

# ***Papeles y Cartones de Europa S.A. Europa&C***

## ***Presentación a Analistas Primer Trimestre 2010***

***10 de Mayo 2010***



- 1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 1T2010**
- 2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS/SITUACIÓN DEL MERCADO**
- 3. INVERSIONES**
- 4. CONCLUSIÓN**
- 5. DATOS BURSÁTILES**

# **RESULTADOS GRUPO EUROPAC**

## **Primer Trimestre 2010**

# RESULTADOS GRUPO EUROPAC 1T2010

<i>Uds: Miles de €</i>	<b>1T 2010</b>	<b>1T 2009</b>	(% 2010/2009)
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<i>135.423</i>	<i>94.175</i>	<b>44%</b>
<b>Importe neto de la cifra de Ventas agregadas</b>	<i>176.510</i>	<i>131.511</i>	<b>34%</b>
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (1)</b>	<i>12.023</i>	<i>5.431</i>	<b>121%</b>
<b>Resultado Neto de Explotación (EBIT)</b>	<i>1.402</i>	<i>-6.121</i>	<b>-</b>
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<i>-2.020</i>	<i>-7.626</i>	<b>74%</b>
<b>Cash-Flow Neto (2)</b>	<i>8.601</i>	<i>3.926</i>	<b>119%</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<i>8,88%</i>	<i>5,77%</i>	

(1) EBITDA = Beneficio de Explotación + Dotación a la Amortización + Provisiones

(2) Cash Flow = Beneficio Neto de la Dominante + Dotación a la amortización + Provisiones

- ✓ SUBIDA DEL PRECIO DE LA MATERIA PRIMA (PAPEL RECUPERADO)
- ✓ INCREMENTO EN LOS VOLÚMENES (DEMANDA/OFERTA Y PERÍMETRO CONSOLIDACIÓN)
- ✓ ENTORNO DE STOCKS BAJOS
- ✓ IMPLEMENTACIÓN GRADUAL DE LAS SUBIDAS DE PRECIOS ANUNCIADAS
- ✓ PUESTA EN MARCHA DEL CICLO COMBINADO DE DUEÑAS CON 35 MW ADICIONALES

**Los resultados de Europac han evolucionado progresivamente al alza  
en los tres primeros meses del año**



# EVOLUCIÓN DE VENTAS POR NEGOCIO

## Ventas Agregadas negocio/país comparativo 03M10/03M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas.		
	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.
Papel Kraft	41.821	34.401	21,6%	0	0	-	0	0	-	41.821	34.401	21,6%
Papel Reciclado	0	0	-	24.704	21.421	15,3%	19.407	12.785	51,8%	44.111	34.207	29,0%
Papel Recuperado	3.508	1.780	97,0%	0	0	-	0	0	-	3.508	1.780	97,0%
Energía	13.360	13.784	-3,1%	8.198	6.318	29,8%	0	0	-	21.558	20.102	7,2%
Servicios Papel	0	39	-	0	0	-	0	0	-	0	39	-
Cartón	22.171	19.912	11,3%	13.051	12.409	5,2%	26.478	4.782	453,7%	61.699	37.104	66,3%
Servicios Cartón	42	45	-7,0%	46	66	-30,6%	0	0	-	87	110	-21,0%
Recursos	1.703	1.878	-9,3%	2.023	1.891	7,0%	0	0	-	3.725	3.768	-1,1%
<b>VENTAS AGREGADAS</b>	<b>82.603</b>	<b>71.839</b>	<b>15,0%</b>	<b>48.022</b>	<b>42.104</b>	<b>14,1%</b>	<b>45.885</b>	<b>17.568</b>	<b>161,2%</b>	<b>176.510</b>	<b>131.511</b>	<b>34,2%</b>
										21.818		
										<b>154.692</b>	<b>131.511</b>	<b>17,6%</b>

Ventas por aumento de perímetro ECA, ECS  
Ventas sin incremento de perímetro

## Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 03M10/03M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas.		
	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.
Papel Kraft	30.523	23.980	27,3%			-			-	30.523	23.980	27,3%
Papel Reciclado			-	18.478	13.816	33,7%	14.901	12.077	23,4%	33.379	25.892	28,9%
Papel Recuperado	751	494	51,9%			-			-	751	494	51,9%
Energía	8.237	8.015	2,8%	4.955	2.798	77,1%			-	13.192	10.813	22,0%
Cartón	20.563	18.370	11,9%	11.111	9.902	12,2%	25.904	4.724	448,3%	57.577	32.996	74,5%
<b>VENTAS CONSOLIDADAS</b>	<b>60.074</b>	<b>50.859</b>	<b>18,1%</b>	<b>34.543</b>	<b>26.515</b>	<b>30,3%</b>	<b>40.805</b>	<b>16.801</b>	<b>142,9%</b>	<b>135.423</b>	<b>94.175</b>	<b>43,8%</b>



