



Presentación Analistas Resultados 1S2012



26 de julio de 2012



- 1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 1S2012**
- 2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE MERCADO**
- 3. ESTADOS FINANCIEROS**
- 4. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES**



1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 1S2012



Ventas y EBITDA por área de negocio

487 Mill€ de Ventas Agregadas en 1S2012(+4%/1S2011)
 44 Mill€ de EBITDA Recurrente en 1S2012 (-20%/1S2011)

GESTION G.RESIDUOS

PAPEL RECUPERADO



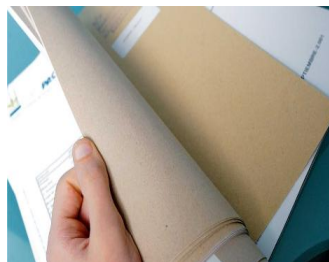
PAPEL KRAFT

KRAFTLINER



PAPEL RECICLADO

TESTLINER Y FLUTING



ENERGÍA

ELÉCTRICA Y TÉRMICA

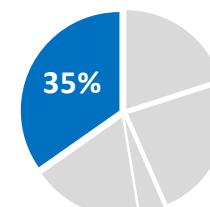
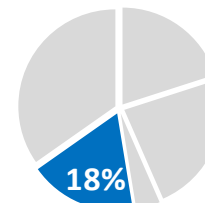
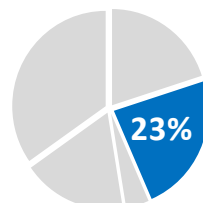
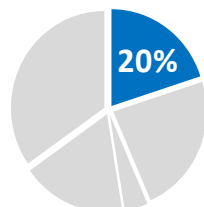
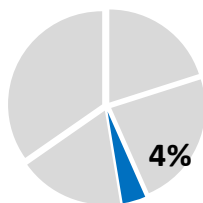


CARTÓN

PLANCHA Y CAJAS



VENTAS 1S2012



1S2011

3%

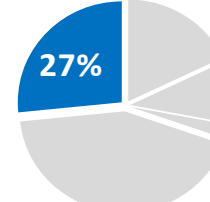
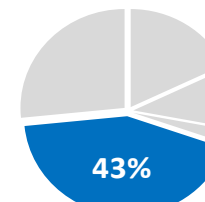
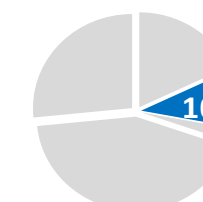
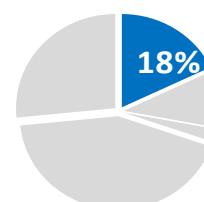
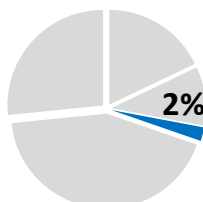
21%

24%

14%

37%

EBITDA 1S2012



1S2011

2%

40%

19%

29%

10%

En constante crecimiento



Constitución de Papeles y Cartones de Europa, SA

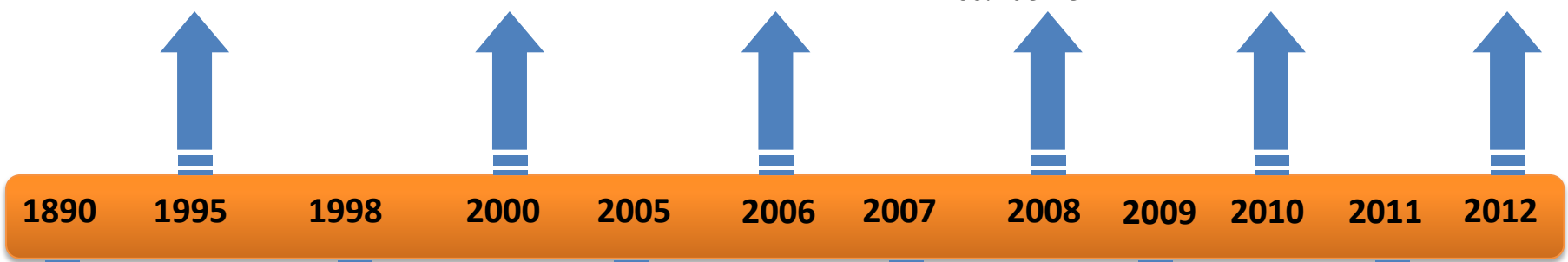
Inicio de **internacionalización** con adquisición del 32,5% de Gescartão y 100% FPA

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.€)	1S2012	1S2011	%
Ventas Consolidadas	357.141	357.750	0%
Ventas Agregadas	486.890	468.595	4%
Ebitda Consolidado**	40.954	70.161	-42%
Ebitda Recurrente	44.060	55.417	-20%
EBIT **	16.681	47.928	-65%
Beneficio Neto**	2.337	32.264	-93%
Margen Ebitda *	9,0%	11,8%	-

*Ebitda Recurrente /Ventas Agregadas

** Incluye en 2011 el resultado del PPA derivado de la adquisición de ECVdS (15,7mill€)

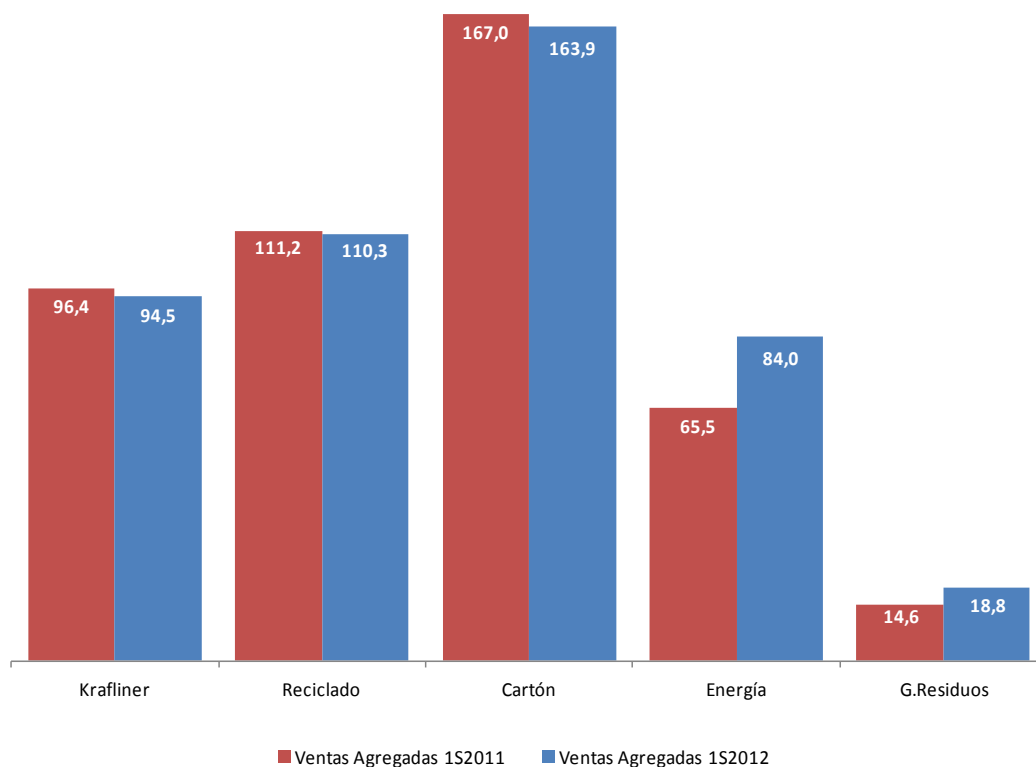
- ✓ Disminución del EBITDA recurrente en un 20% respecto al 1S2011. Evolución positiva del 19,6% respecto al 1T2012
- ✓ Actividad de **Gestión Global de Residuos** caracterizada por el incremento del volumen en todas las unidades
- ✓ Consolidación del cambio de tendencia en los precios de **Papel Kraftliner** desde finales 1T2012
- ✓ En **Papel Reciclado**, descenso del EBITDA habiendo sufrido variaciones de precios de venta y materia prima
- ✓ EBITDA superior en el negocio de la **Energía**, gracias al aumento de precios y volúmenes de venta de vapor y energía eléctrica
- ✓ Aumento del EBITDA en **Cartón** por mejora de los márgenes

