



PRESENTACIÓN ANALISTAS RESULTADOS 1T2014



7 de mayo de 2014



- 1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 1T2014***
- 2. EVOLUCIÓN NEGOCIOS y SITUACIÓN MERCADO***
- 3. INVERSIONES***
- 4. INFORMACIÓN DE CAPITAL y DATOS BURSÁTILES***

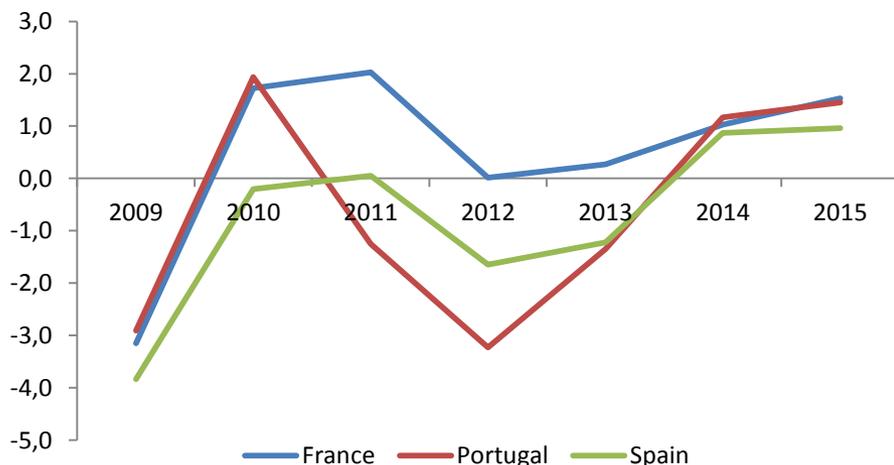


1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 1T2014



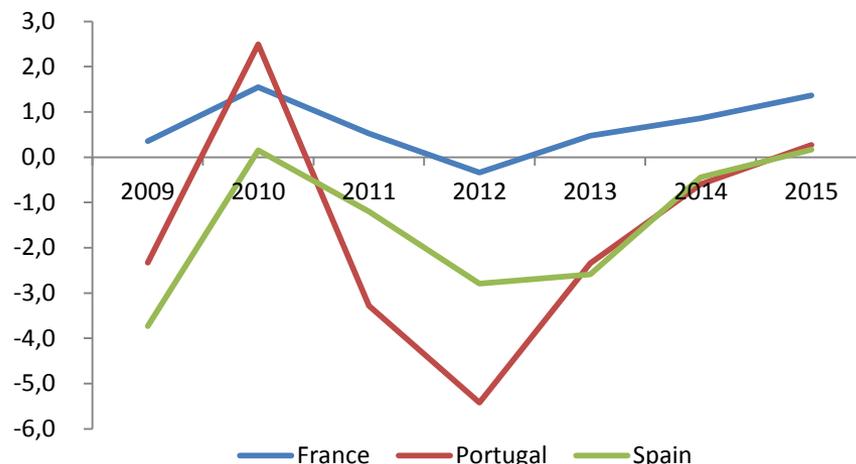
...continúa marcado por la **debilidad** en los principales mercados

PIB



Fuente: IMF (abril 2014)

CONSUMO PRIVADO



Fuente: OCDE (diciembre 2013)

...y por la Reforma Energética en España

1ª Reforma

(1 de enero de 2013)

Impuesto eléctrico (7% ventas a la red)
Céntimo verde (2,34€/Mwh gas)

2ª Reforma

(12 de julio de 2013)

Complemento de eficiencia
Complemento de reactiva
Peajes de acceso a la red

Borrador Nueva Normativa 2014

(2 de febrero de 2014)

Composición del precio

(K€)	1T2014	1T2013	%
Importe Neto de la Cifra de Negocios	193.911	192.024	1%
Importe Neto de la cifra de Ventas Agregadas	267.057	260.393	3%
EBITDA Recurrente	25.405	25.202	1%
EBITDA Consolidado	24.073	23.281	3%
Margen EBITDA Rec./Vtas.Consolidadas	13,1%	13,1%	-
Margen EBITDA Rec./Vtas.Agregadas	9,5%	9,7%	-
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	12.107	11.053	10%
Resultado Neto Atribuible	4.296	4.194	2%

- Mejora continua de las ventas a pesar del contexto macroeconómico y la Reforma Energética en España
- Mejora del margen de Papel Reciclado hasta el 14% frente al 3% del año anterior
- Impacto de la Reforma Energética española de 3,5 Mill€ en el 1T2014
- Leve recuperación del margen bruto en Cartón en todos los países respecto al 4T2013
- Crecimiento del Resultado Neto en un 2% respecto al ejercicio anterior