# EVOLUCIÓN DE GASTOS FIJOS Y EBITDA POR NEGOCIO

## Total Gastos de personal y Otros gastos fijos por negocio/país comparativo 03M10/03M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Gastos fijos.		
	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.
Papel Kraft	-4.481	-4.459	0,5%	0	0	-	0	0	-	-4.481	-4.459	0,5%
Papel Reciclado	0	0	-	-2.724	-2.887	-5,7%	-5.335	-4.803	11,1%	-8.058	-7.690	4,8%
Papel Recuperado	-388	-478	-18,9%	0	0	-	0	0	-	-388	-478	-18,9%
Energía	-1.235	-1.759	-29,8%	-268	-181	47,8%	0	0	-	-1.503	-1.941	-22,6%
Servicios Papel	-227	-301	-24,4%	-422	-344	22,5%	0	0	-	-649	-645	0,6%
Cartón	-4.321	-4.477	-3,5%	-2.489	-2.805	-11,3%	-7.432	-1.577	371,4%	-14.241	-8.858	60,8%
Servicios Cartón	-497	-597	-16,7%	-278	-226	22,7%	0	0	-	-775	-823	-5,9%
Recursos	-2.318	-2.332	-0,6%	-2.435	-2.375	2,6%	0	0	-	-4.753	-4.706	1,0%
<b>TOTAL GASTOS FIJOS</b>	<b>-13.466</b>	<b>-14.402</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-8.615</b>	<b>-8.818</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-12.767</b>	<b>-6.380</b>	<b>100,1%</b>	<b>-34.847</b>	<b>-29.600</b>	<b>17,7%</b>
										5.867		
										<b>-28.980</b>	<b>-29.600</b>	<b>-2,1%</b>

Gasto por incremento de perímetro ECA y ECS  
Gasto sin incremento de perímetro ECA y ECS

## Ebitda por negocio/país comparativo 03M10/03M09

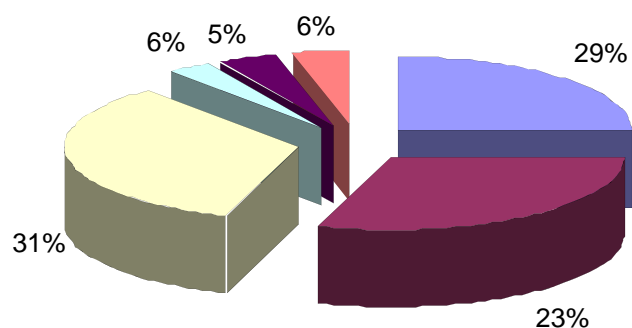
Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebitda		
	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.
Papel Kraft	5.657	5.359	5,5%	0	0	-	0	0	-	5.657	5.359	5,5%
Papel Reciclado	0	0	-	156	1.794	-91,3%	-2.217	-3.203	-30,8%	-2.062	-1.410	46,3%
Papel Recuperado	471	-94	-	0	0	-	0	0	-	471	-94	-
Energía	2.871	2.345	22,5%	997	-262	-	0	0	-	3.868	2.082	85,8%
Servicios Papel	-252	-316	-20,3%	-422	-344	22,5%	0	0	-	-674	-660	2,0%
Cartón	4.103	2.725	50,6%	574	-231	-	1.045	237	340,5%	5.722	2.731	109,5%
Servicios Cartón	-461	-554	-16,7%	-233	-161	44,6%	0	0	-	-694	-714	-2,9%
Recursos	-615	-454	35,6%	-413	-489	-15,6%	0	0	-	-1.028	-942	9,0%
<b>EBITDA AGREGADO</b>	<b>11.774</b>	<b>9.012</b>	<b>30,7%</b>	<b>660</b>	<b>307</b>	<b>115,0%</b>	<b>-1.173</b>	<b>-2.966</b>	<b>-60,5%</b>	<b>11.261</b>	<b>6.352</b>	<b>77,3%</b>
Aj. IAS, consol. y otros			-			-			-	762	-921	-
<b>EBITDA CONSOLIDADO</b>	<b>11.774</b>	<b>9.012</b>	<b>30,7%</b>	<b>660</b>	<b>307</b>	<b>115,0%</b>	<b>-1.173</b>	<b>-2.966</b>	<b>-60,5%</b>	<b>12.023</b>	<b>5.431</b>	<b>121,4%</b>



# VENTAS DISTRIBUIDAS EN MÁS DE 27 PAÍSES

El desarrollo internacional de Europac ha conseguido un reparto más equilibrado de las ventas, disminuyendo la dependencia de la coyuntura económica de un país concreto

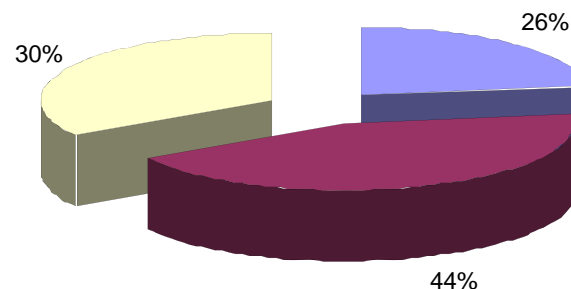
## VENTAS POR DESTINO



■ España ■ Portugal ■ Francia ■ Alemania ■ Resto Europa ■ Otros

**Francia se consolida como el primer mercado de Europac**

## VENTAS POR ORIGEN



■ España ■ Portugal ■ Francia

**El 71% de las ventas está fuera de España**





# ***EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL MERCADO***



# PAPEL KRAFTLINER



# RESULTADOS PAPEL KRAFTLINER

## Papel Kraftliner

	03M10	03M09	% var.
<b>Capacidad de Prod. (Tn/A)</b>	350.000	320.000	9,4%
<b>Producción (Tn/A)</b>	82.106	77.614	5,8%
<b>Ventas (Tn)</b>	84.455	66.644	26,7%
<b>Ventas consolidadas (Mill. €)</b>	30,523	23,980	27,3%
<b>Ventas Agregadas (Mill. €)</b>	41,821	34,401	21,6%
<b>Precio Medio Bruto de venta (€/Tn)</b>	417,5	412,4	1,2%
<b>Ebitda (Mill.€)</b>	5,657	5,359	5,5%



