

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

## ***RESULTADOS 2009***

### ***Presentación a Analistas***

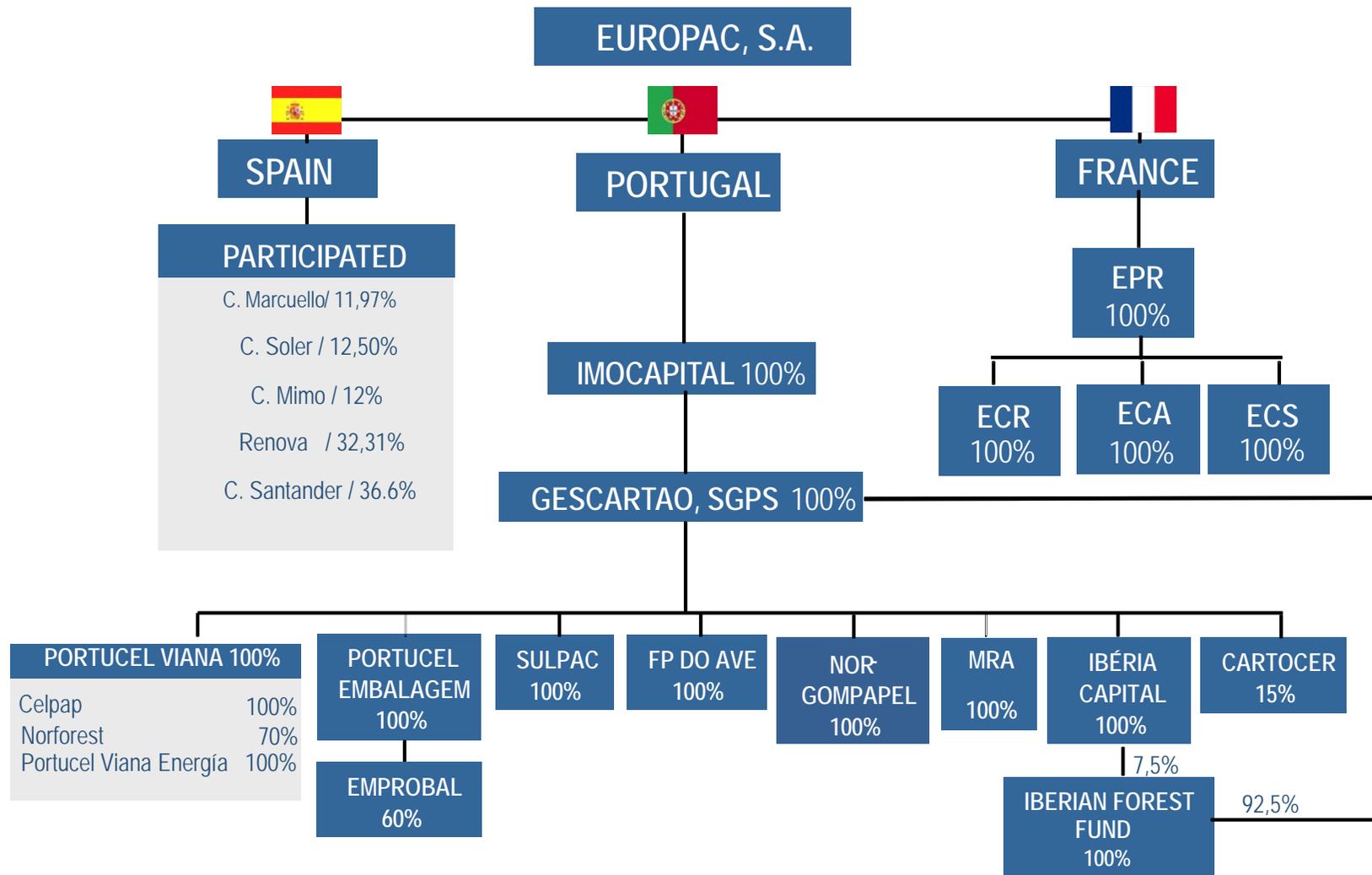
***Madrid, 2 de marzo 2010***



- 1. GRUPO EUROPA&C**
- 2. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 2009**
- 3. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS/SITUACIÓN DEL MERCADO**
- 4. EVOLUCIÓN DEL BALANCE**
- 5. CONCLUSIÓN**
- 6. DATOS BURSÁTILES**

# ***GRUPO EUROPA&C***

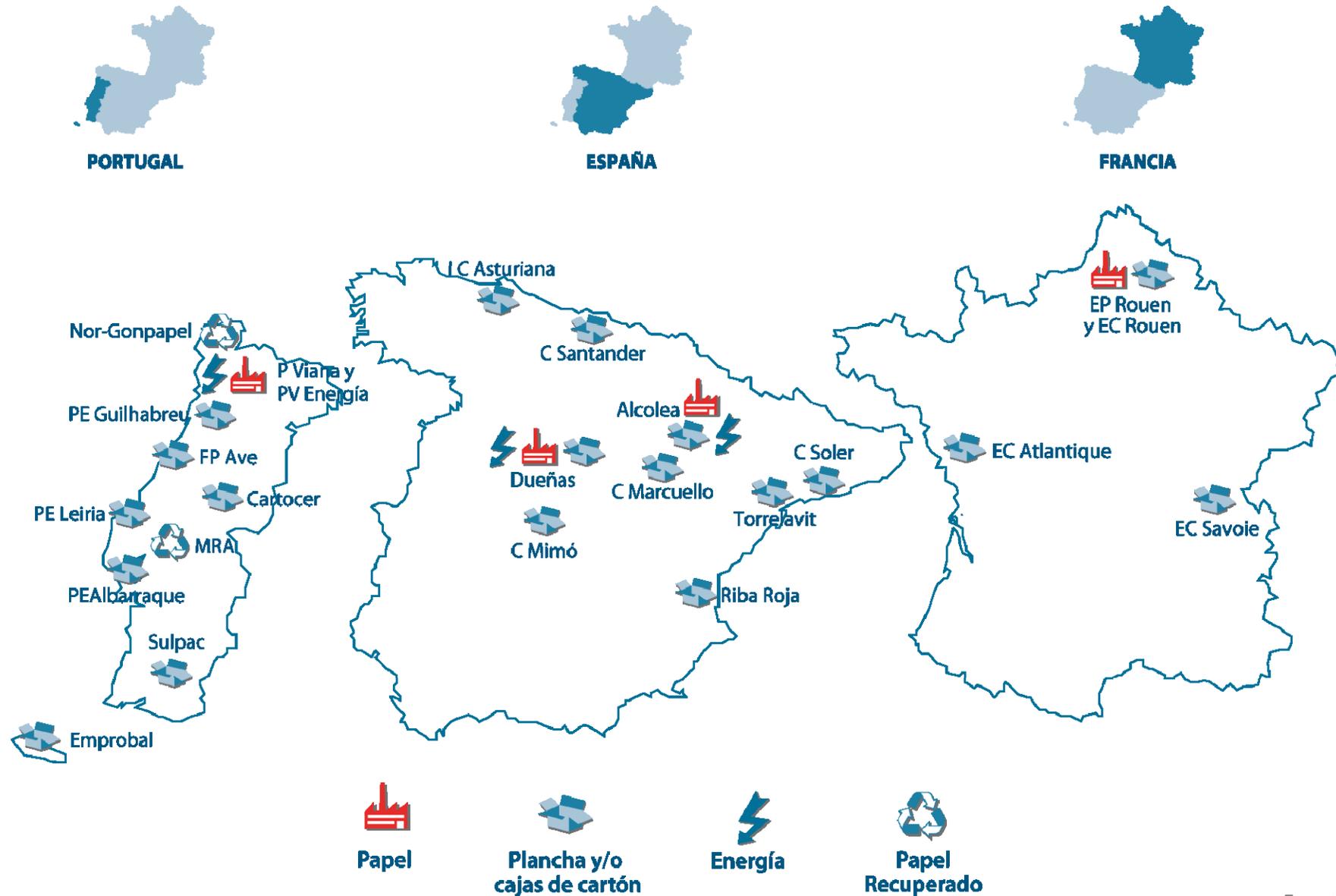
# ESTRUCTURA SOCIETARIA



\* Principales sociedades



# DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



# ESTRUCTURA DEL CAPITAL

## Accionariado Estable para el desarrollo del proyecto futuro de EUROPAC



**EBN Banco** 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

**ZOCO Inversiones** está formado por Caja de Ahorros SANostra, Caja Canarias, Caja Sur y Caja Extremadura

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

**Harpalus** es el principal accionista de referencia de Europac



# ***RESULTADOS GRUPO EUROPAC 2009***

# RESULTADOS GRUPO EUROPAC EJERCICIO 2009

<i>Uds: Miles de €</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	(% 2009/2008)
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<i>433.855</i>	<i>424.662</i>	<i>2%</i>
<b>Importe neto de la cifra de Ventas agregadas</b>	<i>578.198</i>	<i>601.775</i>	<i>-4%</i>
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (1)</b>	<i>35.027</i>	<i>66.686</i>	<i>-47%</i>
<b>Resultado Neto de Explotación (EBIT)</b>	<i>-7.844</i>	<i>30.154</i>	<i>-</i>
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<i>-15.899</i>	<i>9.193</i>	<i>-</i>
<b>Cash-Flow Neto (2)</b>	<i>26.971</i>	<i>45.725</i>	<i>-41%</i>
Margen Ebitda (%)	<i>8,07%</i>	<i>15,70%</i>	

