

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

Presentación Analistas Resultados 1S2011

28 de julio de 2011



- 1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 1S2011**
- 2. EVOLUCIÓN NEGOCIOS y SITUACIÓN MERCADO**
- 3. ESTADOS FINANCIEROS**
- 4. INVERSIONES**
- 5. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES**

RESULTADOS GRUPO EUROPAC 1S2011

VENTAS Y EBITDA POR ÁREA DE NEGOCIO

469Mill€ de Ventas Agregadas en 1S2011(+25%/1S2010)
55 Mill€ de EBITDA Recurrente en 1S2011 (+60%/1S2010)

GESTION G.RESIDUOS
PAPEL RECUPERADO



PAPEL KRAFT
KRAFTLINER



PAPEL RECICLADO
TESTLINER Y FLUTING



ENERGÍA
ELÉCTRICA Y TÉRMICA

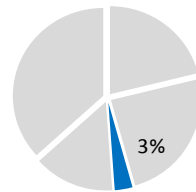


CARTÓN
PLANCHA Y CAJAS



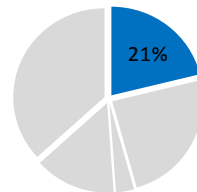
VENTAS

1S2011

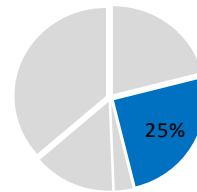


1S2010

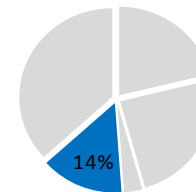
2%



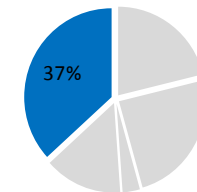
25%



25%



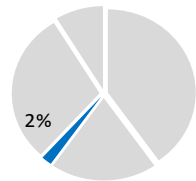
13%



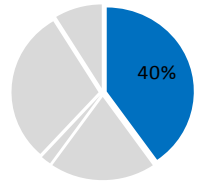
35%

EBITDA

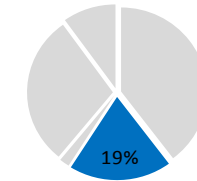
1S2011



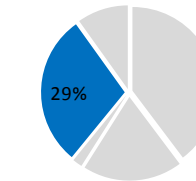
2%



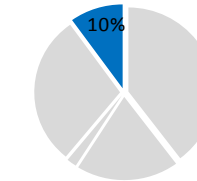
43%



7%



24%

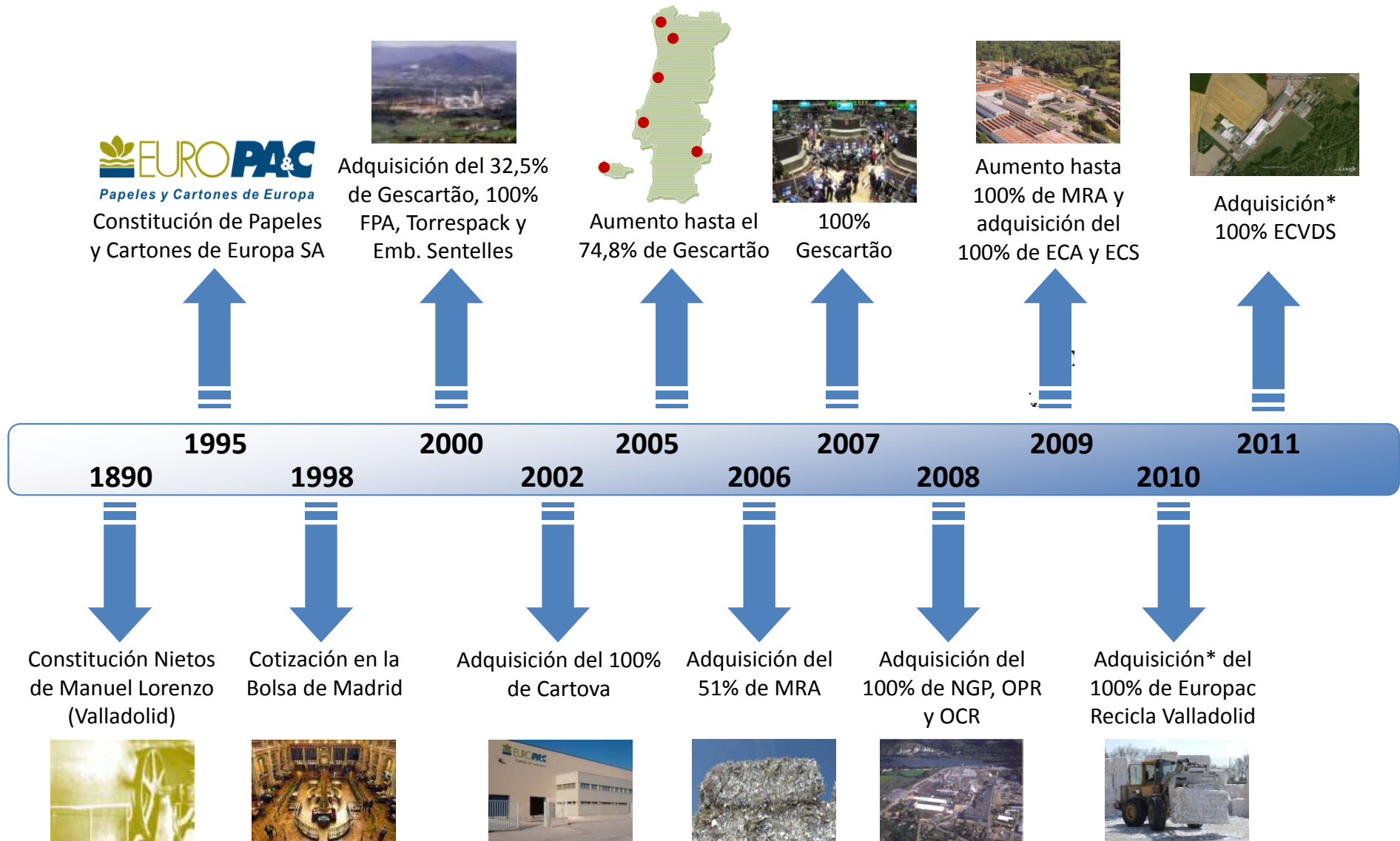


24%

1S2010



UNA COMPAÑÍA EN CONTINUA EXPANSIÓN



* Adquisición activos y fondo de comercio



RESULTADOS GRUPO EUROPAC

Resultados del Grupo (Mil.€)	1S2011	1S2010	%
Ventas agregadas	468.595	374.454	25%
Ebitda Consolidado	70.161	34.439	104%
Ebitda Recurrente	55.417	34.645	60%
EBIT	47.928	13.567	253%
Beneficio Neto	32.330	2.195	1373%
Margen Ebitda *	11,8%	9,3%	

*Ebitda Recurrente /Ventas Agregadas

- ✓ Incremento del EBITDA recurrente en un 60% respecto al 1S2010. El EBITDA consolidado se ha duplicado e incluye la asignación derivada de la adquisición de ECVdS (15,7 Mill€)
- ✓ Primer semestre completo de Recicla Valladolid en la actividad de **Gestión Global de Residuos** en España
- ✓ Efecto en **Papel Kraftliner** de la subidas de precios realizadas en 2010, a pesar de una menor producción debido a la parada por mantenimiento realizada en abril
- ✓ Incremento del precio de venta del **Papel Reciclado** en un contexto de stocks bajos y ligero descenso de la materia prima en el mes de junio
- ✓ Buen arranque de la máquina de papel de Rouen después de la parada realizada en mayo que ha permitido el incremento de la capacidad de producción en 40.000 toneladas
- ✓ Primer semestre completo de **Energía** con toda la capacidad instalada del Grupo, 153 MW
- ✓ Incremento de los volúmenes de venta en **Cartón** con lenta repercusión en los precios de la subida de su principal materia prima, el papel. Incorporación de ECVdS el 1 de enero 2011

