



Presentación Analistas Resultados 9M2013



30 de octubre de 2013



- 1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 9M2013**
- 2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN MERCADO**
- 3. INVERSIONES**
- 4. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES**



1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 9M2013



Ventas y EBITDA por área de negocio

804 Mill€ de Ventas Agregadas en 9M2013 (+11%/9M2012)
 82 Mill€ de EBITDA Recurrente en 9M2013 (+20%/9M2012)

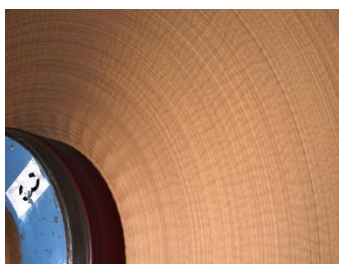
GESTION G.RESIDUOS
 PAPEL RECUPERADO

PAPEL KRAFT
 KRAFTLINER

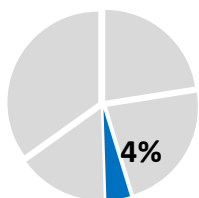
PAPEL RECICLADO
 TESTLINER Y FLUTING

ENERGÍA
 ELÉCTRICA Y TÉRMICA

CARTÓN
 PLANCHA Y CAJAS

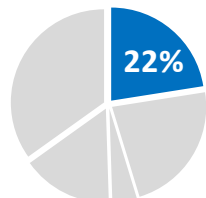


VENTAS
 9M2013

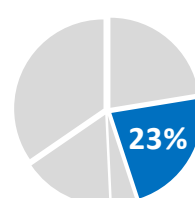


9M2012

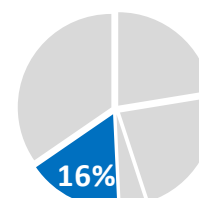
4%



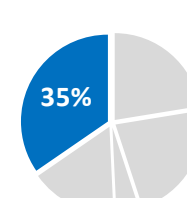
21%



24%

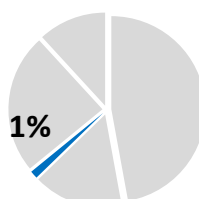


17%



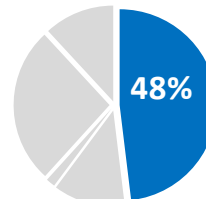
34%

EBITDA
 9M2013

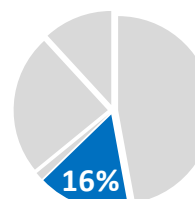


9M2012

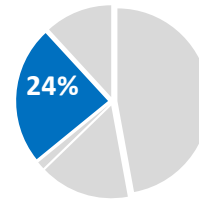
2%



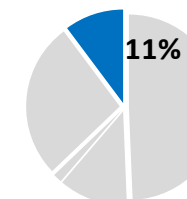
32%



13%



31%



22%

Resultados Grupo Europac



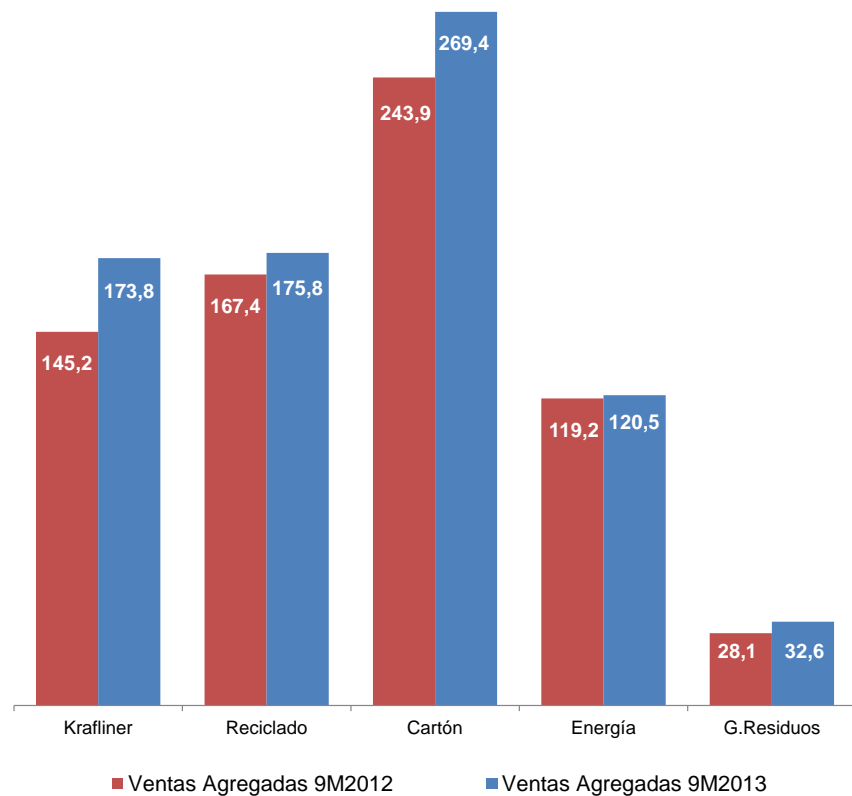
Resultados del Grupo (Mil.€)	9M2013	9M2012	%
Ventas Agregadas	804.493	727.449	11%
Ventas Consolidadas	599.431	537.468	12%
EBITDA Recurrente	81.944	68.014	20%
EBITDA Consolidado	77.312	63.739	21%
EBIT	40.658	26.858	51%
Beneficio Neto	17.306	6.584	163%
Margen EBITDA Rec./Vtas.Consolidadas	13,7%	12,7%	-
Margen EBITDA Rec./Vtas.Agregadas	10,2%	9,3%	-

- Crecimiento del volumen de ventas en todas las líneas de negocio con incremento de precio medio tanto en Papel Reciclado como en Kraftliner e incorporación de la cartonera de Bretagne desde el mes de marzo
- Estrechamiento de márgenes en Cartón, Energía España y Gestión Global de Residuos con reducciones de precio de venta y subida del coste de materia prima
- Impacto de la reforma energética en el periodo de 5 millones de euros
- Mejoría del 23% del resultado financiero

	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Grupo Europac*
Ventas Agregadas 9M2013 (Mill.€)	173.764	175.770	269.366	120.538	32.562	804.493
Ventas Agregadas 9M2012 (Mill.€)	145.150	167.425	243.876	119.237	28.069	727.449
Crecimiento Ventas Agregadas (9M2013/9M2012)	19,7%	5,0%	10,5%	1,1%	16,0%	10,6%
Margen EBITDA 9M2013**	22,0%	7,2%	3,1%	16,2%	3,4%	10,2%
Margen EBITDA 9M2012**	15,0%	5,1%	6,1%	18,4%	4,0%	9,3%

* Incluye Servicios Corporativos

** EBITDA Recurrente/ Ventas Agregadas



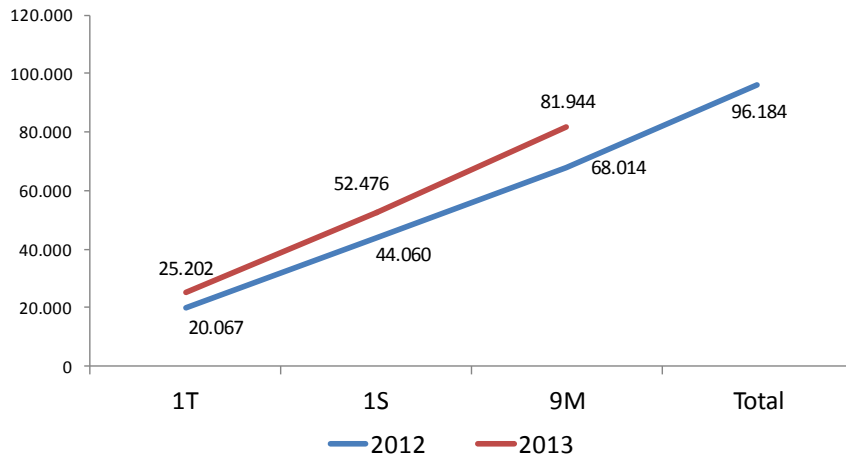
Mejora de la demanda de Papel Reciclado en Europa del 2%

