



Presentación Analistas Resultados 1T2012



16 de mayo de 2012



- 1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 1T2012**
- 2. EVOLUCIÓN NEGOCIOS y SITUACIÓN MERCADO**
- 3. INVERSIONES**
- 4. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES**



1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 1T2012



Ventas y EBITDA por área de negocio

241 Mill€ de Ventas Agregadas en 1T2012(+3%/1T2011)
 20 Mill€ de EBITDA Recurrente en 1T2012 (-32%/1T2011)

GESTION G.RESIDUOS

PAPEL RECUPERADO



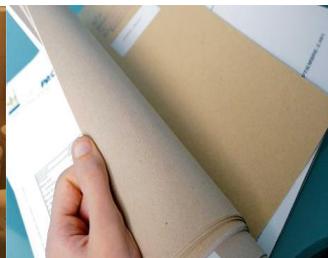
PAPEL KRAFT

KRAFTLINER



PAPEL RECICLADO

TESTLINER Y FLUTING



ENERGÍA

ELÉCTRICA Y TÉRMICA

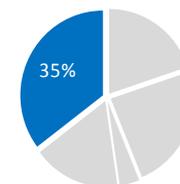
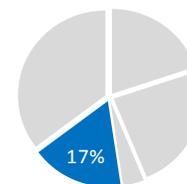
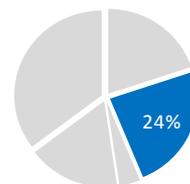
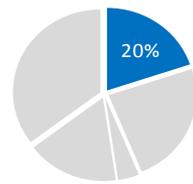
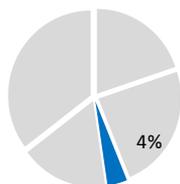


CARTÓN

PLANCHA Y CAJAS



VENTAS 1T2012



1T2011

3%

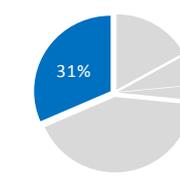
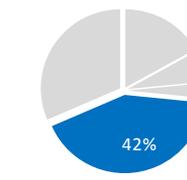
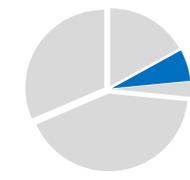
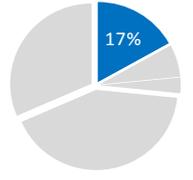
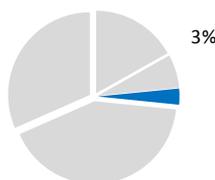
22%

24%

15%

36%

EBITDA 1T2012



1T2011

2%

46%

12%

29%

12%

En constante crecimiento



Constitución de Papeles y Cartones de Europa, SA

Inicio de **internacionalización** con adquisición del 32,5% de Gescartão y 100% FPA

Inicio negocio **G. Residuos** con adquisición del 51% de MRA

Entrada en el **mercado francés** con OPR y OCR. Adquisición del 100% de NGP

Adquisición del 100% de los activos de Salcedo e Hijos

Adquisición del 11,9% de **Floresta Atlántica**

1890 1995 1998 2000 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012

Constitución Nietos de Manuel Lorenzo (Valladolid)

Cotización en la Bolsa de Madrid

74,8% de Gescartão

100% Gescartão

Adquisición del 100% de MRA, ECA y ECS

Adquisición del 100% de los activos de SCA en Gasny, Recicom y Entorno Ecológico



Resultados del Grupo (Mil.€)	1T2012	1T2011	%
Ventas Consolidadas	176.899	182.232	-3%
Ventas agregadas	241.241	234.044	3%
Ebitda Consolidado	18.026	43.719	-59%
Ebitda Recurrente	20.067	29.436	-32%
EBIT	6.691	32.632	-79%
Beneficio Neto	424	19.575	-98%
Margen Ebitda *	8,3%	12,6%	

✓ Disminución del EBITDA recurrente en un 32% respecto al 1T2011 en un entorno macroeconómico adverso

✓ El beneficio neto del 1T2011 sin el efecto del PPA sería de 10,1 Mill €

✓ Actividad de **Gestión Global de Residuos** caracterizada por el incremento del volumen en la mayor parte de las unidades y mejora de márgenes

✓ Deslizamiento de los precios de **Papel Kraftliner** desde principio de 2011 con cambio de tendencia desde finales de marzo 2012

✓ En **Papel Reciclado**, buen comportamiento de la producción en Francia, tras el incremento de capacidad. Implantación de forma escalonada de la subida de precios anunciada en febrero 2012 invirtiendo la tendencia de los últimos meses

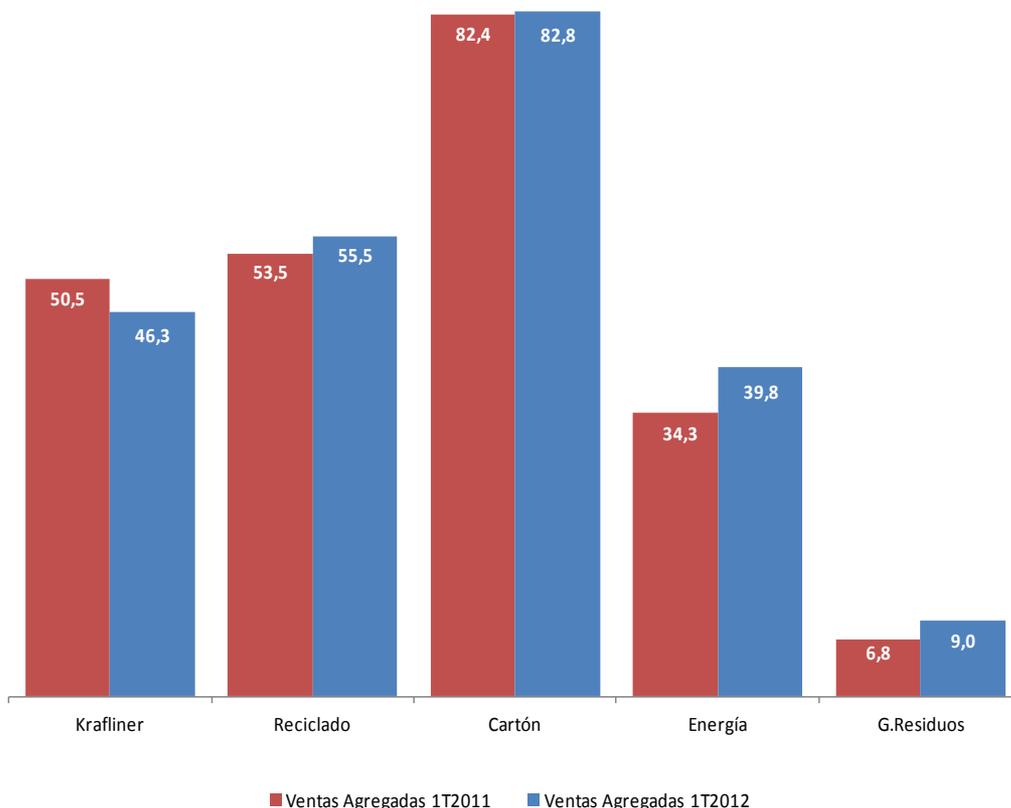
✓ Comportamiento estable en el negocio de la **Energía**, a pesar de la disminución de la producción de energía eléctrica y el incremento del precio del gas