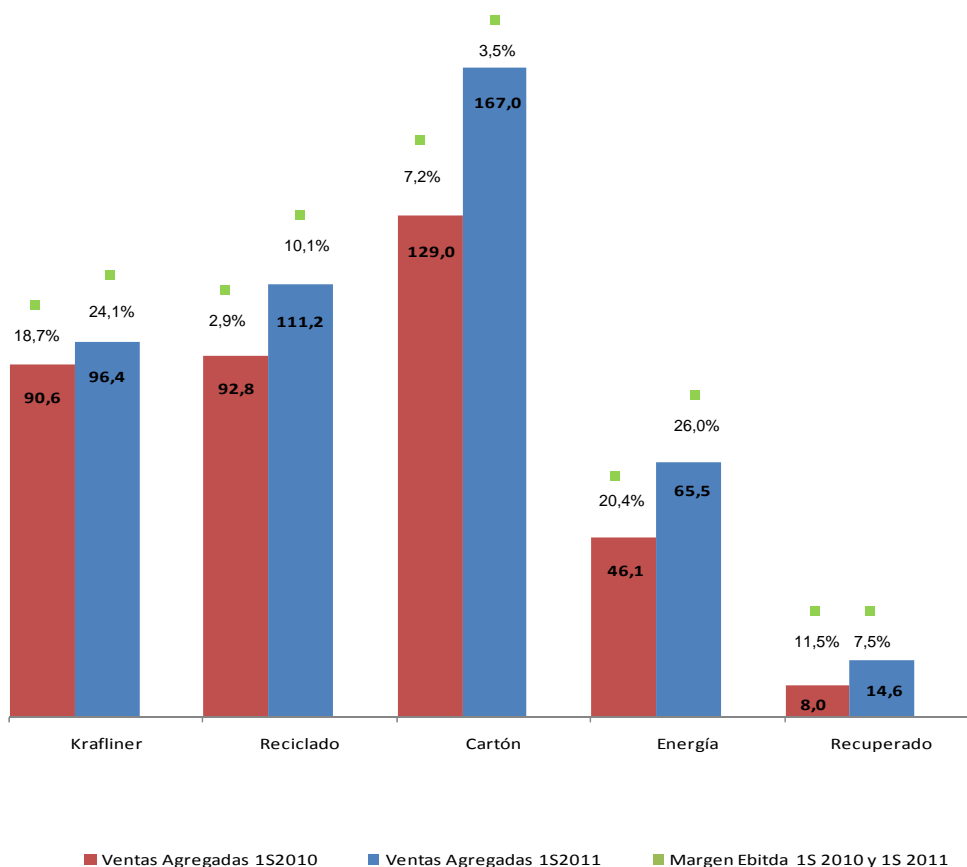


Evolución de las Ventas

	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Grupo Europac*
Ventas Agregadas 1S2011 (Mill.€)	96.369	111.156	166.992	65.541	14.637	468.595
Crecimiento Ventas Agregadas (1S2011/1S2010)	6,4%	19,8%	29,4%	42,2%	82,8%	25,1%
Margen Ebitda **	24,1%	10,1%	3,5%	26,0%	7,5%	11,8%

* Incluye Estructura

** Ebitda Recurrente/Ventas Agregadas



✓ Incremento de las ventas en todas las áreas de negocio

✓ Aumento de los ingresos por incremento del precio del Kraft respecto a 1S2010 a pesar de la disminución del volumen de toneladas vendidas

✓ Lenta recuperación de los márgenes de Papel Reciclado

✓ A pesar del incremento de las ventas, disminución del margen en Cartón por la subida del precio del papel

✓ Incorporación de ECVdS en enero de 2011 y de Recicla Valladolid en noviembre de 2010

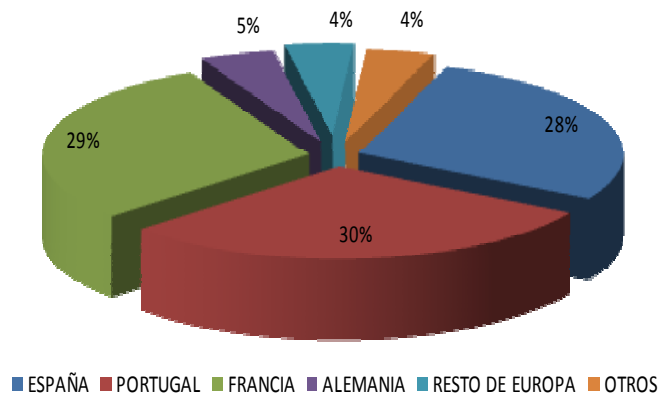
✓ Primer semestre completo de los nuevos ciclos combinados de Dueñas y Viana



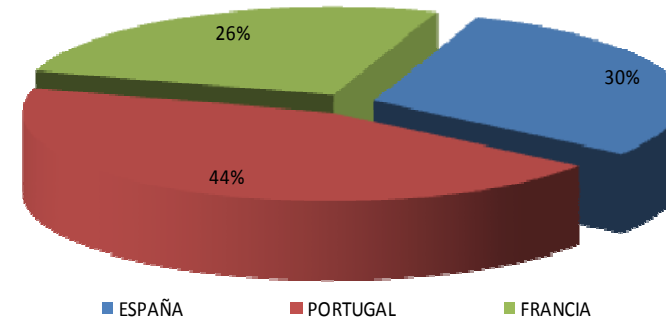
Origen y Destino de las Ventas 1S2011

Amplia distribución de las ventas en Europa

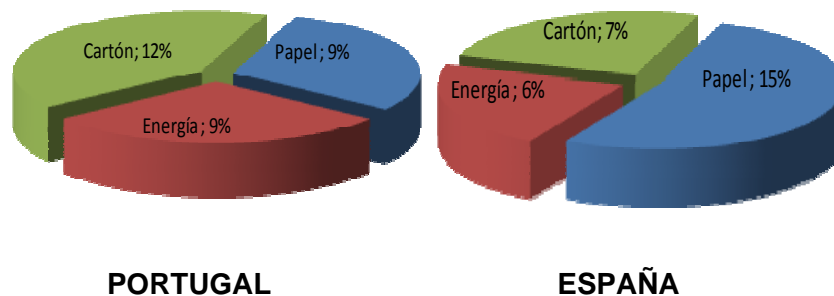
VENTAS POR DESTINO



VENTAS POR ORIGEN



La cifra de ventas de Portugal y España se distribuyen de la siguiente forma:

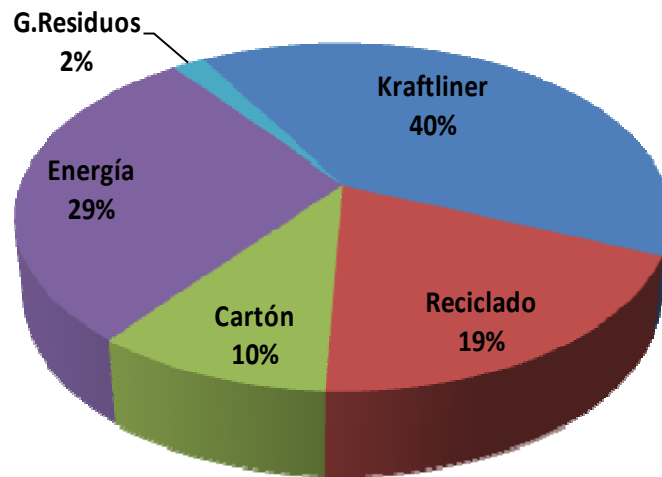


- ENERGIA: Actividad regulada no vinculada al consumo
- CARTON: En Portugal ,alta correlación con el nivel de exportaciones: +5% (2009); +9% (2010); +8% (2011). En España, ventas vinculadas a la evolución del consumo (contribución al EBITDA de la compañía de un 0,2%)
- PAPEL KRAFT: Negocio con déficit estructural europeo del 25%, único fabricante del sur de Europa y directamente vinculado a la evolución del sector europeo
- PAPEL RECICLADO: Directamente vinculado a la evolución del sector europeo