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

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

✓ **PRIMER TRIMESTRE** AFECTADO POR DESCENSO EN LA DEMANDA + AUMENTO DE STOCKS + PRESIÓN A LA BAJA SOBRE LOS PRECIOS DE VENTA + MEJORÍA EN LOS MÁRGENES DE CARTÓN

✓ **SEGUNDO TRIMESTRE** CAMBIO DE TENDENCIA + AJUSTE EN LA OFERTA + REPUNTE EN LA DEMANDA DE EUROPAC + AUMENTO EN LOS NIVELES DE INTEGRACIÓN + REDUCCIÓN DE STOCKS DE PAPEL

✓ **TERCER TRIMESTRE** CONSOLIDACIÓN DEL CAMBIO DE TENDENCIA + MEJORÍA DE LA DEMANDA GLOBAL + CONTINUACIÓN DE BAJADAS DE LOS STOCKS

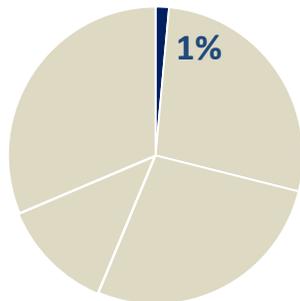
**SUBIDA DE PRECIO EN PAPEL RECICLADO Y KRAFT**

✓ **CUARTO TRIMESTRE** CONSOLIDACIÓN SUBIDAS DE PRECIOS EN RECICLADO Y KRAFT + STOCKS DE PAPEL EUROPEOS MANTENIÉNDOSE EN NIVELES MÍNIMOS + PRESIÓN EN LAS MATERIAS PRIMAS

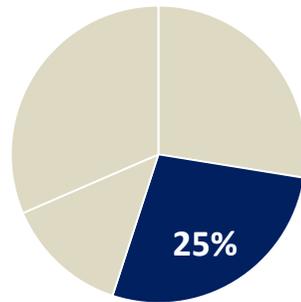


# DISTRIBUCIÓN DE VENTAS AGREGADAS POR NEGOCIO 2009

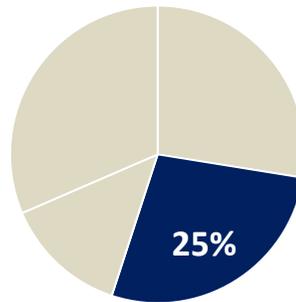
**PAPEL RECUPERADO**  
PAPEL RECUPERADO



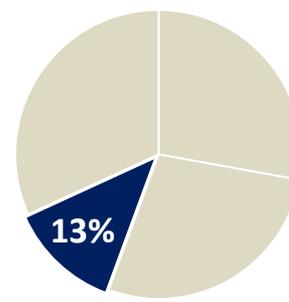
**PAPEL KRAFT**  
KRAFTLINER



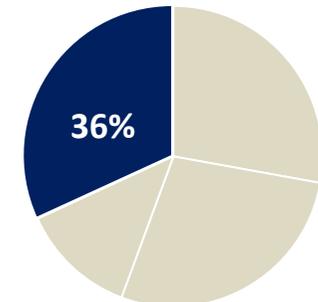
**PAPEL RECICLADO**  
TESTLINER Y FLUTING



**ENERGÍA**  
ELÉCTRICA Y TÉRMICA



**CARTÓN**  
PLANCHA Y CAJAS



**578 M€ DE VENTAS AGREGADAS EN 2009**



# EVOLUCIÓN DE VENTAS POR NEGOCIO

## Ventas Agregadas negocio/país comparativo 12M09/12M08

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas.		
	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.
Papel Kraft	140,769	169,459	-16.9%	0	0	-	0	0	-	140,769	169,459	-16.9%
Papel Reciclado	0	0	-	85,528	105,898	-19.2%	53,740	41,272	30.2%	139,268	147,170	-5.4%
Papel Recuperado	8,409	12,199	-31.1%	0	0	-	0	0	-	8,409	12,199	-31.1%
Energía	49,862	57,323	-13.0%	21,046	23,535	-10.6%	0	0	-	70,908	80,859	-12.3%
Cartón	85,148	93,634	-9.1%	47,602	73,615	-35.3%	69,961	12,088	478.8%	202,712	179,338	13.0%
Recursos	7,511	6,940	8.2%	8,621	5,810	48.4%	0	0	-	16,132	12,750	26.5%
<b>VENTAS AGREGADAS</b>	<b>291,700</b>	<b>339,555</b>	<b>-14.1%</b>	<b>162,797</b>	<b>208,859</b>	<b>-22.1%</b>	<b>123,702</b>	<b>53,360</b>	<b>131.8%</b>	<b>578,198</b>	<b>601,775</b>	<b>-3.9%</b>
Ventas por aumento de perímetro ECA, ECS, ECR Y EPR										<b>80,600</b>		
VENTAS SIN INCREMENTO DE PERIMETRO										<b>497,599</b>	<b>601,775</b>	<b>-17.3%</b>

## Ventas Consolidadas negocio/país

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas.		
	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.
Papel Kraft	101,087	122,826	-17.7%	0	0	-	0	0	-	101,087	122,826	-17.7%
Papel Reciclado	0	0	-	56,686	69,183	-18.1%	45,347	34,999	29.6%	102,033	104,182	-2.1%
Papel Recuperado	2,281	5,136	-55.6%	0	0	-	0	0	-	2,281	5,136	-55.6%
Energía	31,050	33,093	-6.2%	11,543	4,115	180.5%	0	0	-	42,593	37,208	14.5%
Cartón	78,464	85,969	-8.7%	39,494	57,453	-31.3%	67,902	11,888	471.2%	185,860	155,311	19.7%
<b>VENTAS CONSOLIDADAS</b>	<b>212,883</b>	<b>247,023</b>	<b>-13.8%</b>	<b>107,723</b>	<b>130,752</b>	<b>-17.6%</b>	<b>113,249</b>	<b>46,887</b>	<b>141.5%</b>	<b>433,855</b>	<b>424,662</b>	<b>2.2%</b>

## Total Gastos personal y otros gastos fijos por negocio/país comparativo 12M09/12M08

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Otros gastos fijos.		
	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.
Papel Kraft*	-18,349	-18,508	-0.9%	0	0	-	0	0	-	-18,349	-18,508	-0.9%
Papel Reciclado	0	0	-	-11,995	-12,295	-2.4%	-17,628	-12,324	43.0%	-29,623	-24,619	20.3%
Papel Recuperado	-1,900	-1,723	10.2%	0	0	-	0	0	-	-1,900	-1,723	10.2%
Energía	-7,373	-7,174	2.8%	-963	-956	0.8%	0	0	-	-8,336	-8,130	2.5%
Cartón	-19,674	-20,749	-5.2%	-11,727	-14,026	-16.4%	-20,588	-3,132	557.4%	-51,989	-37,906	37.2%
Recursos	-9,586	-7,553	26.9%	-8,573	-7,837	9.4%	0	0	-	-18,159	-15,389	18.0%
<b>TOTAL OT. GAST. FIJOS</b>	<b>-56,882</b>	<b>-55,707</b>	<b>2.1%</b>	<b>-33,259</b>	<b>-35,112</b>	<b>-5.3%</b>	<b>-38,215</b>	<b>-15,456</b>	<b>147.3%</b>	<b>-128,356</b>	<b>-106,275</b>	<b>20.8%</b>
GASTO POR INCREMENTO DE PERÍMETRO EPR, ECR, ECS y ECA.										<b>25,269</b>		
GASTO POR INCREMENTO DE FEES										<b>2,432</b>		
GASTO SIN INCREMENTO DE EPR, ECR, ECS y ECA										<b>-100,655</b>	<b>-106,275</b>	<b>-5.29%</b>

