

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

## ***Presentación a Analistas Primer Semestre 2010***

***30 de julio 2010***



- 1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 1S2010**
- 2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS/SITUACIÓN DEL MERCADO**
- 3. DATOS BALANCE**
- 4. CONCLUSIÓN**
- 5. DATOS BURSÁTILES**

# **RESULTADOS GRUPO EUROPAC**

## **Primer Semestre 2010**

# RESULTADOS GRUPO EUROPAC 1S2010

<i>Uds: Miles de €</i>	<b>1ºS 2010</b>	<b>1ºS 2009</b>	<small>(% 2010/2009)</small>
Importe Neto de la Cifra de Negocios	284.707	196.768	45%
Importe neto de la cifra de Ventas agregadas	374.454	268.951	39%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (1)	34.439	10.258	236%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	13.567	-14.235	-
Resultado Neto Atribuible	2.195	-15.598	-
Cash-Flow Neto (2)	23.067	8.895	159%
Margen Ebitda (%)	12,10%	5,21%	

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

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

- ✓ **CONSOLIDACIÓN DE LAS SUBIDAS DE PRECIOS DE PAPEL TANTO KRAFTLINER COMO RECICLADO ANUNCIADAS EN EL PRIMER TRIMESTRE**
- ✓ **INCREMENTO EN LOS VOLÚMENES DE VENTA EN TODAS LAS LÍNEAS DE NEGOCIO DEL GRUPO (DEMANDA/OFFERTA E INCORPORACIÓN DE ECA Y ECS AL PERÍMETRO CONSOLIDACIÓN)**
- ✓ **MANTENIMIENTO DE STOCKS DE PAPEL EN NIVELES MÍNIMOS OPERATIVOS**
- ✓ **SUBIDA DEL PRECIO DEL PAPEL RECUPERADO EN EL PRIMER TRIMESTRE Y ESTABILIDAD EN EL SEGUNDO TRIMESTRE**
- ✓ **LIGERA SUBIDA DEL PRECIO DE LA MADERA EN EL PRIMER TRIMESTRE CON ESTABILIDAD EN EL SEGUNDO**
- ✓ **CICLO COMBINADO DE DUEÑAS A PLENO RENDIMIENTO DESDE JULIO**

**LA CONSOLIDACIÓN DE LAS SUBIDAS DE PRECIO DEL PAPEL, LA FORTALEZA DE LA CARTERA DE PEDIDOS Y LA APORTACIÓN DE LA ENERGÍA EXPLICAN ESTE RESULTADO**



# EVOLUCIÓN DE VENTAS POR NEGOCIO

## Ventas Agregadas negocio/país comparativo 06M10/06M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas		
	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.
Papel Kraft	90.563	72.027	25,7%	0	0	-	0	0	-	90.563	72.027	25,7%
Papel Reciclado	0	0	-	52.757	41.410	27,4%	40.057	24.264	65,1%	92.814	65.674	41,3%
Papel Recuperado	8.009	3.529	127,0%	0	0	-	0	0	-	8.009	3.529	127,0%
Energía	27.078	26.511	2,1%	19.019	10.485	81,4%	0	0	-	46.096	36.996	24,6%
Servicios Papel	0	78	-100,0%	0	0	-	0	0	-	0	78	-100,0%
Cartón	47.014	40.966	14,8%	26.960	24.624	9,5%	55.065	17.159	220,9%	129.038	82.750	55,9%
Servicios Cartón	83	89	-7,0%	91	131	-30,6%	0	0	-	174	221	-21,0%
Recursos	3.405	3.756	-9,3%	4.355	3.920	11,1%	0	0	-	7.760	7.676	1,1%
<b>VENTAS AGREGADAS</b>	<b>176.151</b>	<b>146.956</b>	<b>19,9%</b>	<b>103.181</b>	<b>80.572</b>	<b>28,1%</b>	<b>95.122</b>	<b>41.424</b>	<b>129,6%</b>	<b>374.454</b>	<b>268.951</b>	<b>39,2%</b>
										36.503		
										<b>337.952</b>	<b>268.951</b>	<b>25,7%</b>

Ventas por aumento de perímetro ECA, ECS

Ventas sin incremento de perímetro

## Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 06M10/06M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas		
	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.
Papel Kraft	66.680	51.416	29,7%	0	0	-	0	0	-	66.680	51.416	29,7%
Papel Reciclado	0	0	-	36.728	27.287	34,6%	29.571	21.689	36,3%	66.299	48.976	35,4%
Papel Recuperado	1.476	979	50,8%	0	0	-	0	0	-	1.476	979	50,8%
Energía	17.301	15.700	10,2%	12.836	4.864	163,9%	0	0	-	30.138	20.564	46,6%
Cartón	43.316	37.817	14,5%	22.950	20.278	13,2%	53.848	16.737	221,7%	120.114	74.832	60,5%
<b>VENTAS CONSOLIDADAS</b>	<b>128.774</b>	<b>105.912</b>	<b>21,6%</b>	<b>72.515</b>	<b>52.430</b>	<b>38,3%</b>	<b>83.419</b>	<b>38.426</b>	<b>117,1%</b>	<b>284.707</b>	<b>196.768</b>	<b>44,7%</b>



# EVOLUCIÓN DE GASTOS FIJOS Y EBIT POR NEGOCIO

## Total Gastos de personal y Otros gastos fijos por negocio/ país comparativo 06M10/06M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Gastos fijos		
	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.
Papel Kraft	-8.952	-8.792	1,8%	0	0	-	0	0	-	-8.952	-8.792	1,8%
Papel Reciclado	0	0	-	-5.412	-5.456	-0,8%	-10.131	-9.578	5,8%	-15.542	-15.033	3,4%
Papel Recuperado	-795	-943	-15,6%	0	0	-	0	0	-	-795	-943	-15,6%
Energía	-2.593	-3.520	-26,4%	-573	-358	60,2%	0	0	-	-3.166	-3.878	-18,4%
Servicios Papel	-475	-602	-21,1%	-957	-707	35,5%	0	0	-	-1.433	-1.309	9,5%
Cartón	-8.919	-8.880	0,4%	-4.925	-5.574	-11,7%	-14.921	-5.196	187,2%	-28.765	-19.650	46,4%
Servicios Cartón	-1.045	-1.151	-9,2%	-688	-483	42,4%	0	0	-	-1.733	-1.634	6,0%
Recursos	-4.528	-4.588	-1,3%	-4.791	-4.297	11,5%	0	0	-	-9.319	-8.884	4,9%
<b>TOTAL GASTOS FIJOS</b>	<b>-27.307</b>	<b>-28.475</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-17.346</b>	<b>-16.874</b>	<b>2,8%</b>	<b>-25.052</b>	<b>-14.774</b>	<b>69,6%</b>	<b>-69.705</b>	<b>-60.124</b>	<b>15,9%</b>
										<b>9.760</b>		
										<b>-59.946</b>	<b>-60.124</b>	<b>-0,3%</b>