Crecimientos en Cartón por encima del mercado

Mejora del margen del Grupo

EBITDA y EBIT

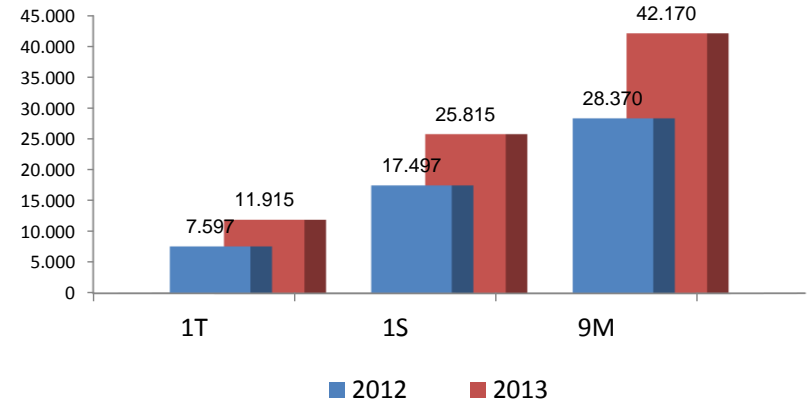
EBITDA



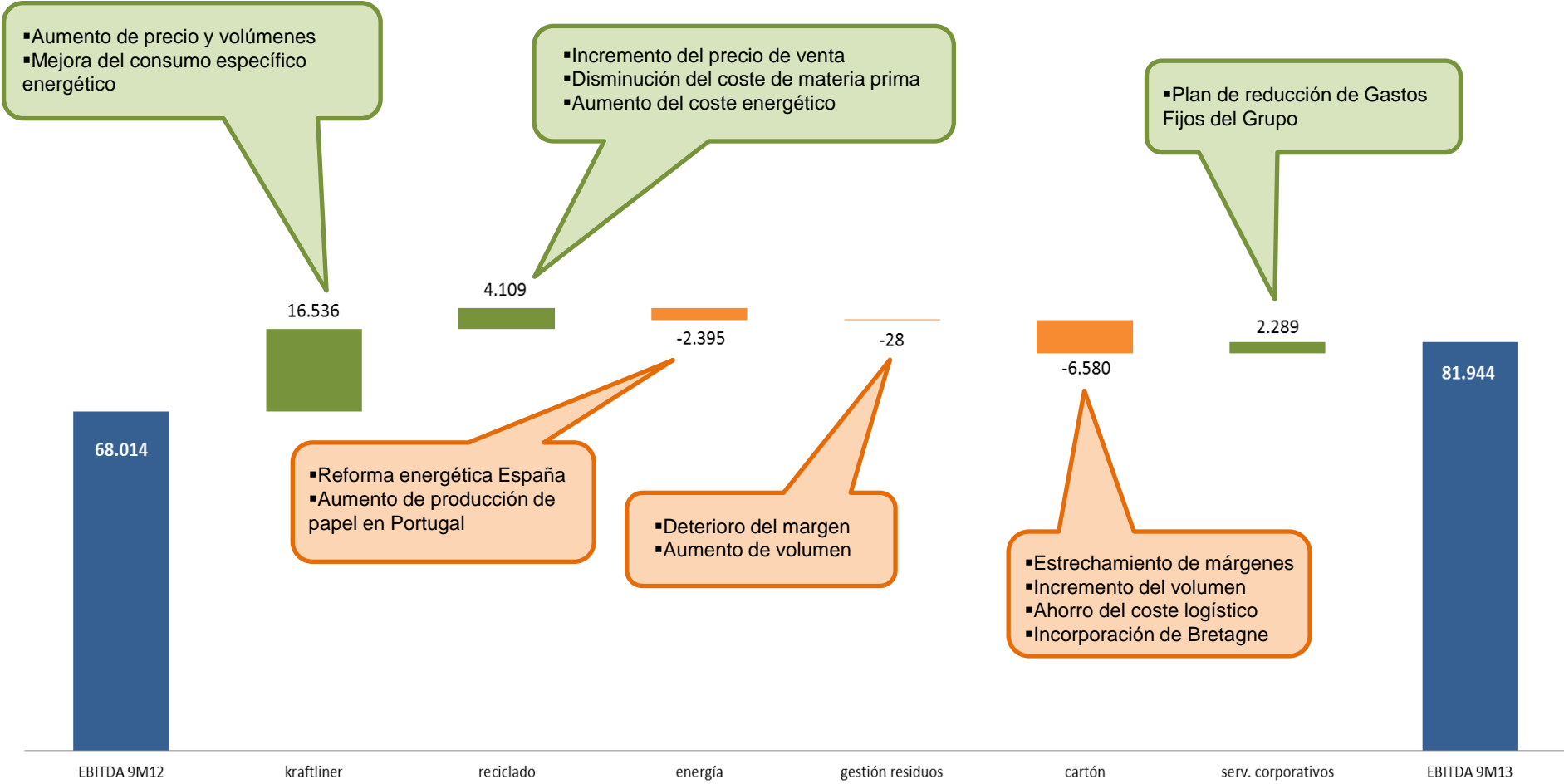
EBITDA recurrente de 82 Mill€, un 20% por encima del 9M2012

EBIT recurrente de 42Mill€, un 49% por encima del 9M2012

EBIT



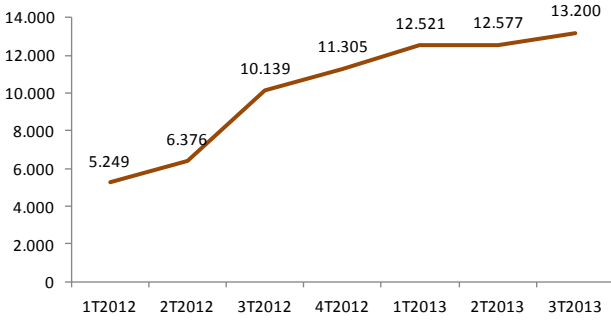
EBITDA por negocio



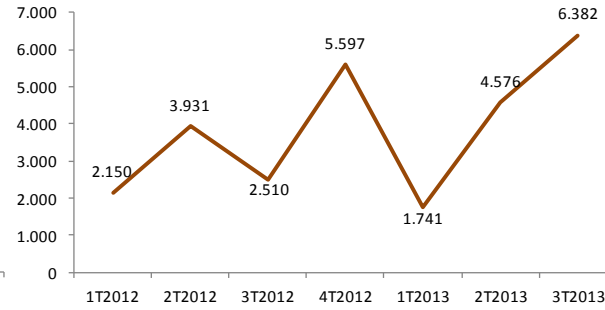
Evolución del EBITDA estanco



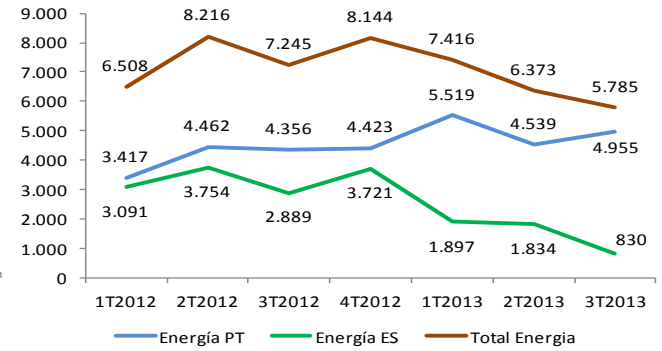
Total Kraft



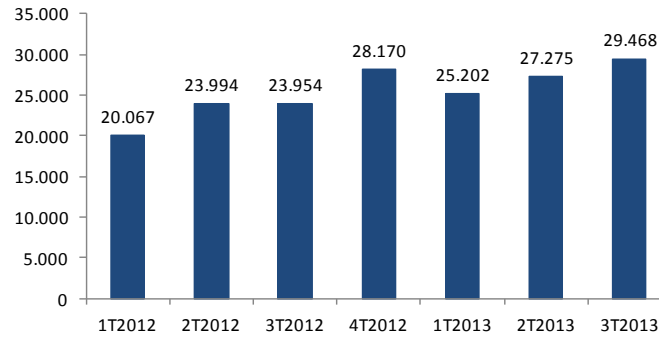
Total Reciclado



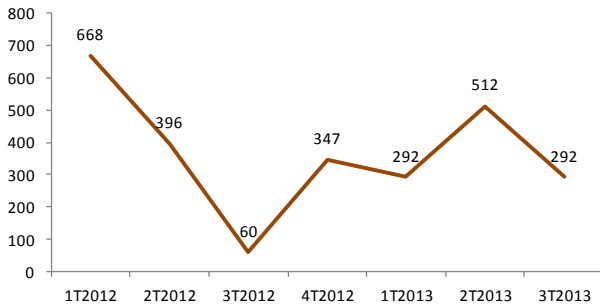
Total Energía



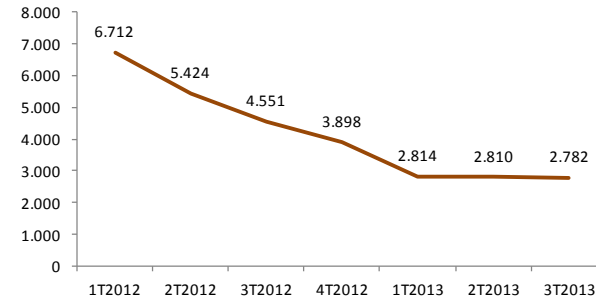
TOTAL



Total G.Residuos

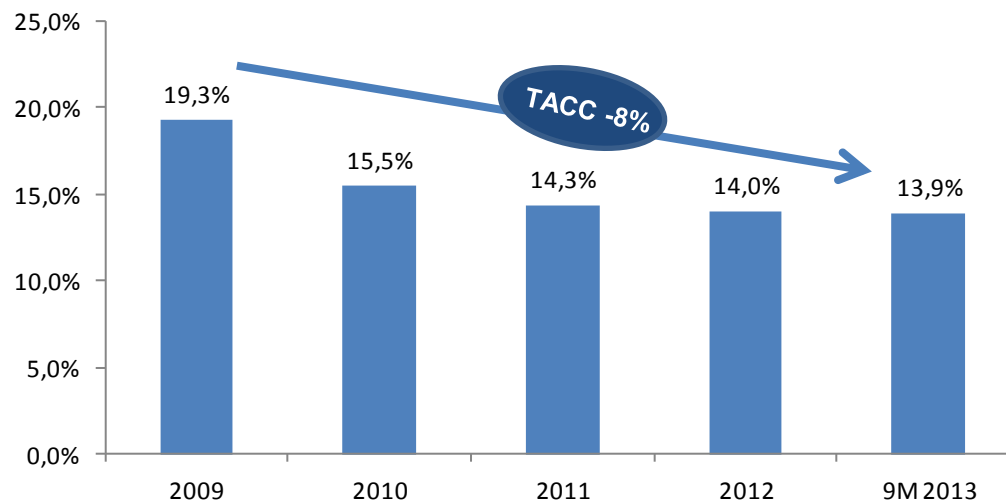


Total Cartón



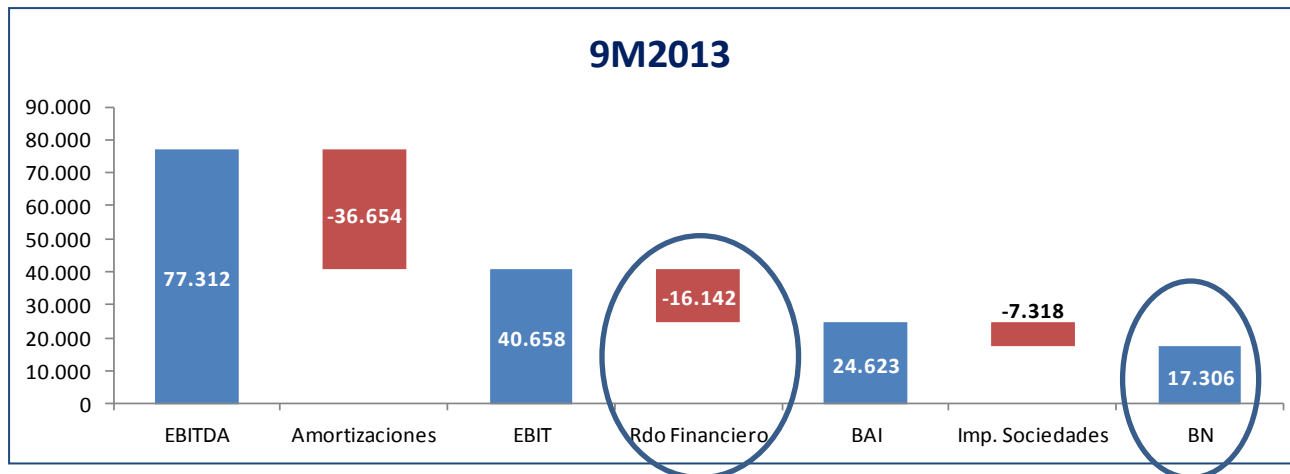
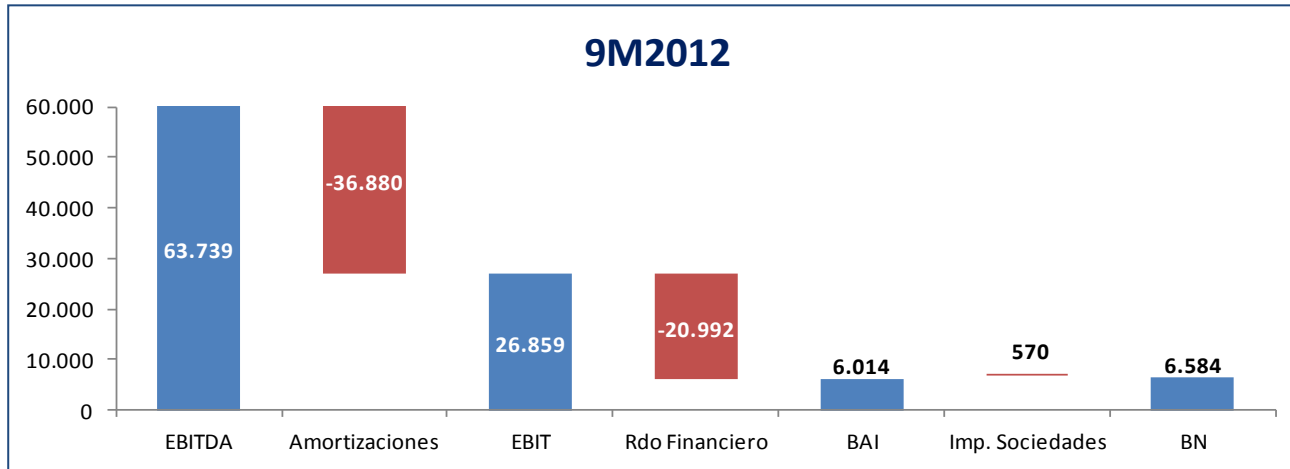
Continuidad en la Política de Control de Costes

Evolución Gastos Fijos / Ventas Agregadas



Disminución continua del peso de los Gastos Fijos en los últimos cinco años, alcanzando una tasa anual de reducción acumulada del 8%

Beneficio Neto



Descenso del Resultado Financiero en 9M2013 del 23%

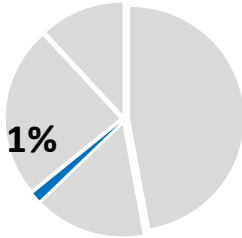
Aumento del Beneficio Neto en 9M2013 del 163%

2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL MERCADO

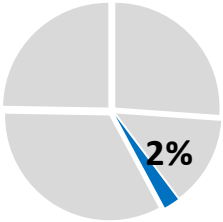




La Gestión Global de Residuos supone el 1% del EBITDA recurrente del Grupo en 9M2013



9M2013



9M2012

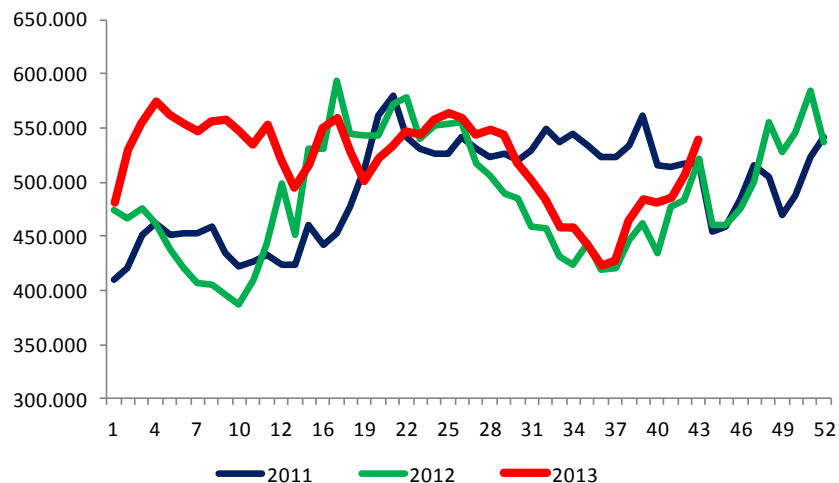
Resultados Gestión Global de Residuos

	9M2013	9M2012	% var.
Ventas (Tn)	219.407	188.035	16,7%
Ventas consolidadas (Mil. €)	5.336	4.624	15,4%
Ventas Agregadas (Mil. €)	32.562	28.069	16,0%
EBITDA (Mil.€)	1.096	1.124	-2,5%



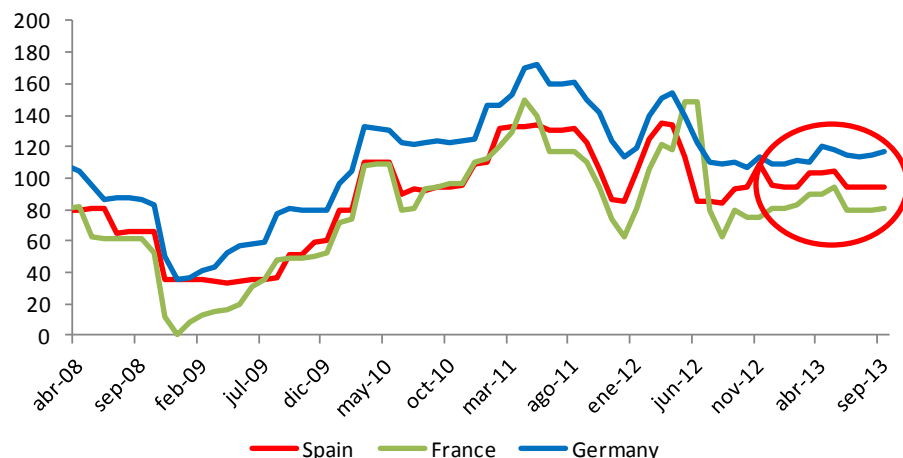
- ✓ Deterioro de los márgenes por el mix de toneladas procesadas compensado por el aumento de volumen generalizado en todas las plantas
- ✓ Aumento de la integración de papel recuperado en el Grupo llegando a cubrir el 37% de las necesidades versus el 33% en el 9M2012
- ✓ Optimización del peso de los costes fijos en la estructura del negocio

Evolución Stocks europeos papel recuperado (Tn)



Fuente: CEPI

Evolución precio papel recuperado 1.04 Europa (eur/tn)

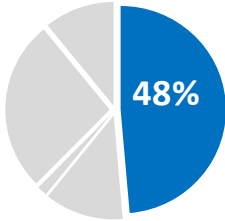


Fuente: CEPI

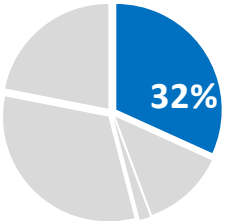
Continúa la estabilidad del precio del papel recuperado y la alta disponibilidad



El Papel Kraftliner supone el 48% del EBITDA recurrente del Grupo en 9M2013



9M2013



9M2012

Resultados Papel Kraftliner

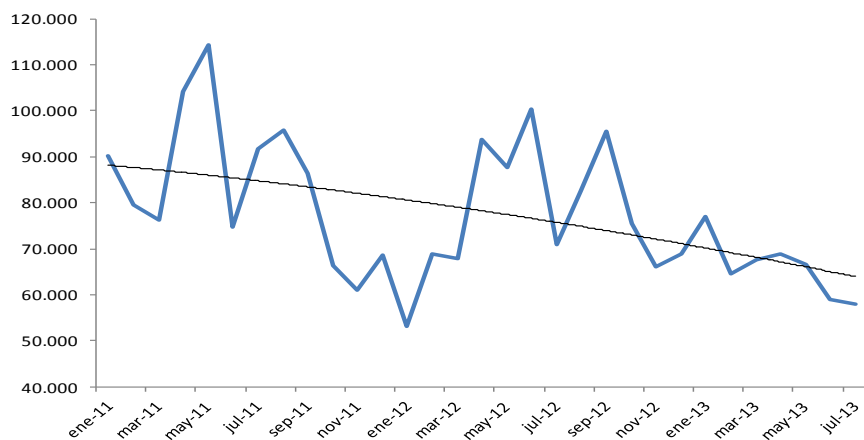
	9M2013	9M2012	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	375.000	350.000	7,1%
Producción (Tn)	270.555	247.530	9,3%
Ventas (Tn)	268.663	246.345	9,1%
Ventas consolidadas (Mil. €)	131.689	104.694	25,8%
Ventas Agregadas (Mil €)	173.764	145.150	19,7%
EBITDA (Mil.€)	38.299	21.763	76,0%



- ✓ Incremento de la producción tras la mejora de eficiencia de la instalación
- ✓ Mejora del EBITDA por el incremento de los precios de venta, los volúmenes y la mejora del consumo específico energético
- ✓ Mejora del margen que alcanza el 22% a lo largo del año versus 15% del 9M2012

EXPORTACIONES EEUU

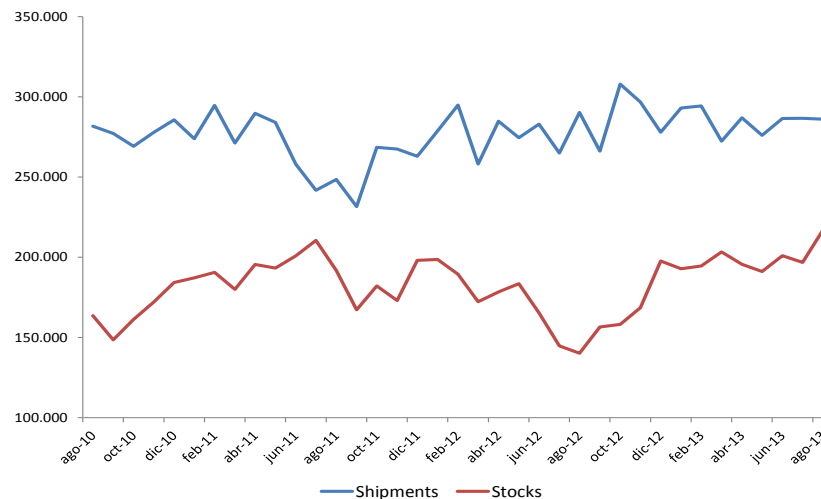
Exportaciones de EEUU a Europa (tn)



Fuente: WCO

EXPEDICIONES Y STOCKS

Brown Kraftliner Industria Europea (tn)