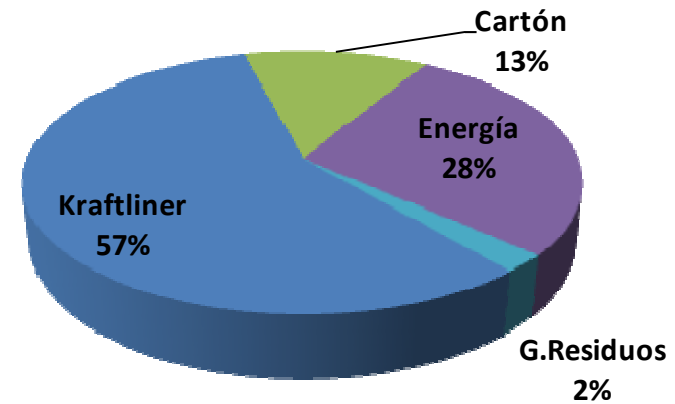


Generación del EBITDA

Distribución EBITDA del Grupo 1S2011



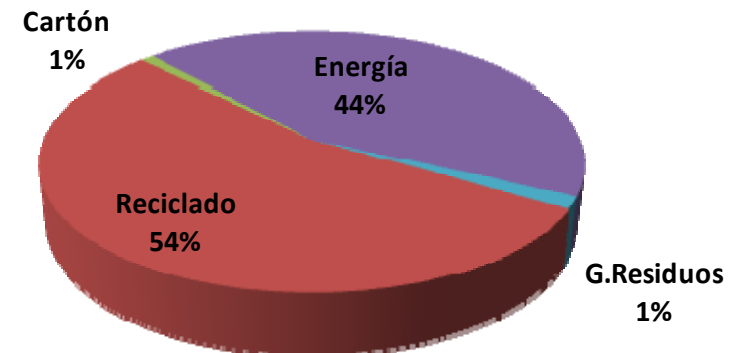
Distribución EBITDA de Portugal 1S2011



Distribución EBITDA de Francia 1S2011

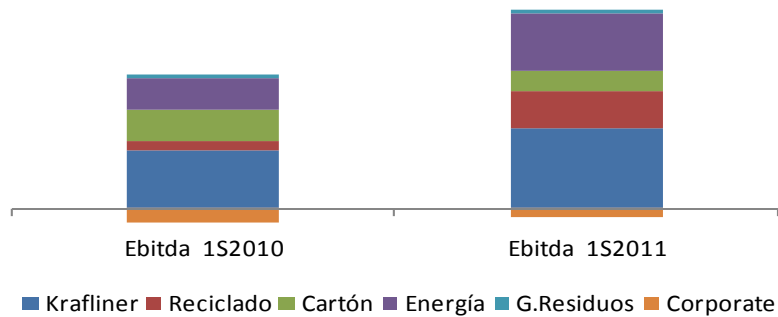


Distribución EBITDA de España 1S2011



Evolución del EBITDA y EBIT

Composición Ebitda



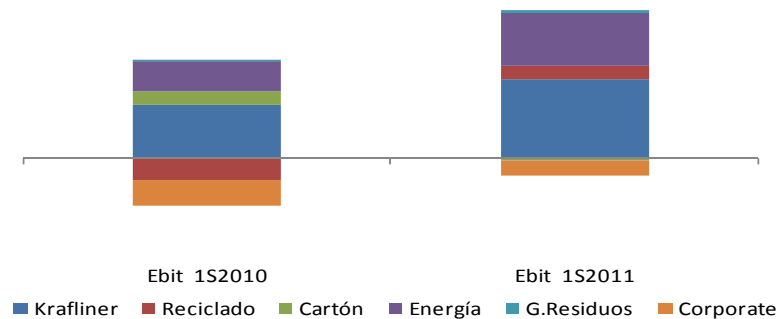
Mil.€	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Corporate	Ajustes
Ebitda 1S2010	16,97	2,71	9,24	9,42	0,92	-4,62	-0,21
Ebitda 1S2011	23,19	11,25	5,78	17,05	1,10	-2,95	14,74

✓ El EBITDA recurrente del 1S2011 supera en un 60% al del 1S2010

✓ Aumento de la contribución al EBITDA de reciclado y energía

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

Composición Ebit



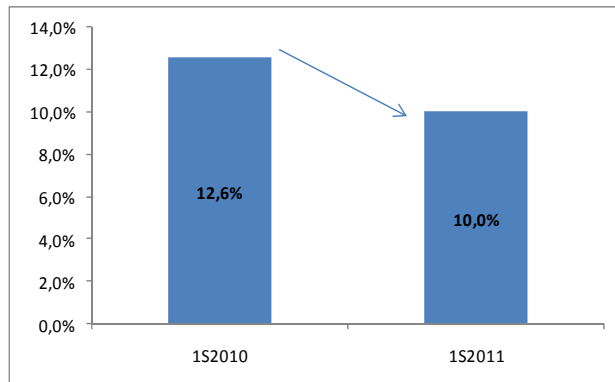
Mil.€	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Corporate	Ajustes
Ebit 1S2010	12,51	-5,35	3,13	6,92	0,52	-5,97	1,79
Ebit 1S2011	18,43	3,15	-0,47	12,43	0,79	-3,52	16,39

✓ El EBIT recurrente del 1S2011 supera en un 162% al del 1S2010



Evolución de los Costes Fijos

Evolución Gastos de Personal*
Gastos personal / Ventas Agregadas

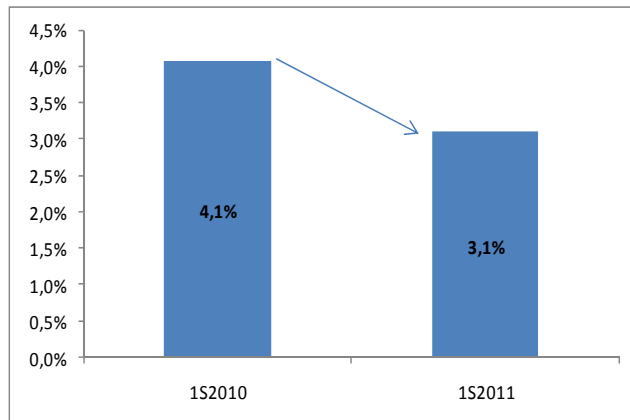


✓ Confirmación de una efectiva política de control de costes

✓ A pesar del incremento de actividad, los gastos fijos se han mantenido en términos absolutos

✓ Reducción de un 2,6% del peso de los gastos de personal en relación a las ventas agregadas

Evolución Otros Gastos Fijos*
Otros gastos Fijos/ Ventas Agregadas



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

*Ajustado por perímetro de consolidación y fees internos

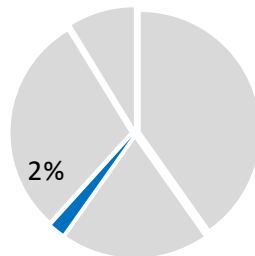


EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL MERCADO

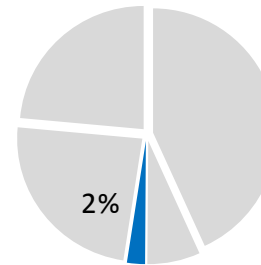
GESTION GLOBAL DE RESIDUOS



La Gestión Global de Residuos supone el 2% del EBITDA recurrente del Grupo en 1S2011



1S2011



1S2010



RESULTADOS GESTION GLOBAL DE RESIDUOS

Gestión Global de Residuos

	1S2011	1S2010	% var.
Toneladas procesadas	87.052	67.388	29,2%
Ventas consolidadas (Mil. €)	3.171	1.476	114,8%
Ventas Agregadas (Mil. €)	14.637	8.009	82,8%
Ebitda (Mil.€)	1.098	917	19,7%



- ✓ Incremento de volumen en un 29% de las toneladas procesadas respecto a 1S2010 debido a la incorporación de Recicla Valladolid y al aumento de un 12% en Portugal en el mismo periodo
- ✓ Crecimiento tanto de la producción propia como de los tránsitos
- ✓ EBITDA 19,7% superior a 1S2010 por la incorporación de Recicla Valladolid