Gasto por incremento de perímetro

Gasto sin incremento de perímetro

## Ebit por negocio/país comparativo 06M10/06M09

	Portugal			España			Francia			Total Ebit		
	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.
Papel Kraft	12.513	3.878	222,6%	0	0	-	0	0	-	12.513	3.878	222,6%
Papel Reciclado	0	0	-	-1.926	-4.369	-55,9%	-3.421	-11.680	-70,7%	-5.347	-16.049	-66,7%
Papel Recuperado	521	-378	-	0	0	-	0	0	-	521	-378	-
Energía	4.379	4.009	9,2%	2.546	-508	-	0	0	-	6.925	3.501	97,8%
Servicios Papel	-534	-624	-14,4%	-957	-707	35,5%	0	0	-	-1.491	-1.331	12,1%
Cartón	3.634	3.420	6,2%	-702	-1.401	-49,9%	197	1.321	-85,1%	3.128	3.340	-6,3%
Servicios Cartón	-1.028	-1.125	-8,6%	-599	-354	69,2%	0	0	-	-1.627	-1.479	10,0%
Recursos	-1.157	-866	33,6%	-1.690	-886	90,8%	0	0	-	-2.847	-1.752	62,5%
<b>EBIT AGREGADO</b>	<b>18.327</b>	<b>8.313</b>	<b>120,5%</b>	<b>-3.329</b>	<b>-8.224</b>	<b>-59,5%</b>	<b>-3.224</b>	<b>-10.358</b>	<b>-68,9%</b>	<b>11.774</b>	<b>-10.269</b>	<b>-</b>
<b>Aj. IAS, consol. y otros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.793</b>	<b>-3.965</b>	<b>-</b>
<b>EBIT CONSOLIDADO</b>	<b>18.327</b>	<b>8.313</b>	<b>120,5%</b>	<b>-3.329</b>	<b>-8.224</b>	<b>-</b>	<b>-3.224</b>	<b>-10.358</b>	<b>-68,9%</b>	<b>13.567</b>	<b>-14.234</b>	<b>-</b>

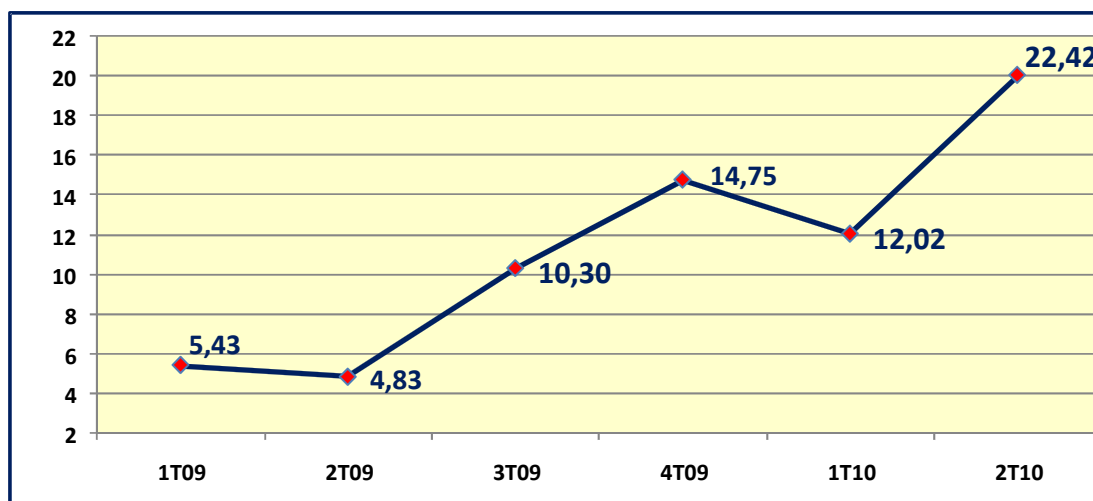


# EVOLUCIÓN DEL EBITDA POR NEGOCIO

Ebitda por negocio/país comparativo 06M10/06M09

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebitda		
	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.
Papel Kraft	16.968	8.568	98,0%	0	0	-	0	0	-	16.968	8.568	98,0%
Papel Reciclado	0	0	-	3.485	1.357	156,8%	-777	-9.062	-91,4%	2.708	-7.705	-
Papel Recuperado	917	0	-	0	0	-	0	0	-	917	0	-
Energía	6.574	5.143	27,8%	2.851	-115	-	0	0	-	9.425	5.028	87,4%
Servicios Papel	-530	-620	-14,5%	-957	-707	35,5%	0	0	-	-1.487	-1.326	12,1%
Cartón	6.805	6.881	-1,1%	934	439	113,1%	1.503	2.042	-26,4%	9.242	9.362	-1,3%
Servicios Cartón	-973	-1.065	-8,6%	-597	-352	69,6%	0	0	-	-1.570	-1.417	10,8%
Recursos	-1.123	-832	34,9%	-436	-380	14,5%	0	0	-	-1.559	-1.213	28,5%
<b>EBITDA AGREGADO</b>	<b>28.639</b>	<b>18.075</b>	<b>58,4%</b>	<b>5.281</b>	<b>242</b>	<b>2.083,1%</b>	<b>725</b>	<b>-7.020</b>	<b>-</b>	<b>34.645</b>	<b>11.297</b>	<b>206,7%</b>
Aj. IAS, consol. y otros			-			-			-	-206	-1.039	-80,2%
<b>EBITDA CONSOLIDADO</b>	<b>28.639</b>	<b>18.075</b>	<b>58,4%</b>	<b>5.281</b>	<b>242</b>	<b>2.083,1%</b>	<b>725</b>	<b>-7.020</b>	<b>-</b>	<b>34.439</b>	<b>10.258</b>	<b>235,7%</b>

## EVOLUCIÓN DEL EBITDA TRIMESTRAL POR NEGOCIO (Mill euros)



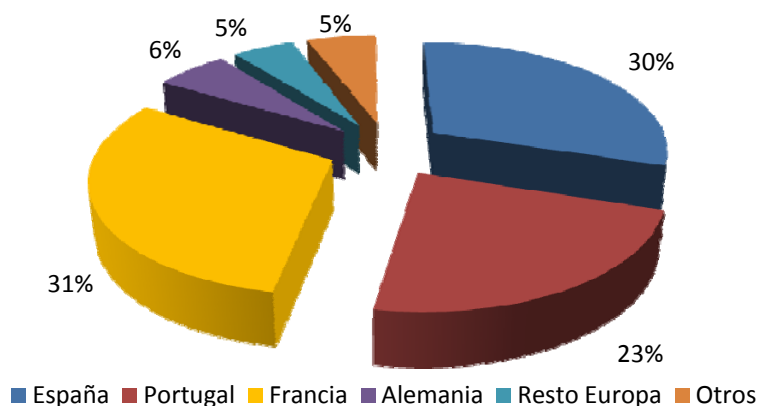
**EL EBITDA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE HA SIDO UN 86% SUPERIOR AL DEL PRIMER TRIMESTRE Y TRIPLICA EL EBITDA DEL PRIMER SEMESTRE DE 2009**



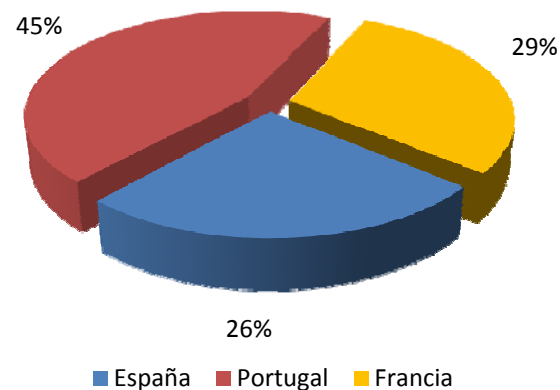
# VENTAS DISTRIBUIDAS EN MÁS DE 27 PAÍSES

