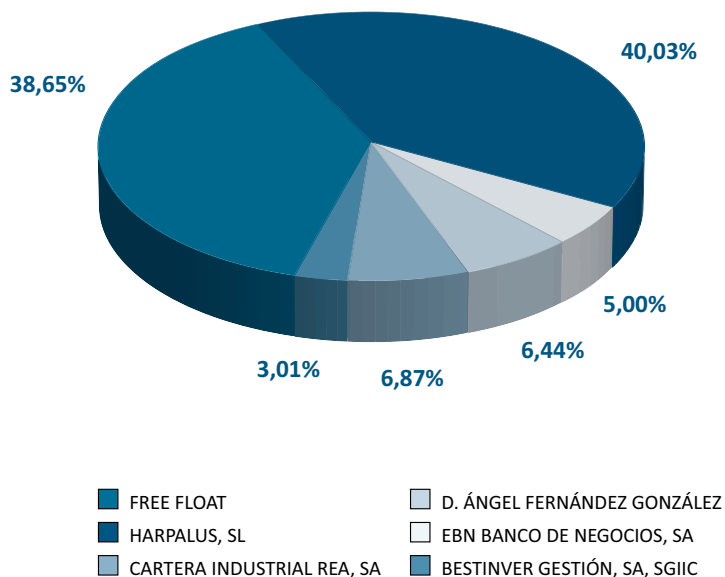
D. Juan Jordano Pérez
Vocal

D. Juan Jordano Pérez
Vocal

Comisión de Auditoría

ESTRUCTURA DE CAPITAL

1 de Junio de 2012



Cartera Industrial Rea, SA

Sociedad de carácter inversor basada en la implicación a largo plazo en proyectos de crecimiento

EBN Banco de Negocios, SA

Entidad participada por CAM, Caja Duero, Ibercaja, SA Nostra y Unicaja

Bestinver Gestión, SA, SGIIC

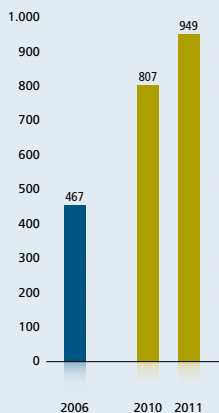
Sociedad gestora de inversiones colectivas participada al 100% por Acciona

Harpalus, SL

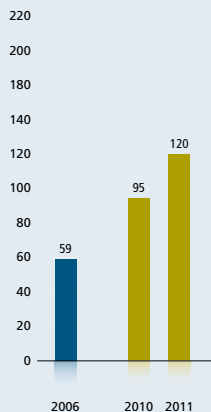
Principal accionista de referencia del Grupo Europac

EUROPAC EN CIFRAS

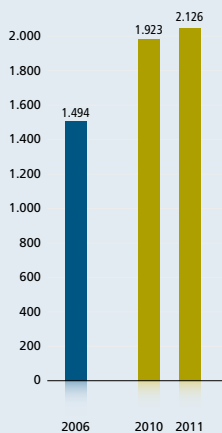
Los siguientes gráficos comparan los datos de los ejercicios 2006, 2010 y 2011. 2006 y 2011 se corresponden con los últimos años de los Planes Estratégicos 2002-2006 y 2007-2011, respectivamente.



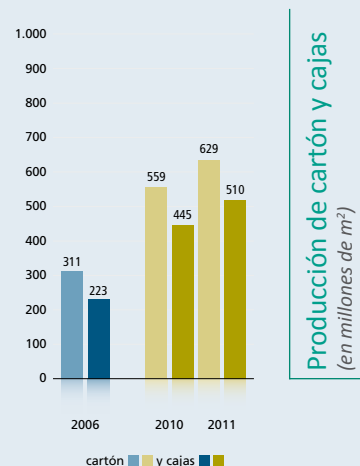
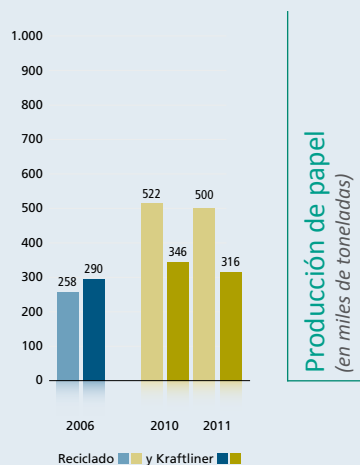
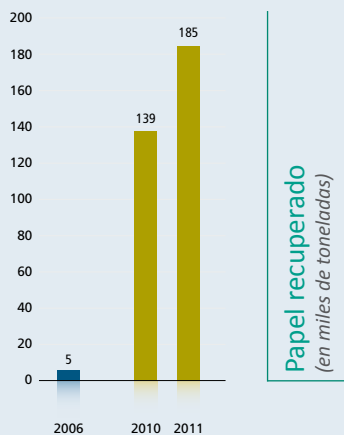
Ventas agregadas
(en millones de euros)



EBITDA consolidado
(en millones de euros)

