

Papeles y Cartones de Europa S.A. Europa&C

Presentación Analistas Resultados 2011

Marzo 2012



- 1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 2011**
- 2. EVOLUCIÓN NEGOCIOS y SITUACIÓN MERCADO**
- 3. ESTADOS FINANCIEROS**
- 4. INVERSIONES**
- 5. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES**

1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 2011

VENTAS Y EBITDA POR ÁREA DE NEGOCIO

949 Mill€ de Ventas Agregadas en 2011(+18%/2010)

106 Mill€ de EBITDA Recurrente en 2011(+7%/2010)

GESTION G.RESIDUOS

PAPEL RECUPERADO



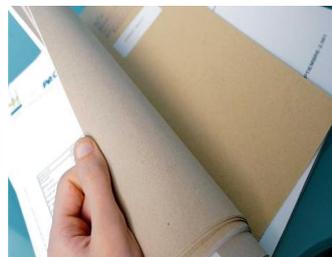
PAPEL KRAFT

KRAFTLINER



PAPEL RECICLADO

TESTLINER Y FLUTING



ENERGÍA

ELÉCTRICA Y TÉRMICA

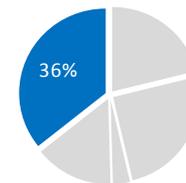
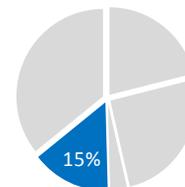
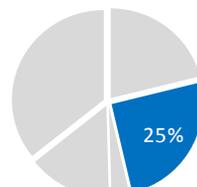
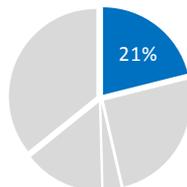
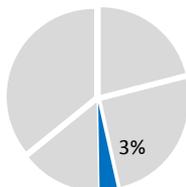


CARTÓN

PLANCHA Y CAJAS



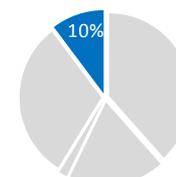
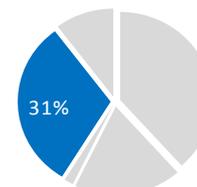
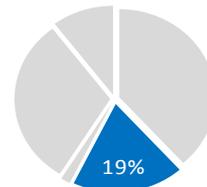
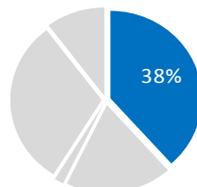
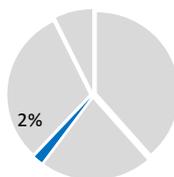
VENTAS 2011



2010 2006

EBITDA

2011



2010 2006



UNA COMPAÑÍA EN CONTINUA EXPANSIÓN

EUROPAC &
Papeles y Cartones de Europa

Constitución de Papeles y Cartones de Europa SA

Adquisición del 32,5% de Gescartão, 100% de FPA, Torrespack y Emb. Sentelles

Aumento hasta el 74,8% de Gescartão

100% Gescartão

Aumento hasta 100% de MRA y adquisición del 100% de ECA y ECS

Adquisición* 100% ECVDS, RECOM y Entorno Ecológico

1890

1995

1998

2000

2002

2005

2006

2007

2008

2009

2010

2011

Constitución Nietos de Manuel Lorenzo (Valladolid)

Cotización en la Bolsa de Madrid

Adquisición del 100% de Cartova

Adquisición del 51% de MRA

Adquisición del 100% de NGP, OPR y OCR

Adquisición* del 100% de Europac Recicla Valladolid



* Adquisición activos y fondo de comercio



RESULTADOS GRUPO EUROPAC

Resultados del Grupo (Mil.€)	2011	2010	%
Ventas Consolidadas	723.468	616.013	17%
Ventas agregadas	948.877	806.859	18%
Ebitda Consolidado	119.628	95.254	26%
Ebitda Recurrente	105.759	99.038	7%
EBIT	72.673	54.764	33%
Beneficio Neto	41.253	26.420	56%
Margen Ebitda *	11,1%	12,3%	

*Ebitda Recurrente /Ventas Agregadas

- ✓ Incremento del **EBITDA** recurrente del 7% respecto al 2010. El EBITDA consolidado aumenta un 26% e incluye el resultado del PPA derivado de la adquisición de ECVdS (15,7 Mill€)
- ✓ Actividad de **Gestión Global de Residuos** caracterizada por el incremento del volumen en todas las unidades, alcanzando un 27% de las necesidades de consumo del grupo
- ✓ Deslizamiento de los precios de **Papel Kraftliner** y parada anual de mantenimiento
- ✓ En **Papel Reciclado**, aumento del precio medio de venta y buen arranque de la máquina de papel de Francia con incremento de capacidad de producción en 40.000 TPA
- ✓ Aumento del peso del negocio de la **Energía** con un alto nivel de eficiencia en el primer año completo de las nuevas instalaciones (Viana y Dueñas)
- ✓ Incremento de los volúmenes de venta en **Cartón** con notable recuperación de sus márgenes en el 4T2011 y con ECVdS acelerando el cumplimiento del plan de negocio previsto

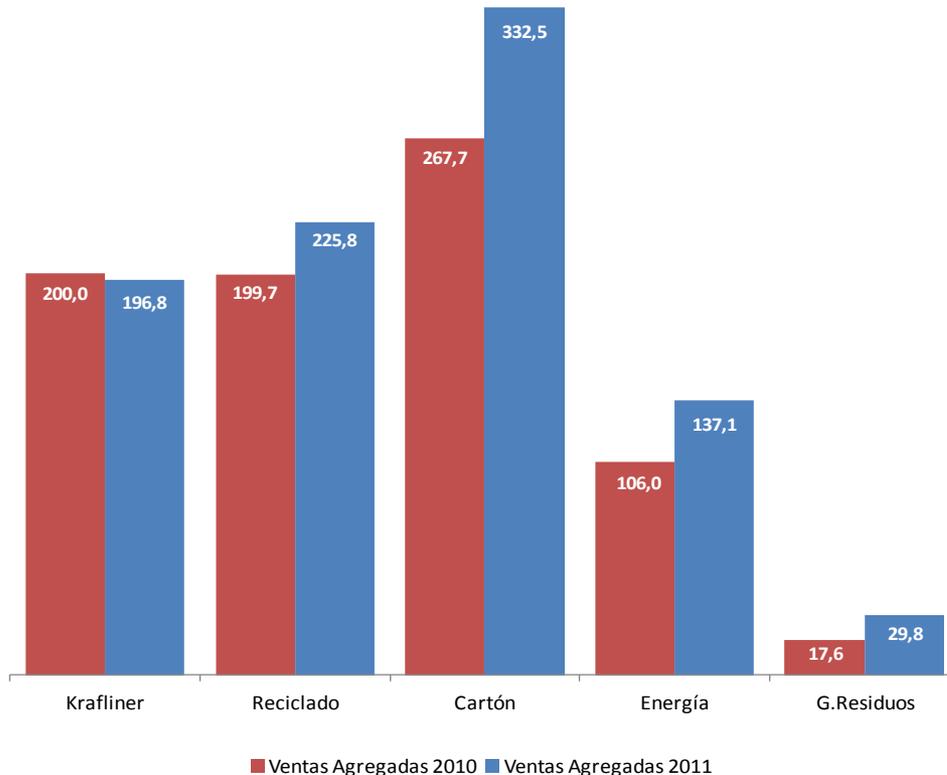


Evolución de las Ventas

	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Grupo Europac*
Ventas Agregadas 2011 (Mill.€)	196.755	225.845	332.539	137.132	29.831	948.877
Crecimiento Ventas Agregadas (2011/2010)	-1,6%	13,1%	24,2%	29,3%	69,3%	17,6%
Margen Ebitda **	22,1%	9,5%	3,5%	25,5%	6,1%	11,1%

* Incluye Estructura

** Ebitda Recurrente/Ventas Agregadas



✓ Ventas inferiores en Papel Kraftliner donde la disminución de volumen no ha sido compensada por la subida del precio medio

✓ Aumento de las ventas agregadas de papel reciclado a pesar del menor volumen por paradas de Rouen y contracción de precios de venta después del verano