Evolución Ventas

	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Grupo Europac*
Ventas Agregadas 2012 (Mill.€)	94.461	110.329	163.874	84.004	18.797	486.890
Crecimiento Ventas Agregadas (1S2012/1S2011)	-2,0%	-0,7%	-1,9%	28,2%	28,4%	3,9%
Margen Ebitda 2012**	8,7%	4,2%	7,4%	23,4%	5,7%	9,0%

* Incluye Servicios Corporativos

** Ebitda Recurrente/Ventas Agregadas



✓ Aumento del volumen de ventas en papel Kraftliner no compensado por la variación de precio respecto al 1S2011

✓ Aumento del volumen respecto al 1S2011 de papel Reciclado que ha compensado la variación del precio medio

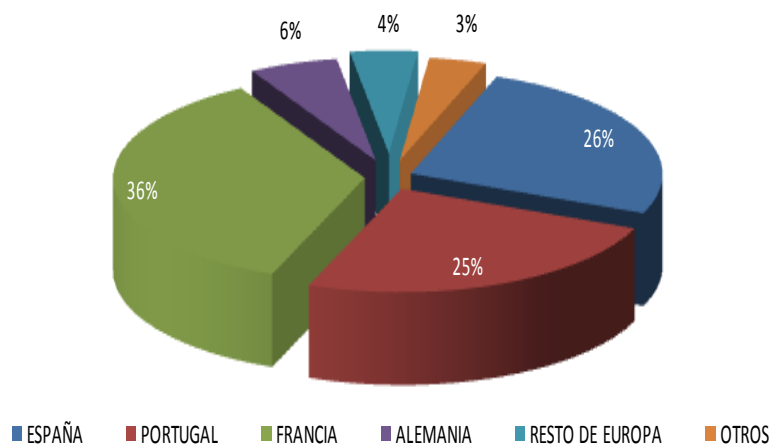
✓ Mantenimiento del volumen de ventas en Cartón y mejora de márgenes

✓ Incremento de las ventas agregadas de todas las plantas respecto al 1S2011 en Energía debido al aumento de precios y volúmenes de energía eléctrica y vapor

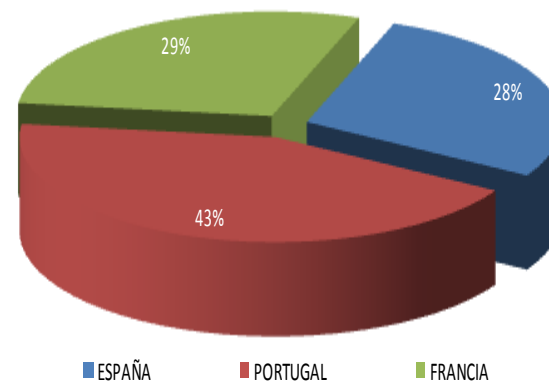
✓ Incremento del volumen generalizado en todas las unidades en Gestión de Residuos, especialmente Recicla Valladolid que ha triplicado el volumen

Francia se consolida como primer destino

Ventas por destino*



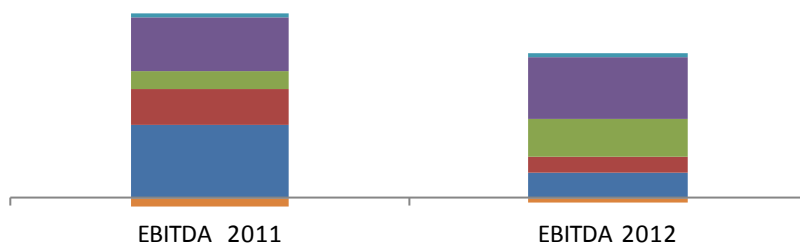
Ventas por origen



*Ventas por destino sin cogeneración. Teniendo en cuenta la cogeneración las ventas por destino serían: 29% Francia; 31% Portugal; 28% España; 5% Alemania; 4% Resto de Europa y 3% Otros

Evolución del EBITDA y EBIT

Composición EBITDA



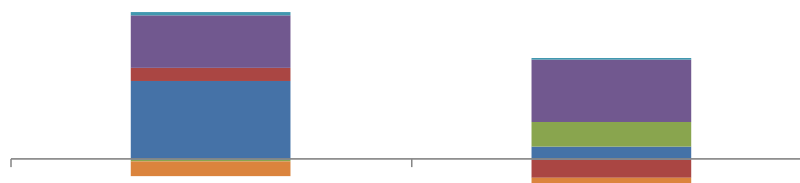
■ Krafliner ■ Reciclado ■ Cartón ■ Energía ■ G.Residuos ■ Corporate

Mil€	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Corporate
EBITDA 2011	23,19	11,25	5,78	17,05	1,10	-2,95
EBITDA 2012	8,18	4,58	12,14	19,67	1,06	-1,57

✓ El EBITDA recurrente alcanza los 44 Mill€, un 20% respecto al 1S2011

✓ Aumento de la contribución al EBITDA de cartón

Composición EBIT

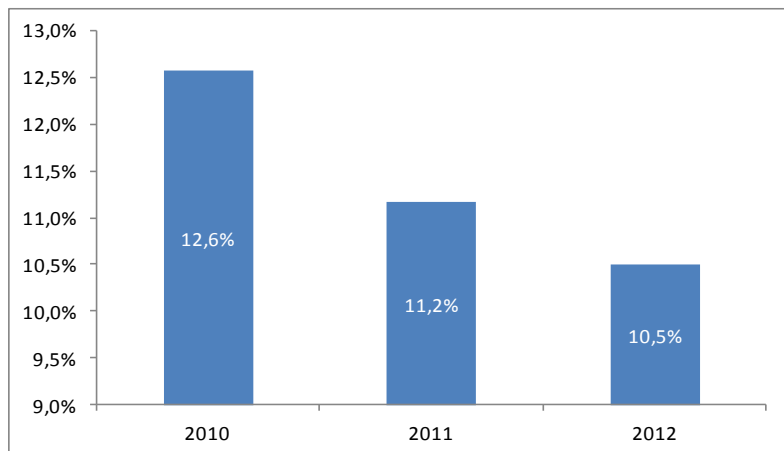


■ Krafliner ■ Reciclado ■ Cartón ■ Energía ■ G.Residuos ■ Corporate

Mil€	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Corporate
EBIT 2011	18,43	3,15	-0,47	12,43	0,79	-3,52
EBIT 2012	2,93	-4,12	5,80	14,66	0,59	-2,36

