



Presentación Analistas Resultados 3T2012



30 de octubre de 2012



- 1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 3T2012**
- 2. EVOLUCIÓN NEGOCIOS Y SITUACIÓN MERCADO**
- 3. INVERSIONES**
- 4. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES**



1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 3T2012



Ventas y EBITDA por área de negocio

735 Mill€ de Ventas Agregadas en 3T2012(+3%/3T2011)
 68 Mill€ de EBITDA Recurrente en 3T2012 (-18%/3T2011)

GESTION G.RESIDUOS
 PAPEL RECUPERADO



PAPEL KRAFT
 KRAFTLINER



PAPEL RECICLADO
 TESTLINER Y FLUTING



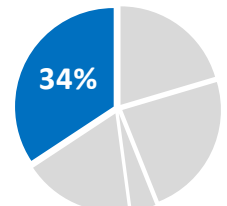
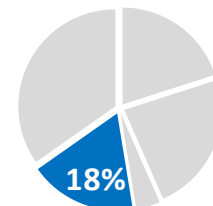
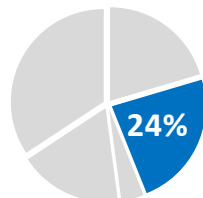
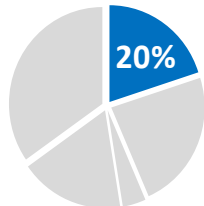
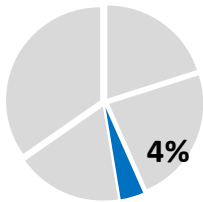
ENERGÍA
 ELÉCTRICA Y TÉRMICA



CARTÓN
 PLANCHA Y CAJAS



VENTAS
 3T2012



3T2011

3%

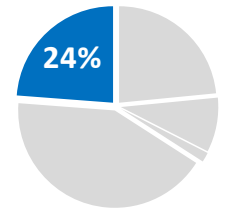
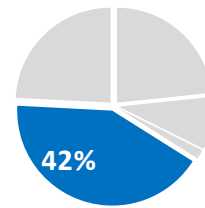
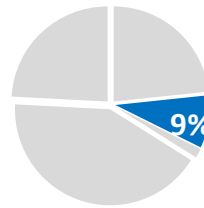
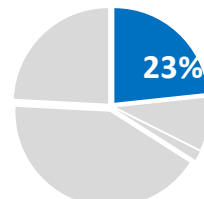
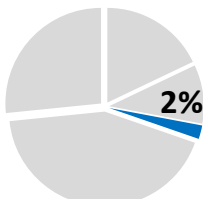
21%

25%

15%

36%

EBITDA
 3T2012



3T2011

2%

38%

21%

30%

9%

Resultados del Grupo (Mil.€)	3T2012	3T2011	%
Ventas Consolidadas	537.468	544.436	-1%
Ventas Agregadas	735.002	715.258	3%
EBITDA Consolidado**	63.739	96.193	-34%
EBITDA Recurrente	68.014	82.617	-18%
EBIT Consolidado **	26.858	62.594	-57%
Beneficio Neto**	6.584	38.983	-83%
Margen Ebitda *	9,3%	11,6%	-

*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 18% respecto al 3T2011 en un contexto macroeconómico desfavorable. Evolución positiva del 19% respecto al 1T2012 y estable respecto al 2T2012
- Actividad de **Gestión Global de Residuos** caracterizada por el continuo incremento del volumen en todas las unidades
- Recuperación del EBITDA de **Papel Kraftliner** en el 3T2012 gracias a la consolidación del cambio de tendencia en los precios de venta desde finales del 1T2012
- En **Papel Reciclado**, descenso del EBITDA debido a la evolución de los precios de venta que han empezado a repuntar en el mes de septiembre
- Variación del EBITDA del negocio de la **Energía**, gracias al incremento de volúmenes por el aumento de la actividad de producción de papel y al incremento de los precios de venta que son repercutidos a la línea de negocio de papel
- Aumento del EBITDA en **Cartón** por el incremento del valor añadido

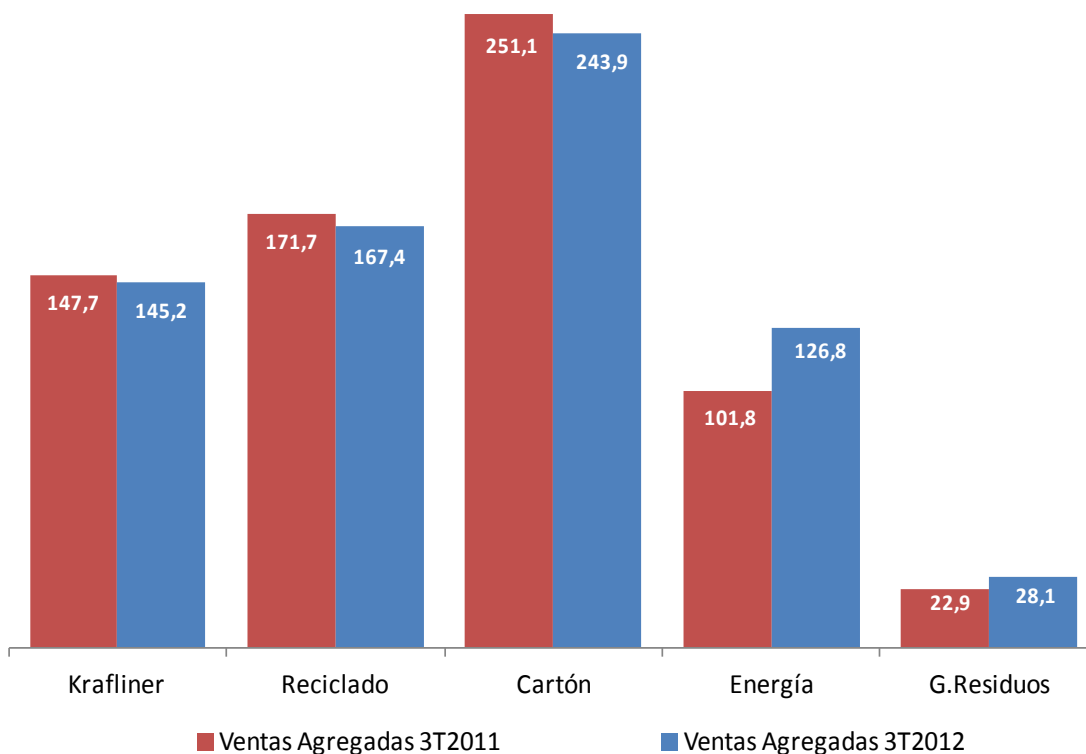
Evolución Ventas



	Kraftliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Grupo Europac*
Ventas Agregadas 3T2012 (Mill.€)	145.150	167.425	243.876	126.790	28.069	735.002
Crecimiento Ventas Agregadas (3T2012/3T2011)	-1,7%	-2,5%	-2,9%	24,6%	22,5%	2,8%
Margen EBITDA 3T2012**	11,3%	3,8%	6,8%	23,3%	4,0%	9,3%

