

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

Presentación Analistas 3T2011

27 de octubre de 2011



- 1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 3T2011**
- 2. EVOLUCIÓN NEGOCIOS y SITUACIÓN MERCADO**
- 3. INVERSIONES**
- 4. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES**

RESULTADOS GRUPO EUROPAC 3T2011

VENTAS Y EBITDA POR ÁREA DE NEGOCIO

715 Mill€ de Ventas Agregadas en 3T2011 (+21%/3T2010)
83 Mill€ de EBITDA Recurrente en 3T2011 (+22%/3T2010)

GESTION G.RESIDUOS
PAPEL RECUPERADO



PAPEL KRAFT
KRAFTLINER



PAPEL RECICLADO
TESTLINER Y FLUTING



ENERGÍA
ELÉCTRICA Y TÉRMICA

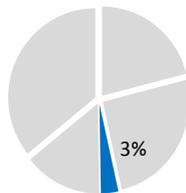


CARTÓN
PLANCHA Y CAJAS



VENTAS

3T2011



3T2010

2%

25%

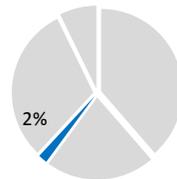
25%

13%

35%

EBITDA

3T2011



3T2010

2%

45%

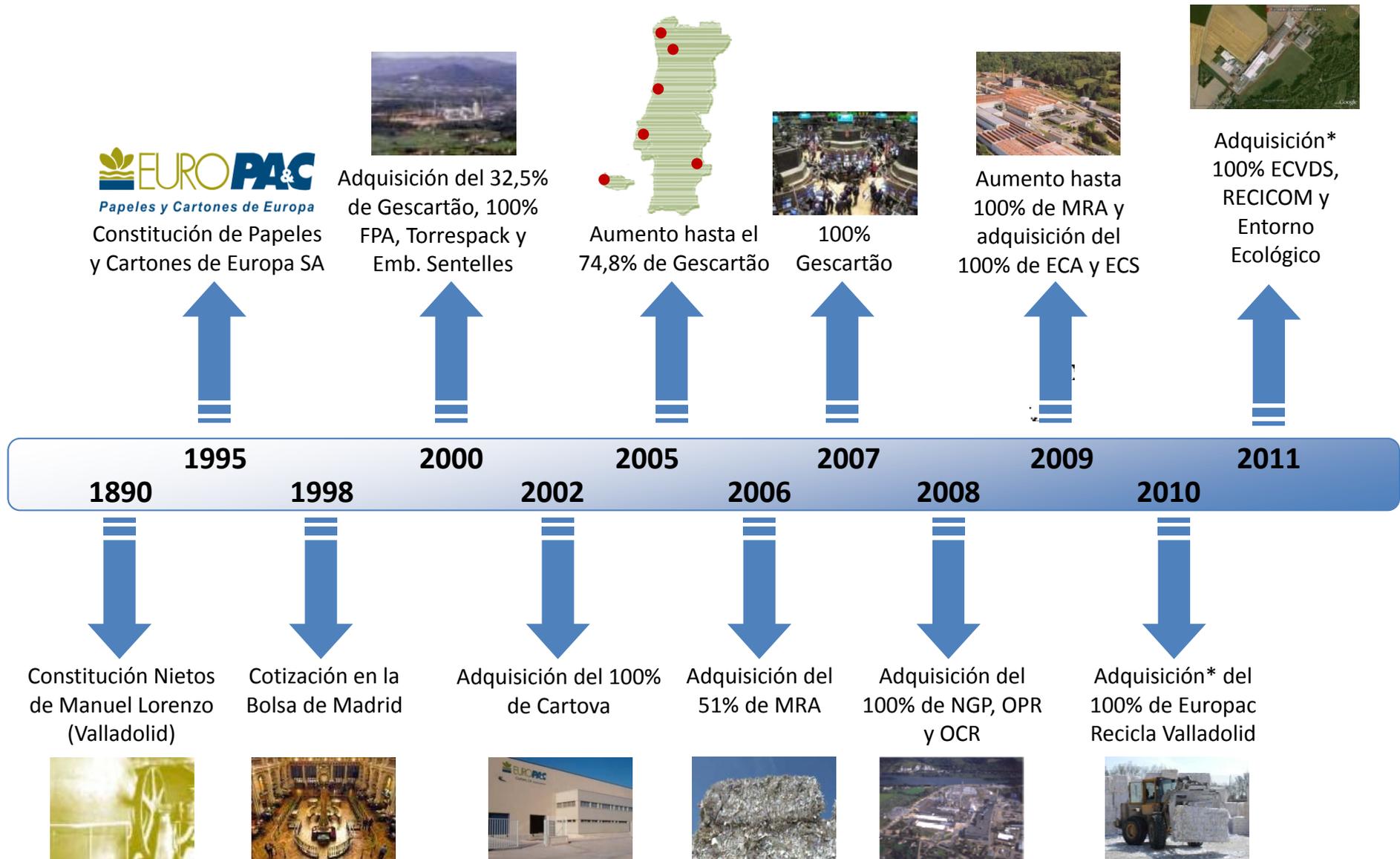
13%

23%

17%



UNA COMPAÑÍA EN CONTINUA EXPANSIÓN



* Adquisición activos y fondo de comercio



RESULTADOS GRUPO EUROPAC

Resultados del Grupo (Mil.€)	3T2011	3T2010	%
Ventas Consolidadas	544.436	449.615	21%
Ventas agregadas	715.258	589.419	21%
Ebitda Consolidado	96.193	66.684	44%
Ebitda Recurrente	82.617	67.993	22%
EBIT	62.594	37.333	68%
Beneficio Neto	38.991	16.543	136%
Margen Ebitda *	11,6%	11,5%	

*Ebitda Recurrente /Ventas Agregadas

- ✓ Incremento del EBITDA recurrente en un 22% respecto al 3T2010. El EBITDA consolidado aumenta un 44%, incluye el resultado del PPA derivado de la adquisición de ECVdS (15,7 Mill€)
- ✓ Actividad de **Gestión Global de Residuos** influida por la incorporación de Recicla Valladolid y por el incremento del volumen en todas las unidades
- ✓ Incremento de stocks europeos de **Papel Kraftliner** en agosto debido a la estacionalidad y a las paradas programadas europeas, situación que se regularizará en el cuarto trimestre
- ✓ En **Papel Reciclado**, volumen de producción por encima del previsto influido por el buen arranque de la máquina de papel de Francia, mejorando la curva inicialmente prevista
- ✓ Aumento del peso del negocio de la **Energía** con un alto nivel de eficiencia
- ✓ Incremento de los volúmenes de venta en **Cartón** con evolución positiva de sus precios

