

Referencia de Seguridad

6973FFBF

GENERAL

Versión

5.1.3

INFORMACION CORRESPONDIENTE AL:

PERIODO

Tercer Trimestre

AÑO

2006

I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

Denominación Social:

PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, SA

Domicilio Social:

CR. DE BURGOS A PORTUGAL, K.M. 96 - 34210 DUEÑAS (PALENCIA)

C.I.F.

A-34158824

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

D. José Miquel Isidro Rincón, Presidente del Consejo de Administración.
Poderes según escritura pública de 10/04/96, número de protocolo 1.363 de la notaría de Luis Sanz Rodero.

Firma:

A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS

(Respecto a la información consolidada, se rellenará exclusivamente aquella columna que aplique de acuerdo con la normativa en vigor).

Uds.: Miles de euros

| | | INDIVIDUAL | | CONSOLIDADO NORMATIVA NACIONAL | | CONSOLIDADO NIIF ADOPTADAS | |
|---|------|---------------------|-----------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------------|
| | | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior |
| IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO (1) | 0800 | 94.959 | 70.250 | | | 256.268 | 211.523 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS/ RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (2) | 1040 | -3.444 | 13.167 | | | 12.350 | 11.537 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (3) | 4700 | | | | | 9.605 | 7.883 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO (4) | 1044 | -676 | 13.976 | | | 9.605 | 8.047 |
| Resultado atribuido a socios externos/ Resultado del ejercicio atribuido a intereses minoritarios | 2050 | | | | | -2.690 | -2.210 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE/ RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE | 2060 | | | | | 6.915 | 5.837 |
| CAPITAL SUSCRITO | 0500 | 105.753 | 96.836 | | | | |
| NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS | 3000 | 522 | 338 | | | 1.483 | 1.430 |

COMENTARIOS A LA EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2006

1.- Evolución del entorno

Los indicadores de actividad del tercer trimestre muestran que la economía española mantiene una elevada fortaleza y sigue sin dar síntomas de desaceleración, por lo que el crecimiento del PIB será similar, o incluso superior, al del trimestre anterior (3,7%). La previsión del Ministerio de Economía y Hacienda apunta a un crecimiento del PIB para el conjunto del ejercicio 2006 del 3,4%. Según datos de ASPAPEL, correspondientes a los nueve primeros meses de 2006, la producción de papel para cartón ondulado en España se incrementó un 14,5%, hasta las 2.019,8 miles de toneladas. Se observa una tendencia al alza en los precios de estos productos gracias a la fortaleza de la demanda y a la favorable situación del mercado de papel europeo, unido a las fuertes reducciones de capacidad por cierres de plantas que se están llevando a cabo en el sector a lo largo de todo el continente (durante los ejercicios 2005 y 2006 se han cerrado, y continúan en proceso de cierre, instalaciones obsoletas y poco eficientes con una capacidad productiva de 1,6 millones de toneladas/año). Además, según datos de ECO (European Containerboard Organization), FEFCO (European Federation of Corrugated Board Manufacturers) y Groupement Ondulé los inventarios de papel reciclado en Europa han caído cerca de un 5% desde el pasado mes de mayo.

El precio medio del testliner durante los tres primeros trimestres del ejercicio fue un 3,9% superior, habiéndose incrementado desde los 319,9 euros/tonelada hasta los 332,3 euros/tonelada. Europac ha comunicado a sus clientes en España un aumento de 60 euros/tonelada en todas las calidades de reciclado. Las actuales circunstancias permiten prever que la tendencia creciente de los precios del papel reciclado continúe próximamente.

Respecto a la evolución de la producción de cartón ondulado en España, aumentó un 2,95% en los nueve primeros meses de 2006 en relación al mismo periodo del pasado ejercicio, hasta los 3.149,1 millones de m², según datos de la Asociación de Fabricantes de Cartón Ondulado (AFCO). La mayor demanda que existe en la actualidad en el mercado de cartón unida al fuerte incremento de los costes energéticos y de transportes han impulsado a Europac a anunciar una subida de precios del 15% en plancha y del 13% en cajas en España y Portugal, que será ejecutada a partir del 1 de Diciembre de 2006.