✓ En Cartón incremento de volúmenes de venta por encima de la evolución del mercado y de precio medio por la progresiva repercusión de la subida del precio del papel

✓ Primer año completo de los nuevos ciclos combinados de Dueñas y Viana

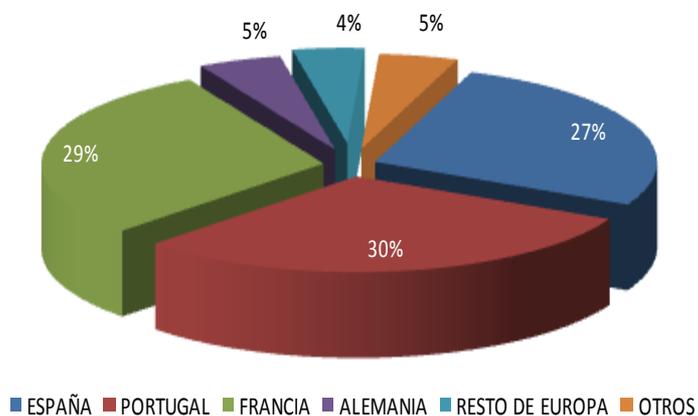
✓ Incremento de volumen en todas las unidades de Gestión de Residuos e incorporación de nuevas adquisiciones en España y Portugal



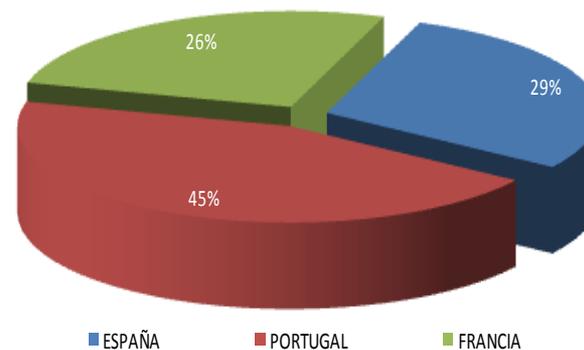
Origen y Destino de las Ventas 2011

Amplia distribución de las ventas en Europa

VENTAS POR DESTINO*



VENTAS POR ORIGEN



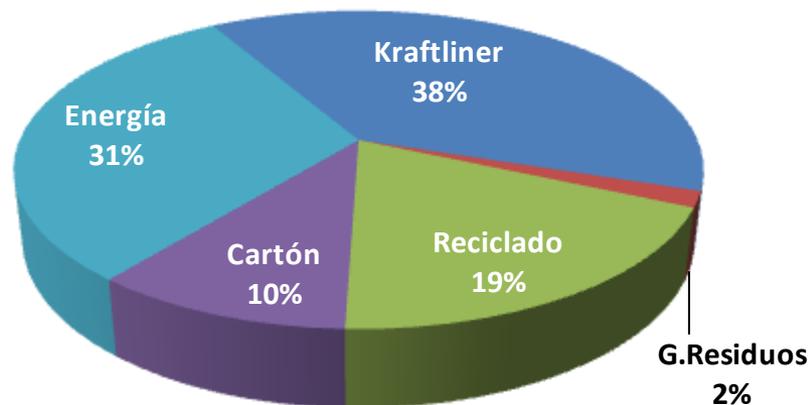
Sin tener en cuenta la cogeneración, Francia se convierte en el primer destino del Grupo con el 35% de las ventas

*Sin tener en cuenta la cogeneración las ventas por destino serían: 35% Francia; 24% Portugal; 25% España; 6% Alemania; 5% Resto de Europa y 5% Otros

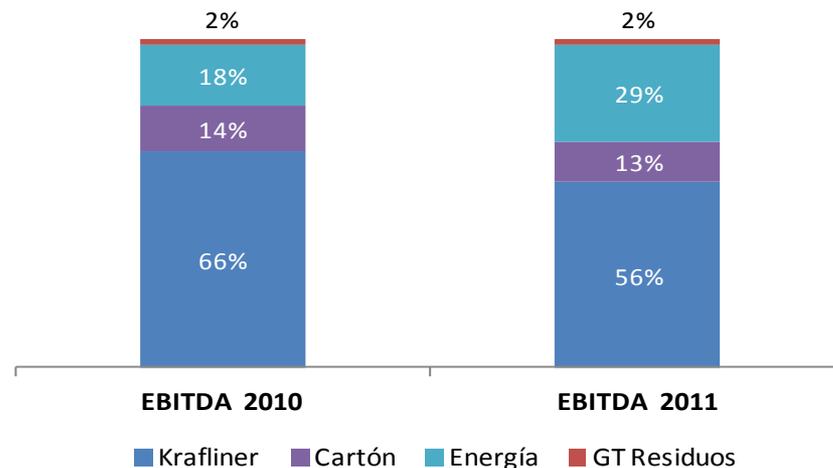


Generación del EBITDA de las áreas de negocio

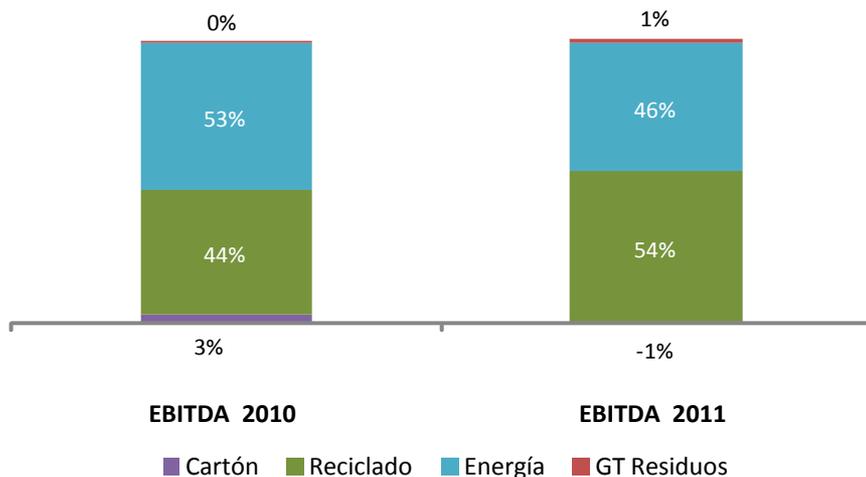
Distribución EBITDA 2011



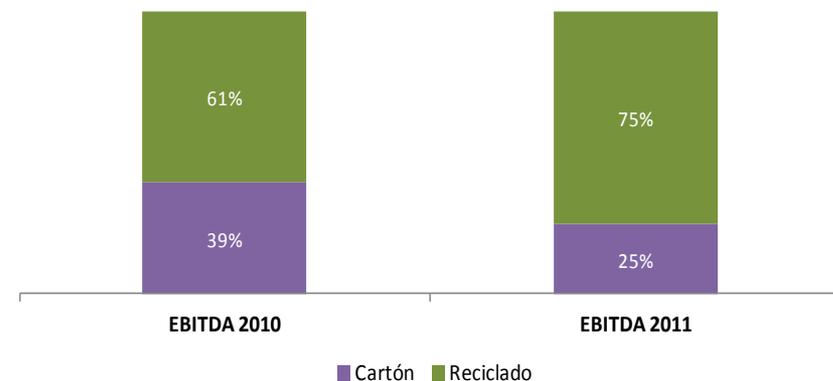
Distribución EBITDA de Portugal



Distribución EBITDA de España

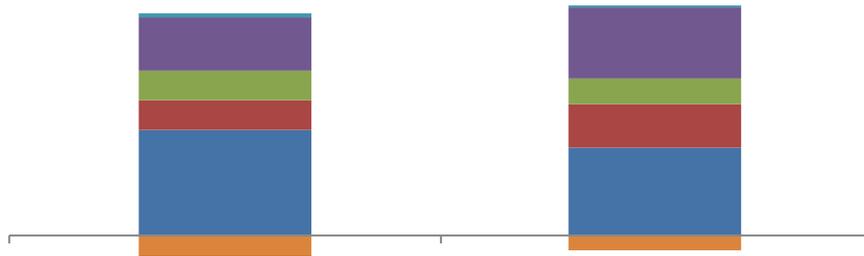


Distribución EBITDA de Francia



Evolución del EBITDA y EBIT

Composición EBITDA



EBITDA 2010

EBITDA 2011

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

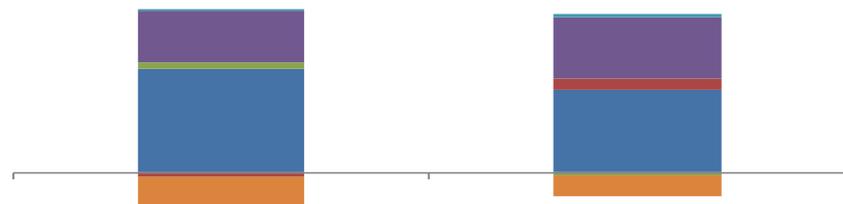
Mill€	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Corporate	Ajustes
EBITDA 2010	52,14	14,33	14,90	25,79	1,69	-9,81	-3,78
EBITDA 2011	43,55	21,39	11,70	34,98	1,83	-7,69	13,87