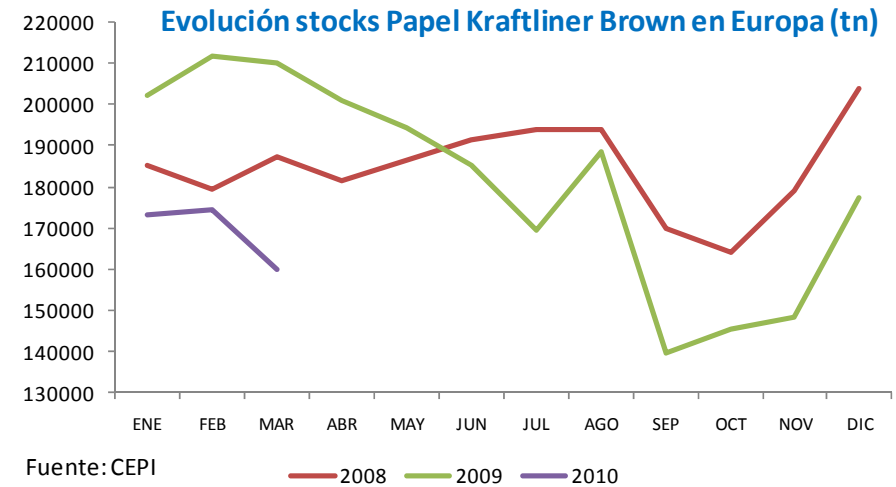
- ✓ Cartera de pedidos de 46 días de producción en 1T10 vs 12 días en 1T09 manteniendo estos niveles tan elevados desde el mes de octubre
- ✓ Cierres en 1T10 de 404.000 tn en EEUU y 335.000 tn en Canadá del total de los cierres anunciados tras la desaparición de la subvención del licor negro. Estos cierres se traducirán en un descenso de las exportaciones de kraftliner a Europa en el segundo trimestre
- ✓ Precios de venta un 1,2% superiores al 1T09 debido a que las subidas de precio se han realizado desde niveles muy bajos (348 €/tn)
- ✓ Ascenso en el precio de las materias primas durante el 1T10 (mix madera/papel recuperado +20% respecto 1T09)



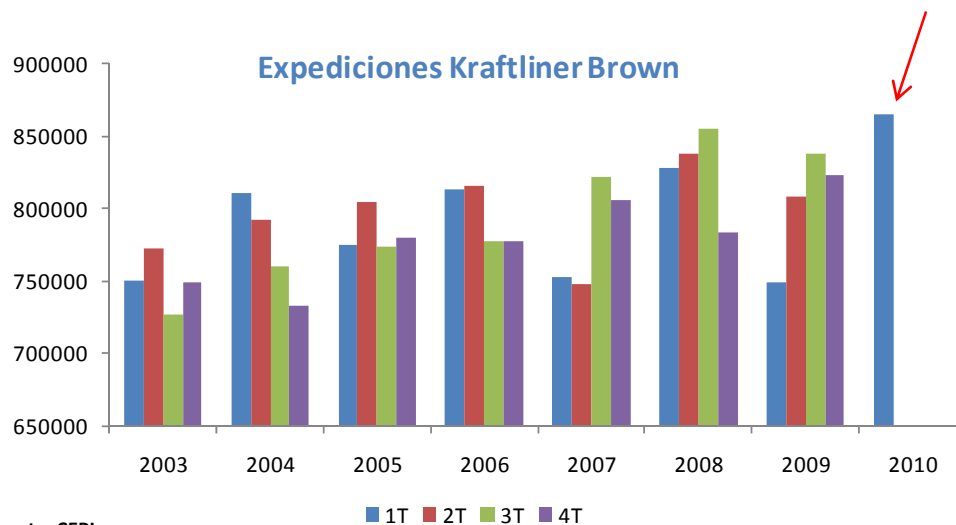
# SITUACIÓN PAPEL KRAFTLINER EN EUROPA

## ✓ STOCKS

*Stocks en Europa en niveles mínimos operativos*



## ✓ DEMANDA

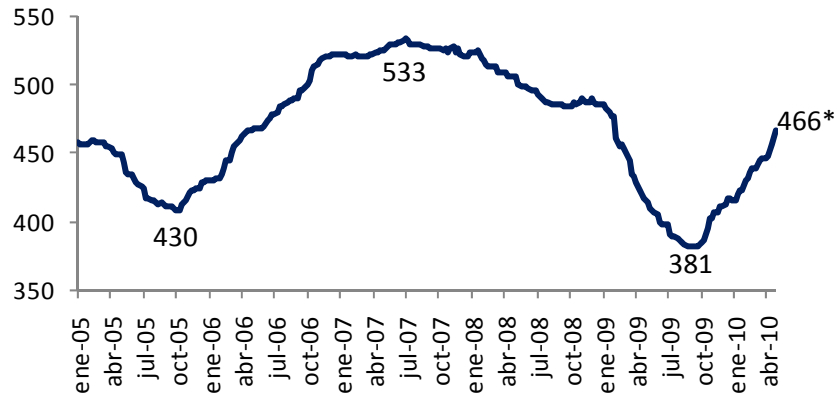


*El volumen de las expediciones de Kraftliner marrón en Europa en el primer trimestre de 2010 es el mayor desde 2003*