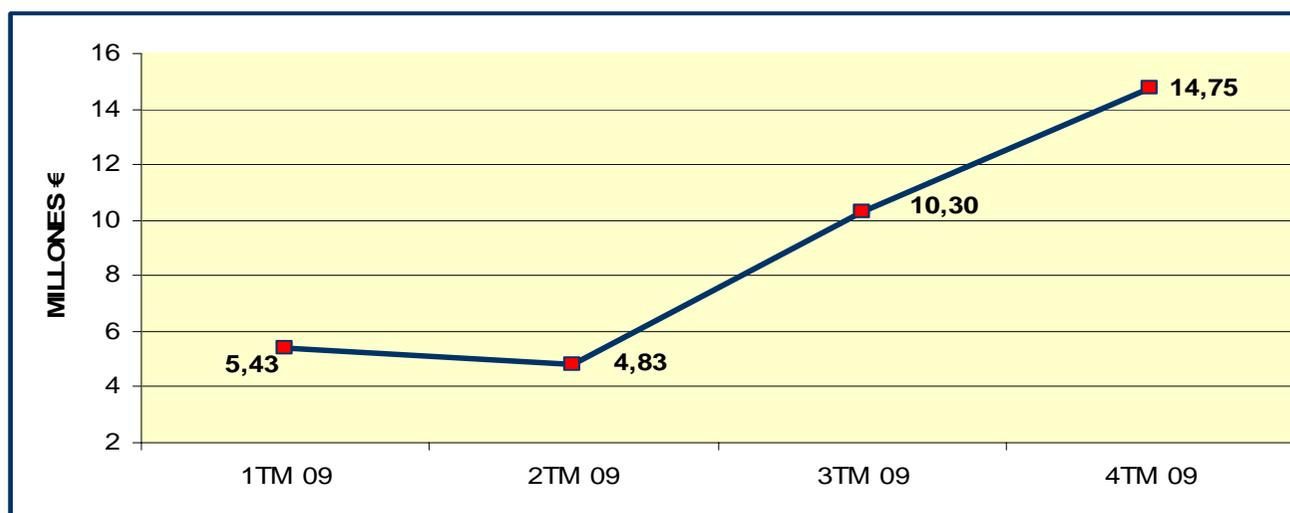


# EVOLUCIÓN DEL EBITDA POR NEGOCIO 2009

## Ebitda por negocio/país comparativo 12M09/12M08

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebitda		
	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.
Papel Kraft	16,642	29,590	-43.8%	0	0	-	0	0	-	16,642	29,590	-43.8%
Papel Reciclado	0	0	-	2,682	20,023	-86.6%	-14,166	523	-	-11,483	20,546	-155.9%
Papel Recuperado	299	-13	-	0	0	-	0	0	-	299	-13	-
Energía	9,908	14,013	-29.3%	1,253	-747	-	0	0	-	11,161	13,266	-15.9%
Cartón	13,696	7,987	71.5%	456	-1,126	-	6,595	837	-	20,747	7,699	169.5%
Recursos	-2,075	-613	238.6%	47	-2,038	-	0	0	-	-2,028	-2,651	-23.5%
<b>EBITDA AGREGADO</b>	<b>38,471</b>	<b>50,964</b>	<b>-24.5%</b>	<b>4,438</b>	<b>16,114</b>	<b>-72.5%</b>	<b>-7,571</b>	<b>1,360</b>	<b>-</b>	<b>35,339</b>	<b>68,437</b>	<b>-48.4%</b>
Aj. IAS, consol. y otros			-			-			-	-312	-1,750	-82.2%
<b>EBITDA CONSOLIDADO</b>	<b>38,471</b>	<b>50,964</b>	<b>-24.5%</b>	<b>4,438</b>	<b>16,114</b>	<b>-72.5%</b>	<b>-7,571</b>	<b>1,360</b>	<b>-</b>	<b>35,027</b>	<b>66,687</b>	<b>-47.5%</b>

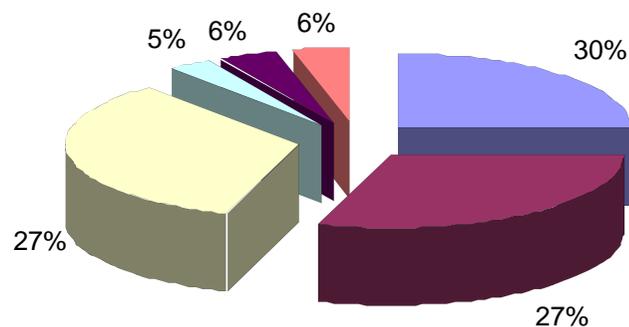
## EVOLUCIÓN DEL EBITDA TRIMESTRAL GRUPO EUROPAC



# 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

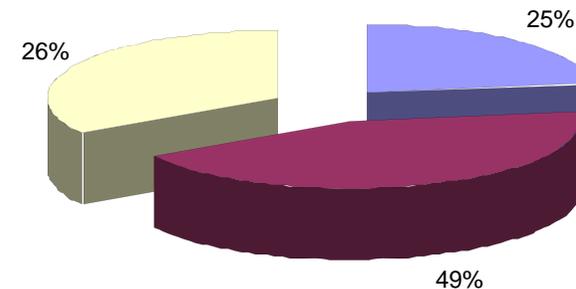
## VENTAS POR DESTINO



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

Los principales mercados europeos de la compañía son Portugal, Francia y Alemania

## VENTAS POR ORIGEN



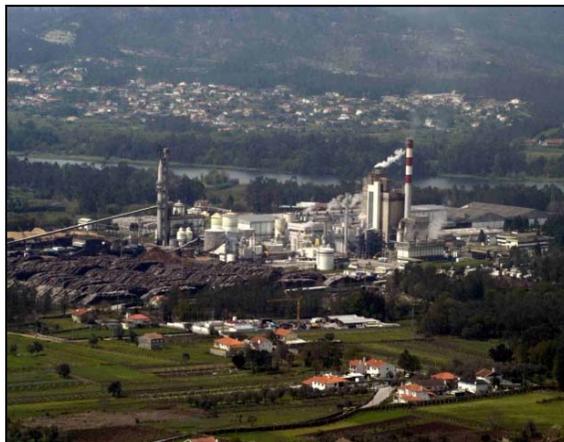
■ España ■ Portugal ■ Francia

**El 70% de las ventas está fuera de España**



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

# PAPEL KRAFTLINER



# RESULTADOS PAPEL KRAFTLINER

## Papel Kraftliner

	12M09	12M08	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	350,000	320,000	9.4%
Producción (Tn/A)	305,737	308,084	(-0.8%)
Ventas (Tn)	308,374	305,344	1.0%
Ventas consolidadas (Mill. €)	101.087	122.826	(-17.7%)
Ventas Agregadas (Mill. €)	140.769	169.459	(-16.9%)
Precio Medio Bruto de venta de papel (€)	373.4	464.7	(-19.7%)
Ebitda (Mill.€)	16.642	29.590	(-43.8%)



- ✓ Debilidad de la demanda durante el primer trimestre que evolucionó muy positivamente en la segunda mitad del año
- ✓ Aumento de la demanda y reducción de la oferta ➡ descenso de stocks a niveles mínimos
- ✓ Coste de las materias primas inferiores a 2008 que comienza a repuntar en el último trimestre de 2009
- ✓ En septiembre se produce una parada de 10 días para aumentar la capacidad de producción a 350.000 tn/año, mejorar los consumos específicos de energía y las características del producto
- ✓ El nivel medio de la cartera de pedidos a cierre de diciembre se sitúa en 40 días de producción, superior al del cierre de 2008 que fue de 15 días

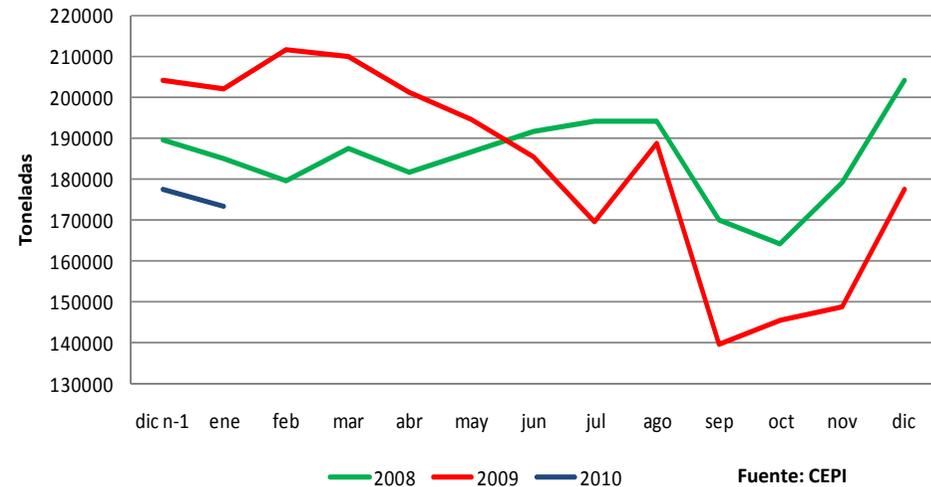


# SITUACIÓN PAPEL KRAFTLINER EN EUROPA

## ✓ STOCKS

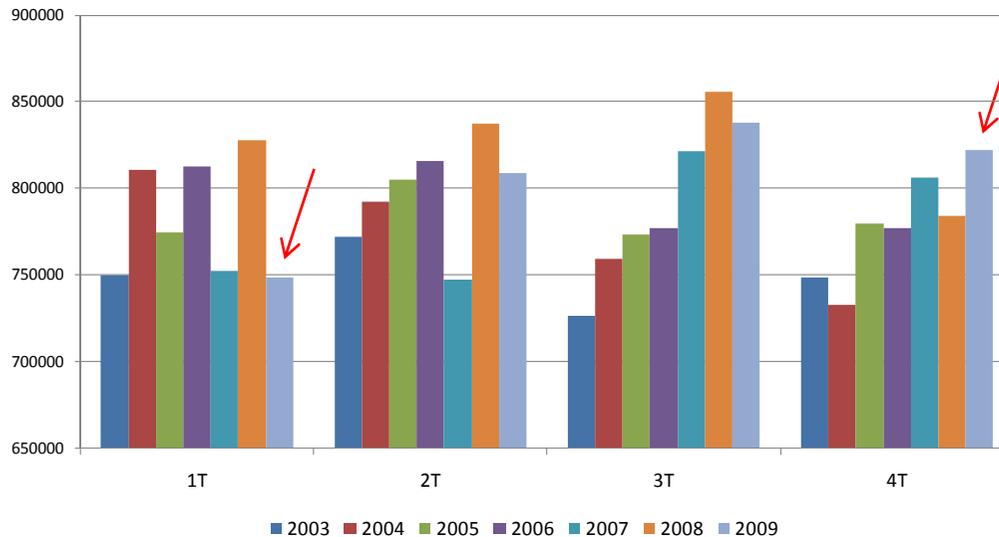
*Stocks en Europa en niveles mínimos operativos...*

Stock KLB Europa



## ✓ DEMANDA

Evolución de las expediciones de Kraft en Europa



*...acompañado de una mejora en la demanda europea desde abril al tiempo que las importaciones americanas han caído*

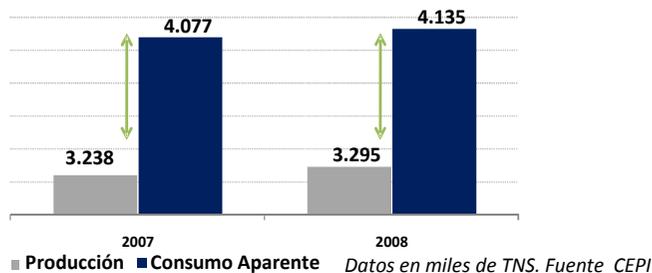
*En Europa, las expediciones han evolucionado muy positivamente entre el primer trimestre y el último trimestre de 2009*

Fuente: EUROPAC



# SITUACIÓN PAPEL KRAFTLINER

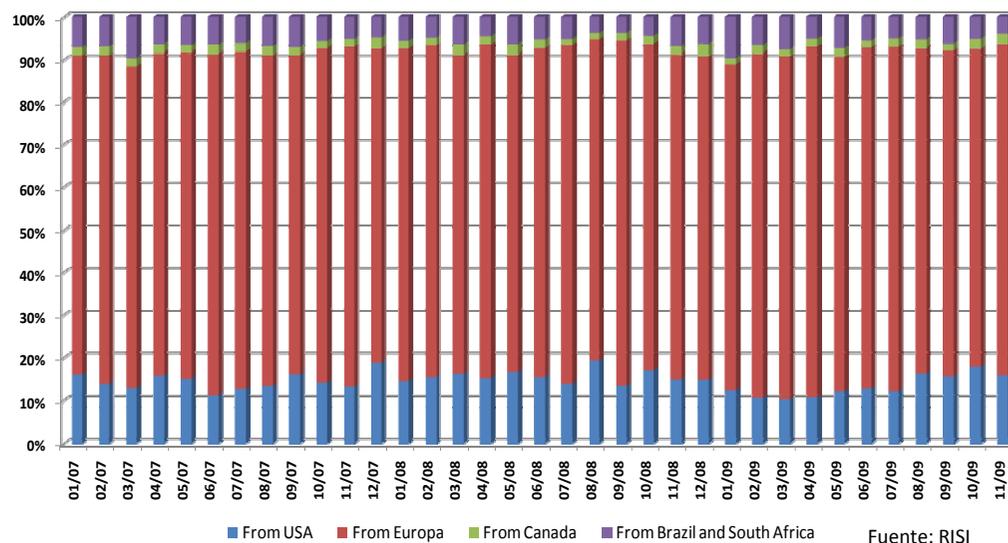
## ✓ DÉFICIT DE CAPACIDAD PRODUCTIVA ESTRUCTURAL EN EUROPA



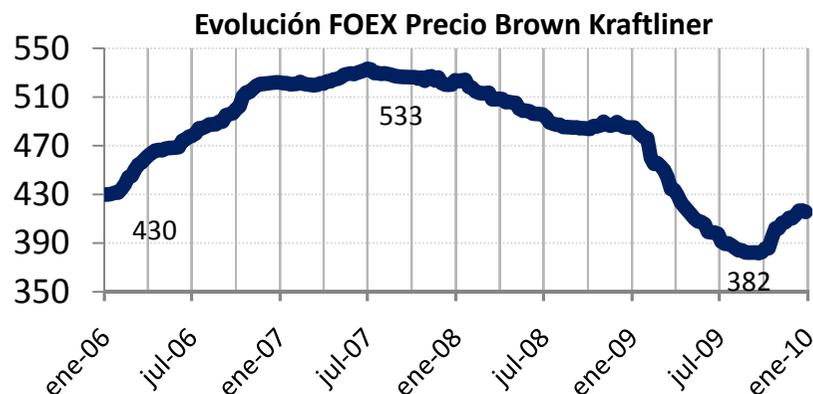
*Histórico déficit estructural en Europa del 25% principalmente cubierto por importaciones de EEUU*

## ✓ ORIGEN IMPORTACIONES EUROPEAS

*Descenso de las exportaciones de papel kraft norteamericano a Europa del 19% en 2009*



## ✓ PRECIOS DE VENTA

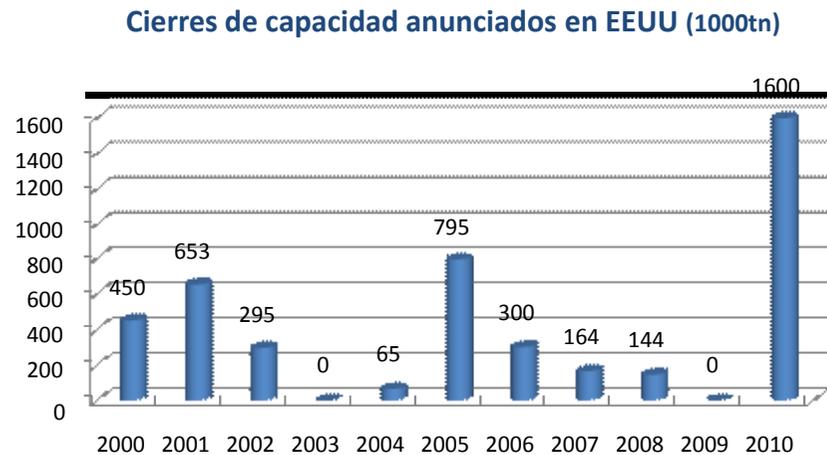


*Precios europeos en mínimos históricos  
El 1 de septiembre Europac comunicó una subida de precios 60 €/tn  
La compañía ha anunciado una subida adicional de 60 eur/tn a partir de enero de 2010*



# SITUACIÓN PAPEL KRAFTLINER

## ✓ DESAPARICIÓN SUBVENCIÓN DEL LICOR NEGRO



Fuente: RISI

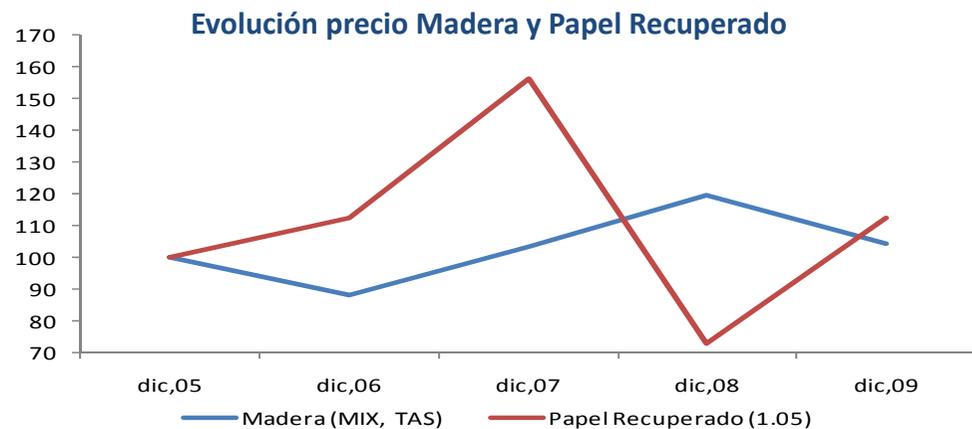
*En diciembre de 2009 se eliminó la subvención al licor negro en EEUU que suponía entre 175\$ y 300\$ por tonelada de papel*

*Sólo en 2010 se cerrarán en EEUU 1.600.000\* toneladas de capacidad anual (aproximadamente el 8% de la capacidad total en EEUU)*

*\* Adicionalmente en Canadá se ha anunciado el cierre definitivo de 335.000 tn/año*

## ✓ MATERIAS PRIMAS

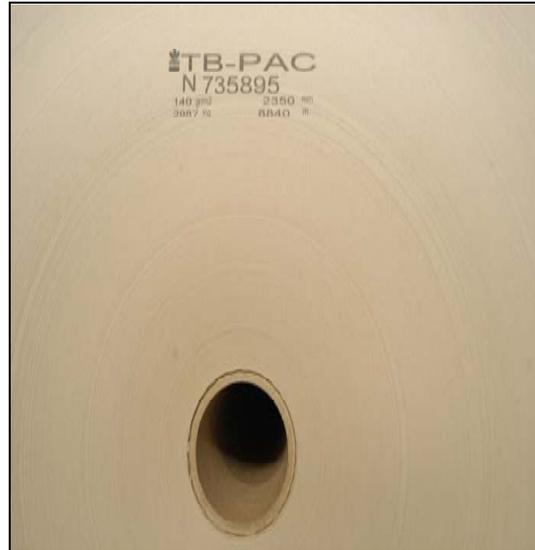
**Coste de las materias primas inferiores a 2008 que comienza a repuntar en el último trimestre de 2009**



Fuente: EUROPAC, precios medios anuales. Base 100.



# PAPEL RECICLADO



# RESULTADOS PAPEL RECICLADO

Papel Reciclado	TOTAL			ESPAÑA			FRANCIA		
	12M09	12M08 *	% var.	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08 *	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	560,000	510,000	9.8%	320,000	290,000	10.3%	240,000	220,000	9.1%
Producción (Tn)	445,549	385,440	15.6%	246,180	257,517	(-4.4%)	199,369	127,923	55.9%
Ventas (Tn)	483,477	353,267	36.9%	267,450	237,478	12.6%	216,027	115,789	86.6%
Ventas consolidadas (Mill. €)	102.033	69.183	47.5%	56.686	69.183	(-18.1%)	45.347	34.999	29.6%
Ventas Agregadas (Mln. €)	139.268	147.170	(-5.4%)	85.528	105.898	(-19.2%)	53.740	41.272	30.2%
Precio Medio Bruto de venta				313.3	432.6	(-27.6%)	238.7	334.8	(-28.7%)
Ebitda (Mill.€)	-11.483	20.546	n.a.	2.682	20.023	(-86.6%)	-14.166	0.523	n.a.

\* EPR consolida a partir de junio 2008

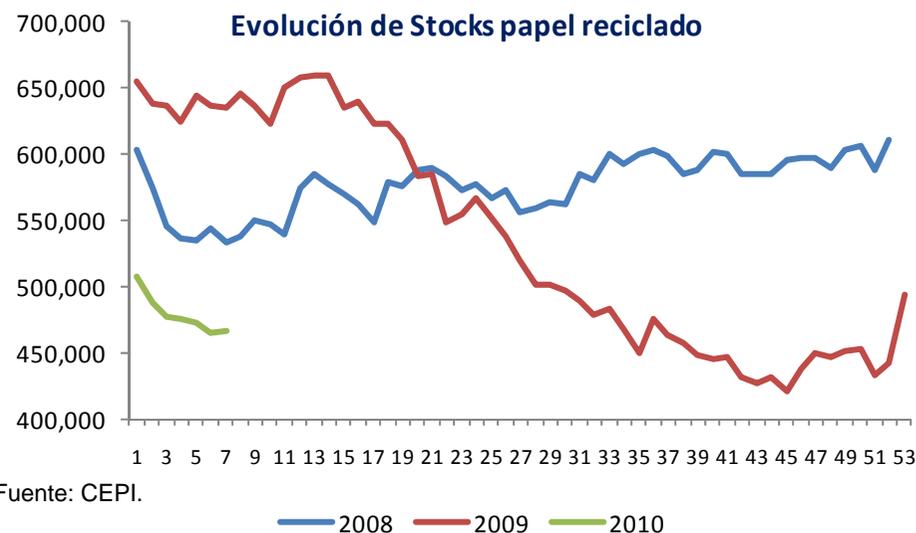
- ✓ **Descenso en los precios medios de venta y menor producción por paradas en la fábrica de Dueñas ( MP1 64 días, MP2 53 días), Alcolea de Cinca (7 días) y EPR (2 días)**
- ✓ **En España durante 2009 los precios han caído un 27,6% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que en Francia lo han hecho un 28,7%**
- ✓ **Reajuste de la oferta y reducción de stocks = anuncios de subida de precios desde el 1 de septiembre de 100€/tn en Europa excepto la Península Ibérica**
- ✓ **El nivel medio de la cartera de pedidos a cierre de diciembre es de 30 días y al del cierre de 2008 de 14 días, considerando las fábricas de Dueñas, Alcolea de Cinca y EPR**



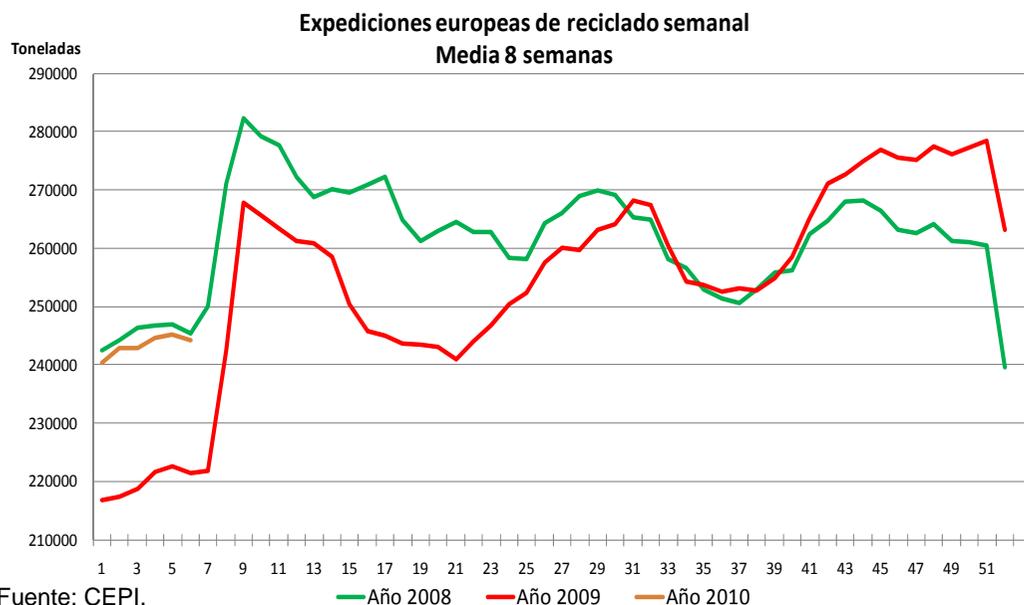
# SITUACIÓN PAPEL RECICLADO EN EUROPA

## ✓ STOCKS

*Descenso continuado de los stocks en Europa desde sus máximos en abril, motivado tanto por una mejora en la demanda como por un ajuste de la oferta*



## ✓ DEMANDA

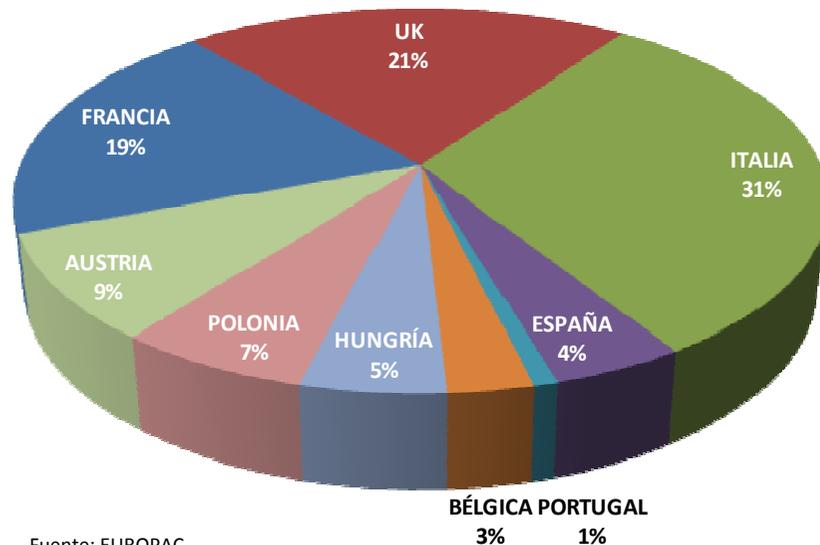


*Repunte de la demanda en Europa en la segunda mitad del año del 1% respecto a 2008 frente a la menor demanda del primer semestre del -7%*



# SITUACIÓN PAPEL RECICLADO EN EUROPA

## ✓ CIERRE DE INSTALACIONES EN EUROPA



Fuente: EUROPAC

*Cierres definitivos realizados y anunciados de instalaciones estimadas en un 13% del mercado total de Europa en 2009 y en 2010*

*En Italia, Francia y Reino Unido, áreas cercanas a la Península Ibérica, es donde se producen los cierres de capacidad más significativos*

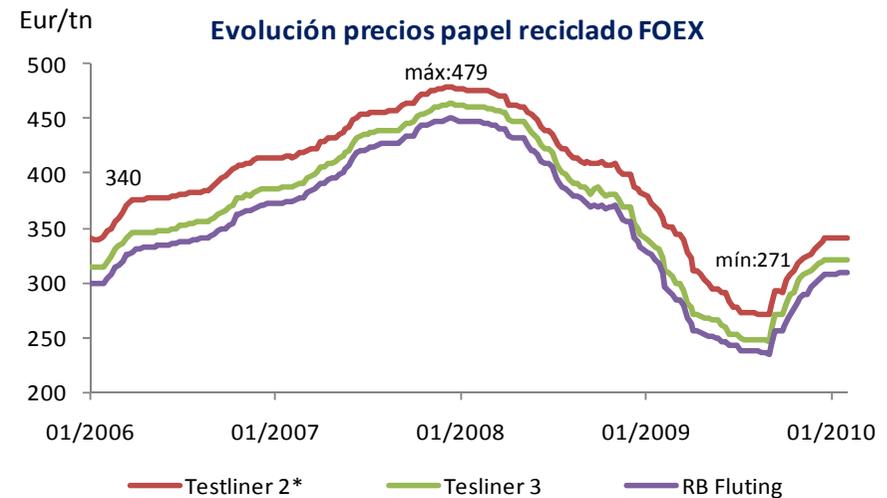
*Nuevas capacidades en 2009 en Hungría, Polonia y Reino Unido, y en 2010 en Alemania, que suponen un 9% del mercado total*

## ✓ PRECIOS DE VENTA

*Precios europeos en mínimos históricos*

*El 1 de septiembre de 2009 Europac anunció una subida de precios en 100 eur/tn en todos sus mercados excepto en la Península Ibérica*

*En febrero de 2010 Europac anunció una subida de 60 eur/tn en Europa*



\* Los precios del gráfico son de la calidad Tesliner 2

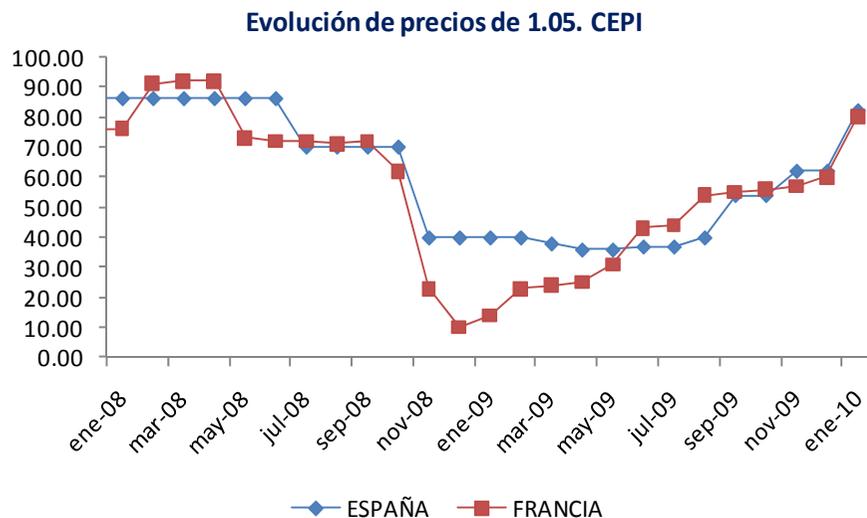
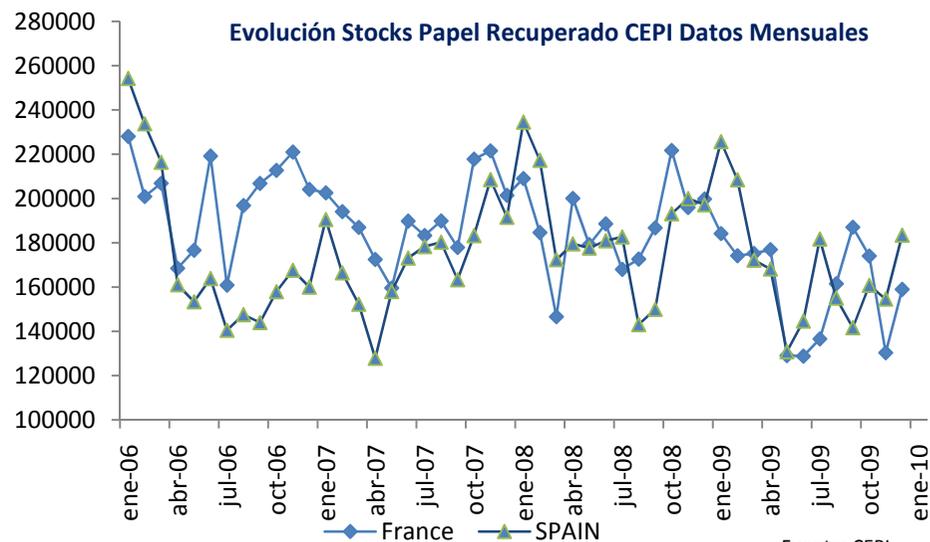


# SITUACIÓN PAPEL RECICLADO EN EUROPA

## ✓ MATERIAS PRIMAS

*Recuperación del stock de papel recuperado en Francia, mientras que en España sigue estando en niveles bajos*

*La tasa de recuperación en España se ha duplicado en los últimos 10 años hasta alcanzar el 69%*



*Acusado descenso en los precios de papel recuperado a finales del 2008*

*Durante el segundo trimestre del 2009 los precios del papel recuperado experimentaron un repunte*



# PAPEL RECUPERADO



# PAPEL RECUPERADO

## Papel Recuperado

	12M09	12M08	% var.
<b>Capacidad de Prod.</b>	135	100	35.0%
<b>Producción Tn.</b>	126,607	110,630	14.4%
<b>Ventas consolidadas (Mln. €)</b>	2.281	5.136	(-55.6%)
<b>Ventas Agregadas (Mill. €)</b>	8.409	12.199	(-31.1%)
<b>Ebitda (Mill.€)</b>	0.299	-0.013	n.a.

- ✓ Las ventas en toneladas aumentan respecto a 2008 debido principalmente al desarrollo de la línea comercial de tránsitos
- ✓ Los precios medios de papel recuperado mostraron un descenso a finales del ejercicio 2008 y mantuvieron esta bajada durante el primer trimestre de 2009
- ✓ Desde el segundo trimestre de 2009 los precios han experimentado una subida
- ✓ Incremento de márgenes netos en MRA y Nor-Gompapel una vez renegociados los contratos después de la fuerte caída de precios de finales de 2008



# ENERGÍA



# ENERGÍA

## Energía

	12M09	12M08	% var.
<b>Capacidad de Prod. MW Total</b>	79	79	0.0%
<b>Producción MWh</b>	591,848	585,233	1.1%
<b>Ventas consolidadas (Mill. €)</b>	42.593	37.208	14.5%
<b>Ventas Agregadas (Mill. €)</b>	70.908	80.859	(-12.3%)
<b>Ebitda (Mill.€)</b>	11.161	13.266	(-15.9%)



- ✓ El resultado del periodo se ve afectado por una disminución de los precios de venta, una disminución en la producción de papel durante la primera mitad del año, por paradas en las fábricas de Dueñas (MP1 64 días, MP2 53 días), Alcolea de Cinca (7 días) y EPR (2 días), y por la menor actividad de la fábrica de Viana do Castelo durante el primer semestre y la parada de 10 días realizada en septiembre
- ✓ Europac se acoge al régimen de exportación integral de energía eléctrica producida en su instalación de Dueñas desde noviembre de 2008 y en Alcolea de Cinca desde julio de 2009
- ✓ Reducción del precio del gas desde el mes de abril como consecuencia de los nuevos contratos de aprovisionamiento, que reducen su precio en un 25%
- ✓ La compañía ha cerrado el ejercicio con una capacidad instalada y en funcionamiento de 79 MW en la Península Ibérica que en 2010 pasará a ser de 153 MW con la puesta en marcha del primer ciclo combinado en Dueñas y del segundo ciclo combinado de Viana do Castelo



# POTENCIA INSTALADA, MATERIAS PRIMAS Y SINERGIAS

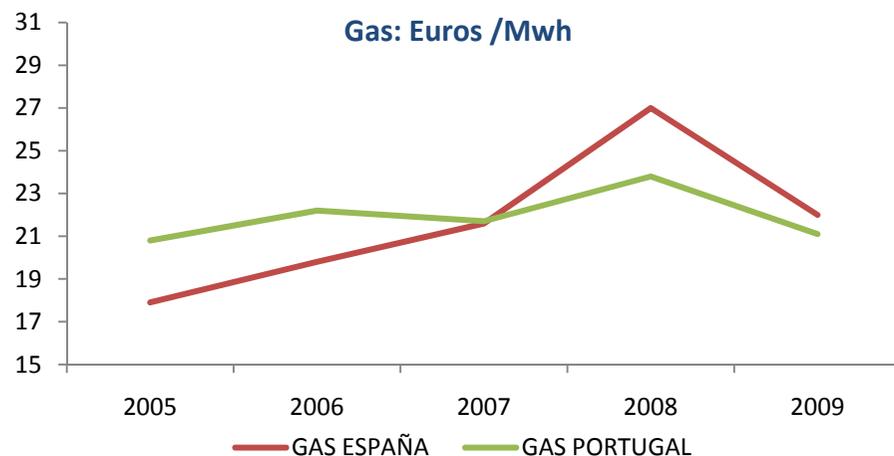
## ✓ POTENCIA INSTALADA Y MATERIAS PRIMAS

INSTALACIÓN	COGENERACIÓN	POTENCIA (MW)	COMBUSTIBLE
DUEÑAS	3 CICLOS SIMPLES	13	GAS NATURAL
	CICLO COMBINADO*	35	GAS NATURAL
VIANA	CICLO COMBINADO	56	GAS NATURAL
	CALDERA RECUPERACIÓN		LEJÍA NEGRA
	CALDERA BIOMASA	BIOMASA	
	CICLO COMBINADO*	39	GAS NATURAL
ALCOLEA	2 CICLOS SIMPLES	10	GAS NATURAL
TOTAL EUROPAC 2008		79	
TOTAL EUROPAC 2009		114	
TOTAL EUROPAC 2010		153	

**EN 2010 EUROPAC  
DUPLICARÁ LA  
POTENCIA INSTALADA  
HASTA LOS 153MW**

\* Puesta en servicio en Dueñas en 2009 y en Viana en 2010

## ✓ EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL GAS



**MAYOR CAPACIDAD DE COMPRA**

**RENEGOCIACIÓN DE LOS CONTRATOS  
DE GAS EN ESPAÑA Y PORTUGAL**



# CARTÓN



# CARTÓN

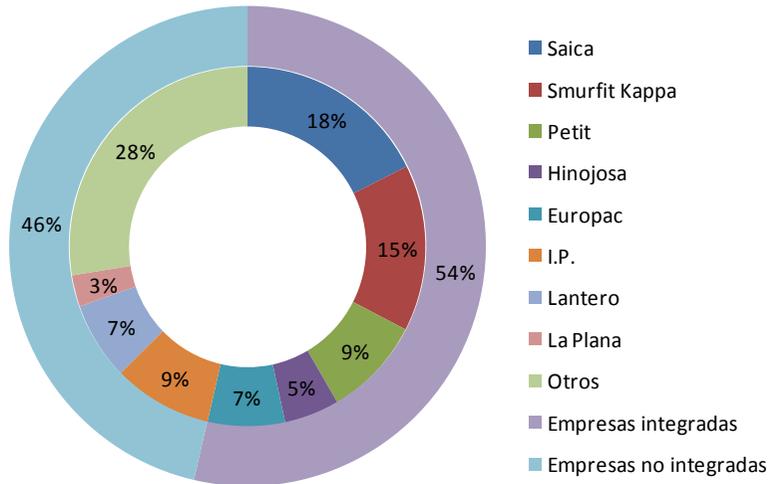
Cartón	TOTAL			ESPAÑA			PORTUGAL			FRANCIA		
	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08	% var.	12M09	12M08*	% var.
Ventas Km2	425,219	341,366	24.6%	107,343	145,596	(-26.3%)	177,943	183,608	(-3.1%)	139,933	12,162	1,050.6%
Producción (Km2)	421,354	341,010	23.6%	107,600	145,997	(-26.3%)	176,336	182,851	(-3.6%)	137,418	12,162	1,029.9%
Ventas consolidadas (Mill. €)	185.860	143.423	29.6%	39.494	57.453	(-31.3%)	78.464	85.969	(-8.7%)	67.902	11.888	471.2%
Ventas Agregadas (Mill. €)	202.712	179.338	13.0%	47.602	73.615	(-35.3%)	85.148	93.634	(-9.1%)	69.961	12.088	478.8%
Precio Medio de venta (€)				443.5	505.6	(-12.3%)	478.5	510.0	(-6.2%)	500.0	993.9	(-49.7%)
Ebitda consolidado (Mill.€)	20.747	7.699	169.5%	0.456	-1.126	n.a.	13.696	7.987	71.5%	6.595	0.837	688.1%

- ✓ Se produce una caída de la demanda y de las tasas de consumo en nuestros mercados y una caída en los precios del cartón de manera progresiva y moderada.
- ✓ Mejora de los márgenes por bajadas continuadas del precio del papel reciclado y reducción de costes
- ✓ Incorporación desde el mes de junio de Europac Cartonerie Atlantique y Europac Cartonerie Savoie que han aportado un EBITDA conjunto de 5,9 millones de euros (11,0 millones de euros si se consideran los doce meses) y que concentran un 70% de sus ventas en el sector de alimentación.

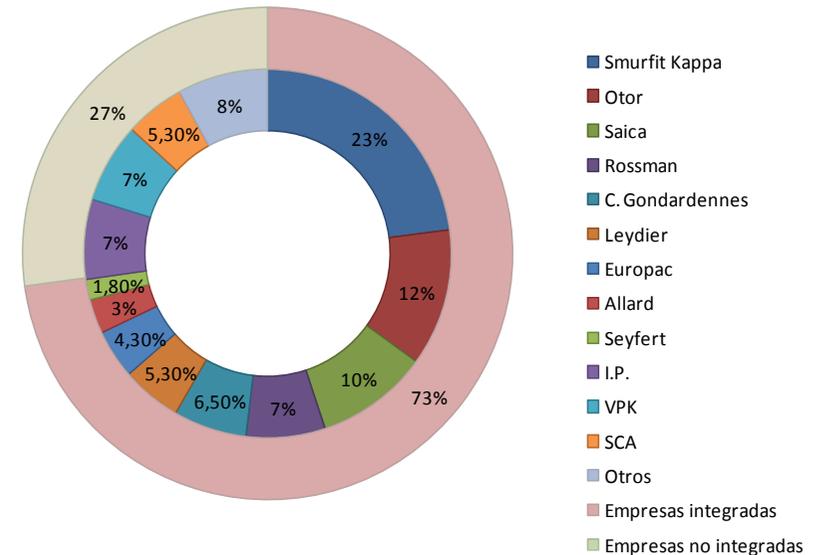


# CARTÓN

## ✓ PENÍNSULA IBÉRICA



## ✓ FRANCIA



**COMO CONSECUENCIA DEL PROCESO DE INTEGRACIÓN DEL SECTOR ACTUALMENTE UN 54% DE LA CUOTA DE MERCADO DE EMBALAJE EN LA PENÍNSULA IBÉRICA Y UN 73% DE LA CUOTA FRANCESA SE ENCUENTRAN EN MANOS DE EMPRESAS INTEGRADAS**

**ESTE PROCESO GARANTIZA LA SOLIDEZ Y ESTABILIDAD DE LAS EMPRESAS INTEGRADAS**



# PLAN DE REDUCCIÓN DE COSTES



**LA COMPAÑÍA PUSO EN MARCHA EN 2009 UN PLAN DE AHORRO DE COSTES QUE AFECTABA A TODAS LAS ÁREAS DE LA COMPAÑÍA, TANTO EN GASTOS FIJOS COMO EN VARIABLES ESPECÍFICOS Y QUE SE HA CUANTIFICADO EN 12 M€ ANUALES**

**ESTA CIFRA NO TIENE EN CUENTA EL AHORRO DE COSTES GENERADO EN RECURSOS HUMANOS, MATERIAS PRIMAS Y ENERGÍA QUE TIENEN SU PLAN ESPECÍFICO**



# ***EVOLUCIÓN DEL BALANCE***

# EVOLUCIÓN DEL BALANCE

Millones €	2009	2008	2007	2006	2005	Var. 09/08
<b>Activo neto</b>	587	506	438	410	376	16%
<b>Deuda Financiera Neta</b>	330	230	156	171	153	43%
<b>Patrimonio Neto (1)</b>	257	276	282	239	223	-7%
<b>DFN/(PN(1) + DFN)</b>	56%	45%	36%	42%	41%	

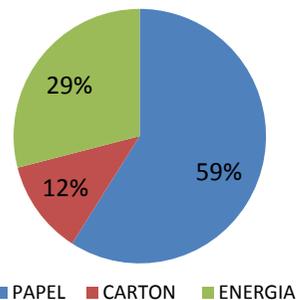
(1) Consolidado: Capital y reservas + minoritarios + resultados consolidados + ingresos diferidos - autocartera.+ el primer semestre de 2004 y bajo las IAS, esta partida se denomina Patrimonio Neto.



