



PRESENTACIÓN RESULTADOS 1T2012 EUROPAC

CNMV 10/05/2012

RESULTADOS 1T2012

## 1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO Y PERSPECTIVAS DE MERCADO

Resultados del Grupo (Mil.€)	1T2012	1T2011	%
Importe neto de la Cifra de Negocios	176.899	182.232	-3%
Importe Neto de la cifra de Ventas Agregadas	241.241	234.044	3%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	18.026	43.719	-59%
EBITDA Recurrente	20.067	29.436	-32%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	6.691	32.632	-79%
Resultado Neto Atribuible	424	19.575	-98%

### Resultados:

- El EBITDA recurrente del periodo ha sido de 20,1 millones de euros, un 32% menos que en el mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA consolidado de la compañía en el 1T2012 ha disminuido en un 59% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, teniendo en cuenta que en el periodo anterior se incluía la contabilización del PPA derivado de la adquisición de los activos de ECVdS. Sin este efecto la disminución sería del 32%.
- El resultado neto de explotación fue de 6,7 millones de euros, frente a los 32,6 millones del ejercicio anterior.

### Evolución de los negocios:

- Se produce un incremento de volumen en la mayor parte de las unidades de **Gestión Global de Residuos** que unido a la incorporación de las nuevas adquisiciones, tanto en España como en Portugal, genera un crecimiento del 37% respecto al primer trimestre del 2011.
- Desde principios del año 2011 se ha producido un deslizamiento de los precios de **Papel Kraftliner**, iniciándose un cambio de tendencia en el mes de marzo del 2012, con el anuncio de la subida de 60€/tn.
- En febrero se anuncia un aumento del precio del **Papel Reciclado** invirtiendo la tendencia de los últimos meses.
- Comportamiento estable del negocio de la **Energía**, a pesar de la disminución de la energía eléctrica y el incremento del precio del gas.
- Mantenimiento de los volúmenes de venta en el negocio de **Cartón** que junto con la recuperación de los márgenes produce un aumento del EBITDA del 78% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

## 2. ASPECTOS DESTACADOS EN EL PRIMER TRIMESTRE 2012

### 2.1.- Corporativos

- **Firma un nuevo acuerdo de financiación**

Europac y veintiuna entidades financieras han firmado un Forward Start Facility (FSF) por un importe de 253M€ para financiar la actividad de la compañía durante los próximos cinco años, que no presenta vencimientos de deuda relevantes hasta el año 2017.

La nueva financiación de la deuda contribuye a estabilizar el proyecto futuro de la compañía ampliando el plazo de amortización de 2014 a 2017, y con un tipo de interés que mejora las condiciones del mercado actual. De esta forma se ha mejorado el perfil de vencimientos del actual préstamo sindicado llevándolo hasta el año 2017.

- **Reparto de dividendo a cuenta con cargo al resultado del ejercicio 2011.**

El Consejo de Administración de Europac, celebrado el día 29 de Febrero de 2012, acordó la distribución de un dividendo, de 0,12 euros brutos por acción, a cuenta del resultado del ejercicio 2011.

### 2.2.- Negocio

- **Anuncio subida de precio del Papel Reciclado en 100 euros tonelada**

Europac ha anunciado subida del precio del papel reciclado en 100€ por tonelada a partir del 1 de febrero. La medida se explica en un contexto de subidas de precio de las materias primas y un descenso de los inventarios europeos de papel reciclado.

- **Anuncio subida de precio del Papel Kraftliner en 60 euros tonelada**

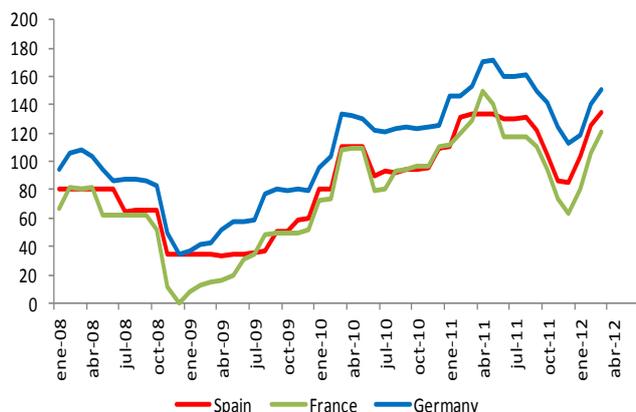
Europac ha anunciado subida del precio del papel kraftliner en 60€ por tonelada a partir del 1 de marzo. La medida, que se aplica en todos los mercados, responde a las subidas del precio de materia prima durante el último trimestre del 2011 y a la reducción de los stocks europeos de este producto.

### 3. EVOLUCIÓN DEL ENTORNO SECTORIAL

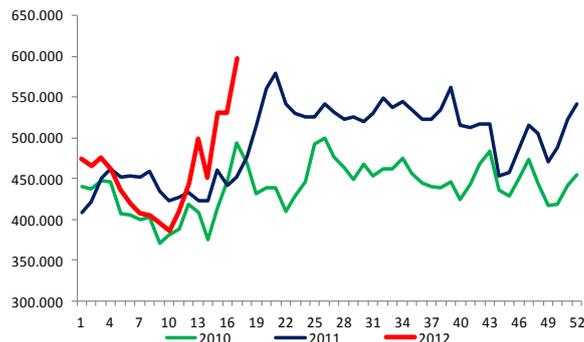
#### PAPEL RECUPERADO

El precio del papel recuperado ha aumentado un 33,6% en lo que va de año coincidiendo con un aumento de las importaciones chinas, habituales durante esta época del año. Sin embargo, durante las últimas semanas la disponibilidad de papel recuperado ha aumentado conforme a la estacionalidad propia del negocio en los últimos años.

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



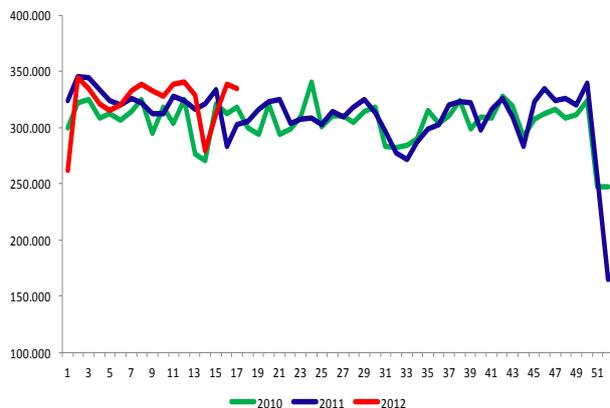
**Evolución Stock Europeo Papel Recuperado CEPI (tn)**



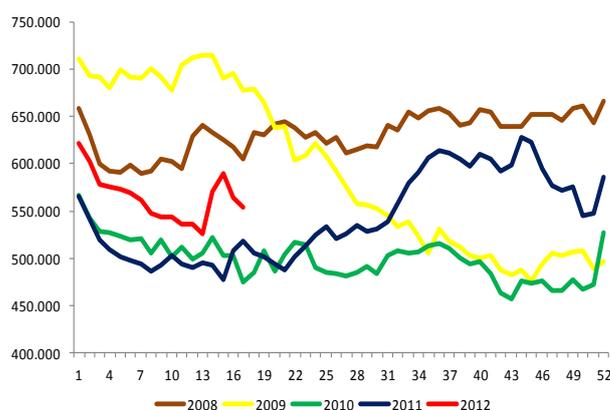
#### PAPEL RECICLADO

La industria del papel reciclado para cartón ondulado en Europa durante lo que va de año 2012 se ha caracterizado por un comportamiento estable en la producción (+0,8% respecto al mismo periodo en 2011). En este entorno las expediciones se han mantenido estables respecto a 2011 (+0,5%), con la misma estacionalidad y con niveles de cierre en las últimas semanas por encima de los últimos años.