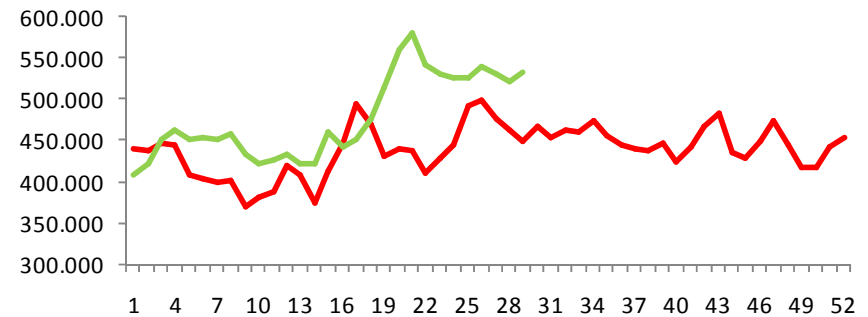


Situación Papel Recuperado en Europa

Mayor disponibilidad de materia prima en Europa

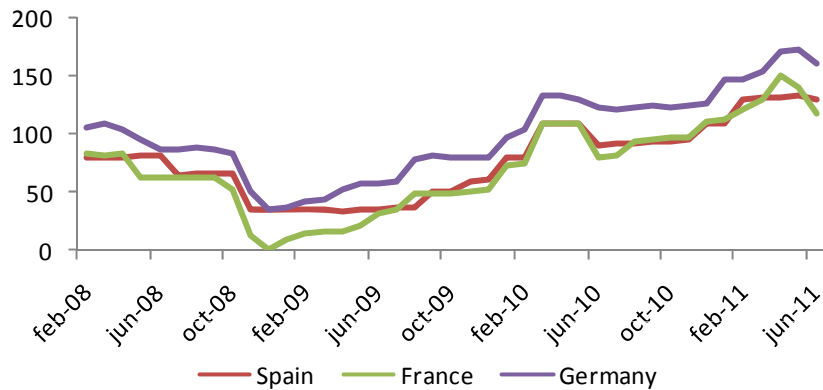
Subida de los stocks europeos a niveles superiores al 2010

Evolución Stocks europeos papel recuperado (Tn)



Fuente: CEPI — 2010 Ampliado — 2011 Ampliado

Evolución precio papel recuperado 1.04 Europa (eur/tn)



Fuente: CEPI

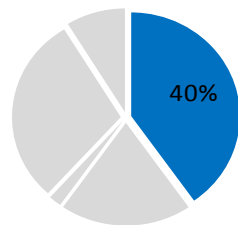
Los precios de compra del papel recuperado en Europa han experimentado una bajada en el mes de junio



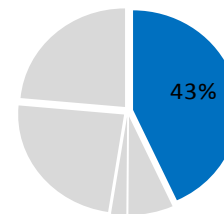
PAPEL KRAFTLINER



El Papel Kraftliner supone el 40% del EBITDA recurrente del Grupo en 1S2011



1S2011



1S2010



RESULTADOS PAPEL KRAFTLINER

Papel Kraftliner

	1S2011	1S2010	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	350.000	350.000	0,0%
Producción (Tn)	154.207	170.388	(-9,5%)
Ventas (Tn)	156.545	170.374	(-8,1%)
Ventas consolidadas (Mil. €)	73.657	66.680	10,5%
Ventas Agregadas (Mil. €)	96.369	90.563	6,4%
Ebitda (Mil.€)	23.188	16.968	36,7%



- ✓ Precios de venta estables en el periodo en niveles muy superiores a los del 1S2010
- ✓ Menor producción respecto al año pasado debido a la parada por mantenimiento en el mes de abril
- ✓ Margen EBITDA sobre ventas agregadas del 24% en 1S2011 (19% en 1S2010)

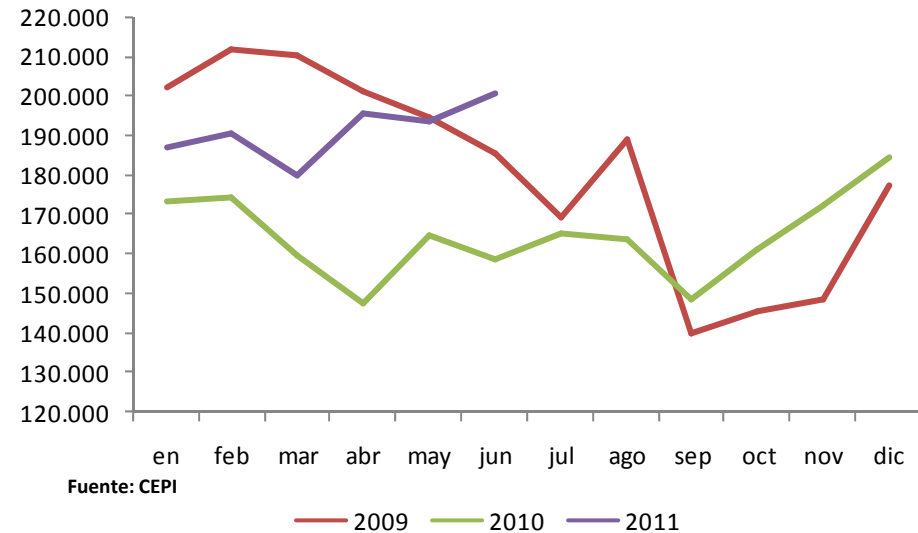


Situación Papel Kraftliner en Europa

✓ STOCKS

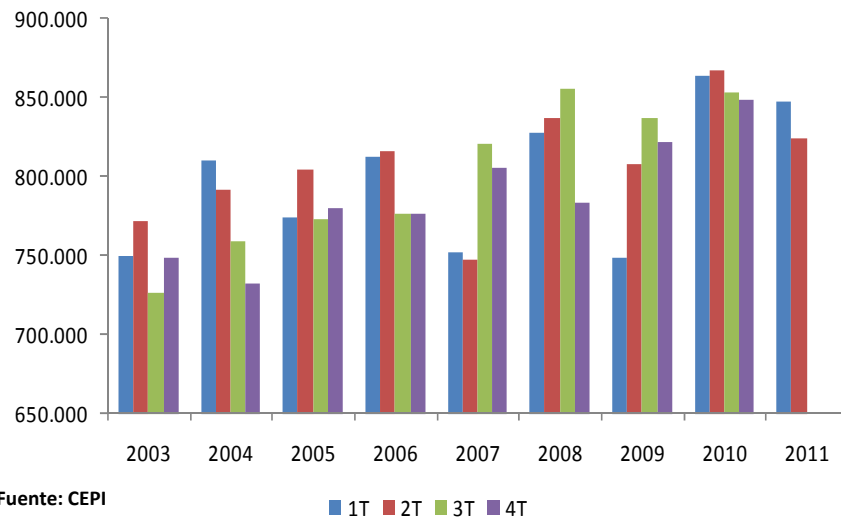
Stocks actuales influenciados por las paradas previstas de productores europeos para el 3T2011

Stocks Kraftliner Brown Europa (tn)



✓ DEMANDA

Expediciones Kraftliner Brown Europa (tn)

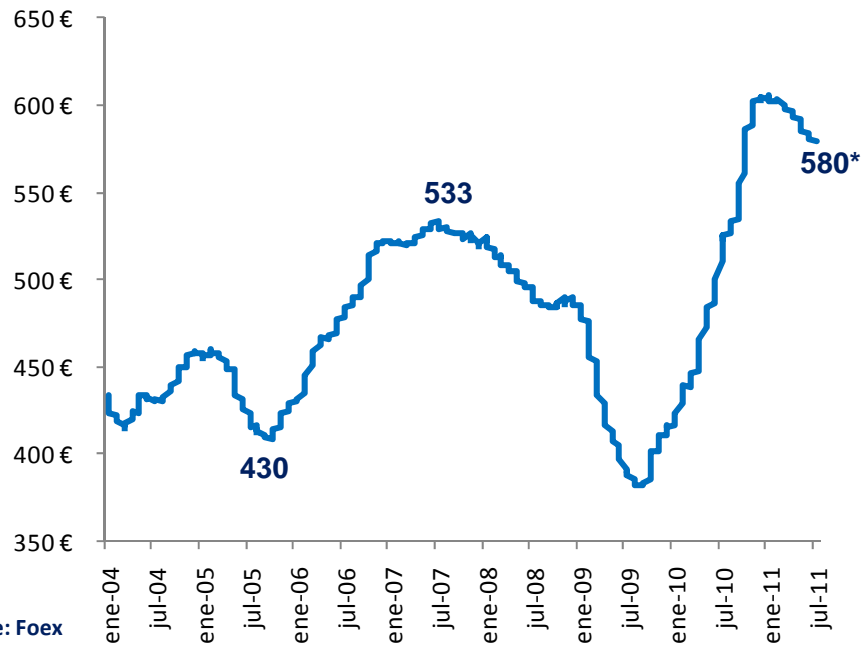


Las expediciones europeas del 1S2011 han estado por encima de la media histórica de este periodo aunque por debajo del 1S2010



