

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

Presentación Analistas 1T2011

4 de mayo de 2011



- 1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 1T2011**
- 2. EVOLUCIÓN NEGOCIOS y SITUACIÓN MERCADO**
- 3. INVERSIONES**
- 4. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES**

RESULTADOS GRUPO EUROPAC 1T2011

VENTAS POR ÁREA DE NEGOCIO

**234 Mill€ de Ventas Agregadas en 1T2011
(+33%/1T2010) y (+8%/4T2010)**

PAPEL RECUPERADO
PAPEL RECUPERADO



PAPEL KRAFT
KRAFTLINER



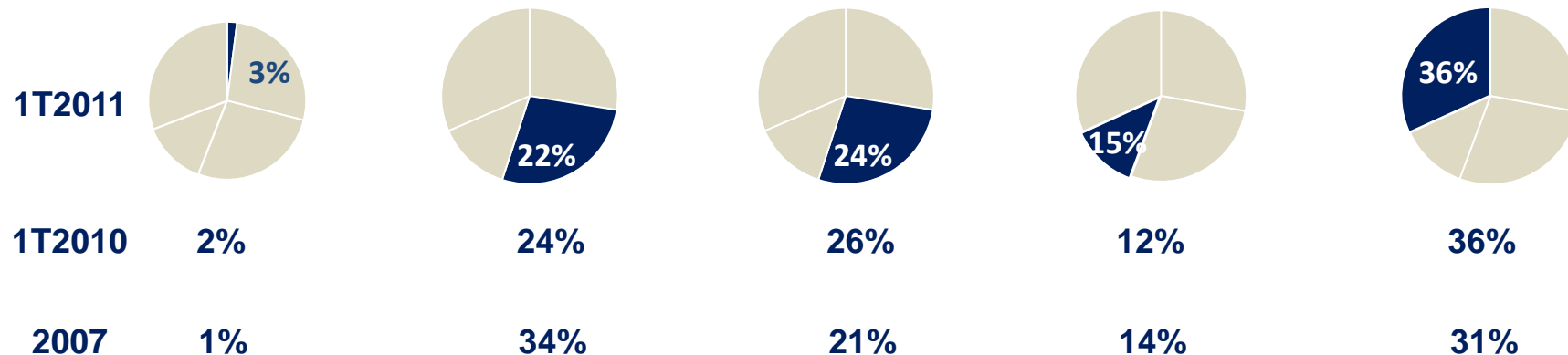
PAPEL RECICLADO
TESTLINER Y FLUTING



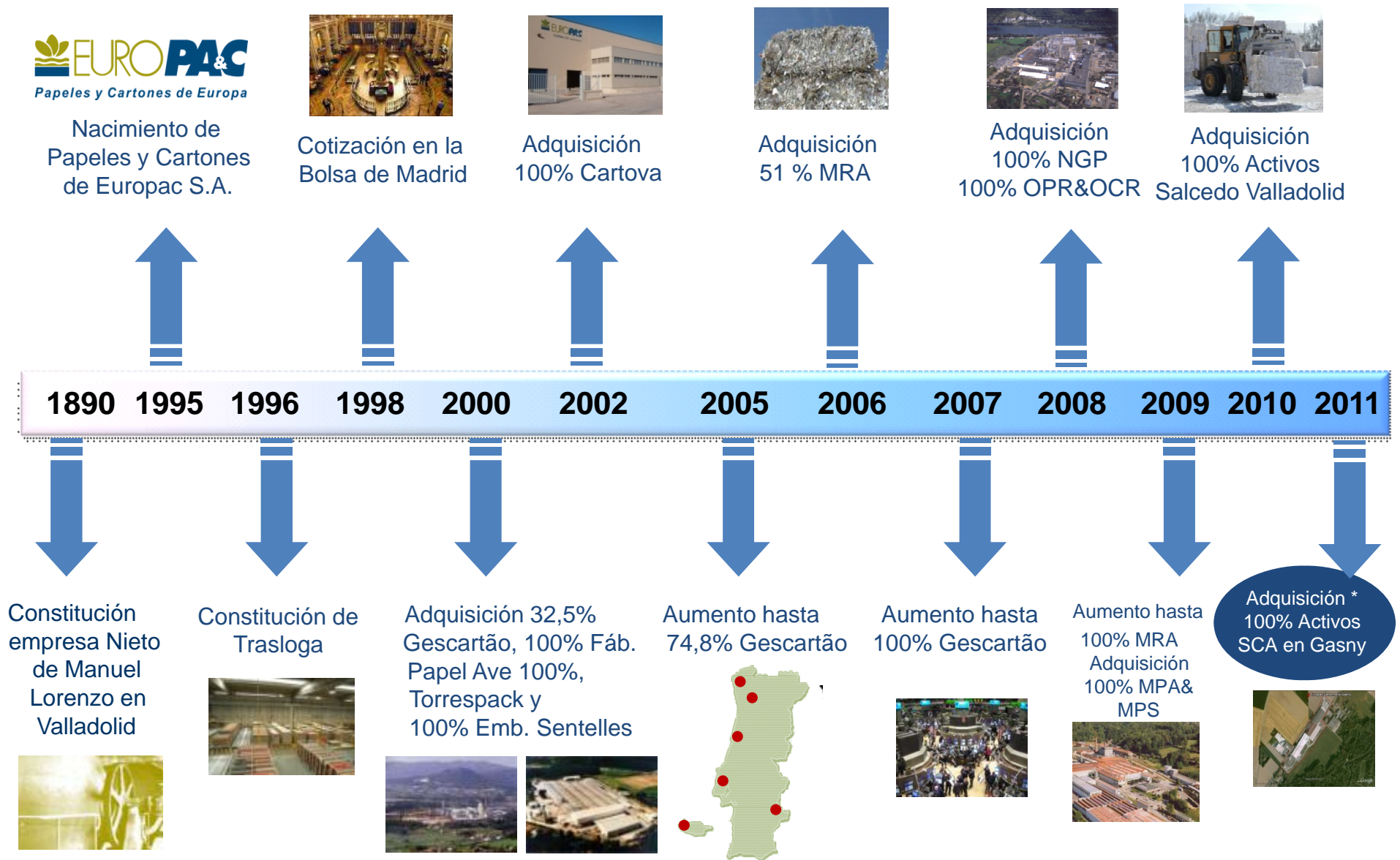
ENERGÍA
ELÉCTRICA Y TÉRMICA



CARTÓN
PLANCHA Y CAJAS



UNA COMPAÑÍA EN CONTINUA EXPANSIÓN



* Adquisición activos que conforman la fábrica de cartón de ECVdS



RESULTADOS GRUPO EUROPAC

Resultados del Grupo (Mil.€)	1T2011	1T2010	%
Ventas Consolidadas	182.231	135.423	35%
Ventas Agregadas	234.044	176.510	33%
EBITDA Consolidado	43.719	12.023	264%
EBITDA Recurrente	29.436	11.261	161%
EBIT	32.632	1.402	2228%
Beneficio Neto	19.575	-2.020	-
Margen EBITDA R. Consolidado	16,2%	8,3%	
Margen EBITDA R. Agregado	12,6%	6,4%	

- ✓ Incremento del EBITDA recurrente en un 161,4% respecto al 1T10
- ✓ Incremento del precio de venta del Papel Reciclado en febrero en un contexto de stocks bajos y demanda fuerte que ha respaldado su total repercusión al mercado
- ✓ En Kraftliner presión del papel americano en 4T10 y 1T11 recuperando en marzo el nivel de demanda
- ✓ Incremento de los volúmenes de venta en Cartón con lenta repercusión en los precios de la subida de su principal materia prima, el papel
- ✓ Primer trimestre completo de Energía con toda la capacidad instalada del Grupo, 153 MW, al 100%
- ✓ Toma de control de ECVdS desde el 1 de enero desarrollando su actividad de acuerdo con el plan de integración establecido
- ✓ Primer trimestre completo de Recicla Valladolid, iniciando la actividad de gestión de residuos en España



RESULTADOS GRUPO EUROPAC

Resultados del Grupo (Mil.€)	1T2011	1T2010	%
Ventas Consolidadas	182.231	135.423	35%
Ventas Agregadas	234.044	176.510	33%
EBITDA Consolidado	43.719	12.023	264%
EBITDA Recurrente	29.436	11.261	161%
EBIT	32.632	1.402	2228%
Beneficio Neto	19.575	-2.020	-
Margen EBITDA R. Consolidado	16,2%	8,3%	
Margen EBITDA R. Agregado	12,6%	6,4%	