* Incluye Servicios Corporativos

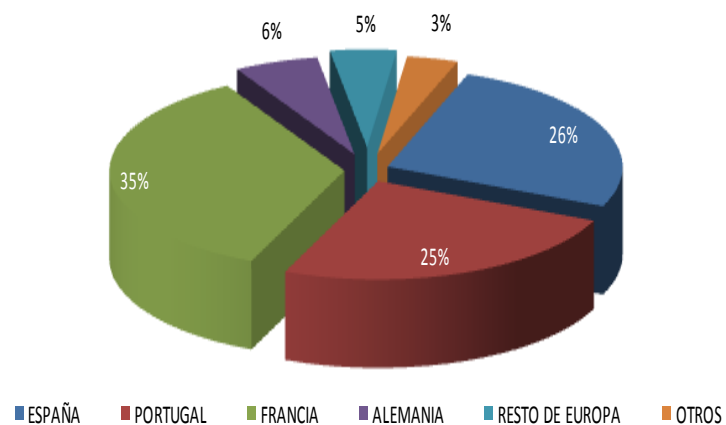
** EBITDA Recurrente/Ventas Agregadas



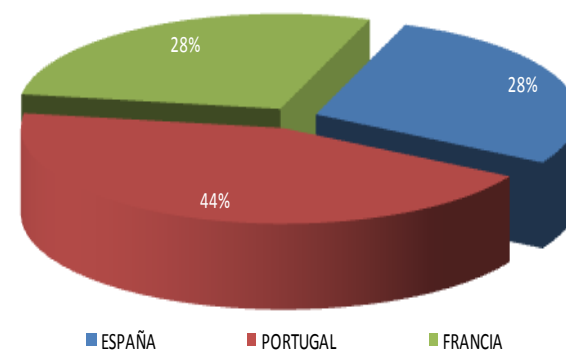
- Aumento de las toneladas vendidas en papel Kraftliner con mejora de precio en el periodo
- En papel Reciclado ligero descenso de las ventas agregadas consecuencia de la evolución de los precios no compensada por el aumento de volumen
- Mantenimiento del volumen de ventas en Cartón y mejora de márgenes
- Incremento de las ventas agregadas respecto al 3T2011 en Energía debido al aumento de precios y a la mayor producción papelera
- Incremento del volumen en Gestión de Residuos tanto en las nuevas unidades como en las ya consolidadas

El mercado francés es el primer destino de las ventas

Ventas por destino*



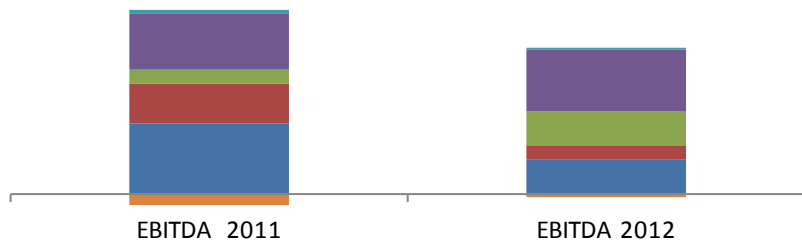
Ventas por origen



*Ventas por destino sin cogeneración. Teniendo en cuenta la cogeneración las ventas por destino serían: 29% Francia; 32% 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

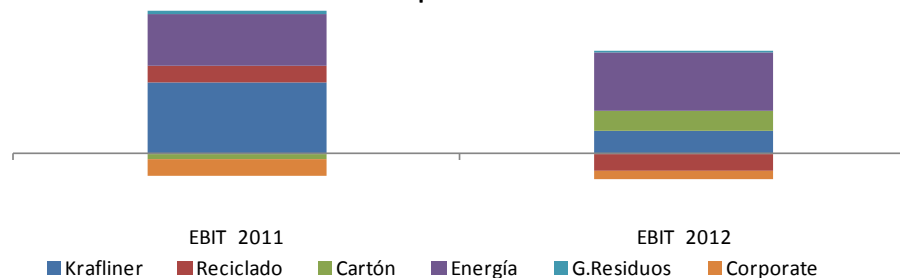
Mill€	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Corporate
EBITDA 2011	33,74	18,70	7,52	26,60	1,56	-5,50
EBITDA 2012	16,45	6,35	16,69	29,52	1,12	-2,12

- El EBIT recurrente del Grupo alcanza los 28 Mill€, un 38% respecto al 3T2011

- El EBITDA recurrente alcanza los 68 Mill€, un 18% por debajo del 3T2011 en un entorno macroeconómico desfavorable

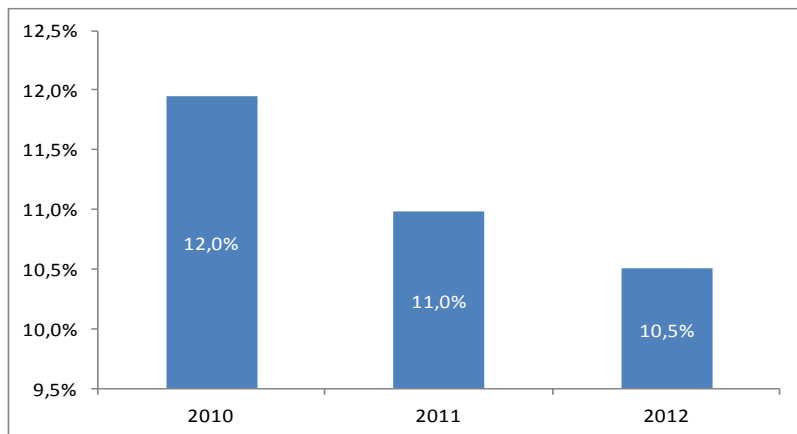
- Aumento de la contribución al EBITDA de Cartón