✓ El EBIT recurrente del Grupo alcanza los 17 Mill€, un 43% respecto al 1S2011

Evolución Gastos de Personal Gastos personal / Ventas Agregadas

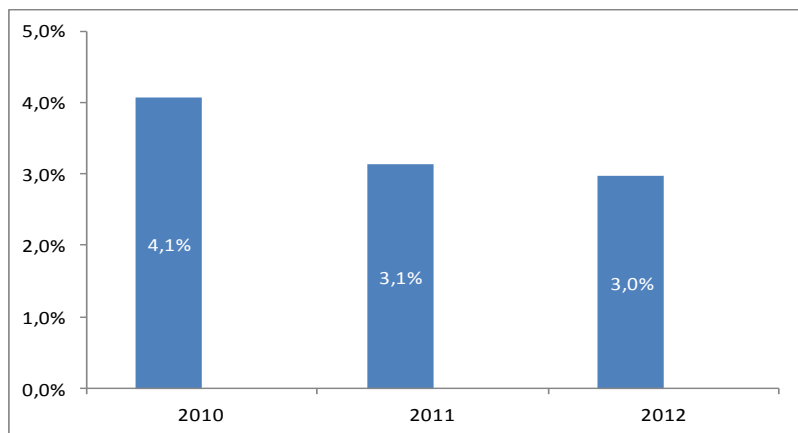


✓ Continuación de una sostenible política de control de costes

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

✓ Reducción de un 0,7% del peso de los gastos de personal en relación a las ventas agregadas

Evolución Otros Gastos Fijos Otros gastos Fijos/ Ventas Agregadas



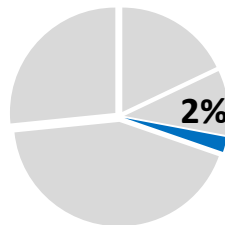
✓ Reducción del 0,1% en el peso de los otros gastos fijos en relación a las ventas agregadas

2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL MERCADO

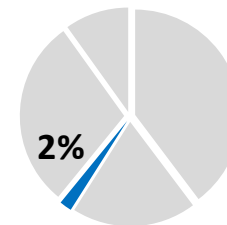




La Gestión Global de Residuos supone el 2% del EBITDA recurrente del Grupo en 1S2012



1S2012



1S2011

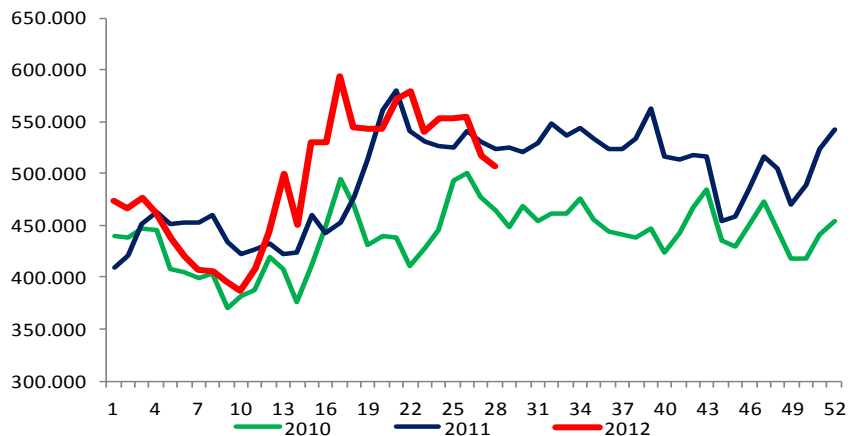
Gestión global de residuos

	1S2012	1S2011	% var.
Ventas (Tn)	120.073	87.136	37,8%
Ventas consolidadas (Mil. €)	3.008	3.171	-5,1%
Ventas Agregadas (Mil. €)	18.797	14.637	28,4%
EBITDA (Mil.€)	1.064	1.098	-3,1%



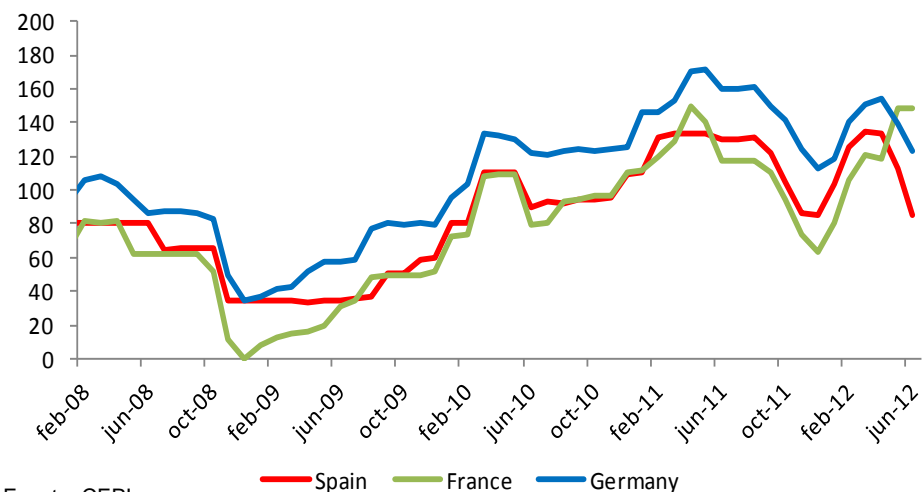
- ✓ Incremento de volumen generalizado en todas las plantas respecto al 1S2011, en especial, Recicla Valladolid que ha triplicado el volumen gestionado
- ✓ Buen arranque de Recicla Madrid en términos de volumen
- ✓ El EBITDA acompaña la evolución de los precios

Evolución Stocks europeos papel recuperado (Tn)



Fuente: CEPI

Evolución precio papel recuperado 1.04 Europa (eur/tn)

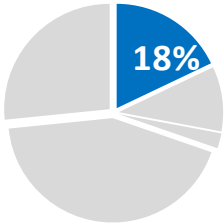


Fuente: CEPI

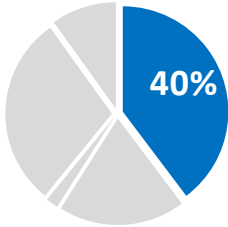
Disponibilidad de papel recuperado en Europa con precios al mismo nivel del 2T2010



El Papel Kraftliner supone el 18% del EBITDA recurrente del Grupo en 1S2012



1S2012



1S2011

Papel Kraftliner

	1S2012	1S2011	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	350.000	350.000	0,0%
Producción (Tn)	164.624	154.207	6,8%
Ventas (Tn)	164.655	156.545	5,2%
Ventas consolidadas (Mil. €)	69.072	73.657	-6,2%
Ventas Agregadas (Mil €)	94.461	96.369	-2,0%
EBITDA (Mil.€)	8.177	23.188	-64,7%