✓ EBITDA recurrente alcanza los 106 Mill€, un 7% por encima del 2010

✓ Aumento de la contribución al EBITDA de reciclado y energía

✓ Contabilización del PPA derivado de la adquisición de los activos de ECVdS que asciende a 15,7Mill€

Composición EBIT



EBIT 2010

EBIT 2011

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

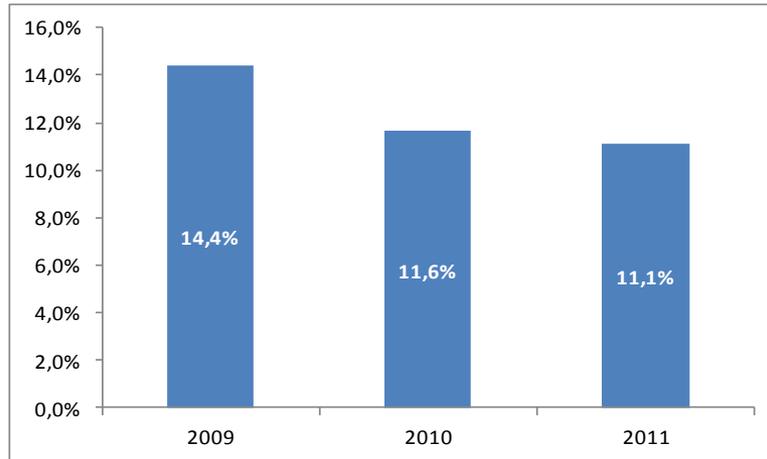
Mill€	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	Recuperado	Corporate	Ajustes
EBIT 2010	42,73	-1,67	2,74	20,79	1,13	-11,70	0,74
EBIT 2011	33,73	4,67	-0,93	25,30	1,21	-8,84	17,15

✓ EBIT recurrente alcanza los 55 Mill€, un 2,1% superior al 2010



Evolución de los Costes Fijos

Evolución Gastos de Personal*
Gastos personal / Ventas Agregadas

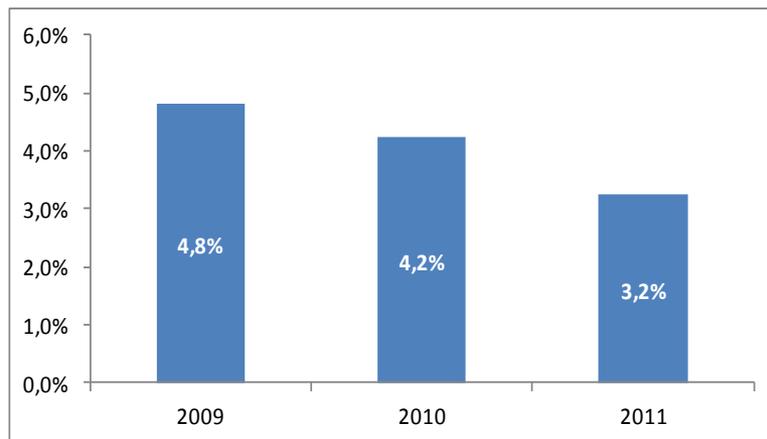


✓ Continuación de una sostenible política de control de costes

✓ Reducción del 0,5% del peso de los gastos de personal en relación a las ventas agregadas

✓ A pesar del incremento de actividad, los gastos fijos se han reducido en términos absolutos para perímetros comparables

Evolución Otros Gastos Fijos*
Otros gastos Fijos/ Ventas Agregadas



✓ Reducción del 1,0% en el peso de los otros gastos fijos en relación a las ventas agregadas

*Ajustado por fees internos

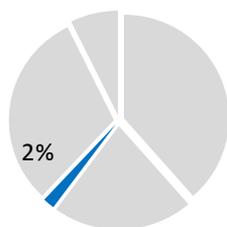


2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL MERCADO

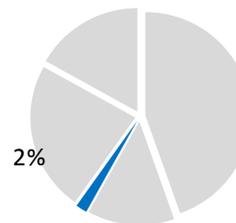
GESTION GLOBAL DE RESIDUOS



La Gestión Global de Residuos supone el 2% del EBITDA recurrente del Grupo en 2011



2011



2010



RESULTADOS GESTION GLOBAL DE RESIDUOS

Gestión global de residuos

	2011	2010	% var.
Toneladas procesadas	185.132	139.262	32,9%
Ventas consolidadas (Mil. €)	6.058	2.875	110,7%
Ventas Agregadas (Mil. €)	29.831	17.619	69,3%
EBITDA (Mil.€)	1.834	1.694	8,3%



✓ Incremento de volumen respecto a 2010 por el aumento del volumen de negocio en Portugal y por las nuevas incorporaciones de Recicla Valladolid, Figueira y Destrucción Confidencial

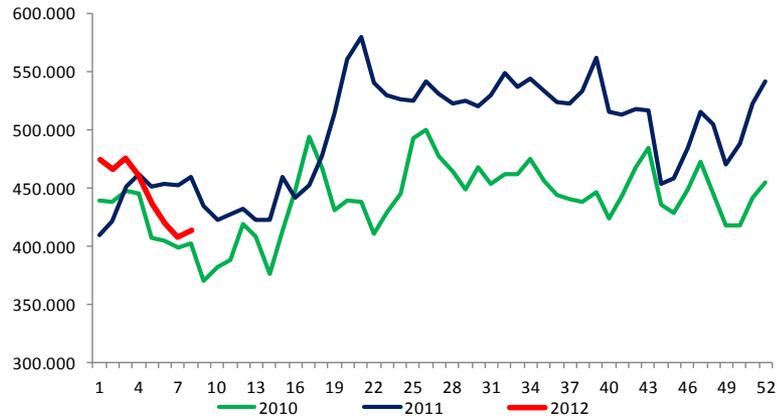
✓ El 82% del volumen de ventas se realiza al Grupo

✓ EBITDA 8% superior a 2010 por el incremento de las toneladas procesadas y la incorporación de Recicla Valladolid, que ha procesado en su primer año 28.000tn (+56% de las toneladas procesadas antes de su adquisición)



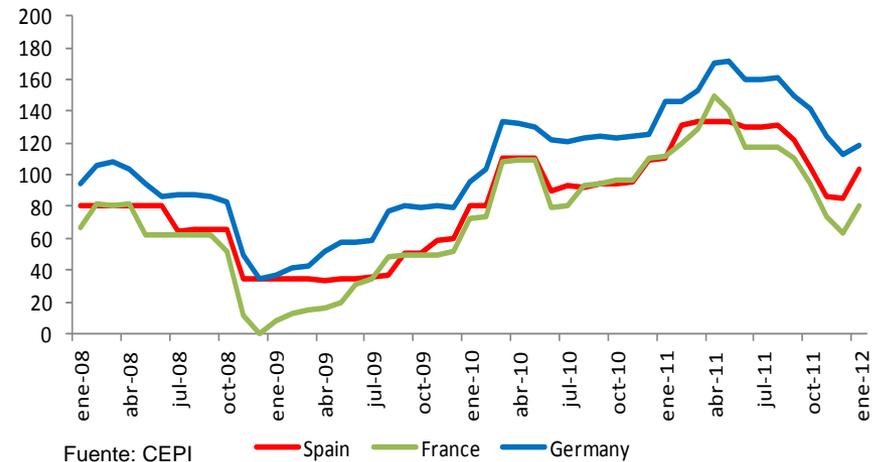
Situación Papel Recuperado en Europa

Evolución Stocks europeos papel recuperado (Tn)



Fuente: CEPI

Evolución precio papel recuperado 1.04 Europa (eur/tn)



Fuente: CEPI

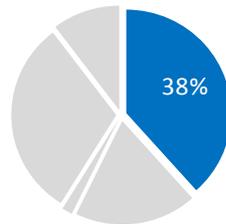
Los precios de compra del papel recuperado en Europa repuntaron en el inicio del 2012 en todas las calidades siguiendo el comportamiento de años anteriores



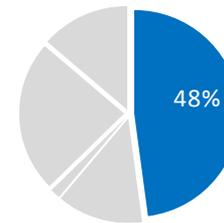
PAPEL KRAFTLINER



El Papel Kraftliner supone el 38% del EBITDA recurrente del Grupo en 2011



2011



2010



RESULTADOS PAPEL KRAFTLINER

Papel Kraftliner

	2011	2010	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	350.000	350.000	0,0%
Producción (Tn)	316.432	345.943	-8,5%
Ventas (Tn)	321.073	340.718	-5,8%
Ventas consolidadas (Mil. €)	148.721	148.289	0,3%
Ventas Agregadas (Mil €)	196.755	199.954	-1,6%
Precio Medio Bruto de venta de papel (€)	528	507	4,1%
EBITDA (Mil.€)	43.549	52.145	-16,5%



- ✓ Precio medio de venta un 4% superior al 2010
- ✓ Menor producción debido principalmente a la parada por mantenimiento en el mes de abril
- ✓ Margen EBITDA sobre ventas agregadas del 22% en 2011 siendo 4 puntos inferior al 2010, principalmente por subida del precio del vapor y del papel recuperado, así como por la pérdida de volumen que no ha sido totalmente compensada por el incremento de precios de venta
- ✓ A pesar de que los stocks mantuvieron la estacionalidad propia en el último periodo del año, la evolución de precios ha sido influenciada por la presión de Kraft importado, sobre todo en el sur de Europa
- ✓ El Grupo ha anunciado una subida de 60 eur/tn a partir del 1 de marzo

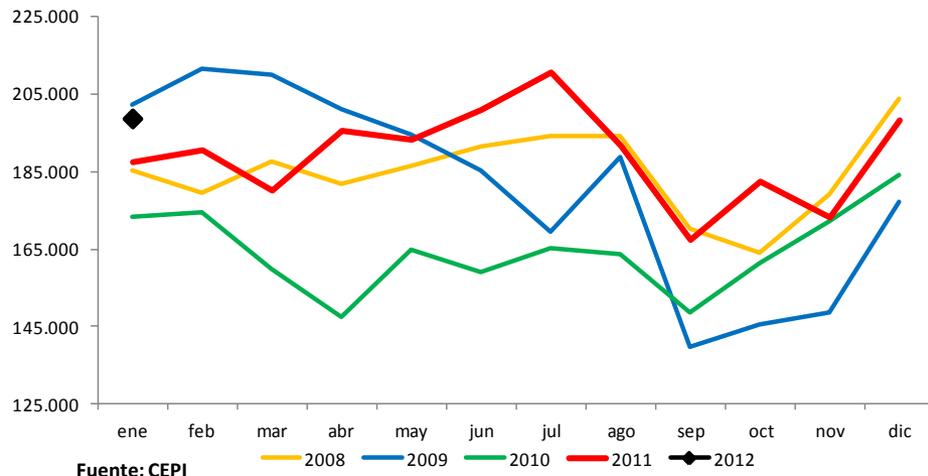


Situación Papel Kraftliner en Europa

✓ STOCKS

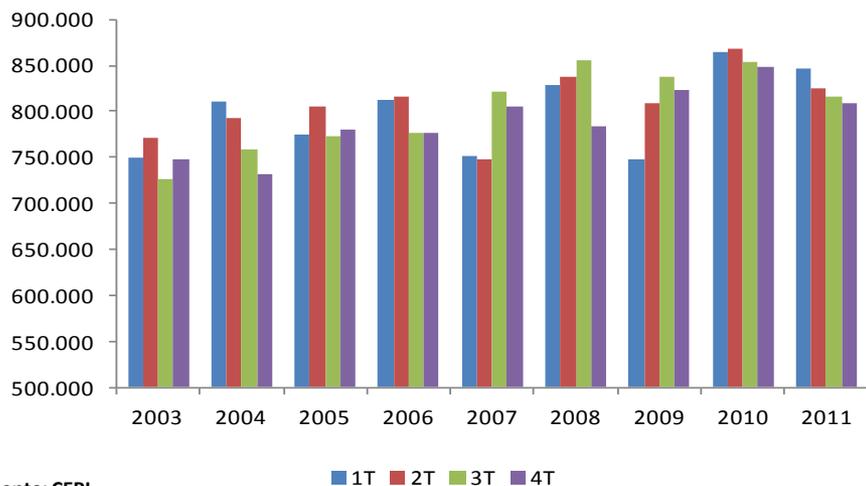
Aumento de los stocks en el 4T2011 de acuerdo con la tendencia habitual de final de año justificada por la disminución de actividad de las cartoneras

Stocks Kraftliner Brown Europa (tn)



✓ DEMANDA

Expediciones Kraftliner Brown Europa (tn)

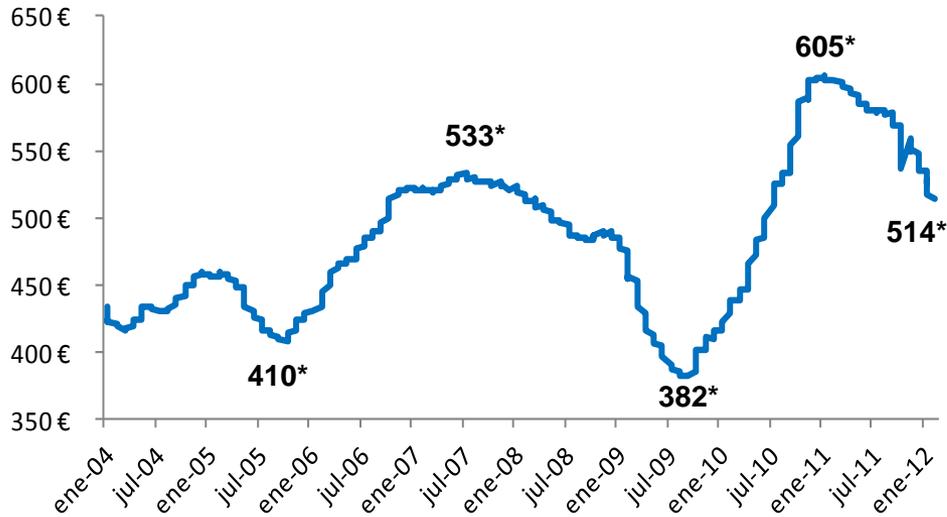


Las expediciones europeas del 2011 se mantienen en la banda alta de la última década



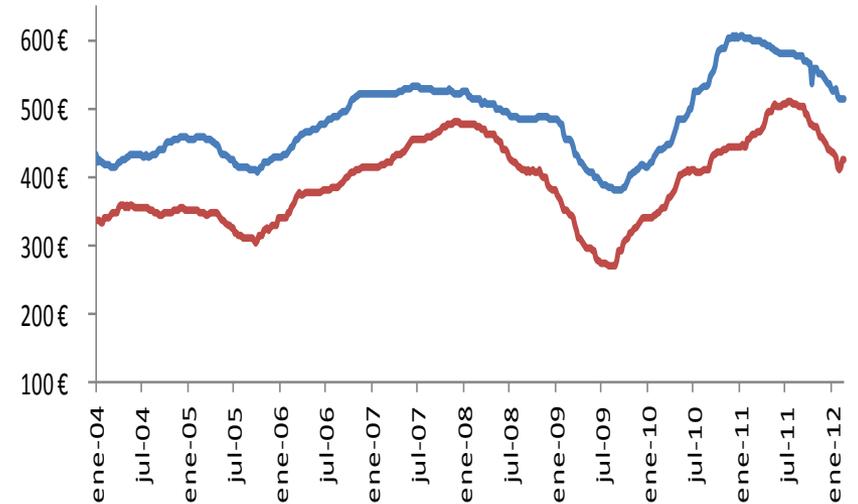
Situación Papel Kraftliner en Europa

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



Fuente: Foex

Evolución del precio de Kraftliner y Testliner II FOEX (Eur/Ton)