✓ Aumento del EBITDA en **Cartón** por el mantenimiento de los volúmenes de venta y recuperación de los márgenes

	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Grupo Europac*
Ventas Agregadas 2012 (Mill.€)	46.342	55.542	82.813	39.757	9.034	241.241
Crecimiento Ventas Agregadas (1T2012/1T2011)	-8,2%	3,8%	0,5%	16,1%	32,2%	3,1%
Margen Ebitda 2012**	7,8%	2,5%	8,1%	22,4%	7,4%	8,3%

* Incluye Servicios Corporativos

** Ebitda Recurrente/Ventas Agregadas



✓ Ventas inferiores en Kraftliner por deslizamiento de precios desde principio de 2011

✓ Aumento del volumen de Papel Reciclado gracias al buen comportamiento de la máquina de Francia que ha compensado la variación del precio medio

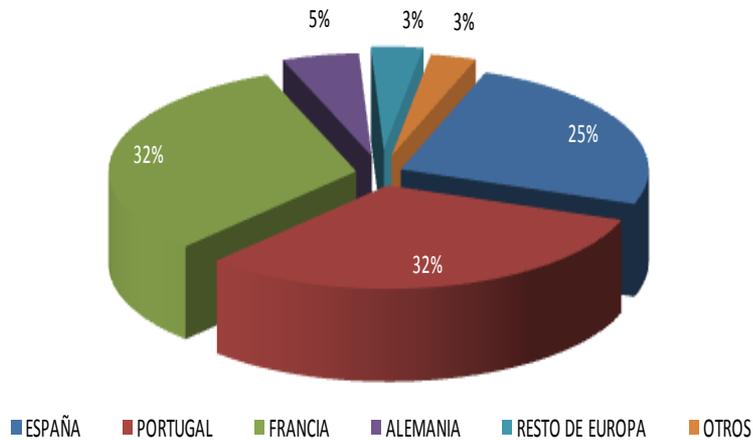
✓ Aumento de precios en Cartón junto con un volumen estable

✓ Aumento de las ventas agregadas de todas las plantas respecto al 1T2011 en Energía

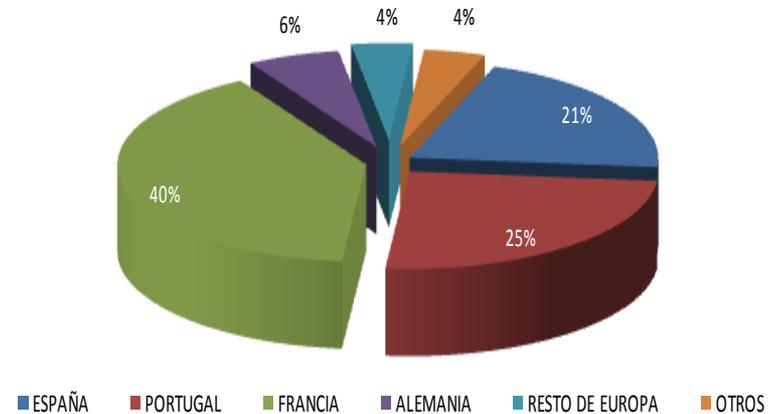
✓ Incremento del volumen generalizado en todas las unidades en Gestión de Residuos alcanzando una variación del 37% vs 1T2011

Francia se consolida como primer destino

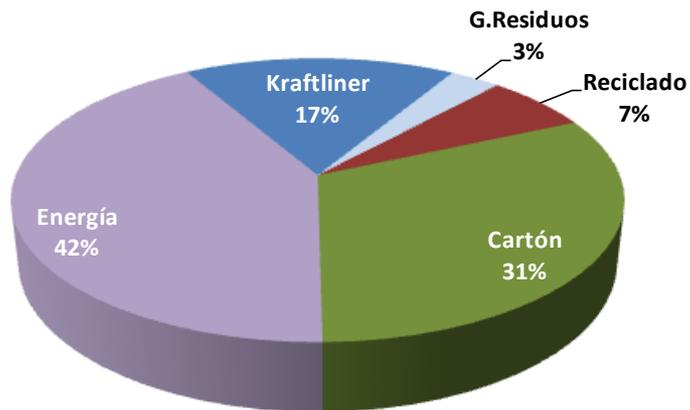
Ventas por destino



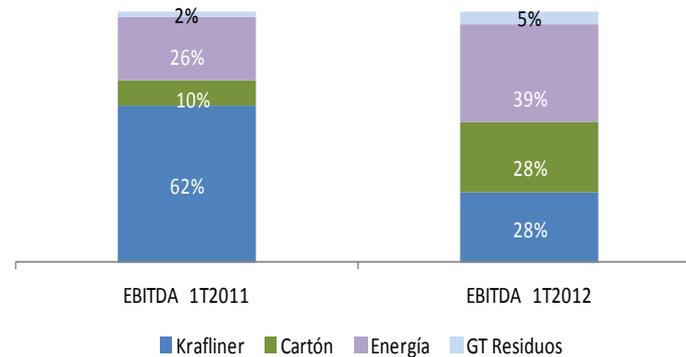
Ventas por destino sin Energía



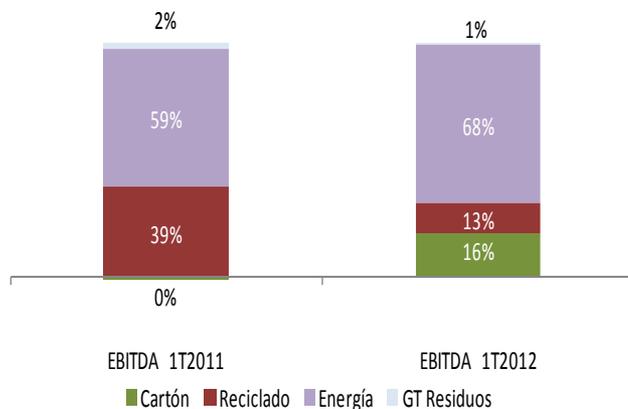
Distribución EBITDA 1T2012



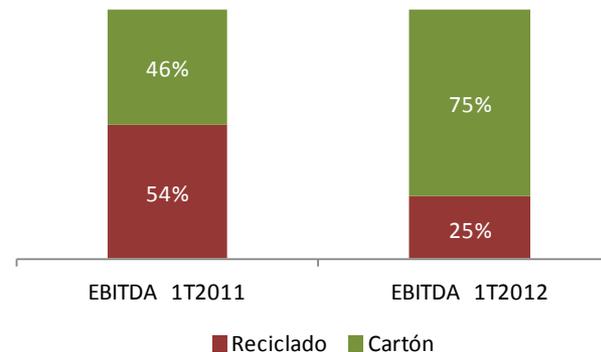
Distribución EBITDA de Portugal



Distribución EBITDA de España

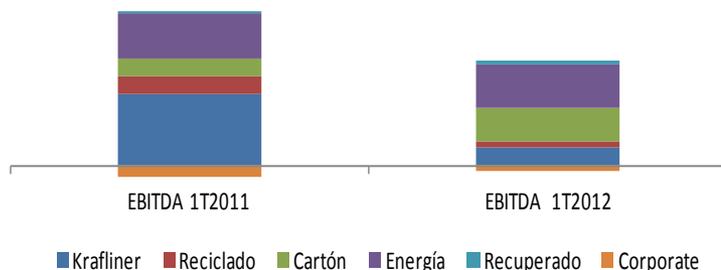


Distribución EBITDA de Francia



Evolución del EBITDA y EBIT

Composición EBITDA



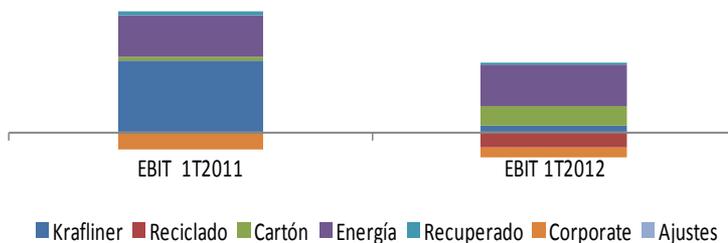
MiE	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	Recuperado	Corporate
EBITDA 1T2011	14,45	3,70	3,77	9,07	0,59	-2,14
EBITDA 1T2012	3,60	1,39	6,71	8,91	0,67	-1,22