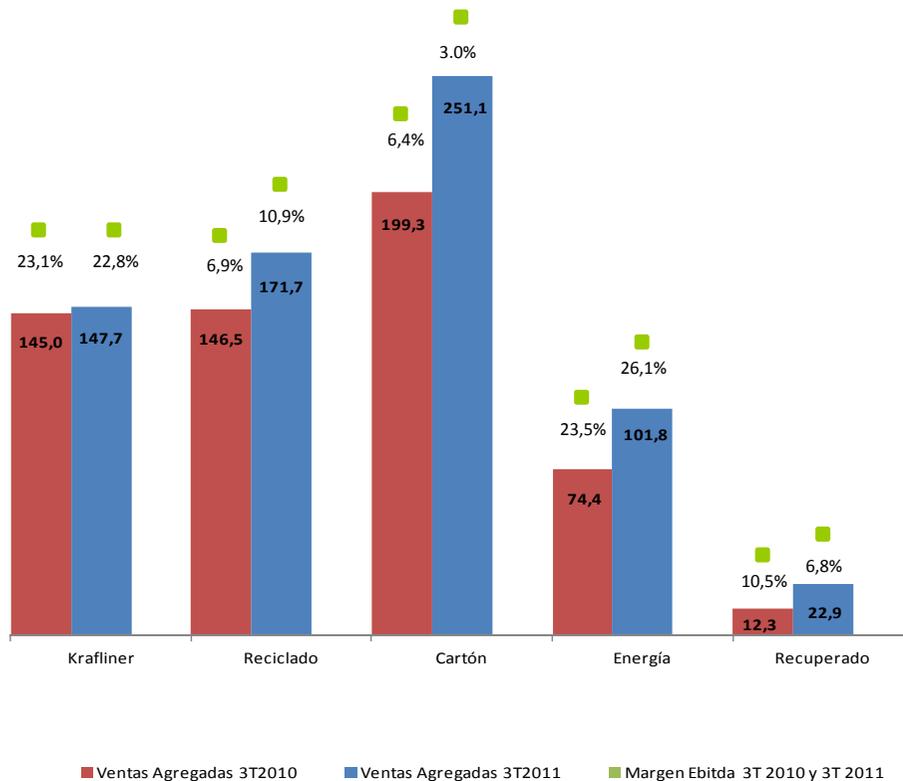


Evolución de las Ventas

	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Grupo Europac*
Ventas Agregadas 3T2011 (Mill.€)	147.714	171.706	251.090	101.798	22.905	715.258
Crecimiento Ventas Agregadas (3T2011/3T2010)	1,9%	17,2%	26,0%	36,8%	85,5%	21,3%
Margen Ebitda **	22,8%	10,9%	3,0%	26,1%	6,8%	11,6%

* Incluye Estructura

** Ebitda Recurrente/Ventas Agregadas



✓ Tanto kraftliner como reciclado aumentan su cifra de ventas a pesar de la reducción de toneladas por las paradas programadas de Viana y Rouen

✓ Evolución positiva de los volúmenes de cartón

✓ Primeros nueve meses completos de los nuevos ciclos combinados de Dueñas y Viana

✓ Incremento de ventas en gestión de residuos por precio, volumen y por la incorporación de Recicla Valladolid

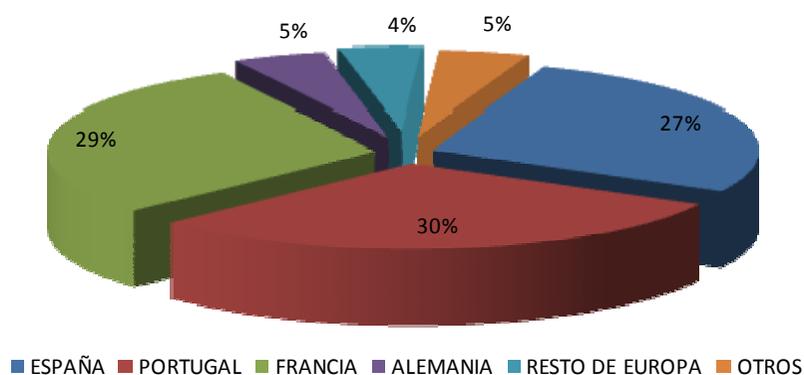
✓ Incorporación de ECVdS en enero de 2011 y de Recicla Valladolid en noviembre de 2010



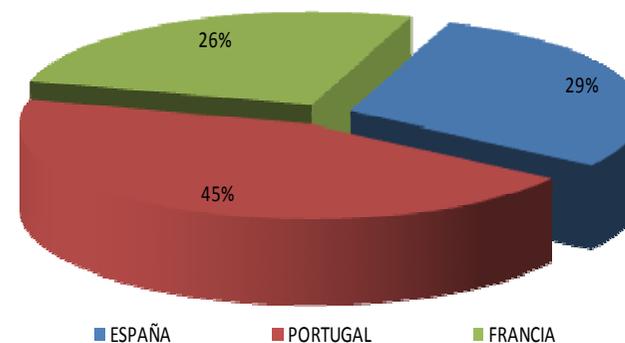
Origen y Destino de las Ventas 3T2011

Amplia distribución de las ventas en Europa

VENTAS POR DESTINO*



VENTAS POR ORIGEN

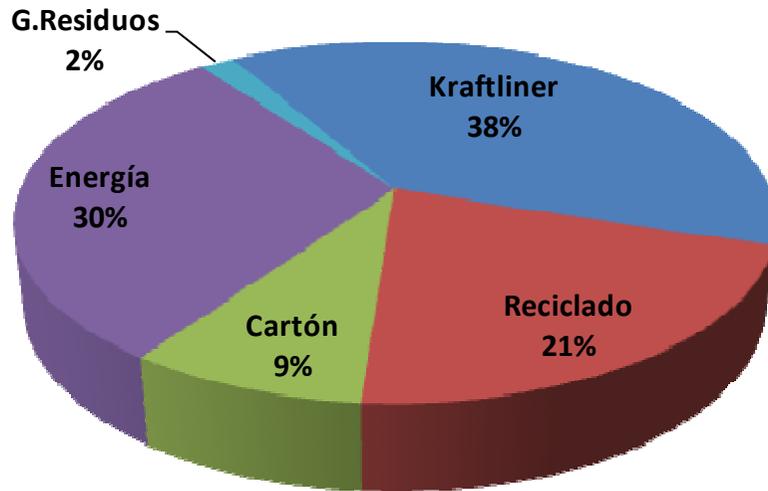


*Sin tener en cuenta cogeneración las ventas por destino serían: 34% Francia;25% Portugal;25% España; 5% Alemania;5% Resto de Europa y 5% Otros