Fuente: Foex

— Kraftliner — Testliner 2

**514 euros es el precio FOEX a 28 de Febrero para Kraftliner Brown 175g/m²*

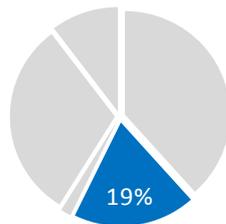
Los factores comentados han causado tensiones en los precios que motivan el anuncio de subida de 60€/tn a partir del 1 de marzo en Europac



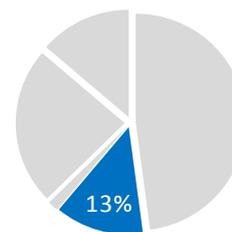
PAPEL RECICLADO



El Papel Reciclado supone el 19% del EBITDA recurrente del Grupo en 2011



2011



2010



RESULTADOS PAPEL RECICLADO

Papel Reciclado Total

	2011	2010	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	600.000	560.000	7,1%
Producción (Tn)	499.555	521.889	-4,3%
Ventas (Tn)	489.617	522.172	-6,2%
Ventas consolidadas (Mil. €)	158.306	139.000	13,9%
Ventas Agregadas (Mil. €)	225.845	199.714	13,1%
EBITDA (Mil.€)	21.385	14.327	49,3%



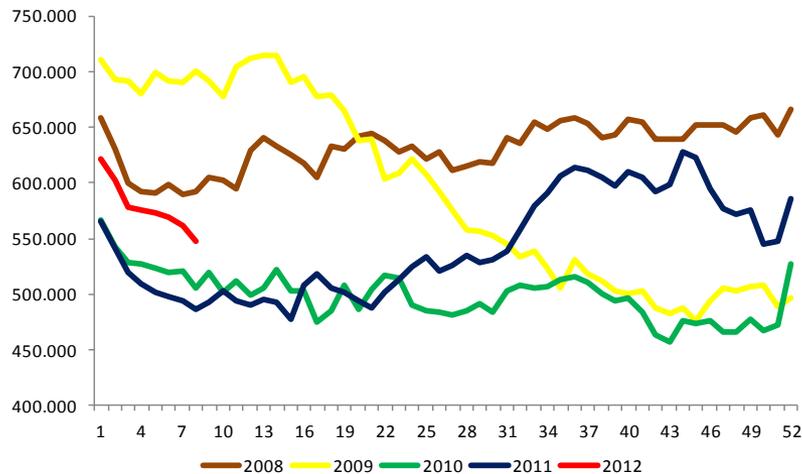
- ✓ Incremento de la capacidad de producción en 40.000 TPA después de la parada realizada en el mes de mayo en Rouen cuyo arranque ha sido muy positivo
- ✓ Mejora del margen EBITDA de 2011 (9,5%) frente al de 2010 (7,2%)
- ✓ EBITDA 49,3% superior a 2010 debido principalmente a la consolidación de las subidas de precio de venta anunciadas en 2010 y 2011
- ✓ Actualmente, la presión de los costes y la evolución de los stocks han provocado el anuncio de subida del precio de venta



Situación Papel Reciclado en Europa

✓ STOCKS

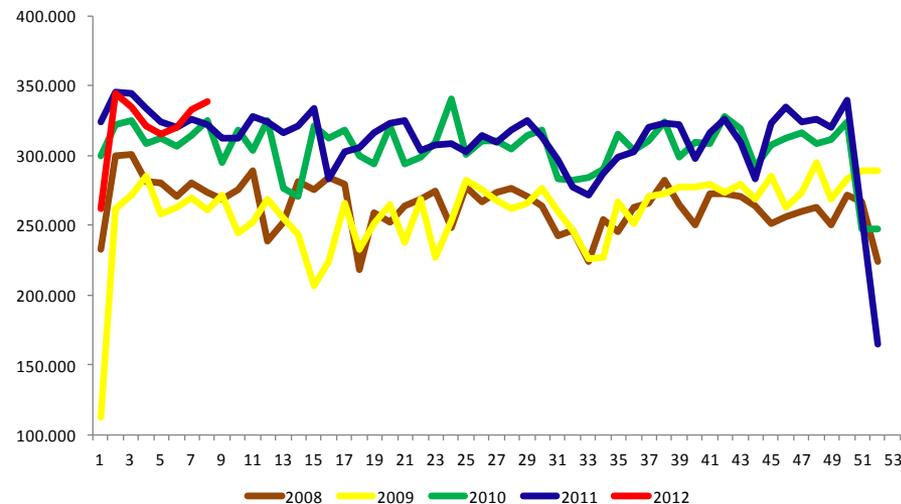
Evolución Stocks Papel Reciclado Europa (Tn)



Fuente: CEPI con incorporación 2008 y 2009 de muestra ampliada

✓ DEMANDA

Expediciones Papel Reciclado Europa (Tn)



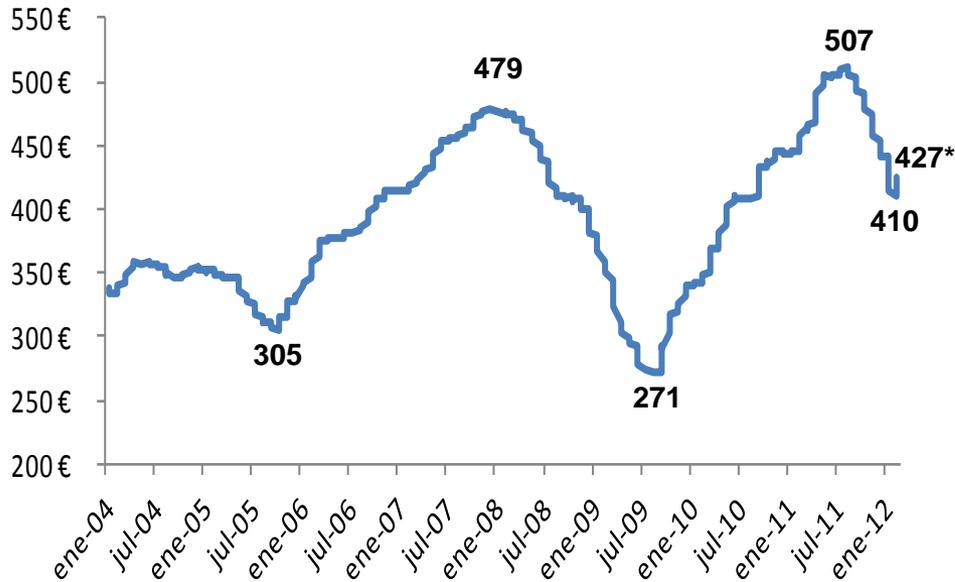
Fuente: CEPI

Durante el 2011 las expediciones han mejorado un 1,7% respecto al 2010 con la misma estacionalidad y con un inicio de 2012 muy favorable