VENTAS Y EBITDA POR ÁREA DE NEGOCIO

267 Mill€ de Ventas Agregadas en 1T2014 (+3,0%/1T2013)
 25 Mill€ de EBITDA Recurrente en 1T2014 (+0,8%/1T2013)

GESTION G.RESIDUOS PAPEL RECUPERADO



PAPEL KRAFT KRAFTLINER



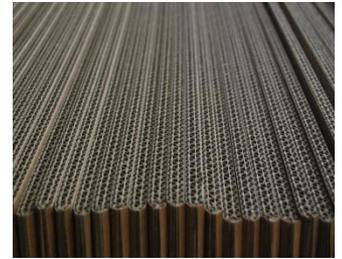
PAPEL RECICLADO TESTLINER Y FLUTING



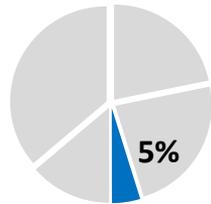
ENERGÍA ELÉCTRICA Y TÉRMICA



CARTÓN PLANCHA Y CAJAS

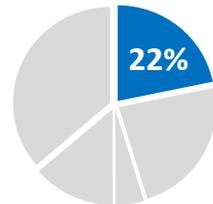


VENTAS 1T2014

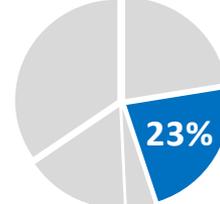


1T2013

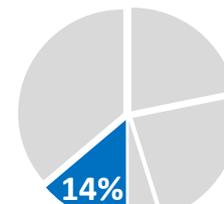
4%



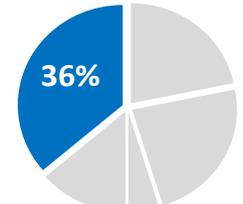
23%



23%

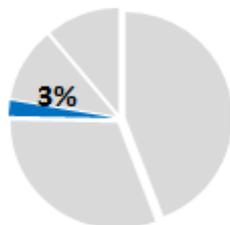


17%



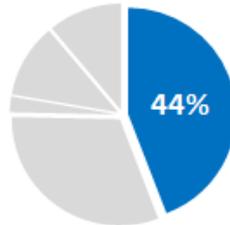
33%

EBITDA 1T2014

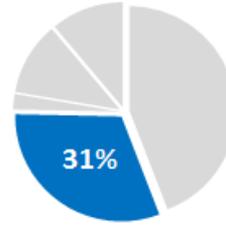


1T2013

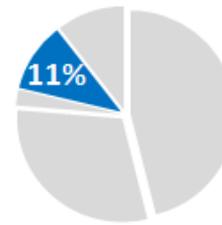
1%



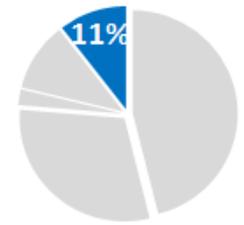
51%



7%



30%



11%

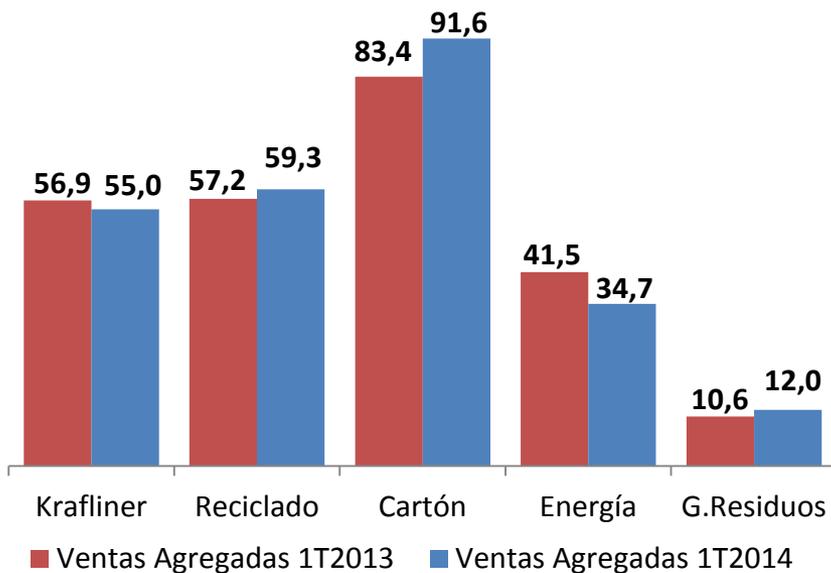
EVOLUCIÓN VENTAS Y MARGEN

	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Grupo Europac*
Ventas Agregadas 1T2014 (Mill.€)	54.958	59.251	91.581	34.725	11.997	267.057
Ventas Agregadas 1T2013 (Mill.€)	56.865	57.191	83.365	41.504	10.596	260.393
Variación Ventas (1T2014/1T2013)	-3,4%	3,6%	9,9%	-16,3%	13,2%	2,6%
Margen EBITDA 1T2014**	21,8%	14,2%	3,3%	8,7%	5,3%	9,5%
Margen EBITDA 1T2013**	22,0%	3,0%	3,4%	17,9%	2,8%	9,7%

* Incluye Servicios Corporativos

** EBITDA Recurrente/Ventas Agregadas

Evolución VENTAS Agregadas (Mill.€)



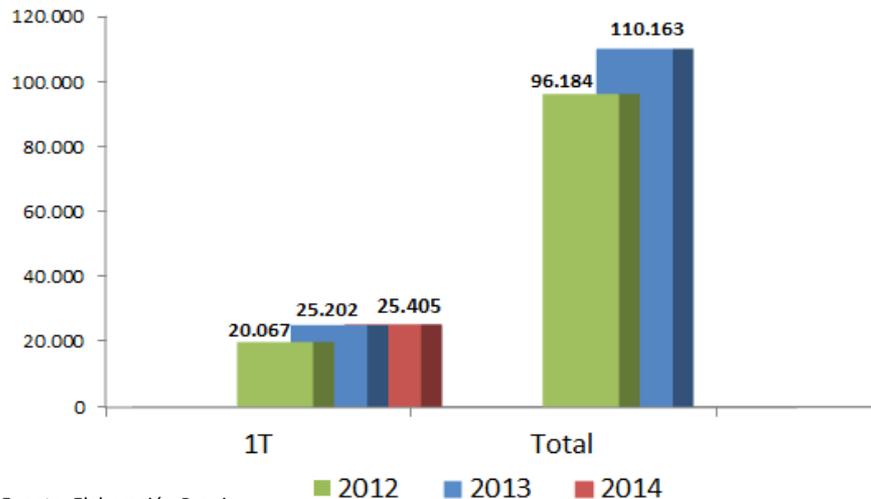
Incremento del volumen en cartón por la adquisición de Europac Cartonerie de Bretagne

Impacto de la reforma energética en España afectando a las ventas y al margen

Mejora del margen en Papel reciclado

EVOLUCIÓN EBITDA Y EBIT

Evolución EBITDA Recurrente(k€)

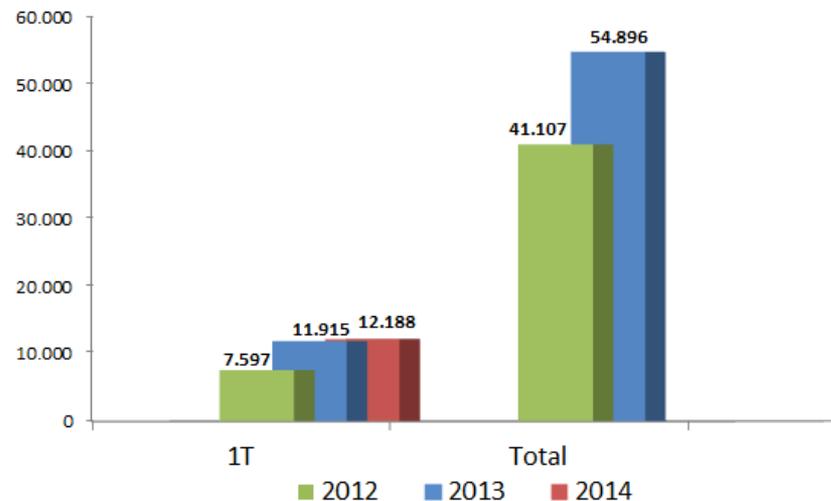


Fuente: Elaboración Propia

+1% EBITDA Recurrente vs 1T2013
+27% vs 1T2012

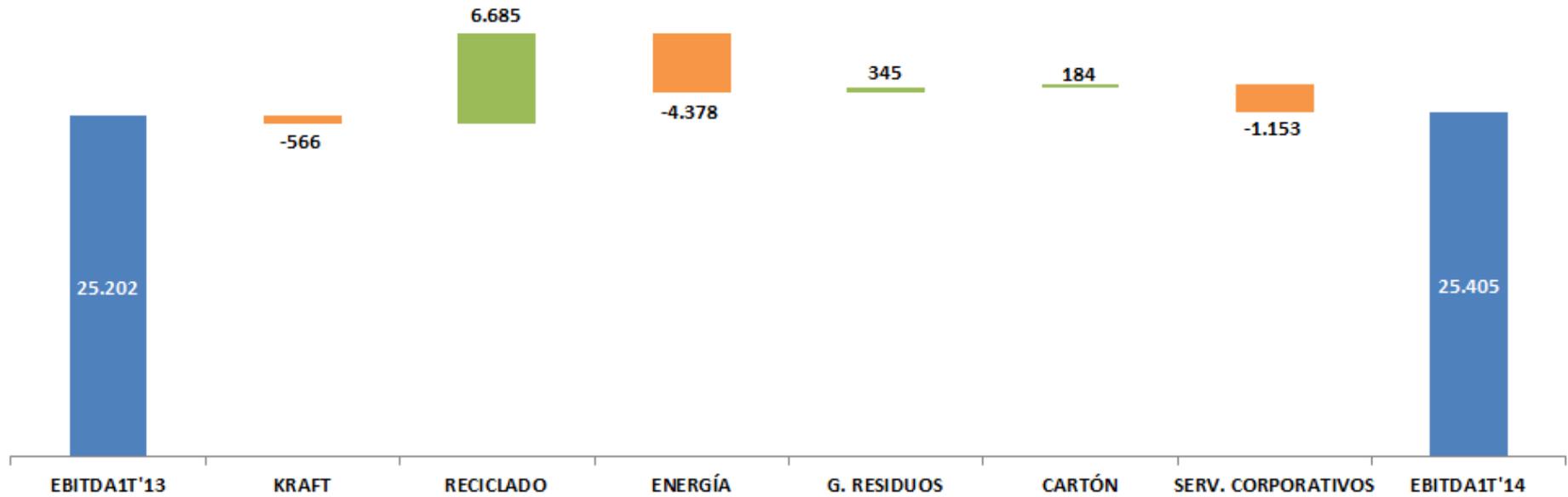
+2% EBIT Recurrente vs 1T2013
+60% vs 1T2012