- ✓ Volúmenes de venta un 5% por encima del 1S2011 con crecimiento del mercado natural
- ✓ Volúmenes de producción 7% superiores por la parada anual de mantenimiento realizada en abril de 2011
- ✓ Disminución del EBITDA provocada fundamentalmente por la diferencia de precios de venta y por el incremento del coste energético respecto al 1S2011
- ✓ Consolidación del cambio de tendencia de los precios en el 2T2012
- ✓ Cartera de pedidos en máximos próxima a los 45 días de producción

Resultados Papel Kraftliner en Europa

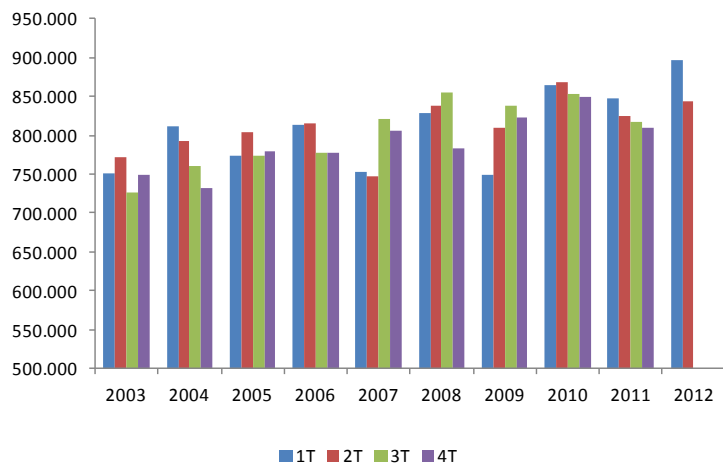
STOCKS

Stocks bajos en un contexto de presión de la demanda

DEMANDA

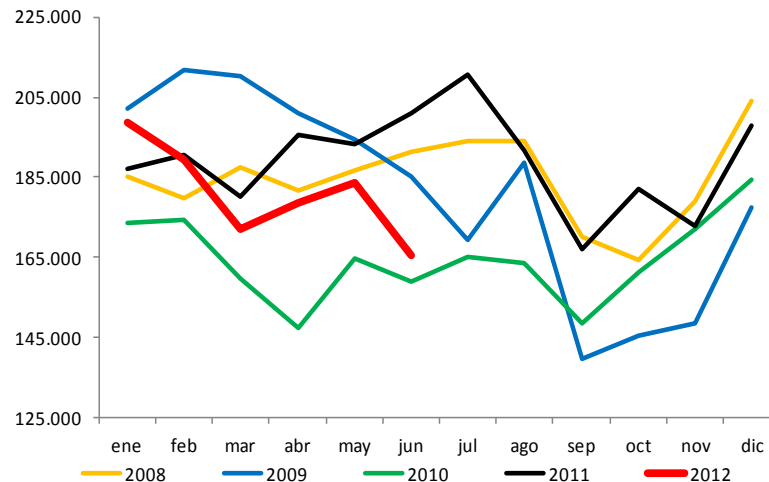
Las expediciones del 1S2012 alcanzan máximos históricos de los últimos 10 años

Expediciones Kraftliner Brown Europa (tn)

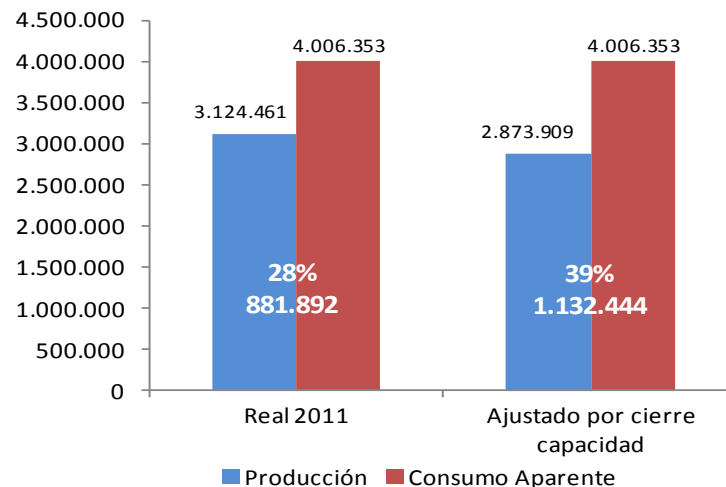


Fuente: CEPI

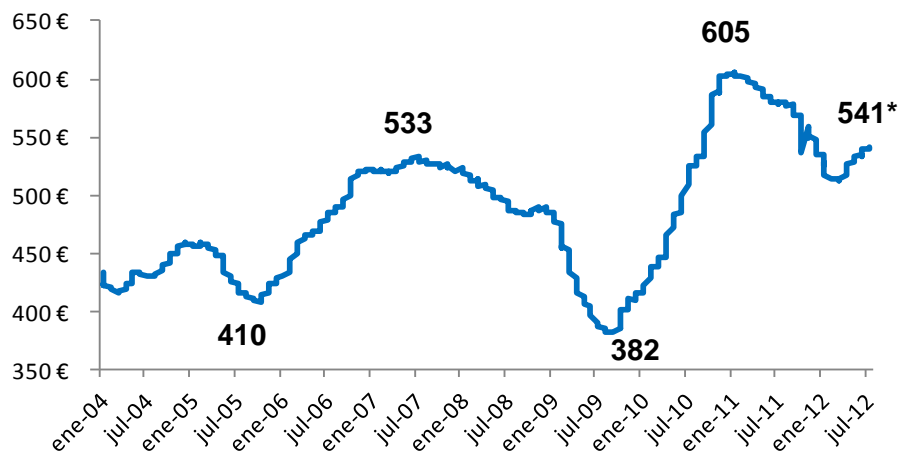
Stocks Kraftliner Brown Europa (tn)



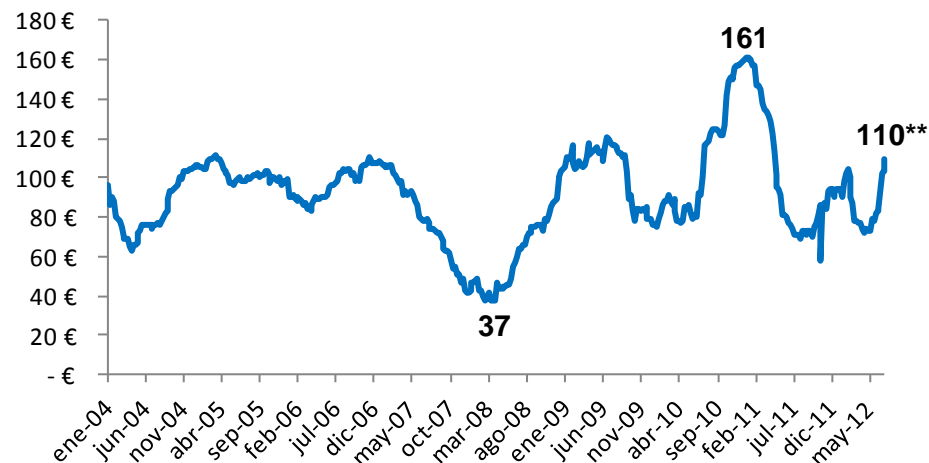
Déficit estructural



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



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



Fuente: FOEX

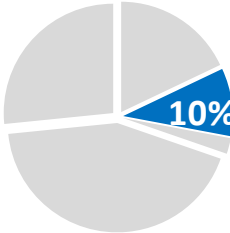
***541 euros es el precio FOEX a 17 de Julio para Kraftliner Brown 175g/m2**

**** 110 euros es el GAP con precios FOEX a 17 de Julio**

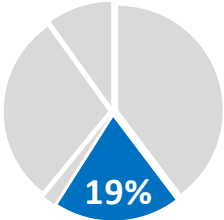
Cambio de tendencia en los precios de venta en el 2T2012 y anuncio de nueva subida de precio en 50 eur/tn a partir del 1 de agosto



El Papel Reciclado supone el 10% del EBITDA recurrente del Grupo en 1S2012



1S2012



1S2011

Papel Reciclado Total

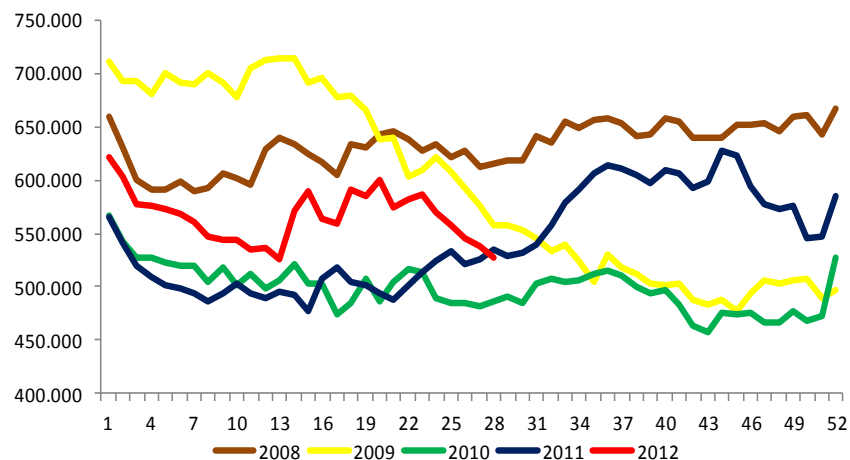
	1S2012	1S2011	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	600.000	600.000	0,0%
Producción (Tn)	276.471	245.734	12,5%
Ventas (Tn)	270.161	238.488	13,3%
Ventas consolidadas (Mil. €)	74.354	79.819	-6,8%
Ventas Agregadas (Mil. €)	110.329	111.156	-0,7%
EBITDA (Mil.€)	4.580	11.252	-59,3%



- ✓ Buen comportamiento de la producción en Rouen después del último incremento de capacidad en mayo de 2011
- ✓ El descenso del EBITDA en relación a 1S2011 proviene principalmente de la variación de los precios de venta
- ✓ Mejora del margen unitario respecto al 1T2012 beneficiándose de la bajada del papel recuperado

STOCKS

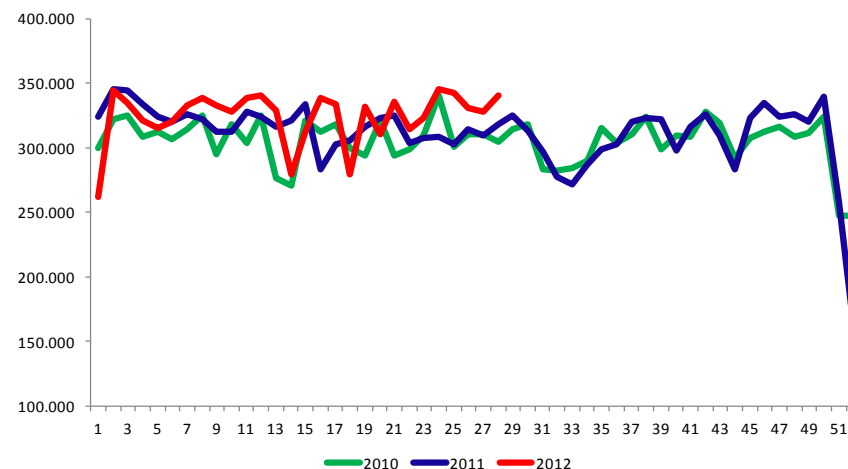
Evolución Stocks Papel Reciclado Europa (Tn)



Fuente: CEPI con incorporación 2008 y 2009 de muestra ampliada

DEMANDA

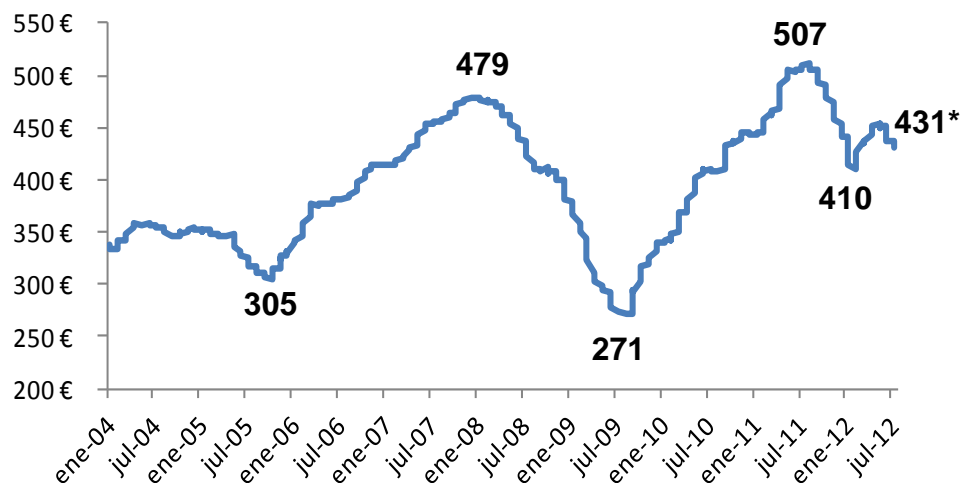
Expediciones Papel Reciclado Europa (Tn)



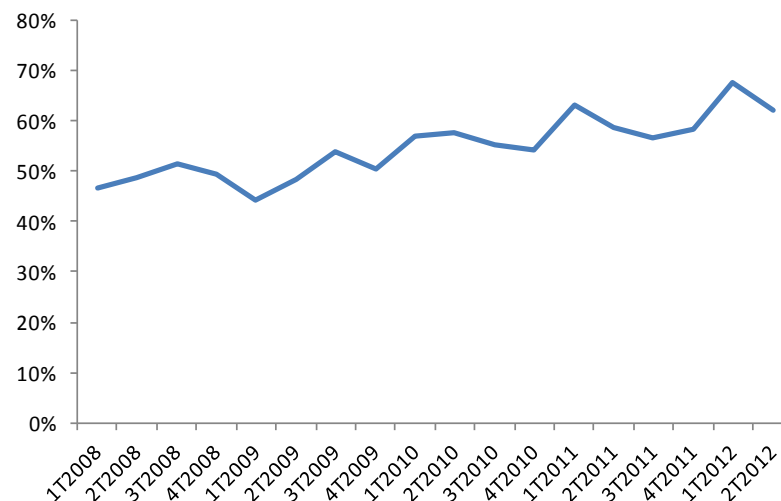
Fuente: CEPI

- ✓ La demanda se sitúa en niveles superiores a los últimos años manteniendo la estacionalidad
- ✓ Descenso de los stocks europeos en las últimas semanas