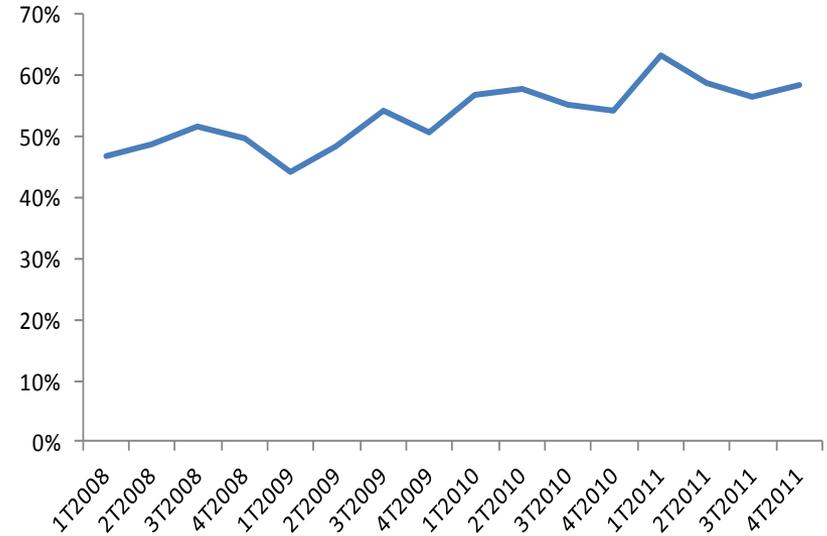


Situación Papel Reciclado en Europa

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



Peso del Indice Raw Materials sobre el precio del Testliner 2**



Fuente: Foex

*El precio corresponde a la calidad testliner 2. El precio de 427 €/tn es el precio FOEX a 28 de Febrero

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

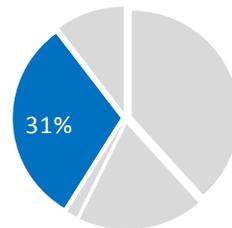
Europac ha anunciado una subida de precio de 100€/tn con efecto 1 de febrero de 2012



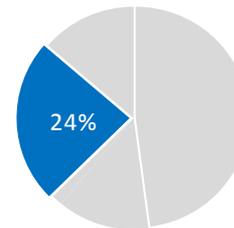
ENERGÍA



La energía supone el 31% del EBITDA recurrente del Grupo en 2011



2011



2010



RESULTADOS ENERGÍA

Energía

	2011	2010	% var.
Capacidad de Prod. MW Total	153	153	0,0%
Producción MWh	1.131.113	939.548	20,4%
Ventas consolidadas (Mil. €)	104.043	76.658	35,7%
Ventas Agregadas (Mil. €)	137.132	106.024	29,3%
EBITDA (Mil.€)	34.982	25.787	35,7%

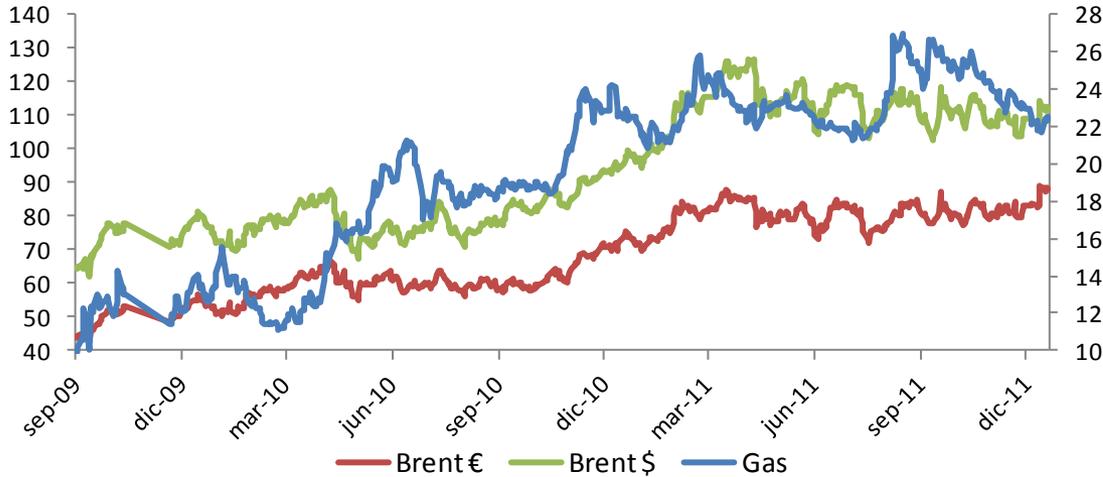


- ✓ Primer año con la aportación completa de los 153 MW instalados
- ✓ Aumento del peso del negocio de Energía en el Grupo hasta el 31% del EBITDA
- ✓ Ventas superiores en volumen al 2010 por la puesta en servicio de los nuevos ciclos combinados de Viana y Dueñas y unas tarifas superiores por la evolución del precio del petróleo y el debilitamiento del euro
- ✓ EBITDA: 35,7% superior al 2010 por mayor volumen y por los nuevos ciclos combinados de Viana y Dueñas



VARIABLES ENERGÍA

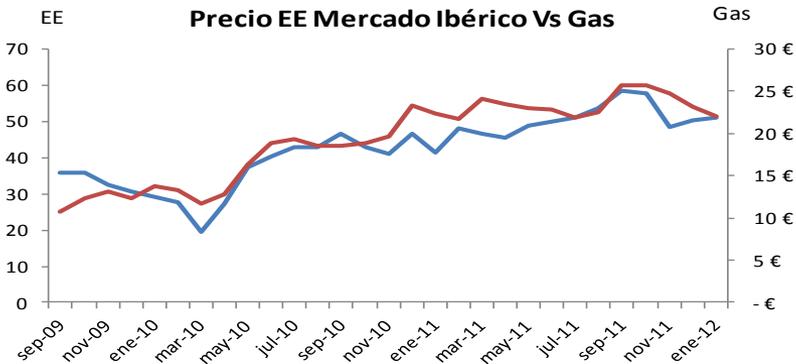
✓ COMPRA



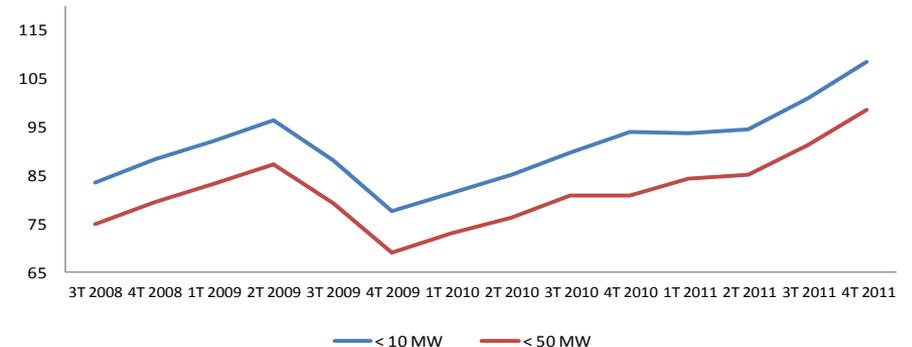
Incremento en los precios de mercado del gas, manteniéndose en la parte alta respecto a 2010

✓ VENTA

- ✓ En Portugal las variables de venta son las mismas que las de compra
- ✓ En España la tarifa es la que fija el BOE de forma trimestral



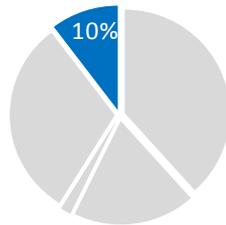
Evolución de la tarifa eléctrica - BOE (€/MWh)



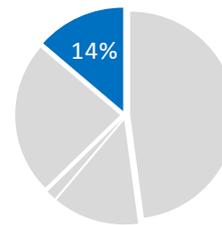
CARTÓN



El cartón supone el 10% del EBITDA recurrente Grupo en 2011



2011



2010



RESULTADOS CARTÓN

Cartón Total

	2011	2010	% var.
Ventas Km ²	634.912	564.204	12,5%
Producción (Km ²)	629.347	559.275	12,5%
Ventas consolidadas (Mil. €)	306.340	249.191	22,9%
Ventas Agregadas (Mil. €)	332.539	267.733	24,2%
EBITDA (Mil.€)	11.702	14.898	-21,5%



