



PRESENTACIÓN RESULTADOS 2013



27 de febrero de 2014



- 1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 2013**
- 2. LA CLAVE: ESTRATEGIA Y MODELO DE GESTIÓN**
- 3. ANÁLISIS DEL CICLO**
- 4. ANEXO**



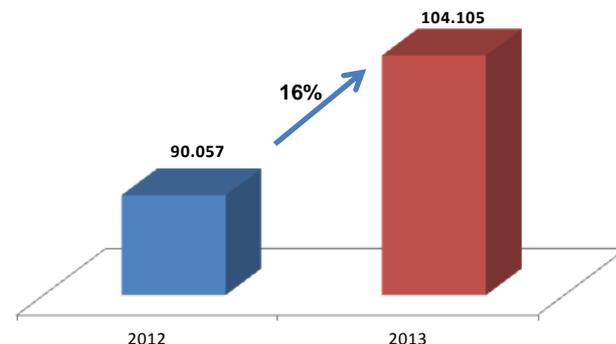
1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 2013



RESULTADOS GRUPO EUROPAC

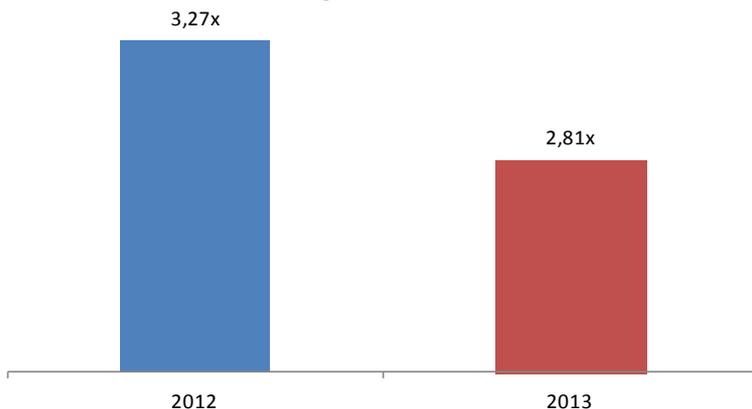
(K€)	2013	2012	%
Importe Neto de la Cifra de Negocios	801.959	723.792	11%
Importe Neto de la cifra de Ventas Agregadas	1.075.900	980.187	10%
EBITDA Recurrente	110.163	96.184	15%
EBITDA Consolidado	104.105	90.057	16%
Margen EBITDA Rec./Vtas.Consolidadas	13,7%	13,3%	-
Margen EBITDA Rec./Vtas.Agregadas	10,2%	9,8%	-
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	54.896	41.107	34%
Resultado Neto Atribuible	27.434	14.291	92%

EBITDA Consolidado (K€)



Ventas Agregadas sobrepasan por primera vez los 1.000 Mill.€
(1.076 Mill.€ de Ventas Agregadas, +10 %)

DN / EBITDA



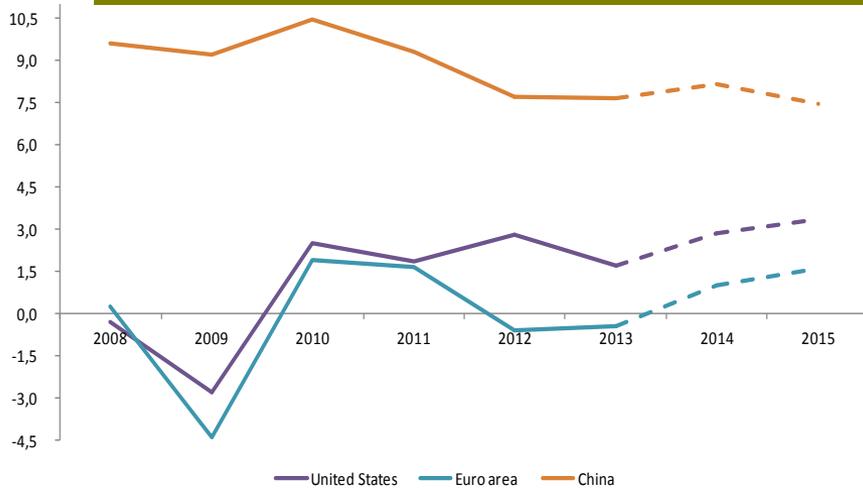
EBIT sube más de 34%, hasta 54,9 Mill.€

Disminución 21% de los Resultados Financieros

Beneficio Neto alcanza 27,4 Mill.€ (+92%)

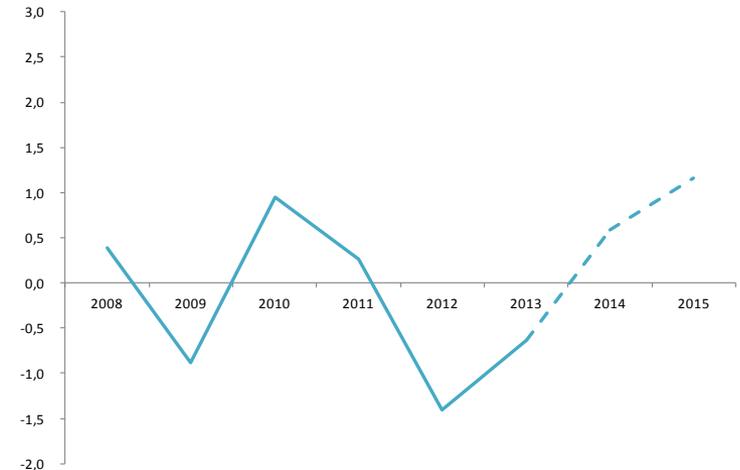
...marcado por la **recesión** en los principales mercados

PIB ANUAL



Fuente: OCDE (diciembre 2013)

CONSUMO PRIVADO (Zona Euro)



Fuente: OCDE (diciembre 2013)

...y por la Reforma Energética en España

1ª Reforma (1 de enero de 2013)

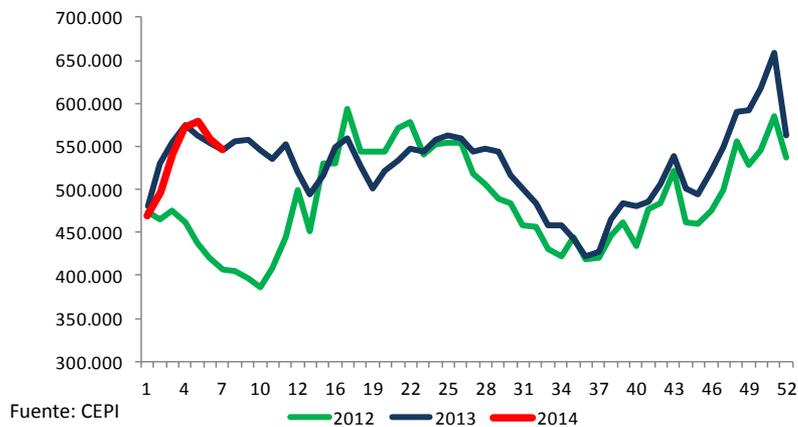
Impuesto eléctrico (7% ventas a la red)
Céntimo verde (2,34€/Mwh gas)

2ª Reforma (12 de julio de 2013)

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

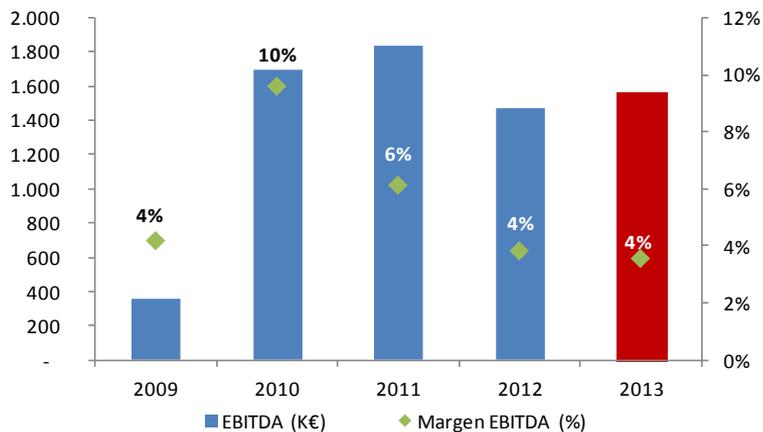
GESTIÓN DE RESIDUOS: RESULTADOS

Evolución STOCK europeo PAPEL RECUPERADO (Tons)



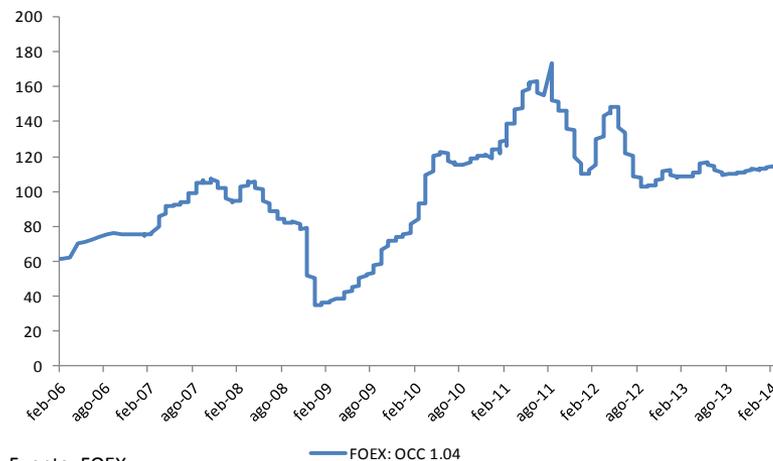
	2013	2012	% var.
Ventas (Tn)	292.969	256.779	14,1%
Ventas Consolidadas (K€)	6.963	6.218	12,0%
Ventas Agregadas (K€)	43.771	38.236	14,5%
EBITDA (K€)	1.567	1.471	6,6%

Evolución EBITDA (k€) y MARGEN EBITDA (%)



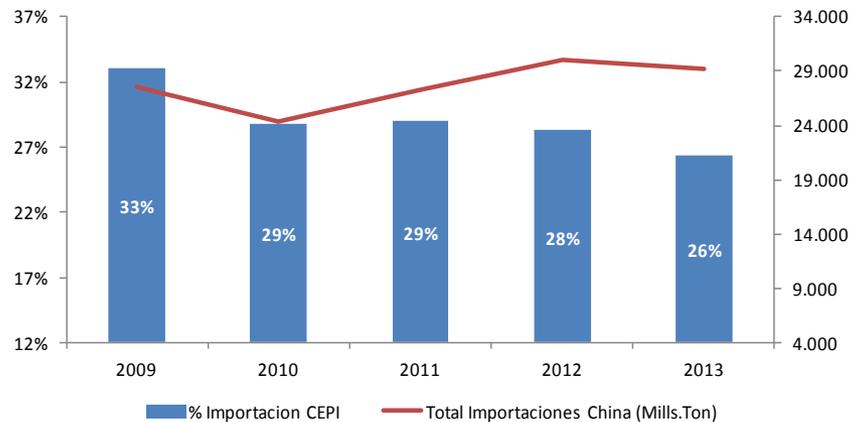
Fuente: Elaboración Propia

Evolución PRECIO PAPEL RECUPERADO (€/ton)



