



# *Presentación analistas resultados 9M2014*



31 de octubre de 2014



# Índice

- 1. HITOS GRUPO EUROPAC 9M2014**
- 2. RESULTADOS 9M2014**
- 3. EVOLUCIÓN NEGOCIOS y SITUACIÓN MERCADO**
- 4. INVERSIONES**
- 5. INFORMACIÓN DE CAPITAL y DATOS BURSÁTILES**



# *Hitos 9M2014*



**MEJORA DE LAS CONDICIONES DEL PRÉSTAMO SINDICADO  
EN 3T2014**



**VENCIMIENTOS DE LA FINANCIACIÓN ESTRUCTURAL AMPLIADOS  
EN DOS AÑOS EN TODOS SUS TRAMOS ACTUALES**

**REDUCCIÓN DEL SPREAD SOBRE EURIBOR DEL 23%**

**NO HAY VENCIMIENTOS RELEVANTES HASTA 2019**

**MAYOR FLEXIBILIDAD DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA**



**CONFIANZA DEL SECTOR FINANCIERO EN EL PROYECTO  
INDUSTRIAL DEL GRUPO EUROPAC**

## **ANUNCIOS DE SUBIDA DE PRECIOS EN EUROPA EN PAPEL KRAFT Y RECICLADO EN 3T2014**



**DESDE AGOSTO EN PAPEL RECICLADO**

**DESDE SEPTIEMBRE EN PAPEL KRAFT**

## CONTINUO COMPROMISO CON EL ACCIONISTA

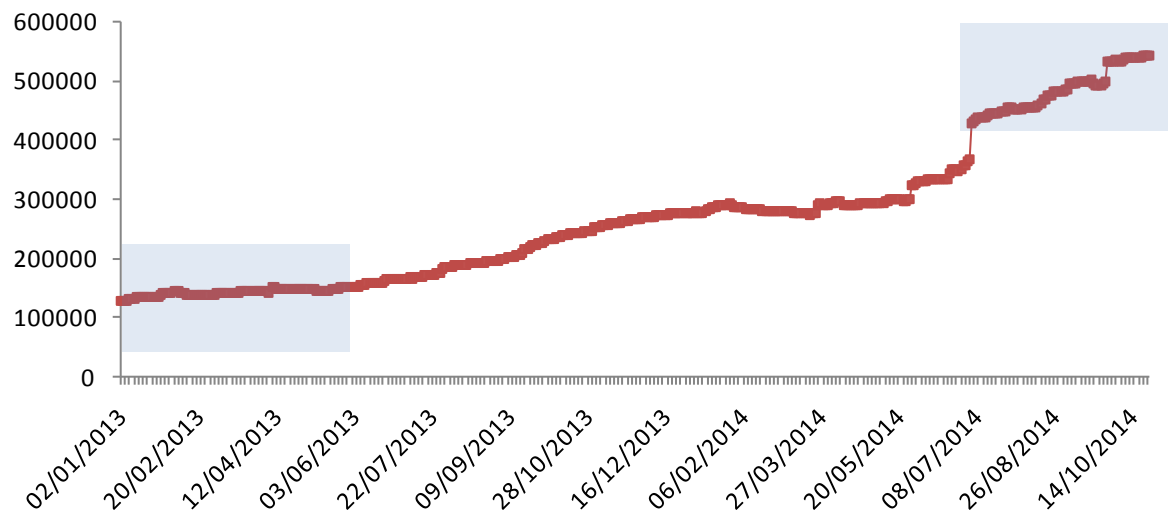
EJECUCIÓN AMPLIACIÓN LIBERADA 1 X 25 EN OCTUBRE

ATRACTIVA RENTABILIDAD POR DIVIDENDO EN EL AÑO DEL 3,8%,  
SITUANDO EN EL 50% EL PAY-OUT DEL 2013



## CONTINUA MEJORA DEL VOLUMEN MEDIO NEGOCIADO POR ENCIMA DEL MEDIO MILLÓN DE EUROS DIARIO

Volumen diario negociado PAC € (1)



LAS ÚLTIMAS OPERACIONES DE MERCADO HAN FACILITADO LA ESTABILIDAD DE LA ACCIÓN

## PARADAS DE LAS INSTALACIONES DE PAPEL



**PARADA POR INVERSION Y SU CURVA DE ARRANQUE DE LOS PAPELES BLANCOS ESTUCADOS EN DUEÑAS**

**PARADA DE MANTENIMIENTO EN ROUEN**

**PARADA DE MANTENIMIENTO EN KRAFTLINER**

**PARADA DE MANTENIMIENTO EN DUEÑAS**



## IMPACTO DE LA REFORMA ENERGÉTICA

	9M2013	9M2014	dif. 9M2014 vs 9M2013	2013	2014	dif. 2014 vs 2013
Impacto Reforma	4.034	9.100	5.066	6.492	11.783	5.291
Retroactividad sobre el 2013		1.472	1.472	0	2.767	2.767
<b>IMPACTO TOTAL vs 2012</b>	<b>4.034</b>	<b>10.572</b>	<b>6.538</b>	<b>6.492</b>	<b>14.550</b>	<b>8.058</b>



# *Resultados 9M2014*



(K€)	9M2014	9M2013	%
<b>Ventas Consolidadas</b>	<b>582.124</b>	<b>599.431</b>	<b>-3%</b>
<b>Ventas Agregadas</b>	<b>790.759</b>	<b>804.493</b>	<b>-2%</b>
<b>EBITDA Recurrente</b>	<b>73.411</b>	<b>81.944</b>	<b>-10%</b>
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>67.657</b>	<b>77.312</b>	<b>-12%</b>
<b>Margen EBITDA Rec./Vtas.Consolidadas</b>	<b>12,6%</b>	<b>13,7%</b>	<b>-</b>
<b>Margen EBITDA Rec./Vtas.Agregadas</b>	<b>9,3%</b>	<b>10,2%</b>	<b>-</b>
<b>EBIT Consolidado</b>	<b>32.627</b>	<b>40.658</b>	<b>-20%</b>
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>13.104</b>	<b>17.306</b>	<b>-24%</b>

- Mantenimiento de las ventas agregadas a pesar del entorno macro y de las paradas de mantenimiento e inversión en papel
- Impacto de 6,5mill de euros de la reforma energética española en el EBITDA
- Las subidas de precio del papel kraft y reciclado anunciadas en el 3T2014 han tenido un impacto marginal
- Mejora de los resultado de cartón en todos los países
- Mejora del coste de la deuda y de los plazos de los vencimientos hasta 2019 tras la renegociación del préstamo sindicado

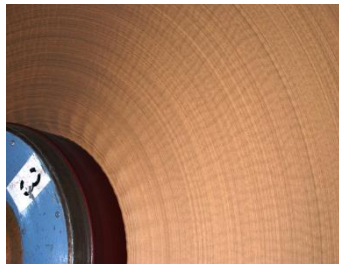
# VENTAS Y EBITDA POR ÁREA DE NEGOCIO

791 Mill€ de Ventas Agregadas en 9M2014 (-2%/9M2013)  
 73 Mill€ de EBITDA Recurrente en 9M2014 (-10%/9M2013)

## GESTION G.RESIDUOS PAPEL RECUPERADO



## PAPEL KRAFT KRAFTLINER



## PAPEL RECICLADO TESTLINER Y FLUTING



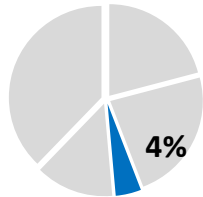
## ENERGÍA ELÉCTRICA Y TÉRMICA



## CARTÓN PLANCHA Y CAJAS

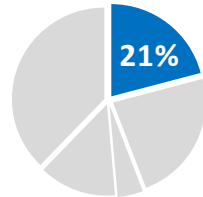


VENTAS  
9M2014

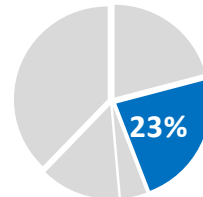


9M2013

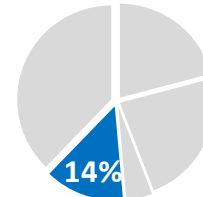
4%



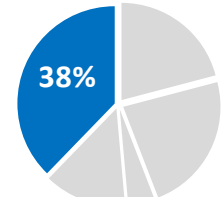
22%



23%

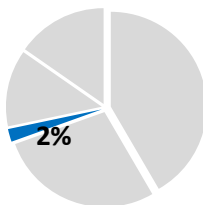


16%



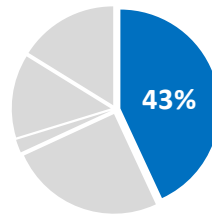
35%

EBITDA  
9M2014

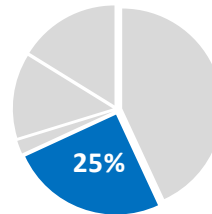


9M2013

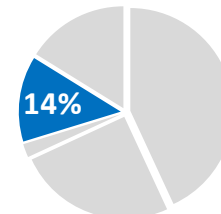
1%



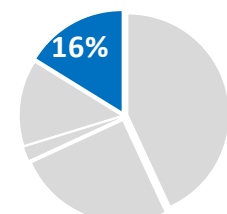
48%



16%



24%



11%

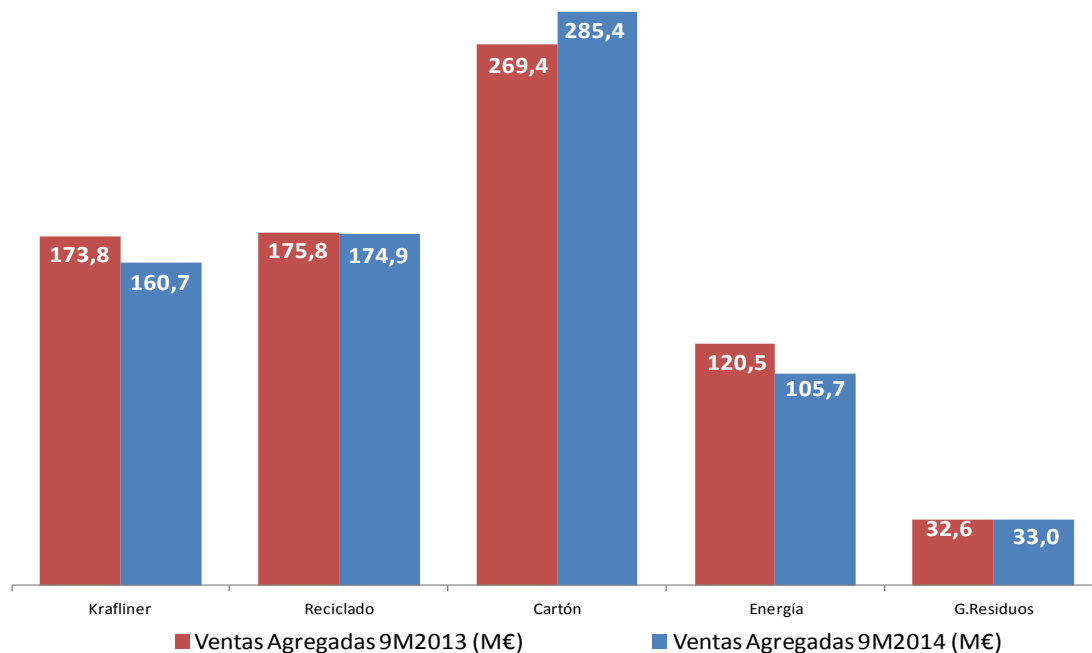
# EVOLUCIÓN VENTAS

	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Grupo Europac*
Ventas Agregadas 9M2014 (Mill.€)	160.730	174.919	285.429	105.706	33.002	790.759
Ventas Agregadas 9M2013 (Mill.€)	173.764	175.770	269.366	120.538	32.562	804.493
Margen EBITDA 9M2014**	21,5%	11,5%	4,5%	10,3%	5,2%	9,3%
Margen EBITDA 9M2013**	22,0%	7,2%	3,1%	16,2%	3,4%	10,2%

\* Incluye Servicios Corporativos

\*\* EBITDA Recurrente/Ventas Agregadas

## Evolución VENTAS Agregadas (Mill.€)



Incremento de volumen en Cartón y recuperación de márgenes

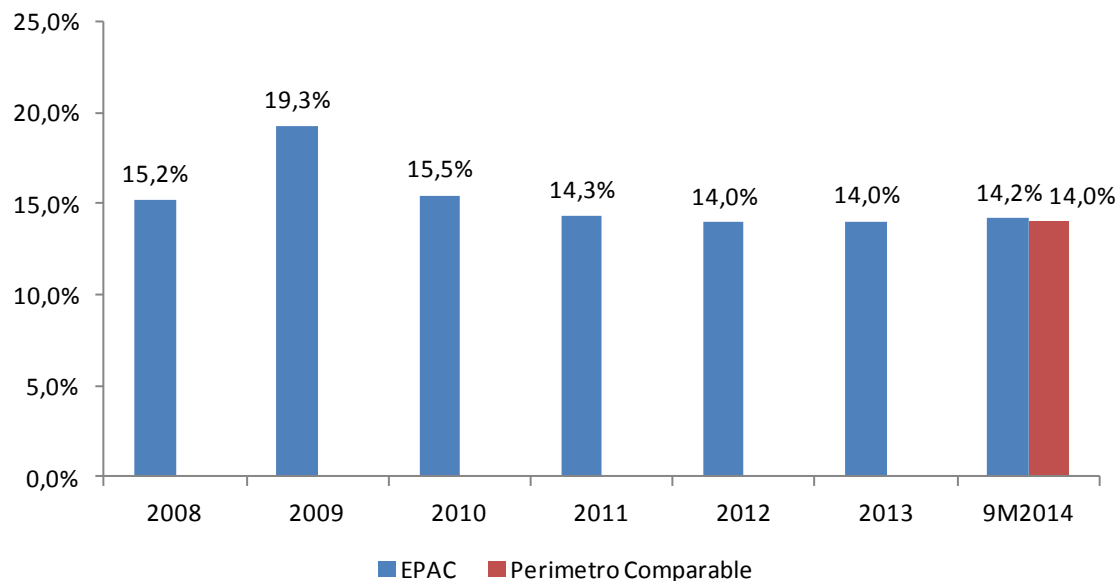
Volumen de Kraft afectado por la parada de mantenimiento

Mejora sustancial del margen de Reciclado

Pérdida de volumen y margen en Energía tras la reforma energética en España. Portugal influenciado por las paradas de mantenimiento

## Continuidad en la Política de Control de Costes del Grupo

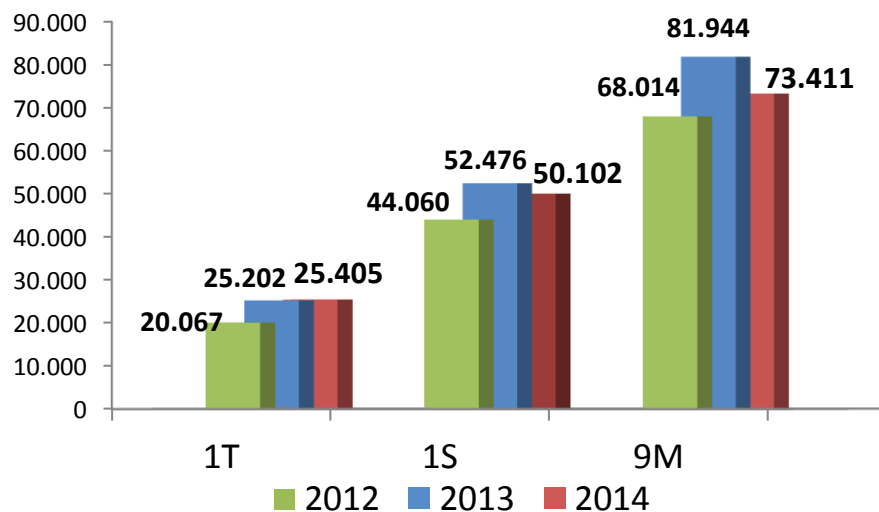
### Evolución GASTOS Fijos/ VENTAS Agregadas



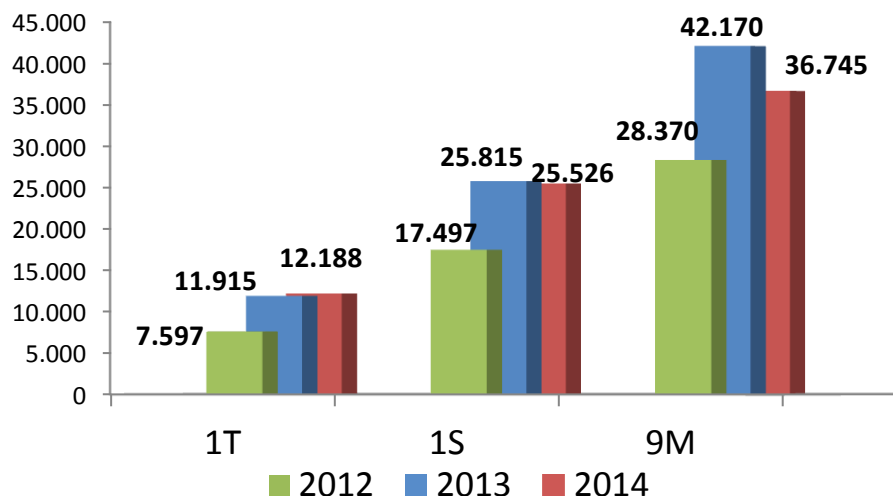
En términos absolutos y a perímetro comparable los gastos fijos han disminuido un 1,3%

# EVOLUCIÓN DEL EBITDA y EBIT

## Evolución EBITDA Recurrente(k€)



## Evolución EBIT Recurrente (k€)

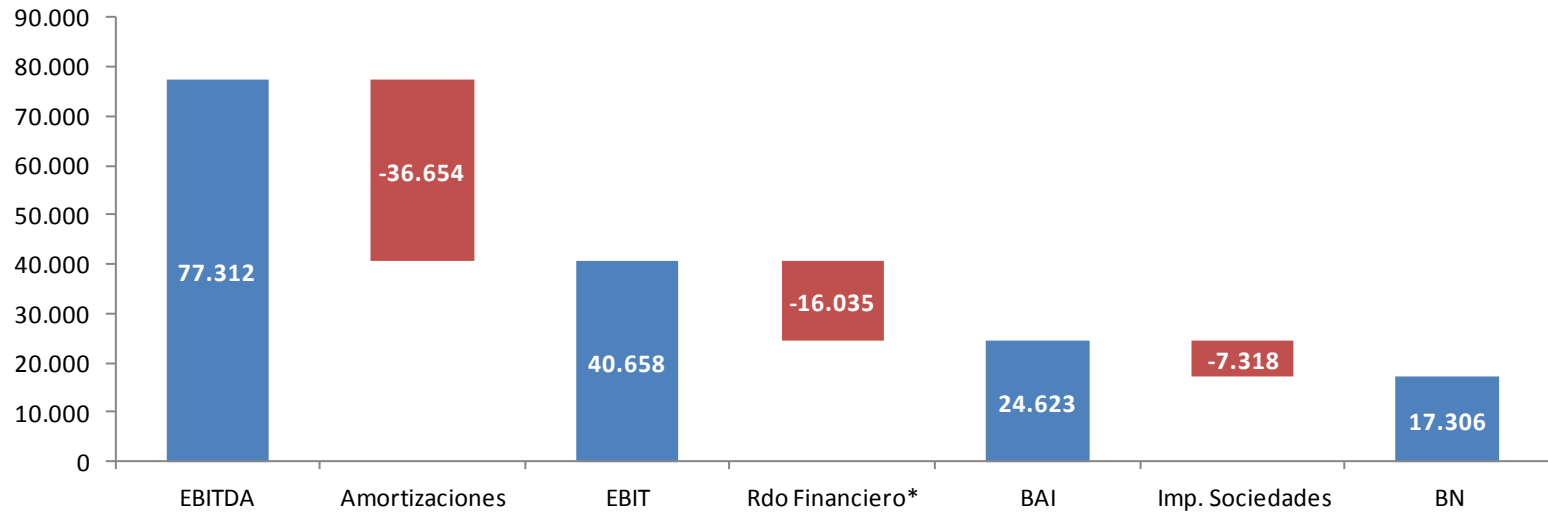


Periodo influenciado por la debilidad de los precios en el 1T2014, por las paradas y por la reforma energética

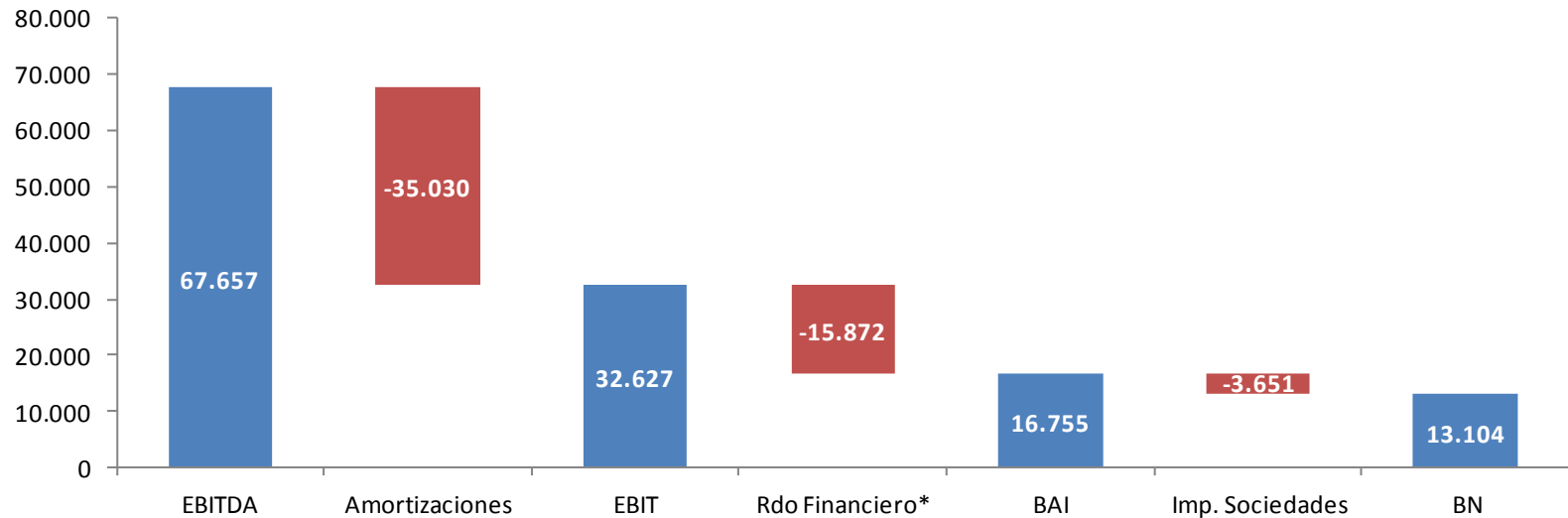
El impacto económico de la reforma está siendo absorbido por el desempeño global de la gestión del Grupo

Considerando que las pérdidas de volumen por las paradas han sido puntuales y la evolución positiva del mercado, en los próximos trimestres se espera una mejora de los resultados

## AÑO 9M2013 (K€)



## AÑO 9M2014 (K€)







# *Evolución de los negocios y situación de mercado*



# RESULTADOS PAPEL KRAFTLINER

	9M2014	9M2013	% var.
<b>Ventas (Tn)</b>	<b>267.257</b>	<b>268.663</b>	<b>-0,5%</b>
Ventas Consolidadas (K€)	119.276	131.689	-9,4%
Ventas Agregadas (K€)	160.730	173.764	-7,5%
<b>EBITDA (K€)</b>	<b>34.586</b>	<b>38.299</b>	<b>-9,7%</b>