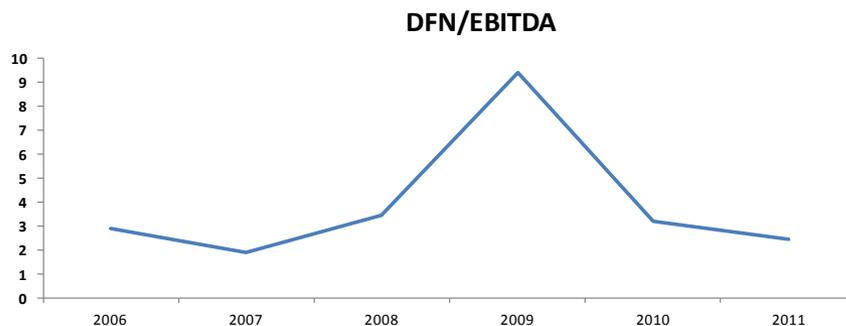
- ✓ Incorporación de ECVdS desde el 1 de enero de 2011, acelerando el cumplimiento del plan de negocio previsto
- ✓ Incremento de volúmenes de venta por incorporación de ECVdS y aumento de la actividad
- ✓ Progresivo incremento de los precios de venta con una apreciable recuperación de los márgenes en el 4T2011
- ✓ Resultado inferior al ejercicio anterior debido a la subida del coste de materia prima en el primer semestre, en un entorno económico adverso



3. *ESTADOS FINANCIEROS*

BALANCE DE SITUACIÓN

Millones €	2011	2010	% 11/10	2006	% 11/06
Activo Neto	615	592	4%	404	52%
Deuda Financiera Neta	295	305	-3%	171	72%
Patrimonio Neto	321	287	12%	233	38%
EBITDA	120	95	26%	59	103%
DFN/(PN + DFN)	48%	52%	-7%	42%	13%

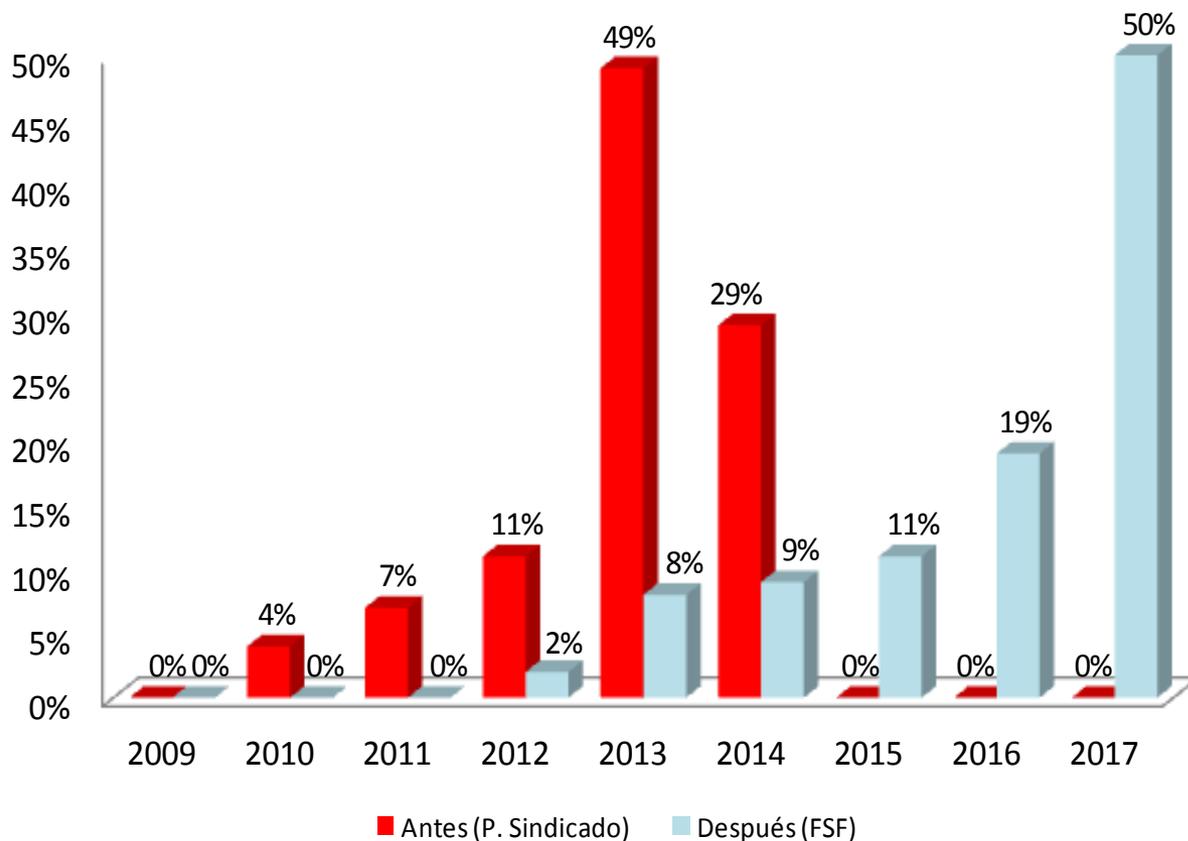


Riesgo comercial muy controlado

El ratio de siniestralidad del Grupo en 2011 es del 0,14%



Sólida Posición Financiera



Ausencia de vencimientos relevantes hasta 2017



Evolución de los últimos 5 años

Millones €	2011	2010	%11/10	2006	% 11/06
Ventas Agregadas	949	807	18%	467	103%
EBITDA	120	95	26%	59	103%
EBIT	73	55	33%	29	152%
Fondos Propios	321	287	12%	198	62%
Cotización	2,50	3,50	-29%	7,5	-67%
Nº Acciones	86.560.124	86.560.124	0%	52.876.366	64%
Capitalización/ Fondos Propios	0,67	1,06	-36%	2,00	-66%

EBITDA duplicado en 5 años en un entorno adverso

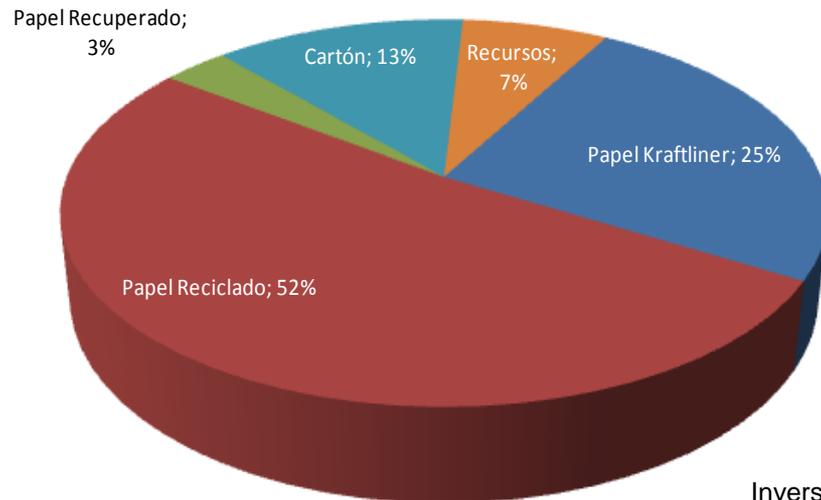
La compañía cotiza un 33% por debajo del valor contable



4. INVERSIONES

INVERSIONES

GRUPO EUROPAC (Mill.€)	2007	2008	2009	2010	2011
Papel Kraftliner	29	17	17	5	6
Papel Reciclado	13	36	16	28	13
Papel Recuperado	0	0	1	1	1
Energía	9	25	33	32	0
Cartón	10	12	5	7	3
Recursos	2	1	2	2	2
TOTAL	63	91	74	76	25



Inversiones 2011

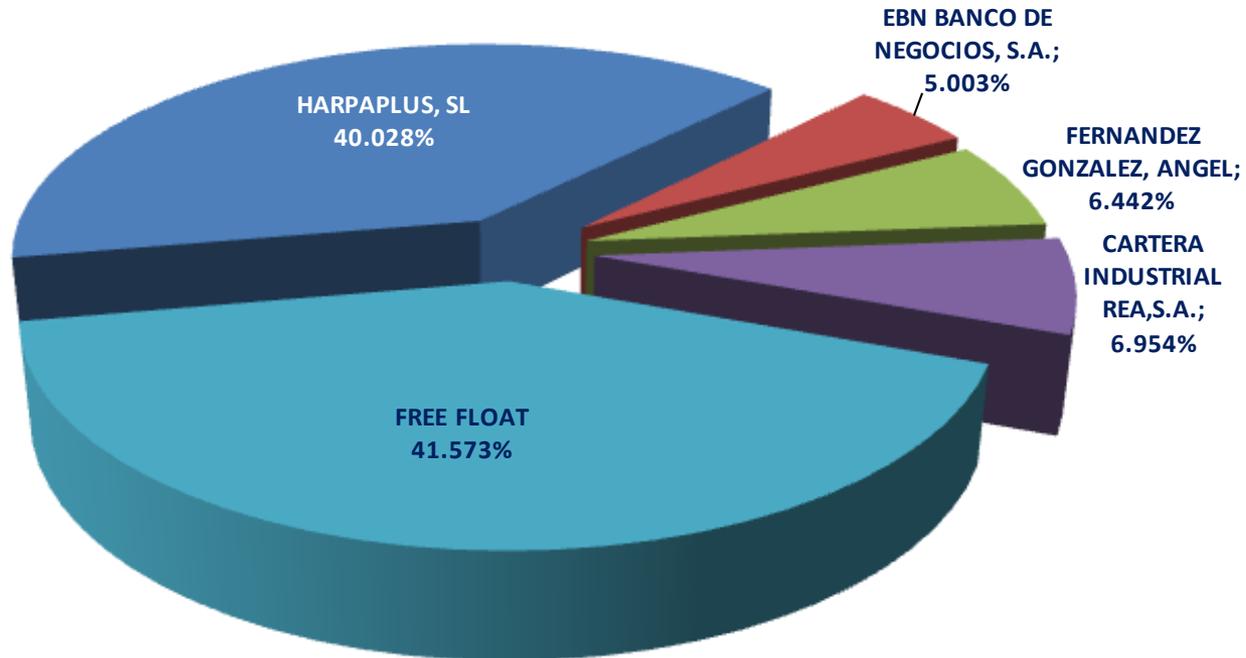


5. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES

ESTRUCTURA DEL CAPITAL

Accionariado estable para el desarrollo del proyecto futuro Europac

Free Float superior al 40%



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



COTIZACIÓN EN BOLSA

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



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



Los cierres de capacidad de producción en papel reciclado y kraftliner, el crecimiento de la demanda, el fortalecimiento de las carteras de pedidos y la reducción de inventarios, ha provocado que otras compañías comparables hayan experimentado fuertes subidas en sus cotizaciones a partir del mes de mayo de 2009, *que en el caso de Europac el mercado continua sin reconocer*

■ PAPELES Y CARTONES DE EUROPA (PAC-MC) > ■ IP-US >



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



COTIZACIÓN EN BOLSA

■ PAPELES Y CARTONES DE EUROPA (PAC-MC) > ■ IB-MC >



A: Ampliación de capital
D: Dividendo

El volumen medio de Europac en 2011 ha sido de 92.251 títulos, un 54% más que en 2010 (superior al aumento de 2% del IBEX)



ANEXO

Ventas Agregadas negocio/país comparativo 2011/2010

Miles. €

	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas.		
	2011	2010	% var.	2011	2010	% var.	2011	2010	% var.	2011	2010	% var.
Papel Kraft	196.755	199.954	-1,6%	0	0	-	0	0	-	196.755	199.954	-1,6%
Papel Reciclado	0	0	-	132.524	111.593	18,8%	93.321	88.121	5,9%	225.845	199.714	13,1%
Papel Recuperado	24.214	17.308	39,9%	5.616	311	-	0	0	-	29.831	17.619	69,3%
Energía	84.962	64.591	31,5%	52.170	41.434	25,9%	0	0	-	137.132	106.024	29,3%
Cartón	108.603	99.099	9,6%	62.743	55.307	13,4%	161.193	113.327	42,2%	332.539	267.733	24,2%
Servicios Corporativos	9.752	6.981	39,7%	17.015	8.834	92,6%	9	0	-	26.776	15.815	69,3%
VENTAS AGREGADAS	424.285	387.932	9,4%	270.068	217.479	24,2%	254.524	201.448	27,6%	948.877	806.859	17,6%

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 2011/2010

Miles. €

	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas		
	2011	2010	% var.	2011	2010	% var.	2011	2010	% var.	2011	2010	% var.
Papel Kraft	148.721	148.289	0,3%	0	0	-	0	0	-	148.721	148.289	0,3%
Papel Reciclado	0	0	-	88.267	75.004	17,7%	70.039	63.996	9,4%	158.306	139.000	13,9%
Gestión G. Residuos	4.638	2.718	70,7%	1.420	158	801,5%	0	0	-	6.058	2.875	110,7%
Energía	62.325	45.674	36,5%	41.718	30.985	34,6%	0	0	-	104.043	76.658	35,7%
Cartón	101.838	91.213	11,6%	51.798	47.479	9,1%	152.705	110.499	38,2%	306.340	249.191	22,9%
VENTAS CONSOLIDADAS	317.523	287.894	10,3%	183.202	153.625	19,3%	222.743	174.495	27,7%	723.468	616.013	17,4%



EBITDA por negocio/país comparativo 2011/2010

	Portugal			España			Francia			Total EBITDA		
	2011	2010	% var.	2011	2010	% var.	2011	2010	% var.	2011	2010	% var.
Papel Kraft	43.549	52.145	-16,5%	0	0	-	0	0	-	43.549	52.145	-16,5%
Papel Reciclado	0	0	-	14.608	9.563	52,8%	6.777	4.764	42,2%	21.385	14.327	49,3%
Papel Recuperado	1.570	1.613	-2,6%	264	81	224,4%	0	0	-	1.834	1.694	8,3%
Energía	22.475	14.370	56,4%	12.507	11.417	9,5%	0	0	-	34.982	25.787	35,7%
Cartón	9.664	11.200	-13,7%	-213	612	-	2.251	3.086	-27,1%	11.702	14.898	-21,5%
Servicios Corporativos	-4.901	-5.090	-3,7%	613	-4.722	-	-3.405	0	-	-7.693	-9.813	-21,6%
EBITDA RECURRENTE	72.356	74.237	-2,5%	27.779	16.951	63,9%	5.623	7.850	-28,4%	105.759	99.038	6,8%
Ajustes*										13.869	-3.784	-
EBITDA CONSOLIDADO										119.628	95.254	25,6%

* IAS, Consolidado y no operativos

EBIT negocio/país comparativo 2011/2010

	Portugal			España			Francia			Total EBIT		
	2011	2010	% var.	2011	2010	% var.	2011	2010	% var.	2011	2010	% var.
Papel Kraft	33.731	42.727	-21,1%	0	0	-	0	0	-	33.731	42.727	-21,1%
Papel Reciclado	0	0	-	3.777	-1.145	-	890	-525	-	4.667	-1.671	-
Papel Recuperado	1.069	1.059	1,0%	143	72	98,8%	0	0	-	1.212	1.131	7,2%
Energía	15.560	9.981	55,9%	9.741	10.814	-9,9%	0	0	-	25.301	20.794	21,7%
Cartón	3.780	4.879	-22,5%	-3.379	-2.535	33,3%	-1.331	399	-	-930	2.744	-
Servicios Corporativos	-5.078	-5.382	-5,7%	-48	-6.321	-99,2%	-3.712	0	-	-8.838	-11.704	-24,5%
EBIT RECURRENTE	49.062	53.263	-7,9%	10.235	884	1057,2%	-4.153	-126	-	55.143	54.021	2,1%
Ajustes*										17.530	743	-
EBIT CONSOLIDADO										72.673	54.764	32,7%

* IAS, Consolidado y no operativos





El presente documento ha sido preparado por la compañía con el único fin de ser presentado al mercado. La información y las previsiones incluidas en este documento no han sido verificadas por una entidad independiente y no se garantiza, explícita ni implícitamente, la equidad, exactitud, exhaustividad ni corrección de la información o de las opiniones contenidas el mismo. Ninguna persona de la compañía, ni ninguno de sus consultores o representantes, asumirán responsabilidad alguna (responsabilidad por negligencia o cualquier otra responsabilidad) por las pérdidas que pudieran derivarse del uso de este documento o su contenido o bien de cualquier otro modo que estuviera relacionado con el presente documento. Este documento no constituye una oferta ni una invitación de compra o suscripción de acciones y ninguna parte de este documento deberá tomarse como base para la formalización de ningún contrato o acuerdo.



www.europac.es