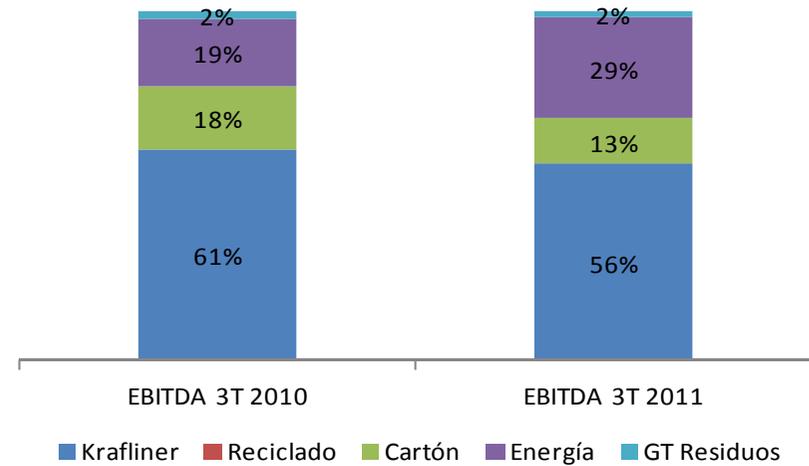


Generación del EBITDA

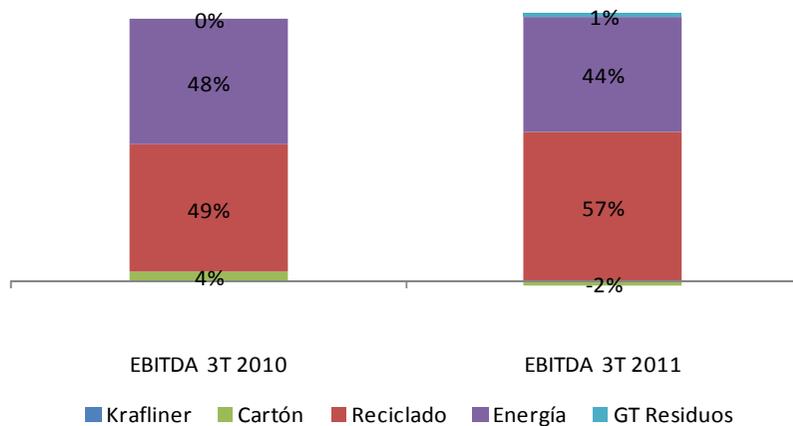
Distribución EBITDA del Grupo 3T2011



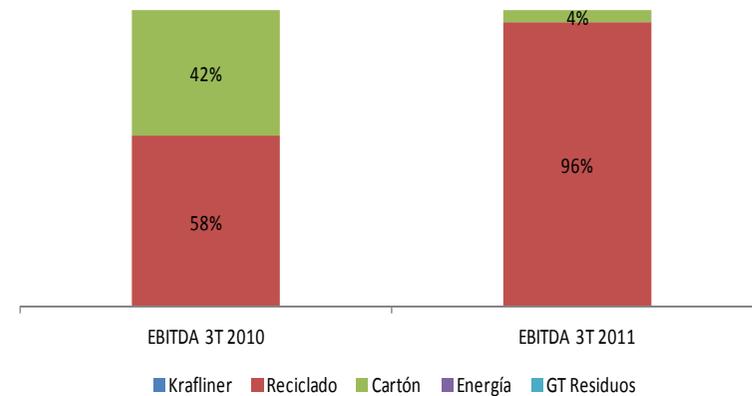
Distribución EBITDA de Portugal 3T2011



Distribución EBITDA de España 3T2011

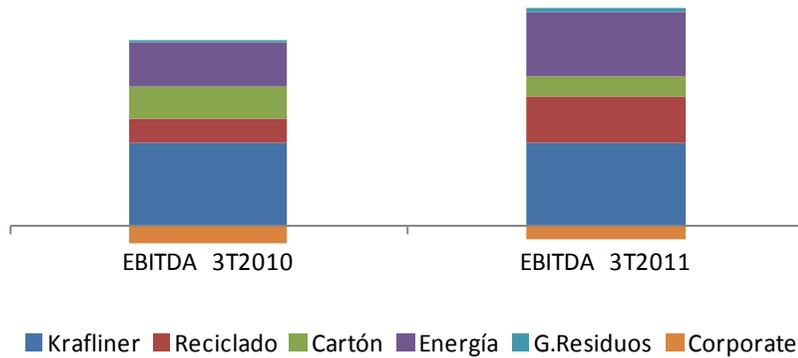


Distribución EBITDA de Francia 3T2011



Evolución del EBITDA y EBIT

Composición EBITDA



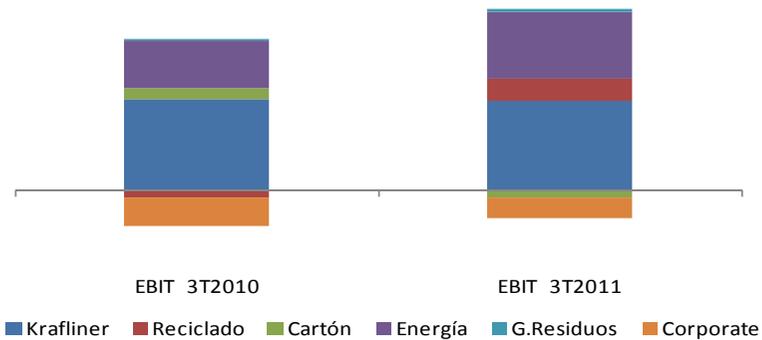
Mill.€	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Corporate	Ajustes
EBITDA 3T2010	33,47	10,05	12,66	17,51	1,30	-7,01	-1,31
EBITDA 3T2011	33,74	18,70	7,52	26,60	1,56	-5,50	13,58

✓ El EBITDA recurrente alcanza los 82,6 Mill€, un 22% por encima del 3T2010

✓ Aumento de la contribución al EBITDA de reciclado y energía

✓ Contabilización del PPA derivado de la adquisición de los activos de ECVdS que asciende a 15,7Mill€

Composición EBIT



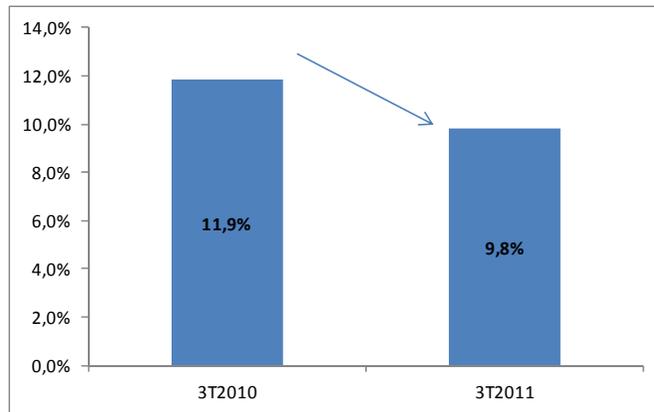
Mill.€	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Corporate	Ajustes
EBIT 3T2010	26,78	-2,05	3,56	13,77	0,74	-8,57	3,10
EBIT 3T2011	26,46	6,62	-1,84	19,45	1,09	-6,34	17,15

✓ El EBIT recurrente del Grupo alcanza los 45,4 Mill€, un 33% por encima del 3T2010



Evolución de los Costes Fijos

Evolución Gastos de Personal*
Gastos personal / Ventas Agregadas

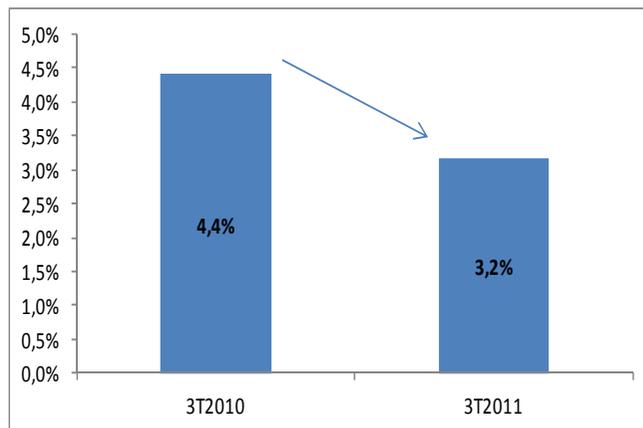


✓ Confirmación de una efectiva política de control de costes

✓ A pesar del incremento de actividad, los gastos fijos se han mantenido en términos absolutos

✓ Reducción de un 2,1% del peso de los gastos de personal en relación a las ventas agregadas

Evolución Otros Gastos Fijos*
Otros gastos Fijos/ Ventas Agregadas



✓ Reducción del 1,2% en el peso de los otros gastos fijos en relación a las ventas agregadas

*Ajustado por perímetro de consolidación y fees internos

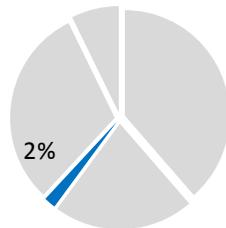


EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL MERCADO

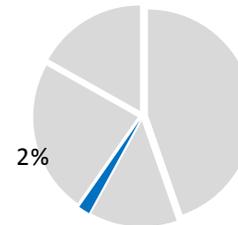
GESTION GLOBAL DE RESIDUOS



La Gestión Global de Residuos supone el 2% del EBITDA recurrente del Grupo en 3T2011



3T2011



3T2010



RESULTADOS GESTION GLOBAL DE RESIDUOS

Gestión global de residuos

	3T2011	3T2010	% var.
Toneladas procesadas	136.596	101.616	34,4%
Ventas consolidadas (Mil. €)	4.444	2.022	119,8%
Ventas Agregadas (Mil. €)	22.905	12.349	85,5%
EBITDA (Mil.€)	1.557	1.302	19,5%



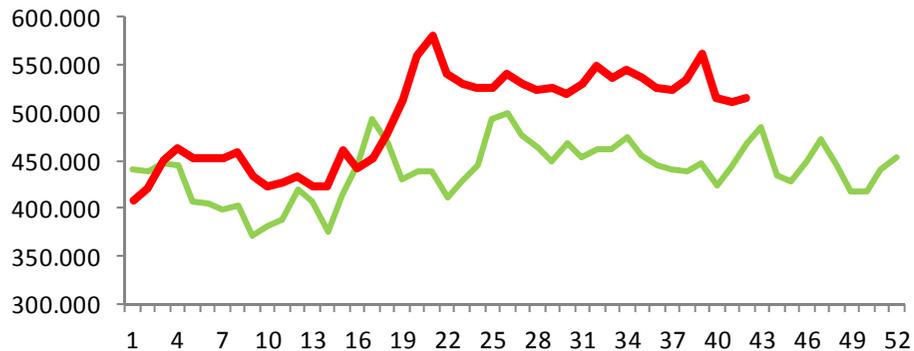
- ✓ Incremento de volumen en un 34% de las toneladas procesadas respecto a 3T2010 principalmente debido a la incorporación de Recicla Valladolid
- ✓ EBITDA 19,5% superior a 3T2010 por la incorporación de Recicla Valladolid
- ✓ Adquisición en octubre de los activos de Recicom y Entorno Ecológico



Situación Papel Recuperado en Europa

Mayor disponibilidad de materia prima en Europa

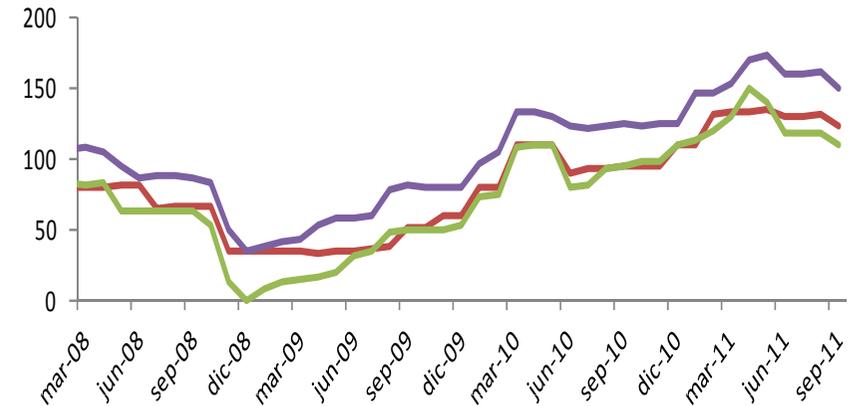
Evolución Stocks europeos papel recuperado (Tn)



Fuente: CEPI

— 2010 Ampliado — 2011 Ampliado

Evolución precio papel recuperado 1.04 Europa (eur/tn)



Fuente: CEPI

— Spain — France — Germany

✓ Menor presión de la demanda en papel recuperado desde junio, con un descenso de las exportaciones a China

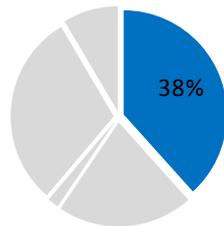
✓ Mayor disponibilidad actual de materia prima (+21% s/2010) y deslizamiento del precio



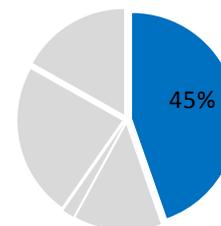
PAPEL KRAFTLINER



El Papel Kraftliner supone el 38% del EBITDA recurrente del Grupo en 3T2011



3T2011



3T2010



RESULTADOS PAPEL KRAFTLINER

Papel Kraftliner

	3T2011	3T2010	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	350.000	350.000	0,0%
Producción (Tn)	238.726	257.769	-7,4%
Ventas (Tn)	238.617	258.509	-7,7%
Ventas consolidadas (Mil. €)	112.303	107.787	4,2%
Ventas Agregadas (Mil €)	147.714	145.000	1,9%
EBITDA (Mil.€)	33.739	33.468	0,8%



- ✓ Ligeró deslizamiento de los precios de venta durante el tercer trimestre
- ✓ Menor producción respecto al año pasado debido a la parada por mantenimiento en el mes de abril
- ✓ Margen EBITDA sobre ventas agregadas del 22,8% en 3T2011, similar al 3T2010
- ✓ Stocks europeos afectados por el acopio para las paradas programadas del tercer trimestre y la estacionalidad propia del periodo

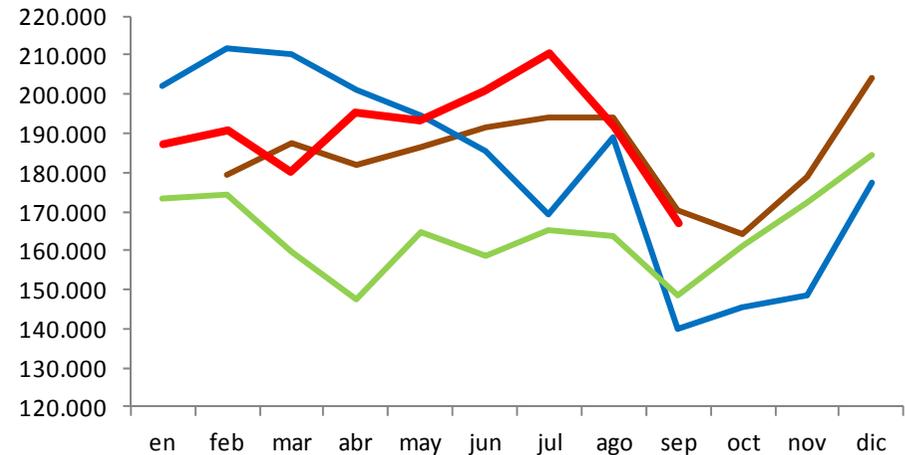


Situación Papel Kraftliner en Europa

✓ STOCKS

A pesar de la mejora en el último mes, los stocks actuales aún están influenciados por las paradas de productores europeos en el tercer y cuarto trimestre

Stocks Kraftliner Brown Europa (tn)

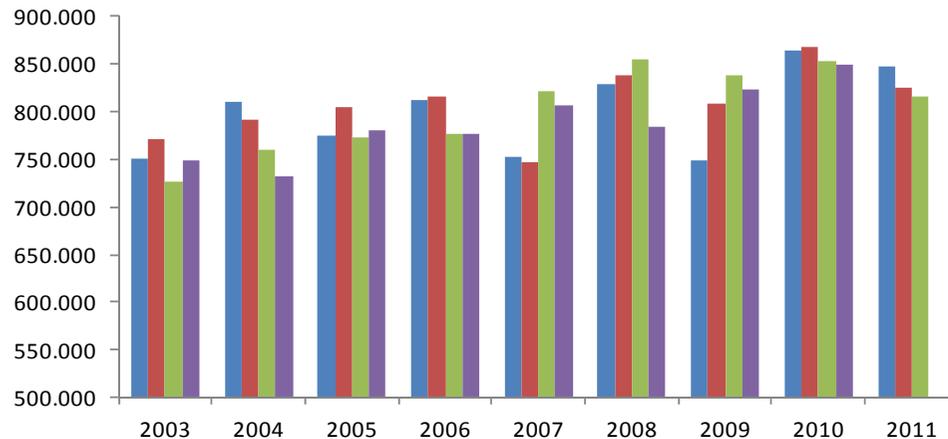


Fuente: CEPI

— 2008 — 2009 — 2010 — 2011

✓ DEMANDA

Expediciones Kraftliner Brown Europa (tn)



Fuente: CEPI

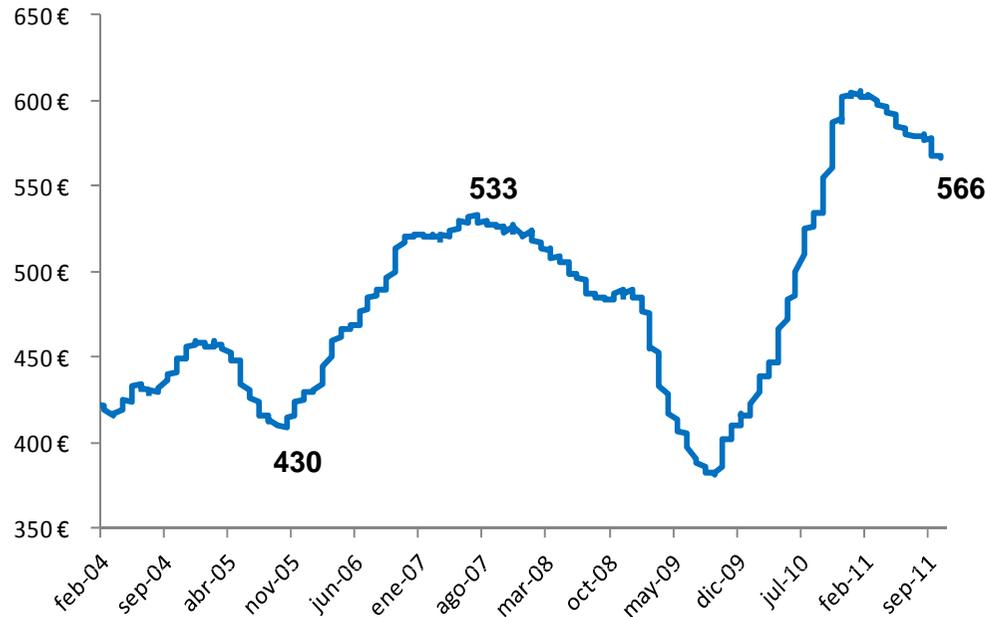
■ 1T ■ 2T ■ 3T ■ 4T

Las expediciones en 2011 se mantienen en la banda alta de la última década

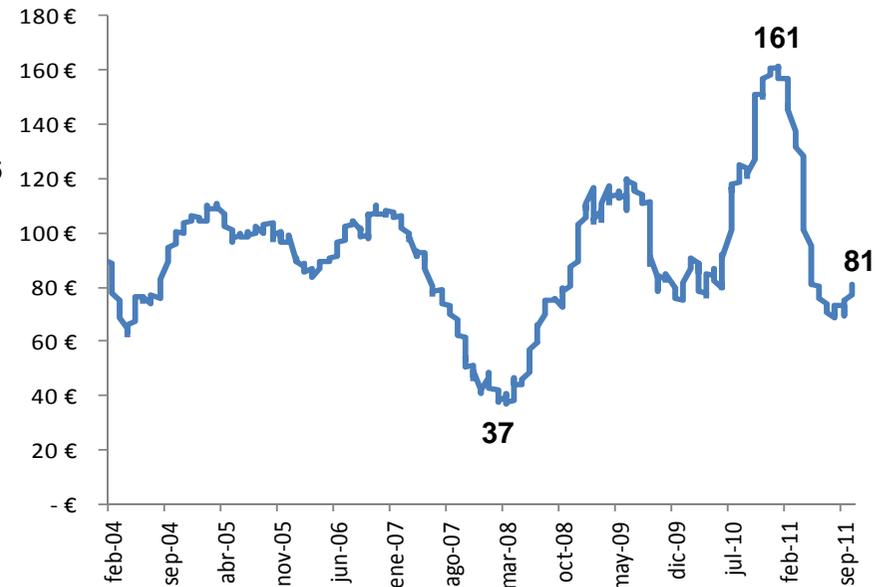


Situación Papel Kraftliner en Europa

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



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



Fuente: Foex

•566 euros es el precio FOEX a 11 de Octubre para Kraftliner Brown 175g/m2

** 81 euros es el GAP con precios FOEX a 11 de octubre

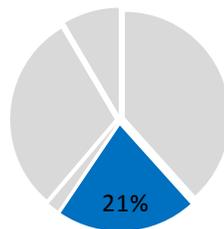
Las subidas de stocks provocadas por los factores antes comentados, han causado tensiones en los precios



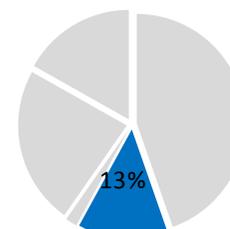
PAPEL RECICLADO



El Papel Reciclado supone el 21% del EBITDA recurrente del Grupo en 3T2011



3T2011



3T2010



RESULTADOS PAPEL RECICLADO

Papel Reciclado Total

	3T2011	3T2010	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	600.000	560.000	7,1%
Producción (Tn)	376.903	390.539	-3,5%
Ventas (Tn)	363.694	393.299	-7,5%
Ventas consolidadas (Mil. €)	121.683	102.967	18,2%
Ventas Agregadas (Mil. €)	171.706	146.464	17,2%
EBITDA (Mil.€)	18.701	10.051	86,1%



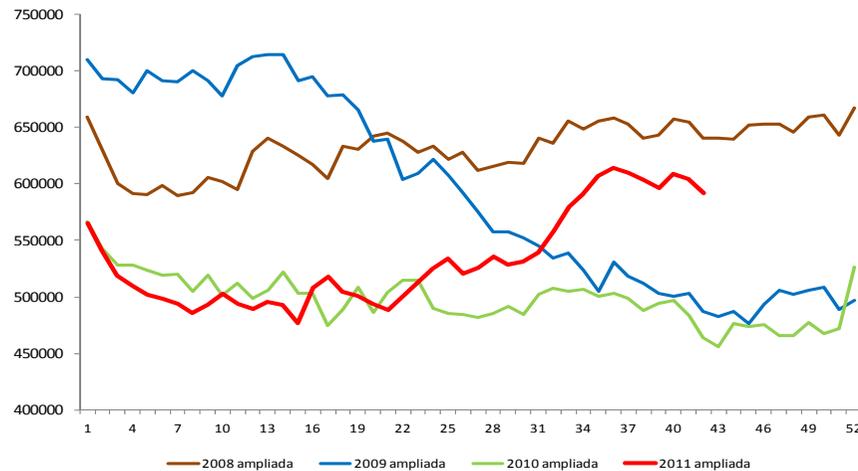
- ✓ Incremento de la capacidad de producción en 40.000 TPA después de la parada realizada en el mes de mayo en Rouen con arranque muy positivo
- ✓ Mejora del margen EBITDA, 11% en 3T2011 frente al 7% en 3T2010
- ✓ EBITDA 86,1% superior a 3T2010 debido a la consolidación de las subidas de precio de venta anunciadas en 2010 y 2011



Situación Papel Reciclado en Europa

✓ STOCKS

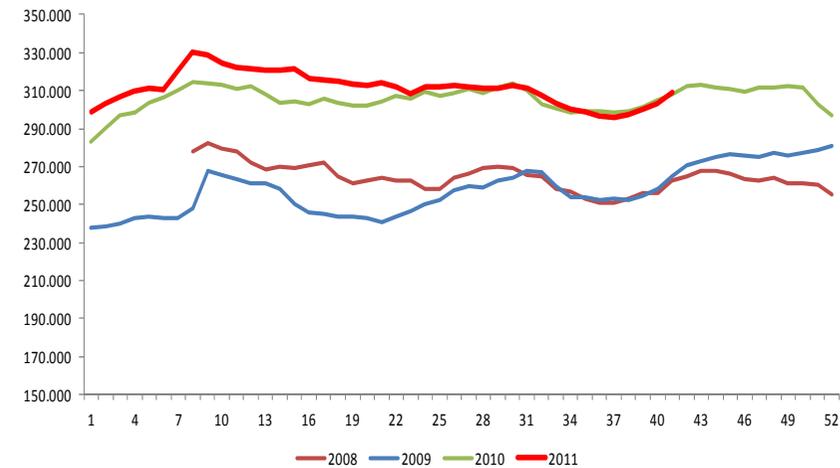
Evolución Stocks Papel Reciclado Europa (Tn)



Fuente: CEPI con incorporación 2008/2009 de muestra ampliada

✓ DEMANDA

Expediciones Papel Reciclado Europa en media móvil de 8 semanas (Tn)



Fuente: CEPI

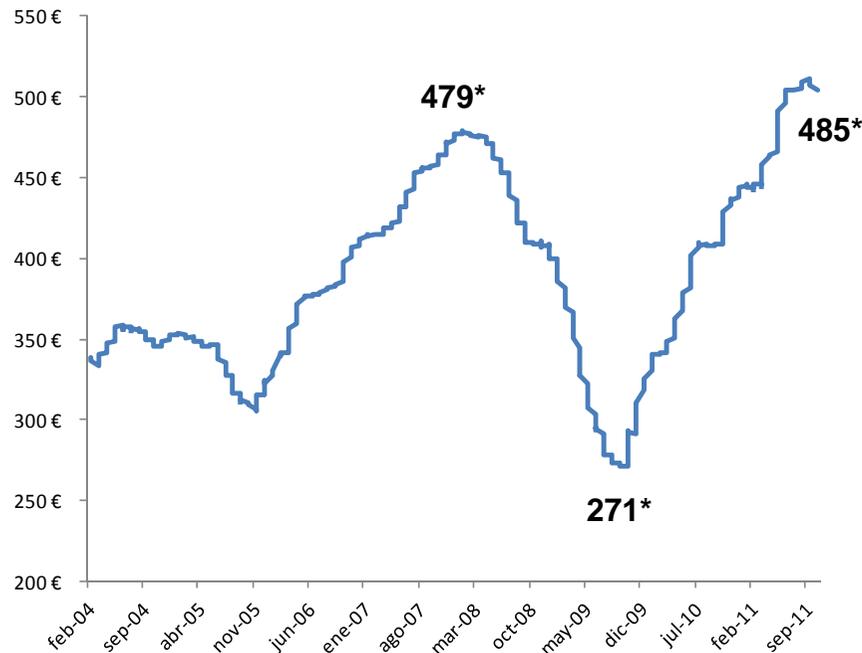
✓ Máquinas a nivel europeo funcionando a pleno rendimiento

✓ Las expediciones se han reequilibrado tras las subidas de stocks en verano

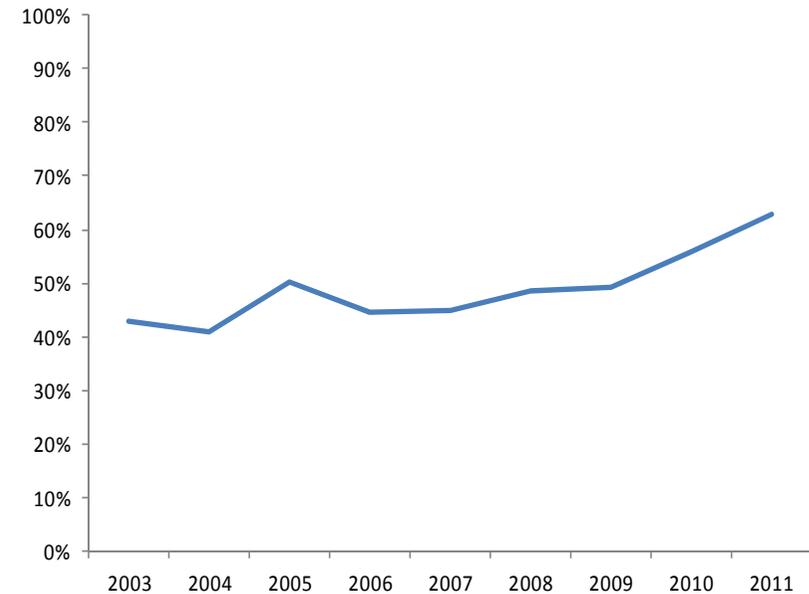


Situación Papel Reciclado en Europa

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



Peso del Indice Raw Materials sobre el precio del Testliner



Fuente: Foex

*El precio corresponde a la calidad testliner 2. El precio de 485 €/tn es el precio FOEX a 11 de Octubre

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

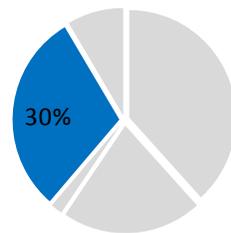
La evolución de los stocks ha causado tensiones en los precios



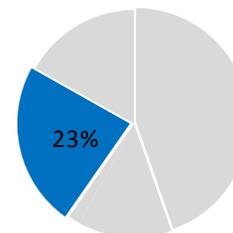
ENERGÍA



La energía supone el 30% del EBITDA recurrente del Grupo en 3T2011



3T2011



3T2010



RESULTADOS ENERGÍA

Energía

	3T2011	3T2010	% var.
Capacidad de Prod. MW Total	153,0	153,0	0,0%
Producción MWh	834.369	642.406	29,9%
Ventas consolidadas (Mil. €)	74.494	51.443	44,8%
Ventas Agregadas (Mil. €)	101.798	74.412	36,8%
EBITDA (Mil.€)	26.597	17.514	51,9%

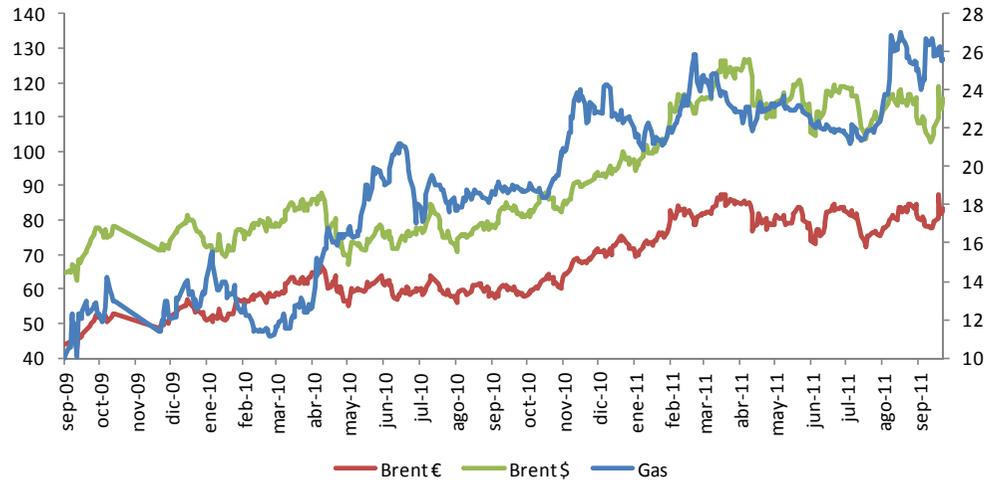


- ✓ Aumento del peso del negocio de Energía en el Grupo (30% del EBITDA), primer año con la aportación completa de los 153 MW instalados
- ✓ La evolución de los precios del petróleo esta provocando subidas en los precios de energía eléctrica, que está mejorando los resultados del último trimestre del año
- ✓ El precio negociado para el gas en España está por debajo del precio de mercado aunque por encima del negociado en 2010
- ✓ EBITDA: 52% superior al 3T2010 por mayor volumen así como por el mejor margen en Viana y Dueñas por los nuevos ciclos combinados



Variables Energía

✓ COMPRA

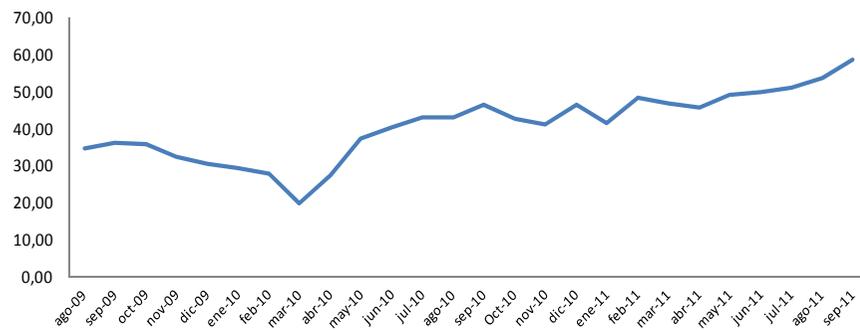


Incremento en los precios de mercado del gas respecto a 2010

✓ VENTA

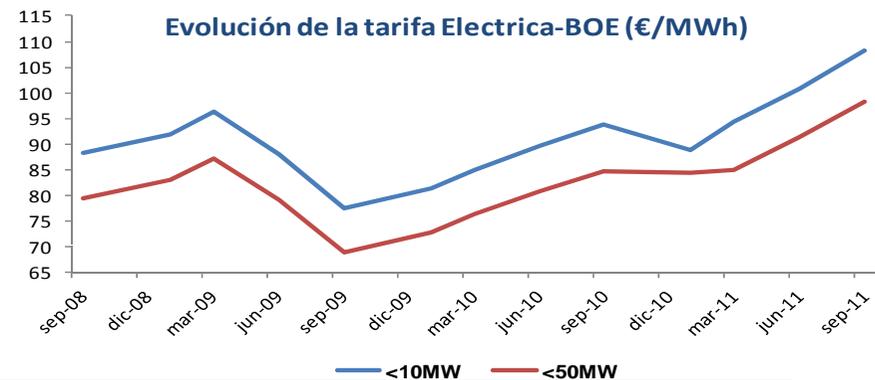
En Portugal las variables de venta son las mismas de compra

Evolución mercado EE (€/MWh)



En España la tarifa es la que fija el BOE de forma trimestral

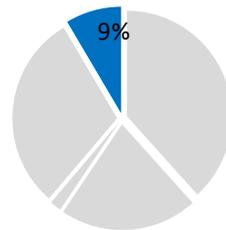
Evolución de la tarifa Electrica-BOE (€/MWh)



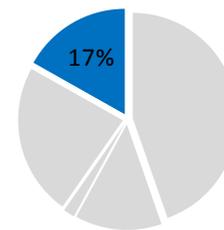
CARTÓN



El cartón supone el 9% del EBITDA recurrente Grupo en 3T2011



3T2011



3T2010



RESULTADOS CARTÓN

Cartón Total

	3T2011	3T2010	% var.
Ventas Km ²	481.835	425.513	13,2%
Producción (Km ²)	479.168	423.287	13,2%
Ventas consolidadas (Mil. €)	231.511	185.395	24,9%
Ventas Agregadas (Mil. €)	251.090	199.318	26,0%
EBITDA (Mil.€)	7.522	12.663	-40,6%



- ✓ Incorporación de ECVdS desde el 1 de enero de 2011
- ✓ Incremento de volúmenes de venta
- ✓ Progresivo incremento de los precios de venta

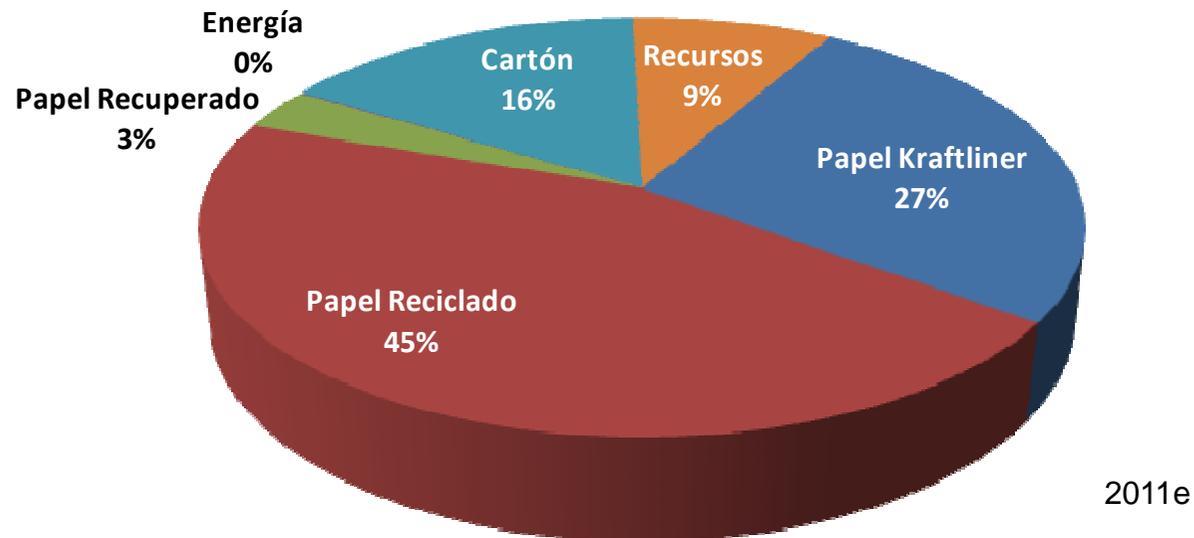


INVERSIONES

INVERSIONES

GRUPO EUROPAC (Mill.€)	2009	2010	Est. 2011
Papel Kraftliner	17	5	6
Papel Reciclado	16	28	12
Papel Recuperado	1	1	1
Energía	33	32	0
Cartón	5	7	5
Recursos	2	2	1
TOTAL	74	76	25

- ✓ Incremento de la capacidad de papel reciclado en 40.000TPA en Rouen
- ✓ Buen arranque de la máquina

