



Presentación Analistas Resultados 1T2013



10 de mayo de 2013



- 1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 1T2013**
- 2. EVOLUCIÓN NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE MERCADO**
- 3. INVERSIONES**
- 4. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES**



1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 1T2013



Ventas y EBITDA por área de negocio

260 Mill€ de Ventas Agregadas en 1T2013 (+9%/1T2012)
 25 Mill€ de EBITDA Recurrente en 1T2013 (+26%/1T2012)

GESTION G.RESIDUOS

PAPEL RECUPERADO



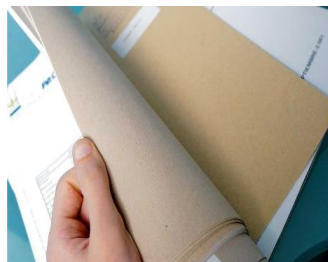
PAPEL KRAFT

KRAFTLINER



PAPEL RECICLADO

TESTLINER Y FLUTING



ENERGÍA

ELÉCTRICA Y TÉRMICA

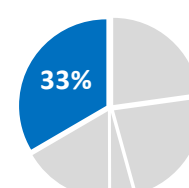
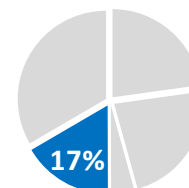
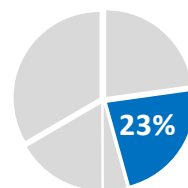
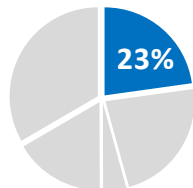
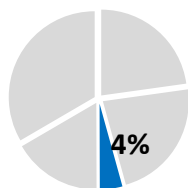


CARTÓN

PLANCHA Y CAJAS



VENTAS 1T2013



1T2012

4%

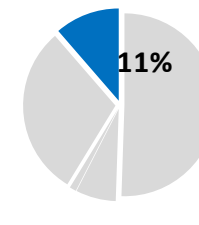
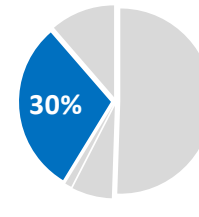
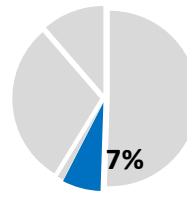
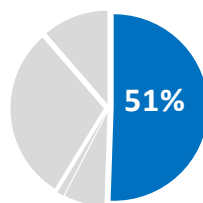
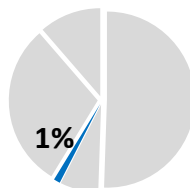
20%

24%

16%

36%

EBITDA 1T2013



1T2012

3%

25%

10%

32%

30%

Resultados del Grupo (Mil.€)	1T2013	1T2012	%
Ventas Consolidadas	192.024	176.899	9%
Ventas Agregadas	260.393	238.835	9%
Ebitda Consolidado	23.281	18.026	29%
Ebitda Recurrente	25.202	20.067	26%
EBIT	11.053	6.691	65%
Beneficio Neto	4.194	425	888%
Margen Ebitda R.Consolidado	13,1%	11,3%	-
Margen Ebitda *	9,7%	8,4%	-

*Ebitda Recurrente /Ventas Agregadas

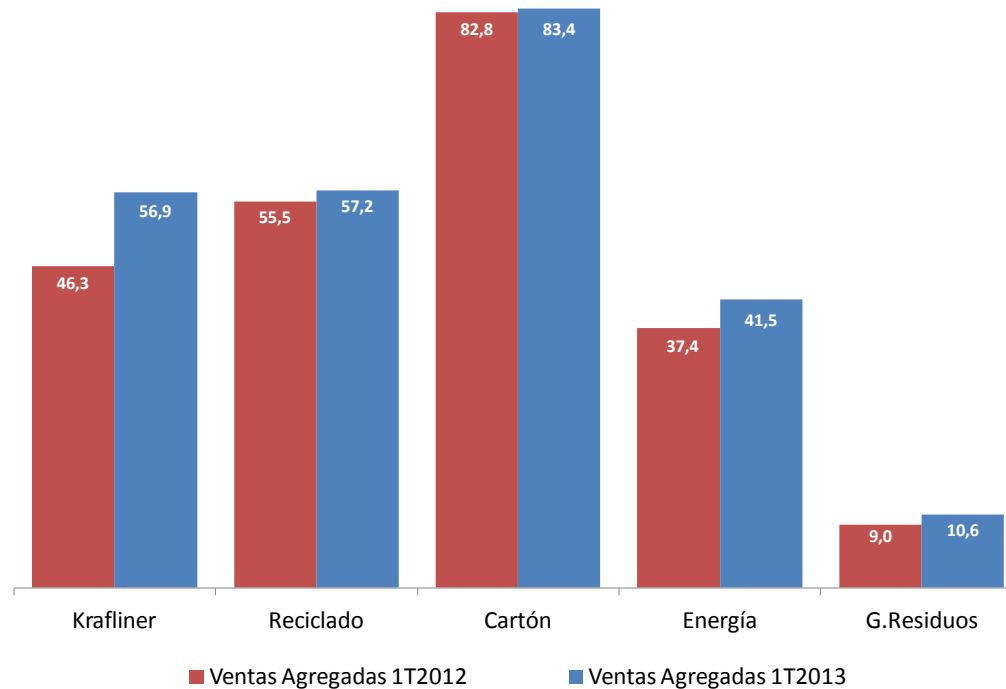
- El EBITDA recurrente aumenta un 26% en un entorno global adverso
- Incorporación al Grupo de Europac Cartonnerie de Bretagne desde el 1 de marzo
- Incremento de volumen generalizado en **Gestión Global de Residuos** en un entorno de volatilidad de precios que dificulta la recuperación de los márgenes
- Mejora del EBITDA de **Papel Kraftliner** debido a la mayor eficiencia de la instalación que ha permitido un incremento de los volúmenes de producción del 12% y a la mejora de márgenes
- En **Papel Reciclado**, el incremento de volúmenes de venta no compensa el empeoramiento del margen de contribución
- Mejora del EBITDA de **Energía** por el incremento de volumen en Portugal que compensa la caída importante del resultado en España (-39%) por la reforma energética
- Disminución del EBITDA en **Cartón** por la pérdida de margen a pesar del incremento de volumen

	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Grupo Europac*
Ventas Agregadas 1T2013 (Mill.€)	56.865	57.191	83.365	41.504	10.596	260.393
Ventas Agregadas 1T2012 (Mill.€)	46.342	55.542	82.813	37.351	9.034	238.835
Crecimiento Ventas Agregadas (1T2013/1T2012)	22,7%	3,0%	0,7%	11,1%	17,3%	9,0%
Margen EBITDA 1T2013**	22,0%	3,0%	3,4%	17,9%	2,8%	9,7%

* Incluye Servicios Corporativos

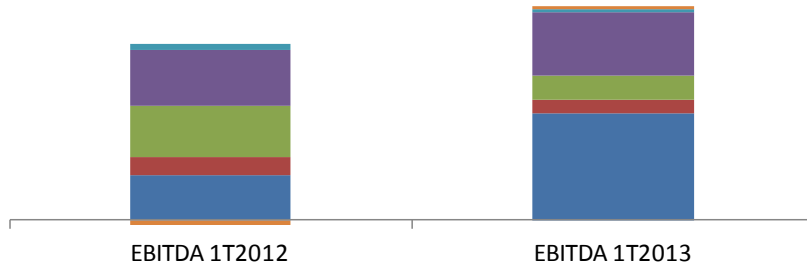
** EBITDA Recurrente/Ventas Agregadas

Incremento de ventas en todas las áreas de negocio (Mill.€)



Evolución del EBITDA y EBIT

Composición EBITDA



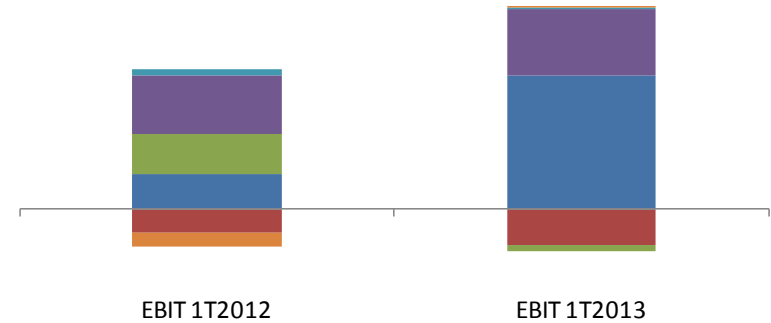
■ Krafliner ■ Reciclado ■ Cartón ■ Energía ■ G.Residuos ■ Corporate

Mill€	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Corporate	Total
EBITDA 1T2012	5,25	2,15	6,15	6,51	0,67	-0,66	20,07
EBITDA 1T2013	12,52	1,74	2,81	7,42	0,29	0,42	25,20

- El EBITDA recurrente alcanza los 25 Mill€, un 26% por encima del 1T2012

- El EBIT recurrente del Grupo alcanza los 12 Mill€, un 57% por encima del 1T2012

Composición del EBIT

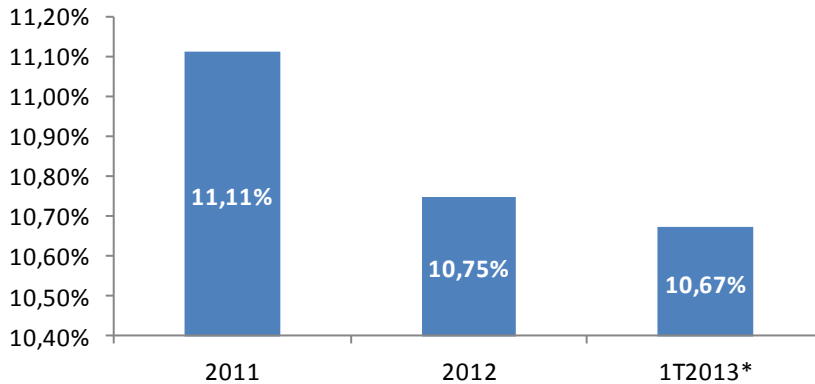


■ Krafliner ■ Reciclado ■ Cartón ■ Energía ■ Recuperado ■ Corporate

Mill€	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	Recuperado	Corporate	Total
EBIT 1T2012	2,63	-1,80	2,98	4,40	0,43	-1,04	7,60
EBIT 1T2013	9,96	-2,72	-0,44	5,04	0,05	0,03	11,91

Evolución Gastos de Personal Gastos personal / Ventas Agregadas

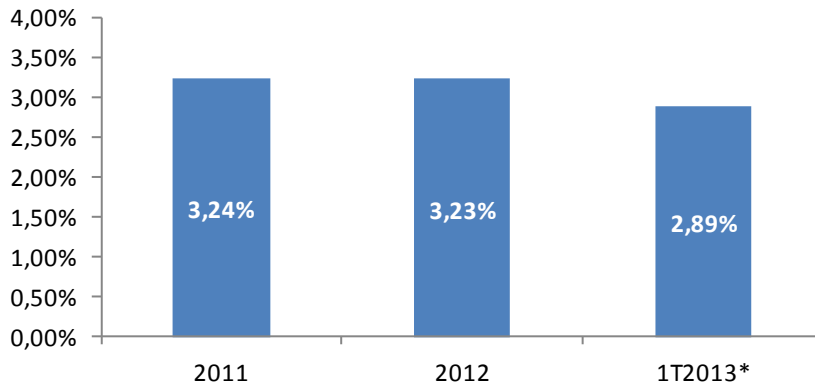
Gastos personal / Ventas Agregadas



- Descenso de 0,08% del peso de los gastos de personal en relación a las ventas agregadas

Evolución Otros Gastos Fijos Otros gastos Fijos/ Ventas Agregadas

Otros gastos / Ventas Agregadas



- Descenso de 0,34% en el peso de los otros gastos fijos en relación a las ventas agregadas

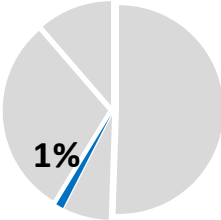
* Ajustado perímetro de consolidación

2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL MERCADO

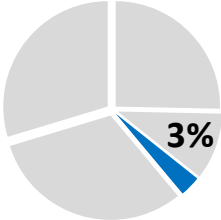




La Gestión Global de Residuos supone el 1% del EBITDA recurrente del Grupo en 1T2013



1T 2013



1T2012

Gestión global de residuos

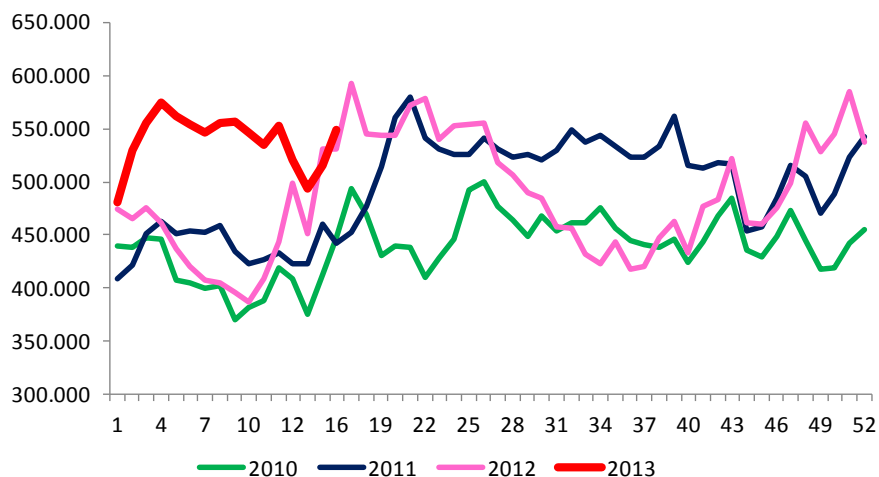
	1T2013	1T2012	% var.
Ventas (Tn)	69.781	56.870	22,7%
Ventas consolidadas (Mil. €)	1.724	1.357	27,1%
Ventas Agregadas (Mil. €)	10.596	9.034	17,3%
EBITDA (Mil.€)	292	668	-56,3%



✓ Incremento de volumen generalizado en todas las plantas respecto al 1T2012, a pesar de la menor generación de residuos de los proveedores debido a la caída generalizada del consumo

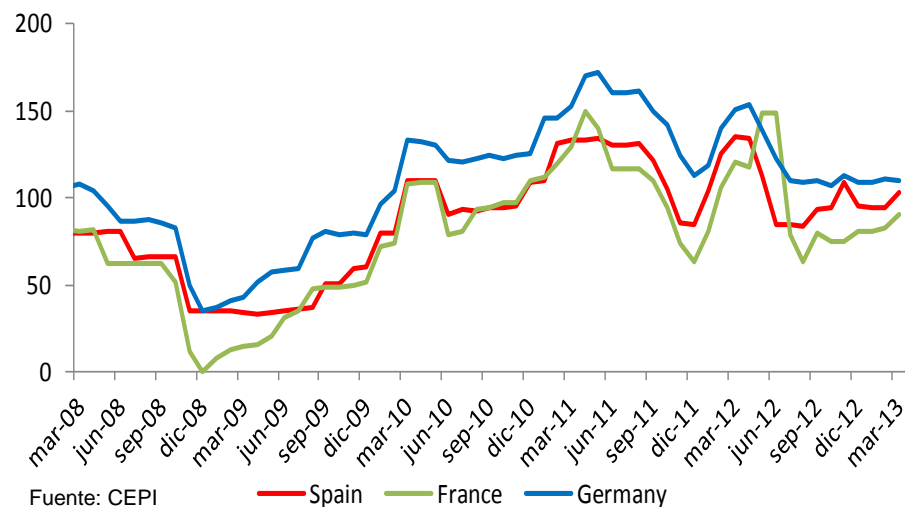
✓ La variación del EBITDA se debe principalmente a mayores tránsitos y al start up de Recicla Madrid

Evolución stocks europeos papel recuperado (Tn)



Fuente: CEPI

Evolución precios europeos papel recuperado 1.04 (eur/tn)



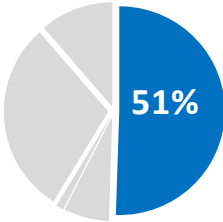
Fuente: CEPI

Continúa la menor presión de las exportaciones hacia China

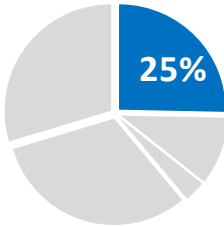
Stocks altos en manos de los fabricantes de papel en el primer trimestre



El Papel Kraftliner supone el 51% del EBITDA recurrente del Grupo en 1T2013



1T2013



1T2012

Resultados Papel Kraftliner

Papel Kraftliner

	1T2013	1T2012	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	350.000	350.000	0,0%
Producción (Tn)	88.854	79.636	11,6%
Ventas (Tn)	87.293	83.217	4,9%
Ventas consolidadas (Mil. €)	42.475	34.183	24,3%
Ventas Agregadas (Mil €)	56.865	46.342	22,7%
EBITDA (Mil.€)	12.521	5.249	138,6%



✓ Aumento de la producción hasta niveles record gracias a una mejora de la eficiencia de la instalación

✓ Ventas muy superiores al 1T2012 por el incremento de la producción y el precio de venta

✓ Mejora continua del EBITDA a lo largo de 2012 hasta alcanzar un margen medio del 22% en 1T2013, soportado por los factores anteriores y por unos menores costes de producción

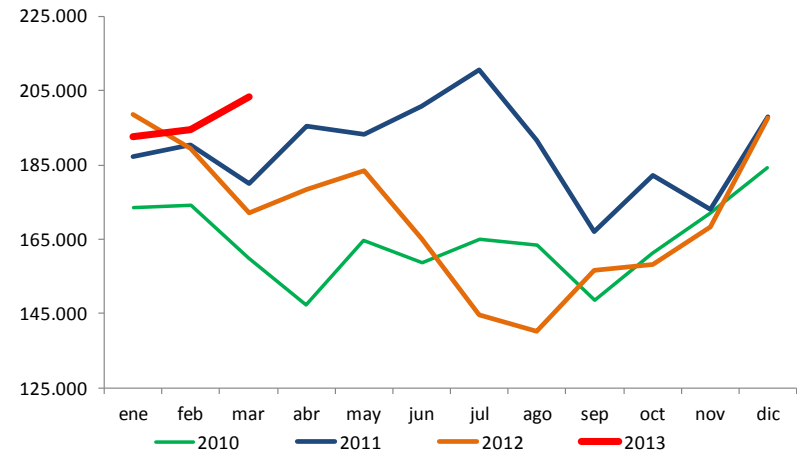
Situación Papel Kraftliner en Europa

STOCKS

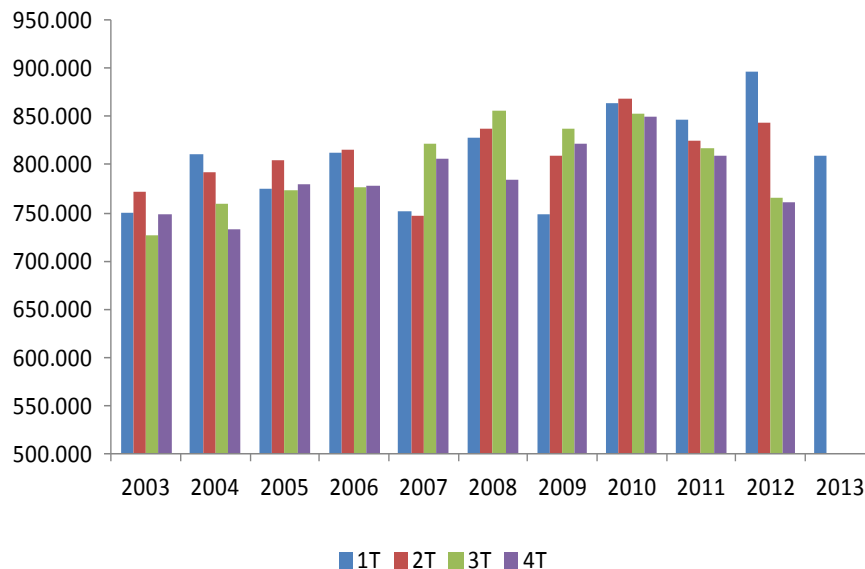
Stocks en línea con la estacionalidad del periodo (Semana Santa) y afectados por la parada de mantenimiento de un productor europeo

EXPEDICIONES

Stocks Kraftliner Brown Europa (tn)



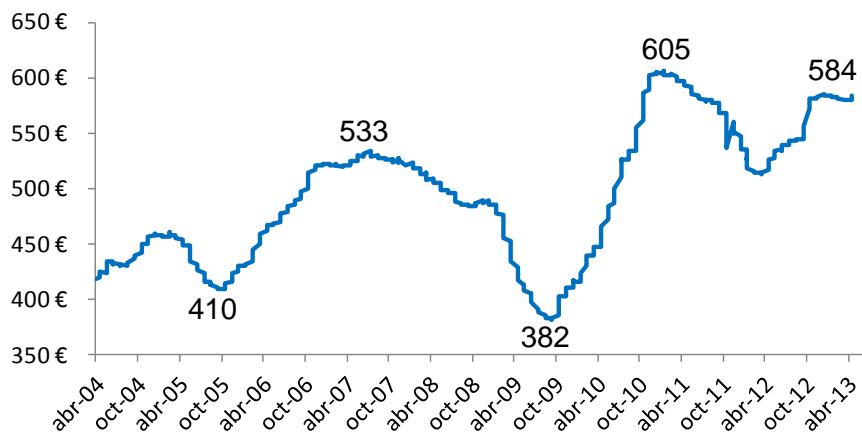
Expediciones Kraftliner Brown Europa (tn)



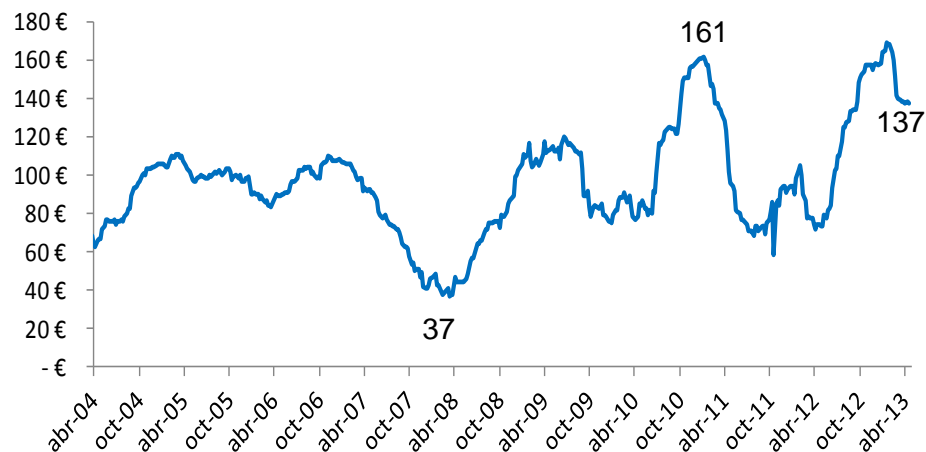
Las expediciones del 1T2013 son las más altas desde el ajuste de capacidad estructural del 2T2012

El deficit estructural de kraftliner brown en Europa es del 32%

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



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



Fuente: FOEX

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

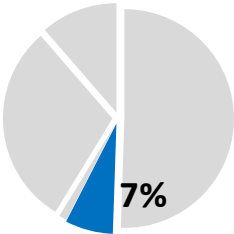
**** 137 euros es el GAP con precios FOEX a 23 de abril**

Nueva subida de precio anunciada desde el 1 de abril

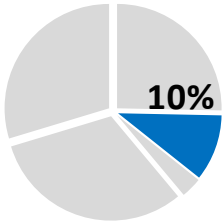
GAP entre kraftliner y reciclado reduciéndose en el 1T2013



El Papel Reciclado supone el 7% del EBITDA recurrente del Grupo en 1T2013



1T2013



1T2012

Papel Reciclado Total

	1T2013	1T2012	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	600.000	600.000	0,0%
Producción (Tn)	137.150	137.514	-0,3%
Ventas (Tn)	142.511	138.262	3,1%
Ventas consolidadas (Mil. €)	37.481	37.183	0,8%
Ventas Agregadas (Mil. €)	57.191	55.542	3,0%
EBITDA (Mil.€)	1.741	2.150	-19,0%

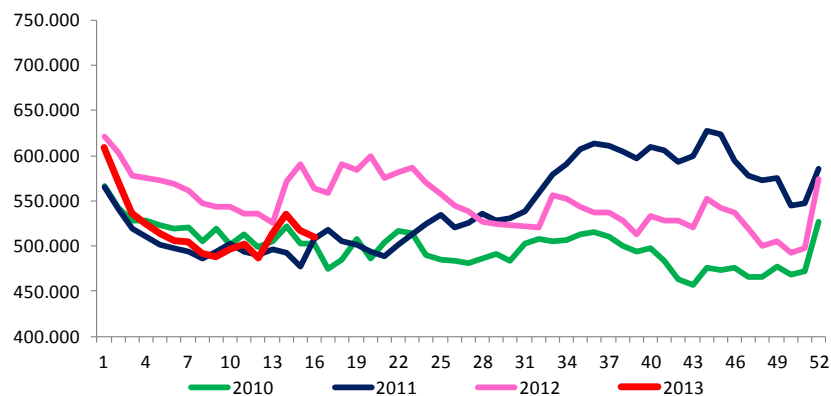
✓ Mejora del volumen de ventas a pesar del entorno global adverso y la estabilidad de la producción

✓ El incremento del volumen y la estabilidad de los precios de venta respecto al 1T2012 no compensa el incremento de costes de energía en Europac Papeterie de Rouen

✓ La subida de precio de reciclado tiene efecto en resultados a partir de marzo

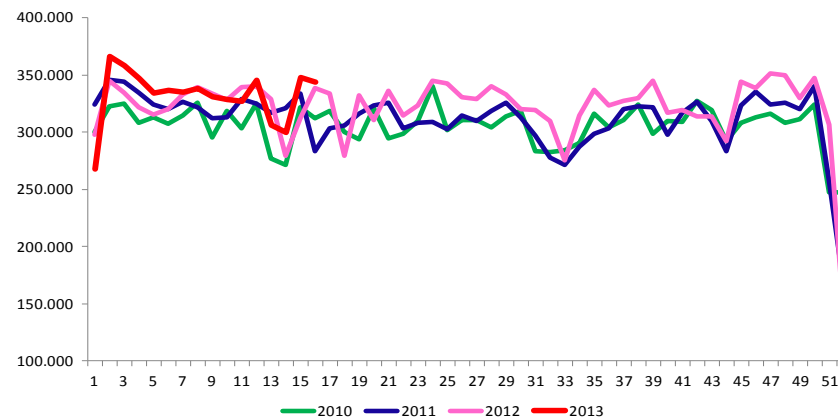
STOCKS

Evolución Stocks Papel Reciclado Europa (Tn)



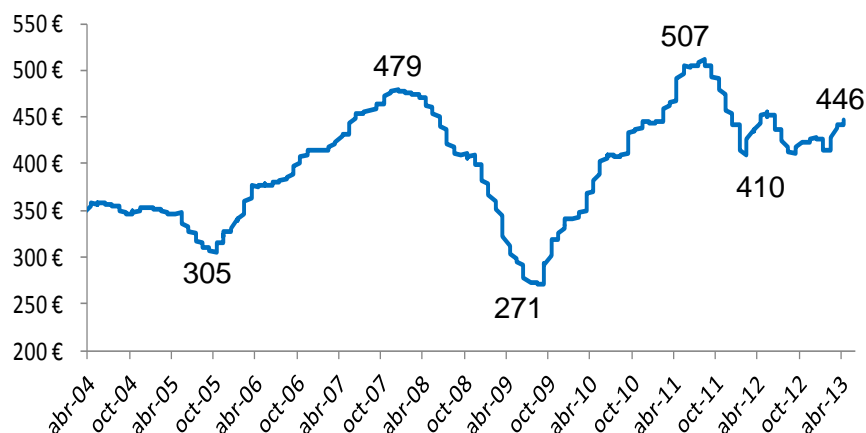
DEMANDA

Expediciones Papel Reciclado Europa (Tn)

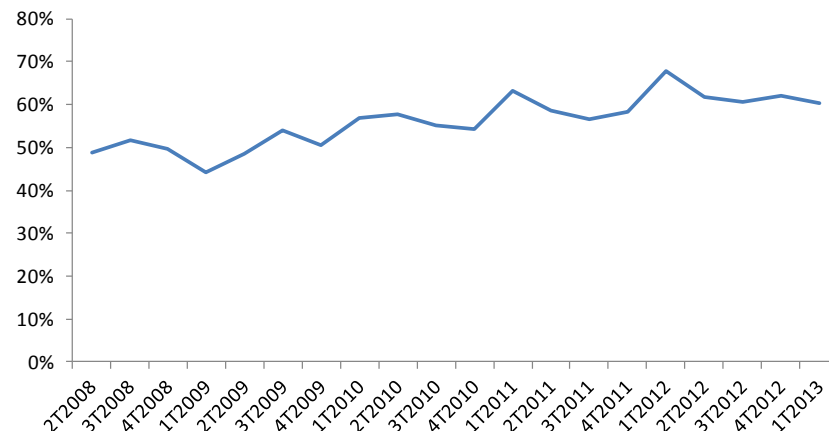


Tendencia bajista de los stocks europeos acompañado por el nivel de expediciones más fuerte de los últimos tres años

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



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



Fuente: FOEX

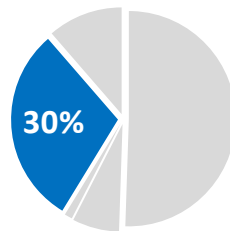
***446 euros es el precio FOEX a 23 de abril para Testliner 2.**

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

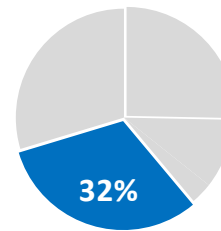
Ligero descenso de la presión de las materias primas que han venido deteriorando el margen de los últimos años



La energía supone el 30% del EBITDA recurrente del Grupo en 1T2013



1T2013



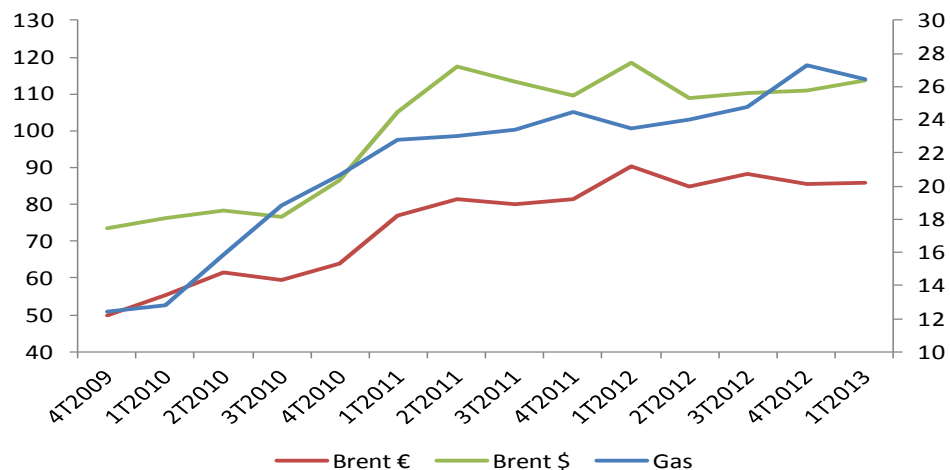
1T2012

Energía

	1T2013	1T2012	% var.
Capacidad de Prod. (MW)	153	153	0,0%
Producción (MWh)	299.538	271.828	10,2%
Ventas consolidadas (Mil. €)	32.121	27.996	14,7%
Ventas Agregadas (Mil. €)	41.504	37.351	11,1%
EBITDA (Mil.€)	7.416	6.508	13,9%

- ✓ Mayor producción respecto al 1T2012 por mayor volumen de producción principalmente en Viana
- ✓ Impacto positivo del CO2 en la instalación de Viana frente a la previsión inicial
- ✓ Mejora del EBITDA debido a los factores anteriores a pesar del impacto de la reforma energética en España

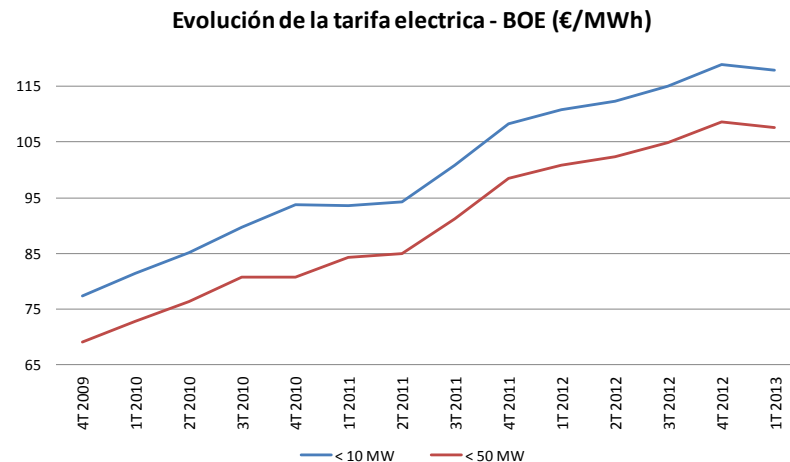
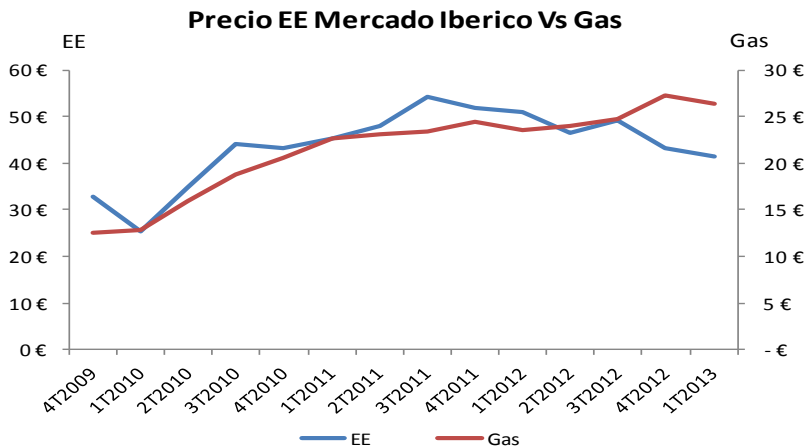
COMPRA



Aumento de los precios de mercado del gas y descenso de los del brent respecto al 1T2012

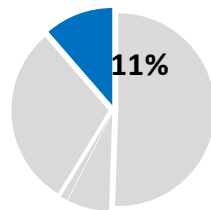
VENTA

- ✓ 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

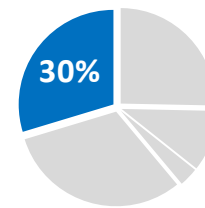




El cartón supone el 11% del EBITDA recurrente Grupo en 1T2013



1T2013



1T2012

Cartón Total

	1T2013	1T2012	% var.
Ventas (Km²)	170.768	160.381	6,5%
Producción (Km²)	170.864	159.179	7,3%
Ventas consolidadas (Mil. €)	78.223	76.180	2,7%
Ventas Agregadas (Mil. €)	83.365	82.813	0,7%
EBITDA (Mil.€)	2.814	6.151	-54,2%

✓ Incremento de volumen debido a la incorporación de Europac Cartonnerie de Bretagne al Grupo desde el 1 de marzo y al buen comportamiento en España

✓ Se están dando las condiciones para una subida de precios en los próximos meses en cartón

✓ Mejora de la productividad en todas las instalaciones del Grupo

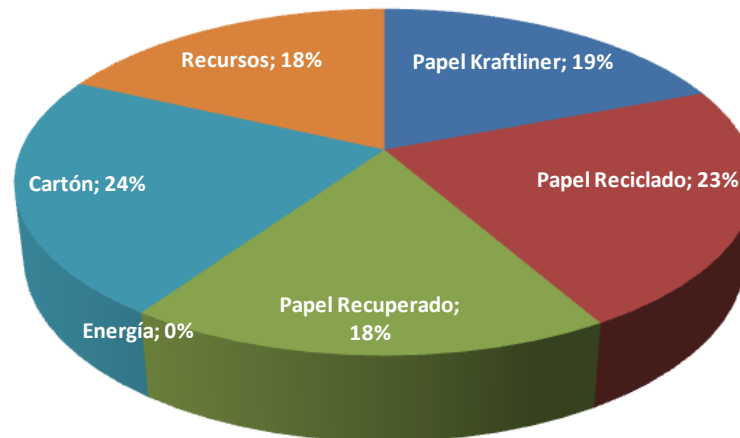


3. INVERSIONES



GRUPO EUROPAC (Mill.€)	2008	2009	2010	2011	2012	1T2013
Papel Kraftliner	17	17	5	6	4	0,5
Papel Reciclado	36	16	28	13	13	0,6
Papel Recuperado	0	1	1	1	5	0,4
Energía	25	33	32	0	0	0,0
Cartón	12	5	7	3	6	0,6
Recursos	1	2	2	2	3	0,5
TOTAL	91	74	76	25	31	2,5

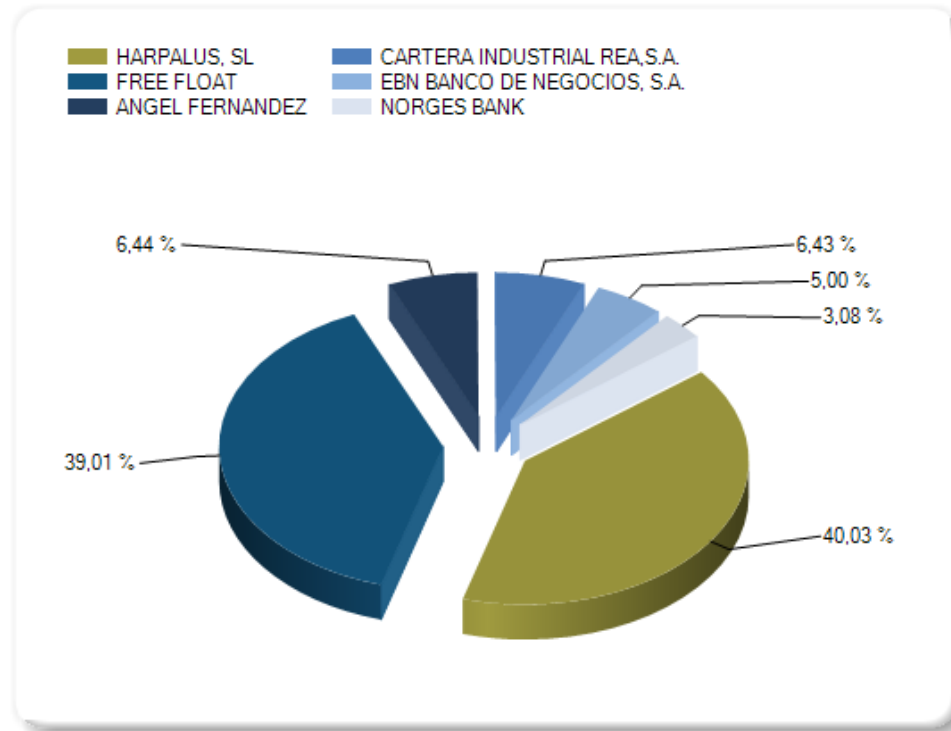
Inversiones 1T2013



4. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES



Accionariado estable para el desarrollo del proyecto futuro Europac



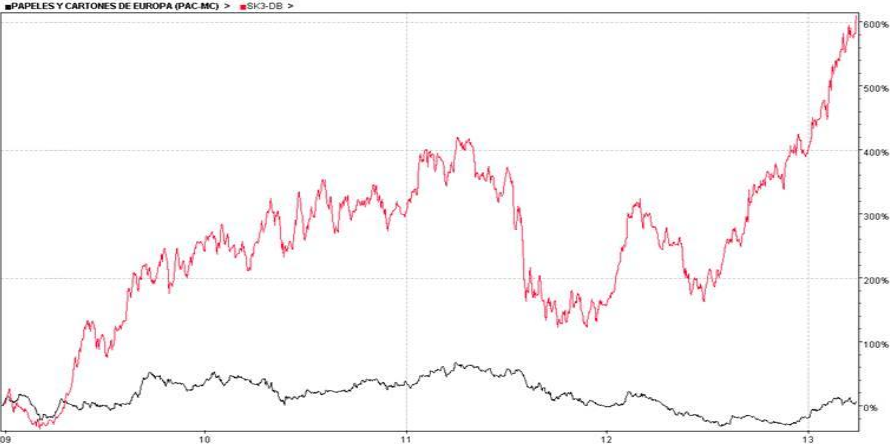
Harpalus es el principal accionista de referencia de Europac

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

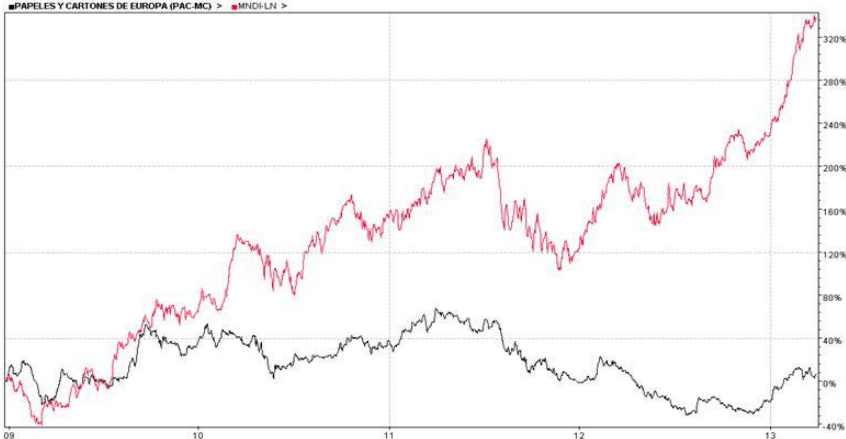
EBN Banco de Negocios es una entidad participada por CAM, Unicaja, Ibercaja, Caja Duero y SANostra

Norges Bank es el Banco Central de Noruega: Gestiona las reservas de divisas y el Fondo Global de Pensiones del Gobierno

Smurfit Kappa vs Europac

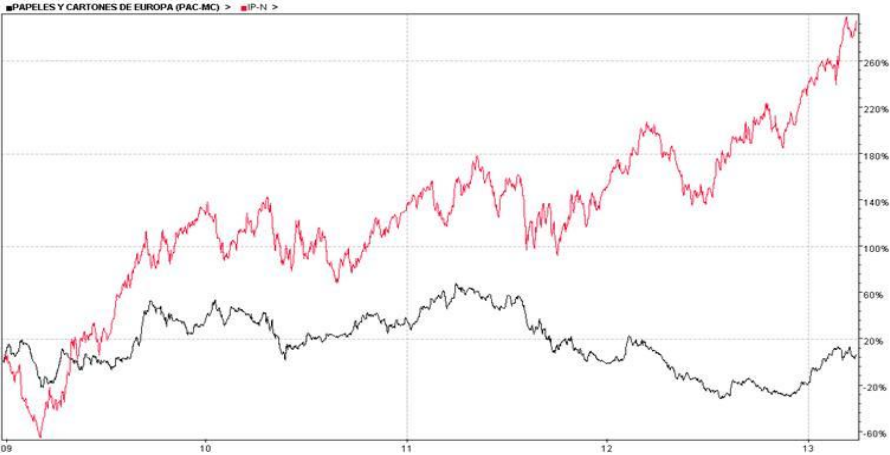


Mondi vs Europac

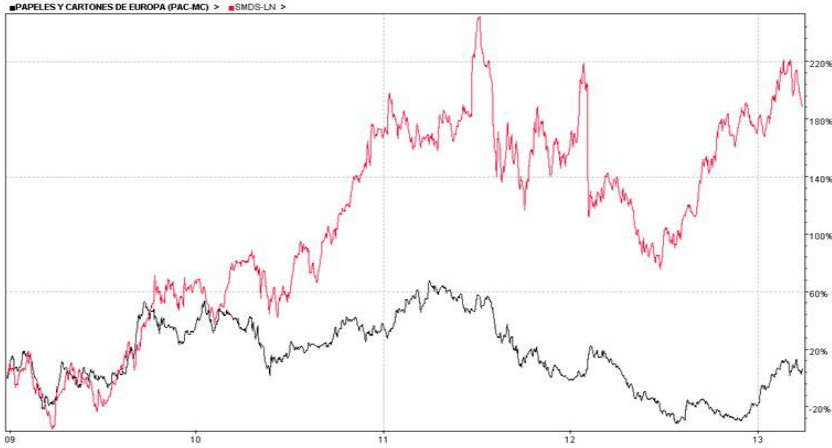


Evolución con los comparables del mercado

Internacional Paper vs Europac



DS Smith vs Europac





ANEXO

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 1T2013 / 1T2012

Millon. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas.		
	1T2013	1T2012	% var.	1T2013	1T2012	% var.	1T2013	1T2012	% var.	1T2013	1T2012	% var.
Papel Kraft	42.475	34.183	24,3%	0	0	-	0	0	-	42.475	34.183	24,3%
Papel Reciclado	0	0	-	19.721	20.719	-4,8%	17.760	16.463	7,9%	37.481	37.183	0,8%
Energía	19.636	15.492	26,7%	12.486	12.504	-0,1%	0	0	-	32.121	27.996	14,7%
Gestión G. Residuos	1.398	1.138	22,9%	325	219	48,9%	0	0	-	1.724	1.357	27,1%
Cartón	24.069	24.971	-3,6%	13.309	11.895	11,9%	40.845	39.314	3,9%	78.223	76.180	2,7%
VENTAS CONSOLIDADAS	87.578	75.785	15,6%	45.841	45.336	1,1%	58.605	55.778	5,1%	192.024	176.899	8,6%

Ventas Agregadas negocio/país comparativo 1T2013 / 1T2012

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas.		
	1T2013	1T2012	% var.	1T2013	1T2012	% var.	1T2013	1T2012	% var.	1T2013	1T2012	% var.
Papel Kraft	56.865	46.342	22,7%	0	0	-	0	0	-	56.865	46.342	22,7%
Papel Reciclado	0	0	-	31.810	30.680	3,7%	25.380	24.862	2,1%	57.191	55.542	3,0%
Energía	26.758	22.086	21,2%	14.746	15.265	-3,4%	0	0	-	41.504	37.351	11,1%
Gestión G. Residuos	7.143	6.382	11,9%	3.453	2.652	30,2%	0	0	-	10.596	9.034	17,3%
Cartón	25.379	26.648	-4,8%	15.589	14.572	7,0%	42.397	41.592	1,9%	83.365	82.813	0,7%
Servicios Corporativos	4.372	2.519	73,6%	6.492	5.234	24,0%	9	0	-	10.873	7.753	40,2%
VENTAS AGREGADAS	120.517	103.977	15,9%	72.090	68.403	5,4%	67.786	66.454	2,0%	260.393	238.835	9,0%

EBITDA total por negocio/país comparativo 1T2013 / 1T2012

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total EBITDA		
	1T2013	1T2012	% var.	1T2013	1T2012	% var.	1T2013	1T2012	% var.	1T2013	1T2012	% var.
Papel Kraft	12.521	5.249	138,6%	0	0	-	0	0	-	12.521	5.249	138,6%
Papel Reciclado	0	0	-	1.786	1.473	21,3%	-45	677	-	1.741	2.150	-19,0%
Energía	5.519	3.417	61,5%	1.897	3.091	-38,6%	0	0	-	7.416	6.508	13,9%
Gestión G. Residuos	356	622	-42,8%	-64	47	-	0	0	-	292	668	-56,3%
Cartón	1.854	3.036	-38,9%	728	1.083	-32,8%	233	2.031	-88,5%	2.814	6.151	-54,2%
Servicios Corporativos	-970	-950	2,1%	2.659	1.174	126,5%	-1.271	-882	44,1%	418	-658	-
EBITDA RECURRENTE	19.280	11.374	69,5%	7.006	6.867	2,0%	-1.084	1.826	-	25.202	20.067	25,6%
Ajustes*										-1.921	-2.041	-5,9%
EBITDA CONSOLIDADO										23.281	18.026	29,2%

* IAS, Consolidado y no operativos

EBIT por negocio/país comparativo 1T2013 / 1T2012

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total EBIT		
	1T2013	1T2012	% var.	1T2013	1T2012	% var.	1T2013	1T2012	% var.	1T2013	1T2012	% var.
Papel Kraft	9.961	2.629	278,9%	0	0	-	0	0	-	9.961	2.629	278,9%
Papel Reciclado	0	0	-	-961	-857	12,0%	-1.764	-944	86,8%	-2.724	-1.802	51,2%
Energía	3.951	1.712	130,8%	1.089	2.689	-59,5%	0	0	-	5.040	4.401	14,5%
Gestión G. Residuos	189	451	-58,1%	-142	-19	664,9%	0	0	-	47	432	-89,1%
Cartón	584	1.815	-67,8%	-34	297	-	-992	865	-	-441	2.977	-
Servicios Corporativos	-1.038	-1.018		2.464	936		-1.394	-959		32	-1.041	
EBIT RECURRENTE	13.648	5.589	144,2%	2.417	3.047	-20,7%	-4.149	-1.038	299,7%	11.915	7.597	56,8%
Ajustes*										-862	-907	-4,9%
EBIT CONSOLIDADO										11.053	6.691	65,2%

* IAS, Consolidado y no operativos

MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN