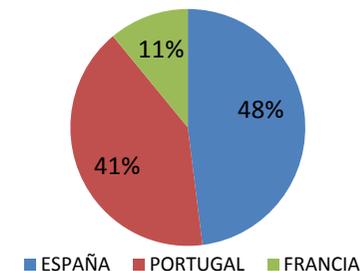
# EVOLUCIÓN DEL BALANCE INVERSIONES

	2007	2008	2009	2007-2009	2010	2011	2012
ENERGIA	9	22	32	63	28		
ALCOLEA	2	1		3			
DUEÑAS	6	14	20	40	9		
VIANA	1	7	12	20	19		
MP4	15	10	10	35	2	2	
MP2	7	28	5	40			
MP5		4	4	8	3	20	
Onduladora Alcolea	3	10	0	13			
Otros proyectos	9	6	2	17	1		
Parque de Madera	4	2	2	8	1		
Tratamiento de Residuos	6	4	0	10	0		
Inversión Recurrente	19	16	20	55	17	17	17
<b>TOTAL</b>	<b>63</b>	<b>97</b>	<b>74</b>	<b>234</b>	<b>52</b>	<b>39</b>	<b>17</b>

DISTRIBUCION POR AREA DE NEGOCIO



DISTRIBUCION POR AREA GEOGRAFICA



**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**

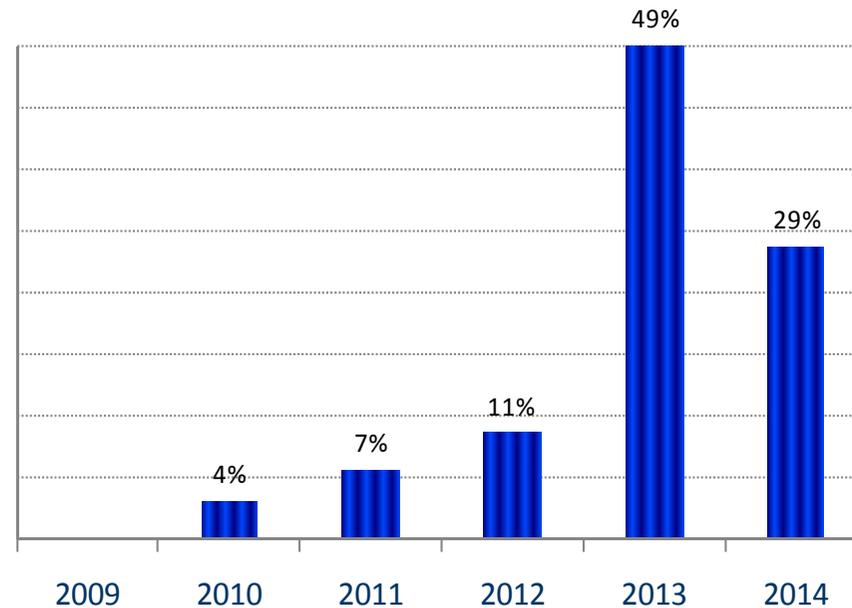
**Esfuerzo inversor en energía con retorno a partir de 2010 por la puesta en marcha de los dos ciclos combinados**



# 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  
(0,01% de tasa de siniestralidad en 2008 y 0,15% en el 2009)**



# CONCLUSIÓN

## CONCLUSIÓN

*LA EVOLUCIÓN DE LOS ÚLTIMOS MESES DE 2009 NOS HACE MIRAR CON OPTIMISMO EL 2010*



**Capacidad de gestión y de reacción en Europac**



**El Papel es un sector que se rige principalmente por la evolución de la oferta**



**El sector del Embalaje está muy atomizado y es dependiente de la evolución de la demanda global**



**Europac tiene unos elevados índices de integración**

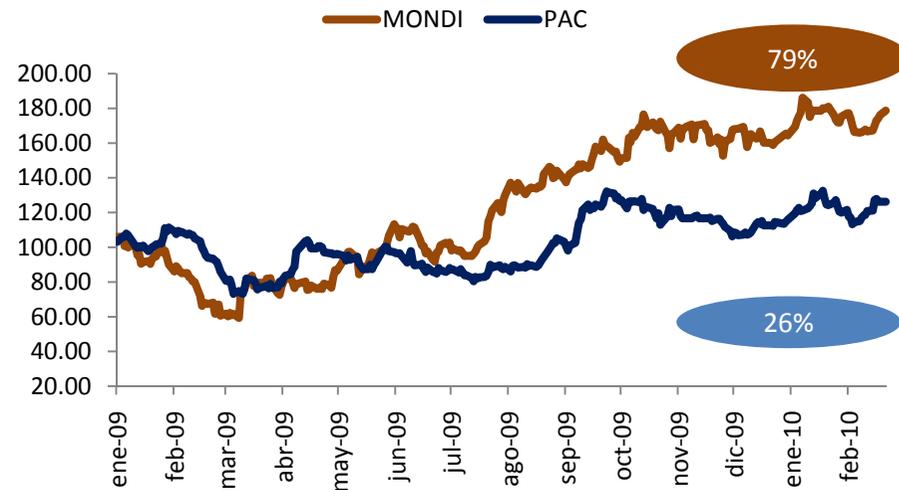
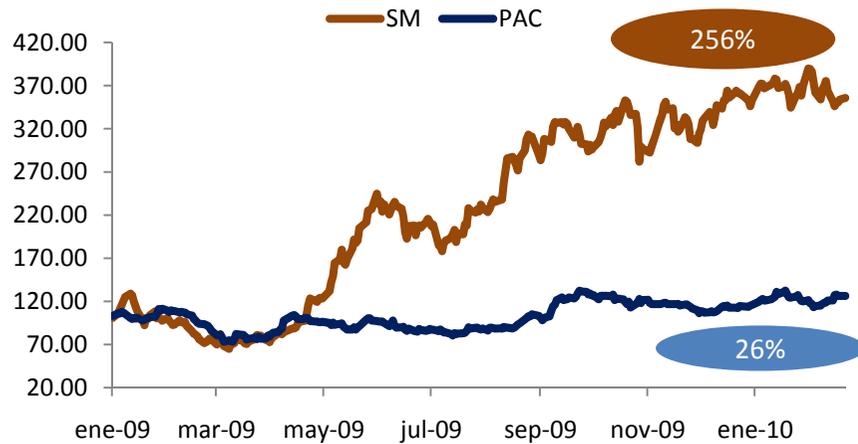


**Dado el actual equilibrio entre oferta y demanda y los últimos aumentos de precios realizados por Europac, esperamos mejorar nuestros márgenes operativos en 2010**

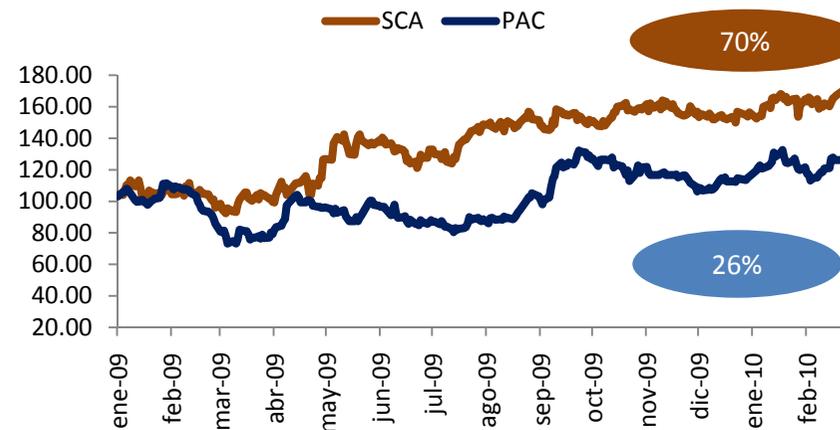
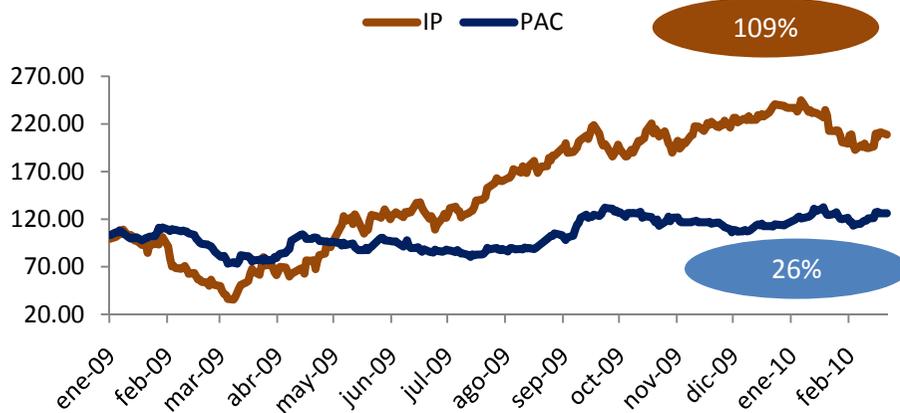


# ***DATOS BURSÁTILES***

# 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)