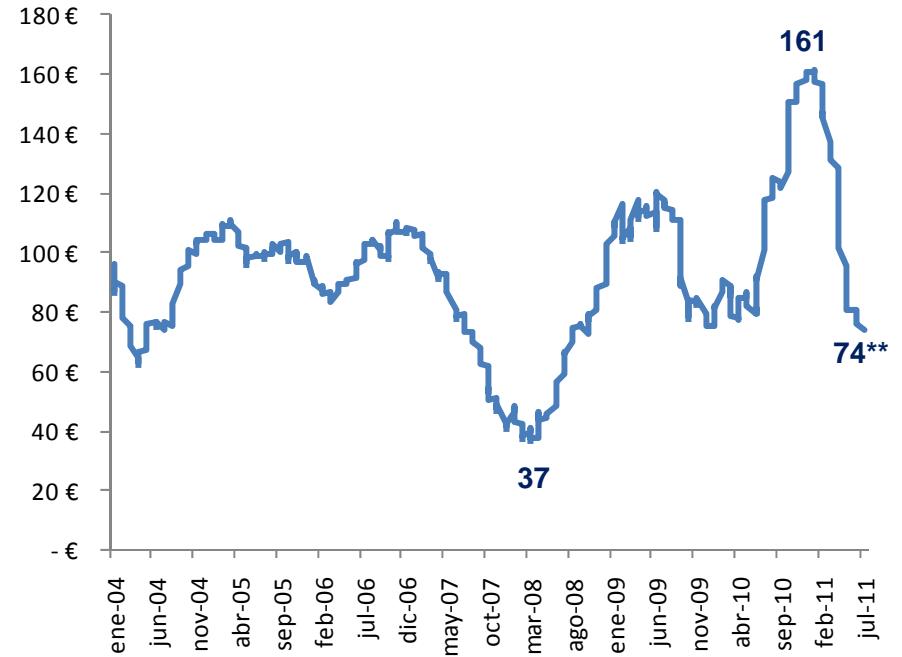
Situación Papel Kraftliner en Europa

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



Fuente: Foex

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



•580 euros es el precio FOEX a 5 de Julio para Kraftliner Brown 175g/m2

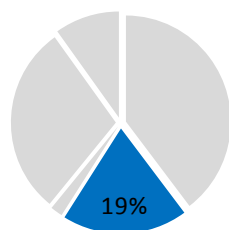
** 74 euros es el GAP con precios FOEX a 5 de Julio



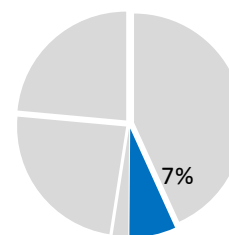
PAPEL RECICLADO



El Papel Reciclado supone el 19% del EBITDA recurrente del Grupo en 1S2011



1S2011



1S2010



RESULTADOS PAPEL RECICLADO

Papel Reciclado Total

	1S2011	1S2010	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	600.000	560.000	7,1%
Producción (Tn)	245.734	255.166	(-3,7%)
Ventas (Tn)	238.488	257.612	(-7,4%)
Ventas consolidadas (Mil. €)	79.819	66.299	20,4%
Ventas Agregadas (Mil. €)	111.156	92.814	19,8%
Ebitda (Mil.€)	11.252	2.708	315,6%



- ✓ Incremento de la capacidad de producción en 40.000 TPA después de la parada realizada en el mes de mayo en Rouen
- ✓ Buen arranque de la máquina de papel
- ✓ Consolidación de las subidas de precio de venta anunciadas en 2010 y traslado completo al mercado de la subida anunciada en febrero en Europa excepto para la Península Ibérica que se realizó en mayo
- ✓ El precio del papel recuperado ha experimentado una bajada en el mes de junio después de una subida en los primeros meses del ejercicio
- ✓ Mejora paulatina de márgenes. Margen EBITDA 10,3% en 1S2011 (2,9% en 1S2010)

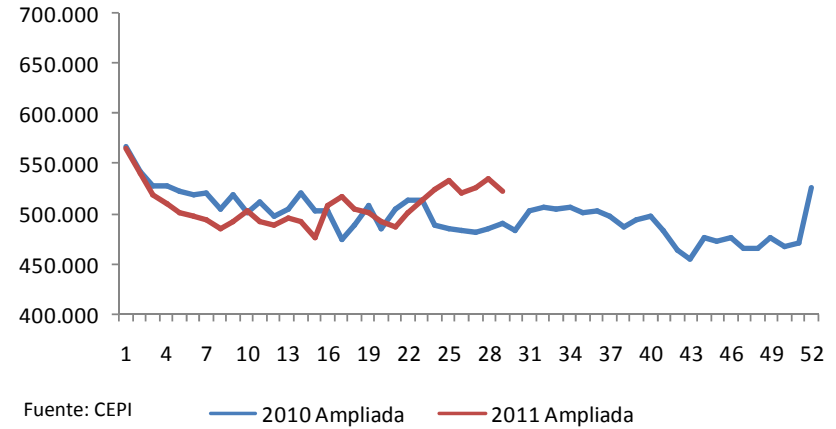


Situación Papel Reciclado en Europa

✓ STOCKS

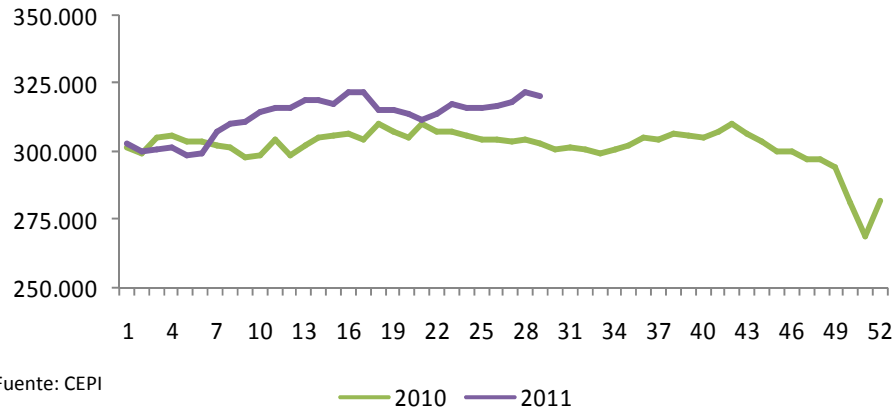
Stocks europeos oscilando en una banda estrecha que representa los niveles mínimos operativos

Evolución Stocks Papel Reciclado Europa (Tn)



✓ DEMANDA

Expediciones Papel Reciclado Europa (media móvil 8 semanas)

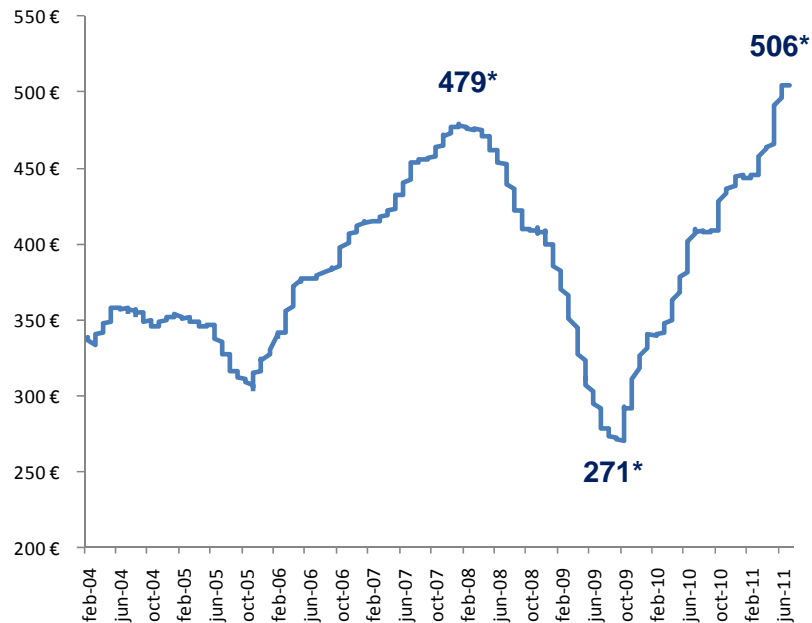


Las expediciones han continuado sólidas durante el segundo trimestre encontrándose por encima de los niveles del 2010