La economía portuguesa sigue dando síntomas de recuperación. De acuerdo con el Banco de Portugal, "tanto los indicadores cualitativos como los cuantitativos apuntan a una aceleración del consumo privado en el tercer trimestre de 2006". Además, según el INE portugués, "el crecimiento de las exportaciones sigue muy fuerte, doblando incluso al crecimiento de las importaciones".

En Europa, los principales indicadores económicos siguen dando signos positivos. Según la previsión a corto plazo de la Comisión Europea, divulgada en octubre, el PIB en la zona euro crecerá entre el 0,4 y el 0,8% en el tercer trimestre de 2006. La buena marcha de la economía europea está estimulando la demanda de papel kraft en este mercado. Por otro lado, los productores de Kraftliner, apoyándose en el déficit entre producción y consumo, de cerca de un 25% de las necesidades de este tipo de papel, han continuado incrementando los precios, compensándose así el fuerte aumento de los costes de energía, transporte y materias primas, y permitiendo no sólo absorber dichos costes, sino también, aumentar los márgenes operativos.

El precio medio del papel kraftliner (a base de fibras vírgenes) fue durante los nueve primeros meses de 2006 un 11,29% superior al del mismo periodo del pasado ejercicio (446,3 euros/tonelada frente a 401 euros/tonelada). Por otro lado, el precio medio de este tipo de papel durante el pasado mes de octubre alcanzó los 502,8 euros/tonelada, frente a los 393,3 euros/tonelada correspondientes a enero de 2006. Esta diferencia del 27,8% confirma la tendencia al alza de los precios del kraftliner.

Europac ha comunicado en los últimos meses a sus clientes cuatro subidas en el precio del kraftliner. Las tres primeras, de 50 euros/tonelada cada una, entraron en vigor los pasados 1 de octubre de 2005, 1 de enero de 2006 y 1 de mayo de 2006. La última, de 40 euros/tonelada, entró en vigor el 1 de septiembre de 2006.

Por otro lado, los principales productores de papel kraftliner en Estados Unidos han anunciado recientemente una nueva subida de 40 dólares/tonelada para el mercado norteamericano con efecto 1 de enero de 2007, lo que contribuirá a mantener los niveles actuales de precios en el mercado europeo. En Estados Unidos, en el tercer trimestre, la economía creció un 1,6% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un crecimiento anual ligeramente por debajo del 3%. Las ventas de papel para embalaje continúan a buen ritmo. Se espera que el actual equilibrio entre oferta y demanda en el mercado de papel para embalaje no sufra alteraciones, toda vez que posibles disminuciones por el lado de la demanda serían compensadas por variaciones en la oferta por el cierre de instalaciones productivas poco eficientes y por un aumento de exportaciones a los mercados Latinoamericanos. El volumen de demanda de embalaje se recuperó en agosto y se mantuvo estable durante el mes de septiembre.

2.- Evolución de los Negocios

2.1 Grupo Consolidado (según NIIF)

El **importe neto consolidado de la cifra de negocio** de Europac fue durante los nueve primeros meses de 2006 de 256,27 millones de euros, un 21,15% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. El 53,20% de las ventas han sido generadas por la división de papel, el 37,85% por la de cartón y 8,94% por la de energía.

La actividad del Grupo Europac se ha visto favorecida por un incremento del volumen de ventas y precio unitario en todos los negocios. Este incremento se ha producido fundamentalmente en la División Papel, donde se han puesto de manifiesto los incrementos de capacidad realizados.