**Expediciones Reciclado Europa (Tn)**



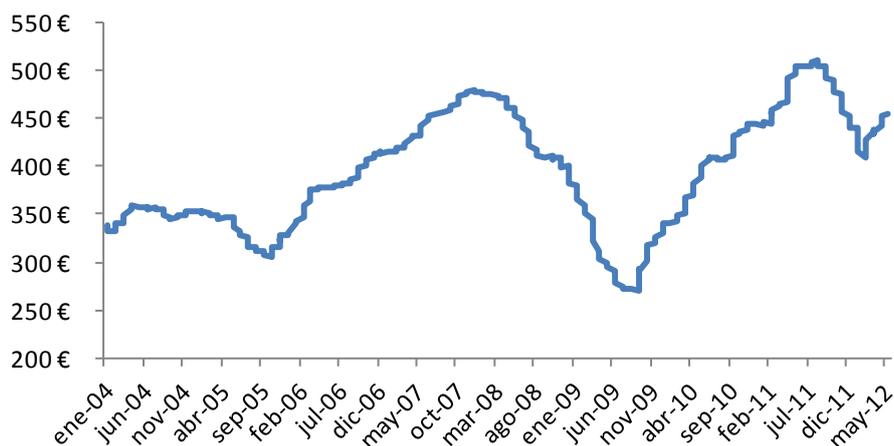
**Evolución Stock Papel reciclado CEPI (Tn)**



Los stocks en Europa muestran una tendencia bajista en lo que va de año siendo un 5,4% inferiores al inicio del ejercicio y siguiendo la estacionalidad propia de este periodo.

En cuanto a los precios, tras un descenso durante la primera parte del año se han anunciado subidas de precio en el mes de febrero. A partir de este momento, el precio medio de venta del papel reciclado de la calidad testliner II, según Foex, ha aumentado un 10,9%, aunque aun se sitúa un 8,5% por debajo respecto al precio de hace un año.

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

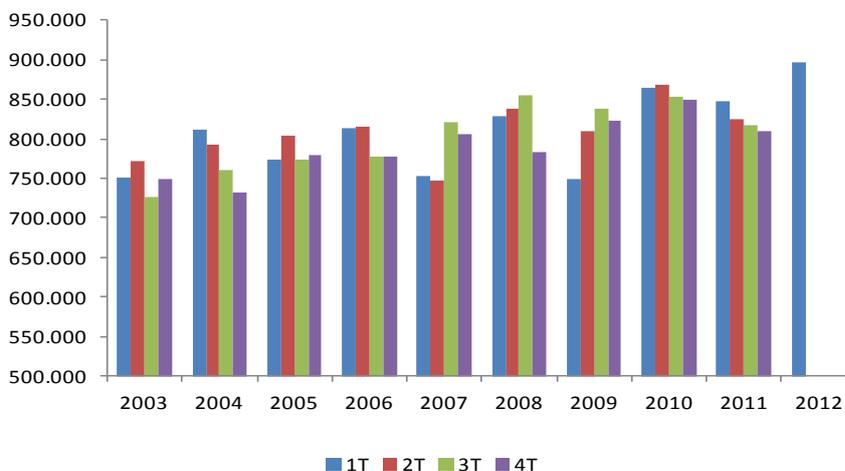


## PAPEL KRAFTLINER

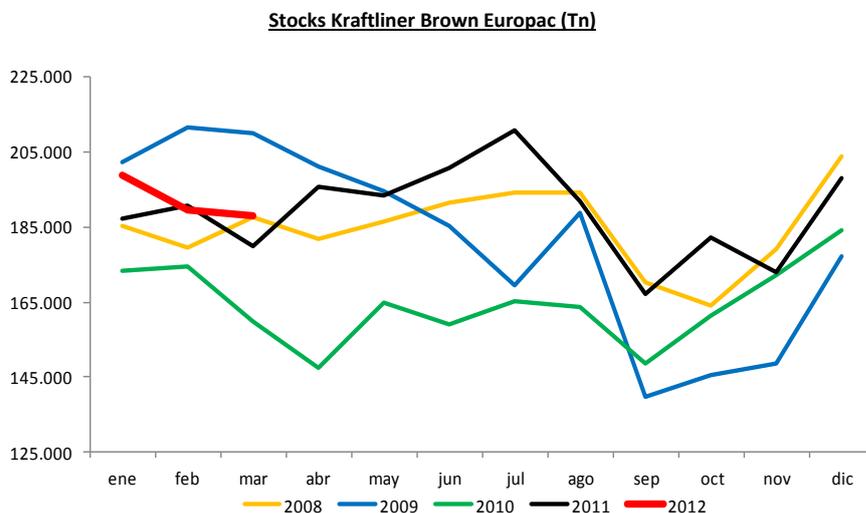
En Papel Kraftliner, las expediciones europeas durante el 1T2012 han estado un 6% por encima del mismo periodo del año pasado y un 10,8% por encima del 4T2011. Es el trimestre con más expediciones de la última década.

Destacamos el cierre de la instalación de un productor nórdico tradicional con una capacidad de producción de 290.000 toneladas de kraftliner al año, que aumenta el déficit estructural medio europeo de la industria de un 24% a un 35%.

**Expediciones kraftliner Brown europa (Tn.)**

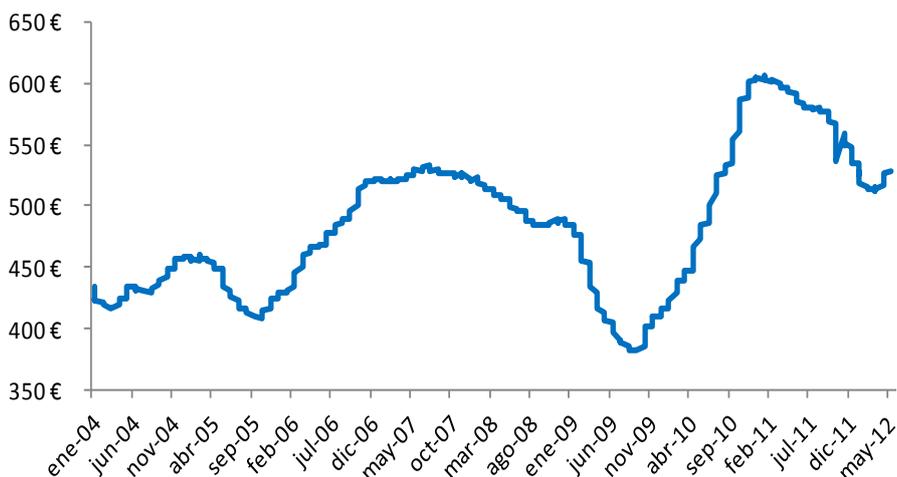


Por otro lado los stocks en el mes de marzo son un 5,0% inferiores al cierre de 2011, encontrándose dentro de los niveles habituales del negocio de los últimos años.



En cuanto a los precios, según Foex el precio de venta de Kraftliner marrón durante el primer trimestre habría descendido un 1,4%, pero se ha debilitado un 13,1% respecto al mismo periodo de 2011. Las condiciones de mercado actuales han permitido anunciar subidas del precio de venta en el mes de marzo por parte de algunos productores europeos, entre los que se encuentra Europac.

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



El GAP existente con papel reciclado según FOEX es actualmente de 73 euros por tonelada.