Composición EBIT



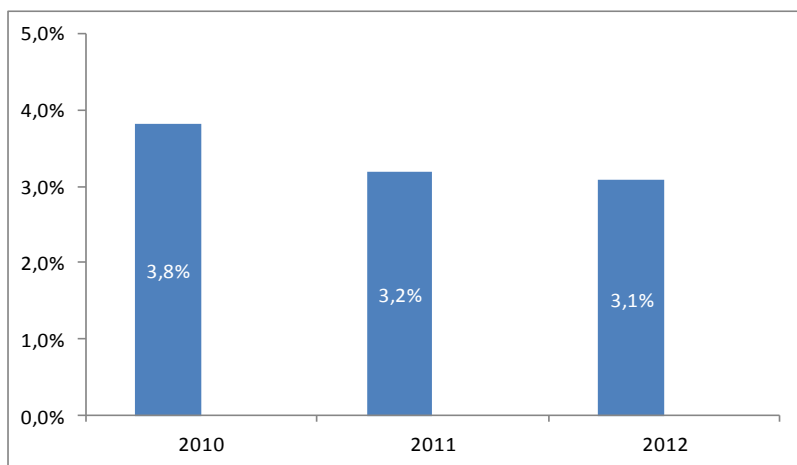
Mill€	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Corporate
EBIT 2011	26,46	6,62	-1,84	19,45	1,09	-6,34
EBIT 2012	8,82	-6,71	7,14	21,99	0,41	-3,29

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 0,5% 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

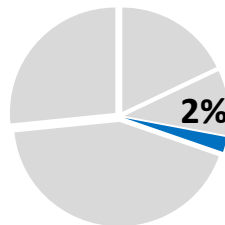


2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL MERCADO

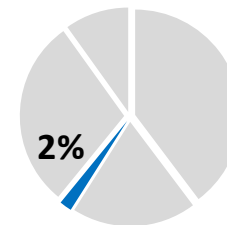




La Gestión Global de Residuos supone el 2% del EBITDA recurrente del Grupo en 3T2012



3T2012



3T2011

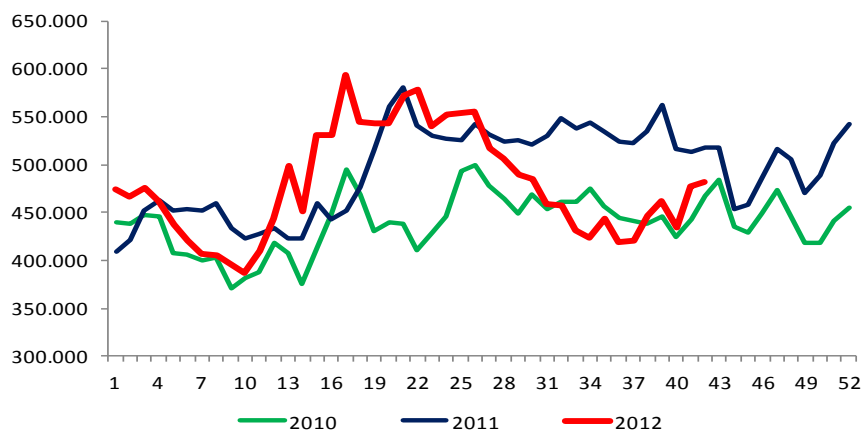
Gestión global de residuos

	3T2012	3T2011	% var.
Ventas (Tn)	188.034	136.603	37,7%
Ventas consolidadas (Mil. €)	4.624	4.444	4,1%
Ventas Agregadas (Mil. €)	28.069	22.905	22,5%
EBITDA (Mil.€)	1.124	1.557	-27,8%



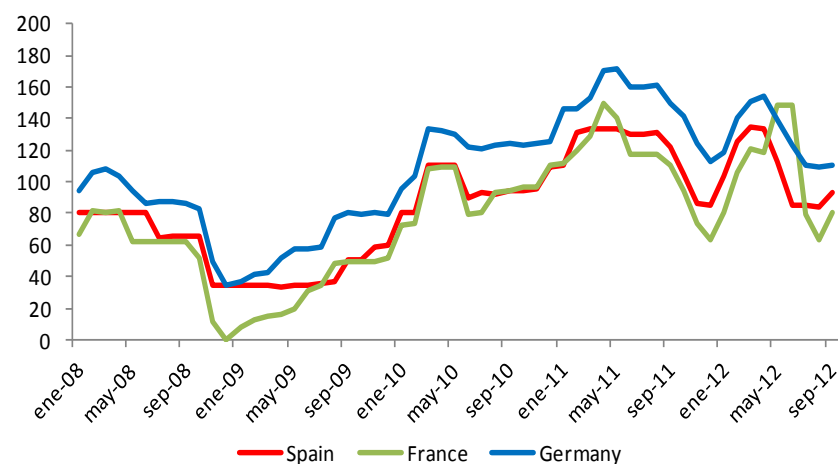
- ✓ Incremento de volumen generalizado en todas las plantas respecto al 3T2011 que unido a las nuevas incorporaciones en España y Portugal generan un crecimiento del 38%
- ✓ Recicla Valladolid ha duplicado el volumen gestionado respecto al 3T2011
- ✓ Buen arranque de Recicla Madrid superando las expectativas en términos de volumen
- ✓ El EBITDA se encuentra por debajo del 3T2011 con un deterioro de los márgenes debido a la evolución de los precios de venta

Evolución Stocks europeos papel recuperado (Tn)



Fuente: CEPI

Evolución precio papel recuperado 1.04 Europa (eur/tn)



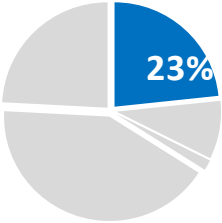
Fuente: CEPI

Precios de venta de papel recuperado por debajo del mismo periodo de 2011

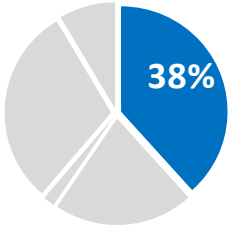
Aumento de los stocks en manos de los fabricantes de papel en las últimas semanas en Europa



El Papel Kraftliner supone el 23% del EBITDA recurrente del Grupo en 3T2012



3T2012



3T2011

Papel Kraftliner

	3T2012	3T2011	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	350.000	350.000	0,0%
Producción (Tn)	247.530	238.726	3,7%
Ventas (Tn)	246.345	238.617	3,2%
Ventas consolidadas (Mil. €)	104.694	112.303	-6,8%
Ventas Agregadas (Mil €)	145.150	147.714	-1,7%
EBITDA (Mil.€)	16.446	33.739	-51,3%