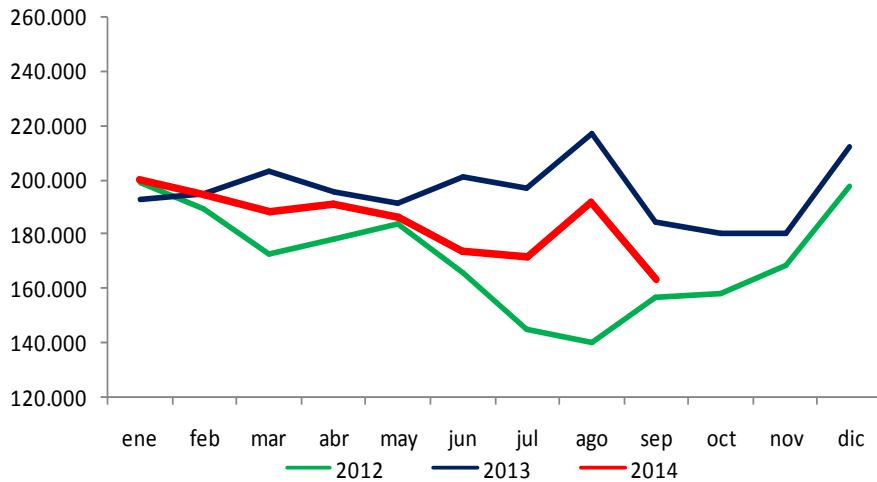
Mantenimiento del volumen de ventas a pesar de la parada programada de junio gracias a la buena gestión de stocks

Repunte del precio en septiembre después del descenso del primer trimestre

Mantenimiento del margen a pesar del deslizamiento del precio de venta que ha afectado al EBITDA

## STOCKS

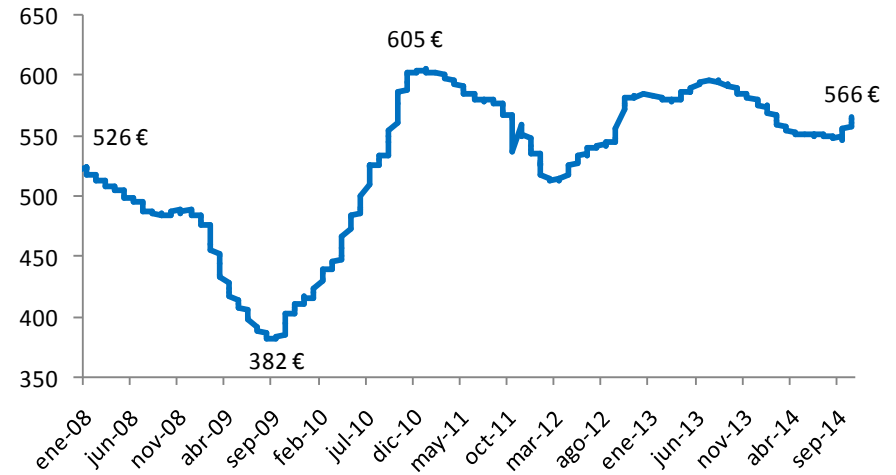
Brown Kraftliner Industria Europea (tn)



Fuente: CEPI

## PRECIOS DE VENTA

Precio de Papel Kraftliner Europeo 175g/m<sup>2</sup> FOEX (€/tn)



Fuente: FOEX

Stocks europeos siguiendo la estacionalidad del periodo pero en niveles inferiores al año anterior

# RESULTADOS PAPEL RECICLADO

	9M2014	9M2013	% var.
<b>Ventas (Tn)</b>	<b>400.329</b>	<b>421.310</b>	<b>-5,0%</b>
Ventas Consolidadas (K€)	114.434	118.138	-3,1%
Ventas Agregadas (K€)	174.919	175.770	-0,5%
<b>EBITDA (K€)</b>	<b>20.072</b>	<b>12.699</b>	<b>58,1%</b>



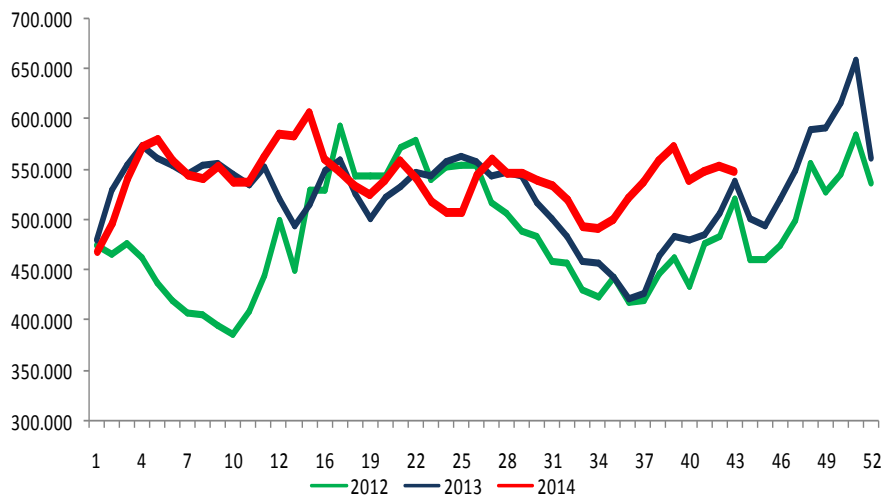
Mejora significativa del EBITDA tras el incremento del margen de contribución y a pesar de las paradas de mantenimiento e inversión del periodo

Mejora de la eficiencia de la máquina en Francia en el último trimestre

Primeras toneladas de papel estucado expedidas en septiembre

## STOCKS

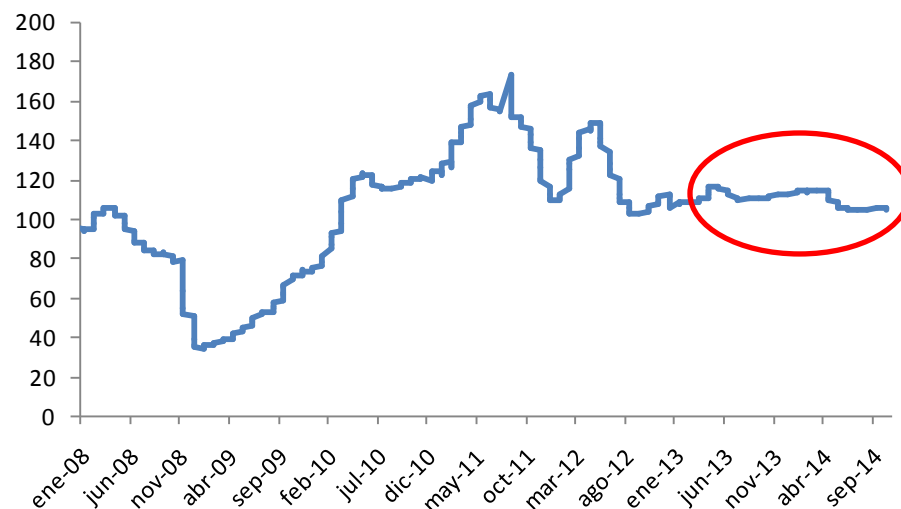
Stocks europeos papel recuperado (Tn)



Fuente: CEPI

## PRECIOS DE VENTA

Precio papel recuperado 1.04 Europa (eur/tn)

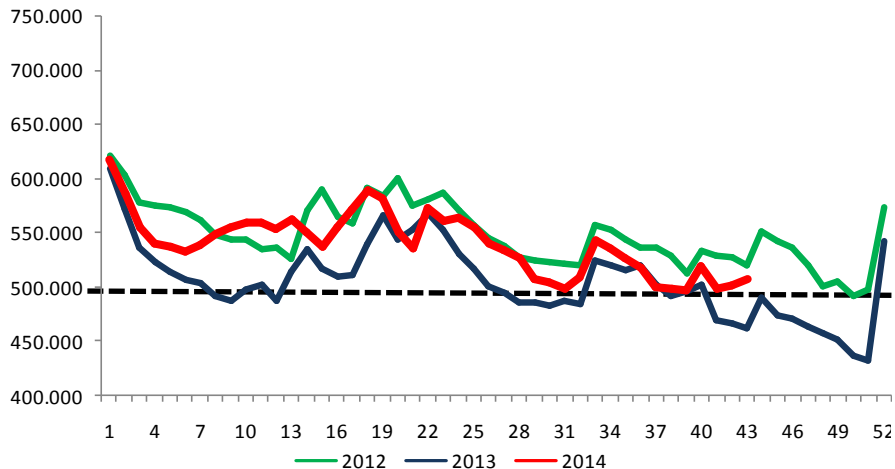


Fuente: FOEX

Estabilidad en los precios y buena disponibilidad de stocks propician una bajada del coste de la materia prima

## STOCKS

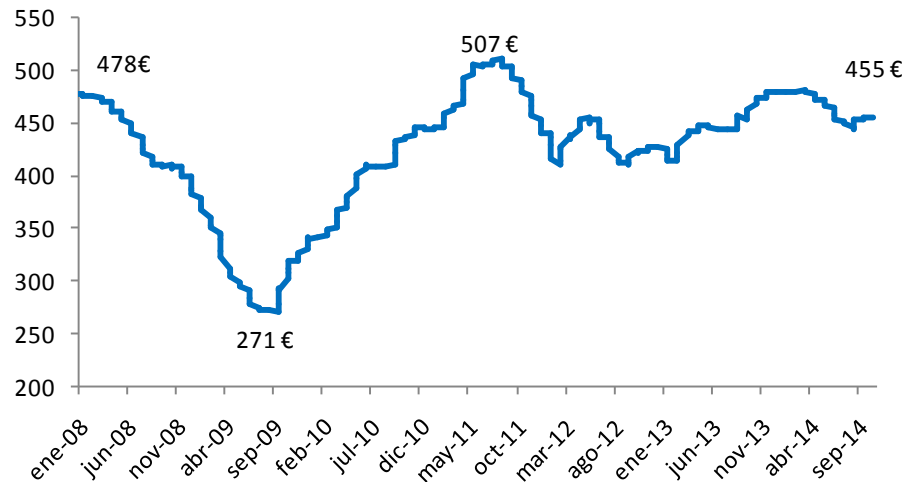
Stocks Papel Reciclado Europa (Tn)



Fuente: CEPI

## PRECIOS DE VENTA

Precio del Testliner 2 FOEX (Euros / Ton)



Fuente: FOEX

Stocks europeos en niveles mínimos operativos en un entorno de subida de precios de venta

	9M2014	9M2013	% var.
<b>Ventas (Km<sup>2</sup>)</b>	<b>559.106</b>	<b>542.643</b>	<b>3,0%</b>
Ventas Consolidadas (K€)	266.457	251.298	6,0%
Ventas Agregadas (K€)	285.429	269.366	6,0%
<b>EBITDA (K€)</b>	<b>12.983</b>	<b>8.406</b>	<b>54,5%</b>



Mejora de volumen y precios de venta respecto al 9M2013

Aumento del EBITDA en todos los mercados con mejora del margen desde el 3T2013

### Gestión Global de Residuos

EBITDA 9M2014: 1.720 k€  
(+57% s/9M2013)

Incremento del volumen del 7%

Mejora de márgenes

Diversificación en los residuos  
gestionados

### Energía

EBITDA 9M2014: 10.888 k€  
(-44% s/9M2013)