Evolución EBIT Recurrente (k€)



Fuente: Elaboración Propia

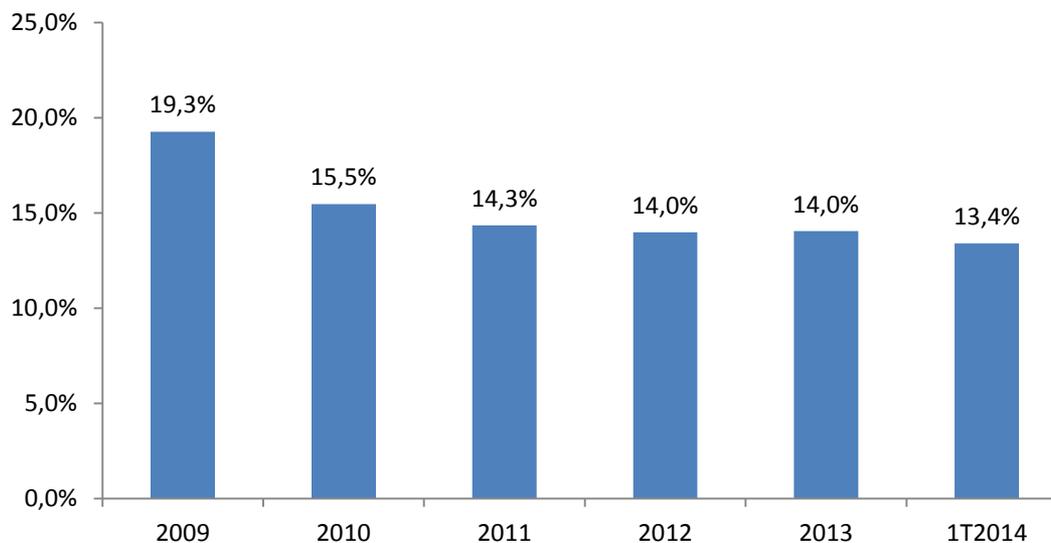
EBITDA POR NEGOCIO



Fuente: Elaboración Propia

Continuidad en la Política de Control de Costes

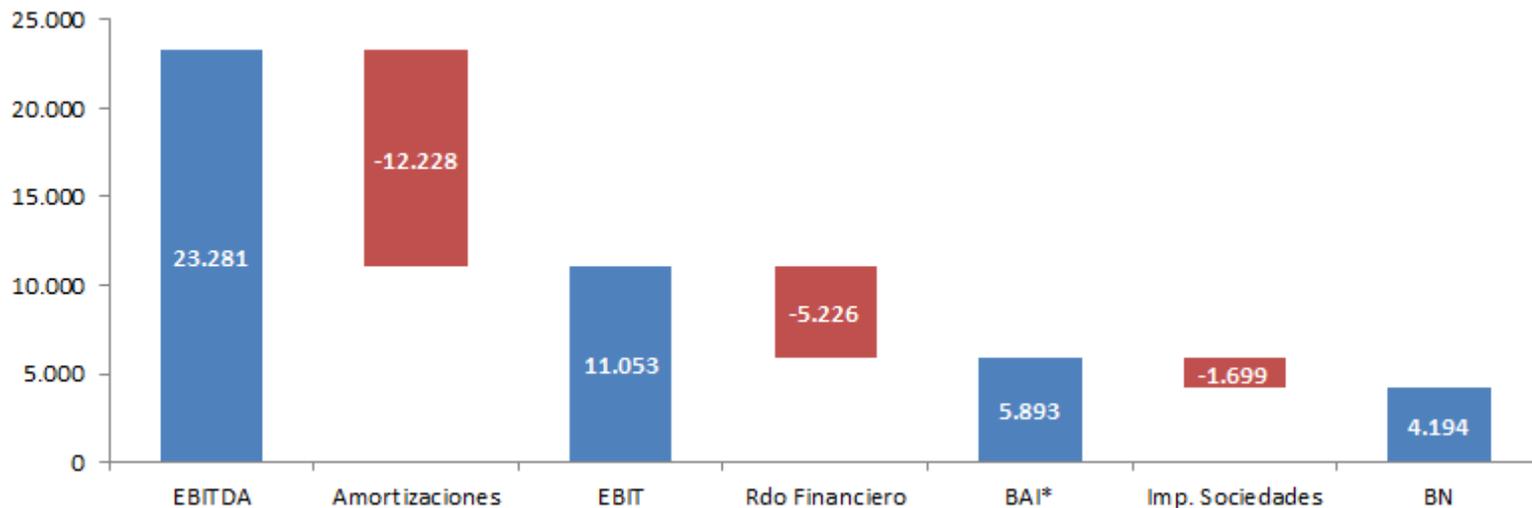
Evolución GASTOS Fijos/ VENTAS Agregadas



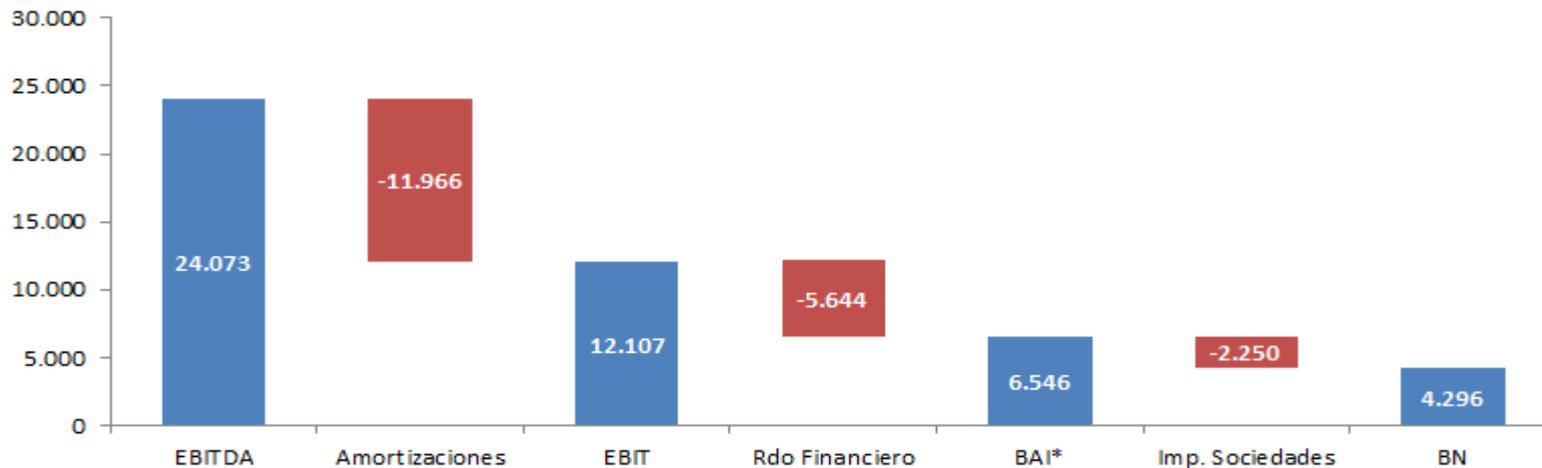
En los últimos cinco años la tasa anual de reducción acumulada es del 7%