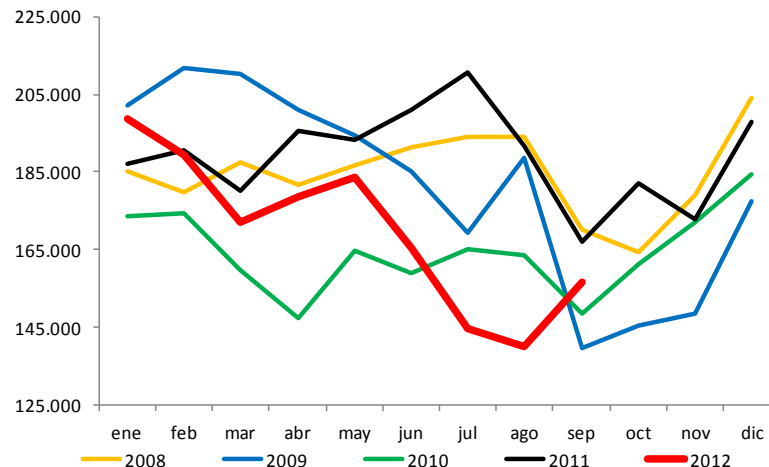
- ✓ Volúmenes de producción un 4% superiores al 3T2011, con la parada de mantenimiento anual prevista para el 4T2012
- ✓ Volúmenes de venta un 3% por encima del 3T2011 con crecimiento en el mercado natural
- ✓ Mejora progresiva del EBITDA a lo largo del año, con una disminución respecto al 3T2011 provocada fundamentalmente por la diferencia de precios de venta y por el incremento del coste energético
- ✓ Consolidación del cambio de tendencia de los precios de venta con implementación completa en el mercado de la subida de marzo y septiembre
- ✓ Continúa la cartera de pedidos en máximos presionada en particular por tres factores: el cierre estructural de un productor europeo, el siniestro protagonizado por otro productor en 3T2012 que ha reiniciado su actividad después de varias semanas de parada y la reducción de las importaciones de EEUU

Resultados Papel Kraftliner en Europa

STOCKS

Descenso continuado de los stocks en los últimos meses tocando mínimos de los últimos 5 años, debido al ajuste estructural de oferta en Europa

Stocks Kraftliner Brown Europa (tn)



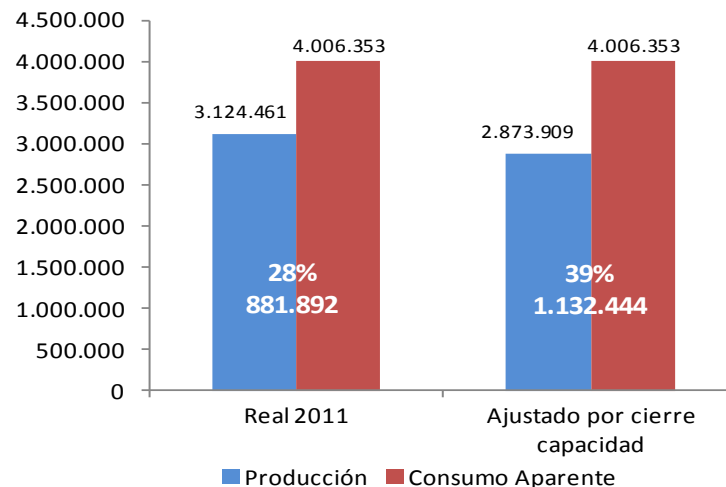
EXPEDICIONES

Las expediciones descienden tras el ajuste estructural de la capacidad europea unido a la menor producción coyuntural por siniestro de un competidor en el 3T2012

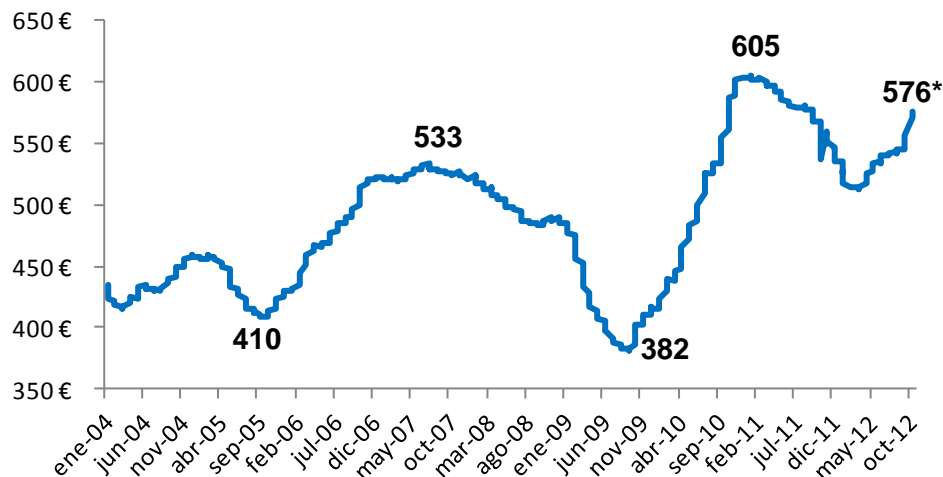
Expediciones Kraftliner Brown Europa (tn)



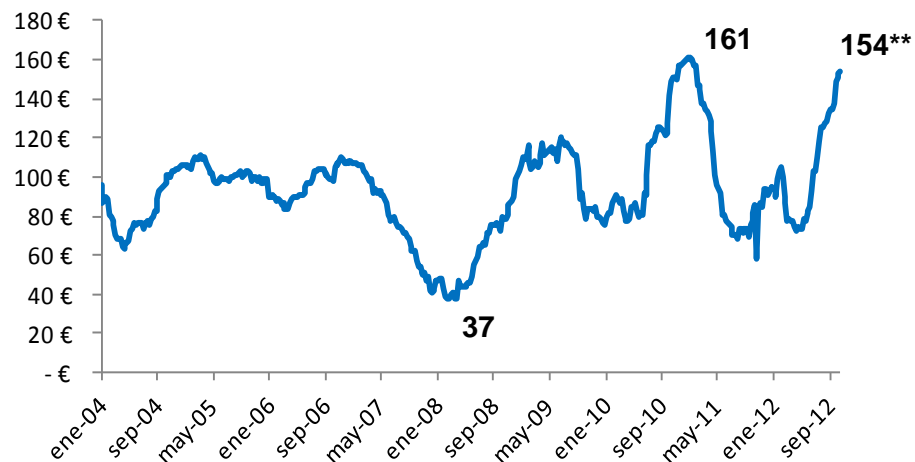
Déficit estructural



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



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



Fuente: FOEX

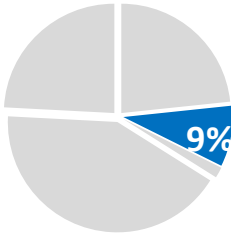
**576 euros es el precio FOEX a 23 de Octubre para Kraftliner Brown 175g/m2*