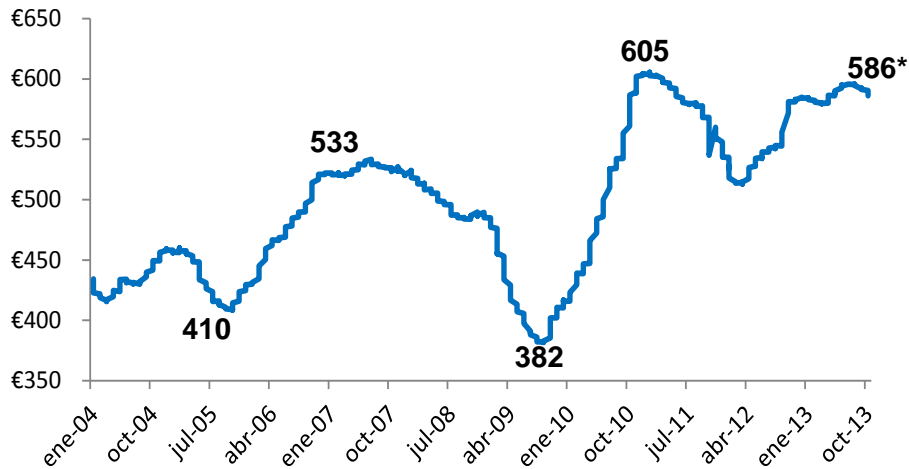
Fuente: CCB

Expediciones estables en Europa con incremento marginal de los stocks

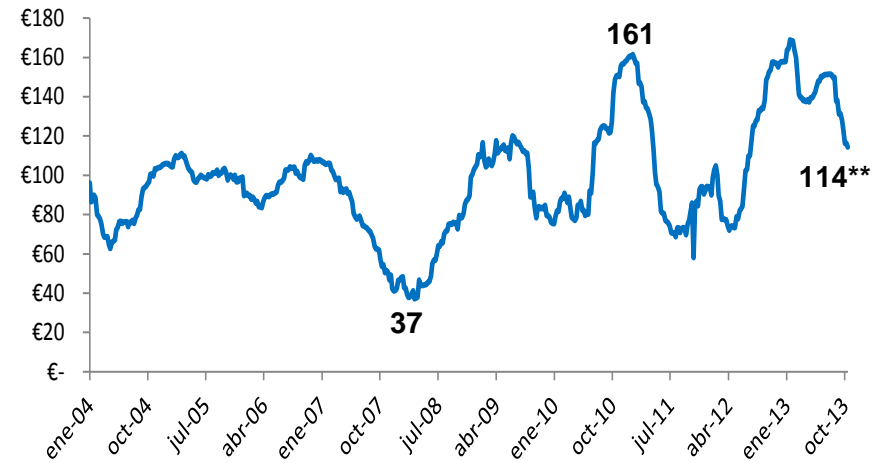
Resultados Papel Kraftliner en Europa



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



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



Fuente: FOEX

**586 euros es el precio FOEX a 22 de octubre para Kraftliner Brown 175g/m2*

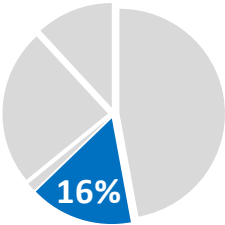
*** 114 euros es el GAP con precios FOEX a 22 de octubre*

Reducción del GAP tras la subida de reciclado implementada en el 3T2013 y nueva reducción prevista con el anuncio de noviembre

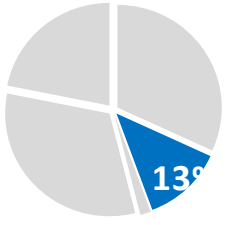
Papel Reciclado



El Papel Reciclado supone el 16% del EBITDA recurrente del Grupo en 9M2013



9M2013



9M2012

Resultados Papel Reciclado

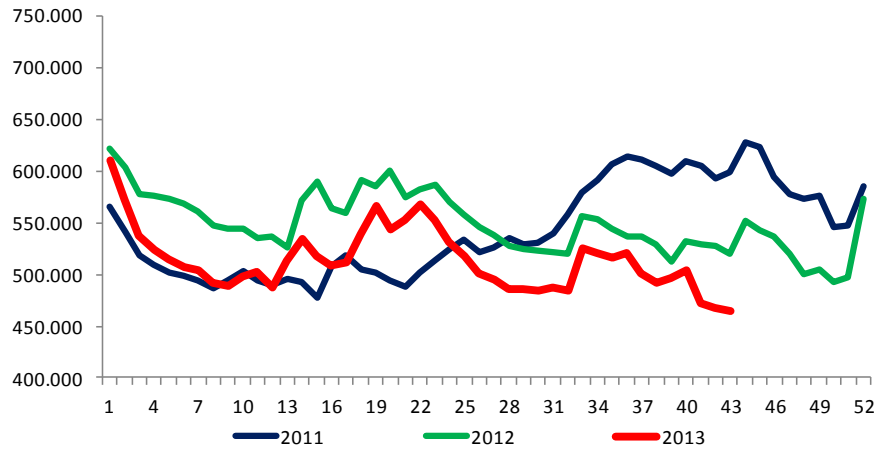
	9M2013	9M2012	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	625.000	600.000	4,2%
Producción (Tn)	414.664	419.622	-1,2%
Ventas (Tn)	421.310	420.026	0,3%
Ventas consolidadas (Mil. €)	118.138	113.190	4,4%
Ventas Agregadas (Mil. €)	175.770	167.425	5,0%
EBITDA (Mil.€)	12.699	8.590	47,8%



- ✓ La subida del precio de venta anunciada en el mes de agosto ha sido implementada en todos los mercados
- ✓ Estabilidad de la materia prima en los últimos trimestres que ha permitido una mejoría en la gestión comercial y operativa
- ✓ Fuertes reducciones de stock de producto terminado basadas en una sólida demanda europea

STOCKS

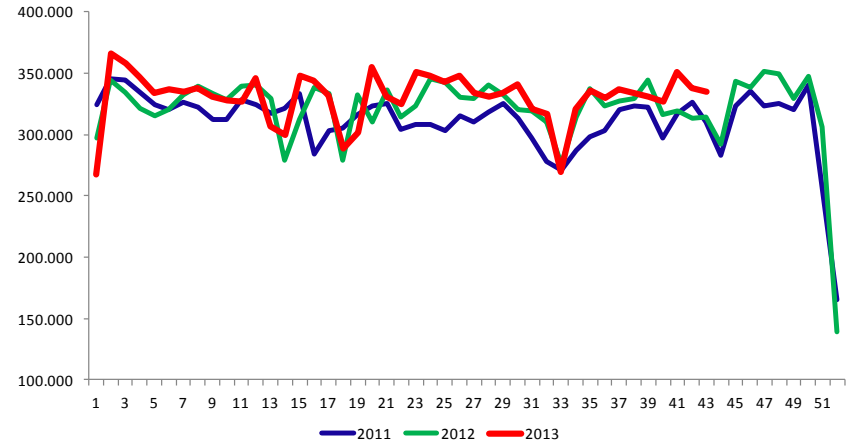
Evolución Stocks Papel Reciclado Europa (Tn)



Fuente: CEPI

EXPEDICIONES

Expediciones Papel Reciclado Europa (Tn)