BENEFICIO NETO

AÑO 1T2013 (K€)



AÑO 1T2014 (K€)

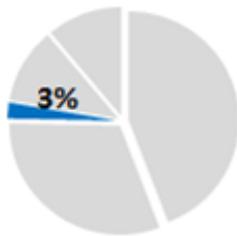


* Incluye resultado de valoración de derivados y resultados entidades valoradas por método de participación

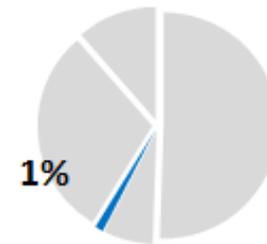


2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL MERCADO





1T2014



1T2013

RESULTADOS GESTIÓN GLOBAL DE RESIDUOS

	1T2014	1T2013	% var.
Ventas (Tn)	79.639	69.781	14,1%
Ventas Consolidadas (K€)	1.650	1.724	-4,3%
Ventas Agregadas (K€)	11.997	10.596	13,2%
EBITDA (K€)	637	292	118,2%

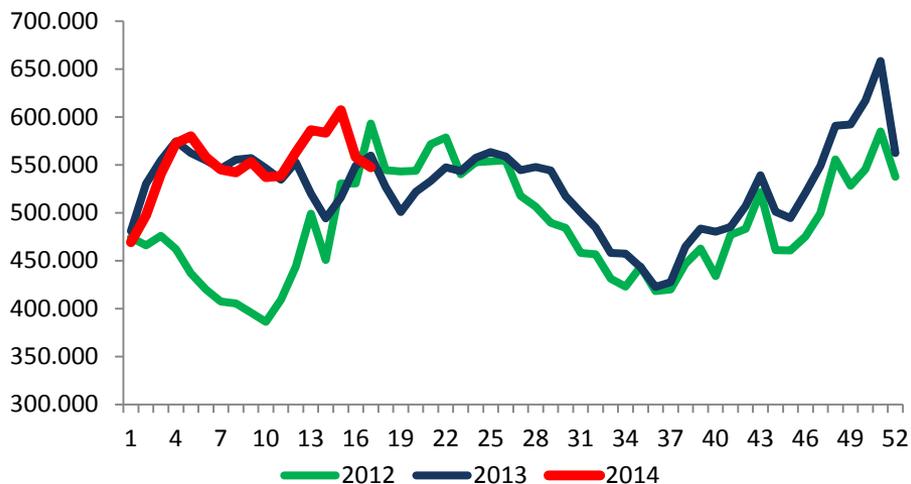


Aumento continuo del volumen de venta gestionado en los últimos años

Estabilidad en los márgenes

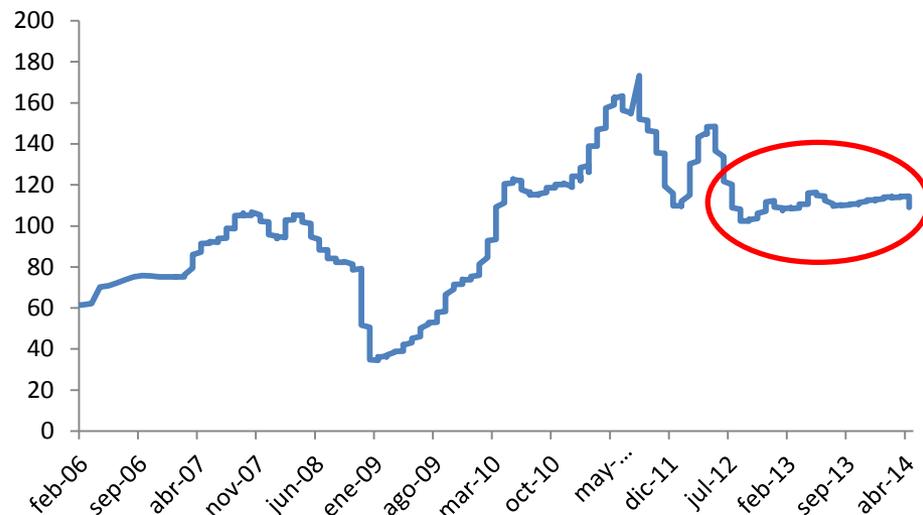
Aumento de la integración de papel recuperado en el Grupo llegando a cubrir el 38% de las necesidades vs 34% 1T2013

Evolución Stocks europeos papel recuperado (Tn)



Fuente: CEPI

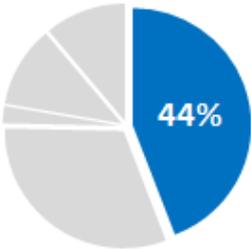
Evolución precio papel recuperado 1.04 Europa (eur/tn)



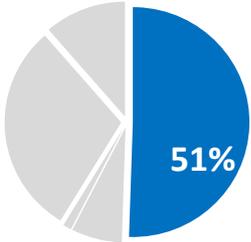
Fuente: FOEX

Continúa la estabilidad del precio del papel recuperado y la alta disponibilidad en Europa tras el cambio estructural del comportamiento de compra de China

PAPEL KRAFTLINER



1T2014



1T2013

RESULTADOS PAPEL KRAFTLINER

	1T2014	1T2013	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	425.000	375.000	13,3%
Producción (Tn)	90.314	88.854	1,6%
Ventas (Tn)	91.310	87.293	4,6%
Ventas Consolidadas (K€)	41.542	42.475	-2,2%
Ventas Agregadas (K€)	54.958	56.865	-3,4%
EBITDA (K€)	11.955	12.521	-4,5%

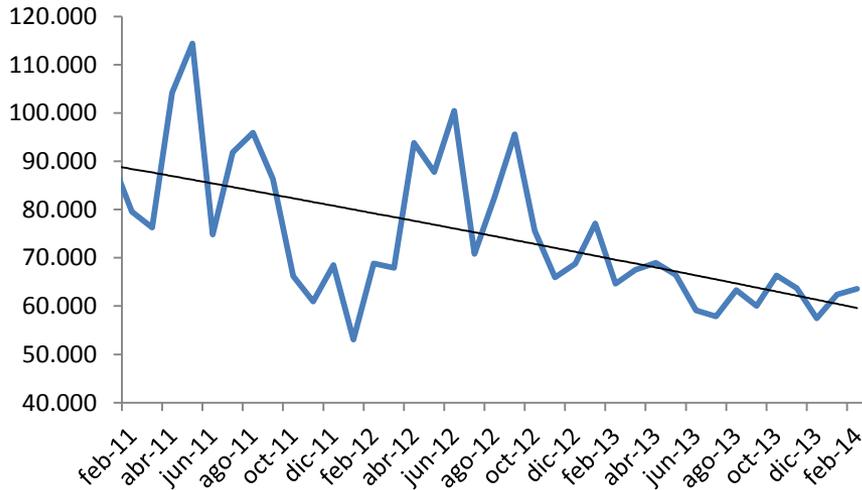


Mejora de eficiencia en la instalación encontrándose en los niveles más altos de excelencia

Disminución del EBITDA debido principalmente al descenso de los precios de venta compensado en parte por el aumento de volumen de ventas