✓ EBITDA recurrente alcanza los 20 Mill€, un 32% por debajo del 1T2011

✓ En un entorno económico adverso, el EBITDA es un 13% inferior al último trimestre

✓ Aumento de la contribución al EBITDA de cartón

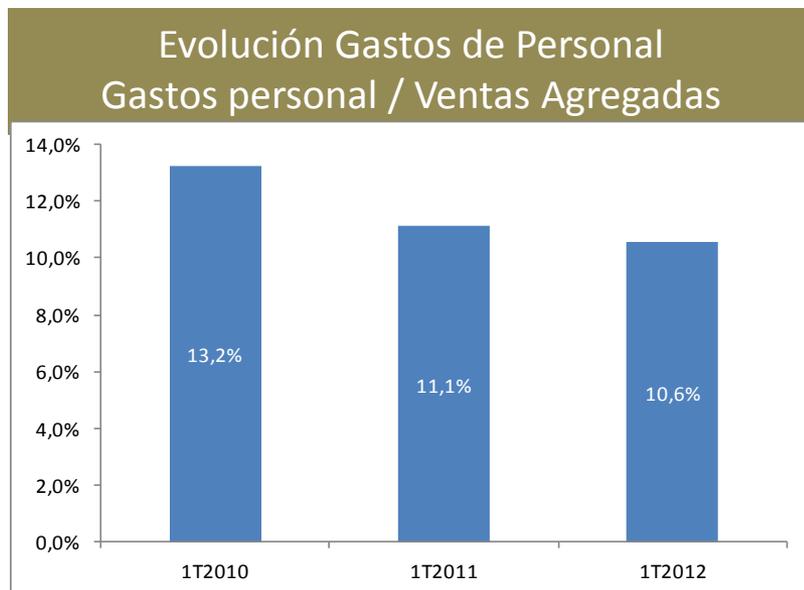
Composición del EBIT



MiE	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	Recuperado	Corporate	Ajustes
EBIT 1T2011	12,12	-0,34	0,67	6,98	0,44	-2,43	
EBIT 1T2012	0,98	-2,56	3,54	6,81	0,43	-1,60	

✓ El EBIT recurrente del Grupo alcanza los 8 Mill€, un 56% por debajo de 1T2011

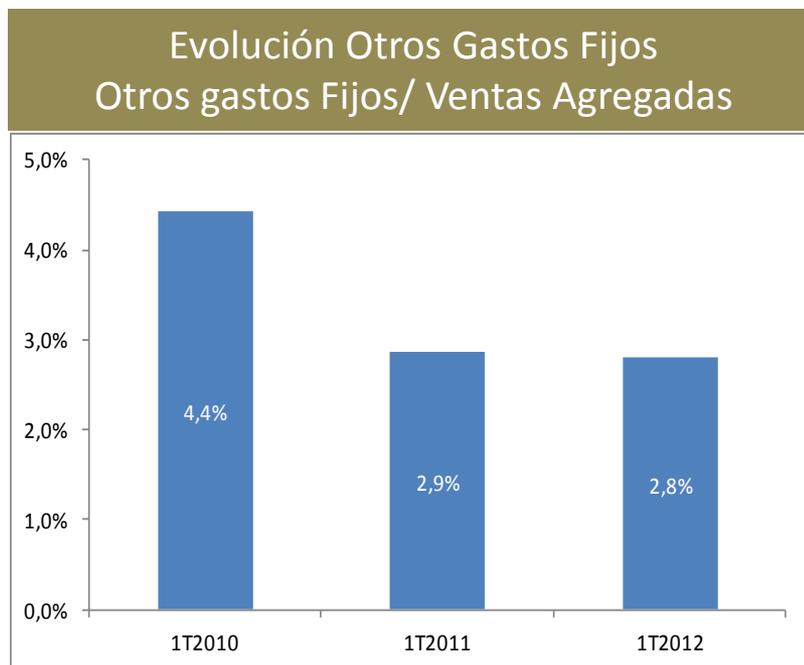
✓ Comparado con el último trimestre el EBIT sería un 22% inferior



✓ Continuación de una sostenible política de control de costes

✓ Reducción de un 0,5% del peso de los gastos de personal en relación a las ventas agregadas

✓ A pesar del incremento de actividad, los gastos fijos se han reducido



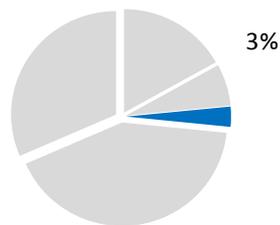
✓ Reducción del 0,1% en el peso de los otros gastos fijos en relación a las ventas agregadas

2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL MERCADO

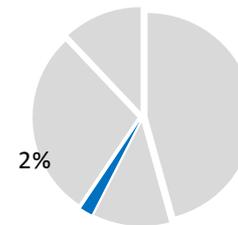




La Gestión Global de Residuos supone el 3% del EBITDA recurrente del Grupo en 1T2012



1T2012



1T2011

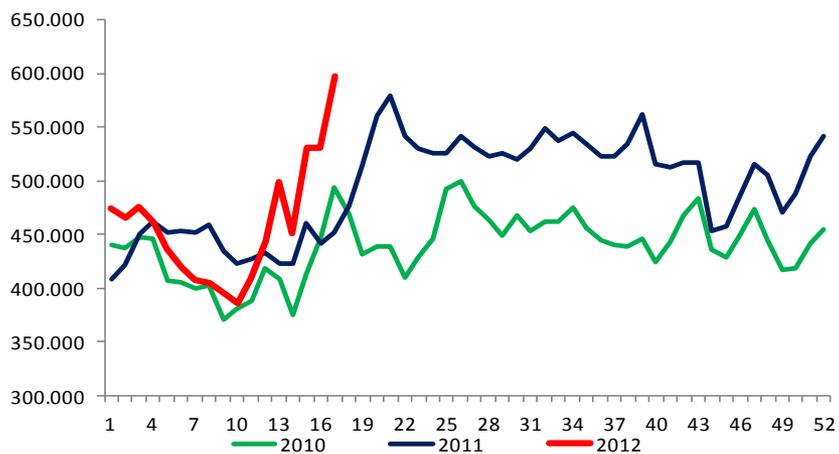
Gestión global de residuos

	1T2012	1T2011	% var.
Ventas (Tn)	56.241	41.052	37,0%
Ventas consolidadas (Mil. €)	1.357	1.661	-18,3%
Ventas Agregadas (Mil. €)	9.034	6.836	32,2%
EBITDA (Mil.€)	668	591	13,0%