*** 154 euros es el GAP con precios FOEX a 23 de Octubre*

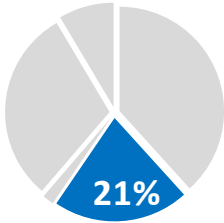
Consolidación de la tendencia al alza de los precios de venta desde finales del 1T2012 con las subidas anunciadas en marzo y en agosto



El Papel Reciclado supone el 9% del EBITDA recurrente del Grupo en 3T2012



3T2012



3T2011

Papel Reciclado Total

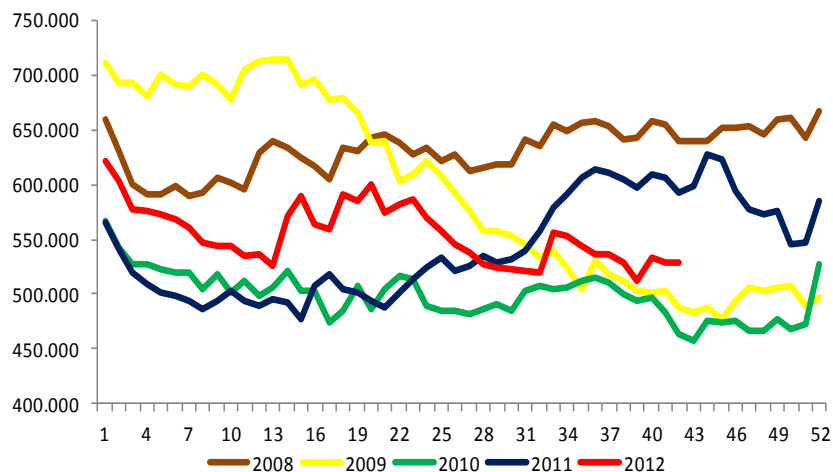
	3T2012	3T2011	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	600.000	600.000	0,0%
Producción (Tn)	419.622	376.903	11,3%
Ventas (Tn)	420.026	363.694	15,5%
Ventas consolidadas (Mil. €)	113.190	121.683	-7,0%
Ventas Agregadas (Mil. €)	167.425	171.706	-2,5%
EBITDA (Mil.€)	6.354	18.701	-66,0%



- ✓ Tras el incremento de capacidad en EPR en mayo de 2011, aumento considerable de la producción y el volumen de ventas respecto al 3T2011
- ✓ El descenso del EBITDA proviene principalmente de la variación de los precios de venta y el incremento del coste energético en España, que ha sido parcialmente compensado por los menores costes de materia prima
- ✓ Mejora de los resultados en septiembre tras iniciarse la implementación de la subida de precio anunciada por el Grupo

STOCKS

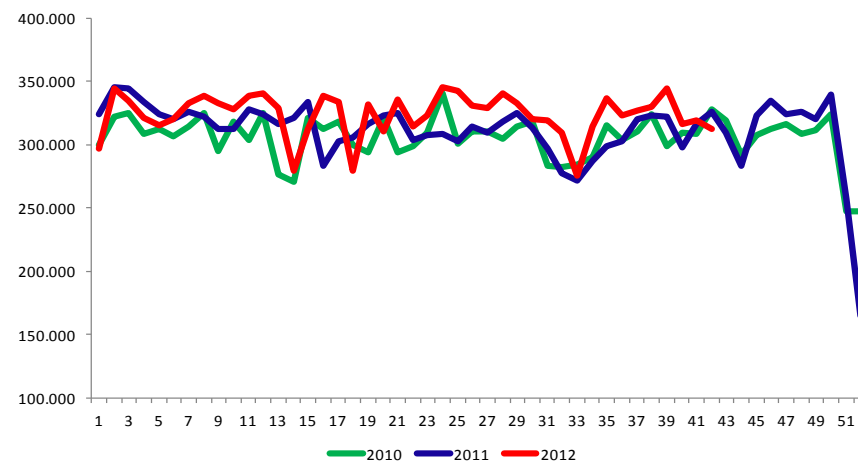
Evolución Stocks Papel Reciclado Europa (Tn)



Fuente: CEPI con incorporación 2008 y 2009 de muestra ampliada

DEMANDA

Expediciones Papel Reciclado Europa (Tn)

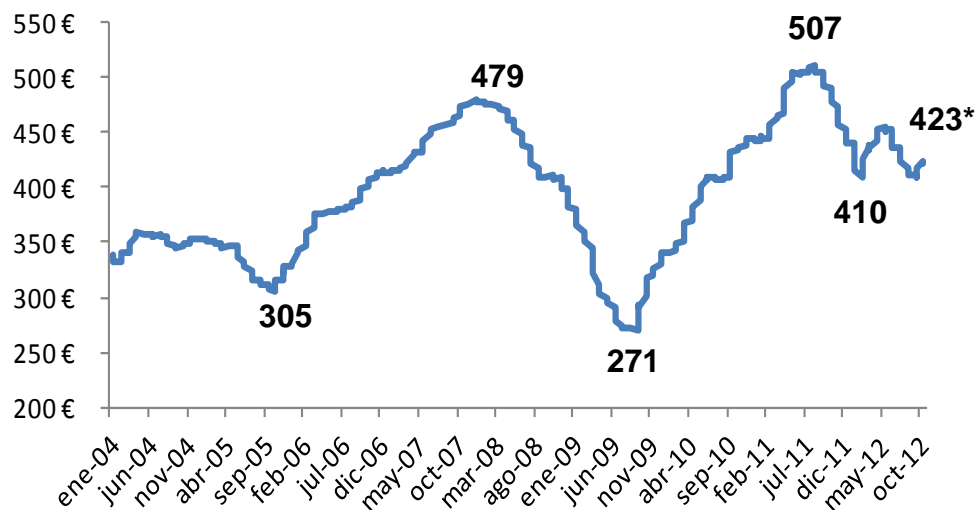


Fuente: CEPI

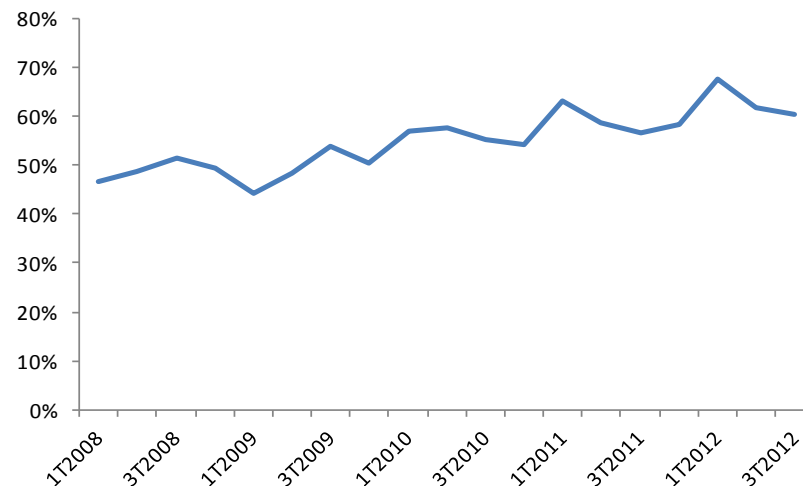
La demanda se sitúa en niveles superiores a los últimos años durante todo el periodo

Tendencia bajista de los stocks europeos

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



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



Fuente: FOEX

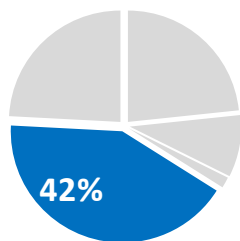
***423 euros es el precio FOEX a 23 de Octubre para Testliner 2.**

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

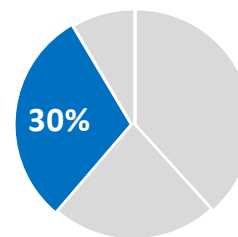
Cambio de tendencia en el precio del papel reciclado en el mes de septiembre



La energía supone el 42% del EBITDA recurrente del Grupo en 3T2012



3T2012



3T2011

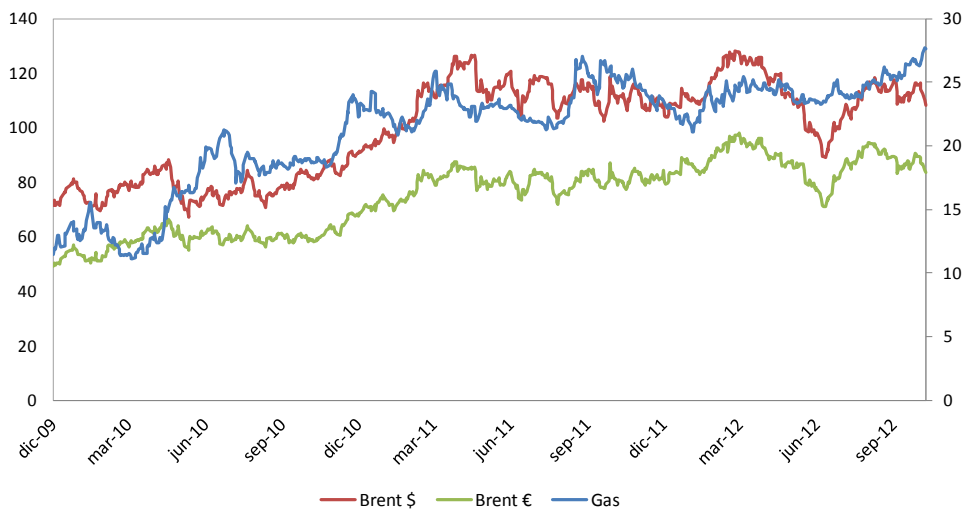
Energía

	3T2012	3T2011	% var.
Capacidad de Prod. (MW)	153	153	0,0%
Producción (MWh)	852.524	834.369	2,2%
Ventas consolidadas (Mil. €)	89.021	74.494	19,5%
Ventas Agregadas (Mil. €)	126.790	101.798	24,6%
EBITDA (Mil.€)	29.521	26.597	11,0%



- ✓ Incremento del 25% de las ventas agregadas por la mayor producción de las papeleras en relación al 3T2012 y al incremento de los precios tanto de energía eléctrica como de vapor
- ✓ La evolución de los precios del gas en el mercado es acompañada por los precios de venta, que son repercutidos a la línea de negocio de papel
- ✓ EBITDA un 11% superior al 3T2012 por la subida de los precios de venta y la evolución positiva de la producción, que es compensada por un mayor coste del gas

COMPRA

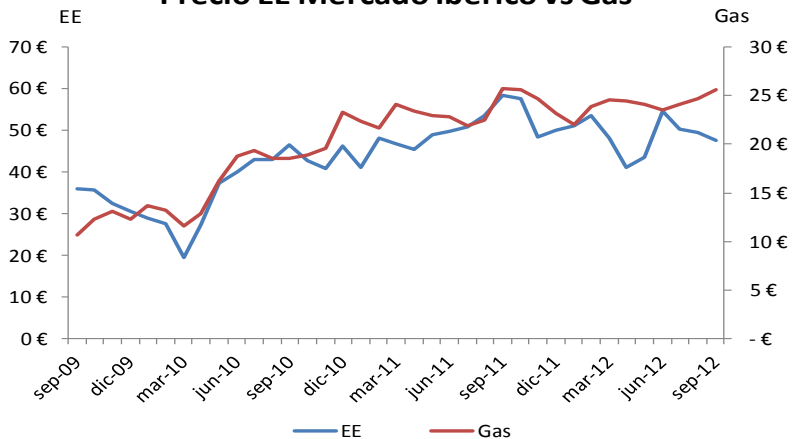


Incremento en los precios de mercado del gas

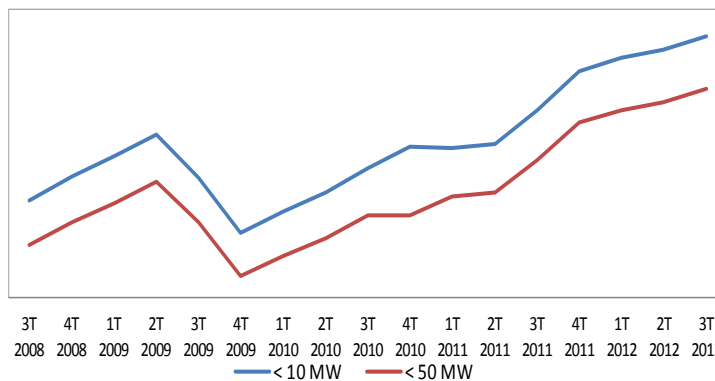
VENTA

- ✓ 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

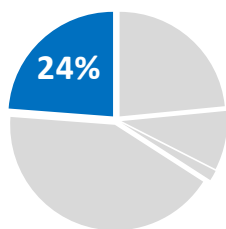


Evolución de la tarifa electrica - BOE (€/MWh)