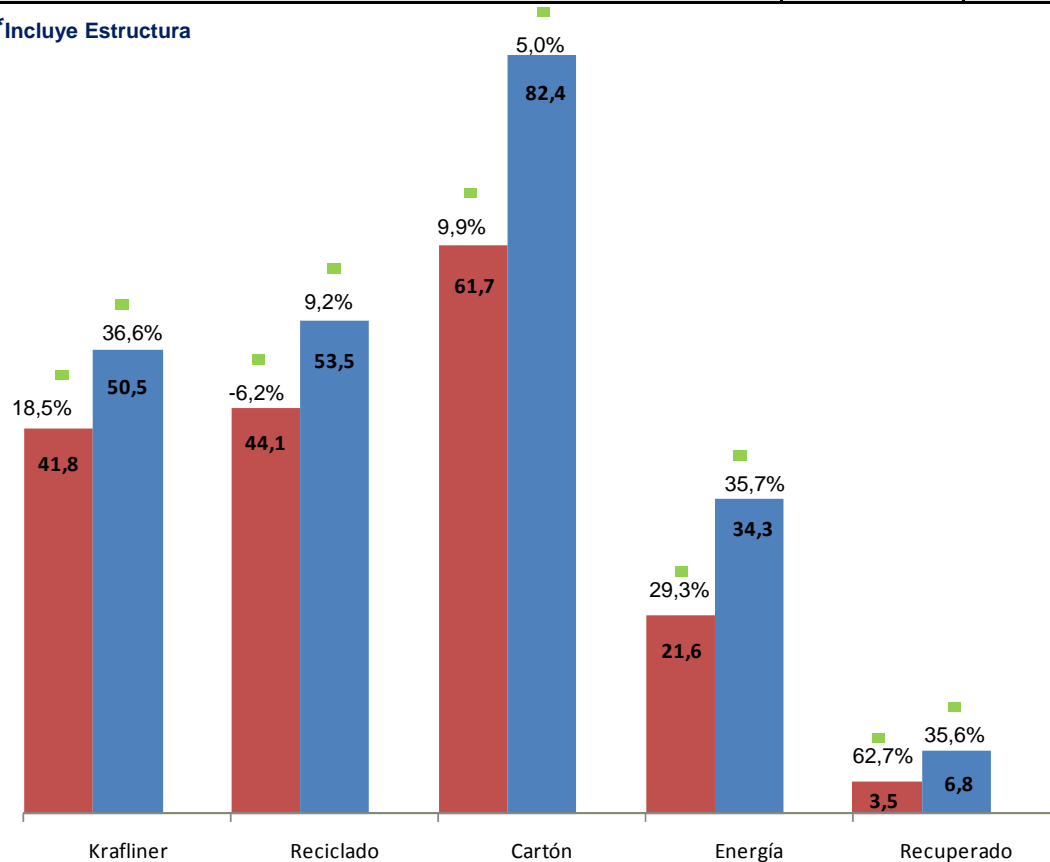
- ✓ El 1 de enero de 2011 Europac ha adquirido los activos que conforman la fábrica de cartón ECVdS y ha asumido los pasivos asociados al personal de la fábrica
- ✓ De acuerdo con la NIIF 3, Europac ha valorado dichos activos y pasivos al valor de mercado a fecha de adquisición
- ✓ Como resultado de esta operación se ha registrado un fondo de comercio negativo (badwill) que corresponde a la diferencia entre el valor de adquisición y el valor de mercado de los activos y pasivos mencionados y una provisión para cubrir posibles deterioros de activos a lo largo del ejercicio
- ✓ En consecuencia se ha generado un ingreso neto por un importe de 14,2 M € lo cual es representativo de la creación de valor de esta transacción para la compañía



Evolución de las Ventas

	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	Recuperado	Grupo Europac*
Ventas Consolidadas 03M11 (Mill.€)	39.454	40.361	75.358	25.397	1.661	182.231
Crecimiento Ventas Consolidadas (03M11/03M10)	29,3%	20,9%	30,9%	92,5%	121,2%	34,6%
Ventas Agregadas 03M11 (Mill.€)	50.455	53.525	82.431	34.258	6.836	234.044
Margen Ebitda / Ventas Consolidadas 03M11	36,6%	9,2%	5,0%	35,7%	35,6%	16,2%

*Incluye Estructura



■ Ventas Agregadas 03M10 ■ Ventas Agregadas 03M11 ■ Margen Ebitda 1T 2010 y 1T 2011

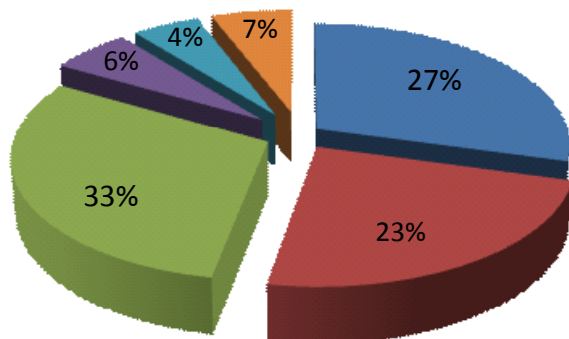
- ✓ Crecimiento sostenido
- ✓ Fuerte incremento de las ventas en todas las áreas de negocio
- ✓ Mejora de márgenes en todos los negocios excepto en cartón por la subida del precio del papel
- ✓ Incorporación de ECVdS en enero de 2011 y de Recicla Valladolid en noviembre de 2010



Origen y Destino de las Ventas 1T2011

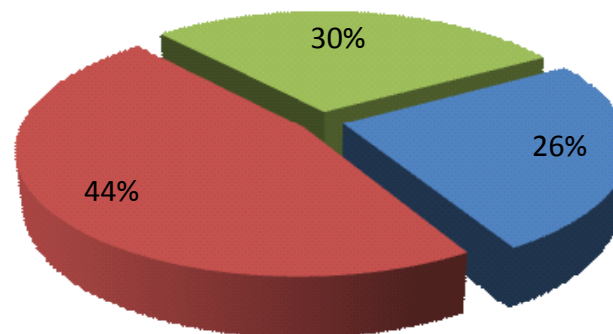
Francia se consolida como primer destino de las ventas de Europac con el 33%

VENTAS POR DESTINO



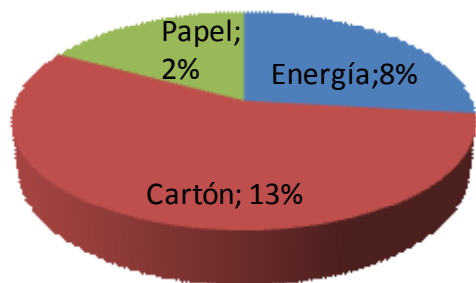
■ España ■ Portugal ■ Francia ■ Alemania ■ Resto de Europa ■ Otros

VENTAS POR ORIGEN



■ España ■ Portugal ■ Francia

El 23% de la cifra de ventas en Portugal se distribuye de la siguiente forma:



■ CARTON: Alta correlación con la evolución de las exportaciones: +5% (2009); +9% (2010); +6% (2011)
Fuente: Banco de Portugal

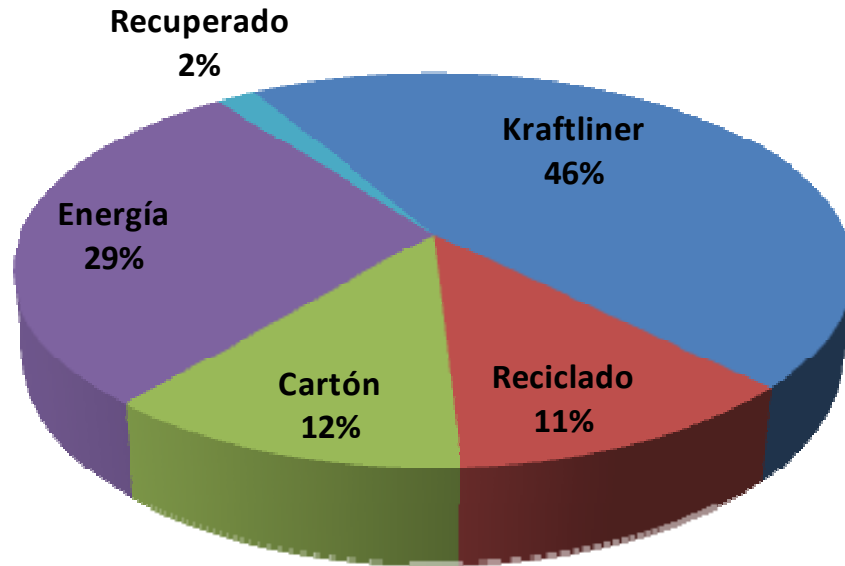
■ PAPEL KRAFT: Negocio con déficit estructural europeo del 25%, único fabricante del sur de Europa y directamente vinculado a la evolución del sector europeo. El 95% de las ventas están destinadas a la exportación