Cifra de Negocio por divisiones:

- la **División Papel** aportó en los nueve primeros meses de 2006 un 53,20% del total de la cifra de negocios, más que en el mismo periodo del ejercicio anterior (entonces aportó un 51,36%).
 - ✓ en **Papel Kraftliner**, la cifra de negocio hasta septiembre de 2006 se ha incrementado en un 21,8% con respecto a la del mismo periodo del ejercicio anterior, hasta los 87,71 millones de euros, debido a un mayor volumen de ventas y un incremento del precio medio de esta calidad de papel. La contribución del kraftliner sobre la Cifra de Negocio asciende al 34,22%. La producción de kraftliner hasta septiembre de 2006 fue de 214.304 toneladas (+6,16% s/3T05).
 - ✓ en **Papel Reciclado**, la cifra de negocio se incrementó un 32,63% (hasta los 48,63 millones de euros). Durante los tres primeros trimestres de 2006 ha habido un menor grado de integración en este producto respecto al mismo periodo de 2005 debido a una parada durante el primer trimestre en la Máquina de Papel 3 (MP3) para aumentar su capacidad y mejorar la calidad del producto. A pesar de esto, la producción aumentó debido a la parada de la Máquina de Papel 2 (MP2) en el primer trimestre de 2005 para su reforma. El peso del papel reciclado sobre la Cifra de Negocio en

el ejercicio es del 18,98%. La producción de papel reciclado hasta el tercer trimestre alcanzó las 191.969 toneladas (+3,65% s/3T05).

- En **Cartón Ondulado**, la cifra de negocios aumenta un 7,77% durante los nueve primeros meses de 2006 (hasta los 97,01 millones de euros), debido a una mejor situación de mercado, que ha aumentado el volumen de ventas. El cartón ondulado representa el 37,85% de los ingresos en dicho periodo. La producción de cartón en los nueve primeros meses del año fue de 231,3 millones de metros cuadrados, un 5,4% superior.
- La aportación de la **actividad de energía** a las ventas aumenta hasta los 22,92 millones de euros, toda vez que la nueva turbina de 30 MW de potencia puesta en marcha en Viana do Castelo funcionó ya durante los tres primeros trimestres de 2006 (su puesta en marcha se realizó en abril 2005) y debido al cambio en la política de venta de energía (en la actualidad se vende la totalidad de lo producido al exterior a una tarifa superior, mientras que las necesidades energéticas se compran al exterior a tarifa normal). La aportación de esta división a la cifra de negocio alcanza el 8,94%. Las ventas de energía en los nueve primeros meses de 2006 han sido un 91,91% superiores a las del mismo periodo de 2005.

Los **Aprovisionamientos** se incrementan hasta los 116,92 millones de euros debido al incremento general de la actividad y al aumento del consumo de gas y de su precio. También como consecuencia de un incremento en las toneladas de papel comprado del exterior al haber estado parada la Máquina de Papel 3 (MP3).

Los **Gastos de Personal**, que alcanzan los 42,33 millones de euros, se incrementan 5,38 millones de euros. Este incremento se debe principalmente a indemnizaciones (3,1 millones de euros) derivadas de la reestructuración y optimización de personal llevada a cabo en la División Cartón en Portugal, donde se incluye el cese de actividad de la fábrica portuguesa de Lepe, SA, así como al refuerzo del equipo corporativo y comercial de la División Cartón.

Los 62,39 millones de euros de **Otros Gastos**, reflejan aumentos en los gastos por suministros y energía, debido al cambio de la política de compra/venta de energía en Portugal (en 2006 todo el consumo de energía se compra fuera mientras que en 2005 esta política comenzó en abril), transportes (que aumenta como consecuencia del encarecimiento del precio del petróleo) y servicios exteriores.

El **EBITDA** del periodo alcanzó los 42,92 millones de euros, un 11,06% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Como se ha comentado anteriormente, este dato incluye partidas no recurrentes consecuencia principalmente de indemnizaciones de personal por la reestructuración llevada a cabo para la mejora de la productividad en el negocio de cartón en Portugal (y en concreto al cierre de la fábrica de Lepe, SA). El EBITDA recurrente supone un incremento del 18%, hasta 46,23 millones, en comparación con el EBITDA, también en términos recurrentes, del mismo periodo del año anterior.

Detalle de cifras consolidadas acumuladas

| | 3ºT 05 | 3ºT 06 | Var. (%) |
|------------------------|----------------|----------------|--------------|
| VENTAS | 211.523 | 256.268 | 21,1% |
| Papel | 108.642 | 136.336 | 25,5% |
| Cartón | 90.017 | 97.010 | 7,8% |
| Energía | 11.944 | 22.922 | 91,9% |
| Servicios | 920 | - | - |
| EBITDA | 38.650 | 42.926 | 11,1% |
| EBITDA AJUSTADO | 39.175 | 46.228 | 18,0% |

Además, conviene resaltar la buena evolución del **EBITDA** si lo comparamos por trimestres, ya que en el tercer trimestre de 2006 estanco esta magnitud ha ascendido a 16,37 millones de euros, un 16,1% más que en el segundo trimestre de 2006. La del trimestre julio-septiembre 2006 es la cuarta subida consecutiva que experimenta el EBITDA por periodos estancos.

Detalle de cifras del grupo consolidado por trimestres

| | 4º T 2005 | 1º T 2006 | Var. % | 2º T 2006 | Var. % | 3º T 2006 | Var. % |
|------------------------|-----------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|
| VENTAS* | 73.190 | 85.445 | 16,7% | 86.992 | 1,8% | 83.831 | -3,6% |
| EBITDA | 11.579 | 12.462 | 7,6% | 14.096 | 13,1% | 16.368 | 16,1% |
| EBITDA AJUSTADO | 12.432 | 12.820 | 3,1% | 16.293 | 27,1% | 17.115 | 5,0% |

* La reducción de ventas en el 3T06 frente al 2T06 se debe a los menores días de producción por periodo estival

Los **Ingresos Financieros** crecen un 372,7% (hasta 1,58 millones) como consecuencia de la liquidación periódica de instrumentos de cobertura de tipos de interés y su valoración. Esta partida no supone una entrada real de caja puesto que la intención de la compañía es conservar dichos derivados financieros hasta su vencimiento y, por tanto, se trata de una simple valoración de dichos instrumentos de cobertura a la fecha de cierre como si fueran a ser liquidados.

Los **Gastos Financieros** hasta septiembre de 2006, que alcanzan los 9,5 millones de euros, se incrementaron en un 62,80% en relación con los del mismo periodo de 2005. Este incremento está asociado en su mayor parte al superior endeudamiento de EUROPAC, que ha financiado de esta forma el aumento de su participación en Gescartão SGPS SA, y al incremento del tipo de interés, así como a la valoración de instrumentos de cobertura de tipo de interés suscritos en empresas del Grupo en Portugal que no suponen una salida real de caja puesto que la intención de la compañía es conservar dichos derivados financieros hasta su vencimiento.

A pesar de que la participación de Europac en Gescartão a finales de septiembre de 2006 era superior a la de finales del mismo mes de 2005 (84,26% en 3T06 vs. 79,99% en 3T05), los **Minoritarios** se han incrementado un 21,77% hasta los 2,69 millones de euros. Esto se debe a la mejoría de los resultados obtenidos por Gescartão hasta septiembre de 2006, comparados con los del mismo periodo del año anterior (13,2 millones vs. a 6,2 millones de beneficio neto).

En cuanto al **Resultado del Ejercicio Atribuido a Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante**, durante los nueve primeros meses de 2006 ascendió a 6.915.018 euros, un 18,47% más que el del mismo periodo de 2005. El Beneficio Neto ajustado por partidas no recurrentes procedentes de indemnizaciones de personal es un 49,26% superior al Beneficio Neto ajustado del mismo periodo en 2005.

Detalle del Beneficio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante

| | 3ºT 05 | 3ºT 06 | Var. (%) |
|------------------|--------|--------|---------------|
| Bº NETO | 5.837 | 6.915 | 18,47% |
| Bº NETO AJUSTADO | 6.199 | 9.253 | 49,26% |

2.2 Sociedad Individual (según PGC)

Todas las partidas de la cuenta de resultados reflejan de forma sensible la absorción por parte de la sociedad individual de tres filiales (Trasloga, Cartova y Torrespack), aprobada por el Consejo de Administración el mes de octubre de 2005.

El **Importe Neto de la Cifra de Negocio** creció un 35,2%, hasta los 94,96 millones de euros, gracias a una mayor producción de papel reciclado (191.969 toneladas hasta septiembre de 2006 frente a 185.204 toneladas en el mismo periodo de 2005), a pesar de la parada llevada a cabo en la MP3 para su reforma, y a un incremento en los precios de venta del papel testliner (332,3 euros/tonelada en el periodo enero-septiembre 2006 frente a 319,9 euros/tonelada en el

mismo periodo de 2005). Asimismo, al igual que ya sucediera en el trimestre pasado, es importante resaltar el efecto positivo que provoca en las ventas la absorción de las tres filiales reseñadas, cuya actividad es la producción de plancha de cartón y manipulación de la misma para producción de embalaje.

La partida de **Compras Netas** se incrementa considerablemente (+45,8%), hasta 52,64 millones, por tres razones principalmente: 1) el efecto de la absorción de las filiales, y 2) el incremento del volumen y 3) por el aumento de los costes energéticos. Los **Gastos Externos y de Explotación** se incrementan un 47,5% (hasta 23,49 millones) como consecuencia de la absorción de las filiales ya comentada y el incremento de las partidas de suministros, energía y transportes. Los **Gastos de Personal** se incrementan un 67,8%, hasta los 15,55 millones de euros, fundamentalmente por el cambio en la estructura societaria anteriormente reseñada, y por la incorporación de personal. Como consecuencia de ello, el **Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)** desciende un 25,4%, hasta los 8,11 millones de euros.

El resultado Neto de Explotación (Ebit) obtenido por Europac hasta el mes de septiembre de 2006 fue de -1,24 millones de euros, frente a los beneficios de 4,11 millones de euros de los nueve primeros meses de 2005. Dicho resultado se ha visto influenciado por una mayor **Dotación a la Amortización de Inmovilizado** (9,05 millones en total) que se ha incrementado un 33,8% como consecuencia de las inversiones realizadas y por la absorción de las filiales.

Los **Ingresos Financieros** ascienden un 552,9%, hasta 0,82 millones de euros, por haberse registrado un instrumento de cobertura de tipos de interés. Los **Gastos Financieros** aumentan un 80,2%, hasta 7,55 millones, debido fundamentalmente al mayor endeudamiento de la compañía para incrementar su participación en Gescartão SGPS SA, aunque también se han visto afectados por el efecto de la fusión.

Los **Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control**, de 4,47 millones de euros, son los beneficios derivados de la venta por Europac a Imocapital de las acciones de Gescartão que estaban en poder de la primera, realizada dentro de la política de organización societaria.

Por último, el **Resultado Neto** de la sociedad individual durante hasta septiembre de 2006 fue de -676.293 euros, frente a los beneficios de 13,97 millones obtenidos en los nueve primeros meses de 2005. Sin embargo, el resultado obtenido este ejercicio no es comparable al del ejercicio anterior, debido al efecto positivo que entonces tuvo la venta de Fábrica de Papel do Ave, S.A.

3.- Evolución del Balance

3.1 Balance Consolidado (según NIIF)

El **Inmovilizado Material** del Grupo a 30/09/06 se ha incrementado un 11,86% con respecto a la cifra que figuraba en balance a 30/09/05, hasta los 375,37 millones de euros. Este incremento es consecuencia de las diversas inversiones llevadas a cabo en los últimos 12 meses, donde cabe destacar los incrementos de capacidad realizados y la puesta en marcha de una caldera de biomasa en Viana do Castelo.

El **Fondo de Comercio** se incrementa en un 2,15%, hasta 39,06 millones por el efecto de la compra de acciones de Gescartão. **Otros Activos Intangibles** crecen un 81,66% por la contabilización de los derechos de emisión de CO₂ adjudicados a la compañía, hasta los 17,29 millones de euros.

Los **Activos Totales** se han incrementado un 11,86%, hasta los 597,71 millones de euros respecto al que figuraba en balance a 30/09/05.

La variación que ha experimentado el **Capital Social** del Grupo con respecto a la partida que figuraba en balance a 30/09/2005 se ha debido a dos ampliaciones. La primera es una ampliación de capital liberada, en la proporción de 1 acción nueva por cada 12 antiguas. Se

realizó el pasado mes de noviembre de 2005 y supuso la puesta en circulación de 4.034.816 acciones nuevas, con lo que el número total de acciones de la compañía alcanzó, por tanto, los 52.452.613. La otra ampliación de capital se realizó en julio de 2006 con motivo de un Plan de Acciones para Empleados (PAE). En concreto, en esta segunda ampliación se pusieron en circulación 423.753 nuevas acciones, hasta alcanzar las 52.876.366 acciones que representan actualmente el capital de la compañía.

Los **Intereses Minoritarios** descienden un 16,11% frente al que figuraba a finales de septiembre de 2005, hasta los 35,94 millones de euros debido al incremento en la participación en Gescartão, SGPS, SA.

3.2 Balance individual (según PCG)

Todas las partidas del balance se han visto afectadas por la absorción por parte de la sociedad individual de tres filiales (Trasloga, Cartova y Torrespack), que fue aprobada por el Consejo de Administración el mes de octubre de 2005.

Los **Activos Totales** del balance individual de Europac han registrado un incremento del 17,50% con respecto al que figuraba a finales de septiembre de 2005, hasta los 401,80 millones de euros. El **Inmovilizado** a 30 de septiembre de 2006 ha alcanzado un importe de 342,56 millones de euros, reflejando un incremento del 21,32%. Las **Inmovilizaciones Inmateriales** aumentan un 323,51%, hasta 9,59 millones, por la contabilización en esta partida de los derechos de emisión de CO₂ adjudicados a la sociedad. Las **Inmovilizaciones Materiales** crecen un 36,82% y alcanzan los 160,66 millones, debido, sobre todo, a la absorción de las filiales y a las inversiones realizadas para aumentar la capacidad de la máquina de papel MP3.

El **Capital Suscrito**, que se incrementa un 9,21%, refleja el aumento derivado de las ampliaciones de capital, anteriormente comentadas, realizadas en noviembre de 2005 y julio de 2006.

C) BASES DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE VALORACIÓN

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios y criterios de reconocimiento y valoración previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable de las cuentas anuales correspondientes al periodo anual al que se refiere la información pública periódica que se presenta. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la entidad o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente. Cuando de acuerdo con la normativa aplicable se hayan producido ajustes y/o reclasificaciones en el periodo anterior, por cambios en políticas contables, correcciones de errores o cambios en la clasificación de partidas, se incluirá en este apartado la información cuantitativa y cualitativa necesaria para entender los ajustes y/o reclasificaciones).

Los principios, normas, criterios y políticas que se han aplicado en las cuentas correspondientes al tercer trimestre 2006, tanto para las cuentas individuales como para las consolidadas, son las mismas que las aplicadas en el ejercicio 2005 y responden a lo previsto en la normativa contable en vigor.

D) DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO

(Se hará mención de los dividendos efectivamente pagados desde el inicio del ejercicio económico).

| | | % sobre Nominal | Euros por acción (x,xx) | Importe (miles de euros) |
|-------------------------|------|-----------------|-------------------------|--------------------------|
| 1. Acciones Ordinarias | 3100 | 0,0 | 0,00 | 0 |
| 2. Acciones Preferentes | 3110 | | | |
| 3. Acciones Rescatables | 3115 | | | |
| 4. Acciones sin Voto | 3120 | | | |

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

E) HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos).
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100).
3. Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc).
4. Aumentos y reducciones del capital social o del nominal de las acciones.
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos.
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración.
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales.
8. Transformaciones, fusiones o escisiones.
9. Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la Sociedad o del Grupo.
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo.
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc).
14. Otros hechos significativos.

| | SI | NO |
|------|----|----|
| 3200 | | X |
| 3210 | X | |
| 3220 | X | |
| 3230 | X | |
| 3240 | | X |
| 3250 | X | |
| 3260 | X | |
| 3270 | X | |
| 3280 | | X |
| 3290 | | X |
| 3310 | | X |
| 3320 | | X |
| 3330 | | X |
| 3340 | X | |

(*) Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRBV.

F) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante los nueve primeros meses del año 2006 se retribuyó a los accionistas con una devolución de prima de emisión por un importe total de 1.574 miles de euros.

Anexo Explicativo Hechos Relevantes Tercer Trimestre 2006

04/01/2006 – Hecho Relevante 63123. La Sociedad remite información sobre las operaciones de Directivos.

01/02/2006 – Hecho Relevante 63743. La Sociedad comunica que con fecha 01/02/06 ha quedado inscrita la escritura de fusión por Europac (Sociedad Absorbente) de sus filiales al cien por cien Trasloga, S.L.U., Cartota, S.A.U. y Torrespack 2000, S.A.U. (Sociedades Absorbidas).

16/02/2006 – Hecho Relevante 64119. La Sociedad comunica que Imocapital envió dentro del plazo señalado sendas comunicaciones al Ministerio de Estado e das Finanzas y al Minsiterio da Economia e Inovaçao. En dichas comunicaciones, Imocapital informó del cumplimiento integral en plazo de las obligaciones establecidas en el art. 4 del Decreto-Lei nº 19/2003, de 3 de Febrero, relativo a determinadas obligaciones para Imocapital derivadas del proceso de privatización de Gescartao SGPS, S.A.

28/02/2006 – Hecho Relevante 64487. La Sociedad comunica los cambios en su Consejo de Administración y en su Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

01/03/2006 – Hecho Relevante 64523. La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2005.

08/03/2006 – Hecho Relevante 64802. La Sociedad remite copia de la comunicación de participaciones cualificadas presentada por Europac ante la Comissao do Mercado de Valores Mobiliários portuguesa, Euronext Lisboa y Gescartao SGPS, S.A.

06/04/2006 – Hecho Relevante 65571. La Sociedad comunica que el Consejo de Administración de Europac, ha aprobado por unanimidad, entre otros, los acuerdos que se resumen a continuación.

07/04/2006 – Hecho Relevante 65623. La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2005.

17/04/2006 – Hecho Relevante 65802. La Sociedad comunica que ha comunicado a sus clientes en la Península Ibérica y el resto de Europa que en la Comisión Ejecutiva celebrada el pasado 17 de abril se acordó un incremento de los precios del papel Kraftliner Brown (KBL) de 50 euros por tonelada, efectiva a partir del próximo 1 de mayo.

04/05/2006 – Hecho Relevante 66225. La Sociedad remite Orden del Día de la Junta General Ordinaria de Accionistas que se celebrará el día 5/06/06 o el 6/06/06, en primera o segunda convocatoria, respectivamente.

16/05/2006 – Hecho Relevante 66881. La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2006.

05/06/2006 – Hecho Relevante 67447. La sociedad remite información relativa a la Junta General de Accionistas celebrada en el día de hoy.

05/06/2006 – Hecho Relevante 67448. La sociedad remite los acuerdos de la Junta General de Accionistas que se ha celebrado hoy.

05/06/2006 – Hecho Relevante 67449. La sociedad envía presentación de la Junta General 2006.

09/06/2006 – Hecho Relevante 67596. La Sociedad de acuerdo con lo acordado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 5 de junio de 2006 celebrada tras la Junta General y Ordinaria de Accionistas, está previsto que el periodo de suscripción de las acciones correspondientes a la ampliación del capital social aprobada en dicha Junta con aportaciones dinerarias en la cuantía de 1.000.000 euros, con prima de emisión, mediante puesta en circulación de 500.000 de nuevas acciones ordinarias y con exclusión del derecho de suscripción, comience el próximo lunes 12 de junio de 2006 (con la publicación de un anuncio en el Boletín Oficial del Registro Mercantil) y se extienda hasta el 26 de junio de 2006.

18/07/2006 – Hecho Relevante 68792. La Sociedad comunica los cambios producidos en el Consejo de Administración.

20/07/2006 – Hecho Relevante 68865. La Sociedad comunica que el 19 de julio de 2006 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil la escritura de ampliación de capital social aprobada el pasado 5 de junio de 2006.

21/07/2006 – Hecho Relevante 68904. EUROPA&C ha comunicado a sus clientes en la Península Ibérica y el resto de Europa un incremento de los precios del papel Kraftliner Brown (KLB) de 40 euros por tonelada, con efectos desde el próximo 1 de septiembre.

01/09/2006 – Hecho Relevante 70430. La sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2006.

18/09/2006 – Hecho Relevante 70822. La Sociedad comunica que, con fecha de hoy, Harpalus, S.L. ha presentado su dimisión como miembro del Consejo de Administración de Papeles y Cartones de Europa, S.A. (EUROPA&C).

INSTRUCCIONES PARA LA CUMPLIMENTACIÓN DEL AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS (GENERAL)

- Los datos numéricos solicitados, salvo indicación en contrario, deberán venir expresados en miles de euros, sin decimales, efectuándose los cuadros por redondeo.

- Las cantidades negativas deberán figurar con un signo menos (-) delante del número correspondiente.

- Junto a cada dato expresado en cifras, salvo indicación en contrario, deberá figurar el del periodo correspondiente al ejercicio anterior.

- Se entenderá por normas internacionales de información financiera adoptadas (NIIF adoptadas), aquéllas que la Comisión Europea haya adoptado de acuerdo con el procedimiento establecido por el Reglamento (CE) No 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002.

- La información financiera contenida en este modelo se cumplimentará conforme a la normativa y principios contables de reconocimiento y valoración que sean de aplicación a la entidad para la elaboración de los estados financieros del periodo anual al que se refiere la información pública periódica que se presenta.

Hasta los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2007, las sociedades, excepto las entidades de crédito, que por aplicación de lo dispuesto en el Código de Comercio, se encuentren obligadas a formular las cuentas anuales consolidadas, y a la fecha de cierre de ejercicio únicamente hayan emitido valores de renta fija admitidos a cotización en una Bolsa de Valores, y que hayan optado por seguir aplicando las normas contenidas en la sección tercera, del título III del libro primero del Código de Comercio y las normas que las desarrollan, siempre y cuando no hubieran aplicado en un ejercicio anterior las NIIF adoptadas, presentarán la información pública periódica consolidada del apartado A) dentro de la rúbrica "Consolidado normativa nacional".

- DEFINICIONES:

(1) Importe neto de la cifra de negocio: comprenderá los importes de la venta de productos y los de prestación de servicios correspondientes a las actividades ordinarias de la sociedad deducidas las bonificaciones y demás reducciones sobre ventas, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con la citada cifra de negocios. En el caso de que las magnitudes consolidadas deban presentarse de acuerdo con las NIIF adoptadas, la información a presentar en este apartado se elaborará de acuerdo a dichas normas.

(2) Resultado antes de impuestos de actividades continuadas: las entidades que presenten la información financiera periódica conforme a las NIIF adoptadas, incluirán en esta rúbrica el resultado antes de impuestos de las actividades continuadas.

(3) Resultado del ejercicio de actividades continuadas: este epígrafe únicamente será cumplimentado por las entidades que presenten su información financiera conforme a las NIIF adoptadas y reflejará el resultado después de impuestos de las actividades continuadas.

(4) Resultado del ejercicio: aquellas entidades que presenten su información financiera conforme a las NIIF adoptadas, registrarán en este epígrafe el resultado del ejercicio de actividades continuadas minorado o incrementado por el resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas.