

Con nuestros clientes

Con el medio ambiente

Con la sociedad



PRESENTACIÓN ANALISTAS RESULTADOS 1S2014



29 de julio de 2014

Con nuestros clientes

Con el medio ambiente

Con la sociedad



ÍNDICE

- 1. HITOS GRUPO EUROPAC 1S2014**
- 2. EVOLUCIÓN NEGOCIOS y SITUACIÓN MERCADO**
- 3. BALANCE DE SITUACIÓN E INVERSIONES**
- 4. INFORMACIÓN DE CAPITAL y DATOS BURSÁTILES**

Con nuestros clientes

Con el medio ambiente

Con la sociedad

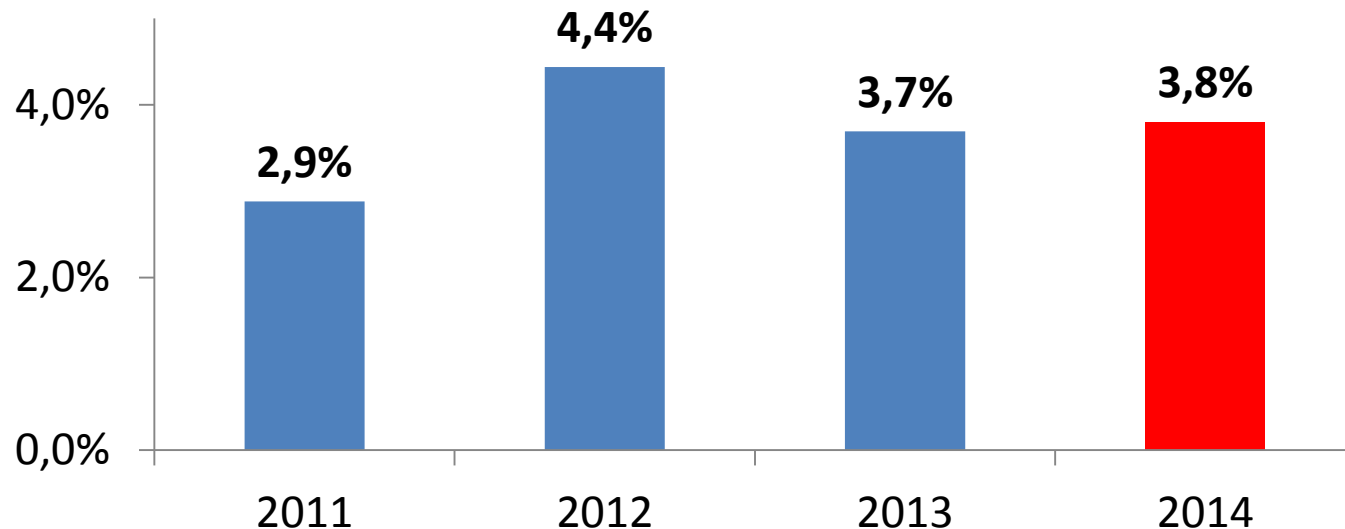


HITOS 1S2014



COMPROMISO CON EL ACCIONISTA

**ATRACTIVA RENTABILIDAD POR DIVIDENDO, SITUANDO EN EL 50%
EL PAY-OUT DEL 2013**



Fuente: Elaboración propia. Fecha cotización cierre 2 de julio de 2014 (4,165 €/acción). Incluye el dividendo ordinario y extraordinario.

**PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS DE HASTA
50 MILL.€ A TRAVÉS DEL MERCADO ALTERNATIVO DE
RENTA FIJA (MARF)**



OBETIVO:

**REDUCIR COSTES FINANCIEROS Y DIVERSIFICAR LAS FUENTES DE
FINANCIACIÓN**

MAYOR FLEXIBILIDAD FINANCIERA

PARADAS DE LAS INSTALACIONES DE PAPEL



**LANZAMIENTO DE LOS PAPELES BLANCOS ESTUCADOS EN DUEÑAS
(RECICLADO)**

PARADA DE MANTENIMIENTO EN ROUEN (RECICLADO) (Cada trienio)

PARADA DE MANTENIMIENTO EN VIANA (KRAFTLINER) (Cada 18 meses)

IMPACTO RECALCULADO DE LA REFORMA ENERGÉTICA UNA VEZ PUBLICADA LA ORDEN MINISTERIAL

<i>Impacto (Mil€)</i>	Previsión Borrador Orden Ministerial (1)	Previsión Orden Ministerial (2)	Previsión EPAC (3)
Impacto Reforma	Previsto -11.152	Previsto -9.252	Previsto -11.783
Retroactividad sobre el 2013	-3.134	-2.767	-2.767
TOTAL IMPACTO	-14.286	-12.019	-14.550

(1) De acuerdo con primera propuesta de Orden Ministerial de [3 de febrero 2014](#).

(2) De acuerdo con Orden Ministerial definitiva de [20 de junio 2014](#).

(3) De acuerdo con Orden Ministerial definitiva de [20 de junio 2014](#) y la previsión de EPAC del precio de mercado

Con nuestros clientes

Con el medio ambiente

Con la sociedad



RESULTADOS GRUPO EUROPAC 1S2014



PRINCIPALES MAGNITUDES



(K€)	1S2014	1S2013	%
Importe Neto de la Cifra de Negocios	384.094	394.773	-3%
Importe Neto de la cifra de Ventas Agregadas	530.852	530.978	0%
EBITDA Recurrente	50.102	52.476	-5%
EBITDA Consolidado	47.092	49.297	-4%
Margen EBITDA Rec./Vtas.Consolidadas	13,0%	13,3%	-
Margen EBITDA Rec./Vtas.Agregadas	9,4%	9,9%	-
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	23.596	24.828	-5%
Resultado Neto Atribuible	10.003	10.746	-7%

- Mantenimiento de las Ventas Agregadas a pesar de las paradas programadas de mantenimiento e inversión en Papel y las paradas de las instalaciones de cogeneración en España debido a la reforma energética
- Mejora significativa del margen de Papel Reciclado con una demanda fuerte y bajos niveles de inventarios en Europa
- Progresiva recuperación de los márgenes de Cartón en parte debido a la mejora de los costes de producción

VENTAS Y EBITDA POR ÁREA DE NEGOCIO



531 Mill€ de Ventas Agregadas en 1S2014 (en línea con 1S2013)
50 Mill€ de EBITDA Recurrente en 1S2014 (-5%/1S2013)

GESTION G.RESIDUOS PAPEL RECUPERADO



PAPEL KRAFT KRAFTLINER



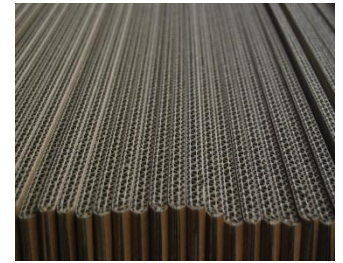
PAPEL RECICLADO TESTLINER Y FLUTING



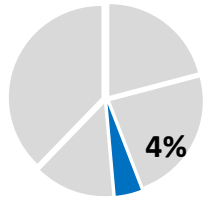
ENERGÍA ELÉCTRICA Y TÉRMICA



CARTÓN PLANCHA Y CAJAS

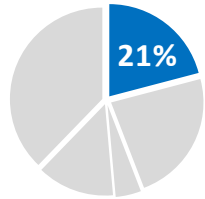


VENTAS 1S2014

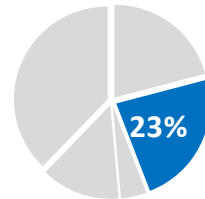


1S2013

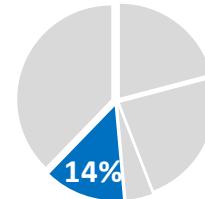
4%



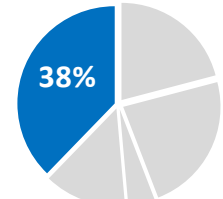
22%



23%

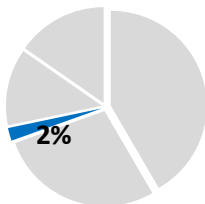


16%



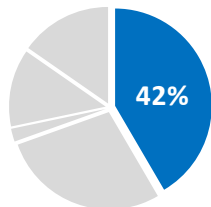
35%

EBITDA 1S2014

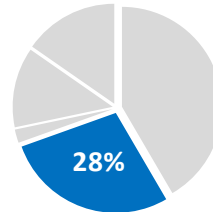


1S2013

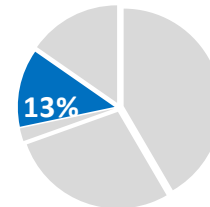
2%



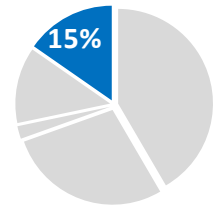
49%



12%



26%



11%

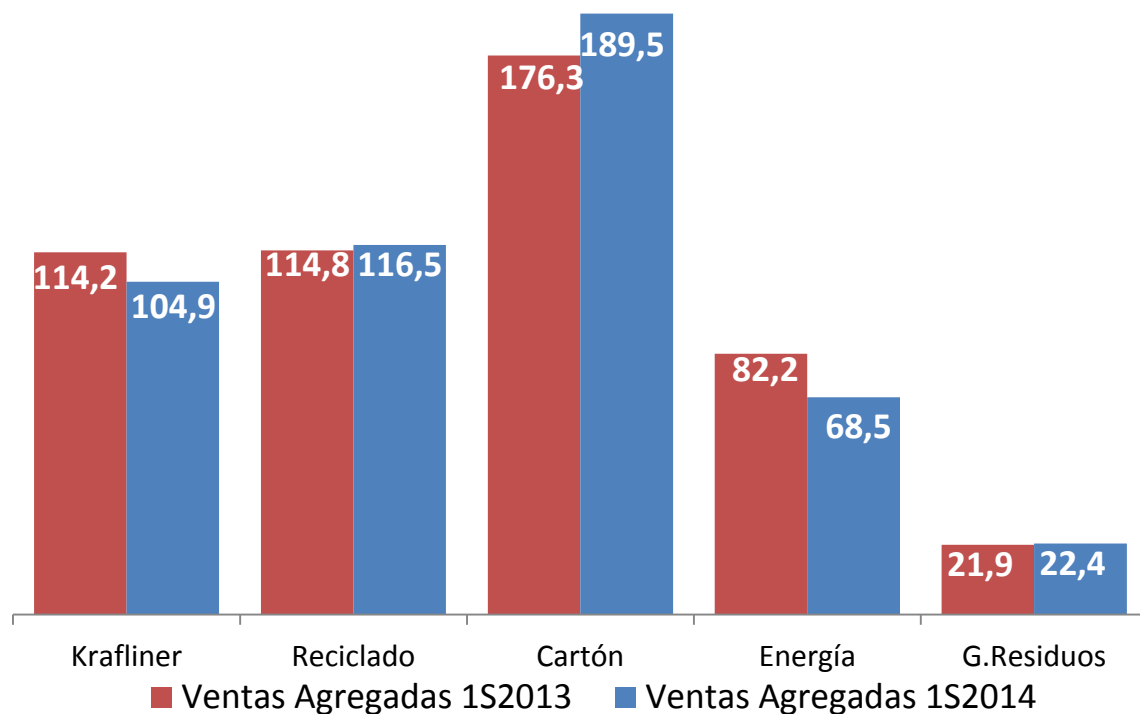
EVOLUCIÓN VENTAS

	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Grupo Europac*
Ventas Agregadas 1S2014 (Mill.€)	104.875	116.540	189.464	68.455	22.364	530.852
Ventas Agregadas 1S2013 (Mill.€)	114.227	114.822	176.255	82.226	21.940	530.978
Variación Ventas (1S2014/1S2013)	-8,2%	1,5%	7,5%	-16,7%	1,9%	0,0%
Margen EBITDA 1S2014**	21,3%	12,9%	4,3%	10,2%	5,2%	9,4%
Margen EBITDA 1S2013**	22,0%	5,5%	3,2%	16,8%	3,7%	9,9%

* Incluye Servicios Corporativos

** EBITDA Recurrente/Ventas Agregadas

Evolución VENTAS Agregadas (Mill.€)



Incremento de volumen en Cartón apoyado por la adquisición de Europac Cartonerie de Bretagne

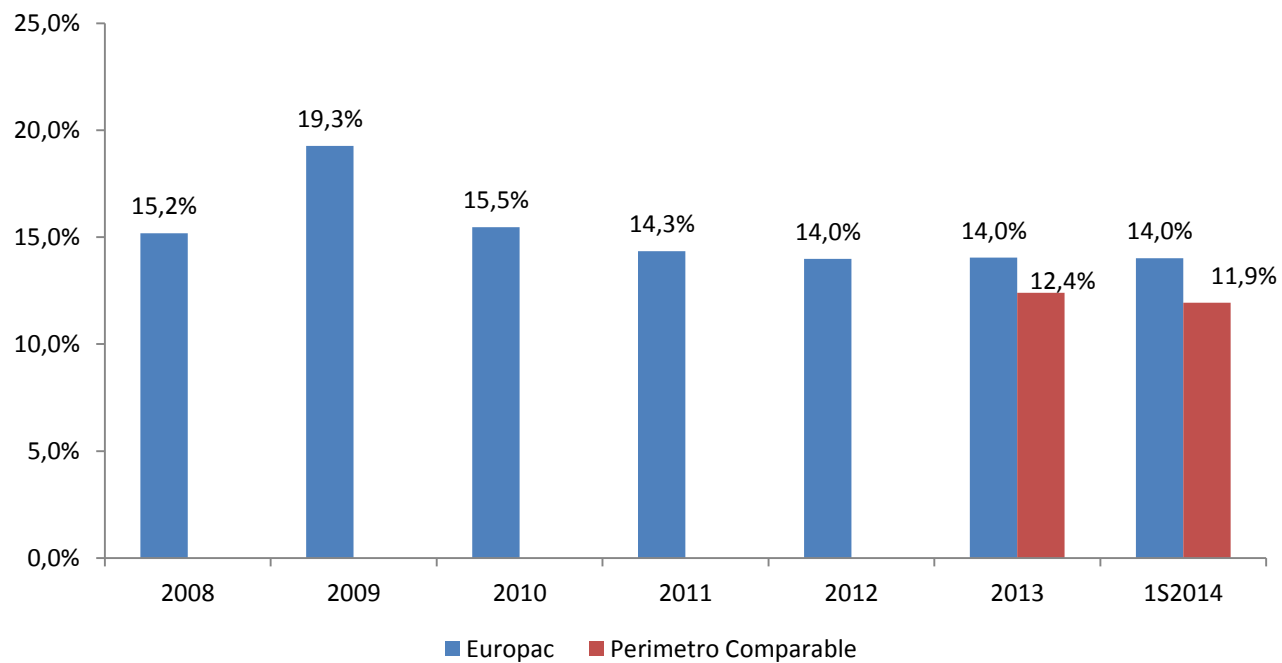
Volumen de Kraft afectado por la parada de mantenimiento

Mejora de las ventas en Reciclado por mejora de precio

Pérdida de volumen en Energía tras la reforma energética

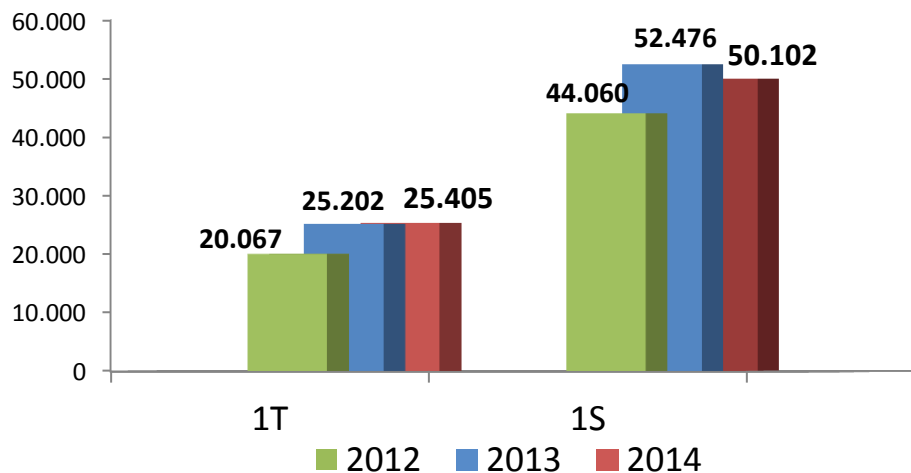
Continuidad en la Política de Control de Costes

Evolución GASTOS Fijos/ VENTAS Agregadas



EVOLUCIÓN DEL EBITDA y EBIT

Evolución EBITDA Recurrente(k€)

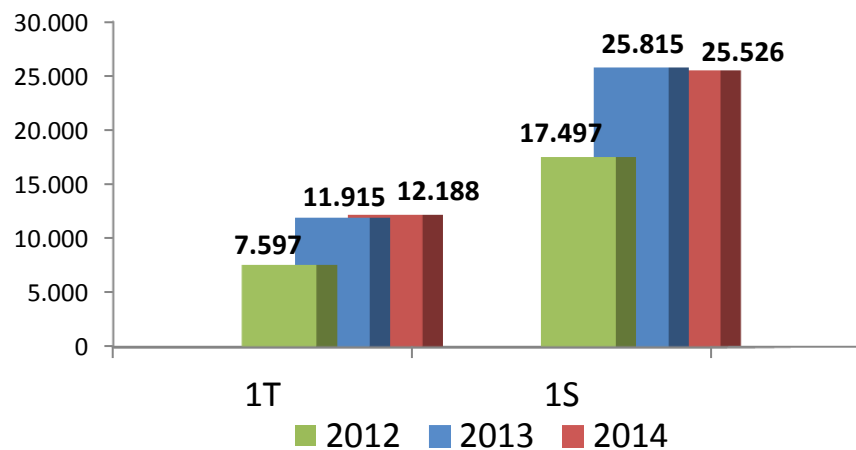


Descenso del EBITDA 1S2014 del 5% s/1S2013 pero 14% por encima del mismo periodo de 2012

Fuente: Elaboración Propia

Descenso del EBIT 1S2014 del 1% s/1S2013 pero 46% por encima del mismo periodo de 2012

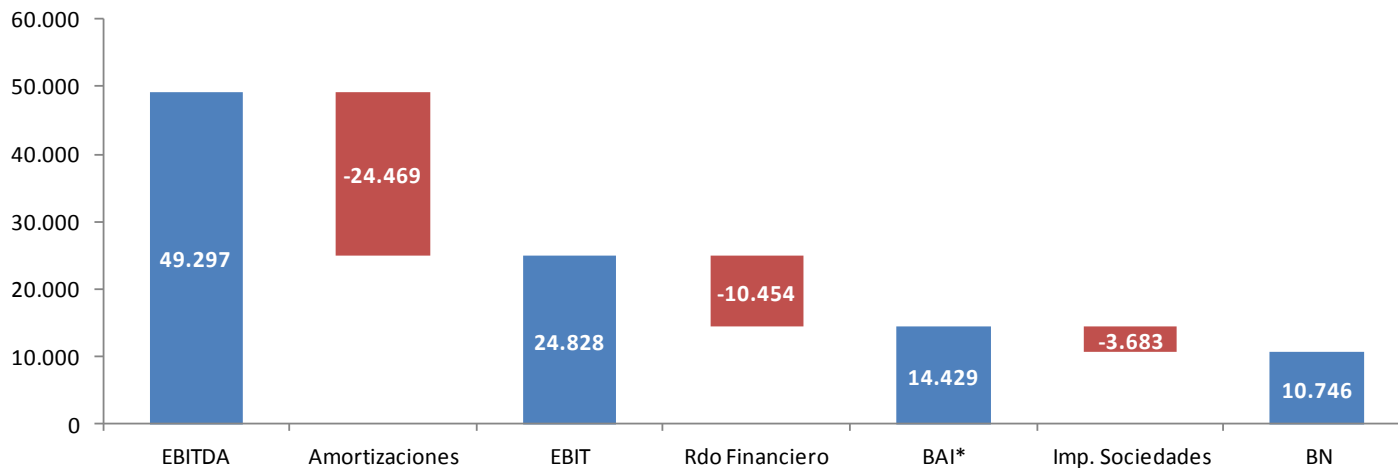
Evolución EBIT Recurrente (k€)



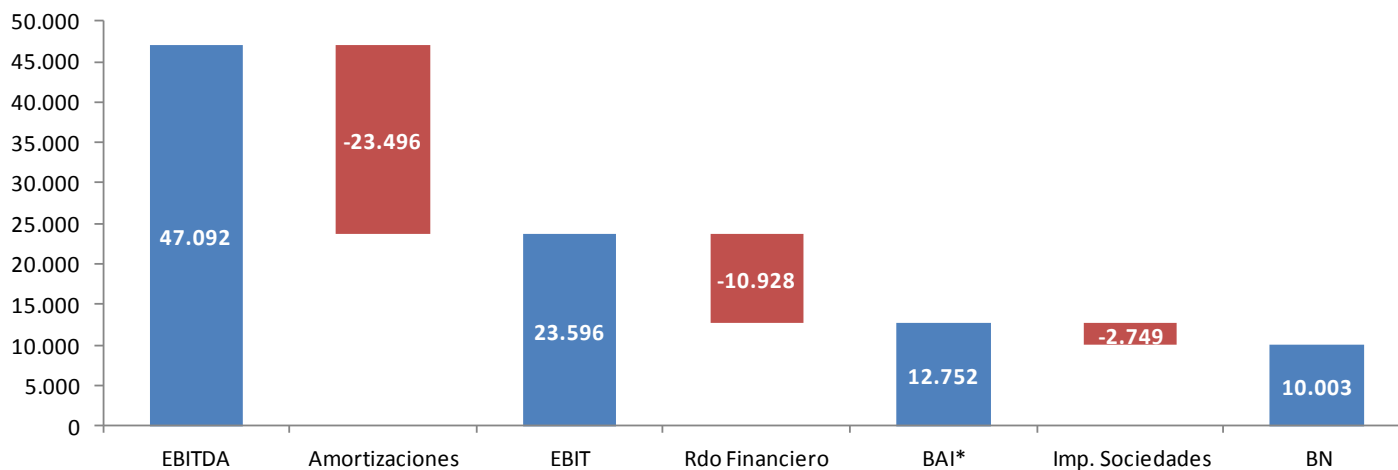
Fuente: Elaboración Propia

BENEFICIO NETO

AÑO 1S2013 (K€)



AÑO 1S2014 (K€)



Con nuestros clientes

Con el medio ambiente

Con la sociedad



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE MERCADO



RESULTADOS PAPEL KRAFTLINER



	1S2014	1S2013	% var.
Ventas (Tn)	174.218	175.823	-0,9%
Ventas Consolidadas (K€)	78.256	86.391	-9,4%
Ventas Agregadas (K€)	104.875	114.227	-8,2%
EBITDA (K€)	22.342	25.099	-11,0%



Mínimo descenso de las ventas a pesar de la parada programada de mantenimiento del mes de junio gracias a una buena gestión de los stocks

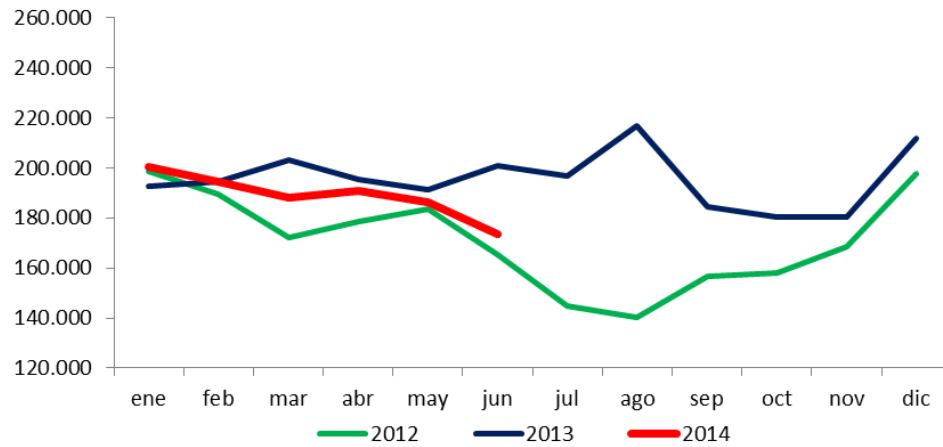
Disminución del EBITDA que se ha visto influenciado adicionalmente por el deslizamiento de los precios de venta al inicio del periodo

ENTORNO PAPEL KRAFTLINER



STOCKS

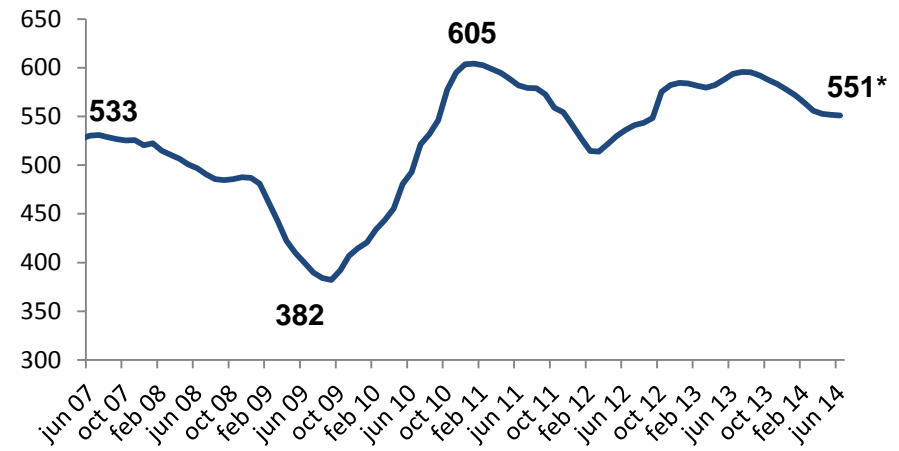
Brown Kraftliner Industria Europea (tn)



Fuente: CEPI

PRECIOS DE VENTA

Precio de Papel Kraftliner Europeo FOEX (Eurs / tn)



Fuente: FOEX

*551 euros es el precio medio de FOEX de junio para Kraftliner Brown 175g/m²

Stocks europeos en descenso a lo largo del año

Anuncio de subida del precio de venta a partir del próximo 1 de septiembre

RESULTADOS PAPEL RECICLADO

Papel Reciclado Total	1S2014	1S2013	% var.
Ventas (Tn)	261.100	279.220	-6,5%
Ventas Consolidadas (K€)	75.229	76.114	-1,2%
Ventas Agregadas (K€)	116.540	114.822	1,5%
EBITDA (K€)	15.005	6.317	137,6%



Mejora significativa del EBITDA tras el incremento del margen de contribución y a pesar de las paradas de mantenimiento de Rouen (Francia) y de inversión en Dueñas (España)

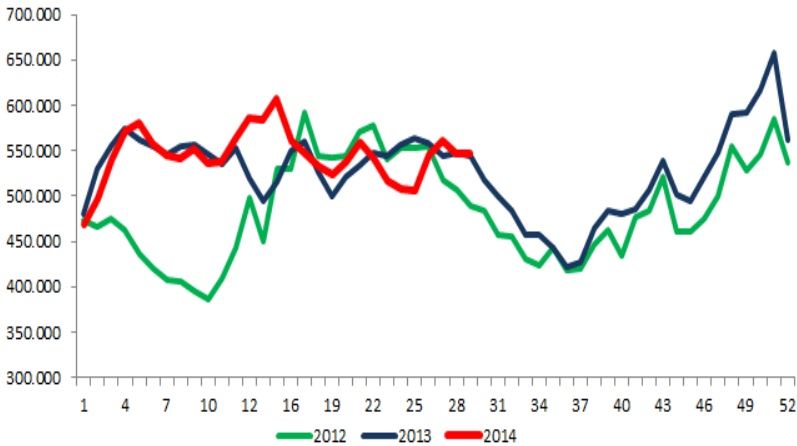
Nuevo producto en Dueñas de Papel Estucado, nicho de mercado en Europa

ENTORNO PAPEL RECUPERADO EN EUROPA



STOCKS

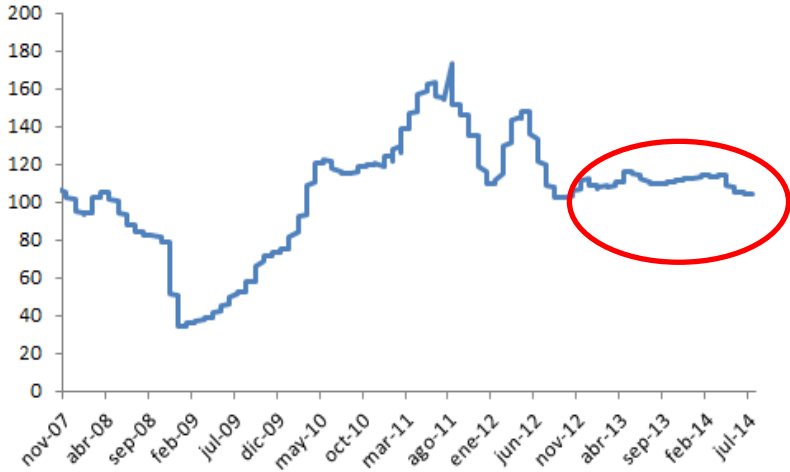
Stocks europeos papel recuperado (Tn)



Fuente: CEPI

PRECIOS DE VENTA

Precio papel recuperado 1.04 Europa (eur/tn)

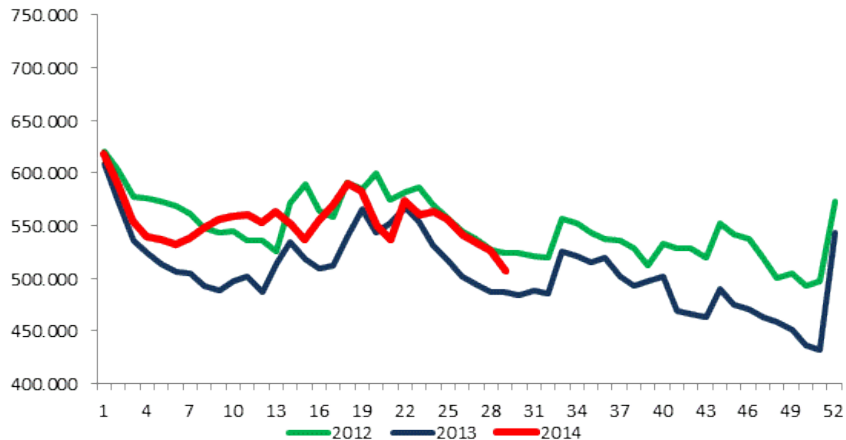


Fuente: FOEX

Alta disponibilidad de la principal materia prima del Papel Reciclado

STOCKS

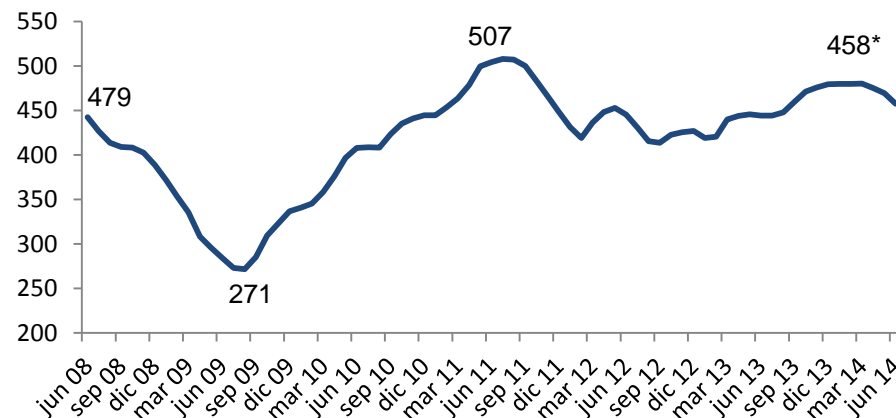
Stocks Papel Reciclado Europa (Tn)



Fuente: CEPI

PRECIOS DE VENTA

Precio del Testliner 2 FOEX (Euros / Ton)



Fuente: FOEX

*458 euros es el precio medio de FOEX en junio para Testliner 2.

Stocks en descenso en línea con la estabilidad del periodo en un entorno de mejora de las expediciones europeas

Anuncio de subida de precios de venta a partir del próximo 1 de agosto

RESULTADOS CARTÓN

Cartón Total	1S2014	1S2013	% var.
Ventas (Km²)	373.980	357.373	4,6%
Ventas Consolidadas (K€)	176.998	165.089	7,2%
Ventas Agregadas (K€)	189.464	176.255	7,5%
EBITDA (K€)	8.231	5.624	46,4%



Recuperación de los márgenes por el descenso de los costes de producción junto con una mejora general de volúmenes

Aumento del EBITDA influenciado por la referida recuperación de los márgenes, destacando el desempeño de las cartoneras portuguesas

Gestión Global de Residuos

EBITDA 1S2014: 1.166 k€
(+45% s/1S2013)

Incremento del volumen del 8%

Mejora de márgenes

Primer gestor de Papel
Recuperado en Portugal y cuarto
en España

Energía

EBITDA 1S2014: 6.970 k€
(-49% s/1S2013)

Disminución del EBITDA en
Portugal por la parada de
mantenimiento de papel kraft

Disminución del EBITDA en
España de 4Mill.€ por el impacto
de la Reforma Energética



3. BALANCE DE SITUACIÓN E INVERSIONES

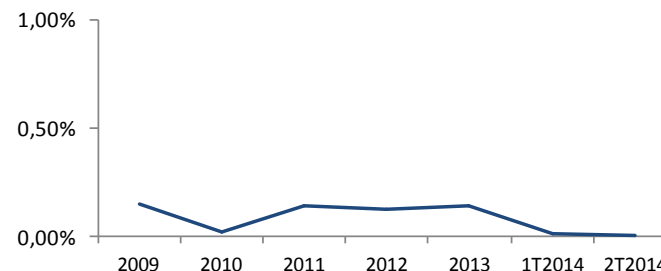


BALANCE DE SITUACIÓN

MI €	1S2014	2013	%
Activo no corriente	818.093	816.947	0%
Activo Corriente	233.244	255.163	-9%
TOTAL ACTIVO / PASIVO	1.051.337	1.072.111	-2%
Patrimonio Neto	323.088	334.328	-3%
Total Acreedores	728.249	737.782	-1%
Deuda Neta / Patrimonio Neto	0,95	0,88	9%
Deuda Neta / EBITDA	3,02	2,81	7%

El ratio de siniestralidad del Grupo Europac en 2T2014 es del 0,01%

Evolución ratio de siniestralidad



MEJORA DE LAS CONDICIONES DEL PRÉSTAMO SINDICADO



**VENCIMIENTOS DE LA FINANCIACIÓN ESTRUCTURAL AMPLIADOS
EN DOS AÑOS EN TODOS SUS TRAMOS ACTUALES**

REDUCCIÓN DEL SPREAD SOBRE EURIBOR DEL 23%

NO HAY VENCIMIENTOS RELEVANTES HASTA 2019

MAYOR FLEXIBILIDAD DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA



**CONFIANZA DEL SECTOR FINANCIERO EN EL PROYECTO INDUSTRIAL
DEL GRUPO EUROPAC**

INVERSIONES ORGÁNICAS

(Mill.€)	2013	1S2014
Papel Kraftliner	3,8	2,4
Papel Reciclado	7,6	11,7
Gestión Residuos	3,7	2,2
Energía	0,0	0,1
Cartón	8,7	3,6
Recursos	2,6	1,5
TOTAL	26,3	21,5

Proyecto Papel Estucado en Dueñas
(Reciclado) en 1T2014

Proyecto Nueva Bobinadora en
Rouen (Reciclado) en 4T2014

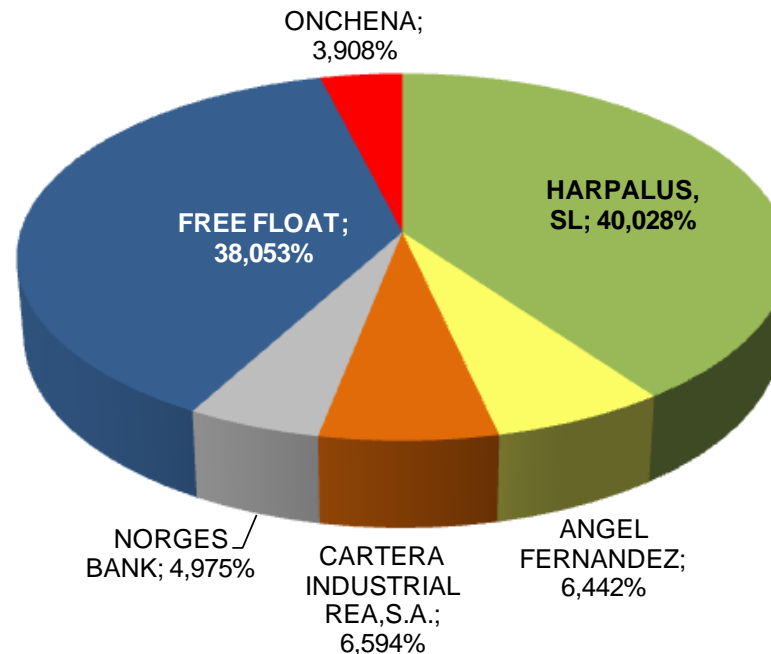
Nueva fábrica de Cartón en
Marruecos (Tánger)
Puesta en marcha en 2015



4. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES



SALIDA OFICIAL DE EBN BANCO DEL ACCIONARIADO DE LA COMPAÑÍA



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

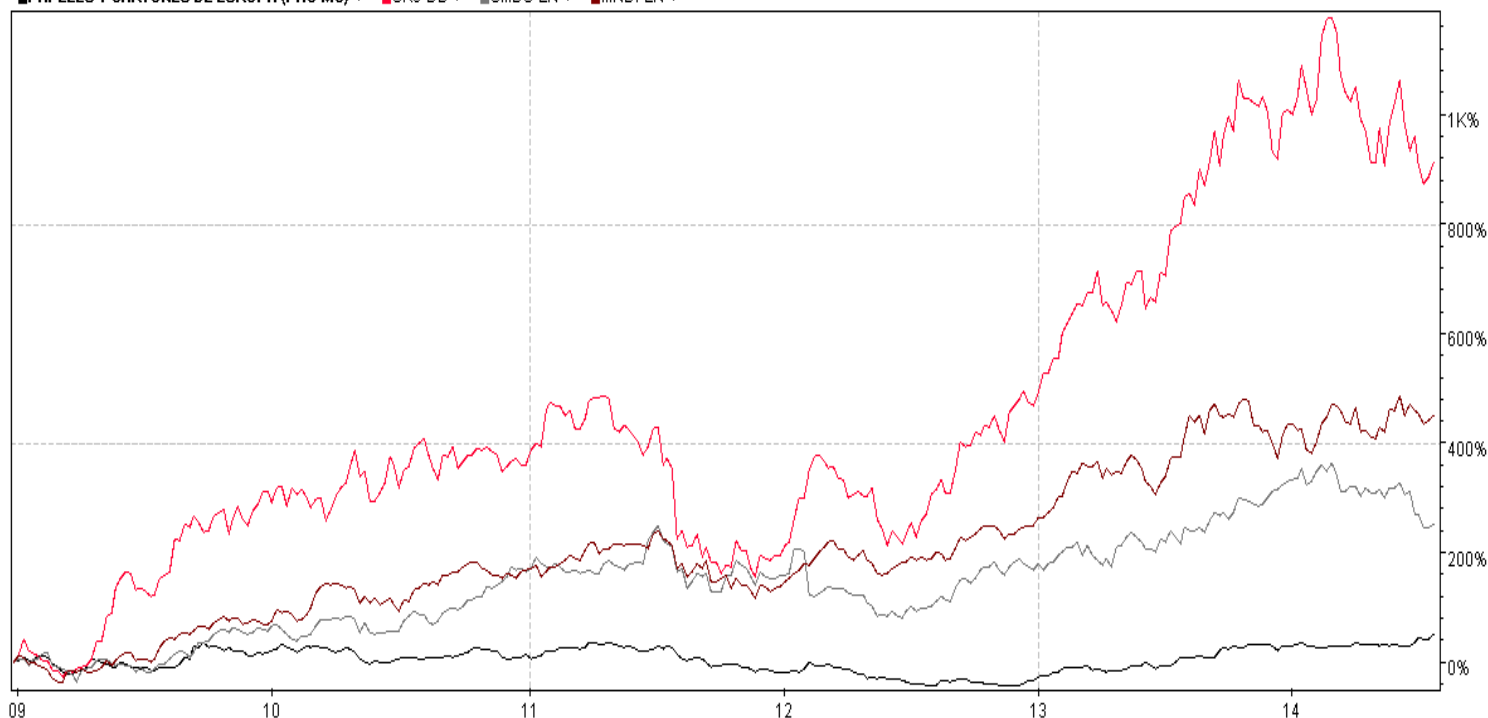
Norges Bank es el Banco Central de Noruega: Gestiona las reservas de divisas y el fondo global de pensiones del Gobierno

Onchena es un Family Office español con participaciones en otras compañías cotizadas como Vidrala, Vocento e Iberpapel

Fuente: CNMV a fecha 18/07/2014

EVOLUCIÓN CON LOS COMPARABLES DEL MERCADO

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




+ 913%


+ 452%


+ 251%


+ 51%



ANEXO

Ventas Agregadas por negocio/país comparativo 1S2014 / 1S2013

Miles. €	Portugal			España			Francia		
	1S2014	1S2013	% var.	1S2014	1S2013	% var.	1S2014	1S2013	% var.
Papel Kraft	104.875	114.227	-8,2%	0	0	-	0	0	-
Papel Reciclado	0	0	-	62.675	63.756	-1,7%	53.866	51.065	5,5%
Energía	49.367	52.722	-6,4%	19.089	29.504	-35,3%	0	0	-
Gestión G. Residuos	13.313	14.294	-6,9%	9.051	7.646	18,4%	0	0	-
Cartón	55.185	52.120	5,9%	33.720	31.023	8,7%	100.560	93.112	8,0%
VENTAS AGREGADAS NEGOCIO	222.739	233.363	-4,6%	124.534	131.929	-5,6%	154.425	144.177	7,1%

Ventas Agregadas por negocio comparativo 1S2014 / 1S2013

	Total Ventas Agregadas		
	1S2014	1S2013	% var.
Papel Kraft	104.875	114.227	-8,2%
Papel Reciclado	116.540	114.822	1,5%
Energía	68.455	82.226	-16,7%
Gestión G. Residuos	22.364	21.940	1,9%
Cartón	189.464	176.255	7,5%
VENTAS AGREGADAS NEGOCIO	501.699	509.470	-1,5%
Servicios Corporativos	29.153	21.508	35,5%
VENTAS AGREGADAS	530.852	530.978	-0,0%

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 1S2014 / 1S2013

Ml. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas		
	1S2014	1S2013	% var.	1S2014	1S2013	% var.	1S2014	1S2013	% var.	1S2014	1S2013	% var.
Papel Kraft	78.256	86.391	-9,4%	0	0	-	0	0	-	78.256	86.391	-9,4%
Papel Reciclado	0	0	-	37.195	40.307	-7,7%	38.034	35.807	6,2%	75.229	76.114	-1,2%
Energía	35.962	38.535	-6,7%	13.784	25.145	-45,2%	0	0	-	49.746	63.681	-21,9%
Gestión Residuos	2.852	2.791	2,2%	1.013	708	43,1%	0	0	-	3.865	3.498	10,5%
Cartón	52.609	49.108	7,1%	28.405	26.161	8,6%	95.984	89.821	6,9%	176.998	165.089	7,2%
VENTAS CONSOLIDADAS	169.679	176.825	-4,0%	80.397	92.321	-12,9%	134.018	125.627	6,7%	384.094	394.773	-2,7%

EBITDA total por negocio/país comparativo 1S2014 / 1S2013

Miles. €	Portugal			España			Francia		
	1S2014	1S2013	% var.	1S2014	1S2013	% var.	1S2014	1S2013	% var.
Papel Kraft	22.342	25.099	-11,0%	0	0	-	0	0	-
Papel Reciclado	0	0	-	8.451	5.220	61,9%	6.554	1.097	497,5%
Energía	7.633	10.058	-24,1%	-663	3.731	-	0	0	-
Gestión G. Residuos	815	832	-2,0%	351	-28	-	0	0	-
Cartón	6.058	3.782	60,2%	1.739	1.256	38,5%	435	587	-25,9%
EBITDA NEGOCIO	36.848	39.770	-7,3%	9.877	10.177	-3,0%	6.989	1.684	315,1%

EBITDA total por negocio comparativo 1S2014 / 1S2013

	Total EBITDA		
	1S2014	1S2013	% var.
Papel Kraft	22.342	25.099	-11,0%
Papel Reciclado	15.005	6.317	137,6%
Energía	6.970	13.789	-49,5%
Gestión G. Residuos	1.166	804	45,1%
Cartón	8.231	5.624	46,4%
EBITDA NEGOCIO	53.715	51.631	4,0%
Servicios Corporativos	-3.613	845	-
EBITDA	50.102	52.476	-4,5%
Ajustes*	-3.010	-3.179	-5,3%
EBITDA CONSOLIDADO	47.092	49.297	-4,5%

* Incluye IAS, consolidado y no operativos

EBIT por negocio/país comparativo 1S2014 / 1S2013

Miles. €

	Portugal			España			Francia		
	1S2014	1S2013	% var.	1S2014	1S2013	% var.	1S2014	1S2013	% var.
Papel Kraft	19.197	19.976	-3,9%	0	0	-	0	0	-
Papel Reciclado	0	0	-	2.849	-274	-	3.660	-2.274	-
Energía	4.879	6.923	-29,5%	-2.265	2.115	-	0	0	-
Gestión G. Residuos	461	501	-8,0%	204	-184	-	0	0	-
Cartón	4.238	1.320	221,1%	254	-289	-	-2.781	-2.104	32,2%
EBIT NEGOCIO	28.774	28.720	0,2%	1.042	1.367	-23,8%	878	-4.378	-

EBIT por negocio comparativo 1S2014 / 1S2013

	Total EBIT		
	1S2014	1S2013	% var.
Papel Kraft	19.197	19.976	-3,9%
Papel Reciclado	6.509	-2.548	-
Energía	2.614	9.038	-71,1%
Gestión G. Residuos	665	317	109,8%
Cartón	1.710	-1.074	-
EBIT NEGOCIO	30.695	25.709	19,4%
Servicios Corporativos	-5.169	107	-
EBIT TOTAL	25.526	25.815	-1,1%
Ajustes*	-1.930	-987	95,5%
EBIT CONSOLIDADO	23.596	24.828	-5,0%

* Incluye IAS, consolidado y no operativos

MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN

