



PRESENTACIÓN RESULTADOS 1T2013 EUROPAC

CNMV 09/05/2013

RESULTADOS 1T2013

## 1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO Y PERSPECTIVAS DE MERCADO

Resultados del Grupo (Mil.€)	1T2013	1T2012	%
Importe neto de la Cifra de Negocios	192.024	176.899	9%
Importe Neto de la cifra de Ventas Agregadas	260.393	238.835	9%
EBITDA Consolidado	23.281	18.026	29%
EBITDA Recurrente	25.202	20.067	26%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	11.053	6.691	65%
Resultado Neto Atribuible	4.194	425	888%
Margen Ebitda R.Consolidado	13,1%	11,3%	-
Margen Ebitda *	9,7%	8,4%	-

\*Ebitda Recurrente /Ventas Agregadas

### Resultados:

- El EBITDA recurrente del periodo ha sido de 25,2 millones de euros, un 26% más que en el mismo periodo del año anterior en un entorno global adverso.
- El EBITDA consolidado de la compañía en el 1T2013 ha aumentado en un 29% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 23,3 millones de euros.
- El resultado neto de explotación ha sido de 11,1 millones de euros, frente a los 6,7 millones del ejercicio anterior, un 65% superior.
- El 1 de marzo de 2013 se incorpora al Grupo Europac la fábrica de cartón ondulado de Caradec (Francia) adquirida a DS Smith. Los impactos de dicha adquisición en la situación financiera de la compañía están detallados en el apartado 5 "Resultados del Grupo consolidados".

### Evolución de los negocios:

- Se produce un incremento de volumen en todas las unidades de **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 aumento de los volúmenes de producción (12%) y a la mejora de márgenes.
- En **Papel Reciclado** se produce un incremento de los volúmenes de venta que no compensa el empeoramiento del margen de contribución.
- Mejora del EBITDA del negocio de la **Energía**, debido al incremento de los volúmenes en Portugal que compensa la caída del resultado en España (-39%) por la reforma energética.
- Disminución del EBITDA en **Cartón** por la pérdida del margen a pesar del incremento de volúmenes de venta.

## 2. ASPECTOS DESTACADOS EN EL PERIODO

### 2.1.- Corporativos

- **Adquisición de fábrica de cartón ondulado de Caradec (Francia)**

Europac ha adquirido a DS Smith la fábrica de cartón ondulado de Caradec (Francia) por un importe de 21,7 millones de euros, que es el valor del negocio libre de deuda. La instalación produce 100 millones de m<sup>2</sup> de cartón al año y consume 60.000 toneladas de papel, lo que permitirá al Grupo Europac aumentar un 28% su producción de cartón en Francia y reforzar la integración de sus actividades. Con esta adquisición, la integración entre la producción de papel y cartón en el mercado francés pasa del 67% al 88%.

La incorporación de esta instalación al Grupo Europac permite a la compañía consolidar su posición como proveedor de referencia en el mercado francés, el tercer mercado europeo por volumen y el primero para el Grupo Europac. Además la compañía amplía la cobertura comercial en el mercado bretón y potencia la cooperación con clientes tanto nacionales como internacionales.

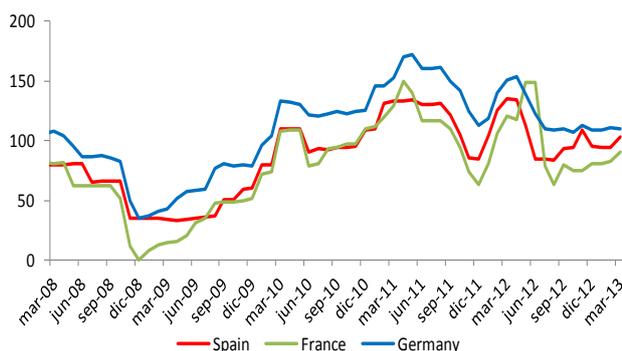
Con esta incorporación Europac se convierte en el cuarto productor de embalaje en Francia, aumentando la producción de cartón hasta los 460 millones de m<sup>2</sup> al año.

### 3. EVOLUCIÓN DEL ENTORNO SECTORIAL

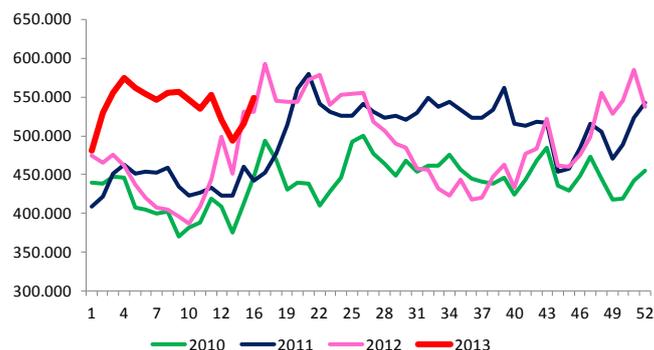
#### PAPEL RECUPERADO

El precio medio del papel recuperado durante los 4 primeros meses del año ha sido un 16% inferior al mismo periodo del año pasado. Comparando con el precio de principios de año, se encuentra un 7% por encima según FOEX. Los precios han sido estables durante los 2 primeros meses del año, habiéndose producido la mayor parte de la subida en el último mes. Por otro lado, el primer trimestre del año es caracterizado por stocks altos en manos de los fabricantes de papel.

**Evolución Precio Papel Recuperado 1.04 CEPI (eur/tn)**



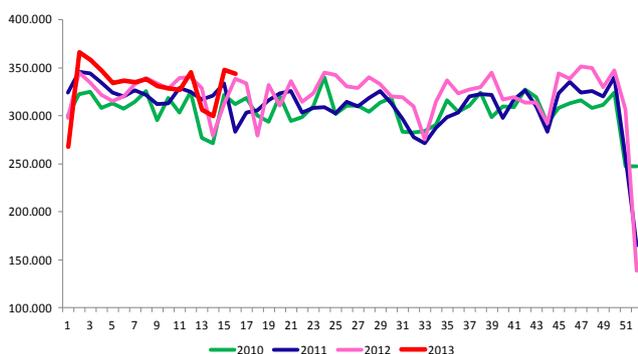
**Evolución Stock Europeo Papel Recuperado CEPI (tn)**



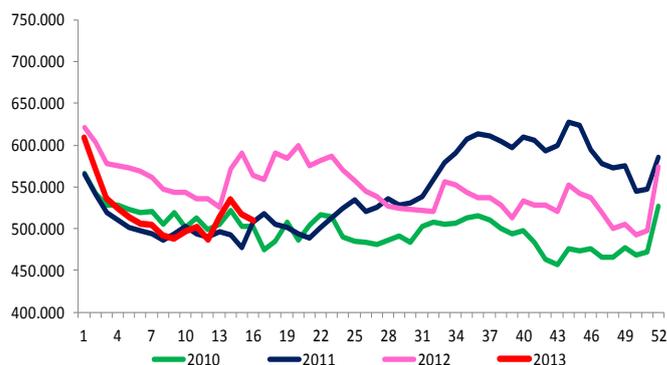
#### PAPEL RECICLADO

La industria del papel reciclado para cartón ondulado en Europa durante los 4 primeros meses se ha caracterizado por un comportamiento estable en la producción (+1,2% comparando con el mismo periodo del 2012, según CEPI). En cuanto a las expediciones han aumentado un 1,9% respecto al mismo periodo del 2012, manteniéndose la estacionalidad.

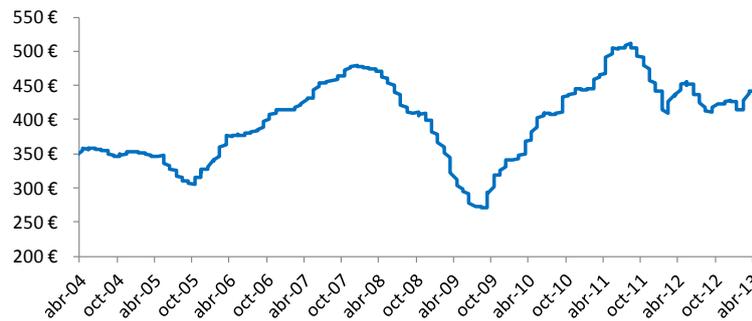
**Expediciones Reciclado Europa CEPI (Tn)**



**Evolución Stock Papel reciclado CEPI (Tn)**



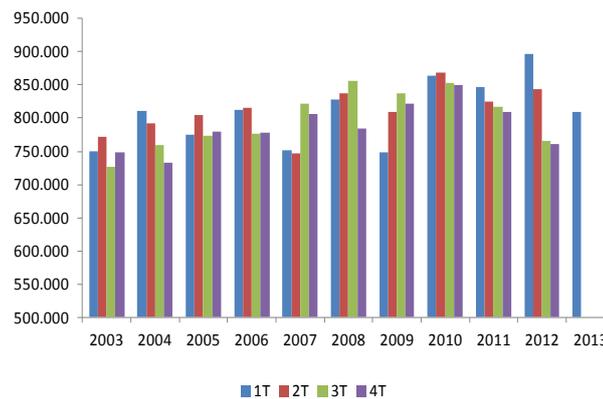
Durante los primeros 4 meses del año, los stocks en Europa han mostrado una tendencia bajista, habiendo descendido un 11% respecto al cierre del 2012. Además, durante estos 4 meses los stocks han sido un 8,1% inferiores respecto al mismo periodo del año anterior.

**Evolución Precio Testliner II FOEX (Eur/tn)**


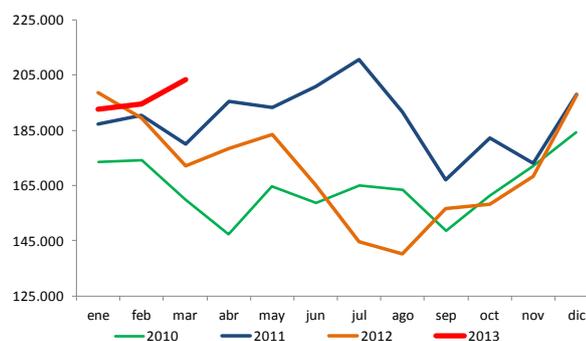
En cuanto a los precios, se encuentran un 4,8% por encima respecto al cierre del 2012.

### PAPEL KRAFTLINER

En Papel Kraftliner, las expediciones del 1T2013 son las más altas desde el ajuste de capacidad estructural del 2T2012.

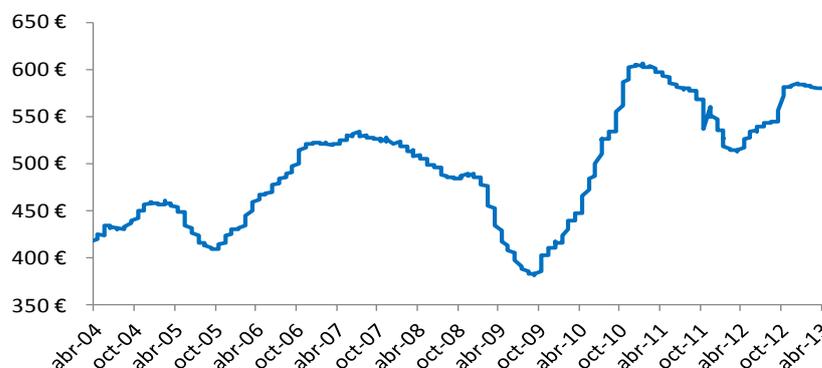
**Expediciones Kraftliner Brown Europa CCB (Tn.)**


Los stocks de papel Kraftliner en Europa están en línea con la estacionalidad del periodo (Semana Santa) y son afectados por la parada de mantenimiento de un productor europeo en el 1T2013.

**Stocks Kraftliner Brown Europa CCB (Tn)**


Según FOEX, durante los 4 primeros meses del año, los precios de venta de Kraftliner marrón han sido un 11,8% superiores a los del mismo periodo del año anterior.

**Evolución precio de venta de Papel Kraftliner FOEX (Eur/tn)**



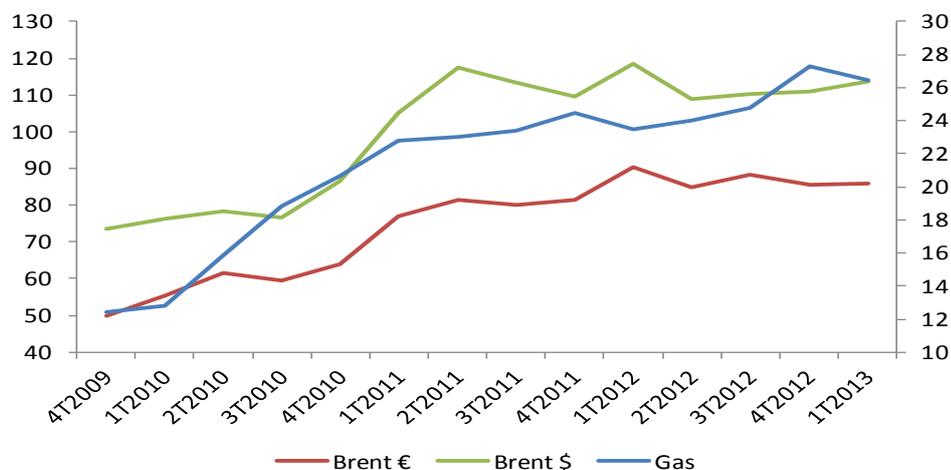
### CARTÓN

La producción de cartón ondulado según AFCO ha descendido en España durante los 3 primeros meses del 2013 un 0,4% respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por el descenso de la actividad industrial (-2,1%). Sin embargo, la producción de cartón para la agricultura ha aumentado un 9,1% respecto a los 3 primeros meses del ejercicio anterior.

En Europa, según FEFCO, se produce un descenso de la producción en metros cuadrados del 5,1% durante los 3 primeros meses de 2013 respecto al mismo periodo del año anterior. De acuerdo con los últimos datos disponibles por país correspondientes a marzo de 2013, las expediciones en Francia han descendido un 0,3% y en Alemania un 0,8%.

### ENERGÍA

Las tarifas eléctricas publicadas, que se ajustan diariamente en Portugal y trimestralmente en España, recogen las variaciones de las principales variables como son el gas y el petróleo.



## 4. COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

### 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%

El aumento de las toneladas procesadas en las unidades de Gestión de Residuos ha contribuido a un crecimiento del 23% del volumen de ventas.

La variación del EBITDA se debe principalmente a mayores volúmenes de toneladas de tránsitos y al start-up de Recicla Madrid.

### 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%

El incremento de la producción de un 12% respecto al primer trimestre 2012 se ha conseguido gracias a una mejora de la eficiencia de la instalación.

Las ventas aumentan un 23% respecto al mismo periodo del año pasado debido al incremento de la producción y al precio de venta.

La mejora continua del EBITDA a lo largo de 2012 hasta alcanzar un margen medio del 22% en primer trimestre 2013 es consecuencia de los factores anteriores y de menores costes de producción.

**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%

**Papel Reciclado España**

	1T2013	1T2012	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	320.000	320.000	0,0%
Producción (Tn)	70.501	70.454	0,1%
Ventas (Tn)	75.024	71.747	4,6%
Ventas consolidadas (Mil. €)	19.721	20.719	-4,8%
Ventas Agregadas (Mil. €)	31.810	30.680	3,7%
EBITDA (Mil.€)	1.786	1.473	21,3%

**Papel Reciclado Francia , EPR**

	1T2013	1T2012	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	280.000	280.000	0,0%
Producción (Tn)	66.649	67.060	-0,6%
Ventas (Tn)	67.487	66.515	1,5%
Ventas consolidadas (Mil. €)	17.760	16.463	7,9%
Ventas Agregadas (Mil. €)	25.380	24.862	2,1%
EBITDA (Mil.€)	-45	677	-

El incremento de volumen de venta (+3%) y la estabilidad de los precios de venta respecto al primer trimestre no han compensado el incremento de costes energéticos en Francia, provocando una disminución del EBITDA.

La subida de precios del reciclado afecta a los resultados a partir de marzo.

**Energía**

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

El EBITDA acumulado ha sido superior en un 14% respecto al mismo periodo del año anterior, debido al aumento de producción principalmente en Viana y a pesar del impacto de la reforma energética en España.

**Cartón Total**

	1T2013	1T2012	% var.
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	78.223	76.180	2,7%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	83.365	82.813	0,7%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	2.814	6.151	-54,2%

**Cartón España**

	1T2013	1T2012	% var.
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	13.309	11.895	11,9%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	15.589	14.572	7,0%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	728	1.083	-32,8%

**Cartón Portugal**

	1T2013	1T2012	% var.
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	24.069	24.971	-3,6%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	25.379	26.648	-4,8%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	1.854	3.036	-38,9%

**Cartón Francia**

	1T2013	1T2012	% var.
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	40.845	39.314	3,9%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	42.397	41.592	1,9%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	233	2.031	-88,5%

Se produce un incremento de volumen debido a la incorporación de Europac Cartonnerie Bretagne al Grupo desde el 1 de marzo y al buen comportamiento en España.

Las condiciones actuales del mercado empiezan a ser favorables para posibles subidas de precios en los próximos meses en cartón.

El primer trimestre del 2013 se ha caracterizado por una mejora de la productividad en todas las instalaciones del Grupo.

**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%
<b>VENTAS AGREGADAS</b>	<b>120.517</b>	<b>103.977</b>	<b>15,9%</b>	<b>72.090</b>	<b>68.403</b>	<b>5,4%</b>	<b>67.786</b>	<b>66.454</b>	<b>2,0%</b>	<b>260.393</b>	<b>238.835</b>	<b>9,0%</b>

**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%
<b>VENTAS CONSOLIDADAS</b>	<b>87.578</b>	<b>75.785</b>	<b>15,6%</b>	<b>45.841</b>	<b>45.336</b>	<b>1,1%</b>	<b>58.605</b>	<b>55.778</b>	<b>5,1%</b>	<b>192.024</b>	<b>176.899</b>	<b>8,6%</b>

**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	-
<b>EBITDA RECURRENTE</b>	<b>19.280</b>	<b>11.374</b>	<b>69,5%</b>	<b>7.006</b>	<b>6.867</b>	<b>2,0%</b>	<b>-1.084</b>	<b>1.826</b>	<b>-</b>	<b>25.202</b>	<b>20.067</b>	<b>25,6%</b>
Ajustes*										-1.921	-2.041	-5,9%
<b>EBITDA CONSOLIDADO</b>										<b>23.281</b>	<b>18.026</b>	<b>29,2%</b>

\* 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	2,0%	2.464	936	163,2%	-1.394	-959	45,4%	32	-1.041	-
<b>EBIT RECURRENTE</b>	<b>13.648</b>	<b>5.589</b>	<b>144,2%</b>	<b>2.417</b>	<b>3.047</b>	<b>-20,7%</b>	<b>-4.149</b>	<b>-1.038</b>	<b>299,7%</b>	<b>11.915</b>	<b>7.597</b>	<b>56,8%</b>
Ajustes*										-862	-907	-4,9%
<b>EBIT CONSOLIDADO</b>										<b>11.053</b>	<b>6.691</b>	<b>65,2%</b>

\* IAS, Consolidado y no operativos

## 5. RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)

El Grupo Europac ha cerrado el primer trimestre de 2013 con una cifra de **EBITDA** (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) de 23,3 millones de euros, un 29,2% superior al año anterior.

Las **variaciones en el perímetro de consolidación** en el primer trimestre de 2013 respecto al cierre de 2012, son producidas por la adquisición de los activos de la unidad de Caradec al grupo DS Smith (ahora, Europac Cartonnerie Bretagne - ECFB), que consolida por el método de integración global desde el 01/03/2013, al quedar integrada dentro de la sociedad Europac Cartonnerie Rouen.

El **Importe neto de la cifra de negocio** a 31 de marzo de 2013 alcanza los 192,0 millones de euros (8,6% superior al primer trimestre de 2012). Sin el cambio de perímetro antes mencionado, el incremento habría sido de 6,6%.

La **Variación de Existencias de Productos Terminados** es -1,3 millones de euros, como resultado del menor nivel de stock respecto al cierre de 2012.

Los **Aprovisionamientos** en el primer trimestre aumentan un 3,4% hasta los 94,8 millones de euros. Sin tener en cuenta la adquisición de ECFB los Aprovisionamientos habrían incrementado un 1,1%.

Los **Gastos de personal** ascienden a 25,8 millones de euros lo que supone un aumento del 4,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta subida se debe fundamentalmente a la incorporación del personal de ECFB. Sin tener en cuenta la incorporación de esta entidad al grupo, los gastos de personal habrían aumentado un 1,5%.

Los **Otros gastos de explotación** ascienden hasta los 48,3 millones de euros, un 7,2% superior al primer trimestre del año anterior, influenciados principalmente por los nuevos impuestos sobre la venta de energía y por los cambios de perímetro de consolidación. Sin tener en cuenta los cambios de perímetro de consolidación los otros gastos de explotación habrían aumentado un 5,7%. Si tampoco se tuviese en cuenta el impacto de los nuevos impuestos sobre la venta de energía, esta partida hubiera aumentado un 3,4%.

La **Imputación de subvenciones** de inmovilizados no financieros disminuye un 44,5% hasta los 0,7 millones de euros respecto al primer trimestre de 2012, fundamentalmente por la menor cantidad de derechos de emisión de CO2 asignados gratuitamente para el ejercicio de 2013.

El **Resultado Financiero** ha sido de -5,2 millones de euros, un 15,2% inferior al año anterior, debido principalmente al vencimiento en 2012 del derivado de cobertura del préstamo sindicado de 2007.

El **Resultado Neto del Ejercicio** atribuido a la sociedad dominante aumenta al final del primer trimestre hasta los 4,2 millones de euros frente a los 0,4 millones del mismo periodo del año anterior, como resultado principalmente de las variaciones comentadas anteriormente.

### **Balance Consolidado (según NIIF)**

El **Inmovilizado Material e Intangible** aumenta en 9,6 millones respecto al cierre de 2012 hasta los 769,9 millones de euros, fundamentalmente por la incorporación de los activos de ECFB (19,4 millones de euros) e inversiones de 2,5 millones de euros, compensados por una dotación a la amortización de 12,2 millones de euros.

Los **Activos por impuestos diferidos** aumentan un 4,9% debido fundamentalmente al reflejo del impacto fiscal de los resultados obtenidos en el primer trimestre de 2013.

La partida **Existencias** aumenta un 6,2% respecto al cierre de 2012, debido al incremento del saldo de las materias primas y de repuestos. Sin tener en cuenta el cambio de perímetro de consolidación el incremento habría sido de 2,0%

El **Patrimonio neto** aumenta un 1,3% respecto a diciembre de 2012, debido principalmente al beneficio neto del primer trimestre de 2013.

Los **Pasivos no corrientes** aumentan un 6,8% en el primer trimestre de 2013 y los **Pasivos corrientes** disminuyen un 11,4%, debido principalmente al traspaso de deudas de corto a largo plazo y al pago de proveedores de inversión.

En cuanto al control de riesgos comerciales, Europac, siguiendo su estricta política de gestión de riesgos, ha cerrado el trimestre con una tasa de siniestralidad del 0,07%.

## 6. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1T2013

- 20/02/2013 Europac se convertirá en el cuarto proveedor de embalaje de Francia.
- 28/02/2013 La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre del 2012.
- 28/02/2013 Europac obtiene un EBITDA de 96,18 millones de euros en 2012.
- 01/03/2013 Presentación a los analistas resultados 2012.
- 01/03/2013 Presentación de la adquisición de la fábrica de cartón ondulado de DS Smith en Caradec (Francia).
- 01/03/2013 La sociedad remite el informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2012.
- 01/03/2013 Nombramiento de D. Jaime Requejo García Abril como Secretario no consejero de la Comisión de Auditoría.

## 7. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE 1T2013

- 24/04/2013 Propuesta distribución de dividendos extraordinarios en especie.
- 25/04/2013 Convocatoria de la Junta General Ordinaria de accionistas de Papeles y Cartones de Europa, S.A..