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

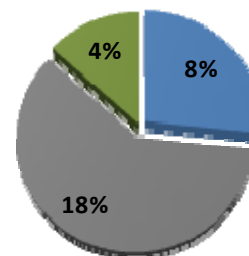


## VENTAS POR ORIGEN



El 70% de las ventas del grupo están fuera de España. Francia se mantiene como primer mercado de Europac

El 30% de la cifra de ventas en España se distribuye de la siguiente forma:



- CARTON: Vinculado a la evolución del consumo en España
- PAPEL: Directamente vinculada a la evolución del sector a nivel europeo (18%)
- ENERGIA: Actividad estable que no está vinculada al consumo en España (4%)





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

# PAPEL KRAFTLINER



# RESULTADOS PAPEL KRAFTLINER

## Papel Kraftliner

	06M10	06M09	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	350.000	320.000	9,4%
Producción (Tn)	170.388	150.415	13,3%
Ventas (Tn)	170.374	154.119	10,5%
Ventas consolidadas (Mill. €)	66,680	51,416	29,7%
Ventas Agregadas (Mill. €)	90,563	72,027	25,7%
Precio Medio Bruto de venta (€/Tn)	453,4	381,3	18,9%
Ebitda (Mill.€)	16,968	8,568	98,0%



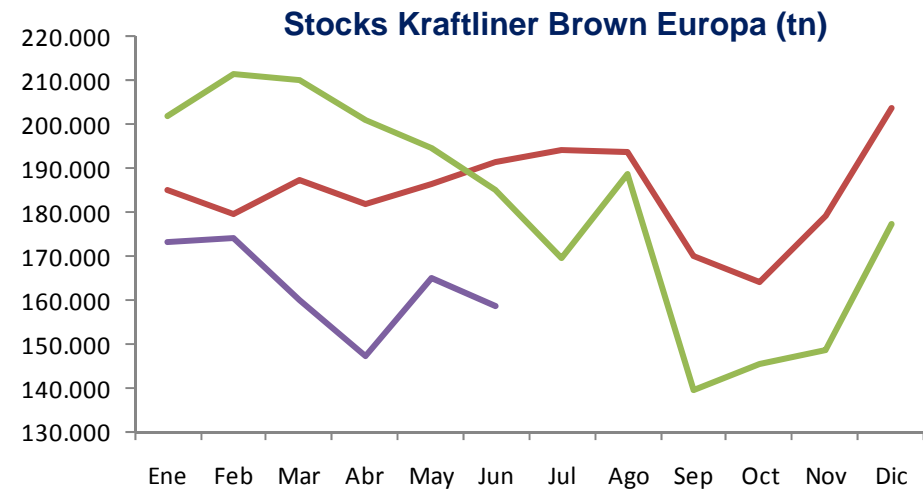
- ✓ Cartera de pedidos por encima de 40 días de producción durante todo el semestre, muy superior a los 17 días de cierre de junio de 2009
- ✓ Los inventarios europeos en junio son un 14% inferiores al mismo mes del año anterior
- ✓ Precios de venta un 18,9% superiores al 1S09 después de consolidar en el segundo trimestre las subidas de precio anunciadas. La subida con efectos 1 de junio se encuentra en proceso de implementación y ya se ha anunciado una subida de 60 eur/tn para el 1 de septiembre
- ✓ Cierres de 1,3 millones tn en EEUU y Canadá y previsión de cierre de 700.000 tn adicionales debido a la pérdida de competitividad de su industria
- ✓ El precio de la madera se mantiene estable durante el segundo trimestre tras el repunte de marzo



# SITUACIÓN PAPEL KRAFTLINER EN EUROPA

## ✓ STOCKS

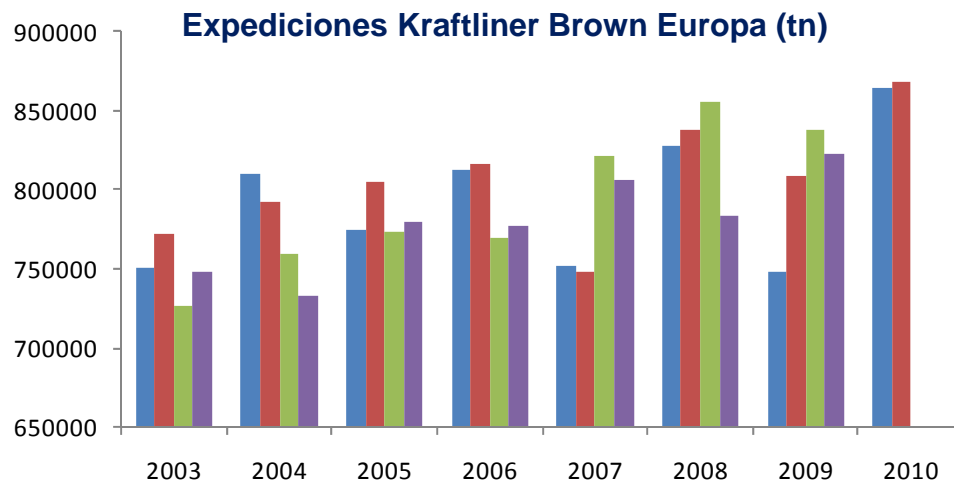
*Stocks europeos en niveles mínimos operativos con 158.851 toneladas al cierre de junio, un 14% inferior a junio de 2009*