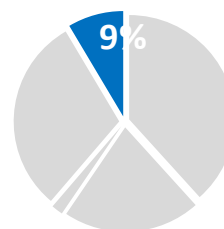




El cartón supone el 24% del EBITDA recurrente Grupo en 3T2012



3T2012



3T2011

Cartón Total

	3T2012	3T2011	% var.
Ventas (Km²)	480.117	481.835	-0,4%
Producción (Km²)	474.542	479.168	-1,0%
Ventas consolidadas (Mil. €)	225.939	231.511	-2,4%
Ventas Agregadas (Mil. €)	243.876	251.090	-2,9%
EBITDA (Mil.€)	16.687	7.522	121,8%



- ✓ En un entorno económico recesivo, el volumen se ha mantenido en línea con el 3T2011
- ✓ EBITDA más que duplicado beneficiándose de la mejora del valor añadido que está influenciado por la disminución del precio de las materias primas
- ✓ Continuación de la política de contención de gastos fijos en todas las unidades
- ✓ Mejora significativa del margen EBITDA que alcanza el 7% versus el 3% de 3T2011

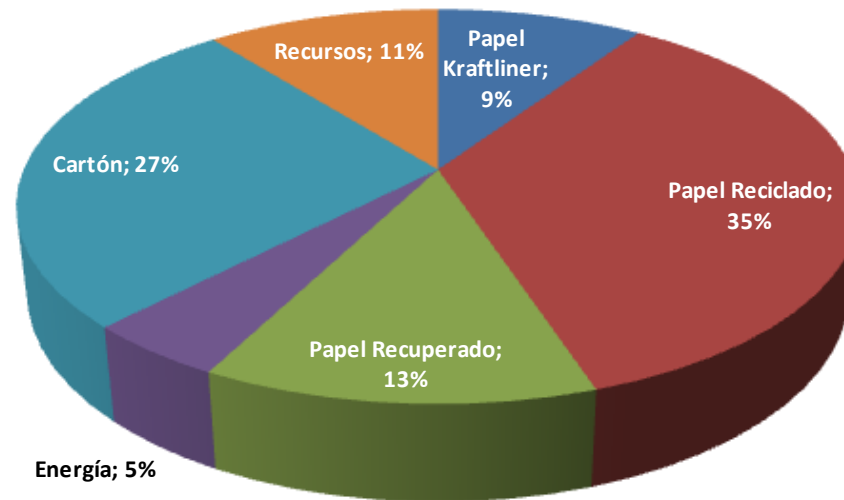


3. INVERSIONES



GRUPO EUROPAC (Mill.€)	2007	2008	2009	2010	2011	3T2012
Papel Kraftliner	29	17	17	5	6	2
Papel Reciclado	13	36	16	28	13	6
Papel Recuperado	0	0	1	1	1	2
Energía	9	25	33	32	0	1
Cartón	10	12	5	7	3	4
Recursos	2	1	2	2	2	2
TOTAL	63	91	74	76	25	17

Inversiones 3T2012

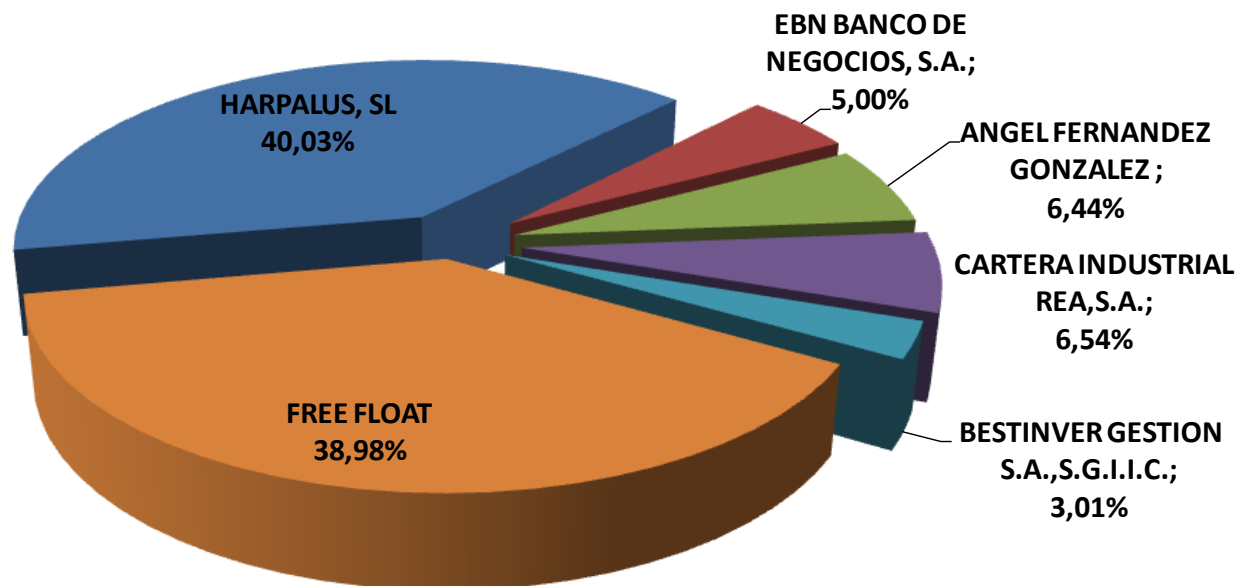




4. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES



Accionariado estable para el desarrollo del proyecto futuro Europac



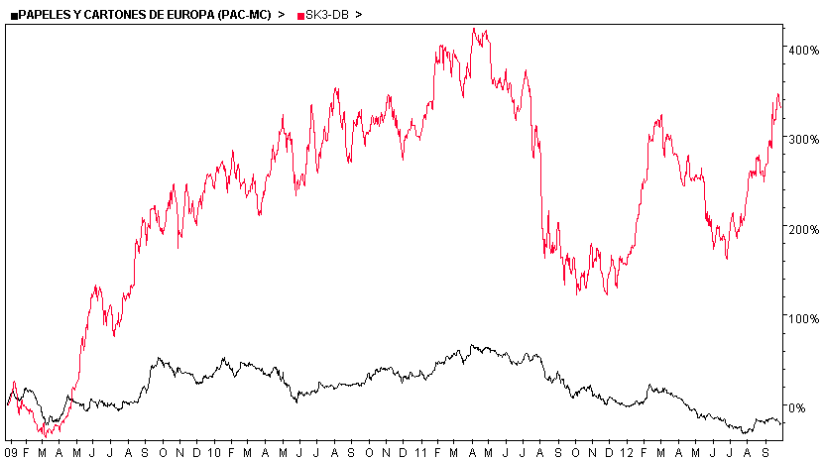
Harpalus es el principal accionista de referencia de Europac