■ ENERGIA: Actividad regulada no vinculada al consumo en Portugal

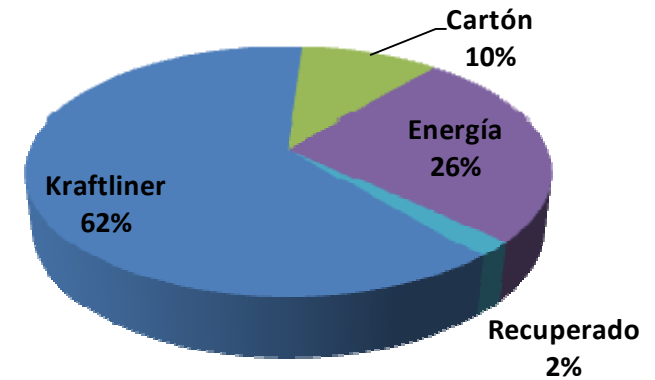


Generación del EBITDA

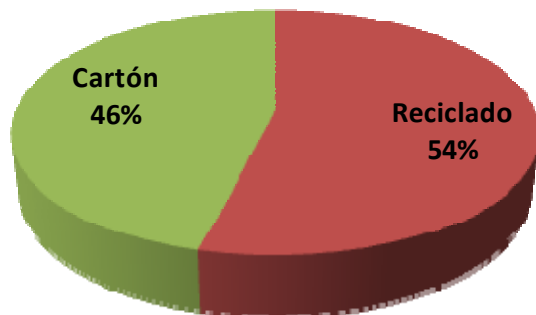
Distribución EBITDA del Grupo 1T2011



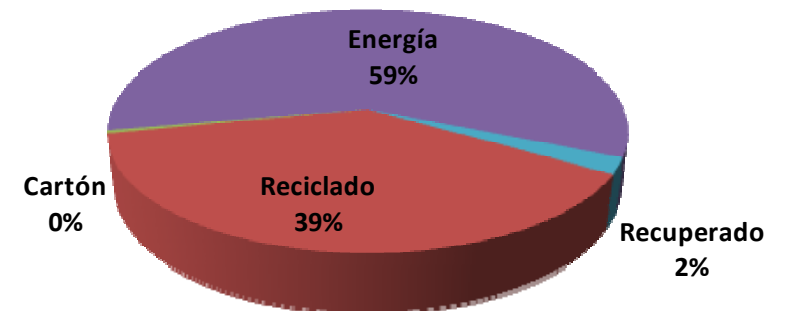
Distribución EBITDA de Portugal 1T2011



Distribución EBITDA de Francia 1T2011

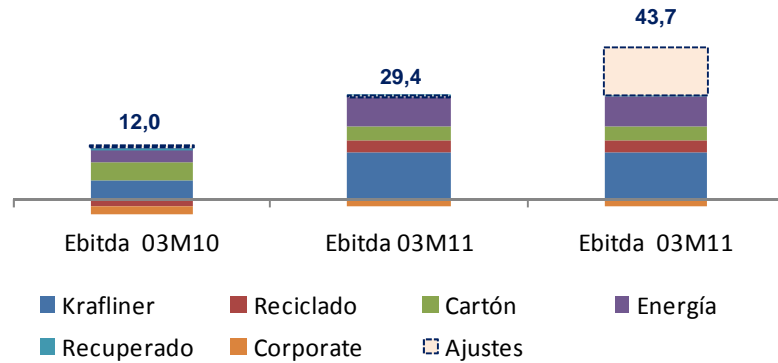


Distribución EBITDA de España 1T2011



Evolución del EBITDA y EBIT

Composición Ebitda



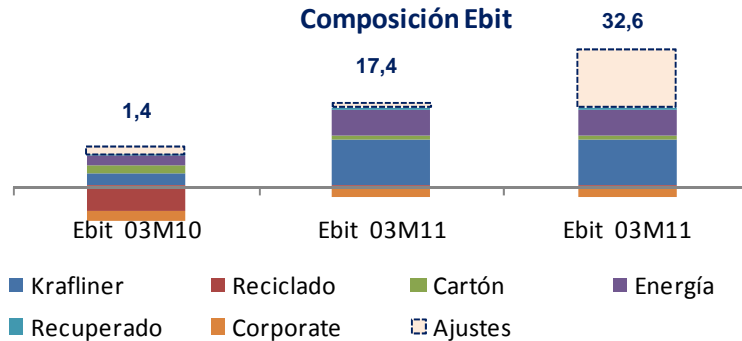
	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	Recuperado	Corporate	Ajustes
Ebitda 03M10	5,66	-2,06	5,72	3,87	0,47	-2,40	0,76
Ebitda 03M11	14,45	3,70	3,77	9,07	0,59	-2,14	14,28

✓ El EBITDA recurrente del 1T2011 supera en un 161,4% al del 1T2010

✓ Mayor peso del EBITDA de kraftliner y energía:

- Kraftliner: menor exposición a las variaciones del precio del papel recuperado
- Energía: negocio con menor riesgo

Composición Ebit



	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	Recuperado	Corporate	Ajustes
Ebit 03M10	3,43	-6,23	1,86	2,57	0,28	-2,73	2,22
Ebit 03M11	12,12	-0,34	0,67	6,98	0,44	-2,43	15,19

✓ El EBIT recurrente alcanza los 17,4 Mill€

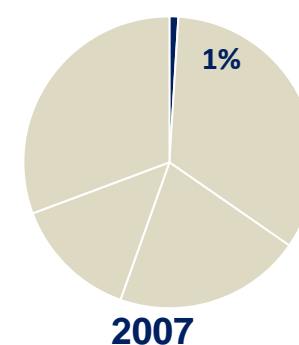
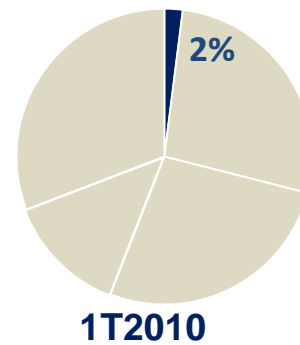
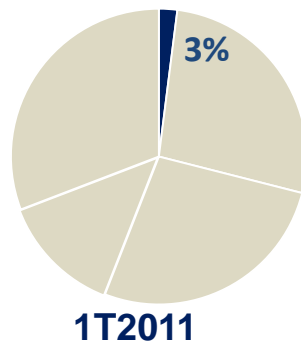


EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL MERCADO

PAPEL RECUPERADO



El Papel Recuperado supone el 3% de las Ventas agregadas del Grupo en 1T2011



RESULTADOS PAPEL RECUPERADO

Papel Recuperado

	1T2011	1T2010	% var.
Toneladas procesadas	41.026	31.891	28,6%
Ventas consolidadas (Mil. €)	1.661	751	121,2%
Ventas Agregadas (Mil. €)	6.836	3.508	94,9%
Ebitda (Mil.€)	591	471	25,6%

✓ Incorporación desde noviembre de 2010 de Recicla Valladolid iniciando la actividad de gestión de residuos en España, evolucionando de forma progresiva desde las 800 Ton en noviembre hasta las 2.300 Ton en marzo

✓ Incremento de la producción en línea con la apuesta del Grupo por el negocio de gestión de residuos

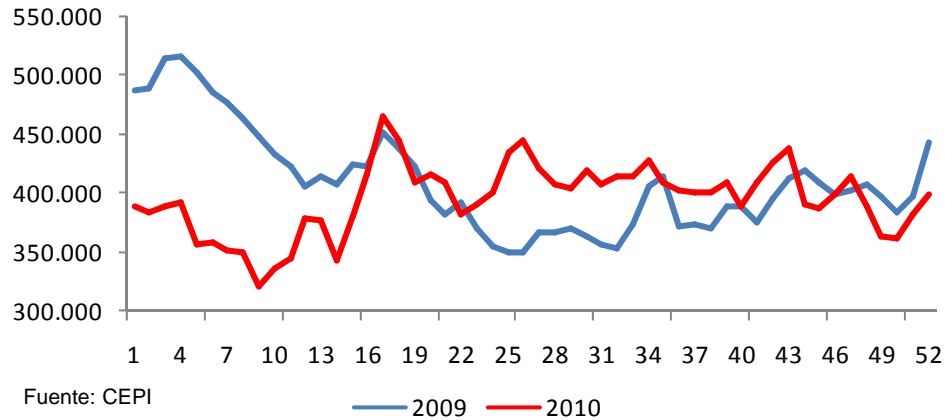
✓ EBITDA 26% superior a 1T2010 por la incorporación de Recicla Valladolid y por el gap temporal de la subida de costes de materias primas y de precios de producto terminado



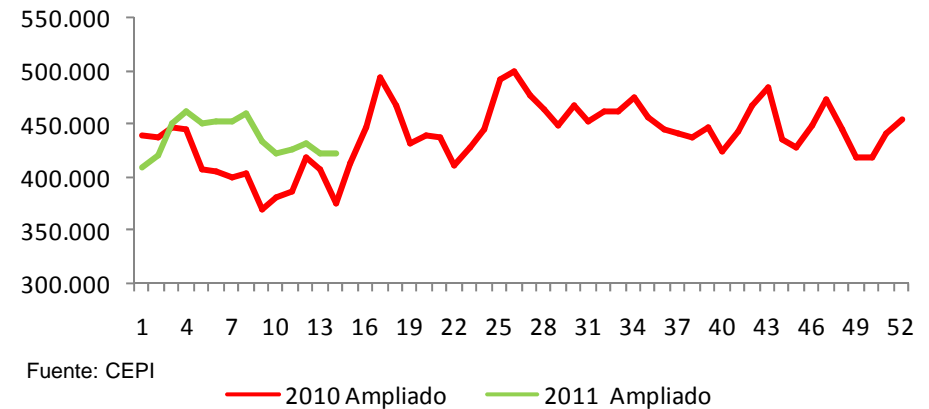
Situación Papel Recuperado en Europa

El 2011 comienza con mayor disponibilidad de materia prima

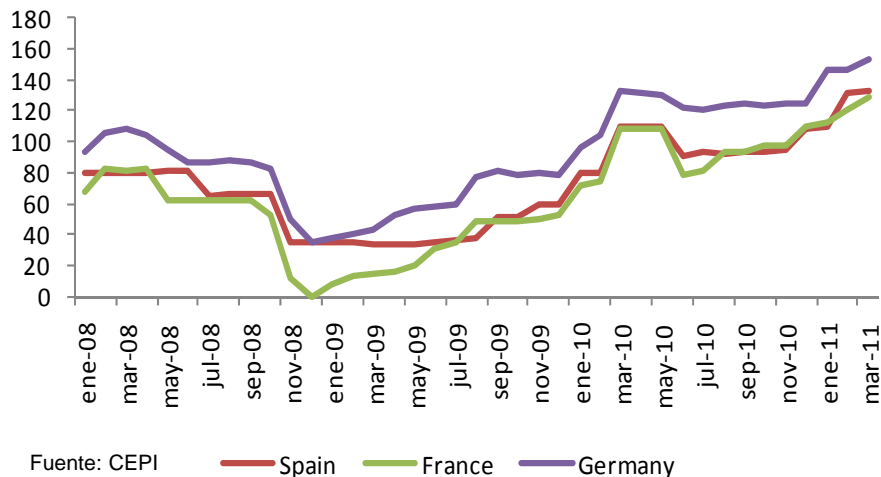
Evolución Stocks europeos papel recuperado (Tn)



Evolución Stocks europeos papel recuperado (Tn)



Evolución precio papel recuperado 1.04 Europa (eur/000tn)



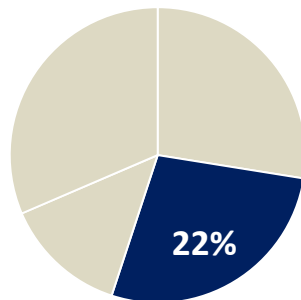
Los precios de compra del papel recuperado en Europa repuntaron en el 1T11 en todas las calidades



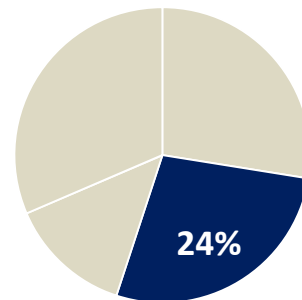
PAPEL KRAFTLINER



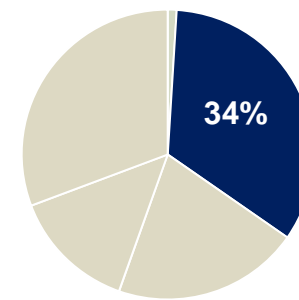
El Papel Kraftliner supone el 22% de las Ventas Agregadas del Grupo en 1T2011



1T2011



1T2010



2007



RESULTADOS PAPEL KRAFTLINER

Papel Kraftliner

	1T2011	1T2010	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	350.000	350.000	0,0%
Producción (Tn)	79.077	82.106	-3,7%
Ventas (Tn)	83.316	84.455	-1,3%
Ventas consolidadas (Mil. €)	39.454	30.523	29,3%
Ventas Agregadas (Mil €)	50.455	41.821	20,6%
Ebitda (Mil.€)	14.451	5.657	155,5%



- ✓ Efecto de las subidas de precio realizadas en 2010
- ✓ Presión del papel americano al final de 2010 y 1T2011 recuperando en marzo el nivel de demanda
- ✓ Huelga de 3 días que explica la bajada de producción
- ✓ Contención de gastos fijos

Variación del Ebitda (1T2011/1T2010)	
	156%
Precio	179%
Volumen	-9%
MMPP	-34%
Energía	-12%
Otros	33%

- ✓ Margen EBITDA sobre ventas consolidadas del 36,6% en 1T2011 (18,5% en 1T2010) y sobre ventas agregadas del 28,9% en 1T2011 (13,5% en 1T2010)

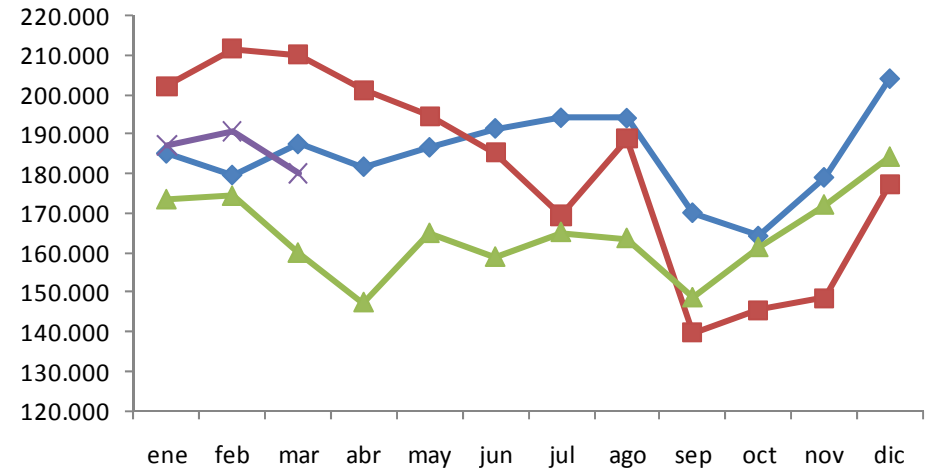


Situación Papel Kraftliner en Europa

✓ STOCKS

Los stocks en 1T2011 se mantienen en niveles operativos para garantizar el servicio al cliente

Stocks Kraftliner Brown Europa (tn)

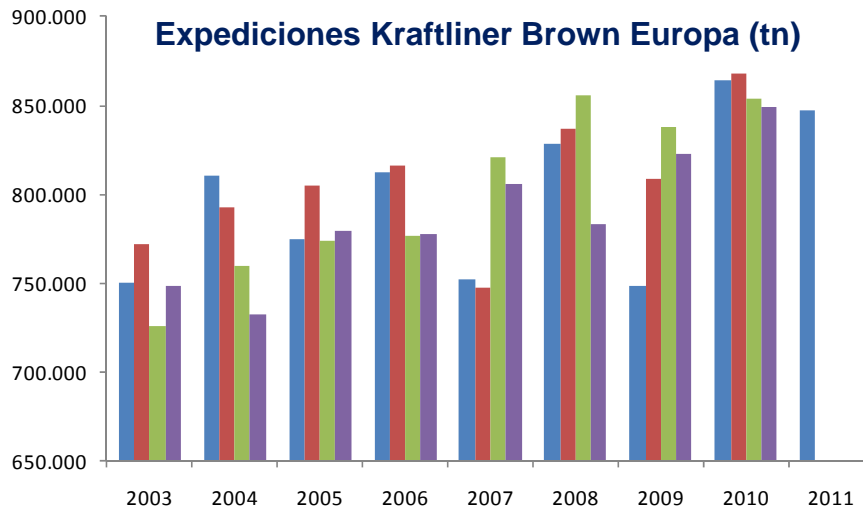


Fuente: CEPI

◆ 2008 ■ 2009 ▲ 2010 × 2011

✓ DEMANDA

Expediciones Kraftliner Brown Europa (tn)



Fuente: CEPI

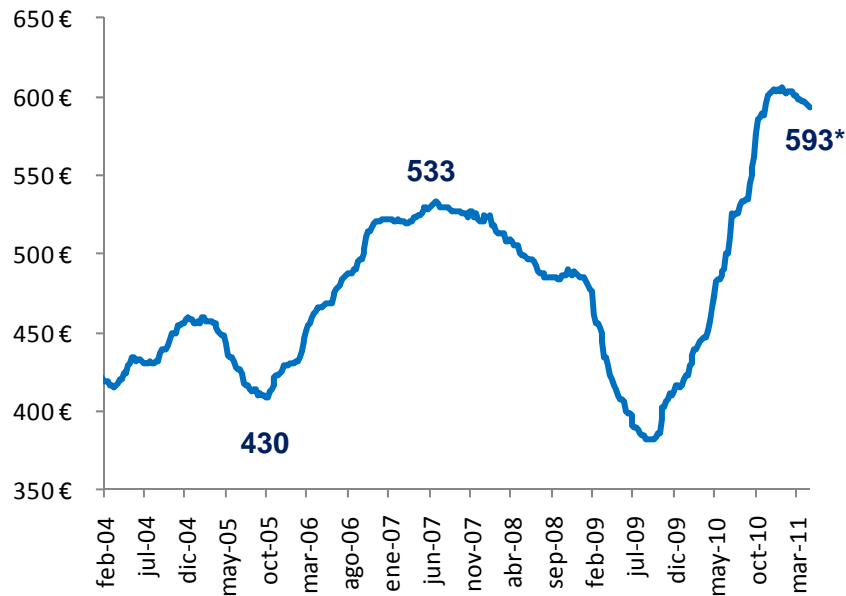
■ 1T ■ 2T ■ 3T ■ 4T

Las expediciones europeas en 1T2011 se mantienen estables con respecto al 4T2010 y son superiores al mismo trimestre del periodo 2003 a 2009