# SITUACIÓN PAPEL KRAFTLINER

## ✓ PRECIOS DE VENTA EN EUROPA (FOEX)



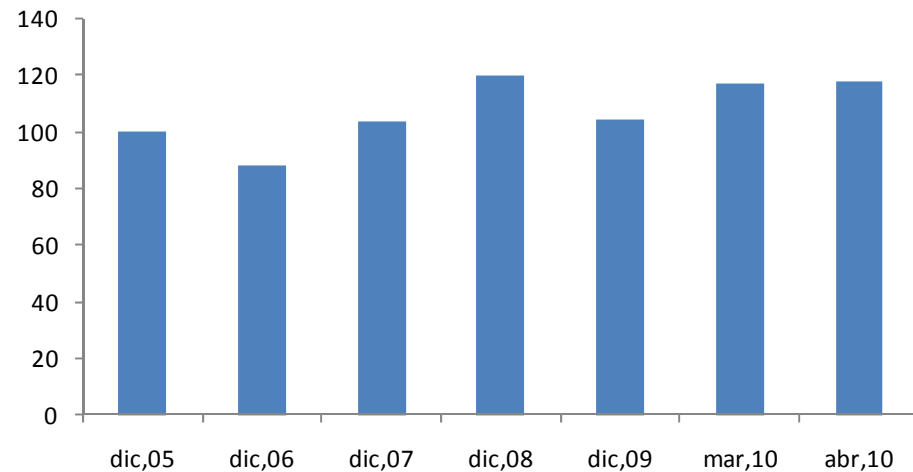
*Europac comunica una subida de precios para el 1 de Enero de 60 €/tn , en marzo comunica otra subida de 60€/ tn con aplicación abril de 2010 y adicionalmente ha anunciado una subida para junio de 2010 en 50 euros/tn*

\* 466 eur/tn corresponde al precio kraftliner brown 175 gr/m2 el 17 de abril de 2010. A cierre de marzo el precio se encontraba en 445 eur/tn.

## ✓ MATERIAS PRIMAS

*Los precios actualmente están estables*

### Evolución precios de la Madera



Fuente: EUROPAC. Precios medios anuales en Base 100.



# PAPEL RECICLADO



# RESULTADOS PAPEL RECICLADO

Papel Reciclado	TOTAL			ESPAÑA			FRANCIA		
	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.
<b>Capacidad de Prod. (Tn/A)</b>	560.000	540.000	3,7%	320.000	320.000	0,0%	240.000	220.000	9,1%
<b>Producción (Tn)</b>	124.952	117.564	6,3%	69.413	63.872	8,7%	55.539	53.692	3,4%
<b>Ventas (Tn)</b>	134.422	109.681	22,6%	75.627	58.838	28,5%	58.794	50.843	15,6%
<b>Ventas consolidadas (Mill. €)</b>	33,379	25,892	28,9%	18,478	13,816	33,7%	14,901	12,077	23,4%
<b>Ventas Agregadas (Mln. €)</b>	44,111	34,207	29,0%	24,704	21,421	15,3%	19,407	12,785	51,8%
<b>Precio Medio Bruto Venta (€/Tn)</b>				321,6	357,9	-10,1%	312,4	242,2	29,0%
<b>Ebitda (Mill.€)</b>	-2,062	-1,410	46,3%	0,156	1,794	(-91,3%)	-2,217	-3,203	(-30,8%)

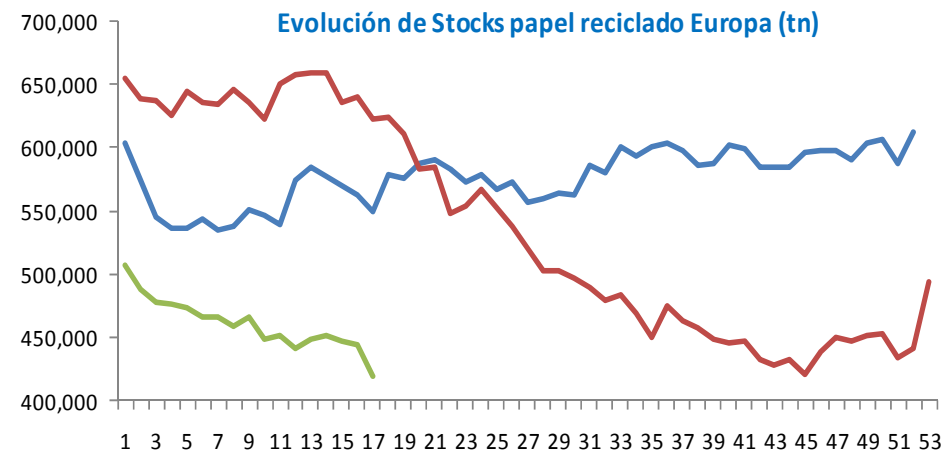
- ✓ Aumento del volumen de ventas por el repunte de la demanda desde los mínimos de 2009
- ✓ Aumento de la producción en España por las paradas comerciales de máquinas del 1T09 y en Francia por mejoras en eficiencia de la máquina
- ✓ Precios medios de venta al alza desde sus niveles mínimos en septiembre
  - ✓ Europac anunció en Europa 100 € /tn a partir de septiembre´09 y 60 € /tn en febrero´10
  - ✓ Europac anunció en la P. Ibérica 60 € /tn en febrero´10, y en marzo´10 de 70€/tn en las calidades de papel marrón y 40€/tn en las calidades de papel blanco
  - ✓ Las subidas anunciadas por Europac responden a unos inventarios bajos, cierres de capacidad en Europa y cartera de pedidos al alza, junto con un aumento en los precios del papel recuperado
- ✓ Aumento sensible del precio del papel recuperado vs 4T09 fundamentalmente por el repunte de las exportaciones hacia China que ha coincidido con una reducción en los volúmenes disponibles por los meses de crisis pasados