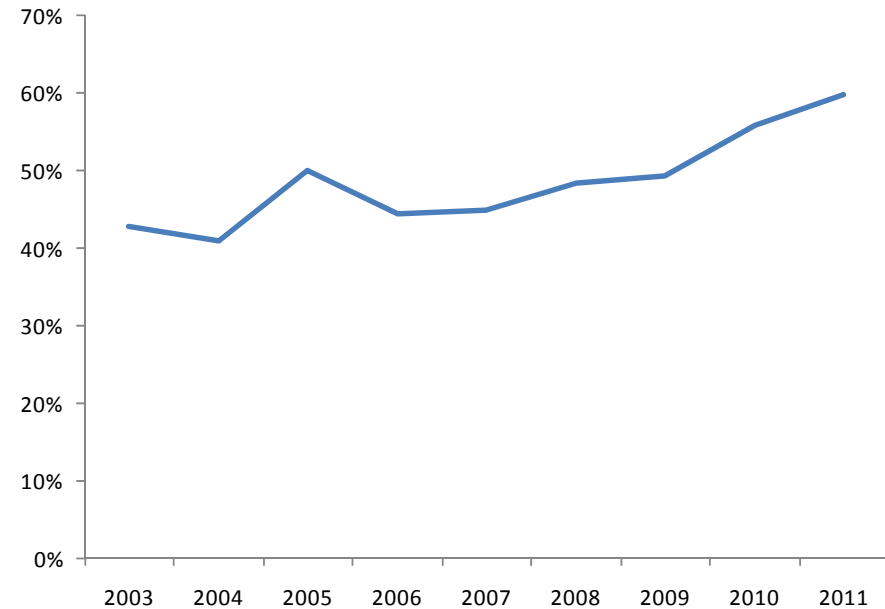


Situación Papel Reciclado en Europa

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



Peso del Indice Raw Materials sobre el precio del Testliner



Fuente: Foex

*El precio corresponde a la calidad testliner 2. El precio de 506 €/tn es el precio FOEX a 5 de Julio

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

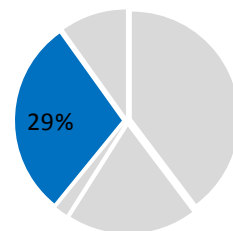
Progresiva mejora en márgenes con potencial de crecimiento



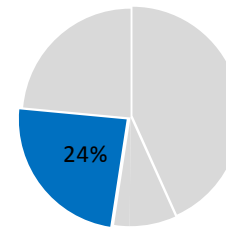
ENERGÍA



La energía supone el 29% del EBITDA recurrente del Grupo en 1S2011



1S2011



1S2010



RESULTADOS ENERGÍA

Energía

	1S2011	1S2010	% var.
Capacidad de Prod. MW Total	153,0	114,0	34,2%
Producción MWh	549.532	381.390	44,1%
Ventas consolidadas (Mil. €)	47.686	30.138	58,2%
Ventas Agregadas (Mil. €)	65.541	46.096	42,2%
Ebitda (Mil.€)	17.053	9.425	80,9%

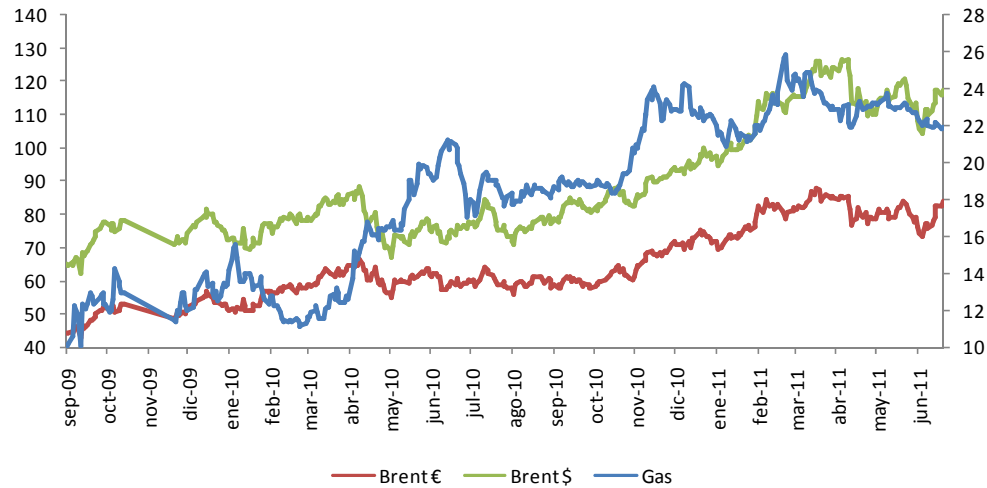


- ✓ **Aumento del peso del negocio de Energía en el Grupo (29% del EBITDA)**
- ✓ **Primer semestre con la aportación completa de los 153 Mw instalados**
- ✓ **La producción respecto al primer trimestre se ve afectada por la parada de mantenimiento de Viana**



Variables Energía

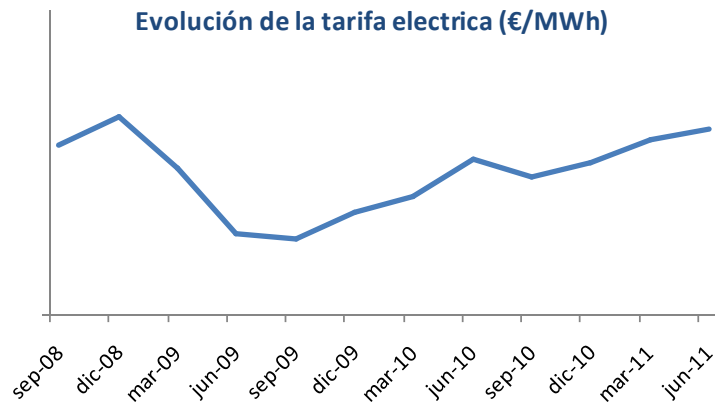
✓ COMPRA



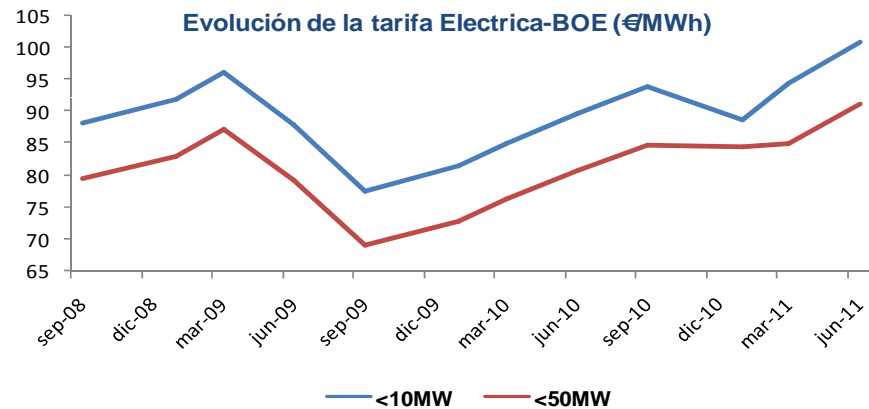
Incremento en los precios de mercado del gas respecto a 2010

✓ VENTA

En Portugal las variables de venta son las mismas que de compra



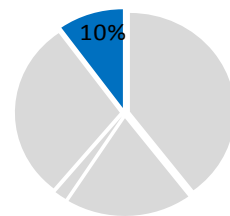
En España la tarifa es la que fija el BOE de forma trimestral