EXPORTACIONES EEUU

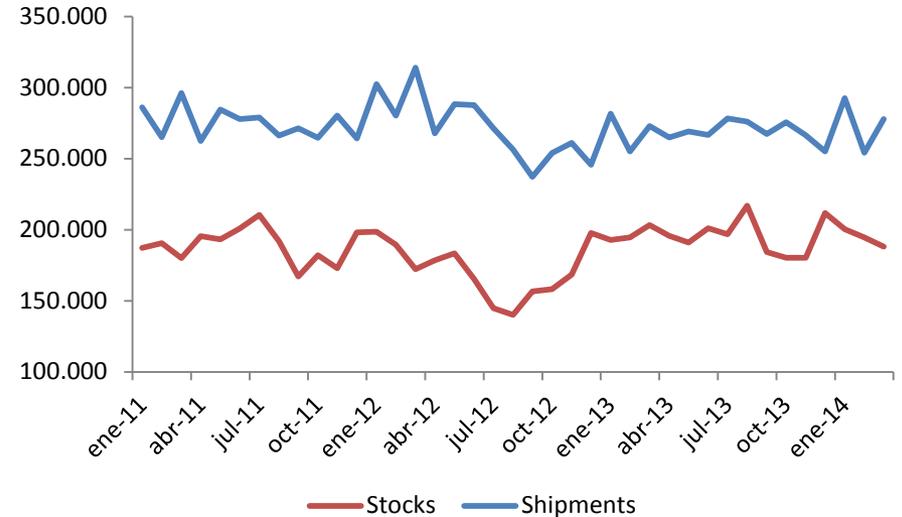
Exportaciones de EEUU a Europa (tn)



Fuente: WCO

EXPEDICIONES Y STOCKS

Brown Kraftliner Industria Europea (tn)

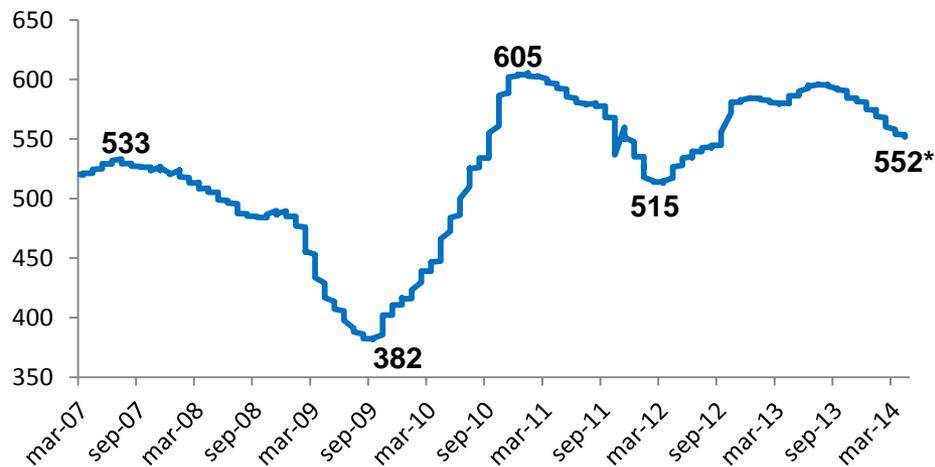


Fuente: CCB

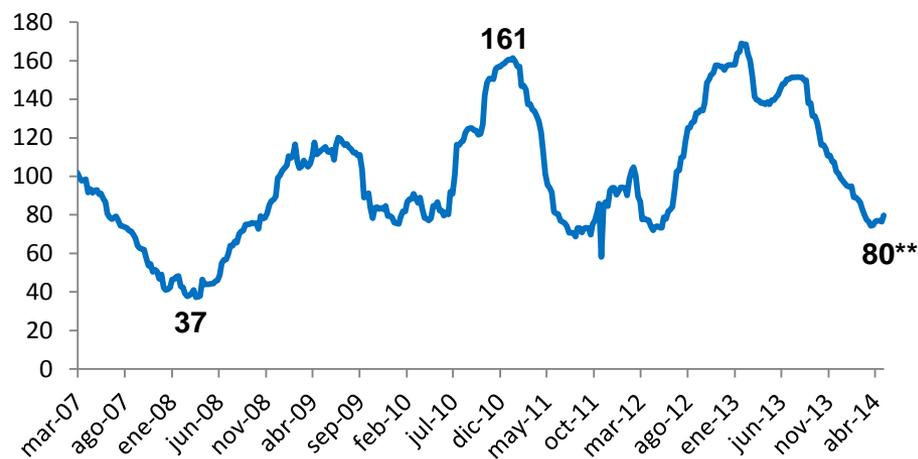
Estabilidad del mercado

SITUACIÓN PAPEL KRAFTLINER EN EUROPA

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



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



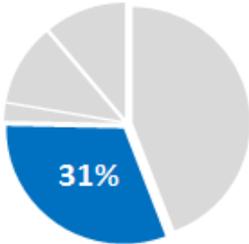
Fuente: FOEX

**552 euros es el precio FOEX a 29 de abril para Kraftliner Brown 175g/m2*

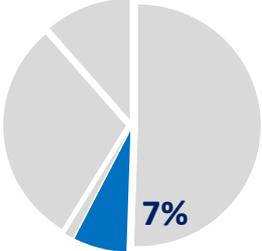
*** 80 euros es el GAP con precios FOEX a 29 de abril*

GAP entre kraft y reciclado por debajo de la media histórica

PAPEL RECICLADO



1T2014



1T2013

RESULTADOS PAPEL RECICLADO

	1T2014	1T2013	% var.
Producción (Tn)	136.105	137.150	-0,8%
Ventas (Tn)	131.070	142.511	-8,0%
Ventas Consolidadas (K€)	41.368	37.481	10,4%
Ventas Agregadas (K€)	59.251	57.191	3,6%
EBITDA (K€)	8.426	1.741	384,0%



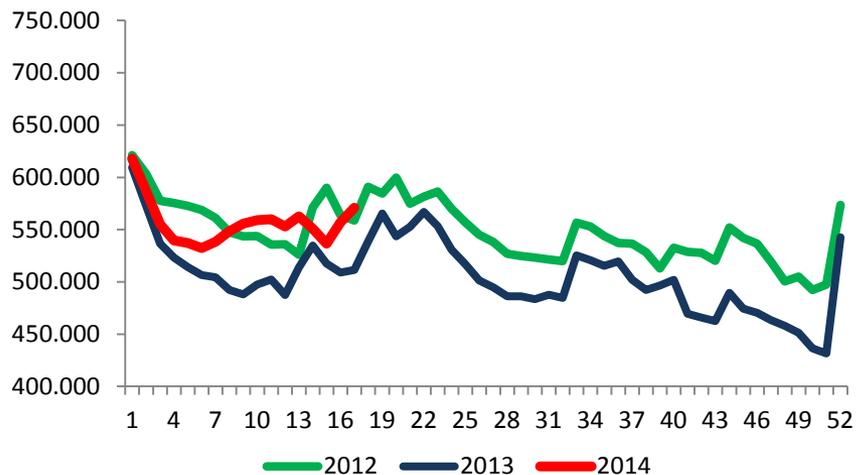
Mejora del margen de contribución en todos los mercados comparando con el 1T2013

Mejora del EBITDA en 6,7Mill.€ a pesar del descenso de volumen de venta

Perdida de volumen motivado por el plan de stock para garantizar el servicio al cliente por la parada de inversión de la MP2 en Dueñas