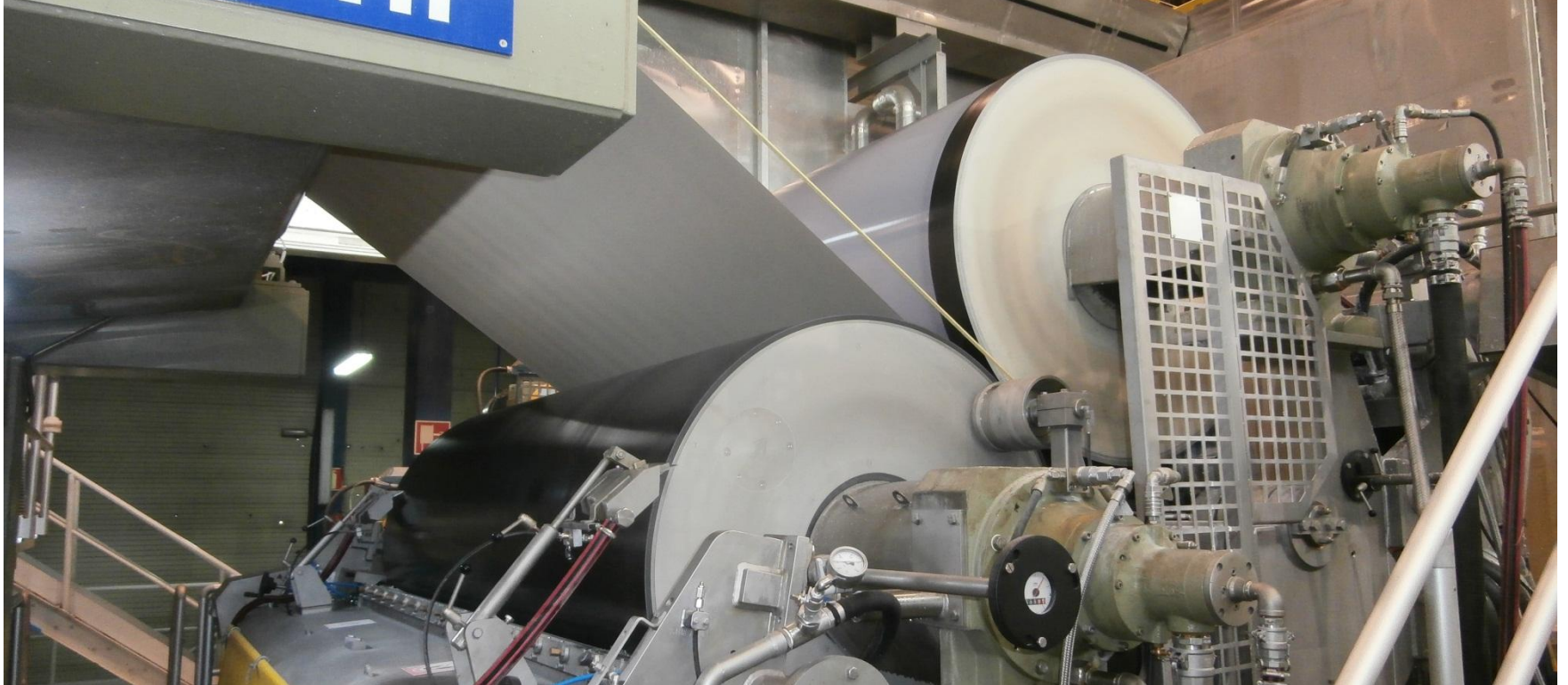
Disminución del EBITDA en Portugal  
por las paradas de mantenimiento de  
la fábrica de Viana

Disminución del EBITDA en España  
de 5Mill.€ por el impacto de la  
Reforma Energética





# *Inversiones*



(Mill.€)	2013	9M2014
<b>Papel Kraftliner</b>	3,8	4,0
<b>Papel Reciclado</b>	7,6	15,2
<b>Gestión Residuos</b>	3,7	2,3
<b>Energía</b>	0,0	0,1
<b>Cartón</b>	8,7	6,3
<b>Recursos</b>	2,6	1,7
<b>TOTAL</b>	<b>26,3</b>	<b>29,7</b>

Proyecto Papel Estucado en España  
(Dueñas) en 1S2014

Proyecto Nueva Bobinadora en Francia  
(Rouen) en 4T2014

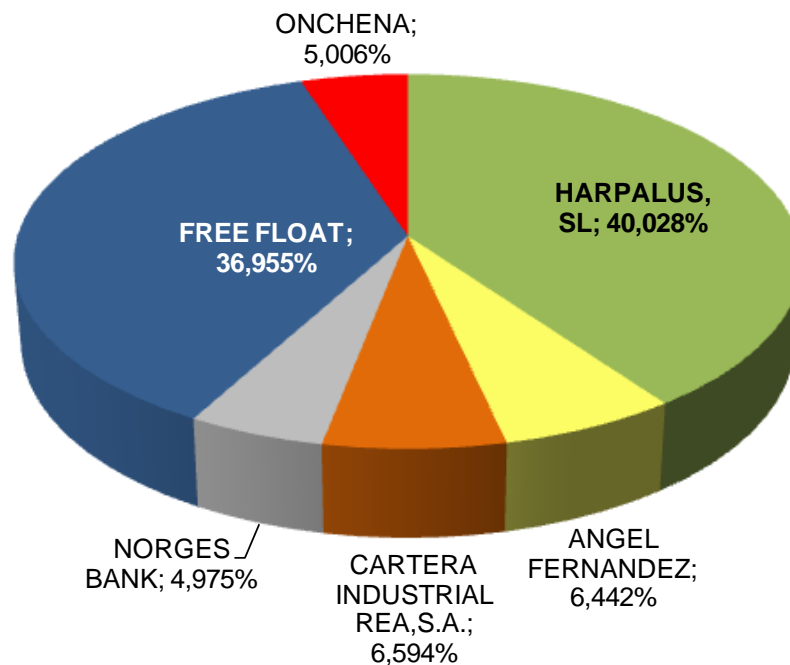
Nueva fábrica de Cartón en Marruecos  
(Tánger)  
Puesta en marcha en 2015



# Información de capital y datos bursátiles



## Aumento de la posición de Onchena y salida del accionariado de Bestinver



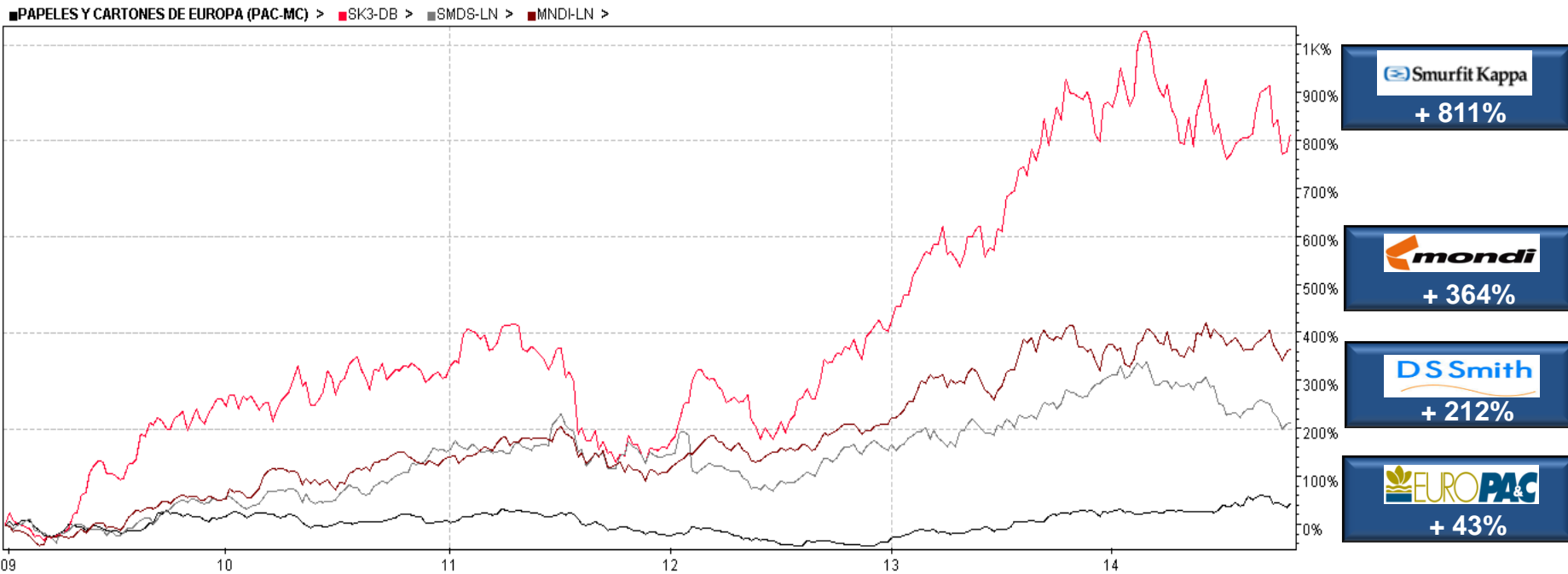
**Harpalus** es el principal accionista de referencia de Europac

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

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

**Onchena** es un family office español con participación en otros Grupos cotizados como Viscofan, Vocento o Iberpapel

# EVOLUCIÓN CON LOS COMPARABLES DEL MERCADO



Fuente: Nasdaq a 24 de octubre de 2014



## Ventas Agregadas por negocio

Miles €

	Total Ventas Agregadas		
	9M2014	9M2013	% var.
Papel Kraft	160.730	173.764	-7,5%
Papel Reciclado	174.919	175.770	-0,5%
Energía	105.706	120.538	-12,3%
Gestión G. Residuos	33.002	32.562	1,4%
Cartón	285.429	269.366	6,0%
<b>VENTAS AGREGADAS NEGOCIO</b>	<b>759.786</b>	<b>772.001</b>	<b>-1,6%</b>
Servicios Corporativos	30.974	32.492	-4,7%
<b>VENTAS AGREGADAS</b>	<b>790.759</b>	<b>804.493</b>	<b>-1,7%</b>

## Ventas Consolidadas por negocio

Miles €

	Total Ventas Consolidadas		
	9M2014	9M2013	% var.
Papel Kraft	119.276	131.689	-9,4%
Papel Reciclado	114.434	118.138	-3,1%
Energía	76.193	92.970	-18,0%
Gestión Residuos	5.764	5.336	8,0%
Cartón	266.457	251.298	6,0%
<b>VENTAS CONSOLIDADAS</b>	<b>582.124</b>	<b>599.431</b>	<b>-2,9%</b>

**EBITDA total por negocio**

	Total EBITDA		
	9M2014	9M2013	% var.
Papel Kraft	34.586	38.299	-9,7%
Papel Reciclado	20.072	12.699	58,1%
Energía	10.888	19.573	-44,4%
Gestión G. Residuos	1.720	1.096	57,0%
Cartón	12.983	8.406	54,5%
<b>EBITDA NEGOCIO</b>	<b>80.249</b>	<b>80.073</b>	<b>0,2%</b>
Servicios Corporativos	-6.838	1.871	-
<b>EBITDA</b>	<b>73.411</b>	<b>81.944</b>	<b>-10,4%</b>
Ajustes*	-5.754	-4.632	24,2%
<b>EBITDA CONSOLIDADO</b>	<b>67.657</b>	<b>77.312</b>	<b>-12,5%</b>

\* Incluye IAS, consolidado y no operativos

**EBIT por negocio**

	Total EBIT		
	9M2014	9M2013	% var.
Papel Kraft	29.878	30.787	-3,0%
Papel Reciclado	7.591	-593	-
Energía	4.354	12.447	-65,0%
Gestión G. Residuos	938	357	162,8%
Cartón	3.318	-1.572	-
<b>EBIT NEGOCIO</b>	<b>46.078</b>	<b>41.425</b>	<b>11,2%</b>
Servicios Corporativos	-9.333	745	-
<b>EBIT TOTAL</b>	<b>36.745</b>	<b>42.170</b>	<b>-12,9%</b>
Ajustes*	-4.118	-1.512	172,3%
<b>EBIT CONSOLIDADO</b>	<b>32.627</b>	<b>40.658</b>	<b>-19,8%</b>

\* Incluye IAS, consolidado y no operativos



MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN