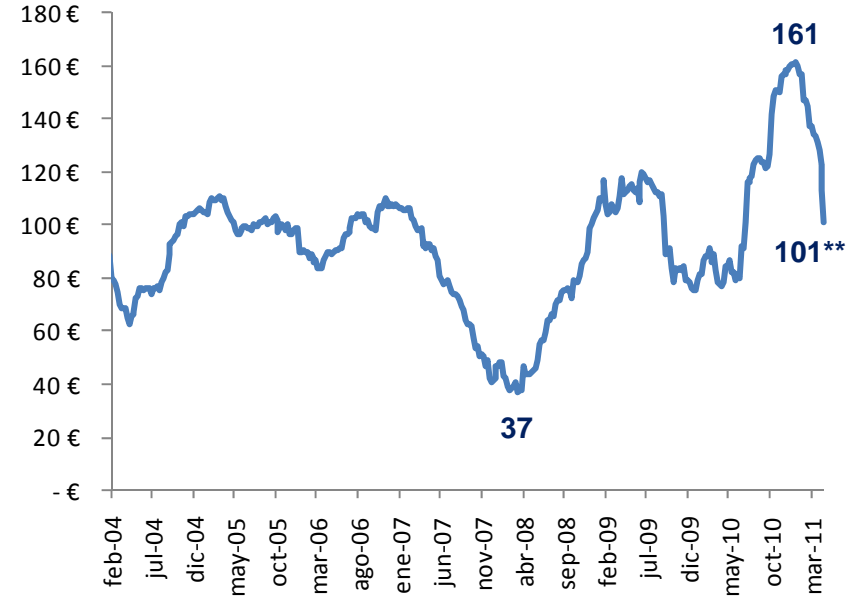


Situación Papel Kraftliner en Europa

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



Evolución del GAP entre Kraftliner y Testliner 2 (Eur/Ton)



Fuente: Foex

**593euros es el precio FOEX a 26 de abril para Kraftliner Brown 175g/m2*

*** 101 euros es el GAP con precios FOEX a 26 de abril*

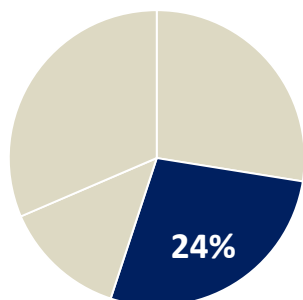
Reducción del GAP con las subidas en papel reciclado anunciadas en el mercado para el mes de abril



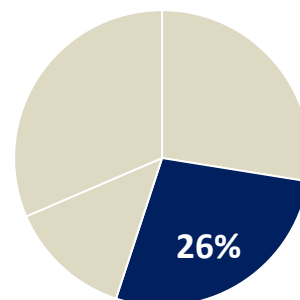
PAPEL RECICLADO



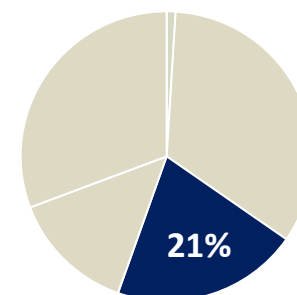
El Papel Reciclado supone el 24% de las Ventas agregadas del Grupo en 1T2011



1T2011



1T2010



2007



RESULTADOS PAPEL RECICLADO

Papel Reciclado Total

	1T2011	1T2010	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	560.000	560.000	0,0%
Producción (Tn)	130.730	124.952	4,6%
Ventas (Tn)	122.241	134.422	-9,1%
Ventas consolidadas (Mil. €)	40.361	33.379	20,9%
Ventas Agregadas (Mil. €)	53.525	44.111	21,3%
Ebitda (Mil.€)	3.699	-2.062	279,4%



- ✓ Gestión de stocks de producto terminado de cara a la parada de la MP5 de Rouen para la reforma de la sección de prensas y del sistema de control distribuido
- ✓ Mantenimiento de los stocks europeos en niveles mínimos y fortaleza de la demanda
- ✓ Consolidación de las subidas de precio de venta anunciadas en 2010 y traslado completo al mercado de la subida anunciada en febrero
- ✓ Incremento del precio del papel recuperado en 4T2010 y 1T2011 y de los costes energéticos en España en 1T2011
- ✓ Mejora paulatina de márgenes

Variación del Ebitda (1T2011/1T2010)

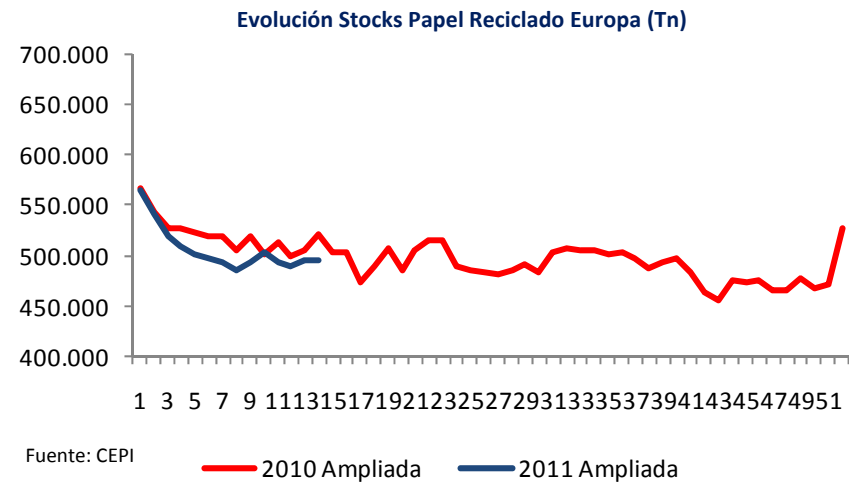
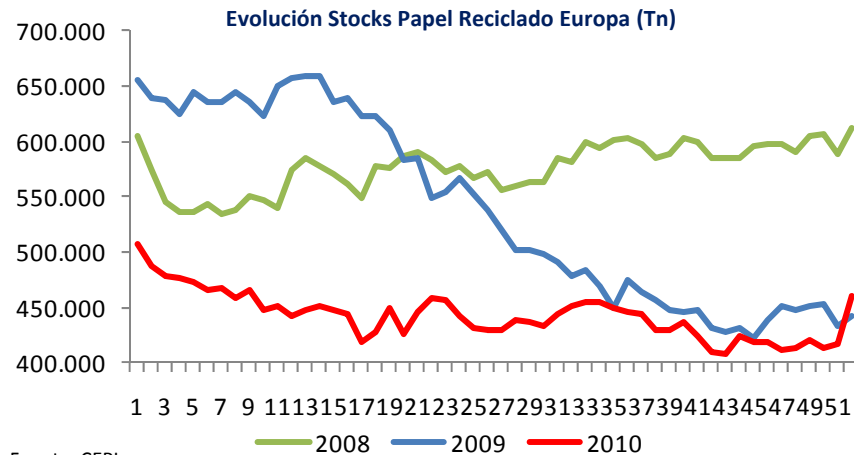
Precio	666%
Volumen	-188%
MMPP	-127%
Energía	-67%
Otros	-4%



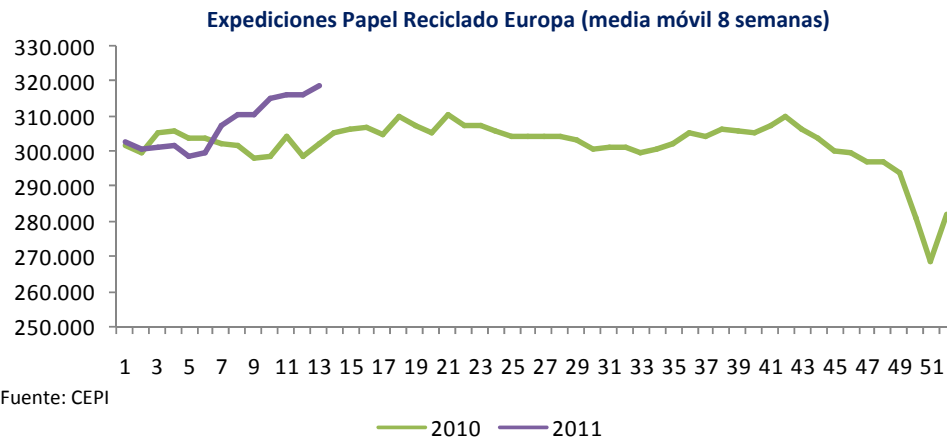
Situación Papel Reciclado en Europa

✓ STOCKS

Stocks europeos en 489.562 toneladas en marzo de 2011, un -2% inferior a la misma semana de 2010



✓ DEMANDA

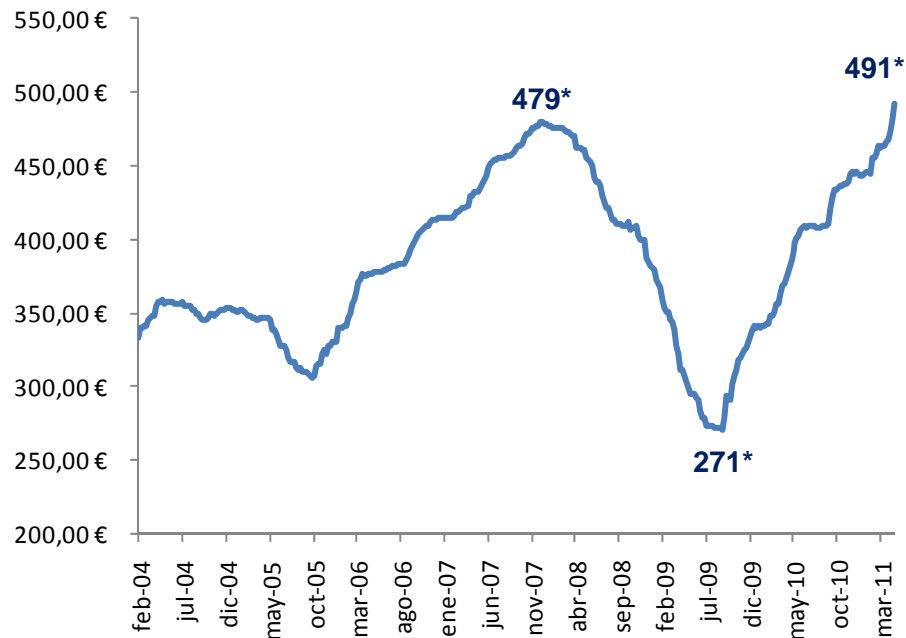


En un entorno en donde las maquinas a nivel europeo están funcionando a pleno rendimiento, la mejora de la demanda está ocasionando tensiones en los stocks