STOCKS

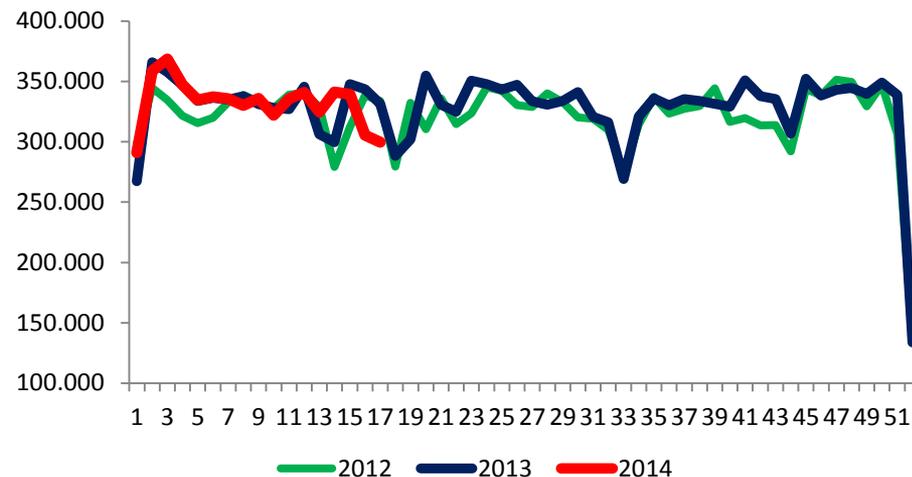
Evolución Stocks Papel Reciclado Europa (Tn)



Fuente: CEPI

EXPEDICIONES

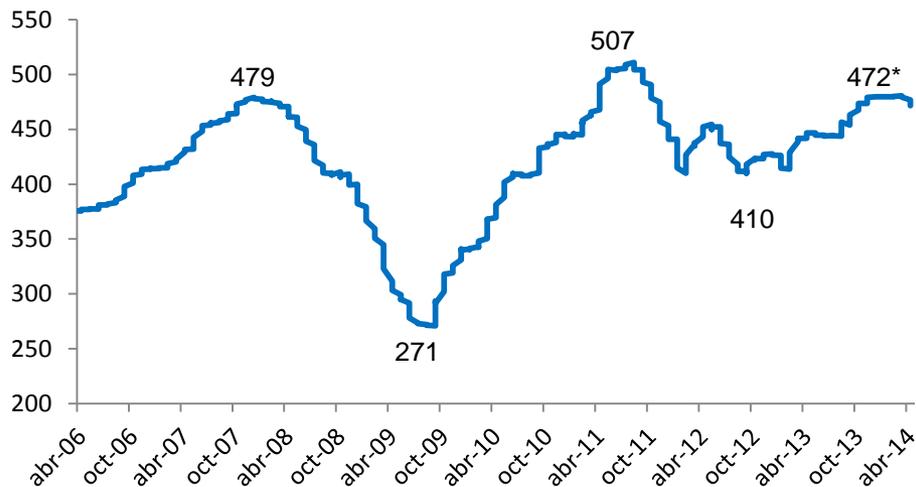
Expediciones Papel Reciclado Europa (Tn)



Fuente: CEPI

Stocks y expediciones en línea con la estacionalidad del periodo

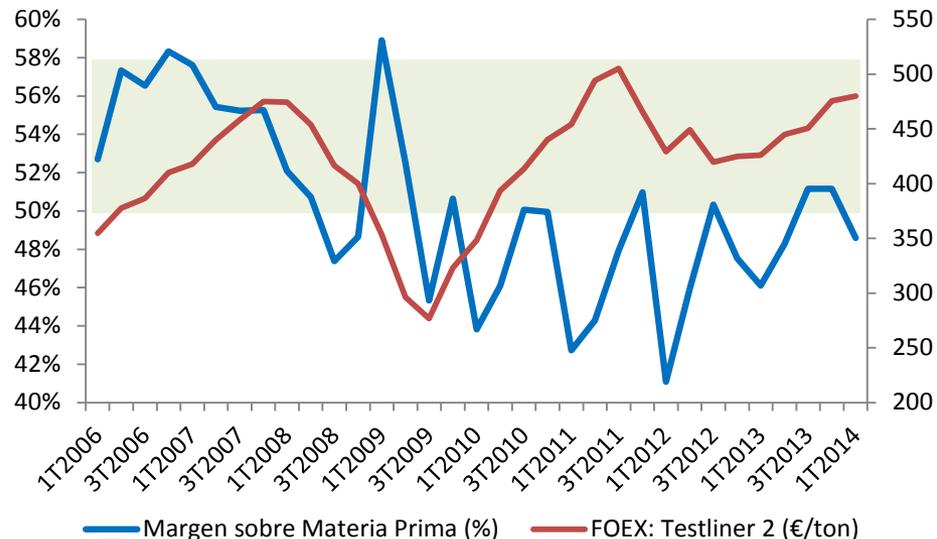
Evolución del Precio del Testliner 2 FOEX (Euros / Ton)



*472 euros es el precio FOEX a 29 de abril para Testliner 2.

Fuente: FOEX

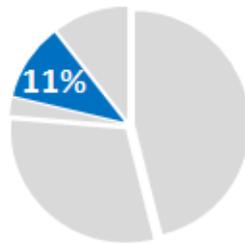
Evolución Índice Raw Materials



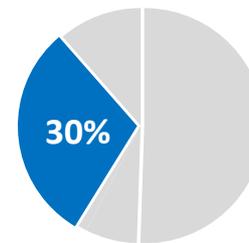
El índice Raw Materials considera la evolución del coste energético y de la materia prima vs precio medio de venta

Fuente: Europac

Margen por debajo de los niveles estándar a pesar de la mejora del precio de venta



1T2014



1T2013

	1T2014	1T2013	% var.
Producción (MWh)	257.013	299.538	-14,2%
Ventas Consolidadas (K€)	23.423	32.121	-27,1%
Ventas Agregadas (K€)	34.725	41.504	-16,3%
EBITDA (K€)	3.038	7.416	-59,0%



Reforma energética en España que impacta en el volumen de producción, ventas y EBITDA

Disminución del precio de venta en Portugal

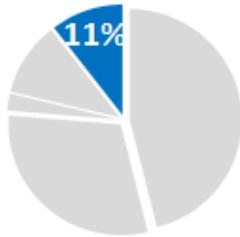
Menor volumen por paradas de mantenimiento en Portugal del 3% y por la gestión de la reforma en España del 37%

	1T2014	2014
<i>Impacto (Mil€)</i>	Real	Previsto
1ª Reforma (01/01/13)	-713	-3.693
2ª Reforma (12/07/13)	-597	-1.606
<i>Nueva normativa 2014</i>	-2.209	-5.853
<i>Retroactividad sobre el 2013</i>	0	-3.134
Retroactividad 2ª Reforma (02/02/14)	-2.209	-8.987
TOTAL IMPACTO	-3.519	-14.286

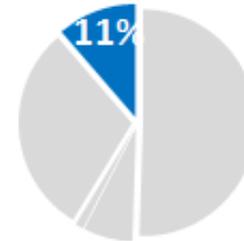
Aplicación de la Reforma integra a la producción optima 2014 para minimizar el impacto

Optimización de la producción de energía desde mediados de febrero para minimizar el impacto de la reforma energética

Precio de mercado previsto superior al real



1T2014



1T2013

	1T2014	1T2013	% var.
Producción (Km ²)	180.862	170.864	5,9%
Ventas (Km²)	182.259	170.768	6,7%
Ventas Consolidadas (K€)	85.928	78.223	9,9%
Ventas Agregadas (K€)	91.581	83.365	9,9%
EBITDA (K€)	2.998	2.814	6,5%