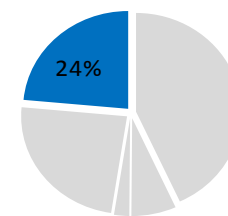
CARTÓN



El cartón supone el 10% del EBITDA recurrente Grupo en 1S2011



1S2011



1S2010



RESULTADOS CARTÓN

Cartón Total

	1S2011	1S2010	% var.
Ventas Km ²	323.743	279.272	15,9%
Producción (Km ²)	324.373	278.361	16,5%
Ventas consolidadas (Mil. €)	153.417	120.114	27,7%
Ventas Agregadas (Mil. €)	166.992	129.038	29,4%
Ebitda (Mil.€)	5.776	9.242	(-37,5%)



- ✓ Incorporación de ECVdS desde el 1 de enero de 2011
- ✓ Incremento de volúmenes de venta por encima del mercado ganando cuota
- ✓ Lenta repercusión de la subida del precio del papel impactando en resultados
- ✓ Prioridad en la repercusión al mercado del incremento del coste de materia prima
- ✓ Mejora de productividad global consiguiendo una mejora en la Península Ibérica del 8,5% sobre el ejercicio anterior



ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE DE SITUACIÓN

Millones €	1S2011	2010	2009	2008	2007	1S2011/2010
Activo neto	605	592	587	506	438	2%
DFN	291	305	330	230	156	-5%
Patrimonio Neto	314	287	257	276	282	10%
Ebitda	70	95	35	67	82	
DFN/(PN + DFN)	48%	52%	56%	45%	36%	

El ratio de siniestralidad del grupo es del 0,08%



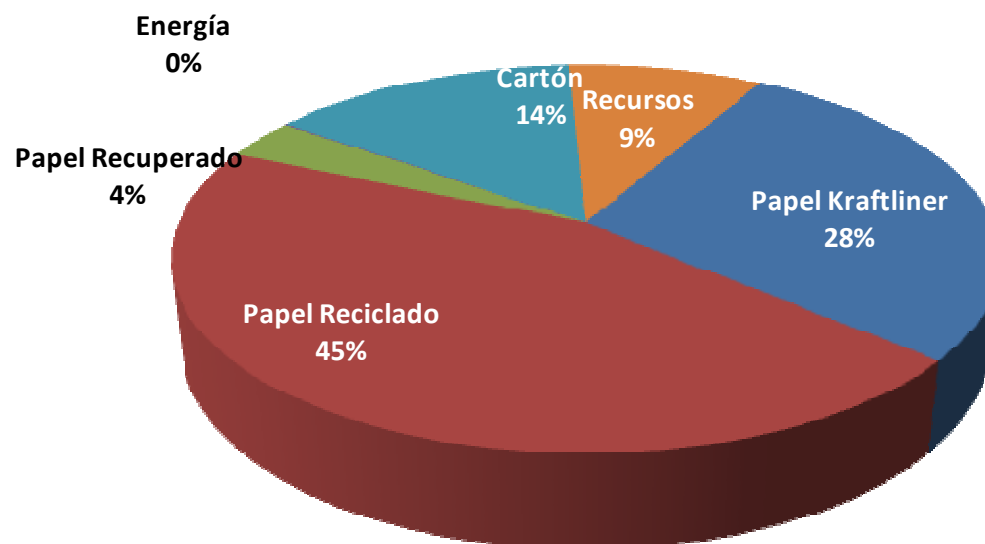
INVERSIONES

INVERSIONES

GRUPO EUROPAC (Mill.€)	2009	2010	Est. 2011
Papel Kraftliner	17	5	8
Papel Reciclado	16	28	13
Papel Recuperado	1	1	1
Energía	33	32	0
Cartón	5	7	4
Recursos	2	2	3
TOTAL	74	76	28

✓ Incremento de la capacidad de papel reciclado en 40.000 TPA en Rouen

✓ Buen arranque de la máquina



Inversiones 2011e

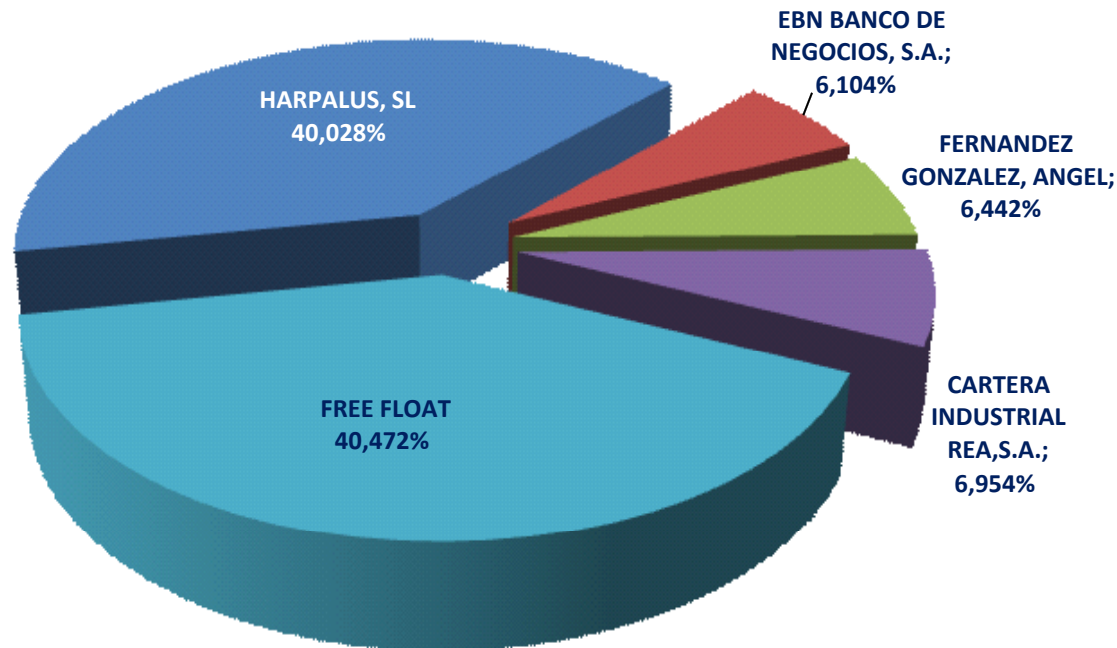


INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES

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

Fuente: CNMV



COTIZACIÓN EN BOLSA

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



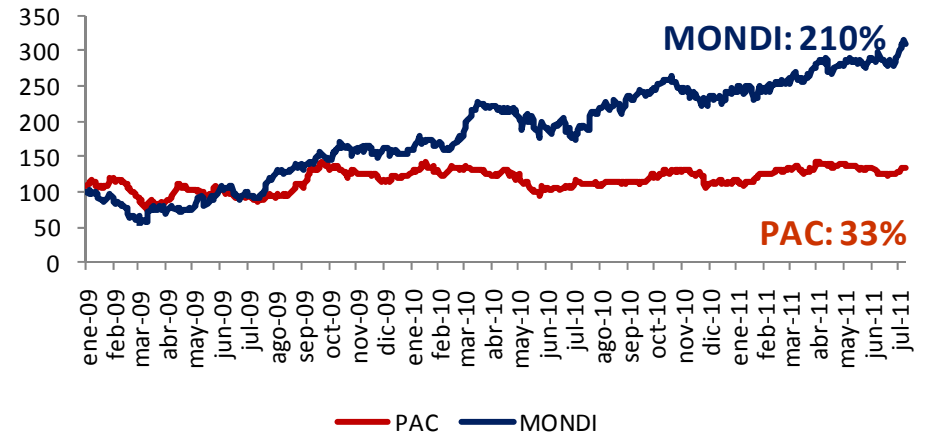
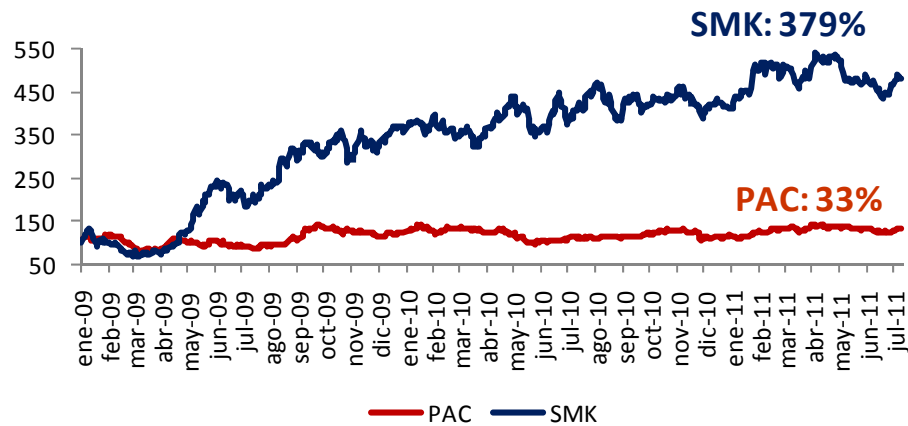
A: Ampliación de capital

D: Dividendo

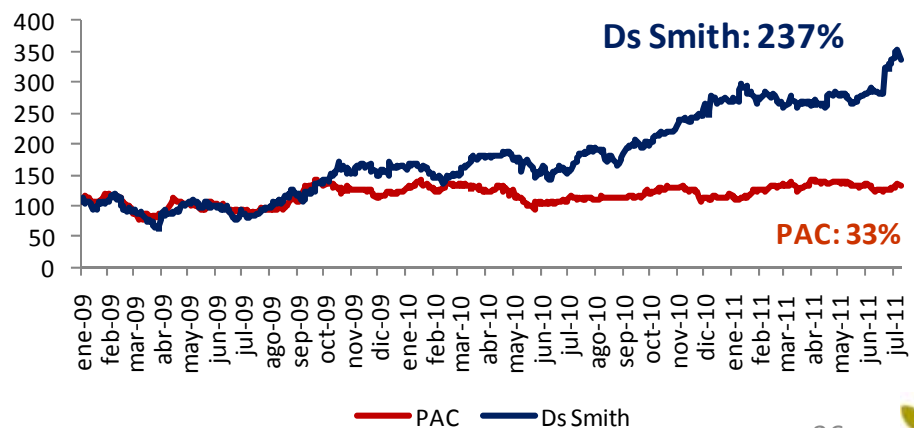
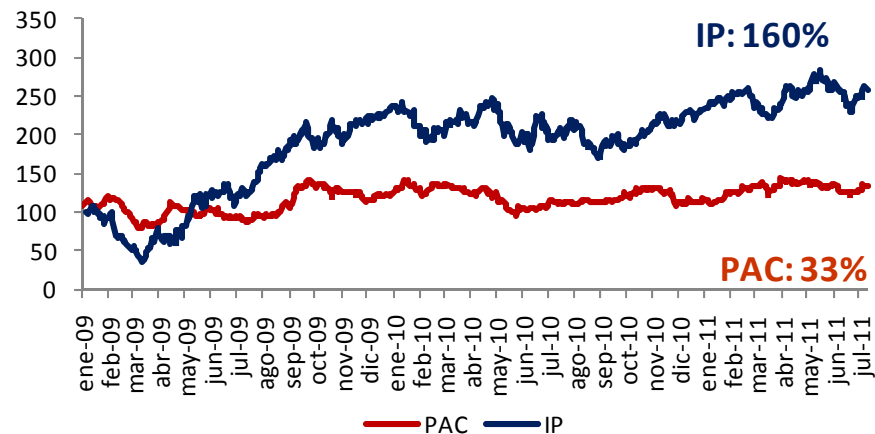
El volumen medio de Europac en el 1S2011 ha sido de 115.000 títulos (+36% que la media en el año 2010)



COTIZACIÓN EN BOLSA



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 no ha recogido*



ANEXO

Ventas Agregadas negocio/país comparativo 1S2011/1S2010

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas		
	1S2011	1S2010	% var.	1S2011	1S2010	% var.	1S2011	1S2010	% var.	1S2011	1S2010	% var.
Papel Kraft	96.369	90.563	6,4%	0	0	-	0	0	-	96.369	90.563	6,4%
Papel Reciclado	0	0	-	69.816	52.757	32,3%	41.340	40.057	3,2%	111.156	92.814	19,8%
Gestión G. Residuos	12.571	8.009	57,0%	2.066	0	-	0	0	-	14.637	8.009	82,8%
Energía	39.807	27.078	47,0%	25.734	19.019	35,3%	0	0	-	65.541	46.096	42,2%
Cartón	53.792	47.014	14,4%	31.772	26.960	17,8%	81.428	55.065	47,9%	166.992	129.038	29,4%
Estructura	4.602	3.488	31,9%	9.288	4.446	108,9%	9	0	-	13.899	7.935	75,2%
VENTAS AGREGADAS	207.142	176.151	17,6%	138.675	103.181	34,4%	122.778	95.122	29,1%	468.595	374.454	25,1%

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 1S2011/1S2010

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas		
	1S2011	1S2010	% var.	1S2011	1S2010	% var.	1S2011	1S2010	% var.	1S2011	1S2010	% var.
Papel Kraft	73.657	66.680	10,5%	0	0	-	0	0	-	73.657	66.680	10,5%
Papel Reciclado	0	0	-	47.024	36.728	28,0%	32.795	29.571	10,9%	79.819	66.299	20,4%
Gestión G. Residuos	2.416	1.476	63,7%	755	0	-	0	0	-	3.171	1.476	114,8%
Energía	28.201	17.301	63,0%	19.486	12.836	51,8%	0	0	-	47.686	30.138	58,2%
Cartón	50.168	43.316	15,8%	26.679	22.950	16,2%	76.570	53.848	42,2%	153.417	120.114	27,7%
VENTAS CONSOLIDADAS	154.442	128.774	19,9%	93.944	72.515	29,6%	109.364	83.419	31,1%	357.750	284.707	25,7%



Ebitda por negocio/país comparativo 1S2011/1S2010

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebitda		
	1S2011	1S2010	% var.	1S2011	1S2010	% var.	1S2011	1S2010	% var.	1S2011	1S2010	% var.
Papel Kraft	23.188	16.968	36,7%	0	0	-	0	0	-	23.188	16.968	36,7%
Papel Reciclado	0	0	-	6.981	3.485	100,3%	4.271	-777	-	11.252	2.708	315,6%
Gestión G. Residuos	907	917	-1,1%	191	0	-	0	0	-	1.098	917	19,7%
Energía	11.387	6.574	73,2%	5.666	2.851	98,7%	0	0	-	17.053	9.425	80,9%
Cartón	5.152	6.805	-24,3%	119	934	-87,3%	505	1.503	-66,4%	5.776	9.242	-37,5%
Estructura	-3.046	-2.625	16,0%	1.703	-1.990	-	-1.608	0	-	-2.951	-4.615	-36,1%
EBITDA RECURRENTE	37.589	28.639	31,2%	14.660	5.281	-	3.168	725	336,7%	55.417	34.645	60,0%
Aj. IAS, consol. y otros										14.744	-206	-
EBITDA CONSOLIDADO	37.589	28.639	31,2%	14.660	5.281	-	3.168	725	336,7%	70.161	34.439	103,7%

Ebit por negocio/país comparativo 1S2011/1S2010

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebit		
	1S2011	1S2010	% var.	1S2011	1S2010	% var.	1S2011	1S2010	% var.	1S2011	1S2010	% var.
Papel Kraft	18.426	12.513	47,3%	0	0	-	0	0	-	18.426	12.513	47,3%
Papel Reciclado	0	0	-	1.592	-1.926	-	1.561	-3.421	-	3.153	-5.347	-
Gestión G. Residuos	656	521	25,8%	134	0	-	0	0	-	790	521	51,6%
Energía	7.929	4.379	81,1%	4.502	2.546	76,8%	0	0	-	12.431	6.925	79,5%
Cartón	2.143	3.634	-41,0%	-1.416	-702	101,6%	-1.200	197	-	-473	3.128	-
Estructura	-3.109	-2.719	14,3%	1.348	-3.246	-	-1.760	0	-	-3.522	-5.966	-41,0%
EBIT RECURRENTE	26.045	18.327	42,1%	6.160	-3.329	-	-1.400	-3.224	-56,6%	30.806	11.774	161,6%
Aj. IAS, consol. y otros										17.122	1.793	-
EBIT CONSOLIDADO	26.045	18.327	42,1%	6.160	-3.329	-	-1.400	-3.224	-56,6%	47.928	13.567	253,3%





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