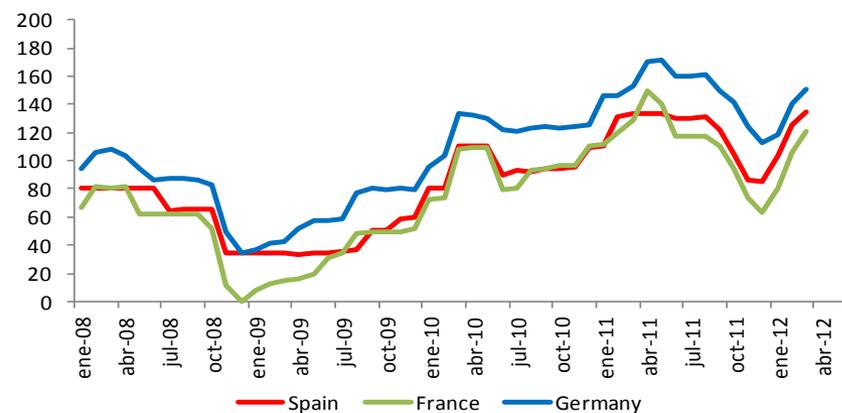
- ✓ Incremento de volumen generalizado en la mayor parte de las plantas respecto al 1T2011, en especial, Recicla Valladolid que ha triplicado el volumen gestionado
- ✓ El EBITDA ha sido más del doble que el último trimestre del 2011 incrementándose el margen
- ✓ EBITDA 13% superior a 1T2011 por el incremento de volumen, compensando un menor precio medio
- ✓ Actualmente y tras las últimas adquisiciones, el potencial de autoconsumo del grupo ha pasado del 21% en 1T2011 al 33% actual

Evolución Stocks europeos papel recuperado (Tn)



Fuente: CEPI

Evolución precio papel recuperado 1.04 Europa (eur/tn)

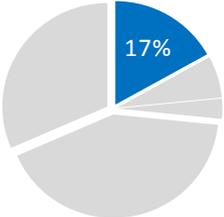


Fuente: CEPI

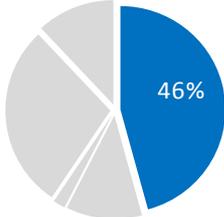
Los precios y stocks mantienen la tendencia propia del negocio de los últimos años



El Papel Kraftliner supone el 17% del EBITDA recurrente del Grupo en 1T2012



1T2012



1T2011

Papel Kraftliner

	1T2012	1T2011	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	350.000	350.000	0,0%
Producción (Tn)	79.636	79.077	0,7%
Ventas (Tn)	83.217	83.316	-0,1%
Ventas consolidadas (Mil. €)	34.183	39.454	-13,4%
Ventas Agregadas (Mil €)	46.342	50.455	-8,2%
EBITDA (Mil.€)	3.601	14.451	-75,1%

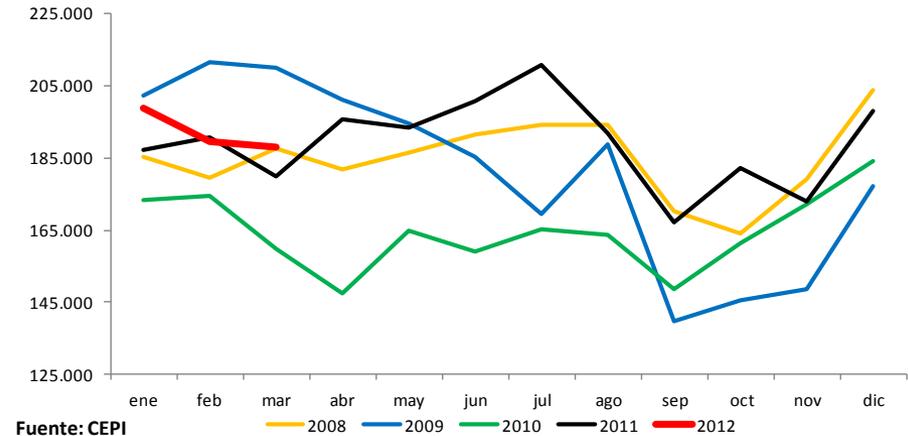


- ✓ Volúmenes en línea en relación al 1T2011 con una disminución del EBITDA debido fundamentalmente a la diferencia de precios y el incremento del coste energético
- ✓ Precio medio de venta un 13,1% inferior, comparando con un periodo con precios históricamente altos
- ✓ Cambio de tendencia en los precios que se consolidará a lo largo del 2T2012, acompañado por el aumento de la cartera de pedidos y una menor oferta debido al cierre de uno de los productores nórdicos tradicionales (290.000tn)
- ✓ El déficit europeo de la industria teniendo en cuenta el cierre de capacidad de este productor alcanzaría el 36%

STOCKS

Stocks dentro de los niveles habituales del negocio de los últimos años

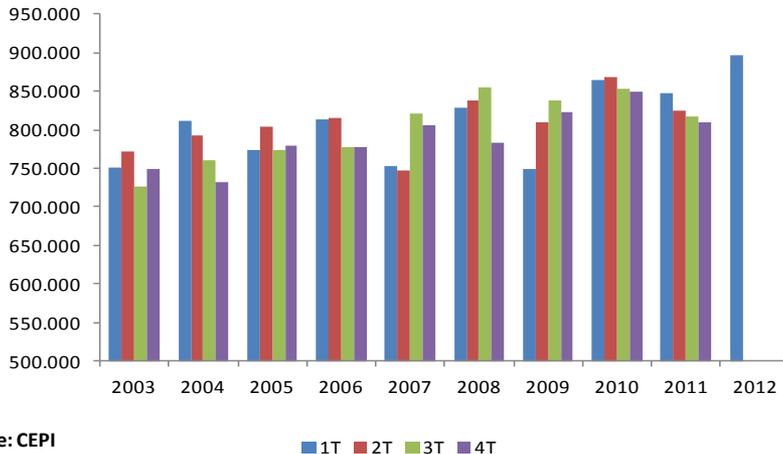
Stocks Kraftliner Brown Europa (tn)