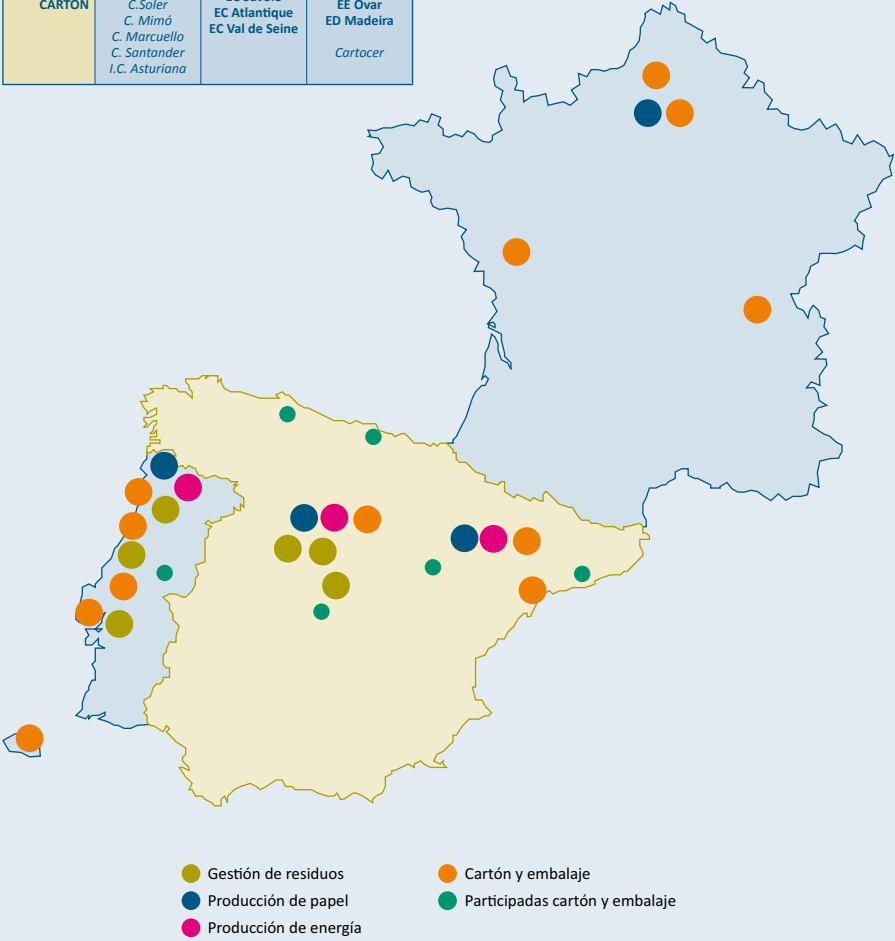


Evolución de la plantilla
(personas)



PRESENCIA EN EUROPA

	España	Francia	Portugal
GESTIÓN DE RESIDUOS	Destrucción Confidencial ER Valladolid ER Madrid	-	ER Lisboa ER Porto ER Figueira
KRAFTLINER	-	-	EK Viana
RECICLADO	Dueñas Alcolea	EP Rouen	-
ENERGÍA	Dueñas Alcolea	-	EE Viana
CARTÓN	Dueñas Alcolea Torrelavit C. Soler C. Mimó C. Marcuello C. Santander I.C. Asturiana	EC Rouen EC Savoie EC Atlantique EC Val de Seine	EE Gilhabreu EE Leiria EE Albarraque EE Ovar ED Madeira Cartocer



CRONOLOGÍA 2011

1 DE ENERO

Incorporación de Europac Cartonnerie Val de Seine al perímetro de consolidación del Grupo Europac tras la adquisición el 13 de diciembre de 2010 de los activos y el fondo de comercio de la unidad que pertenecía al grupo papelerero escandinavo SCA.

14 DE ENERO

El Grupo Europac comunica que ha cumplido con las obligaciones de inversión comprometidas en los decretos ley 364/99 de 17 septiembre, 19/2003 de 3 de febrero y 14/2008 de 21 enero en Portugal por un montante de 175 millones de euros, vinculadas a la privatización del 65% de la empresa pública portuguesa Gescartão, SGPS, S.A.

28 DE FEBRERO

El Consejo de Administración de Europac aprobó los resultados del ejercicio 2010, obteniendo el mejor EBITDA hasta la fecha en un entorno económico desfavorable. El EBITDA creció un 172% respecto a 2009 tras alcanzar los 95,25 millones de euros, mientras que las ventas agregadas de 806,85 millones de euros supusieron un crecimiento del 40%.

11 DE MARZO

De acuerdo con la decisión del Consejo de Administración de la compañía se repartió de un dividendo a cuenta del ejercicio 2010 de 0,07 euros brutos por acción.

3 DE MAYO

Publicación de los resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio, en el que la compañía ha registrado un EBITDA conso-

lidado de 43,7 millones de euros. Los resultados del periodo están afectados por la adquisición de los activos de Europac Cartonnerie Val de Seine. Descontados los efectos de esta operación, el EBITDA recurrente habría sido 29,4 millones de euros, un 161% más que en el mismo periodo del año anterior. Por otra parte, el resultado neto fue de 19,6 millones de euros frente a los 2 millones negativos del primer trimestre de 2010. Las ventas se situaron en 234 millones, un 32,6% más que hace un año.

7 DE JUNIO

Celebración de la Junta General de Accionistas del Grupo Europac en la localidad de Dueñas (Palencia). Los accionistas de la compañía aprobaron los resultados del ejercicio 2010 y la distribución de un dividendo complementario por un importe total de 4,3 millones de euros.

8 DE JULIO

Reparto de un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2010. En total, durante 2011 la compañía repartió 0,12 euros por acción en concepto de dividendo.

28 DE JULIO

El Consejo de Administración de Europac aprobó los resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio, en el que se obtuvo un beneficio neto de 32,3 millones de euros y un EBITDA consolidado de 70,1 millones, lo que representa incrementos del 1.373% y el 104% respectivamente frente al mismo periodo del año anterior.

Sin tener en cuenta los ajustes derivados de la adquisición de los activos de Europac Cartonnerie Val de Seine en 1 de enero de 2011, el beneficio neto habría sido de 18,73M€, un 755% más que los 2,19M€ registrados hace un año, mientras que el EBITDA recurrente se habría situado en 55,43M€, un 60% más que en el mismo periodo del año anterior.

18 DE OCTUBRE

Europac incrementa su actividad en el sector de la gestión integral de residuos a través de su filial Europac Recicla tras adquirir los activos y el fondo de comercio de dos nuevas instalaciones, una en Valladolid y otra en Figueira da Foz (Portugal). La instalación de Valladolid permite ampliar la oferta de servicios a través de la destrucción de información

confidencial en cualquier soporte, mientras que Europac Recicla Figueira permite ampliar la cobertura en el mercado portugués.

27 DE OCTUBRE

Presentación de los resultados del tercer trimestre de 2011, en el que se registró un beneficio neto de 39 millones de euros y un EBITDA consolidado a 96,2 millones de euros, lo que representa incrementos del 136% y del 44% respecto al mismo periodo del año anterior. Sin contar con la nueva instalación francesa, el beneficio neto habría sido de 23,38M€, un 41% más que hace un año, mientras que el EBITDA recurrente se habría situado en 82,62M€, un 22% más que en el mismo periodo del año anterior.



NEGOCIOS

GESTIÓN DE RESIDUOS

El comportamiento de esta línea de negocio durante 2011 se caracterizó por un aumento del volumen de toneladas procesadas que responde tanto al crecimiento orgánico como al corporativo, con incrementos en todas las unidades de Europac Recicla. El pasado ejercicio se procesaron un total de 185 mil toneladas de papel recuperado, un 32,9% más que en 2010, y las ventas agregadas crecieron cerca del 70% tras situarse en 29,83 millones de euros. La aportación de esta actividad al EBITDA de la compañía fue del 2%, aunque se prevé que esta cifra aumente en los próximos ejercicios.

“Durante 2011 el 27% de las necesidades de papel recuperado del Grupo Europac provinieron del autoabastecimiento”

En concreto, el 27% de las necesidades de papel recuperado del Grupo Europac, que es una de sus principales materias primas, provinieron del autoabastecimiento durante 2011 y el objetivo es seguir incrementando esta cifra durante los próximos años.

Crecimiento corporativo

Por otra parte, hay que tener en cuenta que la adquisición de los activos de lo que hoy es Europac Recicla Valladolid, anteriormente Salcedo e Hijos, S.A., tuvo lugar a finales de octubre de 2010. Por lo tanto, su impacto durante ese año fue muy reducido y 2011 fue el primer ejercicio completo de la unidad como centro de gestión integral de residuos del Grupo Europac.

En este contexto, cabe destacar que el centro de Valladolid, el primero de estas características en España del Grupo Europac, procesó un total de 28.000 toneladas de papel recupera-



do en 2011, lo que representa un 56% más de las toneladas procesadas antes de incorporarse al Grupo Europac.

Fieles a la voluntad de seguir creciendo en este sector, la compañía adquirió en noviembre de 2011 los activos y el fondo de comercio de una instalación en España y otra en Portugal. Esta operación permitió a la compañía disponer de cinco centros de gestión de residuos, tres en Portugal y dos en España.

En el mercado español, la incorporación de la empresa castellano leonesa Entorno Ecológico permite a Europac Recicla acceder a nuevos nichos de mercado con la oferta de un servicio de alto valor añadido para la actual cartera de clientes como la destrucción de información confidencial en cualquier soporte. Esta unidad supera con creces las exigencias de legislación española sobre esta materia tras reducir los documentos a partículas de 2 mm² como máximo.

“Europac Recicla Valladolid procesó un total de 28.000 toneladas de papel recuperado, un 56% más que antes de incorporarse al Grupo Europac”

En Portugal, la empresa que cede sus activos es Recicom, un centro de gestión integral de residuos situado en Figueira da Foz.

La ubicación geográfica de esta instalación, a medio camino entre Europac Recicla Lisboa y Europac Recicla Oporto, representa una ventaja estratégica porque permite a la compañía dar una cobertura muy amplia en el mercado portugués.

Como sucedió con Europac Recicla Valladolid, estas unidades de negocio se han incorporado al Grupo Europac a finales de 2011, de manera que su impacto en la cuenta de resultados de la compañía será plenamente visible durante 2012.

PAPEL

Papel Kraftliner

La producción y venta de papel kraftliner representó un 38% del EBITDA del Grupo Europac en 2011. El año se caracterizó por una evolución de más a menos, pero con un resultado global satisfactorio por la consolidación de las subidas de precios anunciadas especialmente durante el primer semestre del ejercicio.



A pesar del deslizamiento de los precios en el último semestre de 2011, el precio medio de venta durante 2011 fue un 4% superior al de 2010. Las ventas agregadas ascendieron a

“El resultado global fue satisfactorio por la consolidación de las subidas de precios anunciadas”

196,7 millones de euros, en línea con las registradas el año anterior.

En este entorno, el resultado habría sido aún mejor de no ser por la parada de mantenimiento del mes de abril. Esta circunstancia ha supuesto una pérdida de producción de 19.000 toneladas de la máquina de papel número 4 perteneciente a la fábrica portuguesa de Viana do Castelo.

Papel Vianaliner

Durante 2011, la División Papel del Grupo Europac ha continuado trabajando en la evolución de Vianaliner, un tipo de papel de desarrollo propio que representó un 12% de la producción total del pasado ejercicio. Se trata de un papel con la cara superior 100% kraftliner y una cara inferior de papel reciclado de alta calidad.

Desde un punto de vista comercial permite acceder a nuevos nichos de mercado para satisfacer las necesidades de embalaje que no necesitan de las altas prestaciones del papel kraftliner, pero sí todas las características del mismo en cuanto a aspecto y calidad de impresión.

Papel Reciclado

El papel reciclado representó el 19% del EBITDA del Grupo Europac en un ejercicio que, como en el caso del papel kraftliner, también fue de más a menos, aunque en este caso la implantación de las subidas de precio anunciadas durante 2011 sirvieron para compensar parcialmente el margen del producto, que fue perjudicado por el aumento del coste de las materias primas.

Las ventas agregadas respecto a 2010 aumentaron más de un 13% tras registrar 225,8 millones de euros con un volumen de ventas ligeramente inferior al del ejercicio anterior.

Este descenso del volumen de ventas responde a la parada de la máquina de papel número 5 de Europac Papeterie de Rouen (Francia)

por un incremento de la capacidad de producción de 240.000 a 280.000 toneladas al año. De esta forma, la capacidad de producción conjunta de la compañía asciende a 950.000 toneladas anuales y se aproxima al reducido grupo de empresas del sector capaces de producir más de un millón de toneladas al año.



Hay que destacar que la curva de arranque de la instalación fue muy positiva y el impacto de este incremento de capacidad se verá reflejado previsiblemente en la cuenta de resultados de 2012.

"Las mejoras introducidas en la máquina de papel reciclado de Rouen en 2011 permitieron aumentar la capacidad de producción de 240.000 a 280.000 toneladas al año"

ENERGÍA

2011 fue el primer año completo de funcionamiento de las nuevos ciclos combinados de Dueñas (Palencia) y Viana do Castelo (Portu-

"2011 fue el primer año completo de funcionamiento de los nuevos ciclos combinados de Dueñas (Palencia) y Viana do Castelo (Portugal), que mostraron un alto nivel de eficiencia"

gal), que permitieron aumentar la potencia instalada conjunta del grupo un 94% hasta los 153 MW. Las dos instalaciones mostraron un alto nivel de eficiencia y el peso de la energía en el EBITDA de Europac aumentó hasta el 31% frente al 24% del ejercicio anterior.

La producción aumentó más del 20% y las ventas agregadas crecieron casi un 30% hasta situarse en 137,1 millones de euros debido a la citada puesta en servicio de los nuevos ciclos combinados y unas tarifas de venta de la electricidad superiores por la evolución al alza del precio del petróleo y el debilitamiento del euro.

El proceso de producción del papel demanda una cantidad significativa de energía eléctrica y térmica, pero no cabe esperar nuevas inversiones en esta actividad en los próximos ejercicios debido a la adecuada correspondencia entre la capacidad de producción de papel del grupo y la potencia instalada actual.



CARTÓN

El negocio de la producción de plancha de cartón y cajas se vio perjudicado por las subidas del precio de la materia prima durante los primeros nueve meses del año en un entorno caracterizado por una difícil situación económica.

A pesar de ello, hay que destacar un incremento de la producción del 12,5% y una cifra de ventas agregadas de 332,5 millones de

“Las ventas agregadas aumentaron un 24% debido a la incorporación de Europac Cartonnerie Val de Seine al Grupo Europac y el aumento de la actividad”

euros, que representa un 24,2% más que en 2010 debido a la incorporación de Europac Cartonnerie Val de Seine al Grupo Europac desde el 1 de enero de 2011 y al aumento de la actividad.

Por otra parte, una menor presión del precio de la materia prima y el incremento de los precios de venta de forma paulatina se tradujeron en una ligera recuperación del margen del negocio de la División Cartón, que se hizo patente en el último trimestre del año.



Adquisición estratégica

La adquisición de la nueva fábrica francesa permitió a la compañía aumentar su producción de forma inmediata y hacerlo, además, de forma integrada. Tras la adquisición de Europac Papeterie de Rouen y Europac Cartonnerie de Rouen, era necesario seguir creciendo en el mercado francés del cartón para recuperar los niveles de integración entre la producción de papel reciclado y cartón en los que la compañía basa su estrategia de negocio.

El crecimiento integrado es un modelo basado en un proceso eficiente, responsable y sostenible, que reduce la exposición a los ciclos de mercado y convierte un mercado global en un mercado local. Además, genera economías de escala en los procesos, mejora los márgenes y optimiza la planificación.

La operación se ha instrumentado cediendo el fondo de comercio y todos los activos operacionales de Europac Cartonnerie Val de Seine a Europac Cartonnerie de Rouen, filial 100% del Grupo Europac en Francia. Por otra parte, las 40.000 toneladas de papel que consume anualmente la instalación se han ido incorporando gradualmente a las máquinas de papel del grupo.

“La adquisición de la nueva cartonera francesa se engloba dentro de una estrategia comercial para convertir a Europac en un proveedor global en el mercado francés”

Además, la adquisición se engloba dentro de una estrategia comercial para convertir a Europac en un proveedor global en el mercado francés mejorando la cobertura de las grandes cuentas y ha evitado potenciales inversiones para aumentar la capacidad de las tres fábricas de cartón que ya había en el grupo en el próximo trienio, que se podrían estimar en unos 32 millones de euros.



ESTRUCTURA

SERVICIOS CORPORATIVOS

Entre las principales actuaciones de la División de Recursos durante el ejercicio 2011 destacó el comienzo del proceso de negociación del actual Préstamo Sindicado. Como consecuencia de dicho proceso se decidió acometer la fórmula del Forward Start Facility a través de un nuevo contrato por el que se prolongan en el tiempo las amortizaciones de deuda relevantes hasta el año 2017.

“El nuevo contrato de financiación prolonga en el tiempo las amortizaciones de deuda relevantes hasta el año 2017”

Además, se decidió y ejecutó el cambio de nombre de todas las entidades legales portuguesas, eliminando las referencias a Portucel y cambiándolas a Europac.



En mayo de 2011 comenzaron los trabajos de elaboración de un nuevo Plan Estratégico 2012-2015 que se prolongaron a lo largo de todo el año 2011. La previsión es poder cerrar dicho plan durante la primera mitad de 2012.

Desde el punto de vista de Sistemas, 2011 fue el primer año de ejecución del plan trienal aprobado en 2010. Se acometieron importantes proyectos como la implantación del módulo FI de SAP en todas las entidades francesas que estaban pendientes, así como la implantación de Optimision en las fábricas de papel de Dueñas y Alcolea de Cinca. También se hizo la implantación de SAP en todas las unidades de Europac Recicla.

Por último, en diciembre de 2011 quedaron finalmente liberadas las garantías a favor del gobierno portugués que se otorgó en el proceso de privatización de Gescartão para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de dicho proceso.

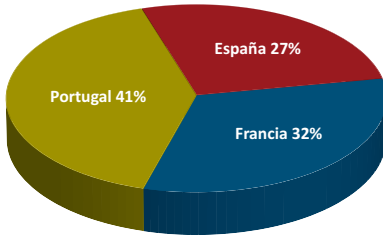
RRHH

La plantilla del Grupo Europac a 31 de diciembre de 2011 se incrementó hasta alcanzar las 2.126 personas, lo que supone un aumento del 9,5% respecto a la misma fecha del año anterior. Respecto la distribución de plantilla por países la presencia en Francia se reforzó por la integración de Europac Cartonnerie Val de Seine con una aportación de 123 personas.

La segunda causa responde a nuevas incorporaciones a través de políticas activas de empleo, tanto con la incorporación de

“La sustitución de personal temporal por plantilla propio es un hecho relevante en una época de destrucción de empleo”

jóvenes a través del *Proyecto Cantera* como sustituyendo personal temporal por plantilla propia, un hecho relevante en una época con fuerte crecimiento del paro en los países en los que opera el Grupo.



Proyecto Cantera

En materia de Políticas de Desarrollo del Talento, durante 2011 se continuó con los proyectos comenzados en los años precedentes, garantizando su consolidación y contribuyendo a la promoción interna dentro del Grupo Europac.

En este sentido, se fomentó la incorporación de jóvenes con potencial a través del Proyecto Cantera en España, Francia y Portugal. Todas y cada una de las personas gestionadas dentro de este programa fueron analizadas con criterios de desarrollo profesional atendiendo a sus capacidades, sus competencias y sus factores de crecimiento profesional.

Una vez analizadas, cada una de ellas recibió un *feedback* destacando sus puntos fuertes y débiles, y una reflexión sobre su futura evolución y sus expectativas de desarrollo dentro del Grupo Europac. Para ayudarles en este camino, a cada una de ellas se le asignó un mentor interno, que elaboró junto a ellos un Plan de Acción Individual Anual. Durante todo el año se realizaron seguimientos periódicos para medir el grado de implementación de dicho plan.

Previamente, todos los mentores recibieron un entrenamiento realizado por una consultora externa especializada en la materia,

complementado con el soporte y el seguimiento de las actividades realizadas por parte de la Dirección de RRHH de la compañía.

Futuros directivos

En materia de gestión de futuros directivos del Grupo Europac, se realizó la tercera edición del *Europac Management Course*, un programa para el desarrollo de futuros managers de la compañía. El programa se estructura en distintos módulos que se imparten durante todo el año en los que se realiza una evaluación individual. Cada uno de los módulos cuenta con talleres formativos, casos prácticos y procesos individualizados de *coaching*. Durante 2011 asistieron al programa 15 personas de todos los países y divisiones del Grupo.

Por otra parte, las políticas y programas de desarrollo del Grupo Europac, proyectos de gestión del potencial y desarrollo de nuevos managers, han permitido potenciar el desarrollo interno de carreras. Durante el año 2011 se cubrieron nuevas posiciones generadas en los organigramas y posiciones vacantes con personas que han pasado de forma exitosa por los programas de desarrollo.

“En 2011 se realizó la tercera edición del Europac Management Course, un programa para el desarrollo de futuros managers de la compañía”

Modelo de Competencias

En línea con el proceso de generación de los ejes estratégicos definidos para los próximos años, se ha desarrollado un Modelo de Competencias para el Grupo Europac. Este modelo se creó como resultado de los trabajos y conclusiones de un grupo de trabajo transversal liderado por Recursos Humanos pero con la participación de Directivos de todas las Divisiones y países.

Este Modelo de Competencias, debe permitir alinear los perfiles de selección de la compañía, clarificar las políticas de promoción interna y mejorar la adecuación de los programas de desarrollo, favoreciendo la generación de una Cultura Común del Grupo Europac.

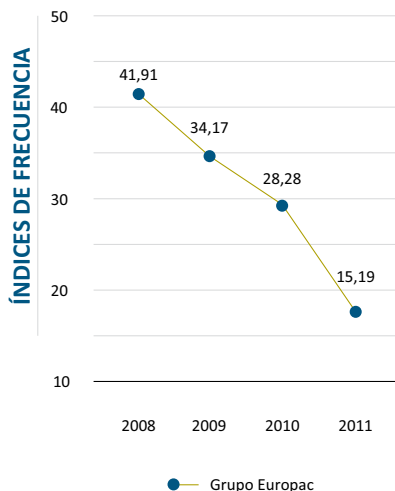


Prevención de riesgos laborales

Por último, se ha continuado trabajando en la prevención de los riesgos laborales con resultados muy satisfactorios. Gracias a los programas aplicados en las unidades de producción, que incluyen mejoras en las instalaciones y formación de personal el número de accidentes con baja en 2011 se redujo más del 43% respecto al año anterior.

Por otra parte, uno de los baremos más utilizados para medir la siniestralidad laboral es el Índice de Frecuencia, que indica el número de accidentes con baja por cada millón de horas trabajadas, reflejó un descenso del 46% respecto a 2010. En el siguiente gráfico se puede comprobar la evolución histórica del Índice de Frecuencia del Grupo Europac en los últimos cuatro años. En concreto, entre 2008 y 2011 la reducción ha sido del 83%.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA ÍNDICES DE FRECUENCIA



MEDIO AMBIENTE

El desarrollo sostenible y respeto al medio ambiente figuran entre los valores básicos del Grupo Europac y el respeto a los mismos se encuentra en todos los procesos y productos que desarrolla la compañía. Son productos reciclables y biodegradables, que se fabrican con materias primas renovables.

PAPEL

Uno de los factores de sostenibilidad más determinantes reside en el propio modelo de negocio integrado del Grupo Europac. Durante el ejercicio 2011 las fábricas de papel de la compañía en Dueñas, Alcolea de Cinca, Rouen y Viana do Castelo consumieron cerca de 700 mil toneladas de papel recuperado, un residuo que estas unidades de producción valorizan al utilizarlo como materia prima de nuevos productos.



Un 27% de esta materia prima consumida durante el pasado ejercicio provino de los centros de Europac Recicla, que realiza la recogida selectiva, reciclado y valorización de distintos tipos de residuos. La localización geográfica de las fábricas de papel y los centros de gestión de residuos garantiza una gestión eficiente y competitiva del papel recuperado, cumpliendo el principio de proximidad promovido por la Unión Europea para ahorrar combustible y evitar la generación de nuevos residuos provocada por el transporte.

MADERA

Asimismo, toda la madera que se consumió en la fábrica portuguesa de Viana do Castelo procede de explotaciones forestales sostenibles. En este sentido, la Cadena de Responsabilidad de la Materia Prima garantiza que toda la madera procede de explotaciones forestales que confieren a nuestros productos los certificados FSC (Forest Stewardship Council) y PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification).



ENERGÍA

El proceso de producción de energía asociado a la producción de papel para embalaje también tiene un componente medioambiental destacado. En primer lugar, la producción de energía en la modalidad de cogeneración en todas las unidades de energía del grupo es una forma más eficiente de producir energía eléctrica y térmica a partir de una misma materia prima.

“El desarrollo sostenible y el respeto al medio ambiente se encuentran en todos los procesos y productos que desarrolla la compañía”

Por otra parte, la utilización de una caldera de biomasa y una caldera de recuperación en Viana do Castelo permite utilizar como



combustible residuos y subproductos del proceso industrial. Conviene recordar que la producción de energía a través del consumo de biomasa repercute en el entorno fomentando la explotación forestal y contribuye a la absorción de CO_2 al tiempo que limpia los montes y valoriza los residuos de tala.

CARTÓN

En este sentido, en la siguiente fase del proceso hay que destacar que la fabricación de embalajes de cartón ondulado minimiza las emisiones de CO_2 . Según estudios recientes, la industria del cartón genera un 80% menos de CO_2 equivalente por tonelada que la industria del plástico y un 84% menos que la industria del polietileno expandido (EPS). El Grupo Europac fomenta el desarrollo de soluciones de embalaje de cartón ondulado, como por ejemplo TrayPAC o FishPAC, que son alternativas a los embalajes tradicionales.

Por último, cuando el embalaje llega al sector de la distribución y al consumidor final, los centros de gestión de residuos de Europac Recicla vuelven a iniciar el proceso de recogida selectiva, reciclado y valorización de residuos como materia prima de nuevos

productos, cerrando el ciclo industrial sostenible propio del Grupo Europac.

“La industria del cartón genera un 80% menos de CO_2 equivalente por tonelada que la industria del plástico y un 84% menos que la industria del polietileno expandido”

CERTIFICACIONES

Todas las fábricas de papel del Grupo Europac disponen de la certificación ISO 14.001, la única norma registrable y certificable que establece los requisitos para que una organización documente, implante, mantenga y mejore continuamente su sistema de gestión ambiental. Por su parte, en Viana do Castelo se mantiene la certificación comunitaria sobre Prevención y Control Integrados de la Contaminación (IPPC), que atiende a un nuevo enfoque sobre la contaminación de origen industrial basado en la prevención en vez de la corrección.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

PREMIO A LA INTERNACIONALIZACIÓN

En el mes de enero, el Círculo de Empresarios presentó el “Anuario de Internacionalización de la Empresa Española 2011”, que reconocía el esfuerzo del tejido empresarial español por expandir el negocio y la marca España más allá de nuestras fronteras. Durante el acto, presidido por Su Alteza Real el Príncipe de Asturias, el Grupo Europac fue distinguido con un “Premio a Medianas Empresas por su Trayectoria de Internacionalización”.



De esta forma, el Círculo de Empresarios premiaba la estrategia del Grupo Europac desde que comenzó a cotizar en el mercado de capitales en 1998 basada en el crecimiento orgánico y el crecimiento corporativo a través de la internacionalización y la integración de las distintas líneas de negocio.

“El Círculo de Empresarios distinguió al Grupo Europac con un Premio a Medianas Empresas por su Trayectoria de Internacionalización”

“En abril de 2012 la compañía adquirió el 11,9% de Floresta Atlântica, sociedad portuguesa especializada en la gestión forestal”

NUEVA FINANCIACIÓN

En el mes de febrero el Grupo Europac y veintiuna entidades financieras firmaron un Forward Start Facility (FSF) por un importe de 253M€ para financiar la actividad de la compañía durante los próximos cinco años. Este acuerdo contribuye a estabilizar el proyecto futuro de la compañía mejorando el perfil de vencimientos del actual préstamo sindicado al ampliar el plazo de amortización de 2014 a 2017, y con un tipo de interés que mejora las condiciones del mercado actual.

CRECIMIENTO FORESTAL

Por último, en abril de 2012 la compañía adquirió el 11,9% de Floresta Atlântica, sociedad portuguesa especializada en la gestión forestal. En la actualidad, gestiona el primer fondo forestal portugués, con una superficie que supera las 5.000 hectáreas, sobre todo en la zona centro y norte de Portugal. El acuerdo permite a Europac incrementar su presencia en el sector forestal, donde ya gestionaba directamente una superficie de 700 hectáreas certificada por FSC (Forest Stewardship Council).

Hay que destacar que esta adquisición es coherente con la estrategia de integración vertical de los negocios de la compañía y con el deseo de aumentar su presencia en el sector de las materias primas.

EUROPAC EN BOLSA

Durante 2011 Europac destinó 10,4 millones de euros a retribuir a sus accionistas con cargo al resultado del ejercicio 2010, que hasta ese momento eran los mejores de la historia de la compañía. El importe se repartió en dos tramos, uno en el mes de marzo de 0,07 euros por acción y otro en el mes de julio de 0,05 euros por acción, lo que supone un payout del 38%.

Teniendo en cuenta el periodo contemplado en el Plan Estratégico 2007-2011 que concluyó el pasado ejercicio, Europac he repartido entre sus accionistas un total de 21,8 millones de euros. Además, en estos cinco años se realizaron cuatro ampliaciones de capital liberadas con cargo a la reserva por prima de emisión consistentes en la entrega gratuita de una acción nueva por cada doce antiguas.

Evolución de la acción

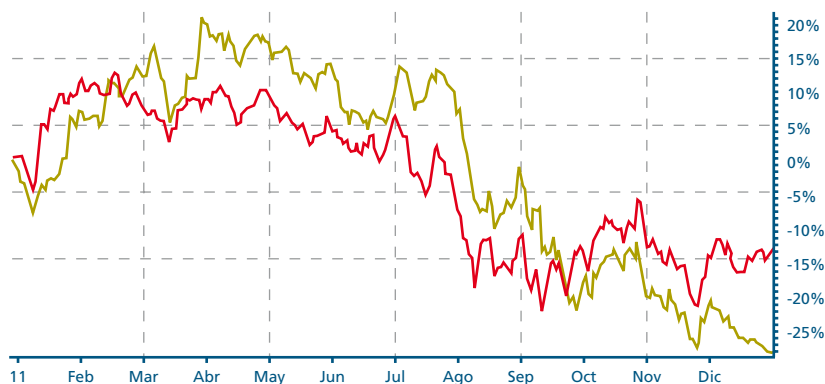
Los títulos de Europac al cierre de 2011 retrocedieron un 29% respecto al cierre del ejercicio anterior 2010. El comportamiento de la acción ha sido similar al índice IBEX Small Cap que disminuyó un 25%.

La adversidad del entorno económico actual no permite valorar adecuadamente la diversificación de riesgo que se produce en el modelo de negocio del Grupo, gracias a su estrategia de crecimiento integrado, que continuó durante 2011 con la incorporación Europac Cartonnerie Val de Seine y dos nuevos centros de gestión integral de residuos.

“El pasado año Europac destinó 10,4 millones de euros a retribuir a sus accionistas con cargo al resultado del ejercicio 2010”

El máximo anual fue de 4,24 euros por acción y se registró en la sesión del 31 de marzo. A partir de este momento, el valor fue perjudicado por la desfavorable evolución del entorno global y su impacto en la Bolsa hasta alcanzar su mínimo anual en la sesión del 29 de diciembre cotizando a 2,49 euros. El

PAPELES Y CARTONES EUROPAC IB-MC



precio objetivo según el consenso de los diferentes analistas que siguen la compañía se encontraba en ese momento en los 4,5 euros.

El volumen medio diario de títulos durante el año 2011 fue de 92.251, un 54% por encima del volumen medio registrado en el ejercicio 2010 y un 2% por encima de la variación del volumen medio del IBEX 35. La rotación de Europac ha descendido un 35% pasando de 67 a 44 meses. Por otro lado, la capitalización bursátil fue de 216 millones de euros, un 29% inferior al ejercicio 2010.

TRANSPARENCIA CON EL MERCADO

Durante el ejercicio 2011, Europac ha continuado desarrollando su firme política de comunicación con el mercado, incrementando las reuniones con inversores y analistas, un 68% más que en 2010, a través de roadshows, foros, reuniones one on one y presentaciones.

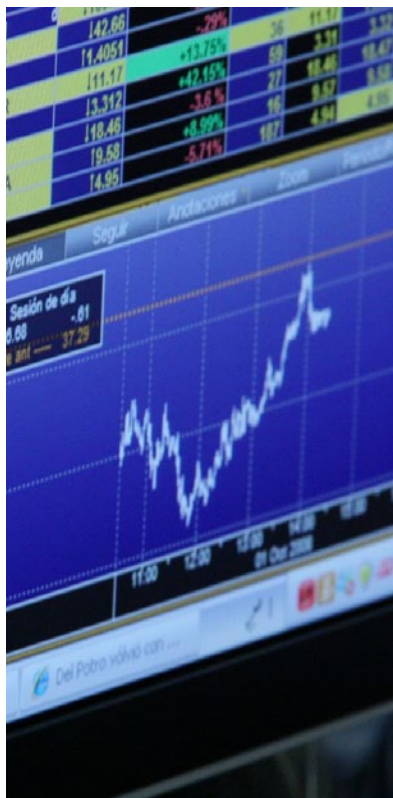
“La adversidad del entorno económico actual no permite valorar adecuadamente la diversificación de riesgo que se produce en el modelo de negocio del Grupo”

De esta forma, la compañía aumenta, el nivel de transparencia en una situación económica y financiera como la actual. Desde que Europac comenzó a cotizar en el mercado de capitales en 1998, se han emitido 202 informes sobre la compañía, 29 de ellos sólo en el año 2011.

El interés de Europac en la comunidad de analistas sigue aumentando cada ejercicio. En el ejercicio 2011 Interdin Bolsa inicia la cobertura de Europac con recomendación de compra y un potencial de revalorización del 48%. Actualmente un total de 13 analistas realizan el

“En el ejercicio 2011 Interdin Bolsa inicia la cobertura de Europac con recomendación de compra y un potencial de revalorización del 48%”

seguimiento del valor de forma periódica: Banesto Bolsa, Banco Sabadell, Renta 4, Exane BNP Paribas, Banco Portugués de Investimento, Ahorro Corporación Financiera, Fidentis, Bankia, Inverseguros, Mirabaud Finanzas, BBVA, La Caixa e Interdin.



EMPRESAS Y CENTROS DE TRABAJO

GESTIÓN DE RESIDUOS

ESPAÑA

Europac Recicla Valladolid

Tel.: +34 983 391 622

Fax: +34 983 251 400

C/ Plata, 8

47012 Valladolid

Europac Recicla Madrid

Tel.: +34 914 903 293

C/ Atenas, 3. Pol. Ind. Los Vallejitos.

28813 Torres de la Alameda (Madrid)

PORTUGAL

Europac Recicla Lisboa

Tel.: +351 219 674 751

Fax: +351 219 674 755

Av. Da Liberdade 172 - Apartado 142

2716 / 901 Pero Pinheiro (Portugal)

Europac Recicla Porto

Tel.: +351 224 833 295

Fax: +351 224 633 385

Rua Pedro José Ferreira, 329

4420 / 612 Fanzeres - GDM (Potugal)

Europac Recicla Figueira

Tel.: +351 233 929 900

Fax: +351 233 929 944

Zona Ind. Ferreira a Nova, 6.

3090 / 840 Ferreira a Nova (Potugal)

PAPEL

ESPAÑA

Europac Dueñas

Tel.: +34 979 761 413

Fax: +34 979 761 570

Ctra. Burgos-Portugal, Km. 96

34210 Dueñas (Palencia)

Europac Alcolea

Tel.: +34 974 468 011

Fax: +34 974 468 027

Ctra. de Fraga s/n

22410 Alcolea de Cinca (Huesca)

PORTUGAL

Europac Kraft Viana

Tel.: +351 258 739 600

Fax: +351 258 730 471

Aptdo. 550

4901 / 852 Viana Do Castelo (Portugal)

FRANCIA

Europac Papeterie de Rouen

Tel.: +33 235 645 252

Fax: +33 235 645 252

Rue Désirè Granet – BP 30444 76806

St. Etienne du Rouvray Cedex (Francia)

ENERGÍA

ESPAÑA

Europac Dueñas

Tel.: +34 979 761 413

Fax: +34 979 761 570

Ctra. Burgos-Portugal, Km. 96

34210 Dueñas (Palencia)

Europac Alcolea

Tel.: +34 974 468 011

Fax: +34 974 468 027

Ctra. de Fraga s/n

22410 Alcolea de Cinca (Huesca)

PORTUGAL

Europac Energía Viana

Tel.: +351 258 739 600

Fax: +351 258 730 471

Aptdo. 550

4901 / 852 Viana Do Castelo (Portugal)

CARTÓN

ESPAÑA

Europac Dueñas
Tel.: +34 979 761 565
Fax: +34 979 761 414
Ctra. Burgos-Portugal, Km. 96
34210 Dueñas (Palencia)

Europac Alcolea de Cinca
Tel.: +34 974 468 011
Fax: +34 974 468 027
Ctra. de Fraga s/n
22410 Alcolea de Cinca (Huesca)

Europac Torrelavit
Tel.: +34 938 995 236
Fax: +34 938 996 196
C/ Paratge Camí Fondo. Pol. Ind. de Torrelavit
08775 Torrelavit (Barcelona)

PORTUGAL

Europac Embalagem Leiria
Tel.: +351 244 850 300
Fax: +351 244 850 370
Estrada dos Pinheiros - Marrazes
2400 / 444 Leiria (Portugal)

Europac Embalagem Guilhabreu
Tel.: +351 229 871 300
Fax: +351 229 871 305
Aptdo. 2038 Castelo da Maia
4472 Sta. Mª de Avioso Codex (Portugal)

Europac Embalagem Albarraque
Tel.: +351 219 157 400
Fax: +351 219 157 499
Aptdo 91
2736 / 902 Cacem (Portugal)

Europac Embalagem Ovar
Tel.: +351 256 579 360
Fax: +351 256 586 796
Zona Industrial de Ovar
3881 Ovar de Codex (Portugal)

Europac Distribuição da Madeira
Tel.: +351 291 930 530
Fax: +351 291 934 767
Zona Ind. da Canela
9125 / 042 Madeira (Portugal)

FRANCIA

Europac Cartonnerie de Rouen
Tel.: +33 235 645 252
Fax: +33 235 645 252
Rue Désirè Granet – BP 3044476806
St. Etienne du Rouvray Cedex (Francia)

Europac Cartonnerie Atlantique
Tel.: +33 241 213 232
Fax: +33 241 213 221
ZA La Fontaine – RN 23 FR – 49430
Durtal (Francia)

Europac Cartonnerie Savoie
Tel.: +33 479 758 900
Fax: +33 479 255 737
Avenue Robert Franck FR – 73110
La Rochette (Francia)

Europac Cartonnerie Val de Seine
Tel.: +33 232 772 525
Fax: +33 232 772 500
Route de Fourges BP 5 27620
Gasny (Francia)

OTRAS ACTIVIDADES

Vianaport, Empresa de Trabalho Portuario, LDA
Tel.: +351 258 809 530
Fax: +351 258 809 539
Porto Comercial de Viana do Castelo
Lugar de Cabedelo, Darque (Portugal)

Celnave, Agencia de Navegação, LDA
Tel.: +351 258 809 531
Fax: +351 258 809 539
Largo Joao Tomas da Costa, 26-20
4900 / 509 Viana do Castelo (Portugal)

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



www.europacgroup.com