# SITUACIÓN PAPEL RECICLADO EN EUROPA

## ✓ STOCKS

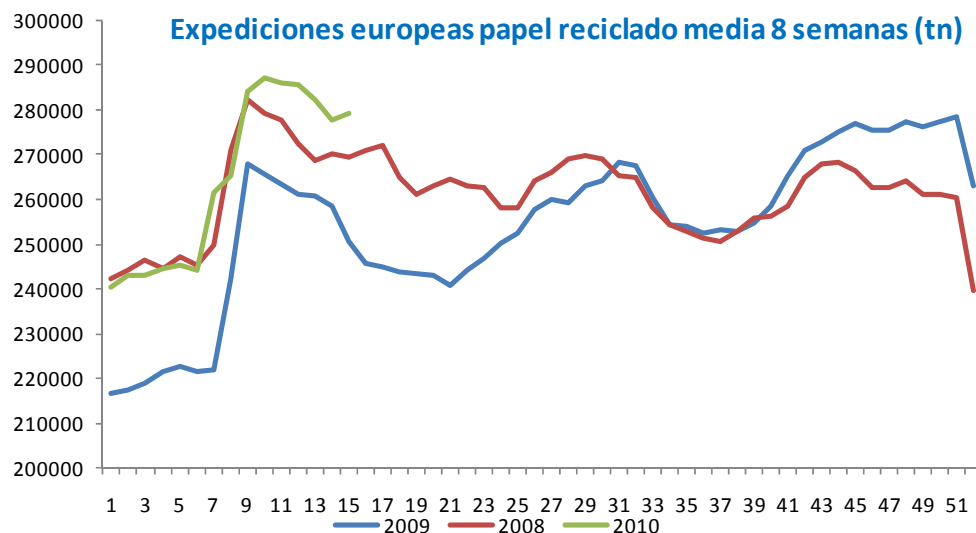
*Descenso continuado de los stocks en Europa debido al aumento de la demanda mientras que en 2009 la caída de stocks estaba basada en una reducción de la oferta*



Fuente: CEPI

— 2008 — 2009 — 2010

## ✓ DEMANDA



Fuente: CEPI

*Repunte de la demanda en Europa en el primer trimestre del año por encima de los niveles de 2008 y 2009*



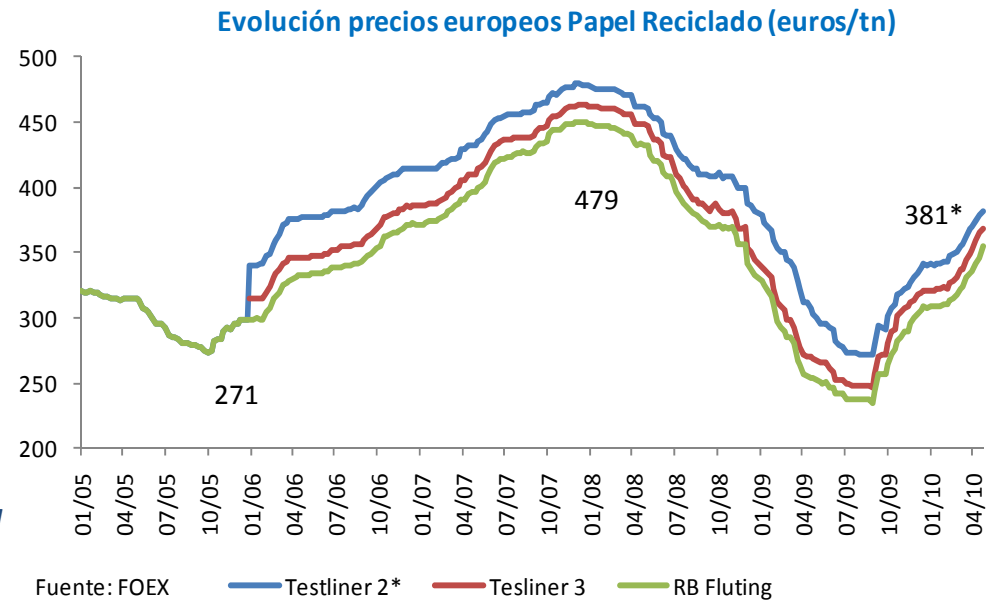


# SITUACIÓN PAPEL RECICLADO EN EUROPA

## ✓ PRECIOS DE VENTA

*Los precios actuales todavía no representan la totalidad de las subidas ejecutadas  
Es necesaria la completa rotación de la cartera de pedidos para incorporar el efecto de los nuevos precios en la cuenta de explotación*

*\* Los precios del gráfico son de la calidad Testliner 2. El precio de 381 eur/tn corresponde al 27/04/2010. A cierre de marzo el precio FOEX para esta calidad era de 368 eur/tn*