Fuente: CEPI

— 2008 — 2009 — 2010

## ✓ DEMANDA



Fuente: CEPI

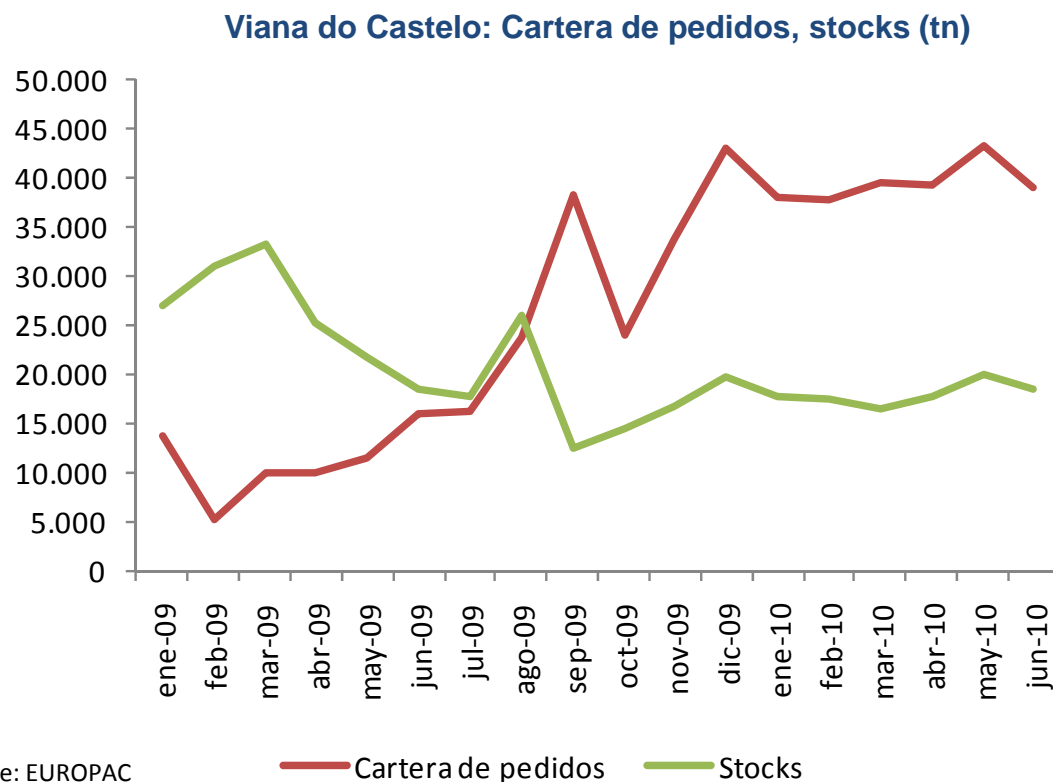
■ 1t ■ 2t ■ 3t ■ 4t

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



# SITUACIÓN PAPEL KRAFTLINER EN EUROPAC

## ✓ CARTERA DE PEDIDOS Y STOCKS KRAFTLINER

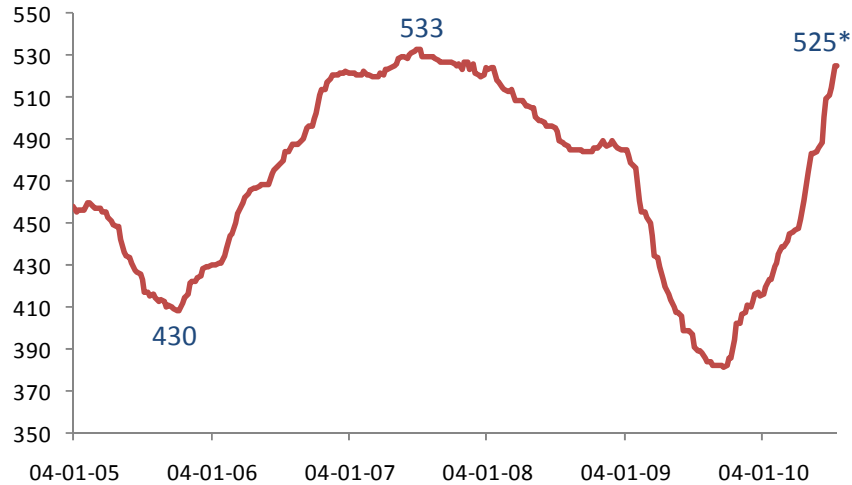


**LA CARTERA DE PEDIDOS DE EUROPAC ESTÁ EN NIVELES SIN PRECEDENTES ENCONTRÁNDOSE POR ENCIMA DE 40 DÍAS DESDE EL 3T09**



# SITUACIÓN PAPEL KRAFTLINER

## ✓ PRECIOS DE VENTA EN EUROPA (FOEX)



**Europac comunica en 2010 subidas de precios en enero de 60€/tn, otra subida de 60€/tn en abril, 50€/tn más en junio y otros 60€/tn a partir del 1 de septiembre**

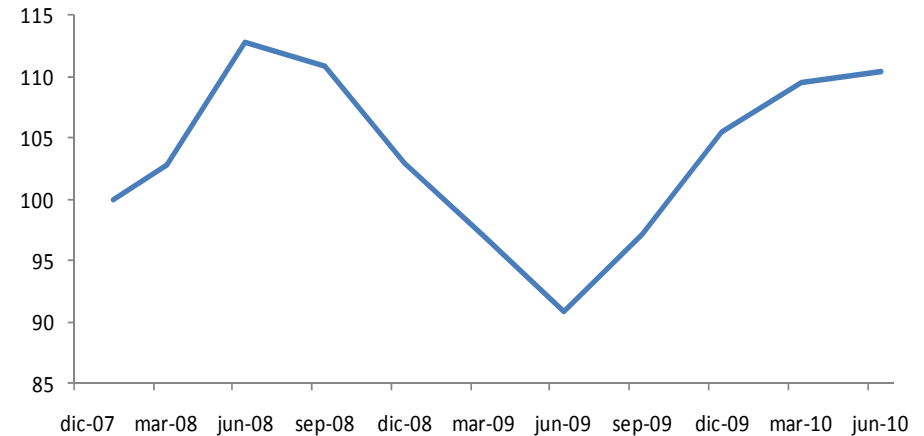
•525 euros es el precio FOEX a 20 de julio de 2010 para Kraftliner Brown 175g/m2

## ✓ MATERIAS PRIMAS

**Precios de madera estables actualmente**

**Se prevé un ligero repunte al alza en el precio del papel recuperado en el tercer trimestre**

Evolución trimestral del precio del mix de madera (base 100)



Fuente: EUROPAC. Precio en TAS.



# PAPEL RECICLADO



# RESULTADOS PAPEL RECICLADO

Papel Reciclado Total	TOTAL			ESPAÑA			FRANCIA		
	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	560.000	540.000	3,7%	320.000	320.000	0,0%	240.000	220.000	9,1%
Producción (Tn)	255.166	209.556	21,8%	142.064	113.027	25,7%	113.102	96.529	17,2%
Ventas (Tn)	257.612	226.997	13,5%	145.954	124.294	17,4%	111.659	102.703	8,7%
Ventas consolidadas (Mill. €)	66,299	48,976	35,4%	36,728	27,287	34,6%	29,571	21,689	36,3%
Ventas Agregadas (Mln. €)	92,814	65,674	41,3%	52,757	41,410	27,4%	40,057	24,264	65,1%
Precio Medio Bruto de venta (€/Tn)				354,1	328,3	7,9%	339,0	227,5	49,0%
Ebitda (Mill.€)	2,708	-7,705	-	3,485	1,357	156,8%	-0,777	-9,062	(-91,4%)

- ✓ Equilibrio entre oferta y demanda por los ajustes de capacidad de producción durante 2009 y 2010
- ✓ Aumento del volumen de ventas un 13,5%. Ocupación máquinas 100% vs paradas 1S2009
- ✓ Precios medios de venta al alza desde sus niveles mínimos en septiembre tras consolidar subidas de precios en el segundo trimestre. Se ha anunciado una nueva subida de 60 eur/tn a partir del 1 de septiembre
- ✓ Mantenimiento de los stocks en niveles mínimos operativos
- ✓ Aumento del precio del papel recuperado en el primer trimestre y estabilidad en el segundo trimestre

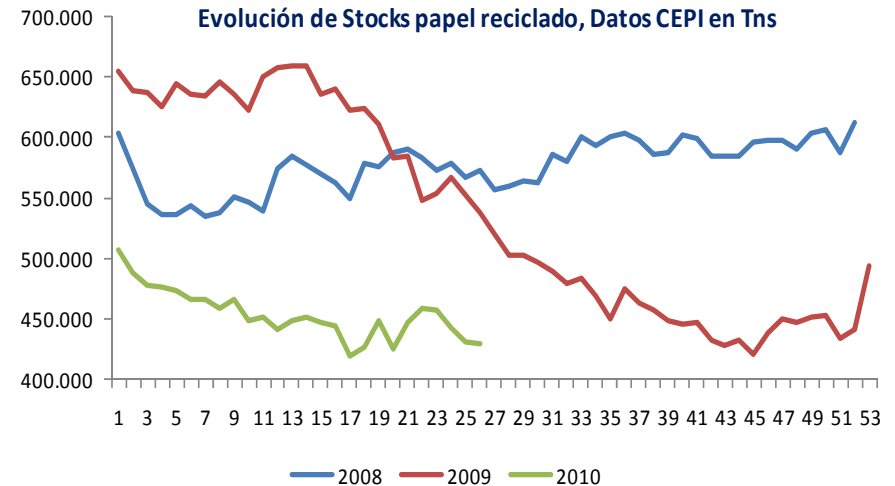




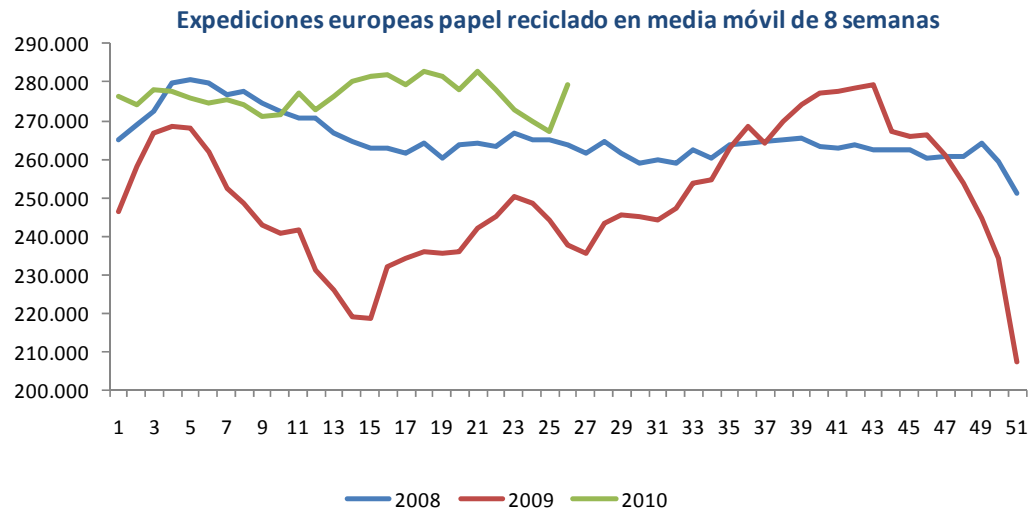
# SITUACIÓN PAPEL RECICLADO EN EUROPA

## ✓ STOCKS

*Stocks europeos en mínimos operativos con 430.000 toneladas al final del primer semestre, un 20% inferior al cierre del 1S2009*



## ✓ DEMANDA



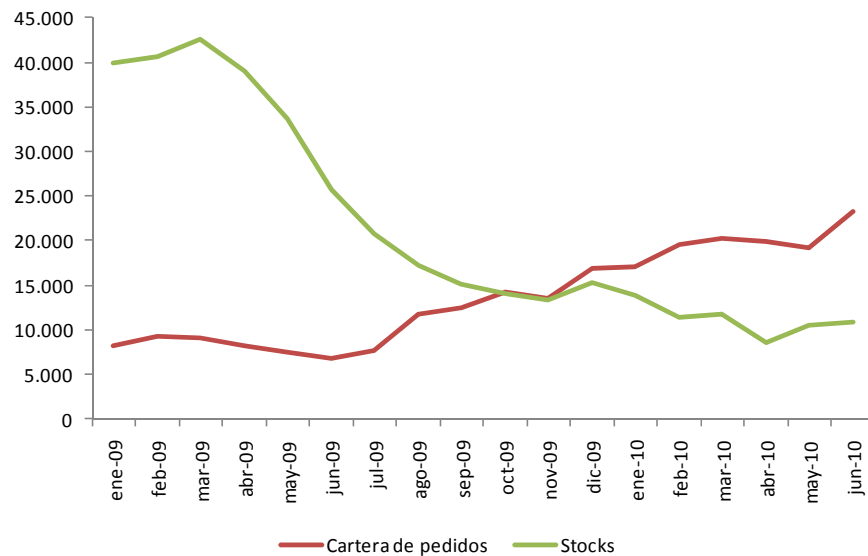
*Repunte de la demanda en Europa en el segundo trimestre del año por encima de los niveles de 2008 y 2009*



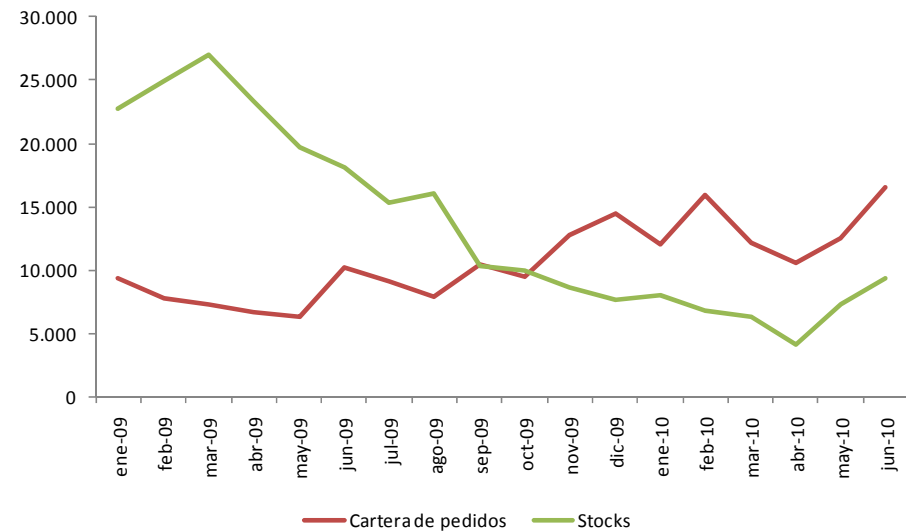
# SITUACIÓN PAPEL RECICLADO EUROPAC

## ✓ CARTERA DE PEDIDOS Y STOCKS PAPEL RECICLADO

Papel España, Dueñas y Alcolea (tn)



Papel Francia, EPR (tn)

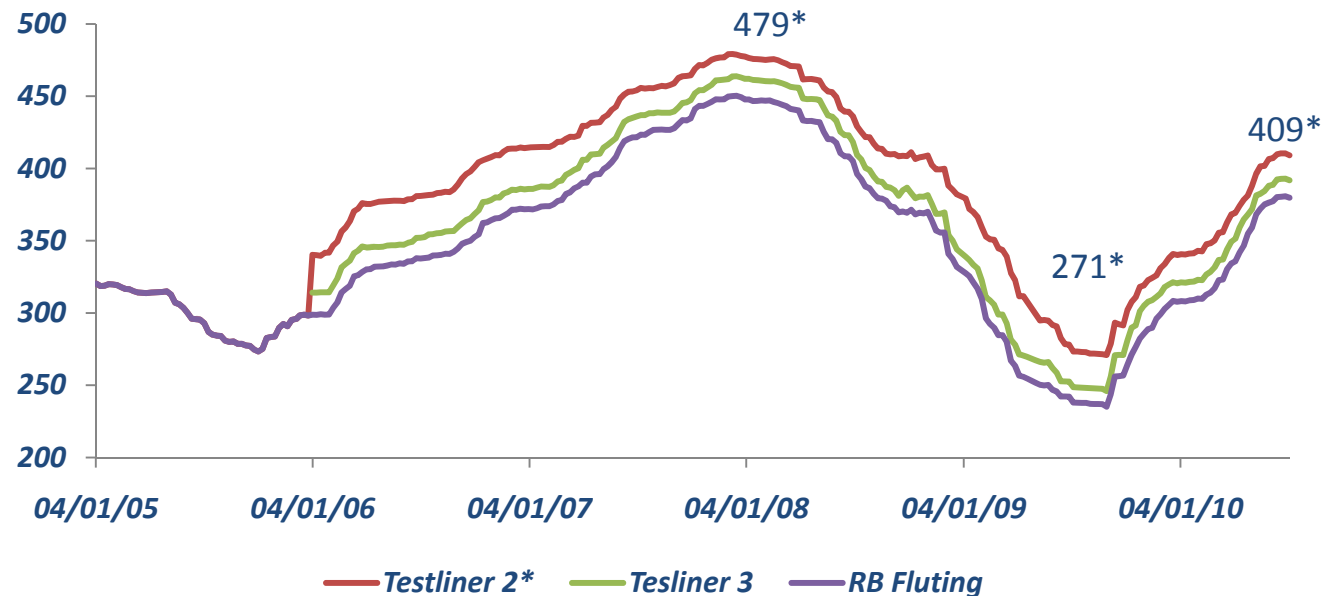


**FORTALEZA DE LA CARTERA DE PEDIDOS Y STOCKS EN NIVELES MINIMOS**



# SITUACIÓN PAPEL RECICLADO EN EUROPA

## ✓ PRECIOS DE VENTA (FOEX)



\* El precio corresponde a la calidad testliner 2. El precio de 409 euros/tn es el precio FOEX a 20/07/2010

**Tendencia al alza de los precios, aunque aún no se han conseguido los niveles del ejercicio 2007**

**Europac ha anunciado una subida adicional de 60 eur/tn a partir del 1 de septiembre**



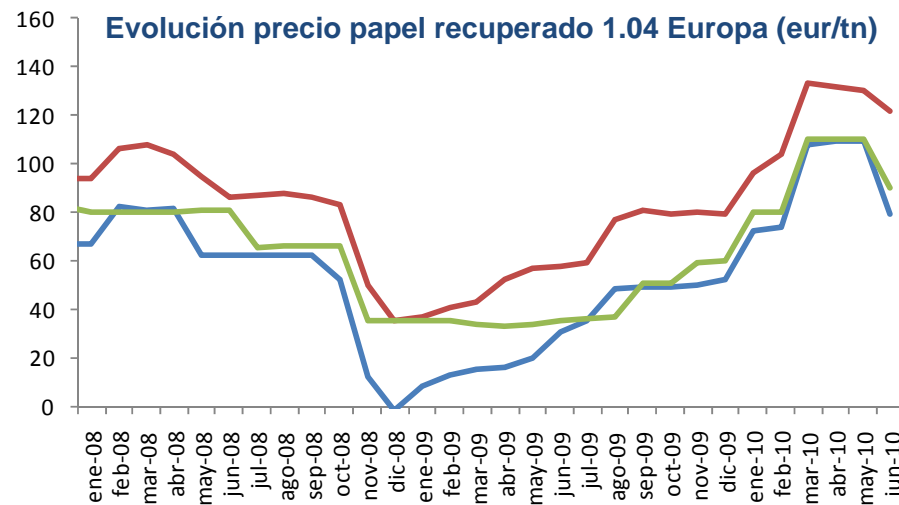
# SITUACIÓN PAPEL RECICLADO EN EUROPA

## ✓ MATERIAS PRIMAS

Los precios de compra del papel recuperado en Europa repuntaron en el primer trimestre en todas las calidades y se han mantenido estables en el segundo trimestre de 2010

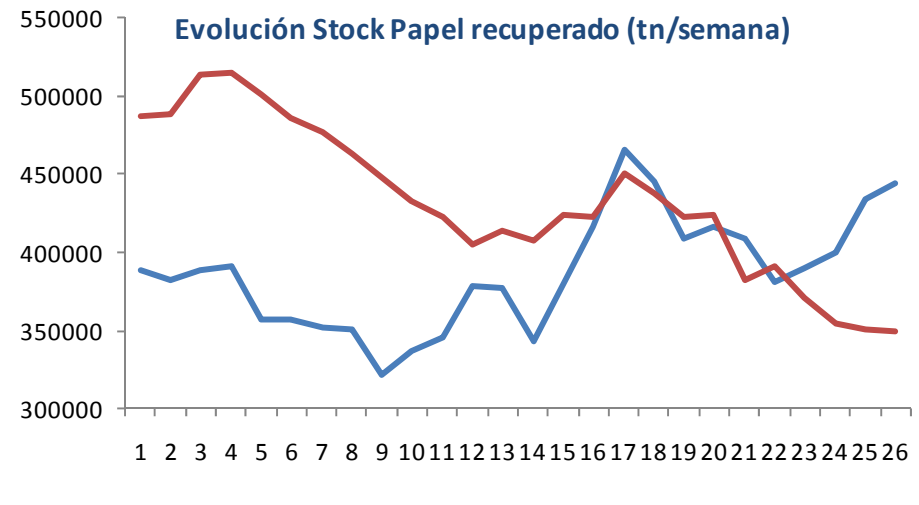
Se prevé un ligero repunte al alza en el tercer trimestre

Las condiciones de mercado actuales permitirían trasladar al mercado eventuales subidas del precio de la materia prima



Fuente: CEPI

— France — Germany — Spain



Fuente: CEPI

— 2010 — 2009



# PAPEL RECUPERADO



# PAPEL RECUPERADO

## Papel Recuperado

	06M10	06M09	% var.
<b>Actividad de Prod. (MilTn/A)</b>	135	100	35,0%
<b>Producción Tn.</b>	66.963	59.507	12,5%
<b>Ventas consolidadas (Mln. €)</b>	1,476	0,979	50,8%
<b>Ventas Agregadas (Mill. €)</b>	8,009	3,529	127,0%
<b>Ebitda (Mill.€)</b>	0,917	0,000	-

- ✓ El resultado del 1S10 está positivamente influenciado por la rápida subida de los precios de venta durante el primer trimestre
- ✓ Actualmente los precios se encuentran estables y se prevé un ligero repunte en el tercer trimestre
- ✓ Desarrollo positivo del negocio de recuperación desde su integración en Europac en 2006



# ENERGÍA



# ENERGÍA

## Energía

	06M10	06M09	% var.
<b>Capacidad de Prod. MW Total</b>	153*	79	93,7%
<b>Producción MWh</b>	381.390	292.720	30,3%
<b>Ventas consolidadas (Mill. €)</b>	30,138	20,564	46,6%
<b>Ventas Agregadas (Mill. €)</b>	46,096	36,996	24,6%
<b>Ebitda (Mill.€)</b>	9,425	5,028	87,4%

\* Incluye los 39 MW del segundo ciclo combinado en Viana do Castelo puesto en marcha en julio de 2010