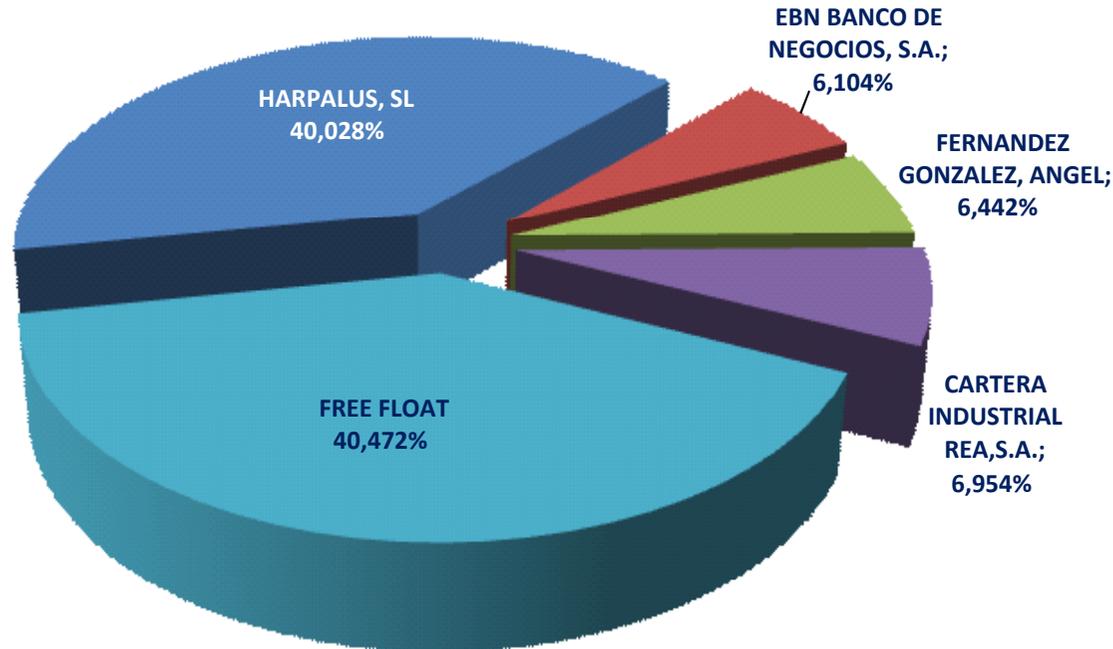


INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES

ESTRUCTURA DEL CAPITAL

Accionariado estable para el desarrollo del proyecto futuro Europac

El Free Float superior al 40%



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



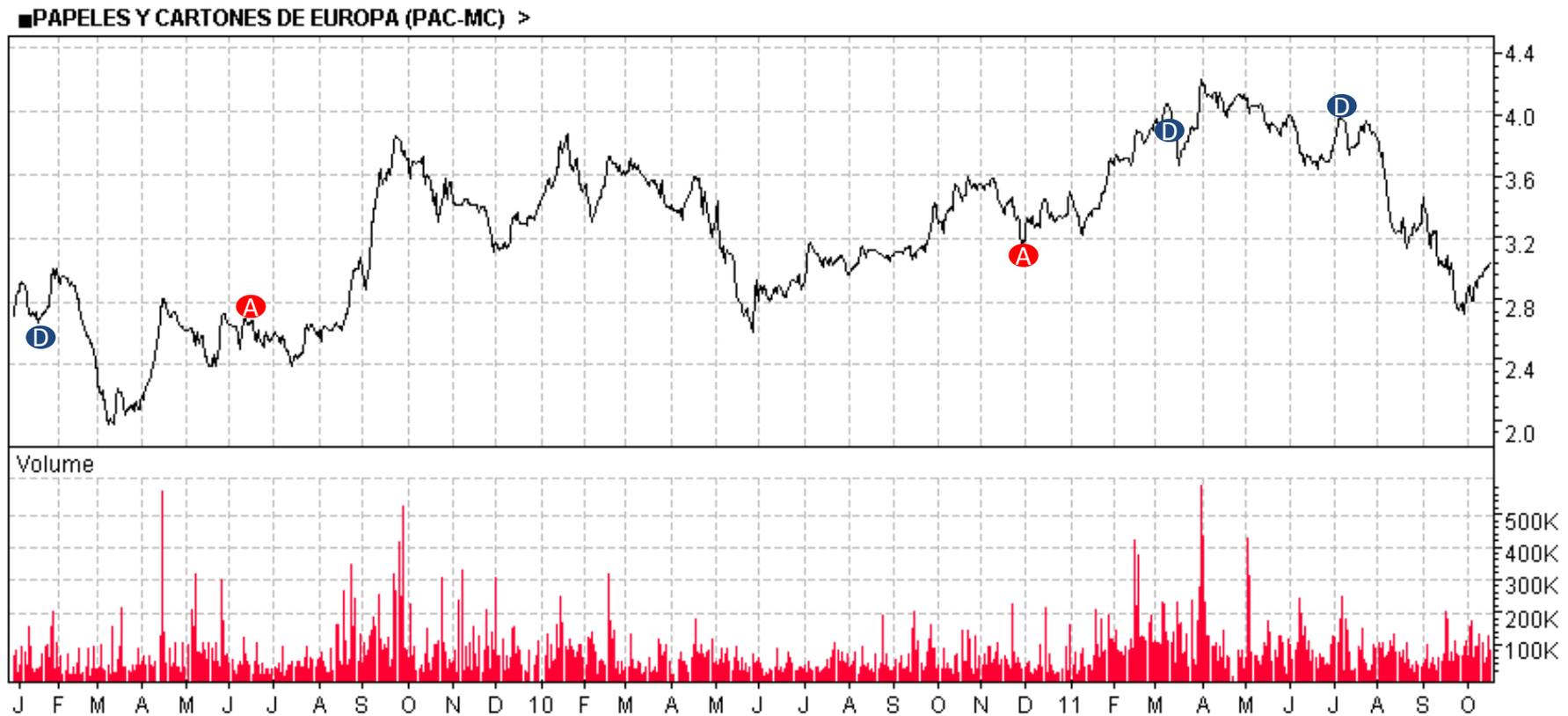
COTIZACIÓN EN BOLSA



Los cierres de capacidad de producción en papel reciclado y kraftliner, el crecimiento de la demanda, el fortalecimiento de las carteras de pedidos y la reducción de inventarios, ha provocado que otras compañías comparables hayan experimentado fuertes subidas en sus cotizaciones a partir del mes de mayo de 2009, *que en el caso de Europac el mercado no ha recogido*



COTIZACIÓN EN BOLSA



El volumen medio de Europac en 3T2011 se encuentra por encima de los 100.000 títulos (+72% que en 3T2010)



ANEXO

Ventas Agregadas negocio/país comparativo 3T2011/3T2010

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas		
	3T2011	3T2010	% var.	3T2011	3T2010	% var.	3T2011	3T2010	% var.	3T2011	3T2010	% var.
Papel Kraft	147.714	145.000	1,9%	0	0	-	0	0	-	147.714	145.000	1,9%
Papel Reciclado	0	0	-	103.903	81.889	26,9%	67.803	64.575	5,0%	171.706	146.464	17,2%
Gestión G. Residuos	18.969	12.349	53,6%	3.936	0	-	0	0	-	22.905	12.349	85,5%
Energía	62.836	44.938	39,8%	38.962	29.474	32,2%	0	0	-	101.798	74.412	36,8%
Cartón	82.516	74.500	10,8%	47.056	41.004	14,8%	121.518	83.814	45,0%	251.090	199.318	26,0%
Estructura	6.902	5.234	31,9%	13.133	6.641	97,7%	9	0	-	20.044	11.875	68,8%
VENTAS AGREGADAS	318.937	282.022	13,1%	206.991	159.008	30,2%	189.331	148.389	27,6%	715.258	589.419	21,3%

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 3T2011/3T2010

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas.		
	3T2011	3T2010	% var.	3T2011	3T2010	% var.	3T2011	3T2010	% var.	3T2011	3T2010	% var.
Papel Kraft*	112.303	107.787	4,2%	0	0	-	0	0	-	112.303	107.787	4,2%
Papel Reciclado	0	0	-	69.386	55.592	24,8%	52.297	47.376	10,4%	121.683	102.967	18,2%
Gestión G. Residuos	3.322	2.022	64,3%	1.122	0	-	0	0	-	4.444	2.022	119,8%
Energía	44.701	30.891	44,7%	29.794	20.552	45,0%	0	0	-	74.494	51.443	44,8%
Cartón	77.288	68.582	12,7%	39.296	35.060	12,1%	114.927	81.754	40,6%	231.511	185.395	24,9%
VENTAS CONSOLIDADAS	237.614	209.281	13,5%	139.598	111.204	25,5%	167.224	129.130	29,5%	544.436	449.615	21,1%



Ebitda por negocio/país comparativo 3T2011/3T2010

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebitda		
	3T2011	3T2010	% var.	3T2011	3T2010	% var.	3T2011	3T2010	% var.	3T2011	3T2010	% var.
Papel Kraft	33.739	33.468	0,8%	0	0	-	0	0	-	33.739	33.468	0,8%
Papel Reciclado	0	0	-	12.248	6.880	78,0%	6.452	3.171	103,5%	18.701	10.051	86,1%
Gestión G. Residuos	1.310	1.302	0,6%	246	0	-	0	0	-	1.557	1.302	19,5%
Energía	17.231	10.711	60,9%	9.366	6.804	37,7%	0	0	-	26.597	17.514	51,9%
Cartón	7.636	9.824	-22,3%	-387	501	-	273	2.338	-88,3%	7.522	12.663	-40,6%
Estructura	-4.494	-3.905	15,1%	1.451	-3.101	-	-2.456	0	-	-5.498	-7.006	-21,5%
EBITDA RECURRENTE	55.422	51.400	7,8%	22.925	11.084	-	4.270	5.509	-22,5%	82.617	67.993	21,5%
Aj. IAS, consol. y otros										13.576	-1.309	-
EBITDA CONSOLIDADO	55.422	51.400	7,8%	22.925	11.084	-	4.270	5.509	-22,5%	96.193	66.684	44,3%

Ebit por negocio/país comparativo 3T2011/3T2010

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebit		
	3T2011	3T2010	% var.	3T2011	3T2010	% var.	3T2011	3T2010	% var.	3T2011	3T2010	% var.
Papel Kraft	26.463	26.778	-1,2%	0	0	-	0	0	-	26.463	26.778	-1,2%
Papel Reciclado	0	0	-	4.137	-1.194	-	2.483	-857	-	6.620	-2.052	-
Gestión G. Residuos	928	742	25,1%	161	0	-	0	0	-	1.089	742	46,8%
Energía	12.044	7.419	62,4%	7.402	6.349	16,6%	0	0	-	19.446	13.768	41,2%
Cartón	3.160	5.094	-38,0%	-2.727	-1.894	43,9%	-2.275	363	-	-1.842	3.563	-
Estructura	-4.594	-4.039	13,7%	943	-4.529	-	-2.684	0	-	-6.335	-8.568	-26,1%
EBIT RECURRENTE	38.001	35.993	5,6%	9.915	-1.269	-	-2.476	-494	401,3%	45.440	34.231	32,7%
Aj. IAS, consol. y otros										17.154	3.102	-
EBIT CONSOLIDADO	38.001	35.993	5,6%	9.915	-1.269	-	-2.476	-494	401,3%	62.594	37.333	67,7%





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