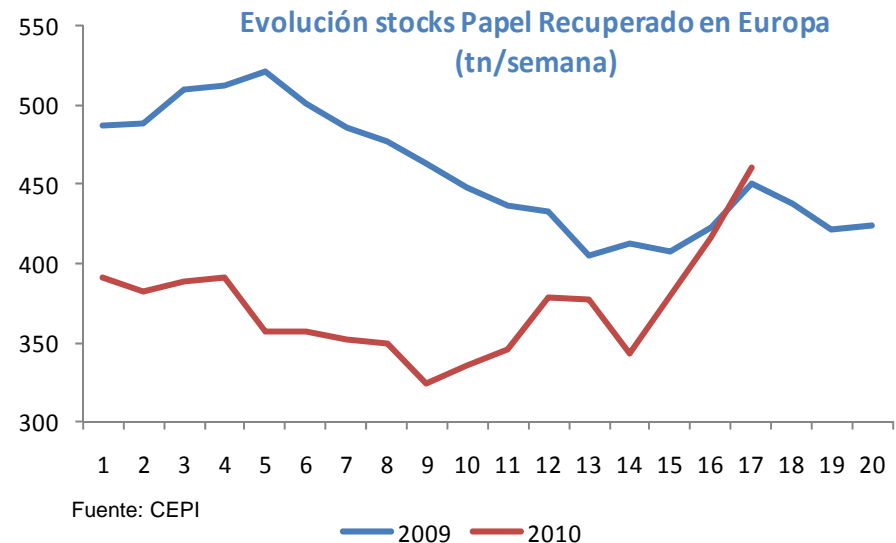
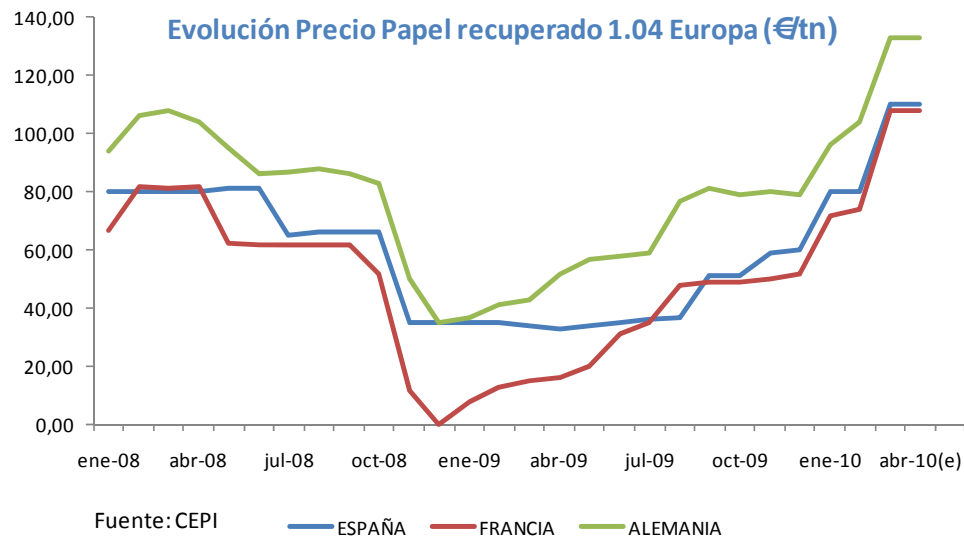
# SITUACIÓN PAPEL RECICLADO EN EUROPA

## ✓ MATERIAS PRIMAS

*Los precios de compra del papel recuperado en Europa han repuntado en el primer trimestre de 2010 en todas las calidades, tendencia que se inició en el cuarto trimestre de 2009*

*El aumento de las importaciones chinas de papel recuperado, coincidiendo con una reducción en los volúmenes disponibles, han justificado este aumento*

*Los precios actualmente están estables aunque han superado el nivel más alto alcanzado en 2008*



# PAPEL RECUPERADO



# PAPEL RECUPERADO

## Papel Recuperado

	03M10	03M09	% var.
Producción Tn.	31.830	29.891	6,5%
Ventas consolidadas (Mill. €)	0,751	0,494	51,9%
Ventas Agregadas (Mill. €)	3,508	1,780	97,0%
Ebitda (Mill.€)	0,471	-0,094	-

- ✓ Desarrollo positivo del negocio de recuperación desde su integración en Europac en 2006
- ✓ Los precios medios de papel recuperado en el 1T10 han subido en torno a un 120% con respecto al 1T09 en las calidades marrones y en torno a un 40% en las calidades blancas
- ✓ El resultado del 1T10 está positivamente influenciado por la rápida subida de los precios de venta



# ENERGÍA



# ENERGÍA

## Energía

	03M10	03M09	% var.
<b>Capacidad de Prod. MW Total</b>	114,0	79,0	44,3%
<b>Producción MWh</b>	171.626	148.504	15,6%
<b>Ventas consolidadas (Mill. €)</b>	13,192	10,813	22,0%
<b>Ventas Agregadas (Mill. €)</b>	21,558	20,102	7,2%
<b>Ebitda (Mill.€)</b>	3,868	2,082	85,8%

- ✓ Puesta en servicio del ciclo combinado de Dueñas con 35 Mw adicionales configurando una capacidad total de 114Mw en el Grupo
- ✓ El precio medio de adquisición del gas en Viana do Castelo durante el 1T10 se encuentra un 18,5% por debajo del mismo periodo del año anterior
- ✓ Los precios medios de venta de energía eléctrica y de vapor en Viana do Castelo han bajado un 4% y un 14% respectivamente
- ✓ Desde julio de 2009 Alcolea entra en el régimen de exportación integral de energía eléctrica
- ✓ En julio se prevé la puesta en servicio del segundo ciclo combinado de Viana do Castelo con 39 Mw adicionales



# CARTÓN





# CARTÓN

CARTON	TOTAL			ESPAÑA			PORTUGAL			FRANCIA		
	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.	03M10	03M09	% var.
<b>Ventas consolidadas (Mill. €)</b>	57,577	32,996	74,5%	11,111	9,902	12,21%	20,563	18,370	11,9%	26,478	4,782	453,7%
<b>Ventas Agregadas (Mill. €)</b>	61,699	37,104	66,3%	13,051	12,409	5,18%	22,171	19,912	11,3%	26,478	4,782	453,7%
<b>Ebitda consolidado (Mill.€)</b>	5,722	2,731	109,5%	0,574	-0,231	-	4,103	2,725	50,6%	1,045	0,237	340,5%

- ✓ Incorporación de las francesas ECA y ECS al grupo desde junio de 2009
- ✓ Cambio de tendencia en la cifra de ventas en el mercado español con incrementos respecto al mismo periodo del año 2009. Signos de recuperación en el mercado francés y buen comportamiento en el mercado portugués y español
- ✓ Fuerte impacto en el coste de la materia prima al final del primer trimestre
- ✓ Gestión para repercutir al mercado la subida del precio de la materia prima
- ✓ Estricta política de contención de gastos

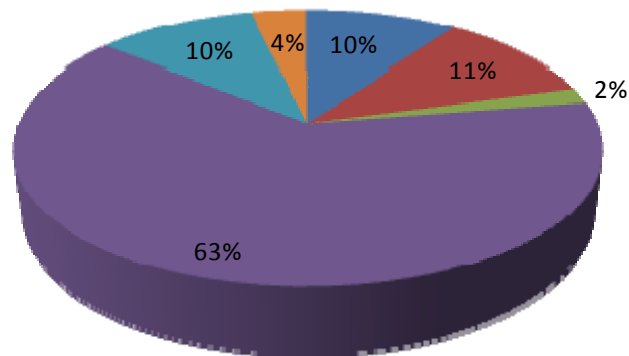


# ***INVERSIONES***

# INVERSIONES

Mill euros	2007	2008	2009	2010	2007/2010
PAPEL KRAFTLINER	28	22	17	5	71
PAPEL RECICLADO	13	35	16	5	69
PAPEL RECUPERADO	2	1	1	1	4
ENERGIA	9	23	33	30	95
CARTON	10	15	5	5	35
RECURSOS	0	0	2	2	4
AJUSTES DE CONS Y OTROS	3	1	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>63</b>	<b>97</b>	<b>74</b>	<b>48</b>	<b>278</b>

DISTRIBUCION POR AREA DE NEGOCIO 2010









■ PAPEL KRAFTLINER    ■ PAPEL RECICLADO    ■ PAPEL RECUPERADO  
■ ENERGIA    ■ CARTON    ■ RECURSOS

**La mayor parte de los proyectos de inversión se han desarrollado en los últimos 3 años y su puesta en servicio se realiza de forma escalonada entre 2008 y 2010**  
**Esfuerzo inversor en energía con retorno a partir de 2010 por la puesta en marcha de los dos ciclos combinados**



# CONCLUSIÓN

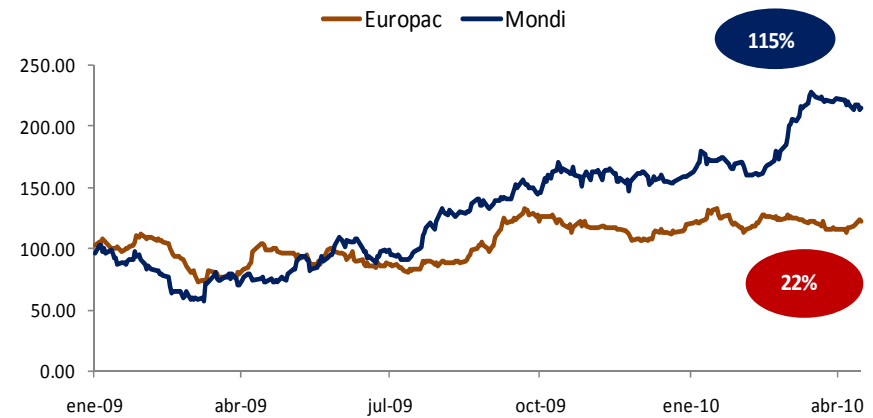
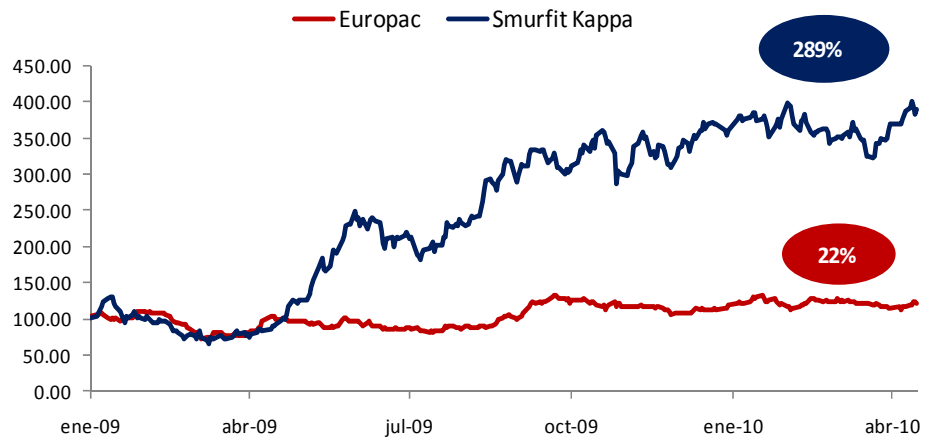
# CONCLUSIÓN

-  Desfase temporal entre el impacto de la subida del precio de la materia prima y la implementación de las subidas del precio de venta del papel, con el consiguiente impacto en márgenes
-  Arranque del primer ciclo combinado de Dueñas
-  Posibles movimientos al alza de la materia prima en el negocio del papel se repercutirán al mercado debido a la fortaleza de la demanda
-  Esta repercusión en el negocio del cartón es menos evidente
-  Política de riguroso control del riesgo comercial siendo la tasa de siniestralidad en el 1T10 de 0,09%
-  Política continua de contención de gastos

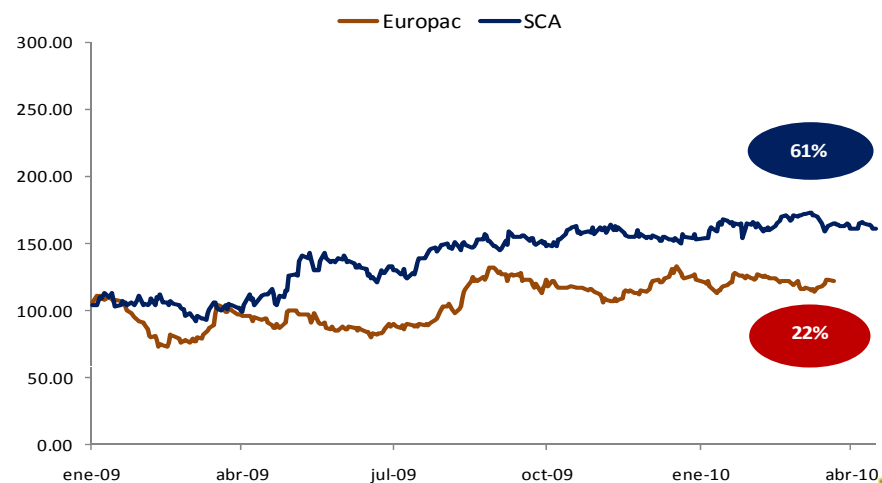
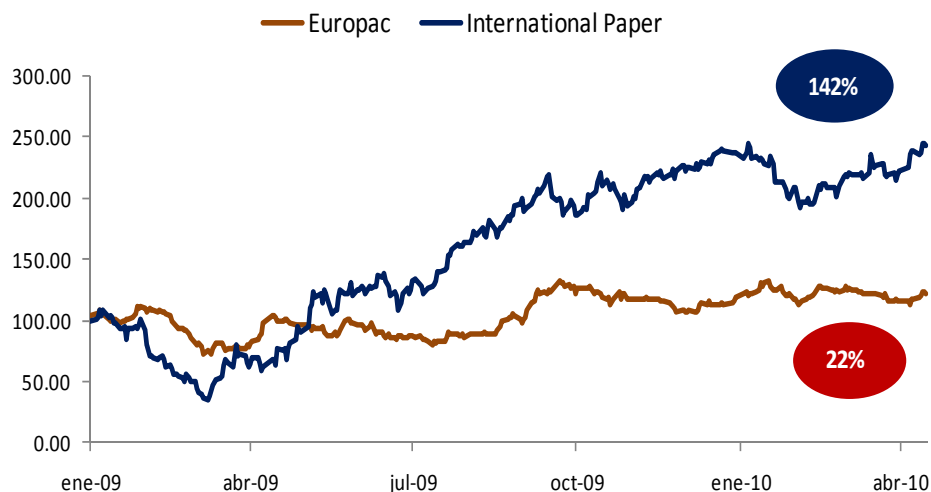


# ***DATOS BURSÁTILES***

# COTIZACIÓN EN BOLSA



La reducción de inventarios, el crecimiento de la demanda y los cierres de capacidad producidos hasta la fecha, ha provocado que otras compañías que desarrollan su actividad industrial en el sector de la producción de papel y cartón para embalaje hayan experimentado fuertes subidas en sus cotizaciones a partir del mes de mayo, **que en el caso de Europac el mercado no ha recogido**







El presente documento ha sido preparado por la compañía con el único fin de ser presentado al mercado. La información y las previsiones incluidas en este documento no han sido verificadas por una entidad independiente y no se garantiza, explícita ni implícitamente, la equidad, exactitud, exhaustividad ni corrección de la información o de las opiniones contenidas el mismo. Ninguna persona de la compañía, ni ninguno de sus consultores o representantes, asumirán responsabilidad alguna (responsabilidad por negligencia o cualquier otra responsabilidad) por las pérdidas que pudieran derivarse del uso de este documento o su contenido o bien de cualquier otro modo que estuviera relacionado con el presente documento. Este documento no constituye una oferta ni una invitación de compra o suscripción de acciones y ninguna parte de este documento deberá tomarse como base para la formalización de ningún contrato o acuerdo.



[www.europac.es](http://www.europac.es)