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

Smurfit Kappa vs Europac

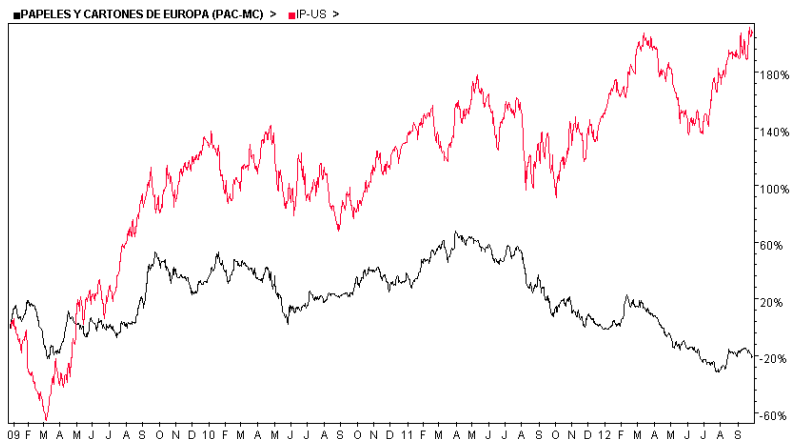


Mondi vs Europac



Evolución con los comparables del mercado

Internacional Paper vs Europac



DS Smith vs Europac





ANEXO I

Ventas Agregadas total por negocio/país comparativo 3T2012 / 3T2011

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas.		
	3T2012	3T2011	% var.	3T2012	3T2011	% var.	3T2012	3T2011	% var.	3T2012	3T2011	% var.
Papel Kraft	145.150	147.714	-1,7%	0	0	-	0	0	-	145.150	147.714	-1,7%
Papel Reciclado	0	0	-	92.265	103.903	-11,2%	75.159	67.803	10,8%	167.425	171.706	-2,5%
Gestión G. Residuos	20.029	18.969	5,6%	8.041	3.936	104,3%	0	0	-	28.069	22.905	22,5%
Energía	78.893	62.836	25,6%	47.898	38.962	22,9%	0	0	-	126.790	101.798	24,6%
Cartón	80.461	82.516	-2,5%	44.281	47.056	-5,9%	119.134	121.518	-2,0%	243.876	251.090	-2,9%
Servicios Corporativos	7.375	6.902	6,9%	16.279	13.133	24,0%	37	9	291,4%	23.691	20.044	18,2%
VENTAS AGREGADAS	331.907	318.937	4,1%	208.764	206.991	0,9%	194.331	189.331	2,6%	735.002	715.258	2,8%

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 3T2012 / 3T2011

Millon. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas.		
	3T2012	3T2011	% var.	3T2012	3T2011	% var.	3T2012	3T2011	% var.	3T2012	3T2011	% var.
Papel Kraft	104.694	112.303	-6,8%	0	0	-	0	0	-	104.694	112.303	-6,8%
Papel Reciclado	0	0	-	61.182	69.386	-11,8%	52.008	52.297	-0,6%	113.190	121.683	-7,0%
Gestión G. Residuos	3.879	3.322	16,8%	745	1.122	-33,6%	0	0	-	4.624	4.444	4,1%
Energía	52.309	44.701	17,0%	36.712	29.794	23,2%	0	0	-	89.021	74.494	19,5%
Cartón	75.882	77.288	-1,8%	36.274	39.296	-7,7%	113.783	114.927	-1,0%	225.939	231.511	-2,4%
VENTAS CONSOLIDADAS	236.764	237.614	-0,4%	134.913	139.598	-3,4%	165.791	167.224	-0,9%	537.468	544.436	-1,3%

EBITDA total por negocio/país comparativo 3T2012 / 3T2011

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total EBITDA		
	3T2012	3T2011	% var.	3T2012	3T2011	% var.	3T2012	3T2011	% var.	3T2012	3T2011	% var.
Papel Kraft	16.446	33.739	-51,3%	0	0	-	0	0	-	16.446	33.739	-51,3%
Papel Reciclado	0	0	-	5.039	12.248	-58,9%	1.315	6.452	-79,6%	6.354	18.701	-66,0%
Gestión G. Residuos	1.303	1.310	-0,6%	-179	246	-	0	0	-	1.124	1.557	-27,8%
Energía	17.551	17.231	1,9%	11.970	9.366	27,8%	0	0	-	29.521	26.597	11,0%
Cartón	10.472	7.636	37,1%	2.114	-387	-	4.102	273	1.401,7%	16.687	7.522	121,8%
Servicios Corporativos	-4.321	-4.494	-3,8%	4.832	1.451	233,0%	-2.630	-2.456	7,1%	-2.119	-5.498	-61,5%
EBITDA RECURRENTE	41.451	55.422	-25,2%	23.775	22.925	3,7%	2.787	4.270	-34,7%	68.014	82.617	-17,7%
Ajustes*										-4.275	13.575	-
EBITDA CONSOLIDADO										63.739	96.193	-33,7%

* IAS, Consolidado y no operativos

EBIT por negocio/país comparativo 3T2012 / 3T2011

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total EBIT		
	3T2012	3T2011	% var.	3T2012	3T2011	% var.	3T2012	3T2011	% var.	3T2012	3T2011	% var.
Papel Kraft	8.819	26.463	-66,7%	0	0	-	0	0	-	8.819	26.463	-66,7%
Papel Reciclado	0	0	-	-3.166	4.137	-	-3.545	2.483	-	-6.711	6.620	-
Gestión G. Residuos	792	928	-14,7%	-378	161	-	0	0	-	414	1.089	-62,0%
Energía	12.436	12.044	3,3%	9.557	7.402	29,1%	0	0	-	21.993	19.446	13,1%
Cartón	6.825	3.160	116,0%	-237	-2.727	-91,3%	557	-2.275	-	7.145	-1.842	-
Servicios Corporativos	-4.530	-4.594	-1,4%	4.156	943	340,9%	-2.917	-2.684	8,7%	-3.291	-6.335	-48,1%
EBIT RECURRENTE	24.342	38.001	-35,9%	9.932	9.915	0,2%	-5.904	-2.476	138,5%	28.370	45.440	-37,6%
Ajustes*										-1.511	17.154	-
EBIT CONSOLIDADO										26.858	62.594	-57,1%

* IAS, Consolidado y no operativos

MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN