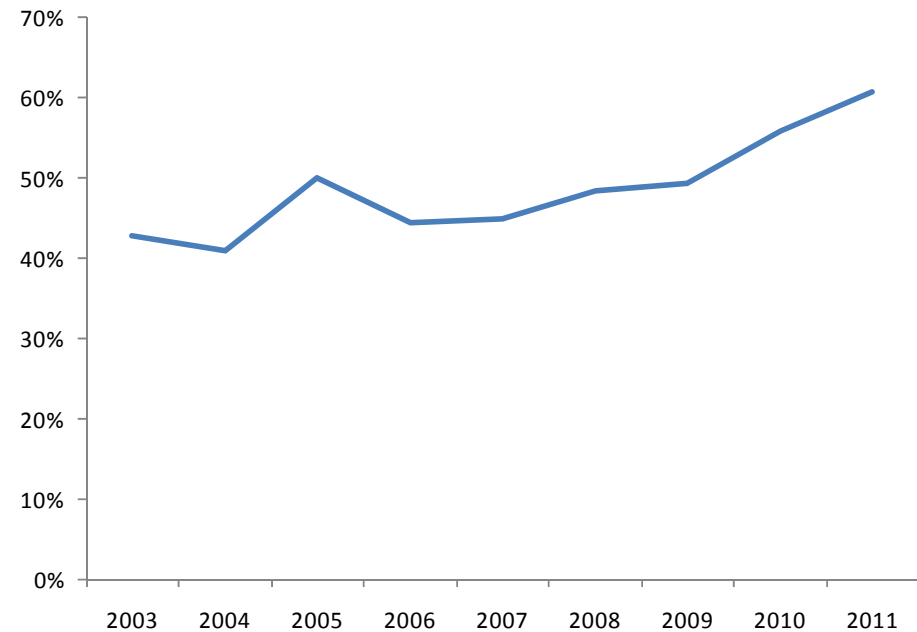


Situación Papel Reciclado en Europa

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



Peso del Índice Raw Materials sobre el precio del Testliner



Fuente: Foex

*El precio corresponde a la calidad testliner 2. El precio de 491 euros/tn es el precio FOEX a 26 de abril

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

Europac anunció una subida de precios de 60 eur/tn con efectos 1 de febrero 2011 que ya ha sido trasladada en el mes de abril

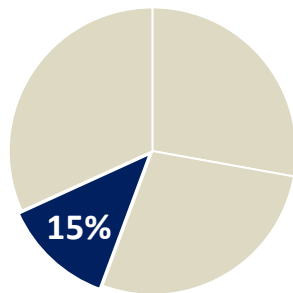
Potencial de mejora en márgenes



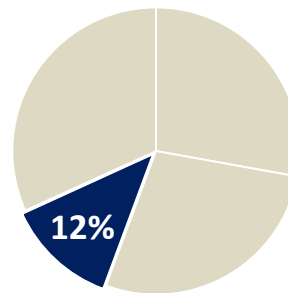
ENERGÍA



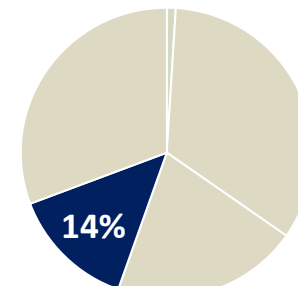
La energía supone el 15% de las Ventas agregadas del Grupo en 1T2011



1T2011



1T2010



2007



RESULTADOS ENERGÍA

Energía

	1T2011	1T2010	% var.
Capacidad de Prod. MW Total	153,0	114,0	34,2%
Producción (MWh)	288.396	171.626	68,0%
Ventas consolidadas (Mil. €)	25.397	13.192	92,5%
Ventas Agregadas (Mil. €)	34.258	21.558	58,9%
Ebitda (Mil.€)	9.068	3.868	134,4%



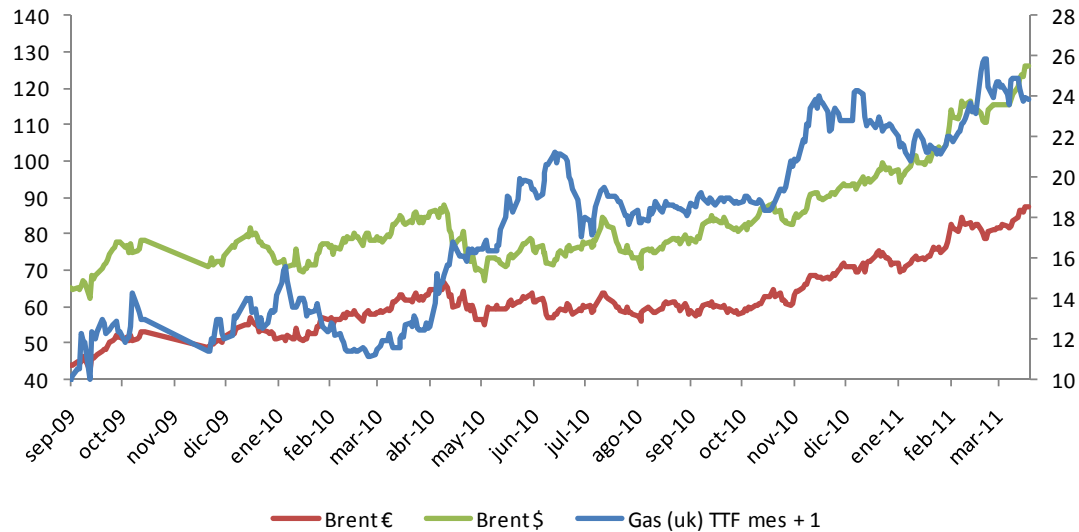
- ✓ **29% del Ebitda del Grupo**
- ✓ **Primer trimestre con la aportación completa de los 153 Mw instalados a pleno rendimiento desde noviembre**
- ✓ **Precio negociado para el gas en España a precios de mercado, superior al negociado en 2010**

Variación del Ebitda (1T2011/1T2010)	
	134%
Precio	80%
Volumen	240%
MMPP	-163%
Otros	-23%



Variables Energía

✓ COMPRA

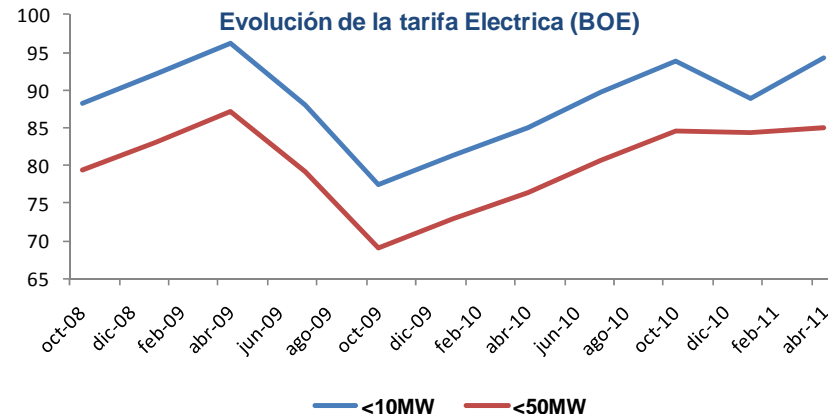


Incremento en los precios de mercado del gas respecto a 2010

✓ VENTA

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

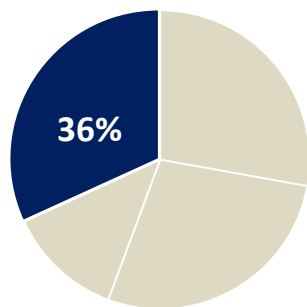
En España la tarifa es la que fija el BOE



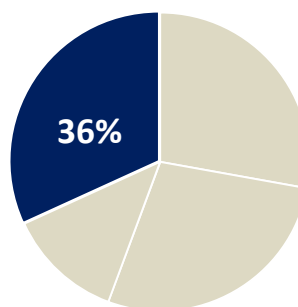
CARTÓN



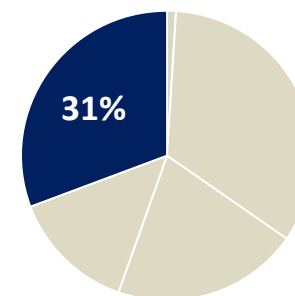
El cartón supone el 36% de las Ventas agregadas del Grupo en 1T2011



1T2011



1T2010



2007



RESULTADOS CARTÓN

Cartón Total

	1T2011	1T2010	% var.
Ventas Km2	161.630	136.109	18,8%
Producción (Km2)	162.464	135.672	19,7%
Ventas consolidadas (Mil. €)	75.358	57.577	30,9%
Ventas Agregadas (Mil. €)	82.431	61.699	33,6%
Ebitda (Mil.€)	3.771	5.722	-34,1%