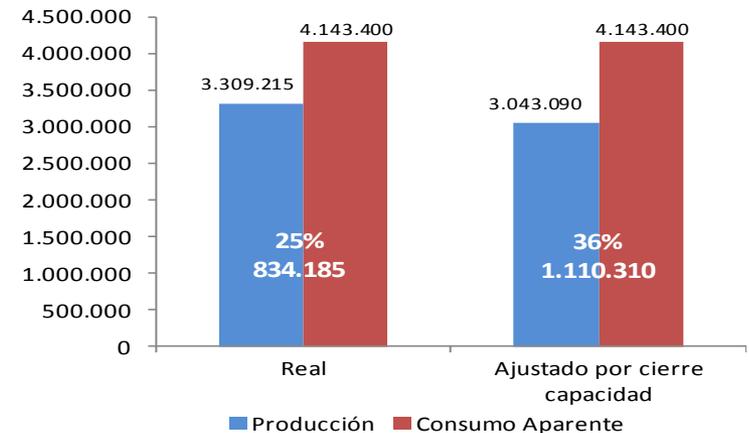
DEMANDA

Las expediciones del 1T2012 alcanzan máximos históricos de los últimos 10 años

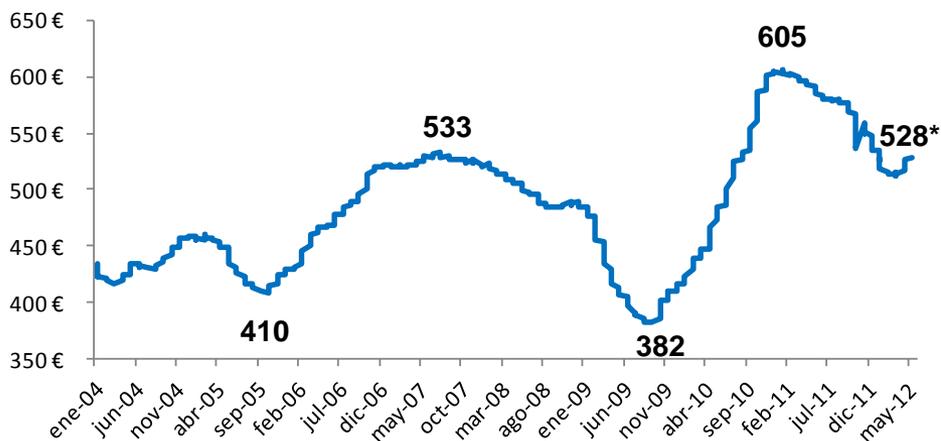
Expediciones Kraftliner Brown Europa (tn)



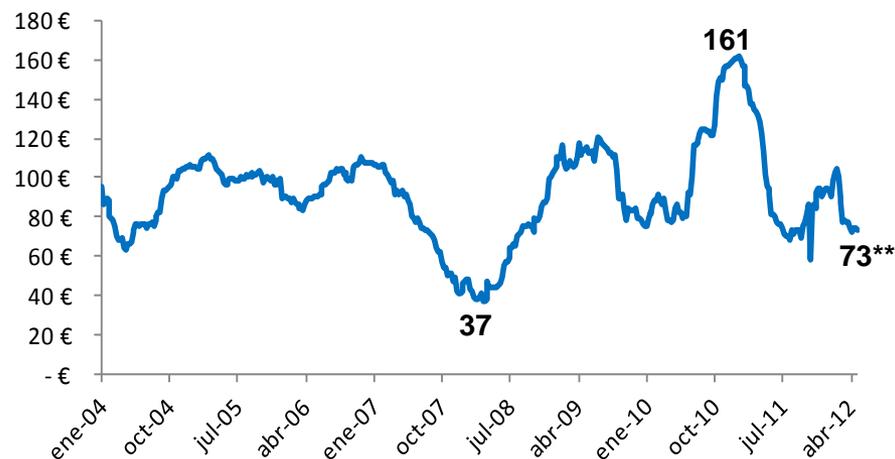
Déficit estructural 2010



Evolución del precio de papel Kraftliner FOEX (Euros / Ton)



Evolución del GAP entre Kraftliner y Testliner II (Euros / Ton)



Fuente: Foex

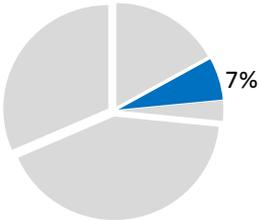
•528 euros es el precio FOEX a 8 de Mayo para Kraftliner Brown 175g/m2

**** 73 euros es el GAP con precios FOEX a 8 de Mayo**

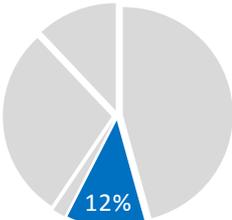
Los factores comentados han motivado una subida de 60€/tn por parte de Europac que está en proceso de implantación en el mercado



El Papel Reciclado supone el 7% del EBITDA recurrente del Grupo en 1T2012



1T2012



1T2011

Papel Reciclado Total

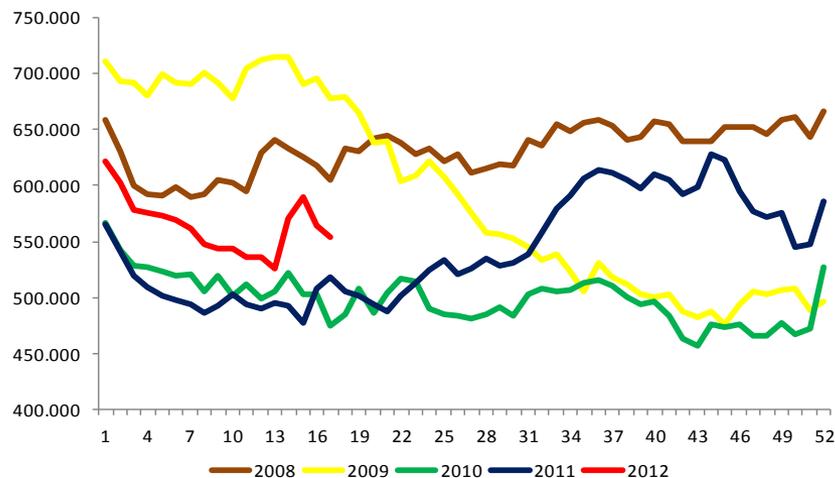
	1T2012	1T2011	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	600.000	560.000	7,1%
Producción (Tn)	137.514	130.730	5,2%
Ventas (Tn)	138.262	122.241	13,1%
Ventas consolidadas (Mil. €)	37.183	40.361	-7,9%
Ventas Agregadas (Mil. €)	55.542	53.525	3,8%
EBITDA (Mil.€)	1.391	3.699	-62,4%



- ✓ Buen comportamiento de la producción en Rouen, después del último incremento de capacidad en mayo 2011
- ✓ El descenso del EBITDA en relación a 1T2011 proviene principalmente de la variación de los precios de venta y de la materia prima, no compensada por el incremento del volumen de ventas
- ✓ Debido a la presión de costes energéticos y materias primas, se anunció en febrero un aumento del precio en 100€/tn que se está implantando de forma escalonada

STOCKS

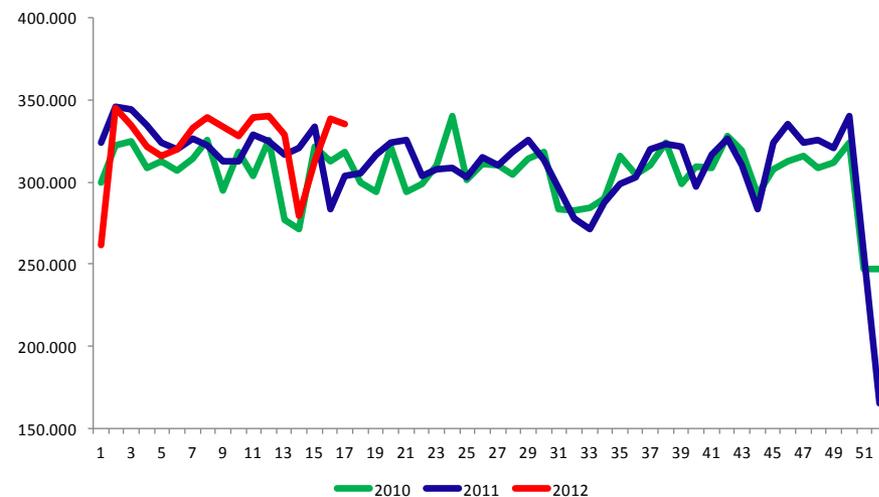
Evolución Stocks Papel Reciclado Europa (Tn)



Fuente: CEPI con incorporación 2008 y 2009 de muestra ampliada

DEMANDA

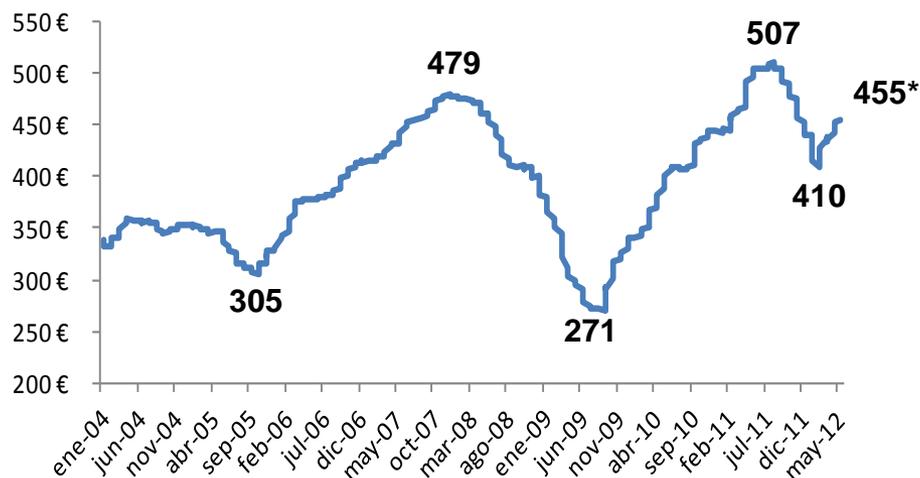
Expediciones Papel Reciclado Europa (Tn)



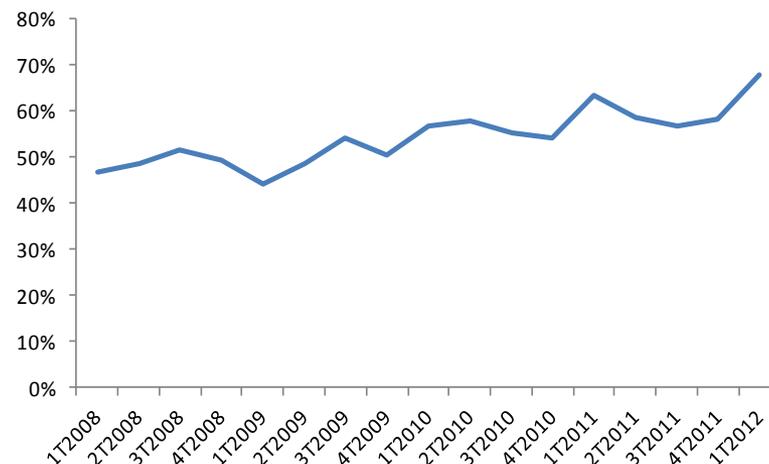
Fuente: CEPI

- ✓ La demanda se sitúa en niveles superiores a los últimos años manteniendo la estacionalidad
- ✓ La evolución de la materia prima y la energía permite trasladar al mercado las últimas subidas de precios

Evolución del Precio del Testliner 2 FOEX (Euros / Ton)



Peso del Indice Raw Materials sobre el precio del Testliner**



Fuente: Foex

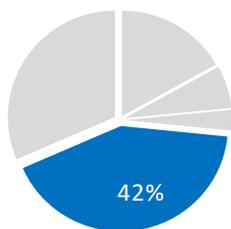
***455 euros es el precio FOEX a 8 de Mayo para testliner 2**

****El indice Raw Materials considera la evolución del coste energético y de la materia prima**

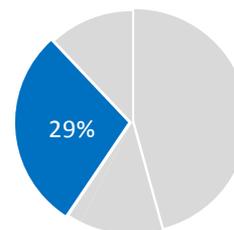
Se está consolidando la subida de precio (100€/tn) anunciada el 1 de febrero de 2012



La energía supone el 42% del EBITDA recurrente del Grupo en 1T2012



1T2012



1T2011

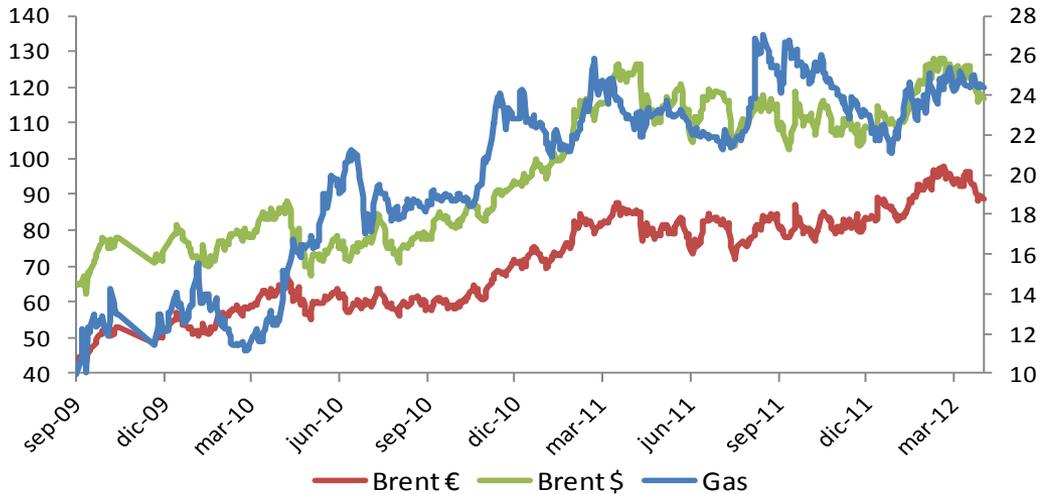
Energía

	1T2012	1T2011	% var.
Capacidad de Prod. (MW)	153	153	0,0%
Producción (MWh)	271.828	288.396	-5,7%
Ventas consolidadas (Mil. €)	27.996	25.397	10,2%
Ventas Agregadas (Mil. €)	39.757	34.258	16,1%
EBITDA (Mil.€)	8.914	9.068	-1,7%



- ✓ Aumento de las ventas en todas las plantas en relación al 1T2011, causado por el incremento de precios tanto de energía eléctrica como del vapor, compensados por volúmenes ligeramente más bajos
- ✓ EBITDA inferior en un 1,7%, lo que indica la estabilidad del negocio de la energía a pesar de la disminución de la producción y el aumento del precio del gas

COMPRA

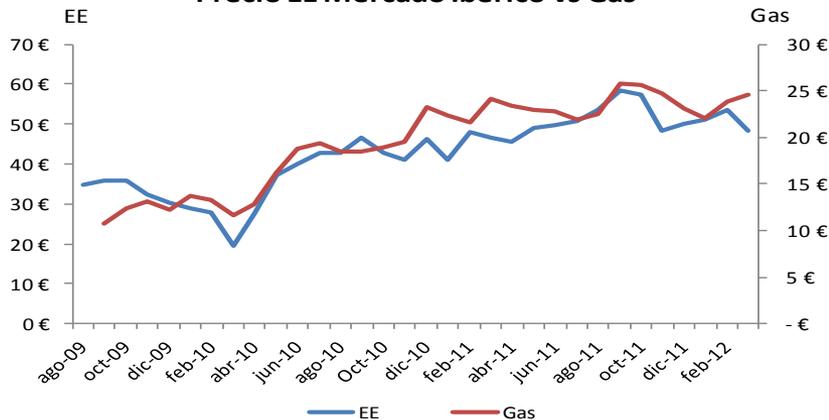


Incremento en los precios de mercado del gas

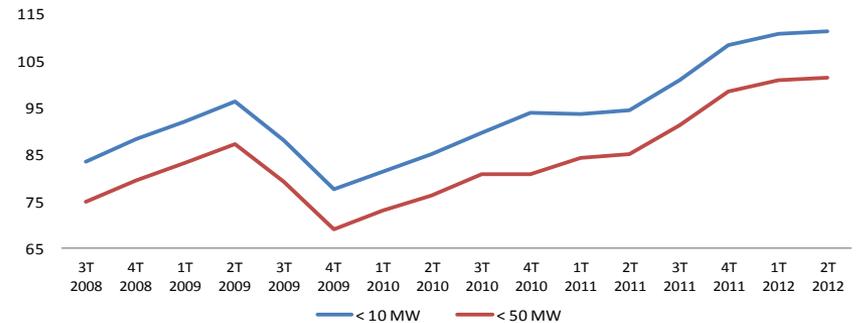
VENTA

- ✓ En Portugal las variables de venta son las mismas que de compra
- ✓ En España la tarifa es la que fija el BOE de forma trimestral

Precio EE Mercado Iberico Vs Gas

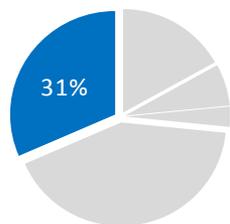


Evolución de la tarifa eléctrica - BOE (€/MWh)

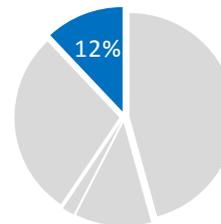




El cartón supone el 31% del EBITDA recurrente Grupo en 1T2012



1T2012



1T2011

Cartón Total

	1T2012	1T2011	% var.
Ventas (Km²)	160.381	161.630	-0,8%
Producción (Km²)	159.408	162.464	-1,9%
Ventas consolidadas (Mil. €)	76.180	75.358	1,1%
Ventas Agregadas (Mil. €)	82.813	82.431	0,5%
EBITDA (Mil.€)	6.712	3.771	78,0%



- ✓ Mantenimiento del volumen de ventas respecto al año anterior
- ✓ EBITDA 78% superior al mismo periodo del ejercicio anterior debido al mantenimiento del volumen de ventas y disminución del precio de materias primas que han permitido una mejora del margen
- ✓ Continuación de la política de contención de gastos fijos consiguiendo un 5% de ahorro respecto al mismo periodo del año anterior

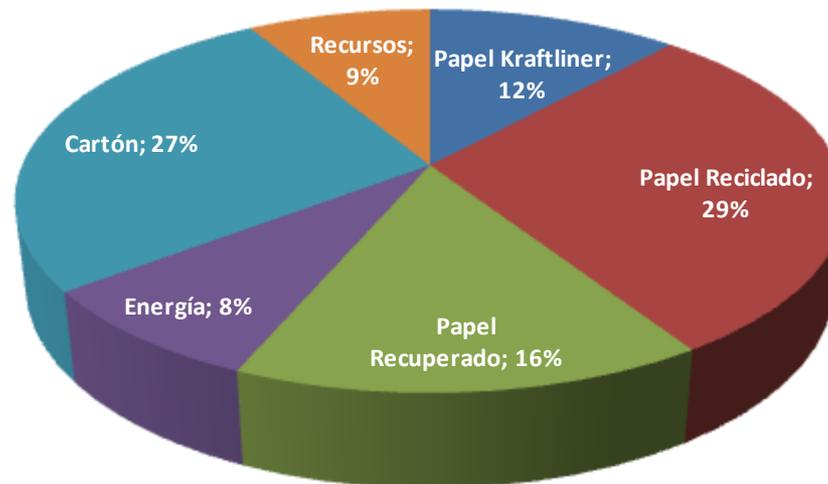


3. INVERSIONES



GRUPO EUROPAC (Mill.€)	2007	2008	2009	2010	2011	1T2012
Papel Kraftliner	29	17	17	5	6	1
Papel Reciclado	13	36	16	28	13	3
Papel Recuperado	0	0	1	1	1	1
Energía	9	25	33	32	0	1
Cartón	10	12	5	7	3	2
Recursos	2	1	2	2	2	1
TOTAL	63	91	74	76	25	9

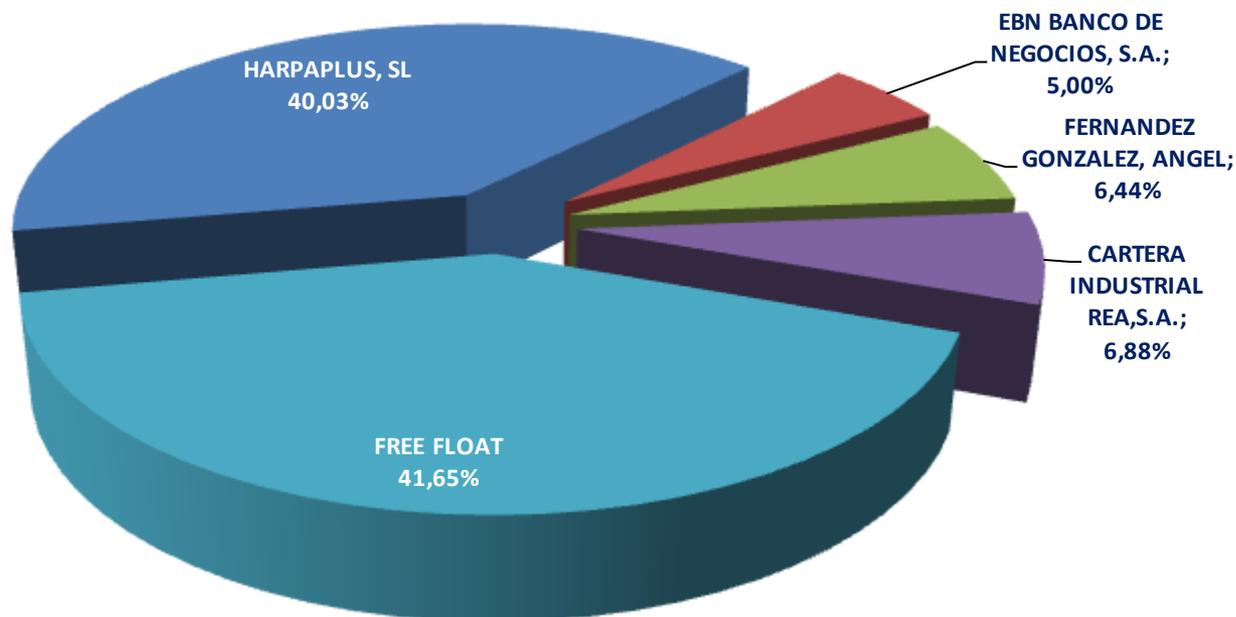
Inversiones 1T2012



4. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES



Accionariado estable para el desarrollo del proyecto futuro Europac
El Free Float superior al 41%