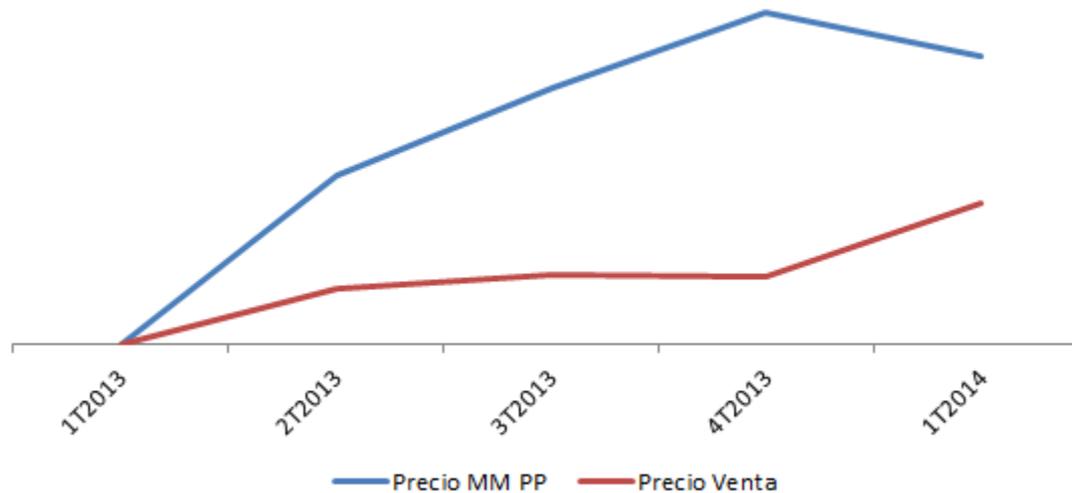
Leve recuperación del margen bruto en todos los países respecto al 4T2013 pero aun por debajo del 1T2013

Férreo control de los gastos fijos

Incremento del volumen del 6,7% influenciado por la incorporación de Europac Cartonnerie de Bretagne desde marzo de 2013

Progresiva recuperación del margen de cartón

Evolución PRECIO VENTA CAJAS vs MATERIA PRIMA (base 100)



Fuente: Elaboración Propia



3. INVERSIONES



(Mill.€)	2013	1T2014
Papel Kraftliner	3,8	0,5
Papel Reciclado	7,6	6,2
Gestión Residuos	3,7	2,0
Energía	0,0	0,1
Cartón	8,7	2,1
Recursos	2,6	0,6
TOTAL	26,3	11,3

Proyecto Papel Estucado en España (Dueñas)

Proyecto Nueva Bobinadora en Francia (Rouen)

Nueva planta de Gestión de Residuos en España (Valladolid)

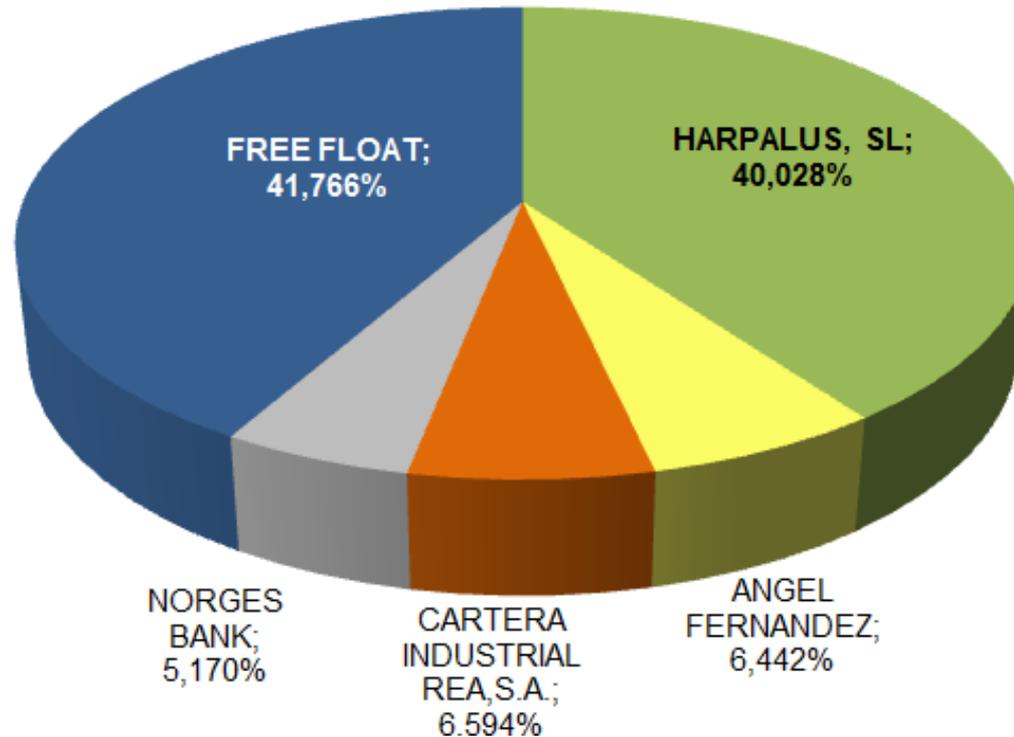
Nueva fábrica de Cartón en Marruecos (Tánger)
Puesta en marcha en 2015



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

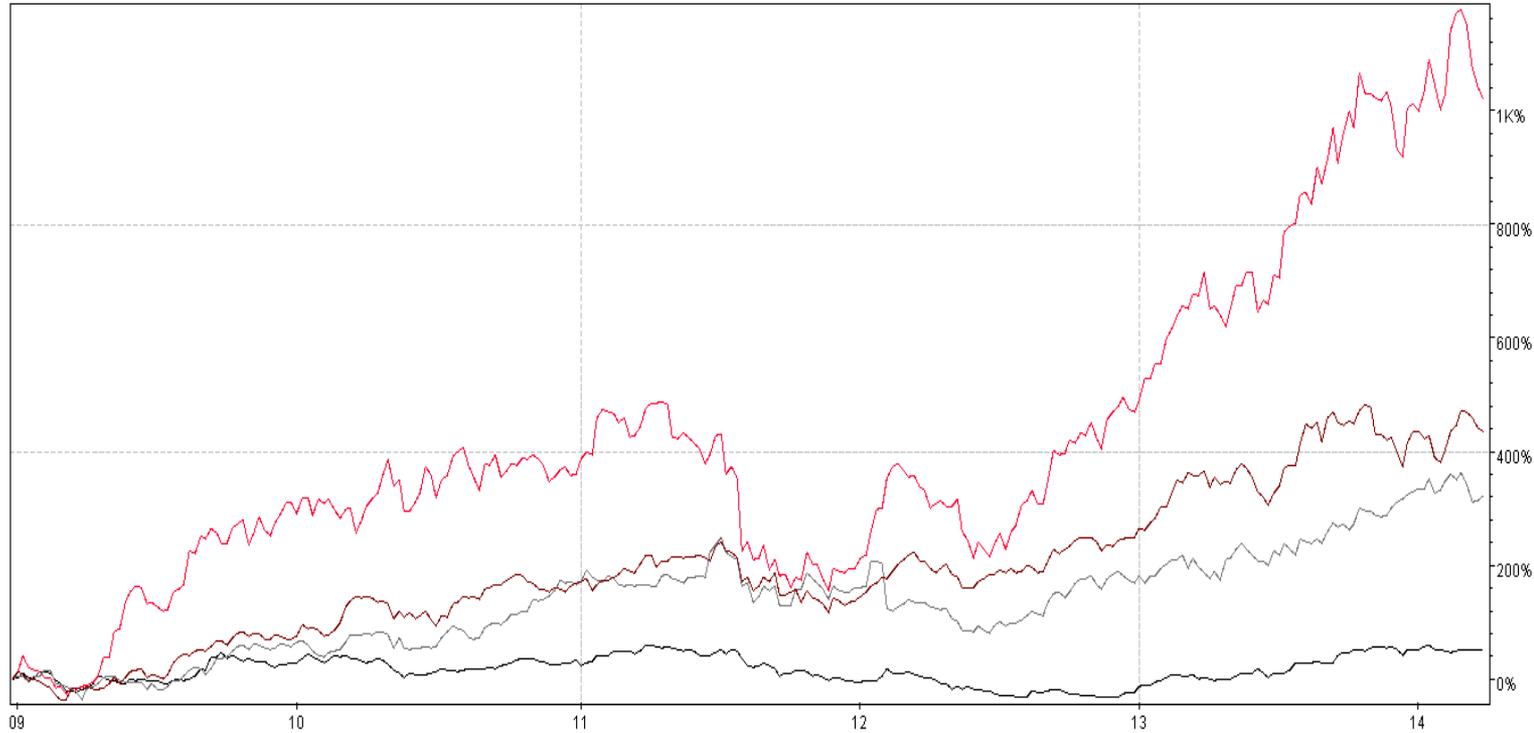
Cartera Industrial REA es una sociedad con carácter inversor basada en la implicación a largo plazo en compañías de crecimiento

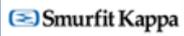
Norges Bank es el Banco Central de Noruega: Gestiona las reservas de divisas y el fondo global de pensiones del Gobierno

Fuente: CNMV a fecha 24/04/2014

EVOLUCIÓN CON LOS COMPARABLES DEL MERCADO

■ PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA (PAC-MC) > ■ SK3-DB > ■ SMDS-LN > ■ MNDI-LN >




+ 1023%


+ 436%


+ 322%


+ 53%

Fuente: Nasdaq a 31 de marzo de 2014



ANEXO

Ventas Agregadas por negocio/país comparativo 1T2014 / 1T2013

Miles. €	Portugal			España			Francia		
	1T2014	1T2013	% var.	1T2014	1T2013	% var.	1T2014	1T2013	% var.
Papel Kraft	54.958	56.865	-3,4%	0	0	-	0	0	-
Papel Reciclado	0	0	-	29.993	31.810	-5,7%	29.259	25.380	15,3%
Energía	25.463	26.758	-4,8%	9.262	14.746	-37,2%	0	0	-
Gestión G. Residuos	7.139	7.143	-0,1%	4.858	3.453	40,7%	0	0	-
Cartón	26.912	25.379	6,0%	16.590	15.589	6,4%	48.079	42.397	13,4%
VENTAS AGREGADAS NEGOCIO	114.472	116.145	-1,4%	60.702	65.598	-7,5%	77.338	67.777	14,1%

Ventas Agregadas por negocio comparativo 1T2014 / 1T2013

	Total Ventas Agregadas		
	1T2014	1T2013	% var.
Papel Kraft	54.958	56.865	-3,4%
Papel Reciclado	59.251	57.191	3,6%
Energía	34.725	41.504	-16,3%
Gestión G. Residuos	11.997	10.596	13,2%
Cartón	91.581	83.365	9,9%
VENTAS AGREGADAS NEGOCIO	252.512	249.520	1,2%
Servicios Corporativos	14.545	10.873	33,8%
VENTAS AGREGADAS	267.057	260.393	2,6%

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 1T2014 / 1T2013

Ml. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas		
	1T2014	1T2013	% var.	1T2014	1T2013	% var.	1T2014	1T2013	% var.	1T2014	1T2013	% var.
Papel Kraft	41.542	42.475	-2,2%	0	0	-	0	0	-	41.542	42.475	-2,2%
Papel Reciclado	0	0	-	20.094	19.721	1,9%	21.274	17.760	19,8%	41.368	37.481	10,4%
Energía	18.507	19.636	-5,8%	4.916	12.486	-60,6%	0	0	-	23.423	32.121	-27,1%
Gestión Residuos	1.394	1.398	-0,3%	256	325	-21,3%	0	0	-	1.650	1.724	-4,3%
Cartón	25.572	24.069	6,2%	14.057	13.309	5,6%	46.299	40.845	13,4%	85.928	78.223	9,9%
VENTAS CONSOLIDADAS	87.014	87.578	-0,6%	39.323	45.841	-14,2%	67.573	58.605	15,3%	193.911	192.024	1,0%

EBITDA total por negocio/país comparativo 1T2014 / 1T2013

Miles. €	Portugal			España			Francia		
	1T2014	1T2013	% var.	1T2014	1T2013	% var.	1T2014	1T2013	% var.
Papel Kraft	11.955	12.521	-4,5%	0	0	-	0	0	-
Papel Reciclado	0	0	-	3.869	1.786	116,6%	4.557	-45	-
Energía	3.923	5.519	-28,9%	-886	1.897	-	0	0	-
Gestión G. Residuos	452	356	26,9%	185	-64	-	0	0	-
Cartón	2.917	1.854	57,3%	662	728	-9,0%	-580	233	-
EBITDA NEGOCIO	19.247	20.250	-5,0%	3.831	4.347	-11,9%	3.976	187	2.025,2%

EBITDA total por negocio comparativo 1T2014 / 1T2013

	Total EBITDA		
	1T2014	1T2013	% var.
Papel Kraft	11.955	12.521	-4,5%
Papel Reciclado	8.426	1.741	384,0%
Energía	3.038	7.416	-59,0%
Gestión G. Residuos	637	292	118,2%
Cartón	2.998	2.814	6,5%
EBITDA NEGOCIO	27.054	24.784	9,2%
Servicios Corporativos	-1.649	418	-
EBITDA RECURRENTE	25.405	25.202	0,8%
Ajustes*	-1.333	-1.921	-30,6%
EBITDA CONSOLIDADO	24.073	23.281	3,4%

* IAS, consolidado y no operativos

EBIT por negocio/país comparativo 1T2014 / 1T2013

Miles. €	Portugal			España			Francia		
	1T2014	1T2013	% var.	1T2014	1T2013	% var.	1T2014	1T2013	% var.
Papel Kraft	9.548	9.961	-4,1%	0	0	-	0	0	-
Papel Reciclado	0	0	-	1.068	-961	-	3.016	-1.764	-
Energía	2.403	3.951	-39,2%	-1.687	1.089	-	0	0	-
Gestión G. Residuos	276	189	45,9%	136	-142	-	0	0	-
Cartón	1.907	584	226,5%	-101	-34	199,9%	-2.239	-992	125,7%
EBIT NEGOCIO	14.135	14.686	-3,8%	-583	-47	-	778	-2.756	-

EBIT por negocio comparativo 1T2014 / 1T2013

	Total EBIT		
	1T2014	1T2013	% var.
Papel Kraft	9.548	9.961	-4,1%
Papel Reciclado	4.085	-2.724	-
Energía	717	5.040	-85,8%
Gestión G. Residuos	412	47	772,8%
Cartón	-433	-441	-2,0%
EBIT NEGOCIO	14.329	11.883	20,6%
Servicios Corporativos	-2.141	32	-
EBIT TOTAL	12.188	11.915	2,3%
Ajustes*	-81	-862	-90,6%
EBIT CONSOLIDADO	12.107	11.053	9,5%

* IAS, consolidado y no operativos

MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN