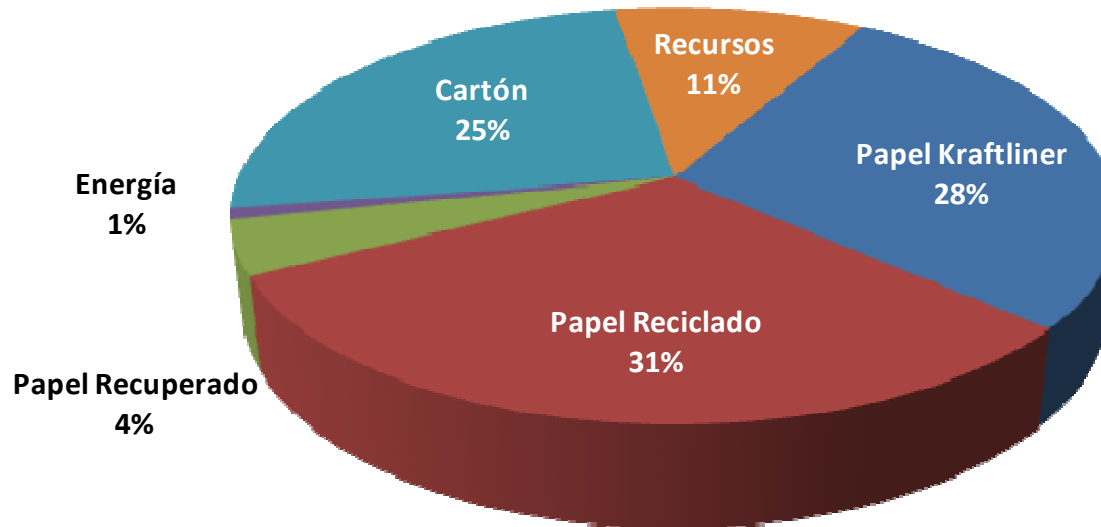
- ✓ Incorporación de ECVdS desde el 1 de enero de 2011
- ✓ Incremento de volúmenes de venta
- ✓ Lenta repercusión de la subida del precio del papel al mercado



INVERSIONES

INVERSIONES

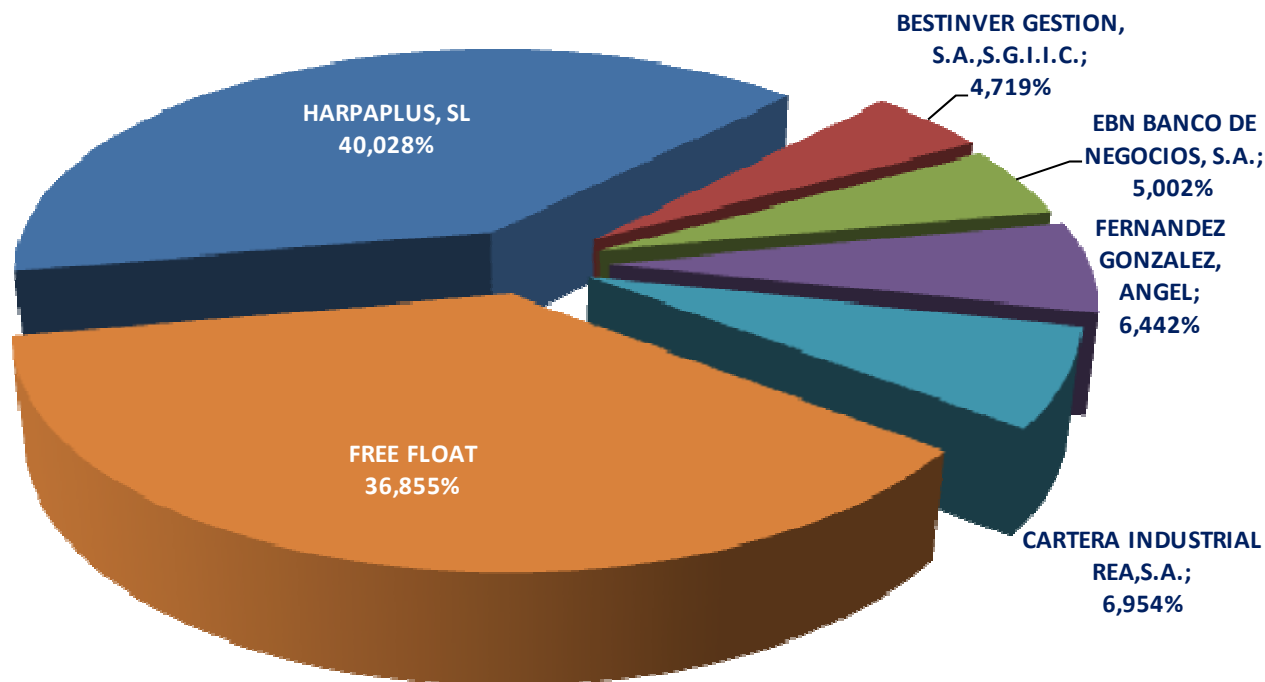
GRUPO EUROPAC (Mill.€)	2009	2010	Est. 2011
Papel Kraftliner	17	5	7
Papel Reciclado	16	28	7
Papel Recuperado	1	1	1
Energía	33	32	0
Cartón	5	7	6
Recursos	2	2	3
TOTAL	74	76	24



INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES

ESTRUCTURA DEL CAPITAL

Accionariado Estable para el desarrollo del proyecto futuro Europac



EBN Banco de Negocios es una entidad Participada por CAM, Unicaja, Ibercaja, Caja Duero y SANostra

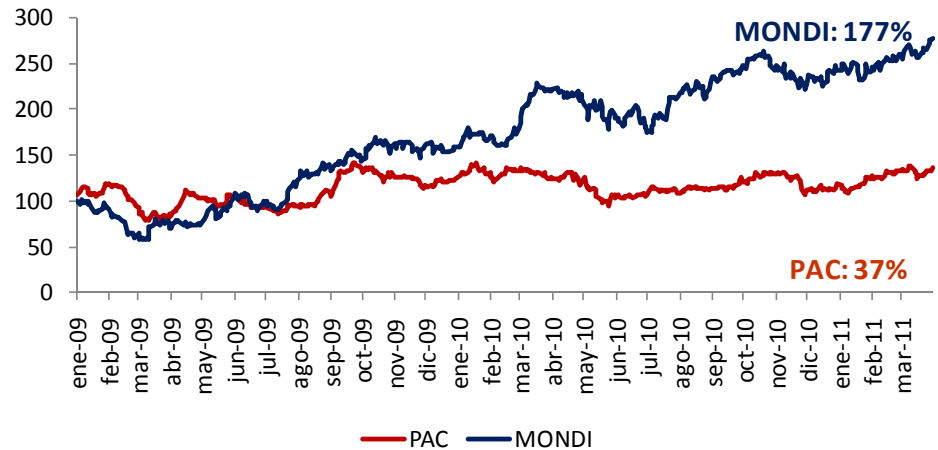
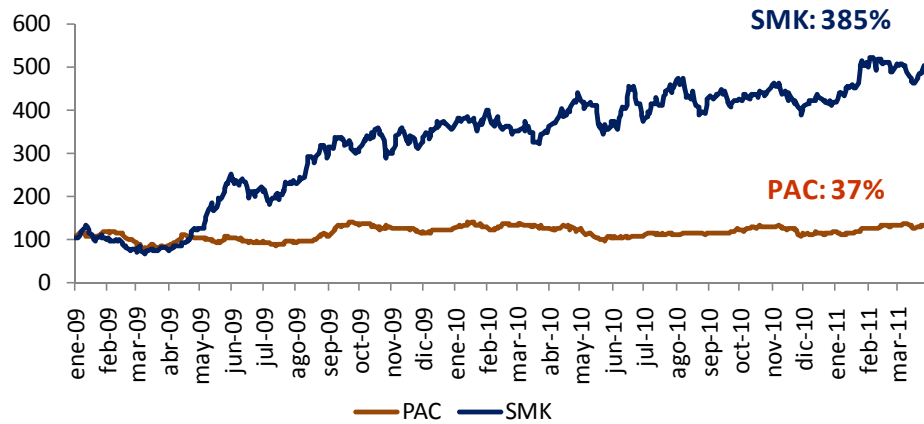
BESTINVER Gestión es una sociedad gestora de ICC participada al 100% por Acciona