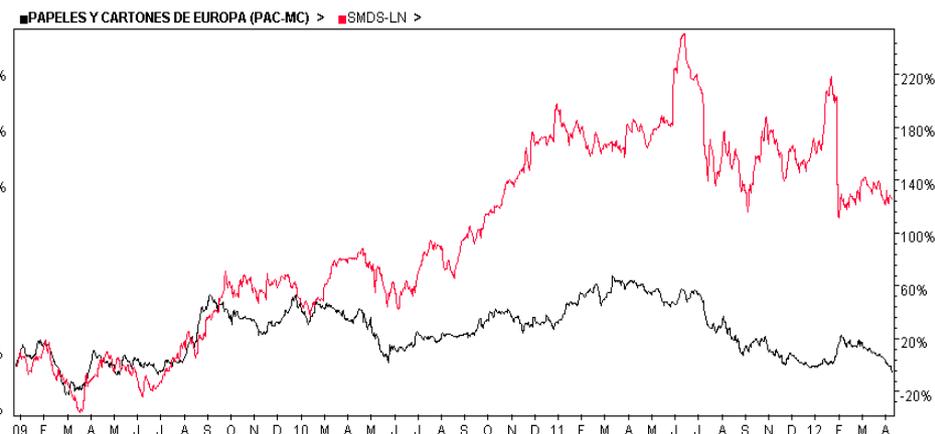
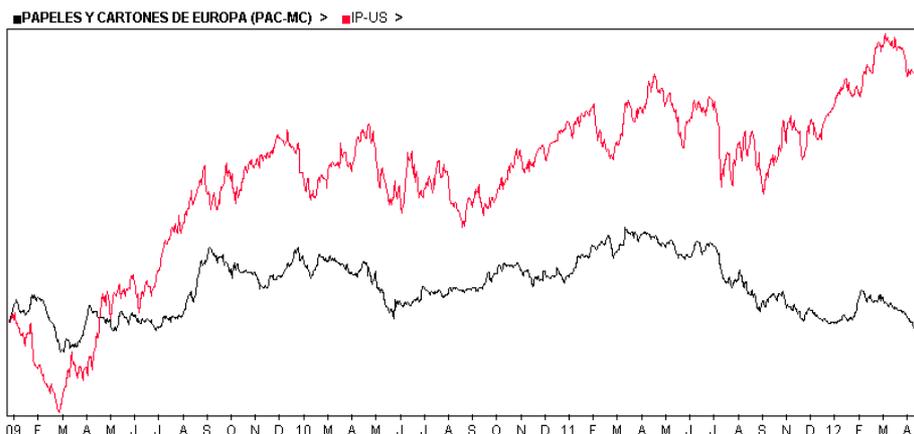
Harpalus es el principal accionista de referencia de Europac

Cartera Industrial REA es una sociedad con carácter inversor basada en la implicación a largo plazo en compañías de crecimiento

EBN Banco de Negocios es una entidad participada por CAM, Unicaja, Ibercaja, Caja Duero y SANostra



Evolución con los comparables del mercado





ANEXO

Ventas Agregadas negocio/país comparativo 1T2012 / 1T2011

Miles. €

	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas.		
	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.
Papel Kraft	46.342	50.455	-8,2%	0	0	-	0	0	-	46.342	50.455	-8,2%
Papel Reciclado	0	0	-	30.680	33.475	-8,3%	24.862	20.049	24,0%	55.542	53.525	3,8%
Gestión G. Residuos	6.382	5.907	8,0%	2.652	929	185,5%	0	0	-	9.034	6.836	32,2%
Energía	23.734	20.628	15,1%	16.024	13.630	17,6%	0	0	-	39.757	34.258	16,1%
Cartón	26.648	26.162	1,9%	14.572	15.523	-6,1%	41.592	40.746	2,1%	82.813	82.431	0,5%
Servicios Corporativos	2.519	2.302	9,4%	5.234	4.231	23,7%	0	8	-100,0%	7.753	6.540	18,5%
VENTAS AGREGADAS	105.625	105.454	0,2%	69.161	67.788	2,0%	66.454	60.803	9,3%	241.241	234.044	3,1%

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 1T2012 / 1T2011

Millon. €

	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas.		
	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.
Papel Kraft	34.183	39.454	-13,4%	0	0	-	0	0	-	34.183	39.454	-13,4%
Papel Reciclado	0	0	-	20.719	23.507	-11,9%	16.463	16.854	-2,3%	37.183	40.361	-7,9%
Gestión G. Residuos	1.138	1.326	-14,2%	219	335	-34,8%	0	0	-	1.357	1.661	-18,3%
Energía	15.492	14.983	3,4%	12.504	10.414	20,1%	0	0	-	27.996	25.397	10,2%
Cartón	24.971	24.326	2,7%	11.895	13.367	-11,0%	39.314	37.666	4,4%	76.180	75.358	1,1%
VENTAS CONSOLIDADAS	75.785	80.089	-5,4%	45.336	47.623	-4,8%	55.778	54.520	2,3%	176.899	182.232	-2,9%

EBITDA total por negocio/país comparativo 1T2012 / 1T2011

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total EBITDA		
	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.
Papel Kraft	3.601	14.451	-75,1%	0	0	-	0	0	-	3.601	14.451	-75,1%
Papel Reciclado	0	0	-	714	2.040	-65,0%	677	1.659	-59,2%	1.391	3.699	-62,4%
Gestión G. Residuos	622	480	29,6%	47	111	-58,2%	0	0	-	668	591	13,0%
Energía	5.065	5.944	-14,8%	3.849	3.124	23,2%	0	0	-	8.914	9.068	-1,7%
Cartón	3.598	2.371	51,7%	1.083	-21	-	2.031	1.420	43,1%	6.712	3.771	78,0%
Servicios Corporativos	-1.511	-1.599	-5,5%	1.174	379	210,1%	-882	-923	-4,5%	-1.220	-2.144	-43,1%
EBITDA RECURRENTE	11.374	21.647	-47,5%	6.867	5.633	21,9%	1.826	2.155	-15,3%	20.067	29.436	-31,8%
Ajustes*										-2.041	14.283	-
EBITDA CONSOLIDADO										18.026	43.719	-58,8%

* IAS, Consolidado y no operativos

EBIT por negocio/país comparativo 1T2012 / 1T2011

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total EBIT		
	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.
Papel Kraft	981	12.123	-91,9%	0	0	-	0	0	-	981	12.123	-91,9%
Papel Reciclado	0	0	-	-1.616	-623	159,4%	-944	287	-	-2.560	-336	661,6%
Gestión G. Residuos	451	358	26,1%	-19	83	-	0	0	-	432	441	-1,8%
Energía	3.360	4.215	-20,3%	3.447	2.760	24,9%	0	0	-	6.807	6.975	-2,4%
Cartón	2.376	879	170,4%	297	-767	-	865	554	56,0%	3.539	666	431,6%
Servicios Corporativos	-1.580	-1.629	-3,1%	936	202	364,3%	-959	-999	-4,1%	-1.602	-2.427	-34,0%
EBIT RECURRENTE	5.589	15.946	-65,0%	3.047	1.655	84,1%	-1.038	-158	555,0%	7.597	17.442	-56,4%
Ajustes*										-907	15.190	-
EBIT CONSOLIDADO										6.691	32.632	-79,5%

* IAS, Consolidado y no operativos

MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN