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



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



Fuente: FOEX

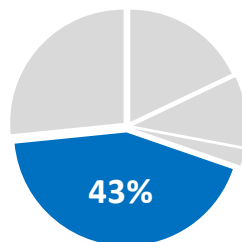
***431 euros es el precio FOEX a 17 de Julio para Testliner 2.**

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

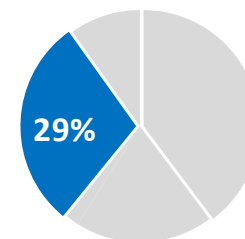
Anuncios en el mercado de subidas de precio de venta del papel reciclado para el mes de septiembre de 100 euros por tonelada



La energía supone el 43% del EBITDA recurrente del Grupo en 1S2012



1S2012



1S2011

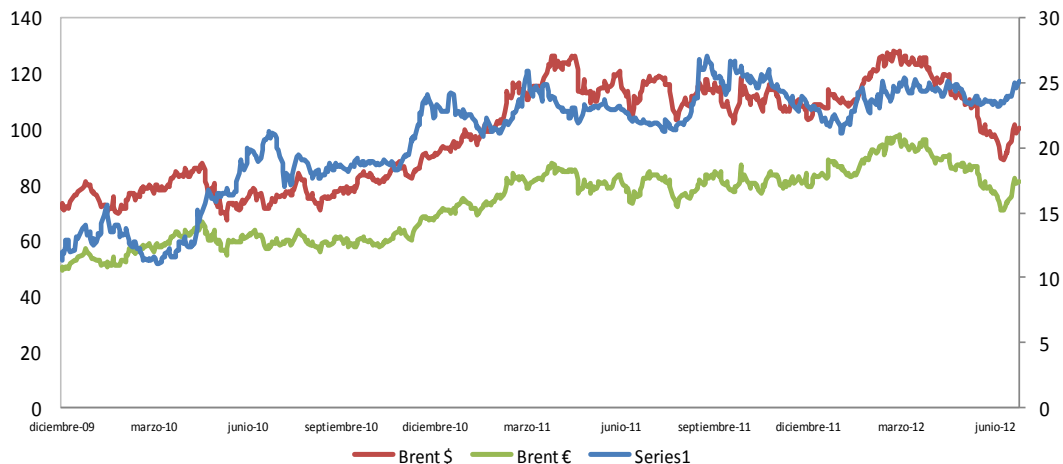
Energía

	1S2012	1S2011	% var.
Capacidad de Prod. (MW)	153	153	0,0%
Producción (MWh)	569.001	549.532	3,5%
Ventas consolidadas (Mil. €)	59.264	47.686	24,3%
Ventas Agregadas (Mil. €)	84.004	65.541	28,2%
EBITDA (Mil.€)	19.671	17.053	15,4%



- ✓ Incremento de las ventas en relación al 1S2011 causado por el incremento de precios tanto de energía eléctrica como de vapor
- ✓ Aumento de volumen de venta de vapor influenciado por el incremento de producción de papel kraftliner
- ✓ La subida de los precios de venta acompaña el incremento del gas

COMPRA

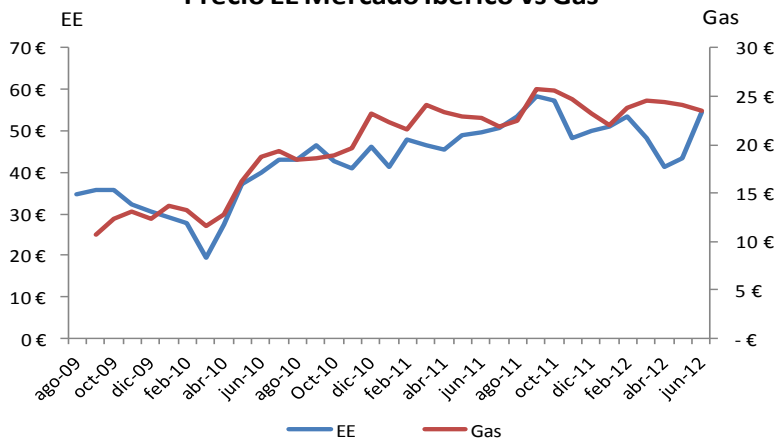


Incremento en los precios de mercado del gas

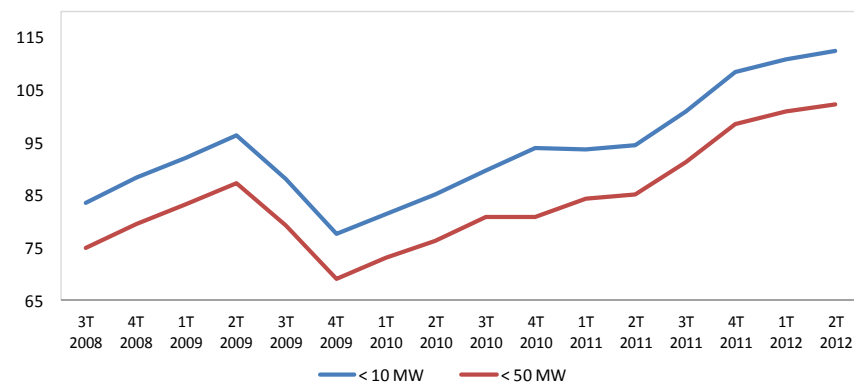
VENTA

- ✓ 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

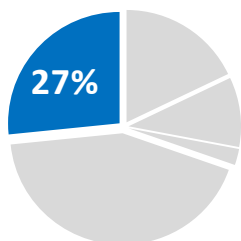


Evolución de la tarifa electrica - BOE (€/MWh)

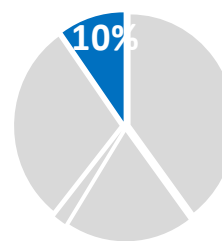




El cartón supone el 27% del EBITDA recurrente Grupo en 1S2012



1S2012



1S2011

Cartón Total

	1S2012	1S2011	% var.
Ventas (Km²)	320.933	323.743	-0,9%
Producción (Km²)	317.635	324.373	-2,1%
Ventas consolidadas (Mil. €)	151.442	153.417	-1,3%
Ventas Agregadas (Mil. €)	163.874	166.992	-1,9%
EBITDA (Mil.€)	12.136	5.776	110,1%



- ✓ Mantenimiento de volúmenes en un entorno económico adverso
- ✓ Mejora significativa del margen bruto respecto al 1S2011
- ✓ Continuación de la política de contención de gastos fijos consiguiendo un 3% de ahorro respecto al mismo periodo del año anterior
- ✓ EBITDA duplicado como consecuencia de los factores anteriores