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

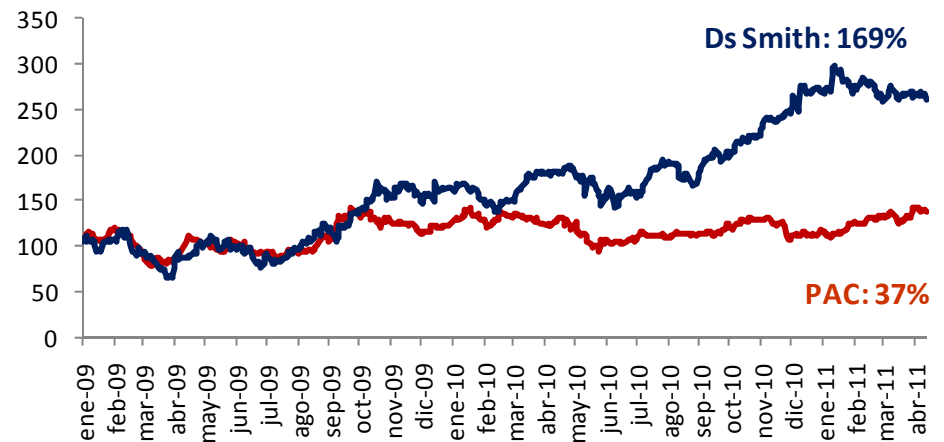
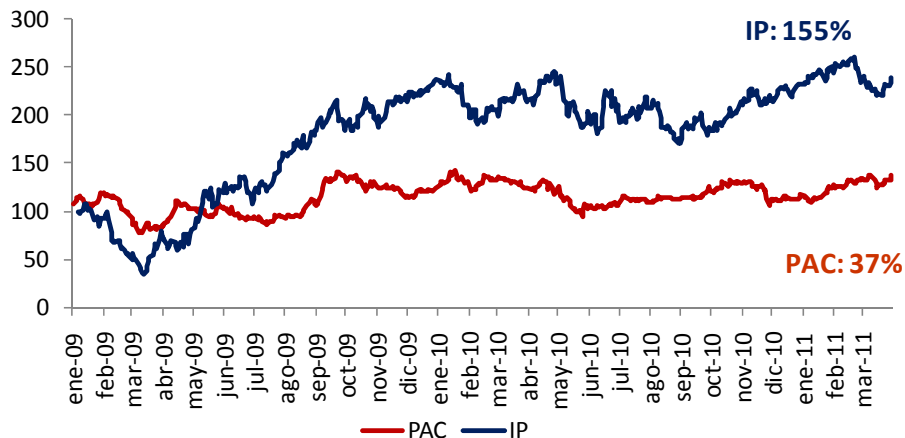
Harpalus es el principal accionista de referencia de Europac



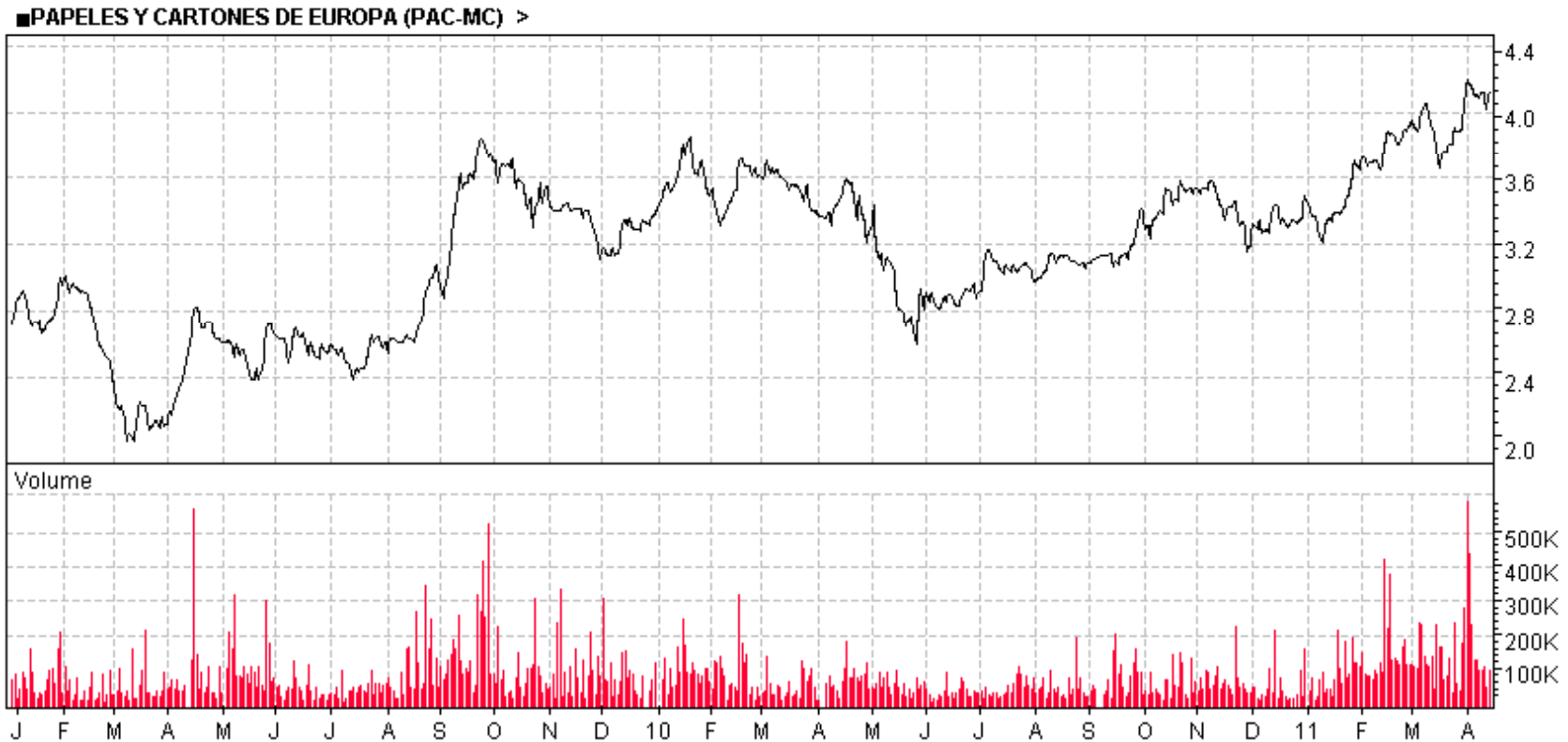
COTIZACIÓN EN BOLSA



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*



COTIZACIÓN EN BOLSA



El volumen de Europac se encuentra por encima de los 100.000 títulos desde el cierre de 2010



ANEXO

Ventas Agregadas negocio/país comparativo 03M11/03M10

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas		
	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.
Papel Kraft	50.455	41.821	20,6%	0	0	-	0	0	-	50.455	41.821	20,6%
Papel Reciclado	0	0	-	33.475	24.704	35,5%	20.049	19.407	3,3%	53.525	44.111	21,3%
Papel Recuperado	5.907	3.508	68,4%	929	0	-	0	0	-	6.836	3.508	94,9%
Energía	20.628	13.360	54,4%	13.630	8.198	66,2%	0	0	-	34.258	21.558	58,9%
Cartón	26.162	22.171	18,0%	15.523	13.051	18,9%	40.746	26.478	53,9%	82.431	61.699	33,6%
Estructura	2.302	1.744	32,0%	4.231	2.068	104,5%	8	0	-	6.540	3.813	71,5%
VENTAS AGREGADAS	105.454	82.603	27,7%	67.788	48.022	41,2%	60.803	45.885	32,5%	234.044	176.510	32,6%

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 03M11/03M10

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas		
	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.
Papel Kraft	39.454	30.523	29,3%	0	0	-	0	0	-	39.454	30.523	29,3%
Papel Reciclado	0	0	-	23.507	18.478	27,2%	16.854	14.901	13,1%	40.361	33.379	20,9%
Papel Recuperado	1.326	751	76,5%	335	0	-	0	0	-	1.661	751	121,2%
Energía	14.983	8.237	81,9%	10.414	4.955	110,2%	0	0	-	25.397	13.192	92,5%
Cartón	24.326	20.563	18,3%	13.367	11.111	20,3%	37.666	25.904	45,4%	75.358	57.577	30,9%
VENTAS CONSOLIDADAS	80.089	60.074	35,2%	47.623	34.543	42,6%	54.520	40.805	54,1%	182.231	135.423	42,0%



Ebitda por negocio/país comparativo 03M11/03M10

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebitda		
	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.
Papel Kraft	14.451	5.657	155,5%	0	0	-	0	0	-	14.451	5.657	155,5%
Papel Reciclado	0	0	-	2.040	156	-	1.659	-2.217	-	3.699	-2.062	-
Papel Recuperado	480	471	2,0%	111	0	-	0	0	-	591	471	25,6%
Energía	5.944	2.871	107,0%	3.124	997	213,4%	0	0	-	9.068	3.868	134,4%
Cartón	2.371	4.103	-42,2%	-21	574	-	1.420	1.045	35,9%	3.771	5.722	-34,1%
Estructura	-1.599	-1.328	20,4%	379	-1.067	-	-923	0	-	-2.144	-2.395	-10,5%
EBITDA RECURRENTE	21.647	11.774	83,9%	5.633	660	-	2.155	-1.173	-	29.436	11.261	161,4%
Aj. IAS, consol. y otros										14.283	762	
EBITDA CONSOLIDADO	21.647	11.774	83,9%	5.633	660	-	2.155	-1.173	-	43.719	12.023	263,6%

Ebit por negocio/país comparativo 03M11/03M10

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebit		
	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.	03M11	03M10	% var.
Papel Kraft	12.123	3.427	253,8%	0	0	-	0	0	-	12.123	3.427	253,8%
Papel Reciclado	0	0	-	-623	-2.690	-76,8%	287	-3.536	-	-336	-6.225	-94,6%
Papel Recuperado	358	283	26,5%	83	0	-	0	0	-	441	283	55,8%
Energía	4.215	1.764	139,0%	2.760	805	242,9%	0	0	-	6.975	2.569	171,5%
Cartón	879	2.498	-64,8%	-767	-308	149,5%	554	-331	-	666	1.860	-64,2%
Estructura	-1.629	-1.374	18,6%	202	-1.357	-	-999	0	-	-2.427	-2.731	-11,1%
EBIT RECURRENTE	15.946	6.598	141,7%	1.655	-3.549	-	-158	-3.866	-95,9%	17.442	-818	-





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