▪ Incremento de volumen del 14%, destacando España con un 38%

IMPORTACIONES CHINA

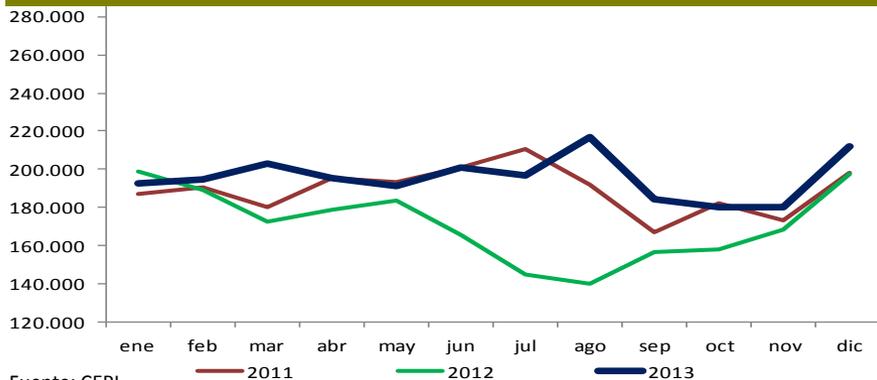


Fuente: CEPI

PAPEL KRAFTLINER: RESULTADOS



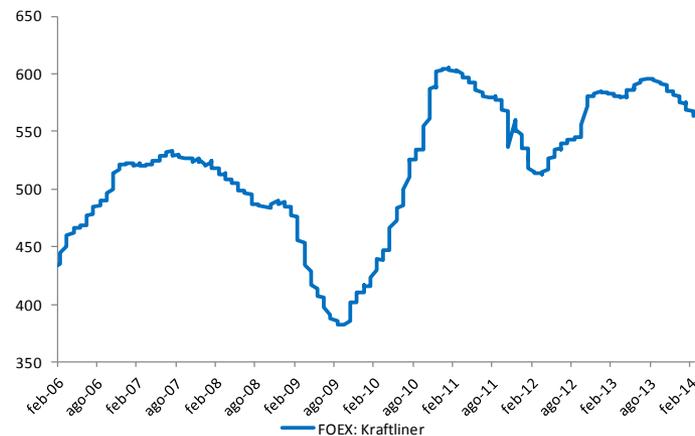
Evolución STOCK europeo PAPEL KRAFT (Tons)



Fuente: CEPI

	2013	2012	% var.
Ventas (Tn)	362.894	325.657	11,4%
Ventas Consolidadas (K€)	175.597	143.809	22,1%
Ventas Agregadas (K€)	231.819	197.366	17,5%
EBITDA (K€)	52.297	33.068	58,2%

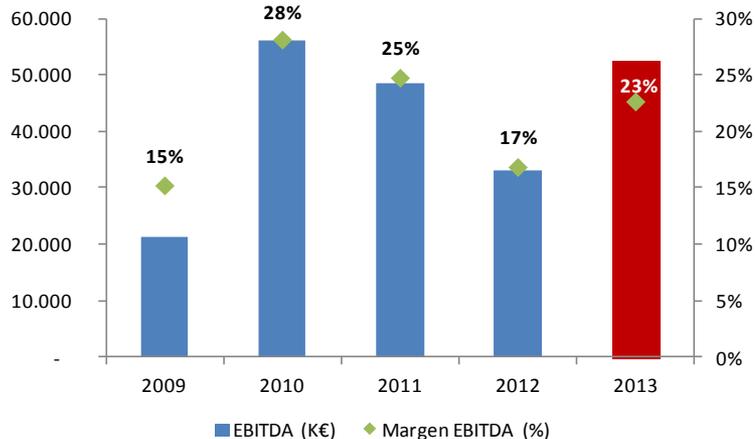
Evolución PRECIO PAPEL KRAFT (€/ton)



Fuente: FOEX

■ Aumento de la productividad alcanzando 364 K Ton (+11% vs 2012)

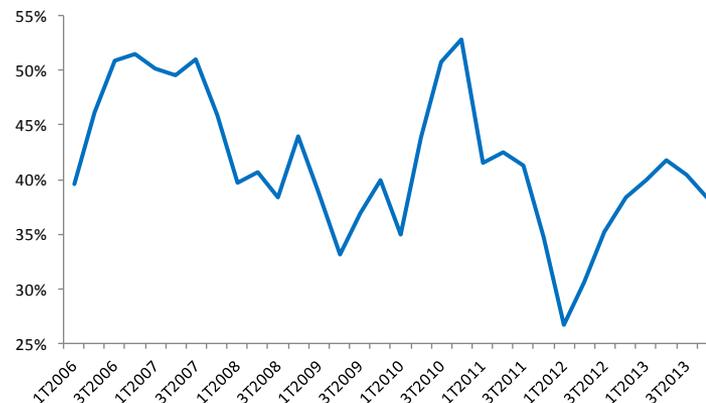
Evolución EBITDA* (k€) y MARGEN EBITDA (%)



* Incluye servicios portuarios.

Fuente: Elaboración Propia con datos homogéneos

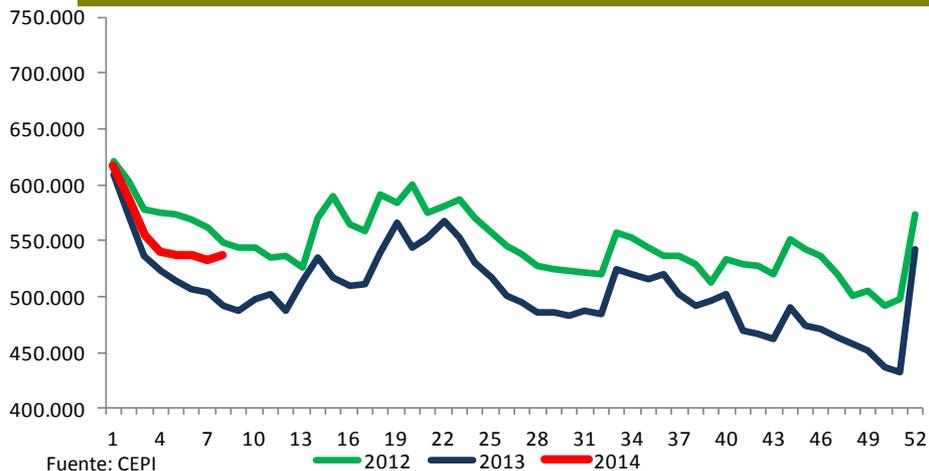
Evolución MARGEN sobre Materias Primas



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos FOEX

PAPEL RECICLADO: RESULTADOS

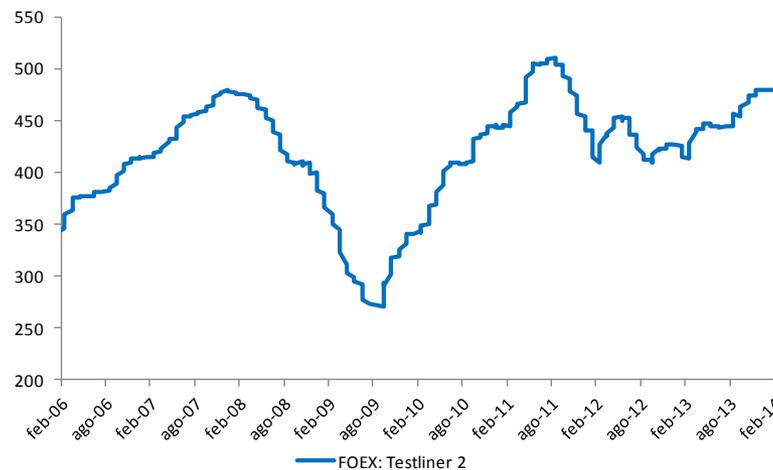
Evolución STOCK europeo PAPEL RECICLADO (Tons)



Fuente: CEPI

	2013	2012	% var.
Ventas (Tn)	555.128	562.460	-1,3%
Ventas Consolidadas (K€)	159.124	152.798	4,1%
Ventas Agregadas (K€)	236.045	226.874	4,0%
EBITDA (K€)	22.289	14.188	57,1%

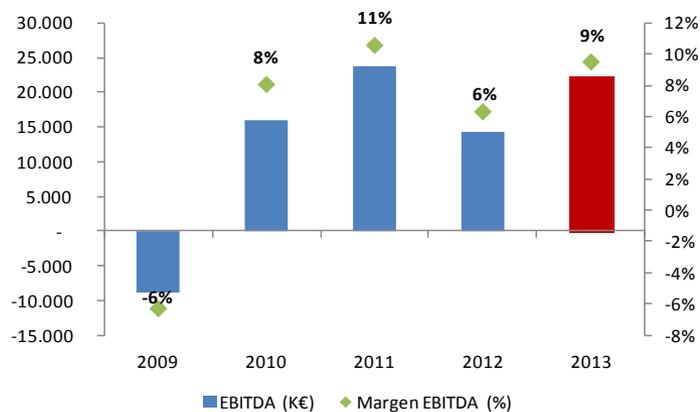
Evolución PRECIO PAPEL RECICLADO (€/ton)



Fuente: FOEX

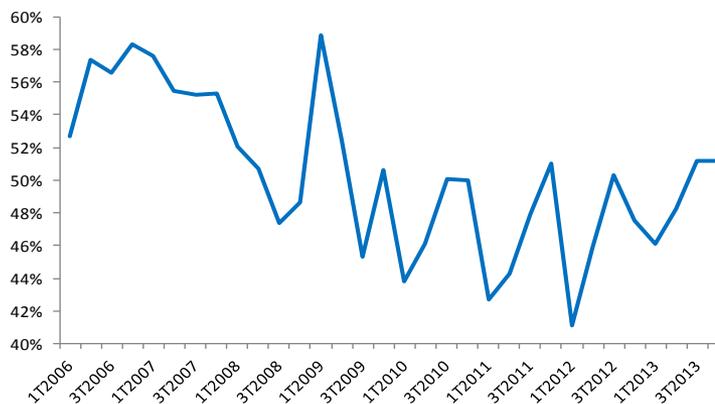
■ Mejora del Margen EBITDA (9% Vs 6%)

Evolución EBITDA (k€) y MARGEN EBITDA (%)



Fuente: Elaboración Propia con datos homogéneos

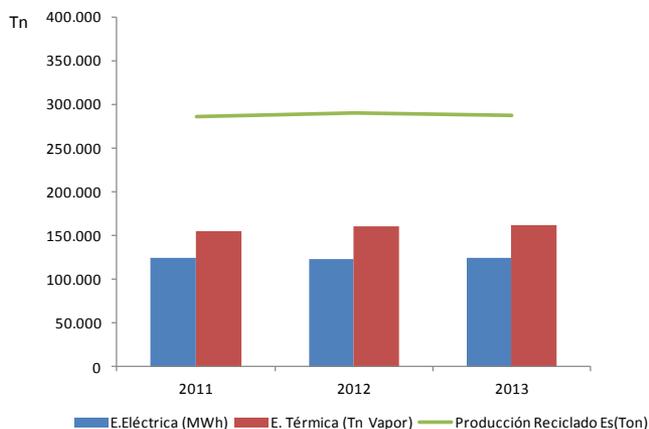
Evolución MARGEN sobre Materias Primas



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos FOEX

ENERGÍA: RESULTADOS

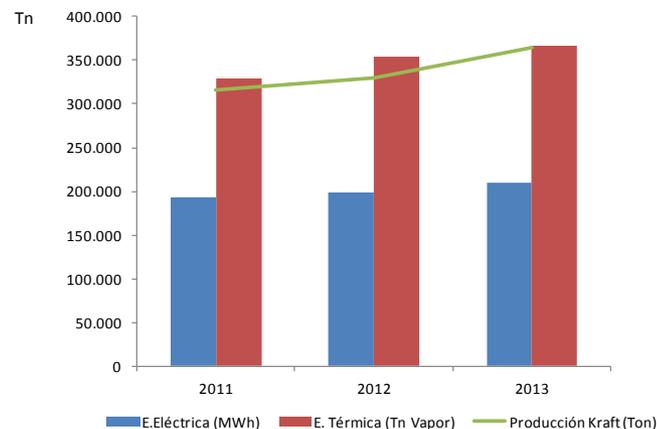
Evolución PRODUCCIÓN ENERGÍA ESPAÑA



Fuente: Elaboración Propia

	2013	2012	% var.
Producción (MWh)	1.188.793	1.150.873	3,3%
Ventas Consolidadas (K€)	122.919	120.610	1,9%
Ventas Agregadas (K€)	159.685	160.670	-0,6%
EBITDA (K€)	26.530	30.112	-11,9%

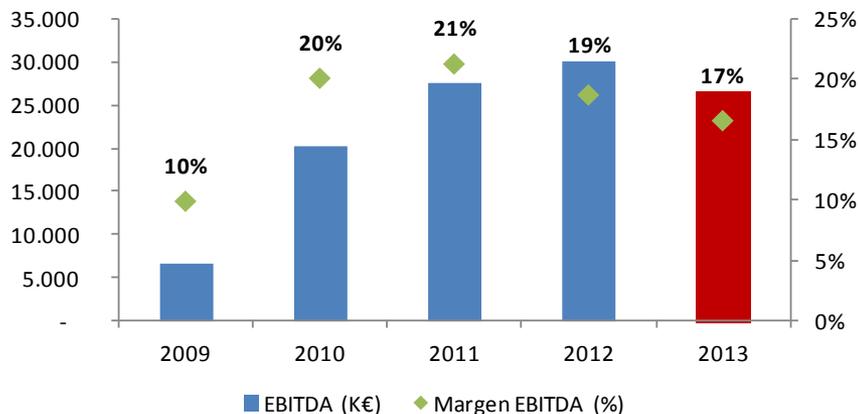
Evolución PRODUCCIÓN ENERGÍA PORTUGAL



Fuente: Elaboración Propia

- Incremento del EBITDA en Portugal del 19% por el aumento de producción de papel y disminución del EBITDA en España del 50% por la Reforma Energética

Evolución EBITDA (k€) y MARGEN EBITDA (%)



Fuente: Elaboración Propia con datos homogéneos

Impacto de la REFORMA ENERGÉTICA en ESPAÑA (K€)

Impacto (Mil€)	2013		2014			2015
	Previsto	Real	Previsto	Caso 1	Caso 2	Caso 3
1ª Reforma (01/01/2013)	-5.520	-5.323	-5.520	-5.068	-3.693	-3.693
2ª Reforma (12/07/2013)	-1.170	-1.169	-2.340	-2.194	-1.606	-1.606
Nueva normativa 2014	0	0	0	-10.603	-5.853	-5.853
Retroactividad sobre el 2013	0	0	0	-3.134	-3.134	0
Retroactividad 2ª Reforma (02/02/2014)	0	0	0	-13.737	-8.987	-5.853
TOTAL IMPACTO	-6.690	-6.492	-7.860	-20.999	-14.286	-11.152

Caso 1, aplicación de la Reforma íntegra al presupuesto productivo 2014

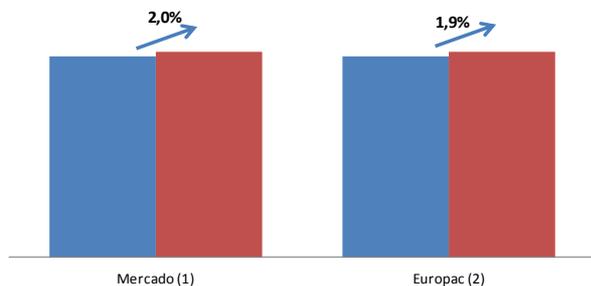
Caso 2, aplicación de la Reforma íntegra a la producción óptima 2014 para minimizar el impacto

Caso 3, aplicación de la Reforma íntegra a la producción óptima 2015 para minimizar el impacto

Fuente: Elaboración Propia

CARTÓN: RESULTADOS

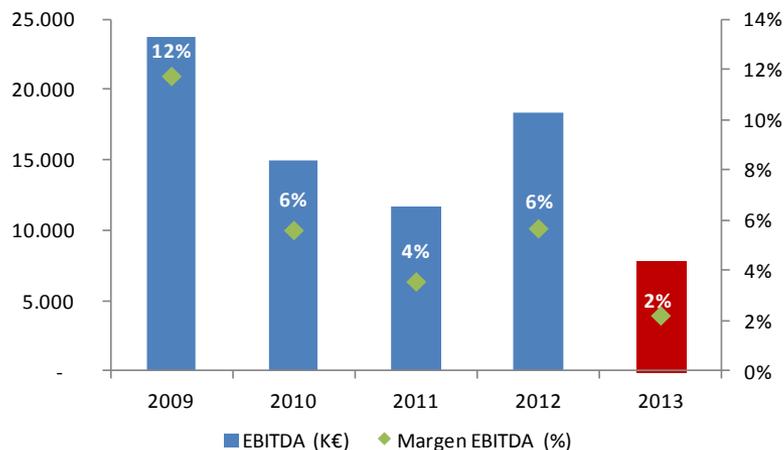
Evolución VOLUMEN CARTÓN (Mill. m²)



- (1) Mercado ha sido calculado con los datos disponibles del sector: Portugal (ANIPC), Francia (COF) y España (AFCO)
 (2) Mismo perímetro

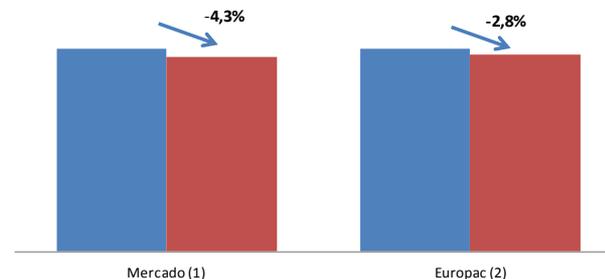
	2013	2012	% var.
Ventas (Km²)	725.804	639.833	13,4%
Ventas Consolidadas (K€)	337.355	300.357	12,3%
Ventas Agregadas (K€)	361.396	325.384	11,1%
EBITDA (K€)	7.755	18.328	-57,7%

Evolución EBITDA (k€) y MARGEN EBITDA (%)



Fuente: Elaboración Propia

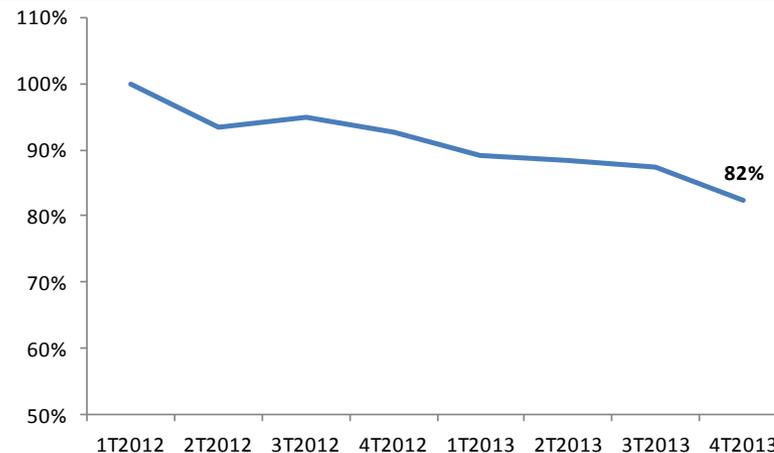
Evolución PRECIO CARTÓN (€/K m²)



- (1) Mercado ha sido calculado con los datos disponibles del sector: Portugal (ANIPC), Francia (COF, 9M).
 (2) Mismo perímetro

■ Dificultad en traspasar el incremento de los costes de materia prima al mercado

Evolución Índice MARGEN BRUTO (€/K m²)



Fuente: Elaboración Propia



2. LA CLAVE: ESTRATEGIA Y MODELO DE GESTIÓN



LA CLAVE NO ES EL MERCADO



EN 2013:

Valor Añadido Kraft 9,1 Mill.€

Valor Añadido Reciclado 13,8 Mill.€

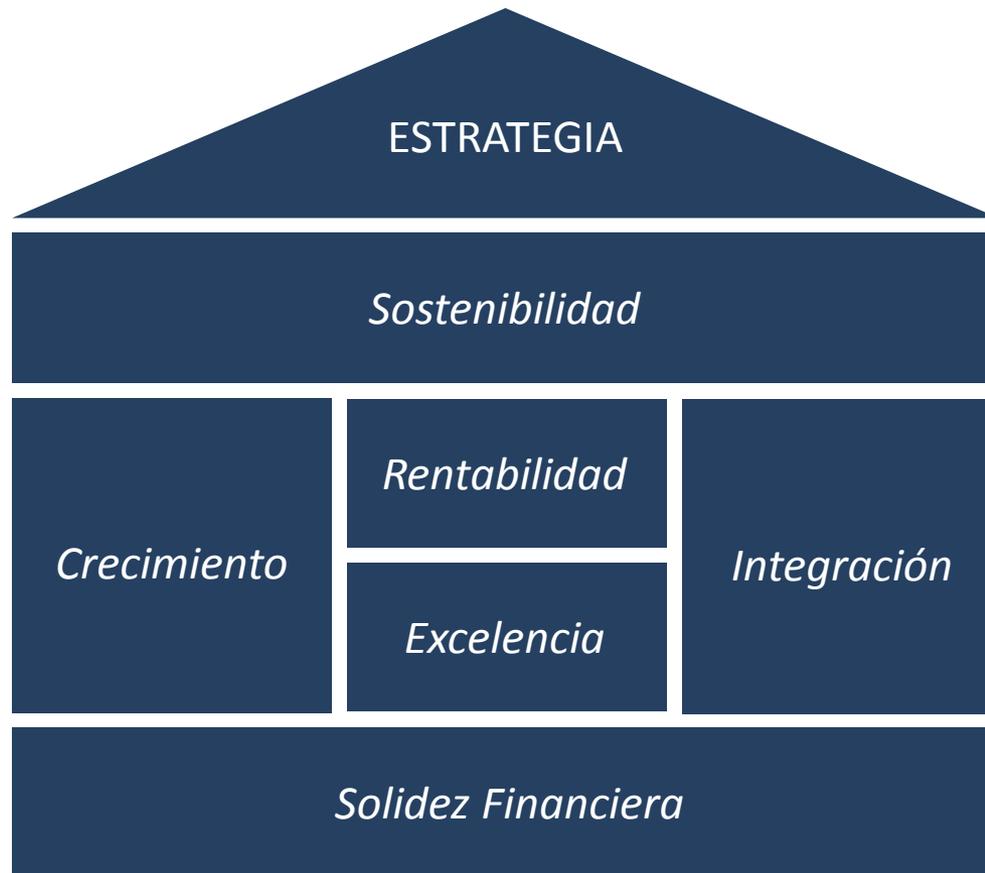


Valor Añadido Cartón 14,0 Mill.€

Reforma Energética España 6,5 Mill.€

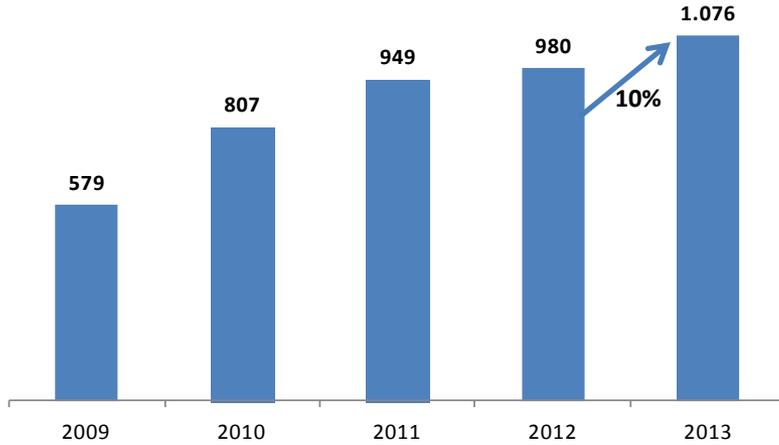
**EL RESULTADO DE EUROPAC ESTA EN SU
ESTRATEGIA Y GESTIÓN**

PILARES ESTRATÉGICOS DE EUROPAC

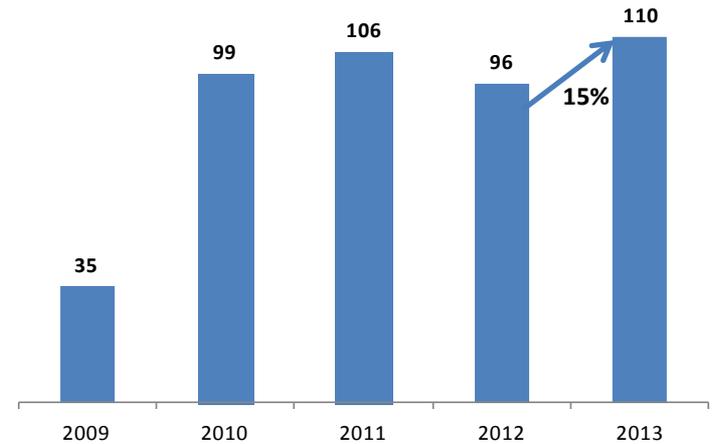


EN CONSTANTE CRECIMIENTO

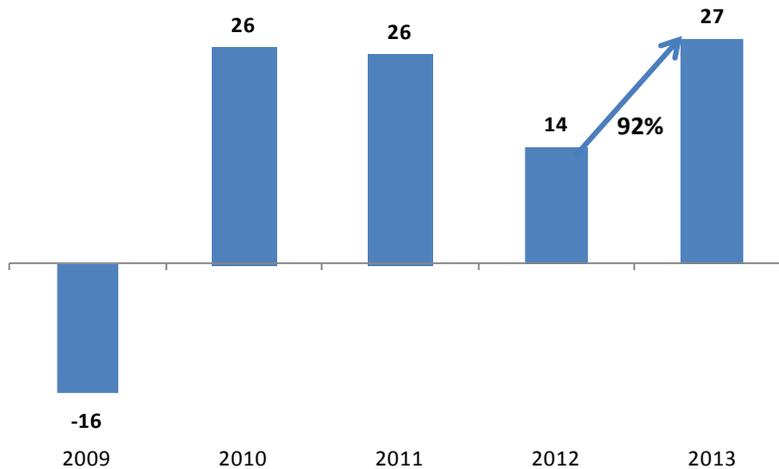
Evolución VENTAS Agregadas (Mill.€)



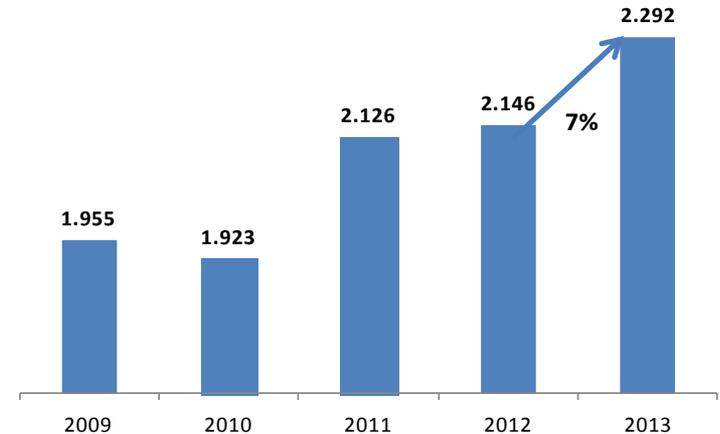
Evolución EBITDA Recurrente (Mill.€)



Evolución BENEFICIO Neto Consolidado (Mill.€)

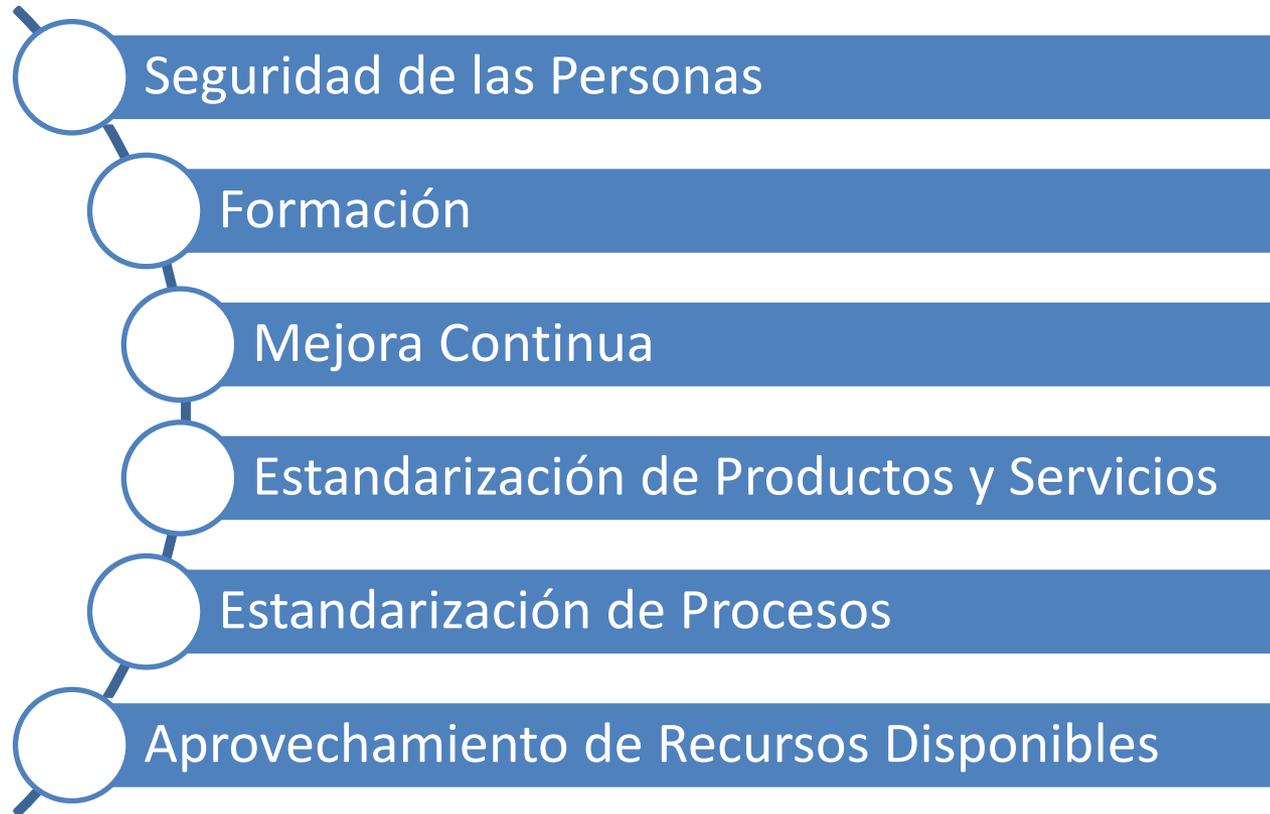


Evolución HEADCOUNT (nº personas)



MODELO DE GESTIÓN UNICO

MODELO PARA PERSONAS NORMALES BASADO EN SISTEMAS DE EXCELENCIA DE GESTIÓN



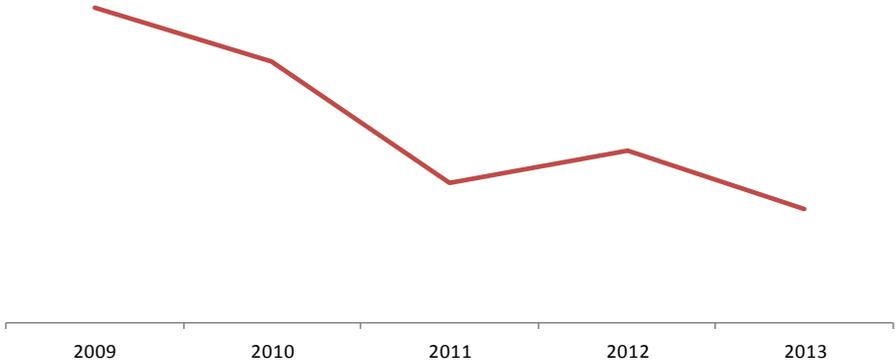
EL CAPITAL HUMANO ES EL ACTIVO MÁS IMPORTANTE DEL GRUPO EUROPAC

Objetivo: Cero Accidentes

Desde el 2009 disminución del número de accidentes en un 52% y del índice de frecuencia de accidentes con baja un 64%

- Seguridad de las Personas
- Formación
- Mejora Continua
- Estandarización de Productos y Servicios
- Estandarización de Procesos
- Aprovechamiento de Recursos Disponibles

Evolución del Índice de Frecuencia de Accidentes con Baja (%)



Además, esta mejoría representa más de 4.000 horas disponibles, la correspondiente eliminación de contratación de trabajadores temporales, y la variación de la productividad

GESTIÓN DEL CAPITAL HUMANO COMO ACTIVO GENERADOR DE VALOR Y ELEMENTO DIFERENCIADOR



UNIPAC, LA UNIVERSIDAD CORPORATIVA

Formación orientada a las competencias core del Grupo Europac
Formación técnica para la estandarización de procesos
Formación para suplir carencias técnicas
Formación sobre el estilo comercial Europac
Potenciar habilidades personales en el proceso de venta

MÁS DE 130 COLABORADORES FORMADOS CON MÁS DE 6.300 HORAS DE FORMACIÓN EN 2013

PROYECTO CANTERA

Incorporación de jóvenes con elevado potencial
Rápida capacidad de respuesta en situaciones de turnover
Nuevas generaciones mejor preparadas y alineadas con la estrategia, cultura y procesos

MÁS DE 40 INCORPORACIONES, CON 16 OCUPANDO ACTUALMENTE POSICIONES EN LA ESTRUCTURA DE LA ORGANIZACIÓN DESDE 2010

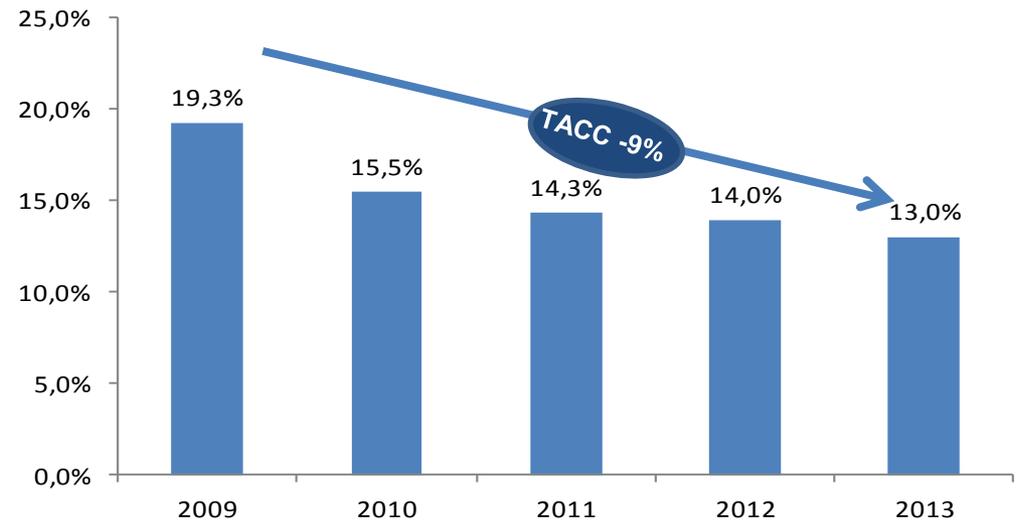
PROYECTO CARRERA

Identificar el Talento en Europac
Potenciar el desarrollo profesional para acceder en un futuro próximo a otras posiciones de mayor responsabilidad o más críticas dentro del Grupo

MÁS DEL 40% DE LOS DIRECTIVOS DE LA EMPRESA HAN ACCEDIDO POR PROMOCIÓN INTERNA

UNA CONSTANTE: ELIMINAR LOS COSTES CONSIDERADOS NO NECESARIOS

La evolución de Gastos Fijos vs Ventas Agregadas lo demuestran



¿POR QUÉ?

Por la eliminación permanente del coste sin valor añadido

PRACTICA DE LA MEJORA CONTINUA COMO FUENTE GENERADORA DE INNOVACIÓN Y COMPETITIVIDAD



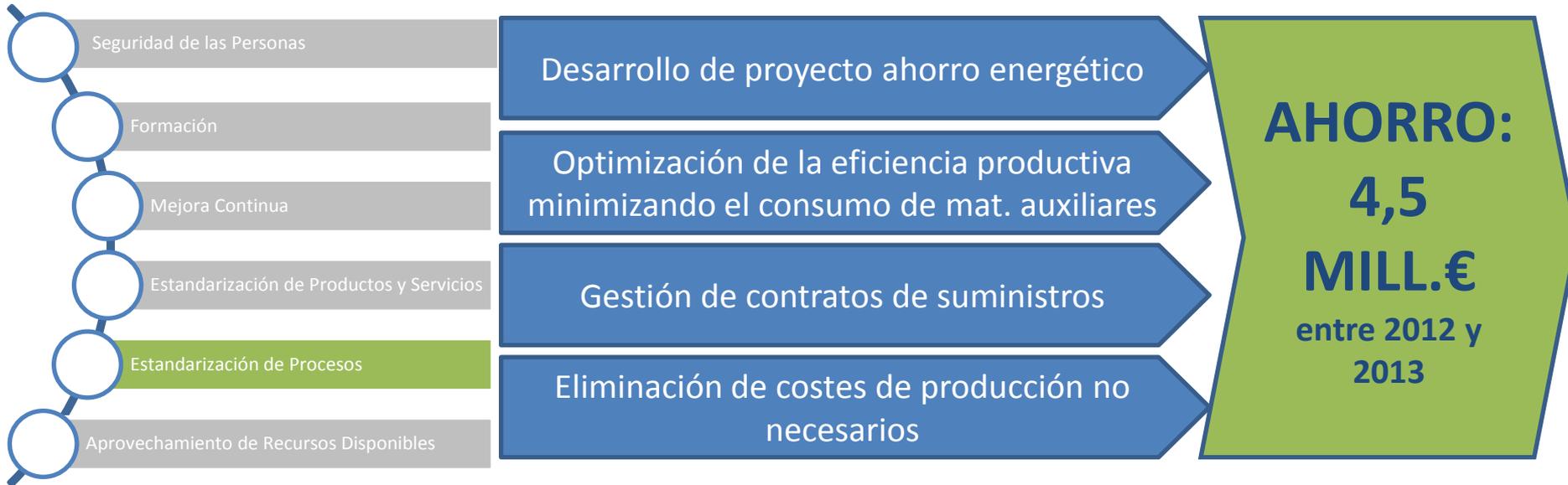
Premio KAIZEN LEAN

Este premio reconoce los mejores proyectos en el área de la gestión de operaciones y destaca ejemplos de buenas prácticas internacionales

MEJORAR EL SERVICIO AL CLIENTE MINIMIZANDO EL COSTE DE LA CADENA DE SUMINISTRO Y LOGÍSTICA



INCREMENTO DE MARGEN A TRAVÉS DE LA GESTIÓN DE LOS CONSUMOS ESPECÍFICOS

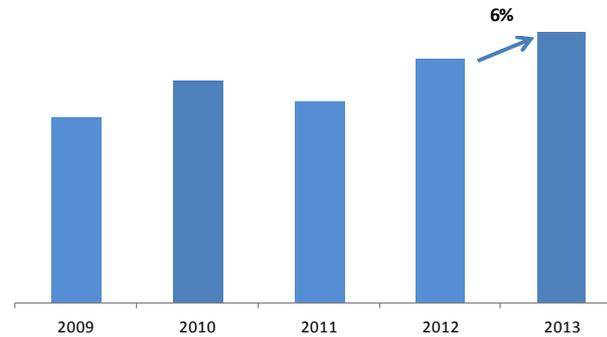


PLANES DE MEJORA CONTINUA PARA MAXIMIZAR LOS RECURSOS

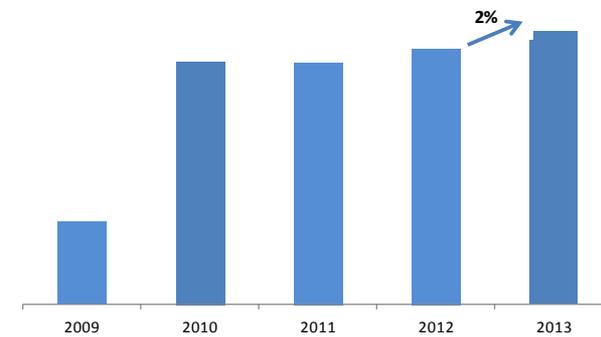


CRECIMIENTO CONTINUO DE LA PRODUCTIVIDAD

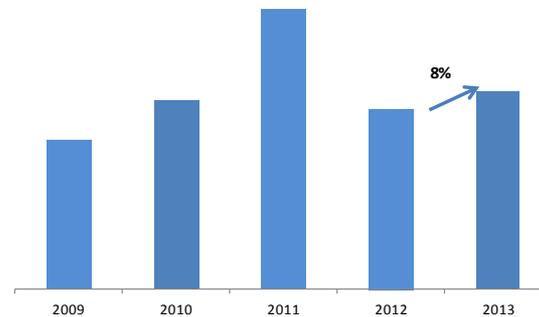
PAPEL



CARTON



G. RESIDUOS



3,5 MILL.€
entre 2012 y
2013

Y RENTABILIZAR TODAS LAS LÍNEAS DE NEGOCIO

FLORESTAL
AÑO 2009: 700 Ha
AÑO 2013: 6.100 Ha

ENERGIA
AÑO 2009: 79 MW
AÑO 2013: 153 MW

PRODUCCIÓN DE PAPEL +15%



AÑO 2009
4 INSTALACIONES
910.000 TPA

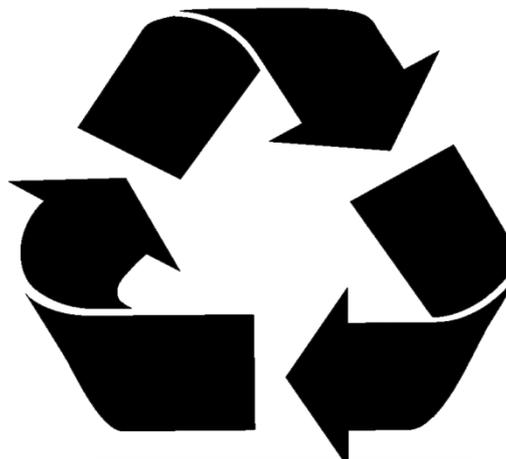
AÑO 2013
4 INSTALACIONES
1.050.000 TPA

GESTIÓN de RESIDUOS +122%

AÑO 2009
2 INSTALACIONES
135.000 TPA PAPEL



AÑO 2013
5 INSTALACIONES
300.000 TPA PAPEL



PRODUCTOS EMBALADOS
Y CONSUMIDOR FINAL



PRODUCCION DE CARTON +23%

AÑO 2009
18 INSTALACIONES
660 MILLONES M² AÑO

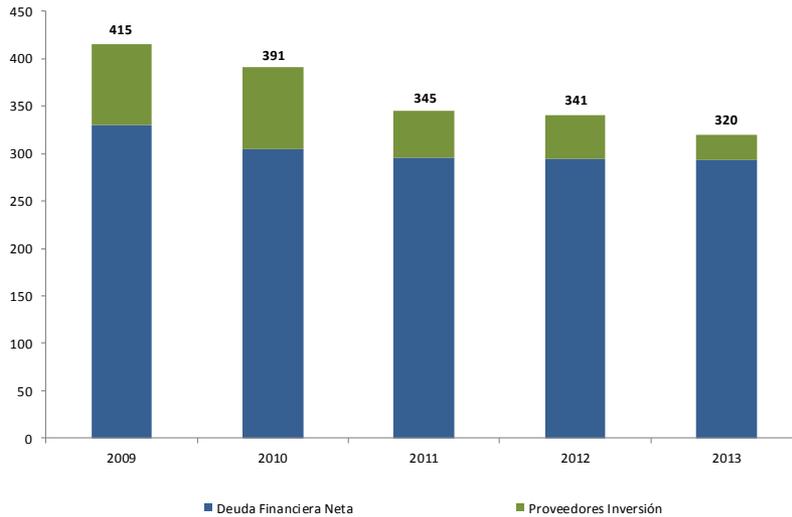


AÑO 2013
20 INSTALACIONES
810 MILLONES M² AÑO

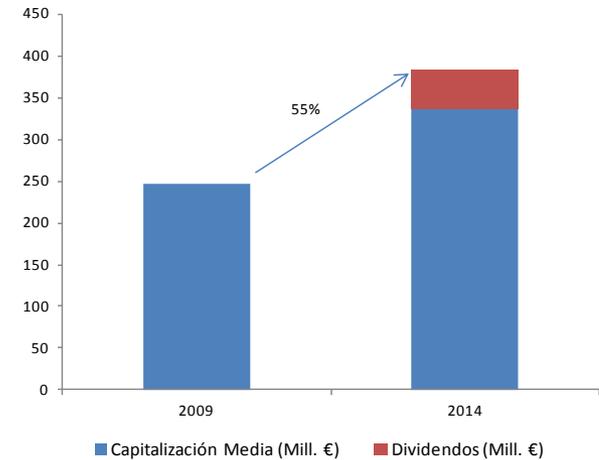
CRECER SOBRE UNA BASE SOLIDA...

... CON CAPACIDAD PARA GENERAR UN EBITDA SOSTENIBLE QUE PERMITE FINANCIAR EL CRECIMIENTO, PAGAR LOS INTERESES Y RETRIBUIR AL ACCIONISTA

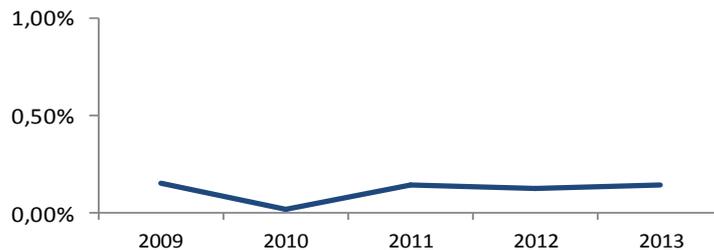
Disminución de la DFN+ Proveedores de Inversión en 95 Mill.€ desde 2009



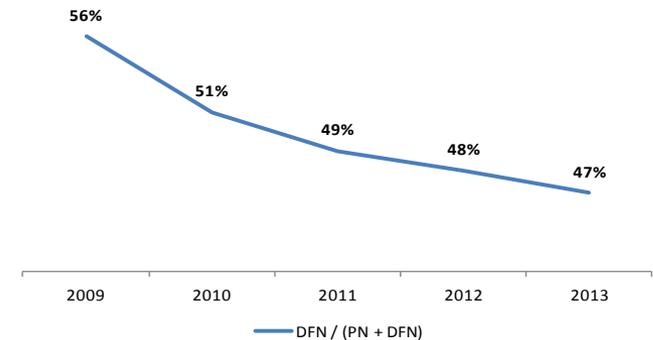
Rentabilidad del accionista del 55% desde el 2009



**Riesgo comercial muy controlado
Ratio de Siniestralidad 0,14% en 2013**

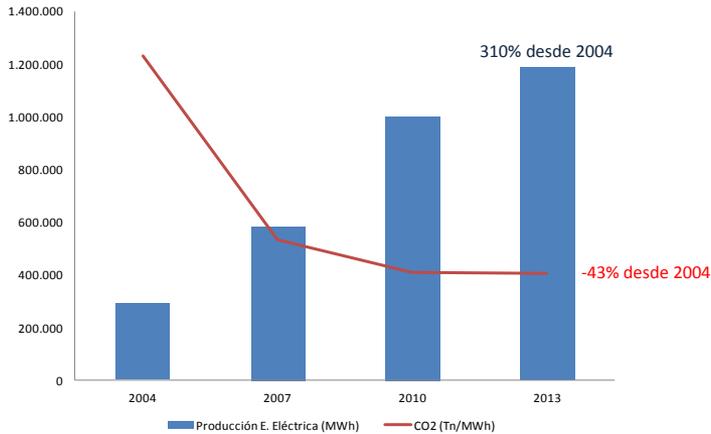


**Balance equilibrado entre activos y deuda financiera
Disminución del apalancamiento financiero**

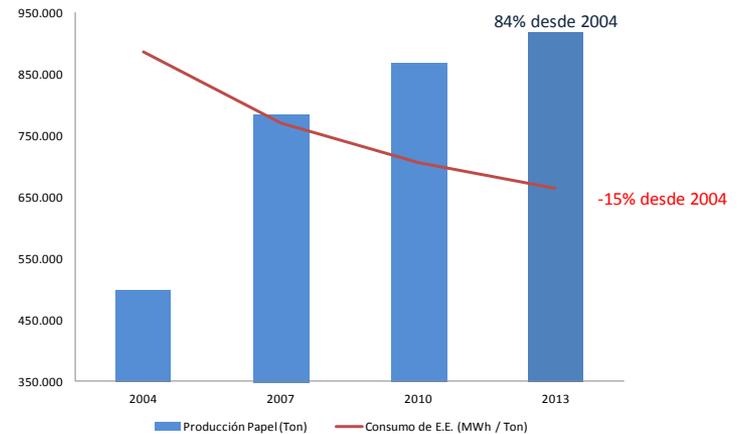


... Y RESPETO AL MEDIO AMBIENTE FORMAN PARTE DE LOS VALORES DEL GRUPO EUROPAC

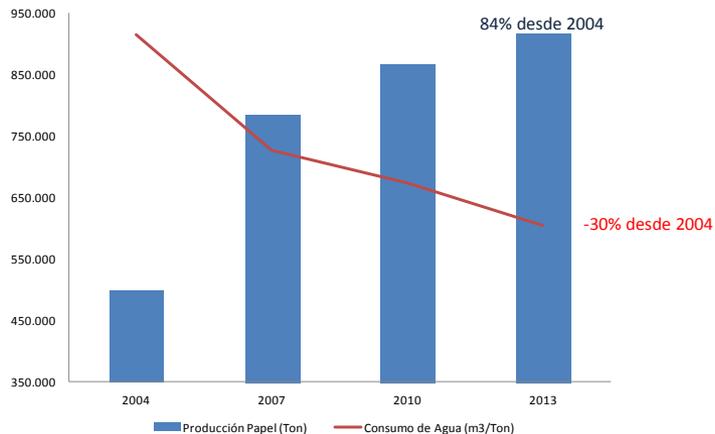
Incremento de producción energética pero disminución de las emisiones de CO2



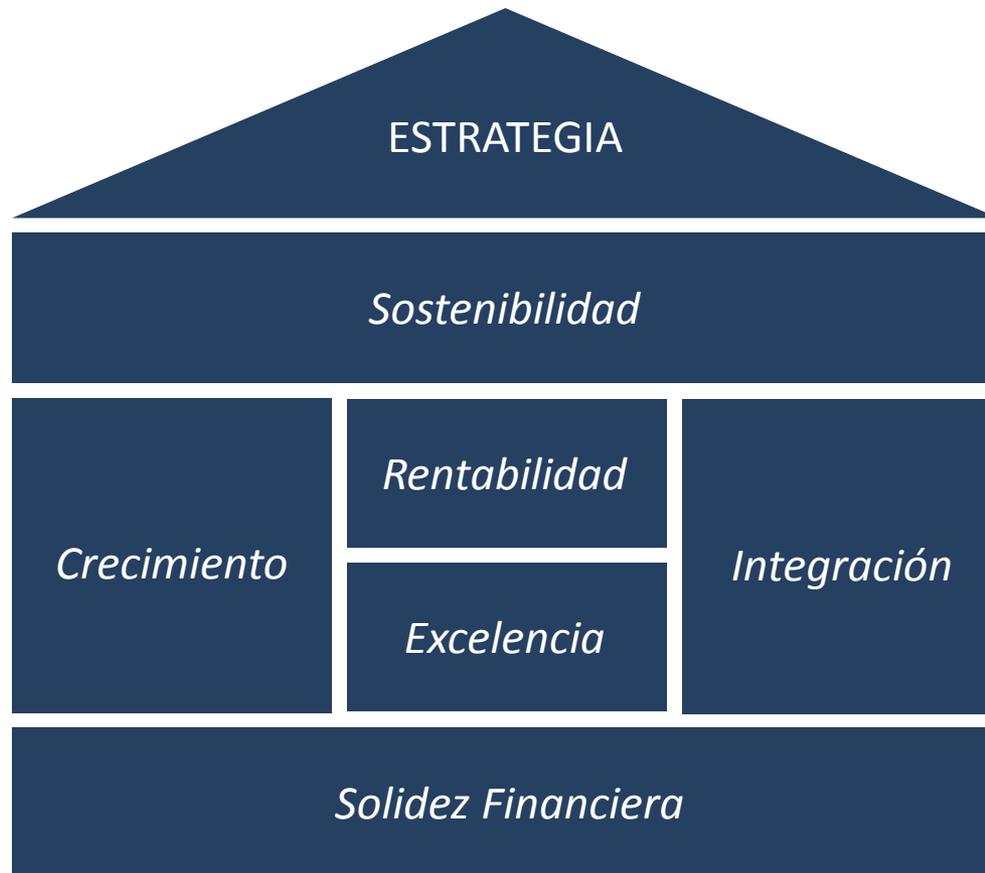
Incremento de producción de papel pero disminución del consumo específico de energía eléctrica



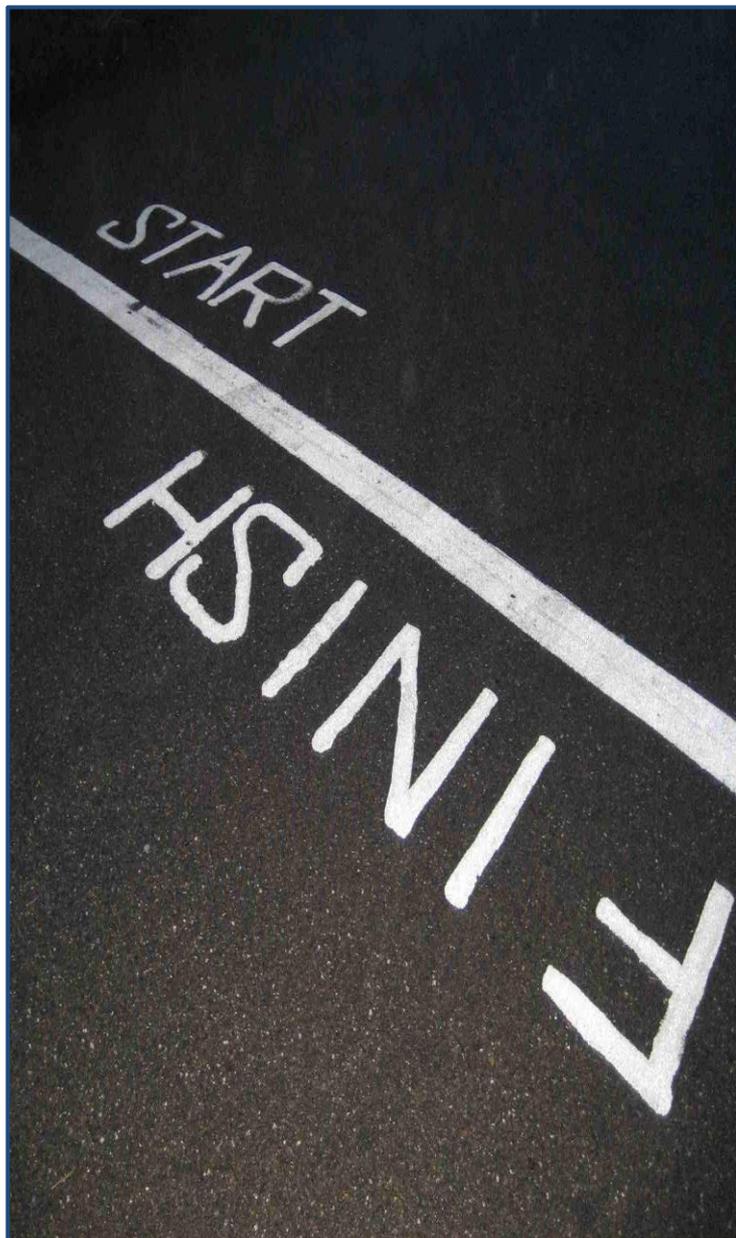
Incremento de producción de papel pero disminución del consumo de agua específico



UN MODELO DE INTEGRACIÓN EN PROCESO DE CONSTRUCCIÓN



SIGUIENTES PASOS



PREC 2014-2015





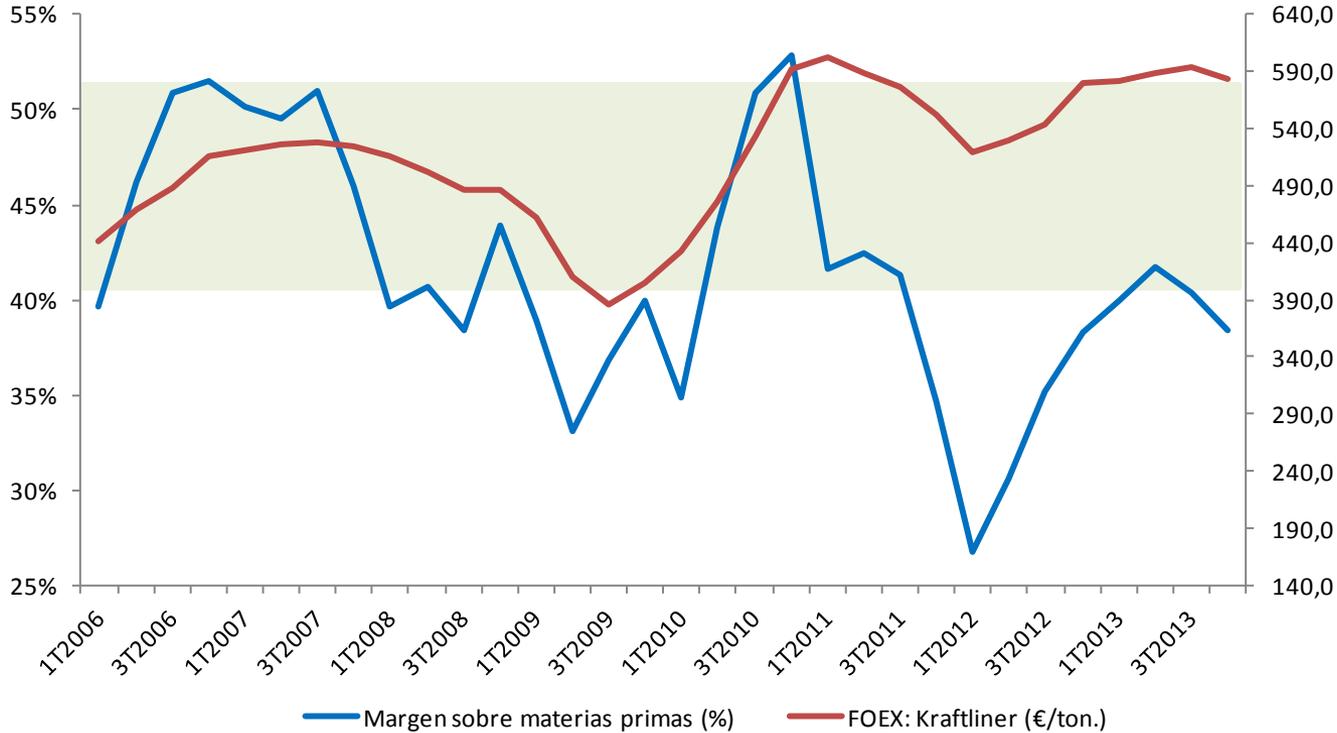
3. ANÁLISIS DEL CICLO



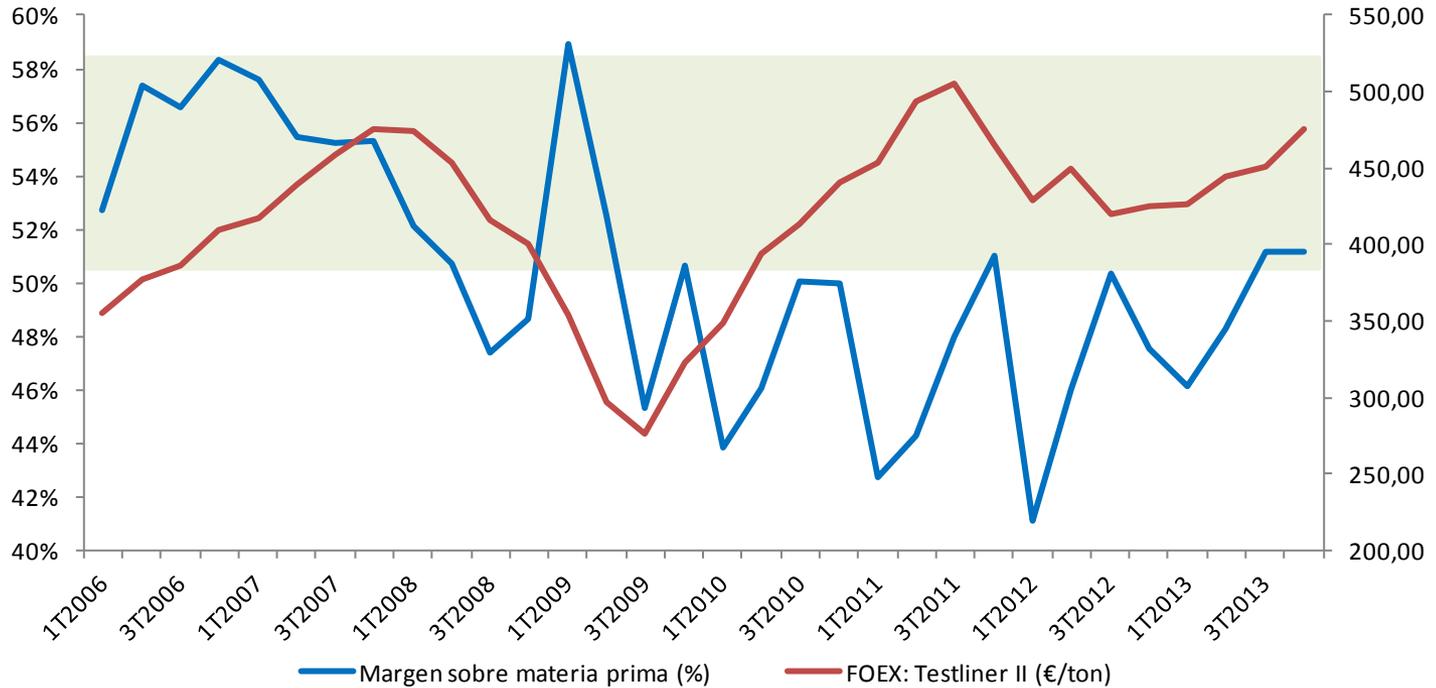
En los años 20 Wesley C. Mitchell escribía:

“Las crisis no son más que una característica de los 'ciclos económicos' recurrentes. En vez de un estado 'normal' de la economía, interrumpida sólo por crisis ocasionales, ahora se acepta un estado de continua fluctuación de la economía, variando continuamente con ritmo más o menos regular. Se acepta que a una crisis siga una depresión, que a esta siga la recuperación y a ésta la prosperidad, la que a su vez precede a una nueva crisis.”

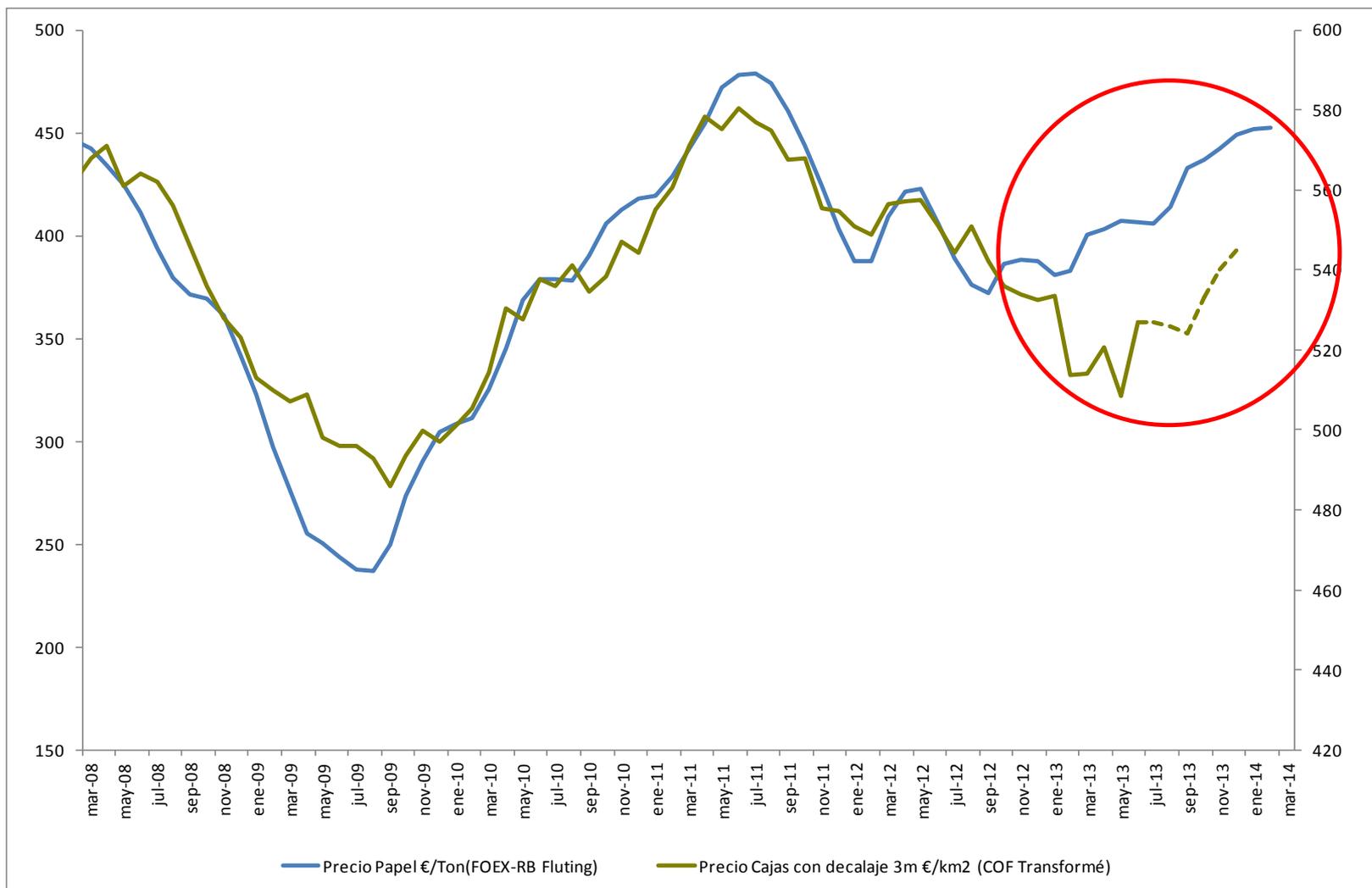
LA CRISIS DEL GAS



VOLVIENDO AL CICLO



RETORNO GRADUAL A LA LOGICA CICLICA



EL POTENCIAL DEL MARGEN DE EUROPAC

MARGEN EBITDA

	MEDIA 02-07	MEDIA 08-13	STANDARD	AÑO 2013	
Gestion Residuos	9,55%	6,32%	7,54%	6,22%	●
Papel Reciclado España	22,97%	11,94%	20,00%	10,75%	●
Papel Reciclado Francia	14,40%	1,60%	18,50%	12,87%	●
Kraft	28,94%	24,73%	27,50%	26,72%	●
Energia España	-4,27%	11,28%	7,00%	11,84%	●
Energia Portugal	12,63%	20,81%	22,50%	22,95%	●
Carton España	2,72%	2,04%	10,00%	3,43%	●
Carton Francia	5,58%	5,60%	10,00%	2,46%	●
Carton Portugal	10,30%	12,03%	12,50%	9,01%	●

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD EBITDA

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Real	86.610	68.437	35.339	99.038	105.759	96.184	110.163
(1) Volumen 2007 - Margen Real	86.610	73.818	37.540	69.280	70.979	62.162	73.425
(2) Volumen 2013 - Margen Real	137.658	123.949	48.096	101.101	109.154	98.537	110.163
(3) Volumen Real - Margen 2009	53.105	43.089	35.339	49.729	55.547	57.921	60.805
(4) Volumen Real - Margen Standard	85.886	93.660	83.485	122.693	134.354	140.961	150.015

- (1) Considerando el volumen de producción de 2007, para los márgenes anuales reales
- (2) Considerando el volumen de producción de 2013, para los márgenes anuales reales
- (3) Considerando los márgenes de 2009, para los volúmenes anuales reales
- (4) Considerando los márgenes standard, para los volúmenes anuales reales



ANEXOS

Ventas Agregadas negocio/país comparativo 2013 / 2012

K€	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas		
	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.
Papel Kraft	231.819	197.366	17,5%	0	0	-	0	0	-	231.819	197.366	17,5%
Papel Reciclado	0	0	-	127.642	125.724	1,5%	108.403	101.150	7,2%	236.045	226.874	4,0%
Energía	102.534	98.894	3,7%	57.151	61.776	-7,5%	0	0	-	159.685	160.670	-0,6%
Gestión G. Residuos	28.157	26.847	4,9%	15.615	11.389	37,1%	0	0	-	43.771	38.236	14,5%
Cartón	105.781	106.858	-1,0%	61.240	60.249	1,6%	194.376	158.277	22,8%	361.396	325.384	11,1%
Servicios Corporativos	16.484	9.887	66,7%	26.691	21.664	23,2%	9	105	-91,9%	43.183	31.655	36,4%
VENTAS AGREGADAS	484.774	439.853	10,2%	288.339	280.802	2,7%	302.787	259.532	16,7%	1.075.900	980.187	9,8%

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 2013 / 2012

K€	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas.		
	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.
Papel Kraft	175.597	143.809	22,1%	0	0	-	0	0	-	175.597	143.809	22,1%
Papel Reciclado	0	0	-	80.263	82.082	-2,2%	78.861	70.716	11,5%	159.124	152.798	4,1%
Energía	74.515	70.870	5,1%	48.404	49.740	-2,7%	0	0	-	122.919	120.610	1,9%
Gestión G. Residuos	5.496	5.228	5,1%	1.467	990	48,2%	0	0	-	6.963	6.218	12,0%
Cartón	99.906	100.488	-0,6%	50.765	48.690	4,3%	186.685	151.179	23,5%	337.355	300.357	12,3%
VENTAS CONSOLIDADAS	355.514	320.395	11,0%	180.899	181.502	-0,3%	265.546	221.895	19,7%	801.959	723.792	10,8%

EBITDA total por negocio/país comparativo 2013 / 2012

K €	Portugal			España			Francia			Total EBITDA		
	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.
Papel Kraft	52.297	33.068	58,2%	0	0	-	0	0	-	52.297	33.068	58,2%
Papel Reciclado	0	0	-	13.718	12.582	9,0%	8.571	1.605	434,0%	22.289	14.188	57,1%
Energía	19.761	16.658	18,6%	6.769	13.455	-49,7%	0	0	-	26.530	30.112	-11,9%
Gestión G. Residuos	1.552	1.706	-9,0%	15	-236	-	0	0	-	1.567	1.471	6,6%
Cartón	6.281	9.725	-35,4%	2.100	3.161	-33,6%	-625	5.443	-	7.755	18.328	-57,7%
Servicios Corporativos	-5.151	-3.375	52,6%	9.973	6.017	65,7%	-5.097	-3.625	40,6%	-276	-983	-71,9%
EBITDA RECURRENTE	74.740	57.782	29,3%	32.575	34.979	-6,9%	2.848	3.423	-16,8%	110.163	96.184	14,5%
Ajustes*										-6.058	-6.127	-1,1%
EBITDA CONSOLIDADO										104.105	90.057	15,6%

* IAS, Consolidado y no operativos

EBIT por negocio/país comparativo 2013 / 2012

K€	Portugal			España			Francia			Total EBIT		
	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.
Papel Kraft	42.381	23.037	84,0%	0	0	-	0	0	-	42.381	23.037	84,0%
Papel Reciclado	0	0	-	2.696	1.630	65,4%	2.144	-4.855	-	4.840	-3.225	-
Energía	13.490	9.836	37,2%	3.537	10.234	-65,4%	0	0	-	17.027	20.070	-15,2%
Gestión G. Residuos	859	1.026	-16,2%	-317	-415	-23,6%	0	0	-	543	611	-11,2%
Cartón	1.732	4.925	-64,8%	-1.033	29	-	-6.572	1.115	-	-5.873	6.070	-
Servicios Corporativos	-5.606	-3.686	52,1%	9.086	5.096	78,3%	-5.480	-4.060	35,0%	-2.000	-2.649	-24,5%
EBIT RECURRENTE	52.856	35.138	50,4%	13.969	16.575	-15,7%	-9.907	-7.800	27,0%	56.918	43.914	29,6%
Ajustes*										-2.022	-2.807	-28,0%
EBIT CONSOLIDADO										54.896	41.107	33,5%

* IAS, Consolidado y no operativos

CUENTA PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA



K€	2013	2012
Importe neto de la cifra de negocio	801.959	723.792
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(566)	326
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	2.209	750
Aprovisionamientos	(406.563)	(366.991)
Otros ingresos de explotación	3.644	4.169
Gastos de personal	(107.024)	(98.714)
Otros gastos de explotación	(192.197)	(179.256)
Amortización	(49.209)	(48.950)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros	2.201	4.335
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	442	1.646
Otros resultados	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	54.896	41.107
Ingresos financieros	554	995
Gastos financieros	(21.987)	(27.192)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	274	181
Diferencias de cambio	63	1
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	44	(519)
RESULTADO FINANCIERO	(21.052)	(26.535)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	200	240
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	34.043	14.812
Impuesto sobre beneficios	(6.609)	(521)
RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS	27.434	14.291
Rdo. del ej. Proc. de oper. Interrump. neto de imp.	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	27.434	14.291
Resultado atribuido a la entidad dominante	27.427	14.291
Resultado atribuido a intereses minoritarios	7	(0)
EBITDA	104.105	90.057

ACTIVO (K€)	2013	2012
ACTIVO NO CORRIENTE	816.947	814.137
Inmovilizado intangible	97.190	98.017
- Fondo de comercio	89.422	87.643
- Otros activos intangibles	7.768	10.374
Inmovilizado material	654.570	662.300
Inversiones inmobiliarias	3.586	930
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.328	1.165
Activos financieros no corrientes	1.410	2.320
Activos por impuestos diferidos	55.445	47.731
Otros activos no corrientes	3.417	1.675
ACTIVO CORRIENTE	255.163	248.057
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Existencias	82.728	76.021
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	61.203	62.457
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	44.422	42.101
- Otros deudores	16.781	15.156
- Activos por impuesto corriente	-	5.200
Otros activos financieros corrientes	547	2.486
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	110.685	107.093
TOTAL ACTIVO	1.072.111	1.062.194

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (K€)	2013	2012
PATRIMONIO NETO	334.328	318.687
FONDOS PROPIOS	336.352	320.546
Capital	173.120	173.120
Prima de Emision	-	-
Reservas	140.271	138.356
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propio	(4.465)	(5.222)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	27.427	14.291
Menos: Dividendos a cuenta	-	-
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	(2.067)	(1.895)
Operaciones de cobertura	(2.067)	(1.895)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	334.285	318.651
Intereses minoritarios	43	36
PASIVOS NO CORRIENTES	417.738	409.927
Subvenciones	1.652	3.288
Provisiones no corrientes	15.488	14.268
Pasivos financieros no corrientes	336.054	328.724
- <i>Deudas con entidades financieras</i>	<i>320.074</i>	<i>307.616</i>
- <i>Otros pasivos financieros</i>	<i>15.981</i>	<i>21.107</i>
Pasivos por impuestos diferidos	64.544	63.648
PASIVOS CORRIENTES	320.044	333.579
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Provisiones corrientes	2.913	3.599
Pasivos financieros corrientes	104.339	127.994
- <i>Deudas con entidades financieras</i>	<i>88.945</i>	<i>97.888</i>
- <i>Otros pasivos financieros</i>	<i>15.395</i>	<i>30.106</i>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	212.791	201.987
- <i>Proveedores</i>	<i>159.491</i>	<i>159.628</i>
- <i>Otros acreedores</i>	<i>47.831</i>	<i>42.359</i>
- <i>Pasivos por impuestos corrientes</i>	<i>5.469</i>	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.072.111	1.062.194

MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN