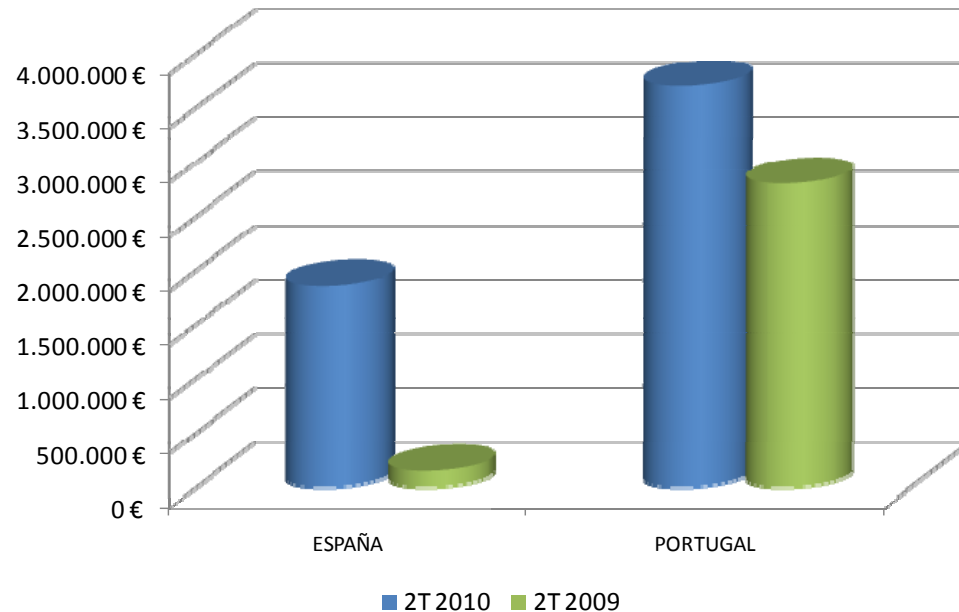
- ✓ Puesta en servicio en el mes de marzo del ciclo combinado de Dueñas con 35 Mw adicionales
- ✓ El segundo ciclo combinado de Viana ha iniciado operaciones de puesta en marcha en julio
- ✓ El precio medio de adquisición del gas en Viana do Castelo durante el 1S10 se encuentra un 12% por debajo del mismo periodo del año anterior
- ✓ Reducción coste del gas en España a partir del 1 de julio
- ✓ Máquinas de papel 100% de ocupación





# APUESTA POR LA ENERGÍA

EBITDA ENERGÍA 2T2010/2T2009



**EL CICLO COMBINADO DE DUEÑAS DE 35 MW DE CAPACIDAD HA ARRANCADO DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE Y EL NUEVO CONTRATO DE GAS EN ESPAÑA TENDRÁ EFECTO SOBRE LOS COSTES DESDE EL 01/07/2010**

**EL CICLO COMBINADO DE VIANA DO CASTELO CON 39MW DE CAPACIDAD HA INICIADO SU PUESTA EN MARCHA EN EL MES DE JULIO Y EL NUEVO CONTRATO DE GAS EN PORTUGAL TUVO EFECTOS DESDE EL 01/01/2010**

**LA CAPACIDAD TOTAL DE PRODUCCIÓN EN EL GRUPO ACTUALMENTE ASCIENDE A 153 MW**



# CARTÓN



# CARTÓN

Cartón Total	TOTAL			ESPAÑA			PORTUGAL			FRANCIA		
	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09	% var.	06M10	06M09*	% var.
Ventas consolidadas (Mill. €)	120,114	74,832	60,5%	22,950	20,278	13,2%	43,316	37,817	14,5%	53,848	16,737	221,7%
Ventas Agregadas (Mill. €)	129,038	82,750	55,9%	26,960	24,624	9,5%	47,014	40,966	14,8%	55,065	17,159	220,9%
Ebitda consolidado (Mill. €)	9,242	9,362	(-1,3%)	0,934	0,439	113,1%	6,805	6,881	(-1,1%)	1,503	2,042	(-26,4%)

\* En el mes de junio de 2009 se incorporan al Grupo Europac las cartoneras francesas ECA y ECS

- ✓ Incorporación de las francesas ECA y ECS al grupo desde junio de 2009
- ✓ Fuerte impacto en el coste de la materia prima durante el periodo
- ✓ Gestión para repercutir al mercado la subida del precio de la materia prima
- ✓ Estricta política de contención de gastos



# ***DATOS BALANCE***

# BALANCE DE SITUACIÓN

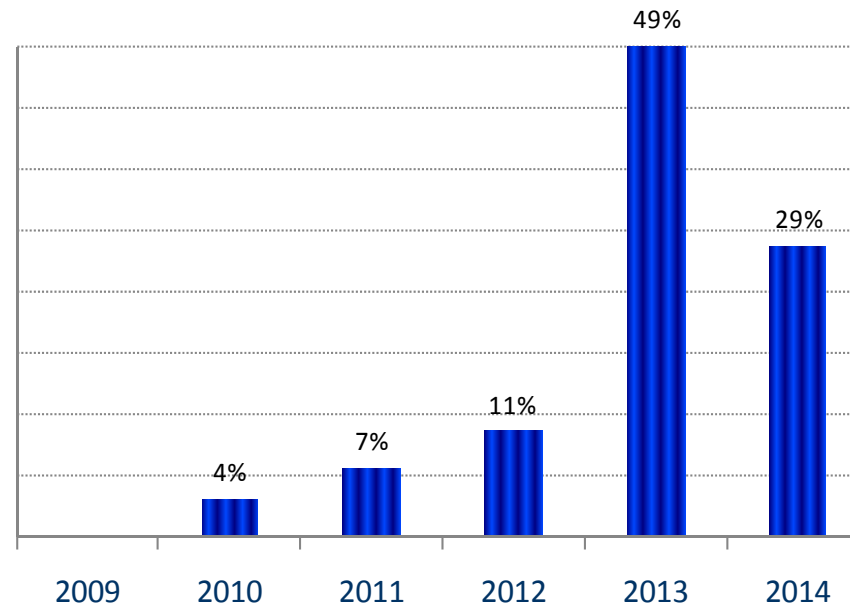
Millones €	1S2010	2009	2008	2007	2006	% 1S10/2009
Activo neto	621	587	506	438	410	6%
Deuda Financiera Neta	362	330	230	156	171	9%
Patrimonio Neto	259	257	276	282	239	1%
DFN/(PN + DFN)	58%	56%	45%	36%	42%	



# SÓLIDA POSICIÓN FINANCIERA

- ✓ Préstamo sindicado firmado en noviembre de 2007 de 325 M€
- ✓ Deuda bien estructurada
- ✓ Ausencia de vencimientos relevantes en el corto plazo
- ✓ Buenas condiciones pactadas
- ✓ Estructura flexible

Perfil de vencimiento de la deuda



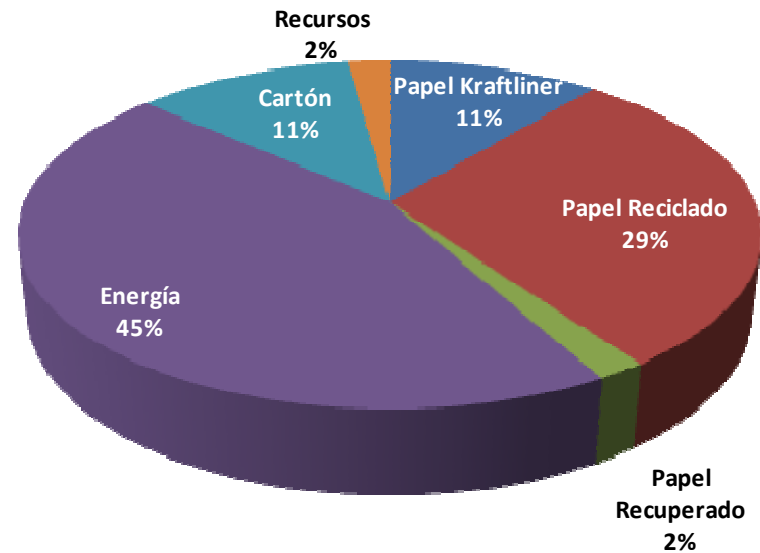
## AUSENCIA DE VENCIMIENTOS RELEVANTES HASTA 2013

**Riesgo comercial muy controlado**  
**Tasa de siniestralidad de 0,01% en 2008 y 0,15% en 2009**  
**En el 1S2010 la tasa ha sido del 0,04%**



# INVERSIONES

Mill de Euros	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2007/2010
Papel Kraftliner	29	17	18	6	1	0	70
Papel Reciclado	13	36	14	16	12	0	79
Papel Recuperado	0	0	0	1	0	0	1
Energía	9	25	36	24	1	0	94
Cartón	10	12	4	6	0	0	32
Recursos	2	1	1	1	0	0	5
Inversión Recurrente	0	0	0	0	18	18	0
<b>Total</b>	<b>63</b>	<b>91</b>	<b>73</b>	<b>55</b>	<b>32</b>	<b>18</b>	<b>282</b>



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 2007 y 2010  
 Esfuerzo inversor en energía con retorno a partir de 2010 por la puesta en marcha de los dos ciclos combinados de Dueñas y Viana do Castelo



# CONCLUSIÓN



# CONCLUSIONES

*EL 2010 SERÁ UN AÑO DE MENOS A MÁS*



**Consolidación de las subidas de precios de papel anunciadas durante el primer semestre y anuncio de nuevas subidas en septiembre**



**Fortaleza de la cartera de pedidos**



**Arranque del primer ciclo combinado de Dueñas de 35 MW en marzo y puesta en marcha del nuevo ciclo combinado de 39 MW en Viana do Castelo en el mes de julio**



**Reducción del coste del gas en España y Portugal por los nuevos contratos de suministro**

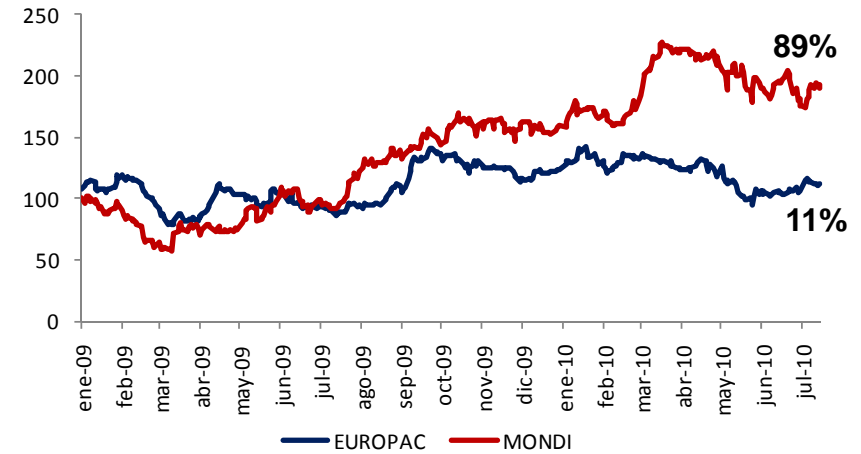
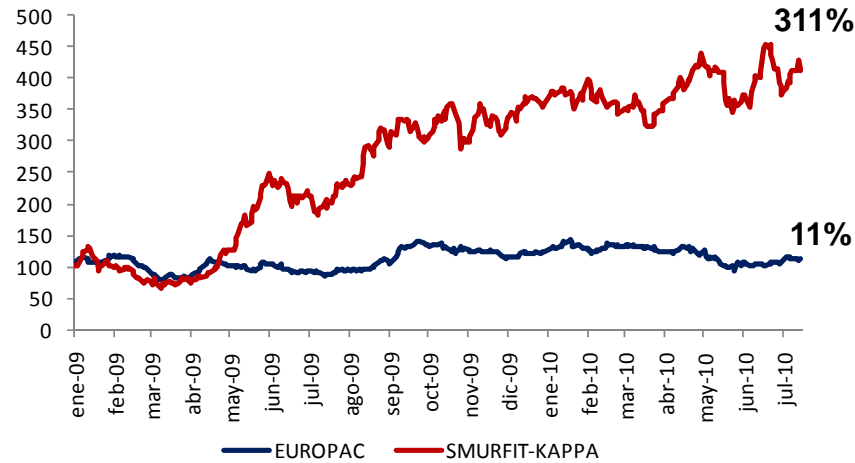


**En el negocio del cartón, progresivo traslado de la subida de su principal materia prima, el papel, al mercado**

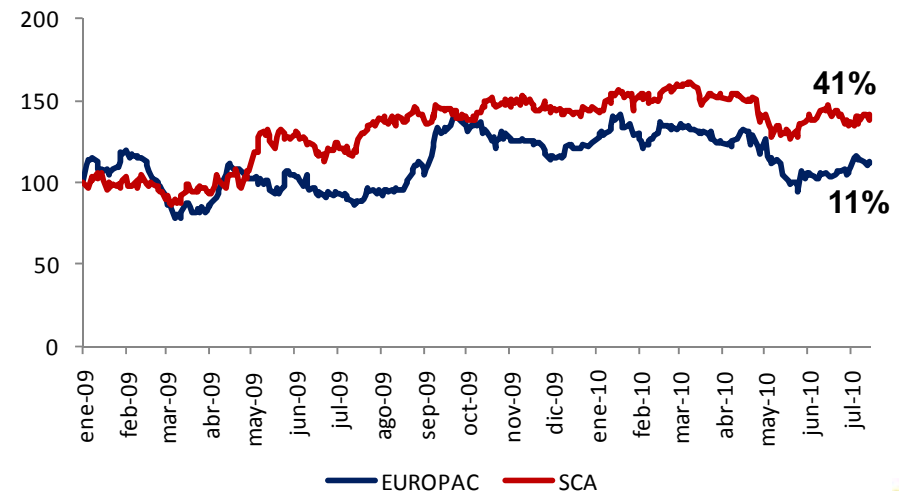
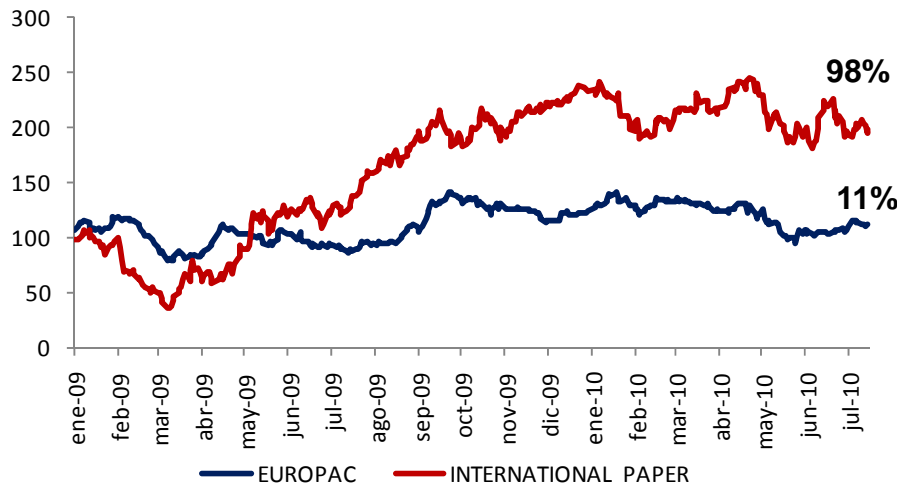


# ***DATOS BURSÁTILES***

# COTIZACIÓN EN BOLSA



Los cierres de capacidad de producción en papeles 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*





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)