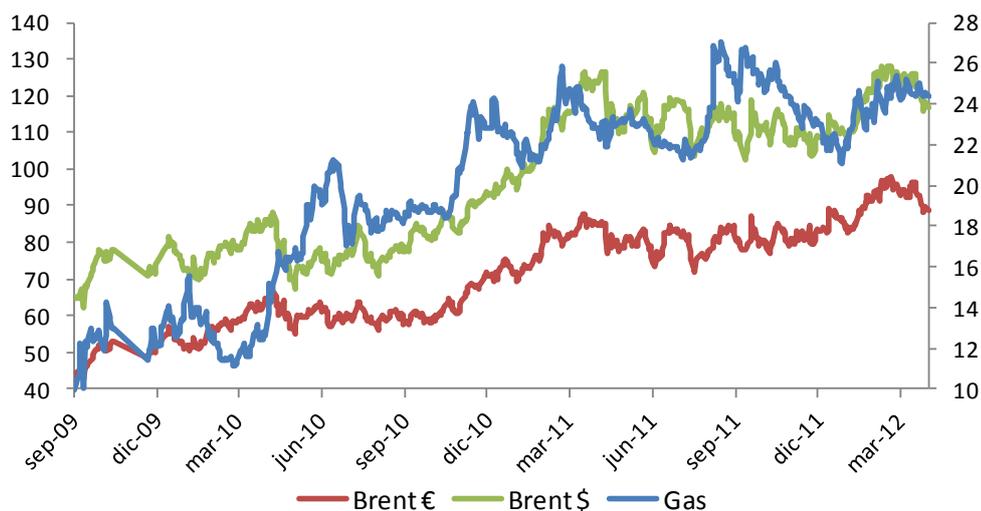
## CARTÓN

La producción de cartón ondulado durante el 1T2012 ha descendido en España un 3,1% respecto al mismo periodo del año anterior, según AFECO, principalmente por el descenso de la actividad industrial (-3,7%).

En Europa se produce también un descenso de la producción en el 1T2012 del 2,0% respecto al mismo periodo del año anterior, según FEFCO. De acuerdo con los últimos datos disponibles por país, correspondientes a febrero de 2012, en Francia esta cifra es un 0,8% superior y un 5,0% en Alemania, mientras que las ventas en metros cuadrados han experimentado un aumento del 2,2% en Alemania y un descenso del 2,3% en Francia. El aumento del precio de venta habría sido del 2,8% respecto al mismo periodo de 2011.

## ENERGÍA

Incremento de los precios del gas y del petróleo en la primera parte del año, que se ajustan diariamente en Portugal y trimestralmente en España a través de las tarifas publicadas.



## 4. COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

### Gestión global de residuos

	1T2012	1T2011	% var.
Ventas (Tn)	56.241	41.052	37,0%
Ventas consolidadas (Mil. €)	1.357	1.661	-18,3%
Ventas Agregadas (Mil. €)	9.034	6.836	32,2%
EBITDA (Mil.€)	668	591	13,0%

El aumento de las toneladas procesadas en la mayor parte de las unidades, ha contribuido a un crecimiento del 37,0% en las toneladas procesadas, generando un EBITDA superior respecto al primer trimestre del 2011 en un 13,0%.

### Papel Kraftliner

	1T2012	1T2011	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	350.000	350.000	0,0%
Producción (Tn)	79.636	79.077	0,7%
Ventas (Tn)	83.217	83.316	-0,1%
Ventas consolidadas (Mil. €)	34.183	39.454	-13,4%
Ventas Agregadas (Mil €)	46.342	50.455	-8,2%
EBITDA (Mil.€)	3.601	14.451	-75,1%

Los volúmenes de producción se encuentran en línea respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La disminución del EBITDA se debe fundamentalmente a la diferencia de precios y al incremento del coste energético.

A finales del primer trimestre del año, se inicia un cambio de tendencia en los precios del papel Kraftliner, en un entorno caracterizado por una elevada cartera de pedidos y una menor oferta debido al cierre de la fábrica de Kraftliner en Noruega.

**Papel Reciclado Total**

	1T2012	1T2011	% var.
<b>Capacidad de Prod. (TPA)</b>	600.000	560.000	7,1%
<b>Producción (Tn)</b>	137.514	130.730	5,2%
<b>Ventas (Tn)</b>	138.262	122.241	13,1%
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	37.183	40.361	-7,9%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	55.542	53.525	3,8%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	1.391	3.699	-62,4%

**Papel Reciclado España**

	1T2012	1T2011	% var.
<b>Capacidad de Prod. (TPA)</b>	320.000	320.000	0,0%
<b>Producción (Tn)</b>	70.454	72.595	-2,9%
<b>Ventas (Tn)</b>	71.747	75.324	-4,7%
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	20.719	23.507	-11,9%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	30.680	33.475	-8,3%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	714	2.040	-65,0%

**Papel Reciclado Francia , EPR**

	1T2012	1T2011	% var.
<b>Capacidad de Prod. (TPA)</b>	280.000	240.000	16,7%
<b>Producción (Tn)</b>	67.060	58.135	15,4%
<b>Ventas (Tn)</b>	66.515	46.918	41,8%
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	16.463	16.854	-2,3%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	24.862	20.049	24,0%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	677	1.659	-59,2%

El EBITDA se ha reducido en un 62,4% respecto al primer trimestre del 2011, debido a la variación de los precios de venta y de materia prima, que no han sido compensados por el incremento del volumen de ventas (+13%). La presión del precio de las materias primas y energía ha permitido anunciar en el mes de febrero un aumento del precio del papel Reciclado que se está implantando de forma escalonada.

Hay que destacar el buen comportamiento de la producción en Rouen, después del último incremento de capacidad en mayo del 2011.

**Energía**

	1T2012	1T2011	% var.
<b>Capacidad de Prod. (MW)</b>	153	153	0,0%
<b>Producción (MWh)</b>	271.828	288.396	-5,7%
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	27.996	25.397	10,2%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	39.757	34.258	16,1%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	8.914	9.068	-1,7%

El EBITDA acumulado ha sido inferior en un 1,7% respecto al mismo periodo del año anterior, lo que nos indica la estabilidad del negocio de Energía, a pesar de la disminución de la producción y el aumento del precio del gas.

**Cartón Total**

	1T2012	1T2011	% var.
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	76.180	75.358	1,1%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	82.813	82.431	0,5%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	6.712	3.771	78,0%

**Cartón España**

	1T2012	1T2011	% var.
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	11.895	13.367	-11,0%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	14.572	15.523	-6,1%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	1.083	-21	-

**Cartón Portugal**

	1T2012	1T2011	% var.
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	24.971	24.326	2,7%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	26.648	26.162	1,9%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	3.598	2.371	51,7%

**Cartón Francia**

	1T2012	1T2011	% var.
<b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b>	39.314	37.666	4,4%
<b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>	41.592	40.746	2,1%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	2.031	1.420	43,1%

El EBITDA ha aumentado un 78% respecto al mismo periodo del año anterior, producido por el mantenimiento del volumen de ventas y disminución del precio de las materias primas, lo que ha permitido una mejora del margen.

**Ventas Agregadas negocio/país comparativo 1T2012 / 1T2011**

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas		
	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.
Papel Kraft	46.342	50.455	-8,2%	0	0	-	0	0	-	46.342	50.455	-8,2%
Papel Reciclado	0	0	-	30.680	33.475	-8,3%	24.862	20.049	24,0%	55.542	53.525	3,8%
Gestión G. Residuos	6.382	5.907	8,0%	2.652	929	185,5%	0	0	-	9.034	6.836	32,2%
Energía	23.734	20.628	15,1%	16.024	13.630	17,6%	0	0	-	39.757	34.258	16,1%
Cartón	26.648	26.162	1,9%	14.572	15.523	-6,1%	41.592	40.746	2,1%	82.813	82.431	0,5%
Servicios Corporativos	2.519	2.302	9,4%	5.234	4.231	23,7%	0	8	-100,0%	7.753	6.540	18,5%
<b>VENTAS AGREGADAS</b>	<b>105.625</b>	<b>105.454</b>	<b>0,2%</b>	<b>69.161</b>	<b>67.788</b>	<b>2,0%</b>	<b>66.454</b>	<b>60.803</b>	<b>9,3%</b>	<b>241.241</b>	<b>234.044</b>	<b>3,1%</b>

**Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 1T2012 / 1T2011**

Milon. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas.		
	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.
Papel Kraft	34.183	39.454	-13,4%	0	0	-	0	0	-	34.183	39.454	-13,4%
Papel Reciclado	0	0	-	20.719	23.507	-11,9%	16.463	16.854	-2,3%	37.183	40.361	-7,9%
Gestión G. Residuos	1.138	1.326	-14,2%	219	335	-34,8%	0	0	-	1.357	1.661	-18,3%
Energía	15.492	14.983	3,4%	12.504	10.414	20,1%	0	0	-	27.996	25.397	10,2%
Cartón	24.971	24.326	2,7%	11.895	13.367	-11,0%	39.314	37.666	4,4%	76.180	75.358	1,1%
<b>VENTAS CONSOLIDADAS</b>	<b>75.785</b>	<b>80.089</b>	<b>-5,4%</b>	<b>45.336</b>	<b>47.623</b>	<b>-4,8%</b>	<b>55.778</b>	<b>54.520</b>	<b>2,3%</b>	<b>176.899</b>	<b>182.232</b>	<b>-2,9%</b>

**EBITDA total por negocio/país comparativo 1T2012 / 1T2011**

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total EBITDA		
	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.
Papel Kraft	3.601	14.451	-75,1%	0	0	-	0	0	-	3.601	14.451	-75,1%
Papel Reciclado	0	0	-	714	2.040	-65,0%	677	1.659	-59,2%	1.391	3.699	-62,4%
Gestión G. Residuos	622	480	29,6%	47	111	-58,2%	0	0	-	668	591	13,0%
Energía	5.065	5.944	-14,8%	3.849	3.124	23,2%	0	0	-	8.914	9.068	-1,7%
Cartón	3.598	2.371	51,7%	1.083	-21	-	2.031	1.420	43,1%	6.712	3.771	78,0%
Servicios Corporativos	-1.511	-1.599	-5,5%	1.174	379	210,1%	-882	-923	-4,5%	-1.220	-2.144	-43,1%
<b>EBITDA RECURRENTE</b>	<b>11.374</b>	<b>21.647</b>	<b>-47,5%</b>	<b>6.867</b>	<b>5.633</b>	<b>21,9%</b>	<b>1.826</b>	<b>2.155</b>	<b>-15,3%</b>	<b>20.067</b>	<b>29.436</b>	<b>-31,8%</b>
Ajustes*										-2.041	14.283	-
<b>EBITDA CONSOLIDADO</b>										<b>18.026</b>	<b>43.719</b>	<b>-58,8%</b>

\* IAS, Consolidado y no operativos

**EBIT por negocio/país comparativo 1T2012 / 1T2011**

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total EBIT		
	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.	1T2012	1T2011	% var.
Papel Kraft	981	12.123	-91,9%	0	0	-	0	0	-	981	12.123	-91,9%
Papel Reciclado	0	0	-	-1.616	-623	159,4%	-944	287	-	-2.560	-336	661,6%
Gestión G. Residuos	451	358	26,1%	-19	83	-	0	0	-	432	441	-1,8%
Energía	3.360	4.215	-20,3%	3.447	2.760	24,9%	0	0	-	6.807	6.975	-2,4%
Cartón	2.376	879	170,4%	297	-767	-	865	554	56,0%	3.539	666	431,6%
Servicios Corporativos	-1.580	-1.629	-3,1%	936	202	364,3%	-959	-999	-4,1%	-1.602	-2.427	-34,0%
<b>EBIT RECURRENTE</b>	<b>5.589</b>	<b>15.946</b>	<b>-65,0%</b>	<b>3.047</b>	<b>1.655</b>	<b>84,1%</b>	<b>-1.038</b>	<b>-158</b>	<b>555,0%</b>	<b>7.597</b>	<b>17.442</b>	<b>-56,4%</b>
Ajustes*										-907	15.190	-
<b>EBIT CONSOLIDADO</b>										<b>6.691</b>	<b>32.632</b>	<b>-79,5%</b>

\* IAS, Consolidado y no operativos

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

El Grupo Europac ha cerrado el primer trimestre de 2012 con una cifra de EBITDA (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) de 18,0 millones de euros, un 58,7% inferior al año anterior.

El primer trimestre de 2012 incluye las unidades Europac Recicla Figueira y Europac Recicla Destrucción Confidencial que consolidan por el método de integración global desde octubre y noviembre de 2011. Sin embargo, el impacto de la incorporación de dichas sociedades no es materialmente relevante para la explicación de las variaciones respecto al mismo periodo del año anterior.

El Importe neto de la cifra de negocio a 31 de marzo de 2012 alcanza los 176,9 millones de euros (-2,9% respecto a 2011).

La Variación de Existencias de Productos Terminados asciende a 27,2 miles de euros.

Los Aprovisionamientos en el primer trimestre disminuyen un 6,4% hasta los 91,7 millones de euros.

Los Gastos de personal ascienden a 24,7 millones de euros lo que supone un aumento del 1,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Sin tener en cuenta los cambios de perímetro de consolidación los gastos de personal habrían aumentado un 1,3%.

Los Otros gastos de explotación ascienden hasta 45,1 millones de euros, un 10,5% superior al primer trimestre del año anterior, influenciados principalmente por el aumento del coste energético. Sin tener en cuenta los cambios de perímetro de consolidación los otros gastos de explotación habrían aumentado un 10,1%.

La Dotación a la amortización aumenta un 2,2% hasta los 11,3 millones de euros por el efecto del inicio de la amortización de inversiones concluídas en 2011 y por el efecto de la amortización sobre los activos de ECVdS.

La Imputación de subvenciones de inmovilizados no financieros disminuye un 34,3% hasta 1,3 millones de euros, fundamentalmente por el menor valor unitario de los derechos de emisión de CO2 utilizados en el periodo.

El Resultado Financiero ha sido de -6,2 millones de euros, un 25,1% superior al año anterior, debido fundamentalmente al impacto por la renegociación del préstamo sindicado y al repunte generalizado de los spreads en las líneas de circulante.

El Resultado Neto del Ejercicio atribuido a la sociedad dominante disminuye al final del primer trimestre hasta los 0,4 millones de euros frente a los 19,6 millones del mismo periodo del año anterior, fundamentalmente por el impacto de la contabilización en 2011 del PPA derivado de la adquisición de los activos de ECVdS.

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

El **Inmovilizado Material** disminuye en 2,8 millones respecto al cierre de 2011 hasta los 677,0 millones de euros. La dotación a la amortización del inmovilizado material en estos tres meses ha ascendido a 10,9 millones de euros.

Los **Activos por impuestos diferidos** disminuyen un 3,6% debido fundamentalmente al reflejo del impacto fiscal de los resultados obtenidos en el primer trimestre de 2012.

La partida **Existencias** aumenta un 2,8% respecto al cierre de 2011, debido al incremento del coste de las materias primas.

El **Patrimonio neto** disminuye un 2,7% respecto a diciembre de 2011, fundamentalmente por el impacto de los dividendos a cuenta repartidos (10,3 millones de euros).

Los **Pasivos no corrientes** disminuyen un 2,0% en el primer trimestre de 2012, fundamentalmente debido a la disminución de los pasivos financieros no corrientes por la disminución de las deudas con entidades de crédito a largo plazo traspasadas a corto plazo.

Los **Pasivos corrientes** disminuyen 5,3%, hasta los 340,8 millones de euros, debido principalmente a la disminución de los **Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a pagar** y a pesar del incremento de los **Pasivos financieros corrientes** por el traspaso de deudas con entidades de crédito de largo plazo a corto plazo.

En cuanto al **control de riesgos comerciales**, Europac, siguiendo su estricta política de gestión de riesgos, ha cerrado el ejercicio con una tasa de siniestralidad del 0,01%.

## 6. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1T2012

- 26/01/2012 Anuncio subida del precio del Papel Reciclado en 100 euros tonelada.
- 07/02/2012 Anuncio subida del precio del Papel Kraftliner en 60 euros tonelada.
- 10/02/2012 Firma un nuevo acuerdo de financiación
- 29/02/2012 Remite información sobre los resultados del segundo semestre 2011 .
- 29/02/2012 Resultados 2011: Europac aumentó el beneficio un 56%.
- 01/03/2012 Difusión de la Presentación a los Analistas de Resultados 2011.
- 05/03/2012 Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2011
- 06/03/2012 Dimisión y nombramiento del Secretario del Consejo de Administración
- 06/03/2012 Reparto de dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2011 .
- 12/03/2012 Dimisión y nombramiento del responsable de la Dirección de Asesoría Jurídica

## 7. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE

- 26/04/2012 Anuncio de la adquisición del 11,9% de la sociedad que gestiona el mayor fondo forestal portugués.