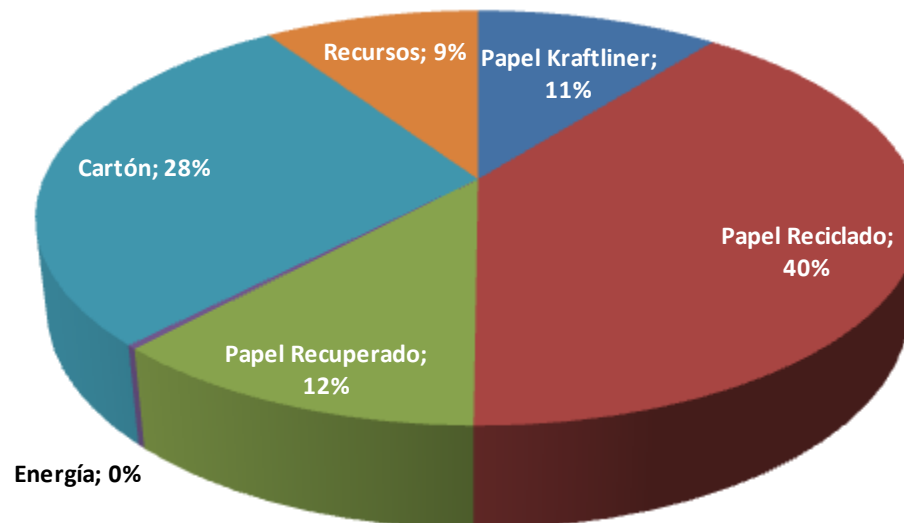


3. ESTADOS FINANCIEROS

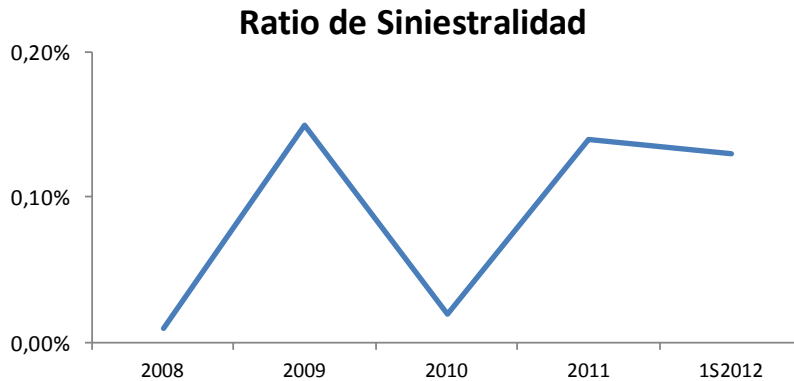


GRUPO EUROPAC (Mill.€)	2007	2008	2009	2010	2011	1S2012
Papel Kraftliner	29	17	17	5	6	1
Papel Reciclado	13	36	16	28	13	5
Papel Recuperado	0	0	1	1	1	2
Energía	9	25	33	32	0	0
Cartón	10	12	5	7	3	4
Recursos	2	1	2	2	2	1
TOTAL	63	91	74	76	25	13

Inversiones 1S2012



Millones de €	1S2012	2011	2010	2009	% 1S12/11	% 1S12/09
Activo Neto	614	616	592	487	0%	26%
DFN	305	295	305	330	4%	-7%
Patrimonio Neto	309	321	287	257	-4%	20%
DFN / (PN + DFN)	50%	48%	52%	56%	-	-