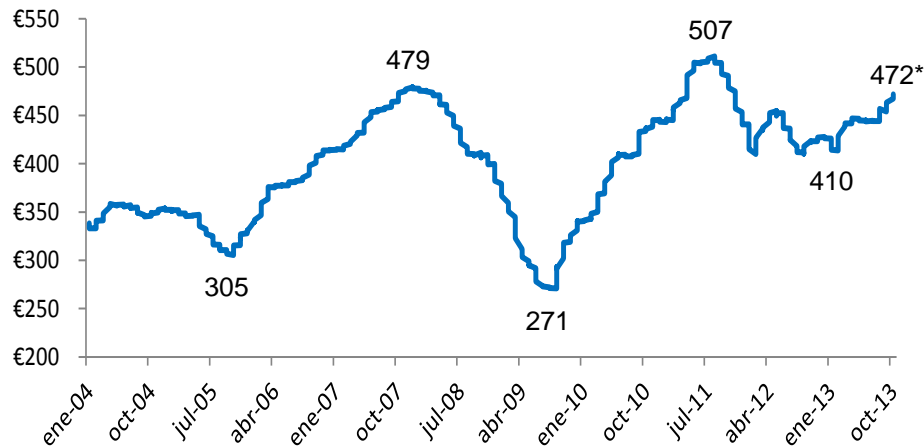


Fuente: CEPI

Situación de mercado estable en Europa

Situación Papel Reciclado en Europa

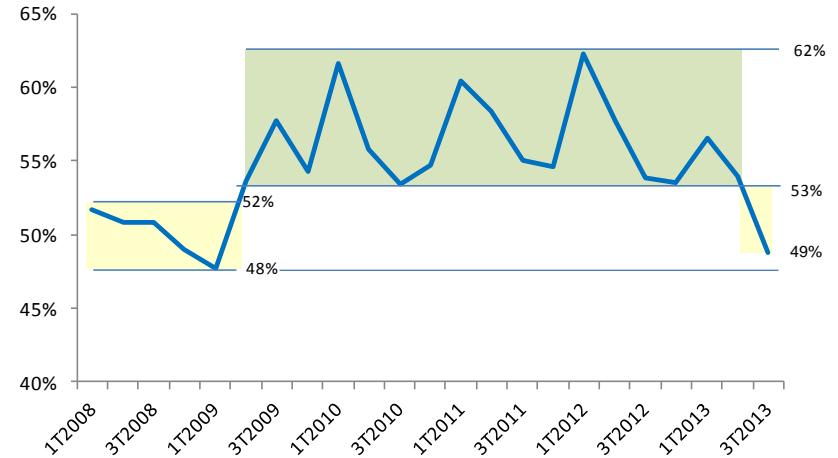
Evolución del Precio del Testliner 2 FOEX (Euros / Ton)



*472 euros es el precio FOEX a 22 de octubre para Testliner 2.

Fuente: FOEX

Evolución Índice Raw Materials



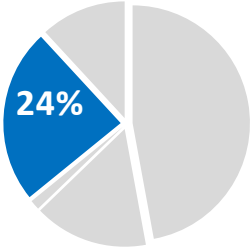
El índice Raw Materials considera la evolución del coste energético y de la materia prima vs precio medio de venta

Fuente: Europac

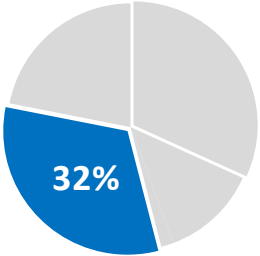
Ruptura reciente del rango alto del índice Raw Materials



La energía supone el 24% del EBITDA recurrente del Grupo en 9M2013



9M2013



9M2012

Resultados Energía

	9M2013	9M2012	% var.
Capacidad de Prod. (MW)	153	153	0,0%
Producción (MWh)	889.865	852.524	4,4%
Ventas consolidadas (Mil. €)	92.970	89.021	4,4%
Ventas Agregadas (Mil. €)	120.538	119.237	1,1%
EBITDA (Mil.€)	19.573	21.968	-10,9%



- ✓ Descenso del EBITDA en España del 53% por el impacto de la reforma energética de enero y julio
- ✓ Aumento de la producción de energía por la mayor producción de papel kraftliner
- ✓ Este aumento de producción y su correspondiente aumento de consumo de vapor ha compensado en parte la disminución del EBITDA del negocio de Energía

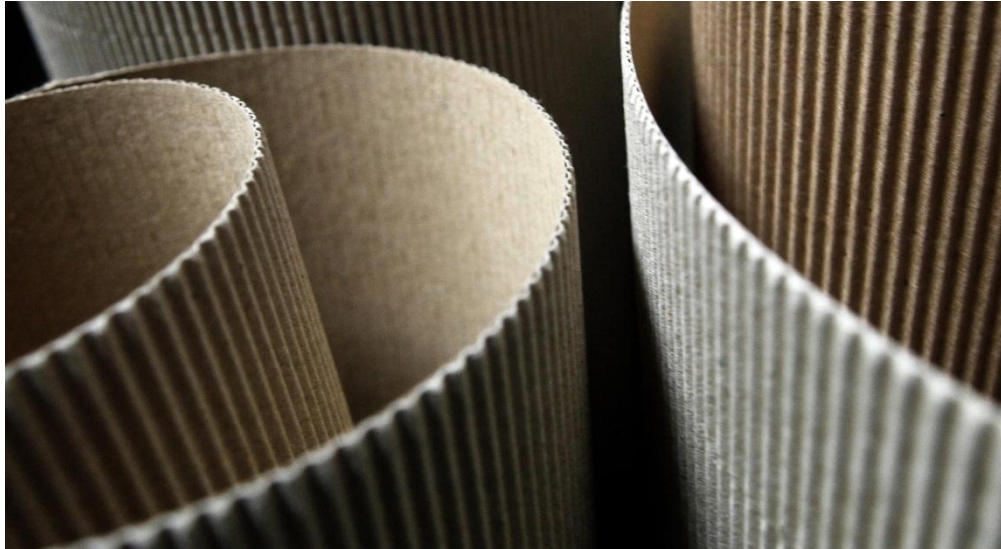
Impactos estimados de las Reformas Energéticas

<i>Reforma</i>	<i>Conceptos</i>	<i>Total 2013</i>	<i>Total 2014</i>
1ª Reforma (01/01/2013)	<i>Impuesto eléctrico (7% ventas a la Red)</i>	-3.475	-3.475
	<i>Céntimo verde (2,34€/Mwh gas)</i>	-3.118	-3.118
	<i>Repercusión céntimo verde en precio de vapor</i>	1.073	1.073
Total Impacto 1º Reforma España		-5.520	-5.520
2ª Reforma (12/07/2013)	<i>Complemento de eficiencia</i>	-555	-1.110
	<i>Complemento de reactiva</i>	-765	-1.530
	<i>Menor ingreso por interrumpibilidad*</i>	0	-600
	<i>Peajes de acceso a la red (Compra EE)</i>	150	300
Total Impacto 2º Reforma España		-1.170	-2.940
Reforma Portugal	<i>Tasa energética</i>	0	-406
	<i>Exención impuesto sobre petroleo</i>	0	240
Total nuevas tasas energéticas en Portugal		0	-166
Total impacto Reformas Energetica		-6.690	-8.626

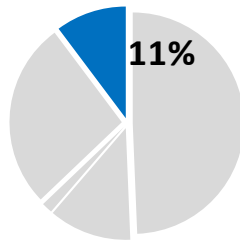
* Entrada en vigor estimada 2014

Impacto de la reforma energética en España en el 9M2013 de 5 Mill €

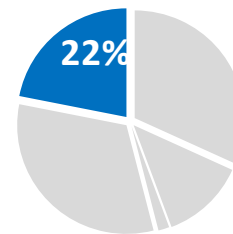
Impacto inmaterial en 2014 de las nuevas tasas energéticas en Portugal



El cartón supone el 11% del EBITDA recurrente Grupo en 9M2013



9M2013



9M2012

Resultados Cartón

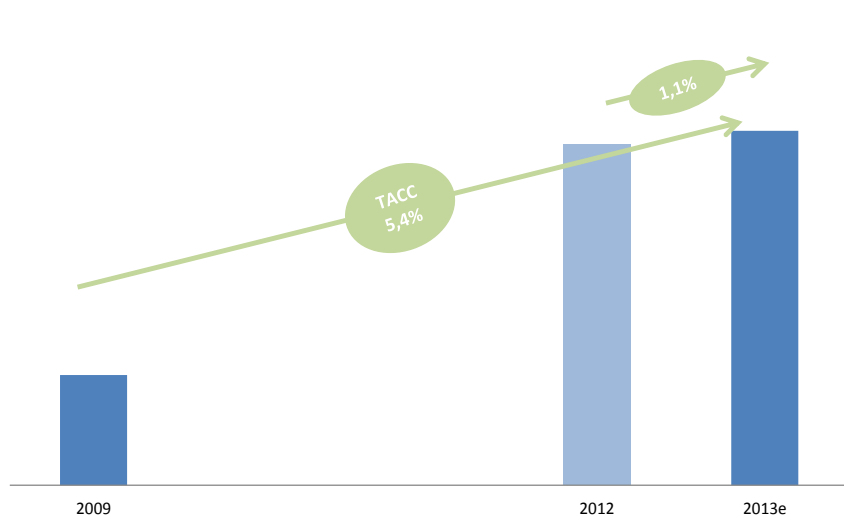
	9M2013	9M2012	% var.
Ventas (Km²)	542.643	480.121	13,0%
Producción (Km²)	538.298	474.313	13,5%
Ventas consolidadas (Mil. €)	251.298	225.939	11,2%
Ventas Agregadas (Mil. €)	269.366	243.876	10,5%
EBITDA (Mil.€)	8.406	14.986	-43,9%



- ✓ Aumento del volumen de ventas con la aportación de la planta de Bretagne (a perímetro comparable es del 2,2%)
- ✓ Pérdida de margen al subir el coste de la materia prima y descender el precio medio de venta
- ✓ En España, el incremento de volumen y el ahorro por el plan de optimización de costes compensa en parte la pérdida de margen
- ✓ Mejora de la productividad en todos los países
- ✓ Esfuerzo comercial para repercutir los incrementos de los precios de materia prima en un sector que continúa con sobrecapacidad

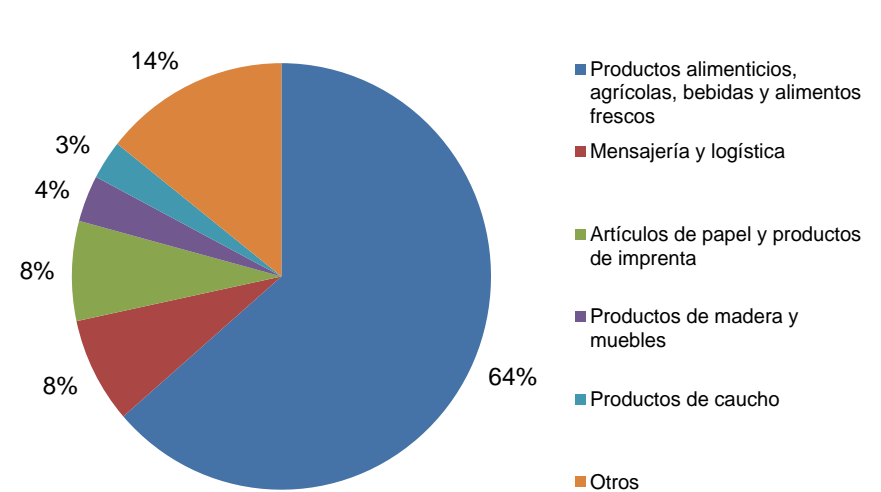
Evolución positiva de la productividad en todas las áreas geográficas

Productividad (m²/persona)



Elevada exposición a un sector estable como el alimentario

Distribución de las ventas de Cajas por sector



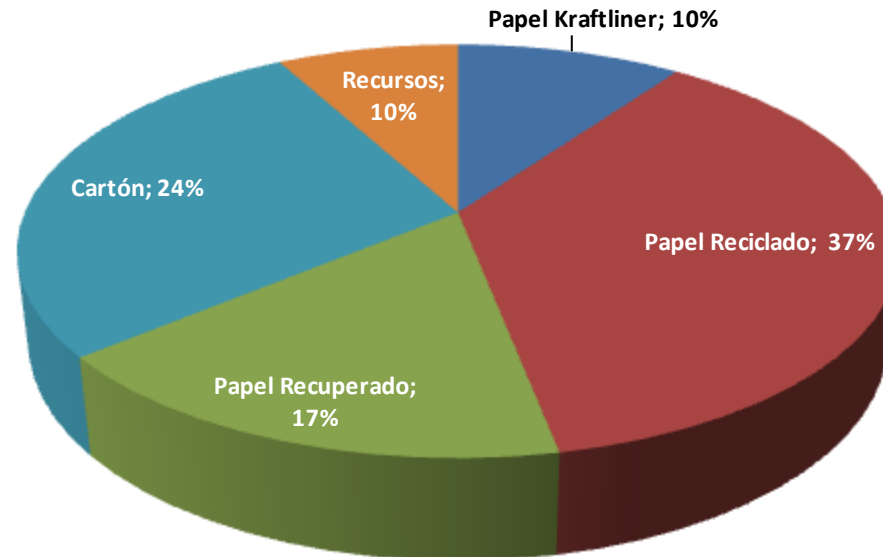


3. INVERSIONES



GRUPO EUROPAC (Mill.€)	2008	2009	2010	2011	2012	9M2013
Papel Kraftliner	22	17	5	6	4	1,7
Papel Reciclado	35	16	28	13	14	6,5
Papel Recuperado	1	1	0	1	5	3,0
Energía	23	33	32	0	0	0,0
Cartón	15	5	7	3	6	4,9
Recursos	1	2	2	2	1	1,4
TOTAL	97	74	75	25	30	17

Inversiones 9M2013

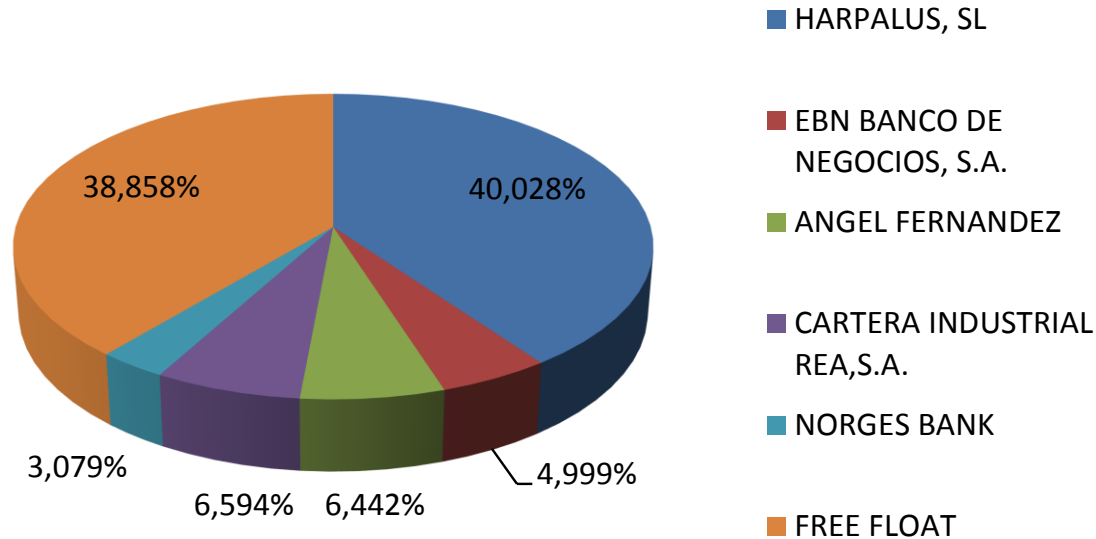




4. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES



Accionariado estable para el desarrollo del proyecto futuro Europac



Harpalus es el principal accionista de referencia de Europac

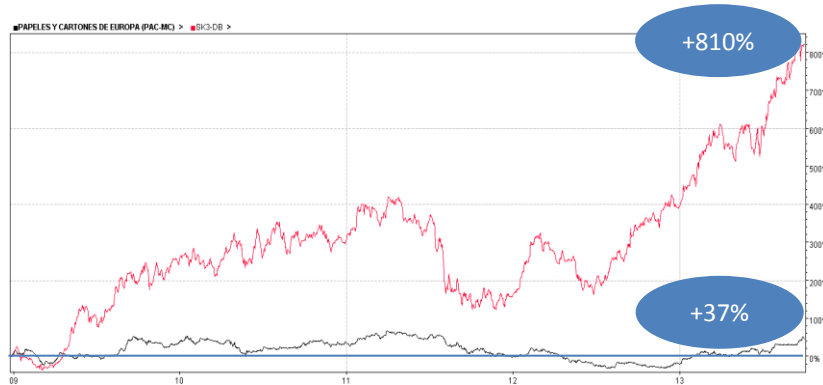
Cartera Industrial REA es una sociedad con carácter inversor basada en la implicación a largo plazo en compañías de crecimiento

EBN Banco de Negocios es una entidad participada por Unicaja, Ibercaja, Banco Mare Nostrum y Sabadell

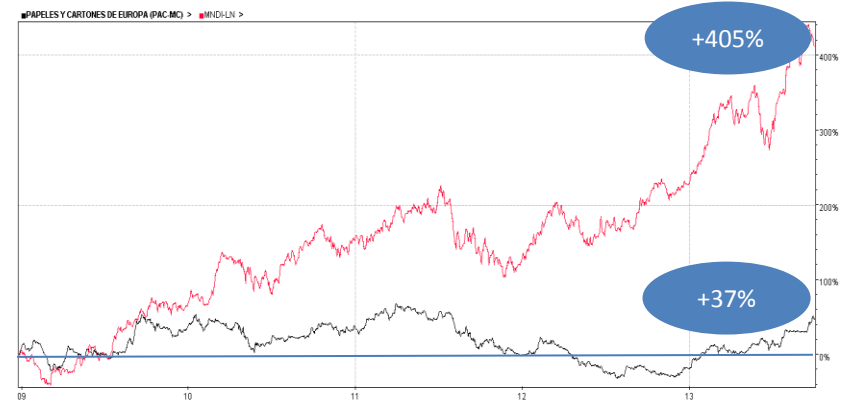
Norges Bank es el Banco Central de Noruega: Gestiona las reservas de divisas y el Fondo de Pensiones del Gobierno Global

Cotización en Bolsa

Smurfit Kappa vs Europac

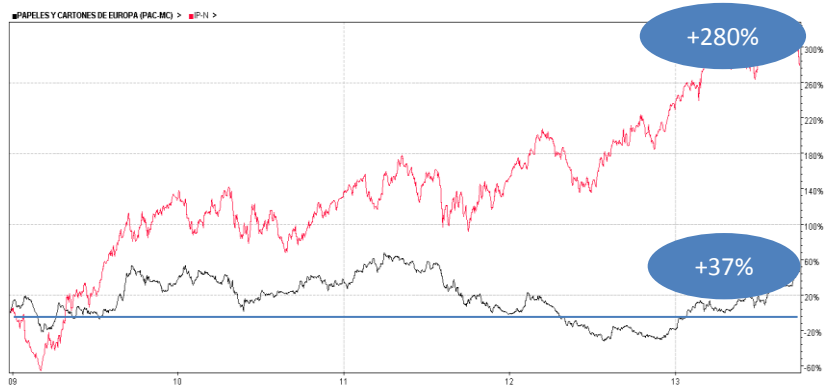


Mondi vs Europac



Evolución con los comparables del mercado

Internacional Paper vs Europac



DS Smith vs Europac





ANEXO

Ventas Agregadas negocio/país comparativo 9M2013 / 9M2012

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas		
	9M2013	9M2012	% var.	9M2013	9M2012	% var.	9M2013	9M2012	% var.	9M2013	9M2012	% var.
Papel Kraft	173.764	145.150	19,7%	0	0	-	0	0	-	173.764	145.150	19,7%
Papel Reciclado	0	0	-	96.191	92.265	4,3%	79.579	75.159	5,9%	175.770	167.425	5,0%
Energía	77.862	73.576	5,8%	42.676	45.661	-6,5%	0	0	-	120.538	119.237	1,1%
Gestión G. Residuos	21.194	20.029	5,8%	11.368	8.041	41,4%	0	0	-	32.562	28.069	16,0%
Cartón	79.142	80.461	-1,6%	45.534	44.281	2,8%	144.690	119.134	21,5%	269.366	243.876	10,5%
Servicios Corporativos	12.459	7.375	68,9%	20.025	16.279	23,0%	9	37	-77,0%	32.492	23.691	37,1%
VENTAS AGREGADAS	364.422	326.590	11,6%	215.794	206.528	4,5%	224.278	194.331	15,4%	804.493	727.449	10,6%

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 9M2013 / 9M2012

Millon. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas.		
	9M2013	9M2012	% var.	9M2013	9M2012	% var.	9M2013	9M2012	% var.	9M2013	9M2012	% var.
Papel Kraft	131.689	104.694	25,8%	0	0	-	0	0	-	131.689	104.694	25,8%
Papel Reciclado	0	0	-	60.897	61.182	-0,5%	57.241	52.008	10,1%	118.138	113.190	4,4%
Energía	56.753	52.309	8,5%	36.217	36.712	-1,3%	0	0	-	92.970	89.021	4,4%
Gestión G. Residuos	4.255	3.879	9,7%	1.081	745	45,1%	0	0	-	5.336	4.624	15,4%
Cartón	74.585	75.882	-1,7%	38.183	36.274	5,3%	138.530	113.783	21,7%	251.298	225.939	11,2%
VENTAS CONSOLIDADAS	267.283	236.764	12,9%	136.378	134.913	1,1%	195.770	165.791	18,1%	599.431	537.468	11,5%

EBITDA total por negocio/país comparativo 9M2013 / 9M2012

Miles. €

	Portugal			España			Francia			Total EBITDA		
	9M2013	9M2012	% var.	9M2013	9M2012	% var.	9M2013	9M2012	% var.	9M2013	9M2012	% var.
Papel Kraft	38.299	21.763	76,0%	0	0	-	0	0	-	38.299	21.763	76,0%
Papel Reciclado	0	0	-	8.557	7.275	17,6%	4.142	1.315	214,9%	12.699	8.590	47,8%
Energía	15.013	12.234	22,7%	4.561	9.734	-53,1%	0	0	-	19.573	21.968	-10,9%
Gestión G. Residuos	1.120	1.303	-14,1%	-24	-179	-86,7%	0	0	-	1.096	1.124	-2,5%
Cartón	5.628	8.771	-35,8%	1.872	2.114	-11,4%	906	4.102	-77,9%	8.406	14.986	-43,9%
Servicios Corporativos	-2.485	-2.620	-5,2%	7.717	4.832	59,7%	-3.361	-2.630	27,8%	1.871	-418	-
EBITDA RECURRENTE	57.574	41.451	38,9%	22.683	23.775	-4,6%	1.686	2.787	-39,5%	81.944	68.014	20,5%
Ajustes*										-4.632	-4.275	8,3%
EBITDA CONSOLIDADO										77.312	63.739	21,3%

EBIT por negocio/país comparativo 9M2013 / 9M2012

Miles. €

	Portugal			España			Francia			Total EBIT		
	9M2013	9M2012	% var.	9M2013	9M2012	% var.	9M2013	9M2012	% var.	9M2013	9M2012	% var.
Papel Kraft	30.787	14.136	117,8%	0	0	-	0	0	-	30.787	14.136	117,8%
Papel Reciclado	0	0	-	311	-930	-	-904	-3.545	-74,5%	-593	-4.475	-86,7%
Energía	10.310	7.119	44,8%	2.136	7.321	-70,8%	0	0	-	12.447	14.440	-13,8%
Gestión G. Residuos	622	792	-21,4%	-266	-378	-29,8%	0	0	-	357	414	-13,7%
Cartón	2.116	5.124	-58,7%	-460	-237	93,9%	-3.228	557	-	-1.572	5.444	-
Servicios Corporativos	-2.691	-2.830	-4,9%	7.075	4.156	70,2%	-3.639	-2.917	24,8%	745	-1.590	-
EBIT RECURRENTE	41.145	24.342	69,0%	8.796	9.932	-11,4%	-7.771	-5.904	31,6%	42.170	28.370	48,6%
Ajustes*										-1.512	-1.511	0,1%
EBIT CONSOLIDADO										40.658	26.858	51,4%

* IAS, consolidado y no operativos

MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN