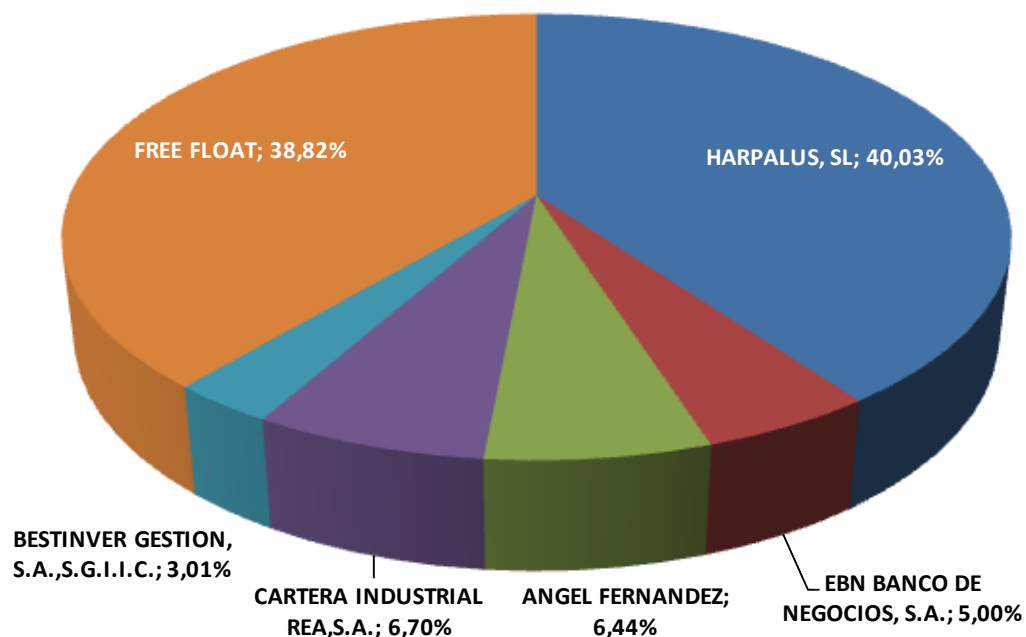
Riesgo comercial muy controlado

El ratio de siniestralidad del Grupo en 1S2012 es del 0,13%

4. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES



Accionariado estable para el desarrollo del proyecto futuro Europac

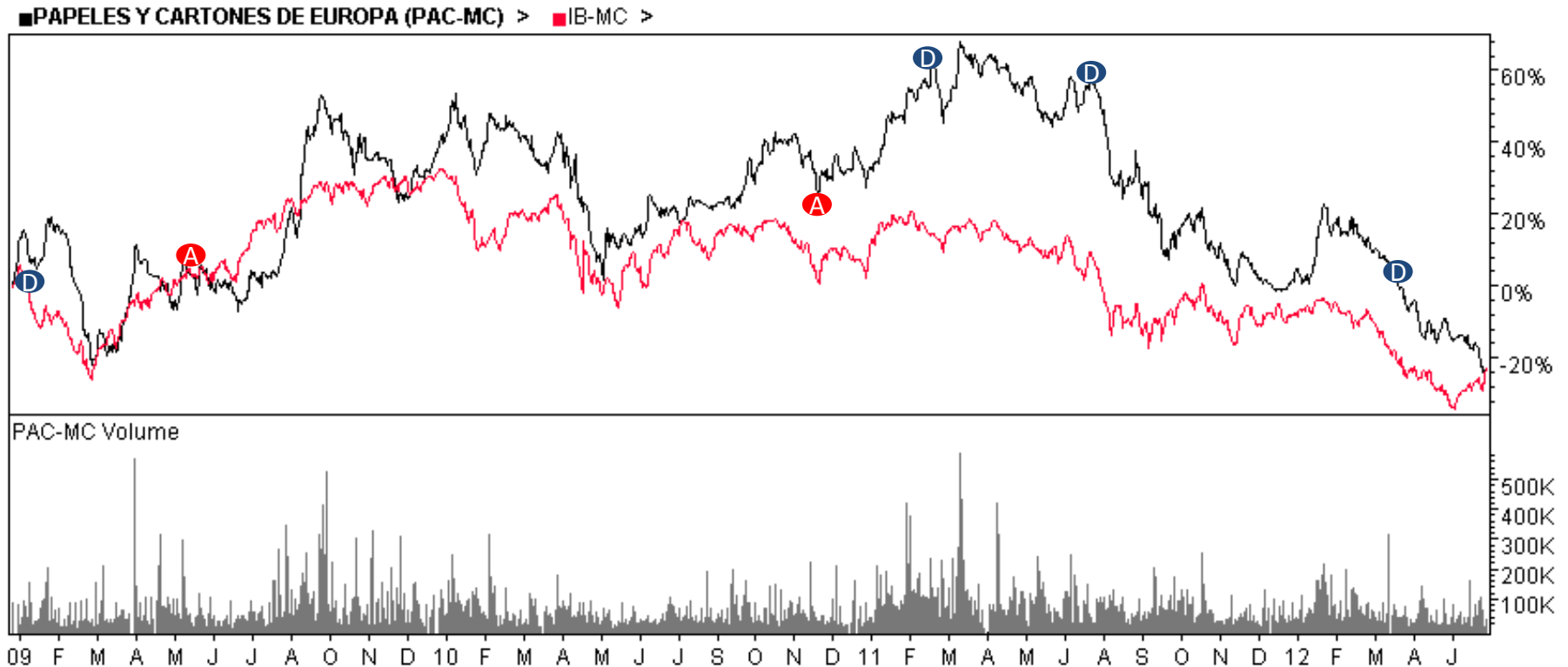


Harpalus es el principal accionista de referencia de Europac

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

BESTINVER Gestión es una sociedad gestora de ICC participada al 100% por Acciona



A: Ampliación de capital
D: Dividendo

Dentro de la adversidad del contexto económico actual, el precio medio de la acción de PAC ha disminuido un 18% en el 2T2012 con respecto al trimestre anterior, mejorando al IBEX 35 que ha caído un 20%

■ PAPELES Y CARTONES DE EUROPA (PAC-MC) > ■ SK3-DB >



■ PAPELES Y CARTONES DE EUROPA (PAC-MC) > ■ MNDI-LN >



Evolución con los comparables del mercado

■ PAPELES Y CARTONES DE EUROPA (PAC-MC) > ■ IP-US >



■ PAPELES Y CARTONES DE EUROPA (PAC-MC) > ■ SMDS-LN >





ANEXO

Ventas Agregadas negocio/país comparativo 1S2012 / 1S2011 y Ppto2012

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas.		
	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.
Papel Kraft	94.461	96.369	-2,0%	0	0	-	0	0	-	94.461	96.369	-2,0%
Papel Reciclado	0	0	-	61.123	69.816	-12,5%	49.206	41.340	19,0%	110.329	111.156	-0,7%
Gestión G. Residuos	13.323	12.571	6,0%	5.475	2.066	165,0%	0	0	-	18.797	14.637	28,4%
Energía	51.447	39.807	29,2%	32.557	25.734	26,5%	0	0	-	84.004	65.541	28,2%
Cartón	53.294	53.792	-0,9%	29.438	31.772	-7,3%	81.141	81.428	-0,4%	163.874	166.992	-1,9%
Servicios Corporativos	4.928	4.602	7,1%	10.488	9.288	12,9%	10	9	1,9%	15.425	13.899	11,0%
VENTAS AGREGADAS	217.452	207.142	5,0%	139.081	138.675	0,3%	130.357	122.778	6,2%	486.890	468.595	3,9%

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 1S2012 / 1S2011

Millon. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas.		
	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.
Papel Kraft	69.072	73.657	-6,2%	0	0	-	0	0	-	69.072	73.657	-6,2%
Papel Reciclado	0	0	-	40.884	47.024	-13,1%	33.470	32.795	2,1%	74.354	79.819	-6,8%
Gestión G. Residuos	2.492	2.416	3,1%	516	755	-31,6%	0	0	-	3.008	3.171	-5,1%
Energía	34.212	28.201	21,3%	25.052	19.486	28,6%	0	0	-	59.264	47.686	24,3%
Cartón	50.330	50.168	0,3%	24.043	26.679	-9,9%	77.070	76.570	0,7%	151.442	153.417	-1,3%
VENTAS CONSOLIDADAS	156.106	154.442	1,1%	90.495	93.944	-3,7%	110.540	109.364	1,1%	357.141	357.750	-0,2%

EBITDA total por negocio/país comparativo 1S2012 / 1S2011

Miles. €

	Portugal			España			Francia			Total EBITDA		
	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.
Papel Kraft	8.177	23.188	-64,7%	0	0	-	0	0	-	8.177	23.188	-64,7%
Papel Reciclado	0	0	-	3.814	6.981	-45,4%	767	4.271	-82,1%	4.580	11.252	-59,3%
Gestión G. Residuos	1.114	907	22,8%	-50	191	-	0	0	-	1.064	1.098	-3,1%
Energía	11.326	11.387	-0,5%	8.345	5.666	47,3%	0	0	-	19.671	17.053	15,4%
Cartón	7.513	5.152	45,8%	1.822	119	1.433,1%	2.801	505	454,5%	12.136	5.776	110,1%
Servicios Corporativos	-2.932	-3.046	-3,7%	3.118	1.703	83,1%	-1.754	-1.608	9,1%	-1.568	-2.951	-46,9%
EBITDA RECURRENTE	25.198	37.589	-33,0%	17.049	14.660	16,3%	1.814	3.168	-42,7%	44.060	55.417	-20,5%
Ajustes*										-3.106	14.744	-
EBITDA CONSOLIDADO										40.954	70.161	-41,6%

* IAS, Consolidado y no operativos

EBIT por negocio/país comparativo 1S2012 / 1S2011

Miles. €

	Portugal			España			Francia			Total EBIT		
	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.
Papel Kraft	2.931	18.426	-84,1%	0	0	-	0	0	-	2.931	18.426	-84,1%
Papel Reciclado	0	0	-	-1.644	1.592	-	-2.476	1.561	-	-4.120	3.153	-
Gestión G. Residuos	776	656	18,3%	-181	134	-	0	0	-	595	790	-24,7%
Energía	7.916	7.929	-0,2%	6.740	4.502	49,7%	0	0	-	14.656	12.431	17,9%
Cartón	5.046	2.143	135,4%	253	-1.416	-	502	-1.200	-	5.801	-473	-
Servicios Corporativos	-3.071	-3.109	-1,2%	2.649	1.348	96,5%	-1.943	-1.760	10,4%	-2.365	-3.522	-32,8%
EBIT RECURRENTE	13.597	26.045	-47,8%	7.817	6.160	26,9%	-3.917	-1.400	179,8%	17.497	30.806	-43,2%
Ajustes*										-816	17.122	-
EBIT CONSOLIDADO										16.681	47.928	-65,2%

* IAS, Consolidado y no operativos

MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN

