

Con nuestros clientes

Con el medio ambiente

Con la sociedad



# Junta General de Accionistas 2014

# Creciendo Juntos

JOSE MIGUEL ISIDRO RINCÓN  
PRESIDENTE

10 de junio de 2014

Con nuestros clientes

Con el medio ambiente

Con la sociedad



# ÍNDICE

- **ENTORNO**
- **HITOS 2013**
- **RESULTADOS 2013**
- **EMBALANDO NUESTRO FUTURO**
- **ORDEN DEL DÍA**

Con nuestros clientes

Con el medio ambiente

Con la sociedad



# ENTORNO



DEBILIDAD EN LOS PRINCIPALES  
MERCADOS EUROPEOS

LENTA RECUPERACIÓN DEL  
CONSUMO PRIVADO EN EUROPA

RALENTIZACIÓN DEL  
CRECIMIENTO EN CHINA

REFORMAS ENERGÉTICAS EN  
ESPAÑA

MEJORA DE PERSPECTIVAS  
EN LA ZONA EURO

ESTABILIDAD DE MATERIA  
PRIMA: PAPEL RECUPERADO

IMPACTO NEGATIVO EN  
RESULTADOS

Con nuestros clientes

Con el medio ambiente

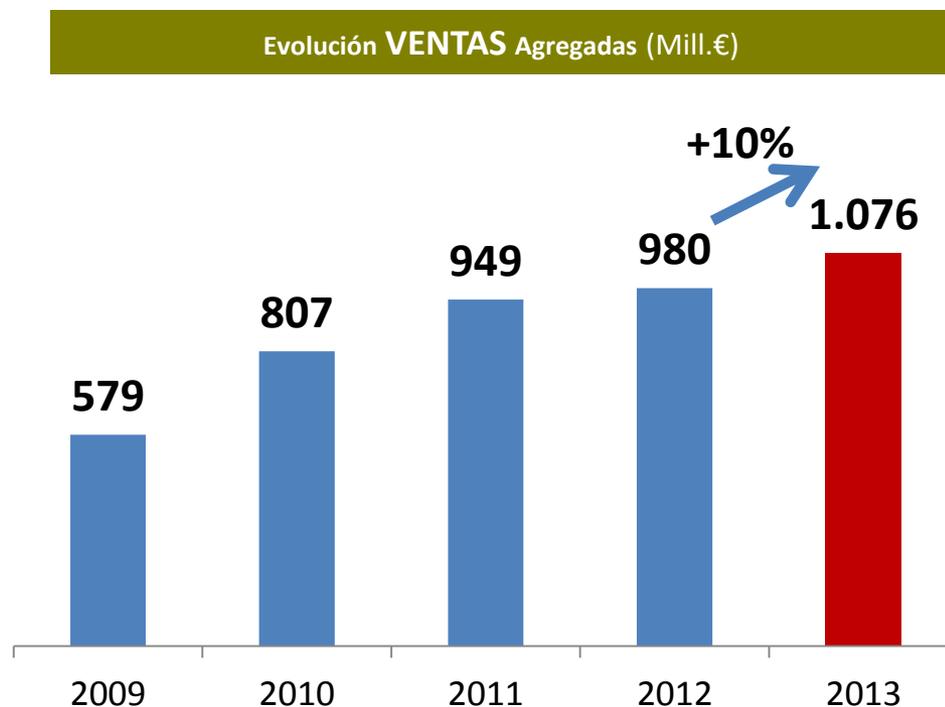
Con la sociedad



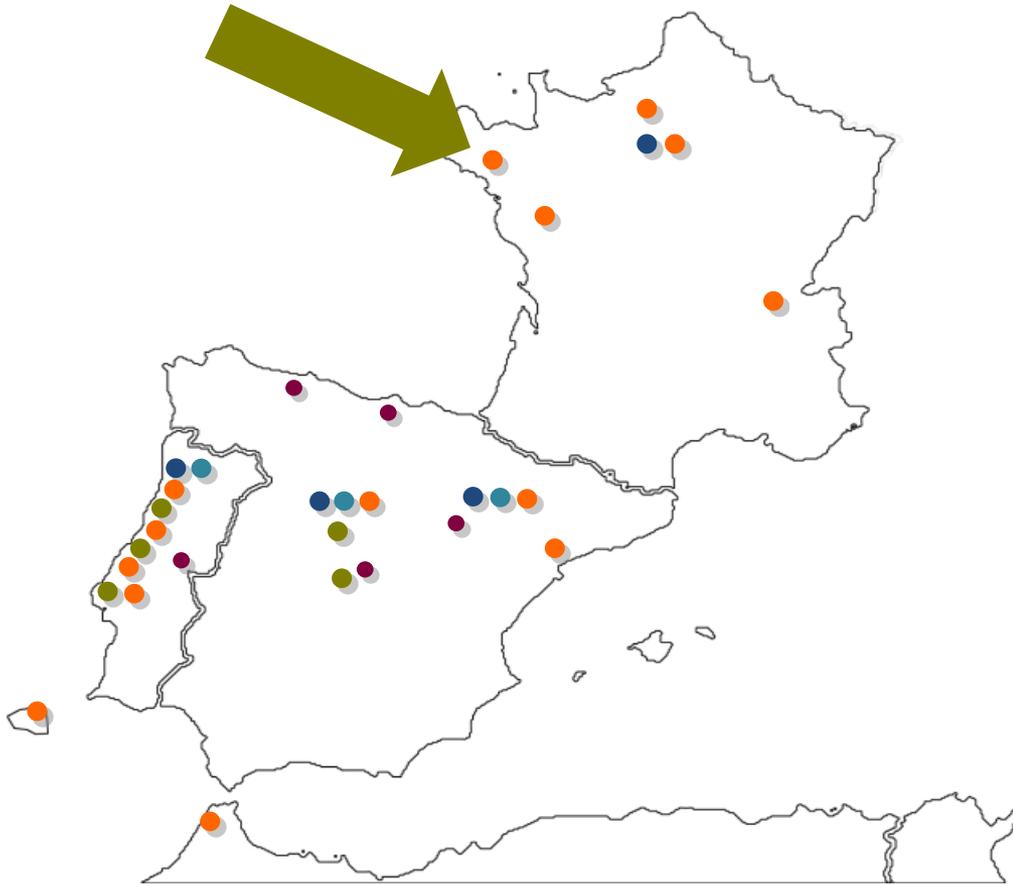
# HITOS



**5 AÑOS DE CONTINUO CRECIMIENTO DE VENTAS AGREGADAS,  
SUPERANDO LA BARRERA DE LOS 1.000 MILL.€ EN 2013**



## CUARTO PROVEEDOR DE EMBALAJE DE FRANCIA



Adquisición de Cartonera en la región de Bretaña

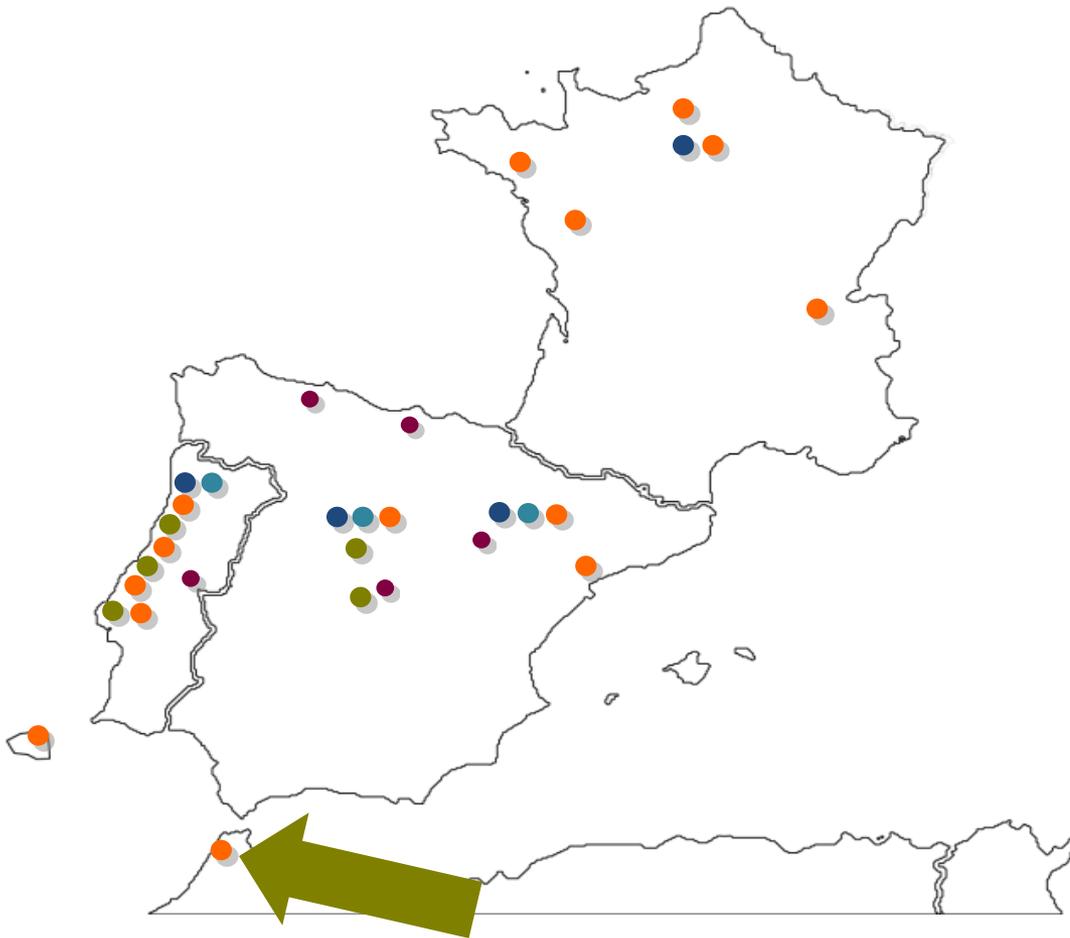
Aumento de la integración hasta el 88% en Francia

Consolidación de la posición en la región oeste de Francia

Enfocado a clientes del sector agroalimentario

- PRODUCCIÓN DE PAPEL
- CARTÓN Y EMBALAJE
- GESTIÓN DE RESIDUOS
- PRODUCCIÓN DE ENERGÍA
- Participadas cartón y embalaje

## APERTURA DE MERCADO EMERGENTE: MARRUECOS



Crecimiento previsto de consumo anual de cartón de dos dígitos

Enfocado a clientes del sector agroalimentario y automoción

Exportar las mejores prácticas del grupo a mercados emergentes

Encaje estratégico con la estructura actual del Grupo

## PREMIO KAIZEN LEAN AL MODELO DE GESTIÓN DE EUROPAC *EUROPAC MANAGEMENT WAY (EMW)*

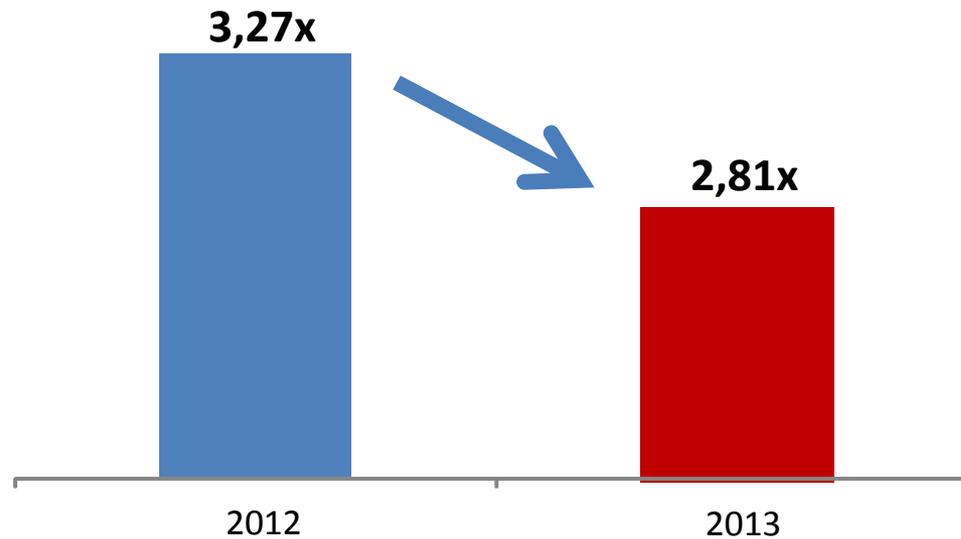


Reconoce los mejores proyectos en el área de la gestión de operaciones y buenas prácticas internacionales

EMW es un modelo para personas normales basado en sistemas de excelencia de gestión

## SÓLIDA POSICIÓN FINANCIERA

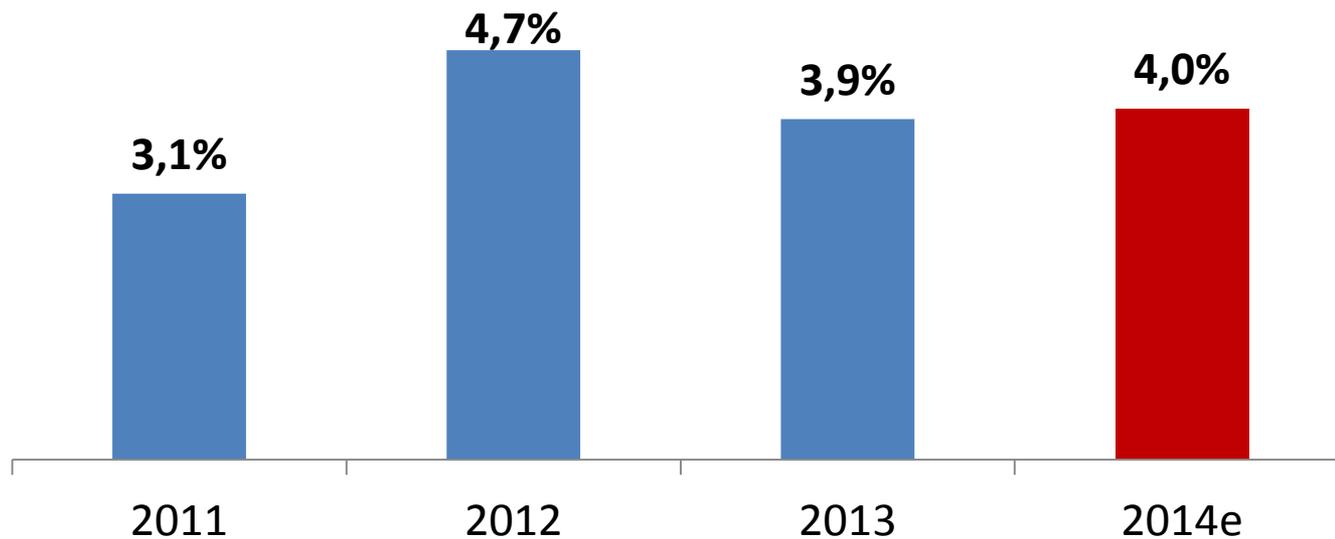
Deuda Neta /EBITDA < 3x



Disminución de los Gastos Financieros del 21%

## COMPROMISO CON EL ACCIONISTA

ATRACTIVA RENTABILIDAD POR DIVIDENDO, SITUANDO EN EL 50%\* EL PAY-OUT DEL 2013



Fuente: Elaboración propia. Fecha cotización cierre 8 de junio de 2014 (3,93 €/acción). Incluye el dividendo ordinario y extraordinario.

\* Pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas

Con nuestros clientes

Con el medio ambiente

Con la sociedad



# RESULTADOS 2013



# PRINCIPALES MAGNITUDES

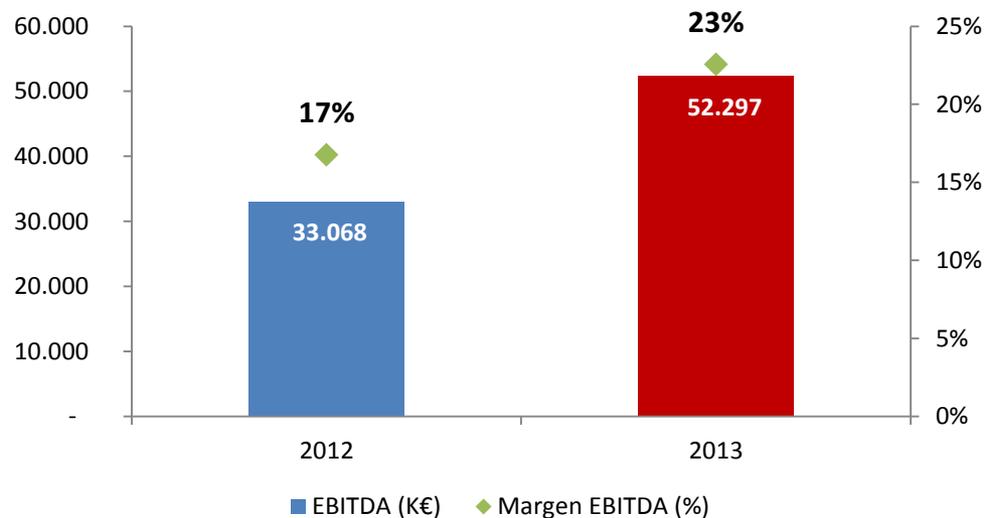


Resultados del Grupo (Mil.€)	2013	2012	%
<b>Ventas Agregadas</b>	1.075.900	980.187	10%
<b>EBITDA Recurrente</b>	110.163	96.184	15%
Margen EBITDA Rec./Vtas.Agregadas	10,2%	9,8%	-
<b>EBIT Recurrente</b>	56.918	43.914	30%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	34.043	14.812	130%
<b>Beneficio Neto</b>	27.434	14.291	92%
<b>Deuda Financiera Neta</b>	292.880	294.364	-1%
<b>Patrimonio Neto</b>	334.328	318.687	5%
<b>EBITDA Consolidado</b>	104.105	90.057	16%

MEJORA DE LA EFICIENCIA DE LA INSTALACIÓN SUPERANDO LAS 362.000 TON DE PRODUCCIÓN (+11% S/2012)

Mejora del EBITDA en un 58%

Evolución EBITDA\* (k€) y MARGEN EBITDA (%)



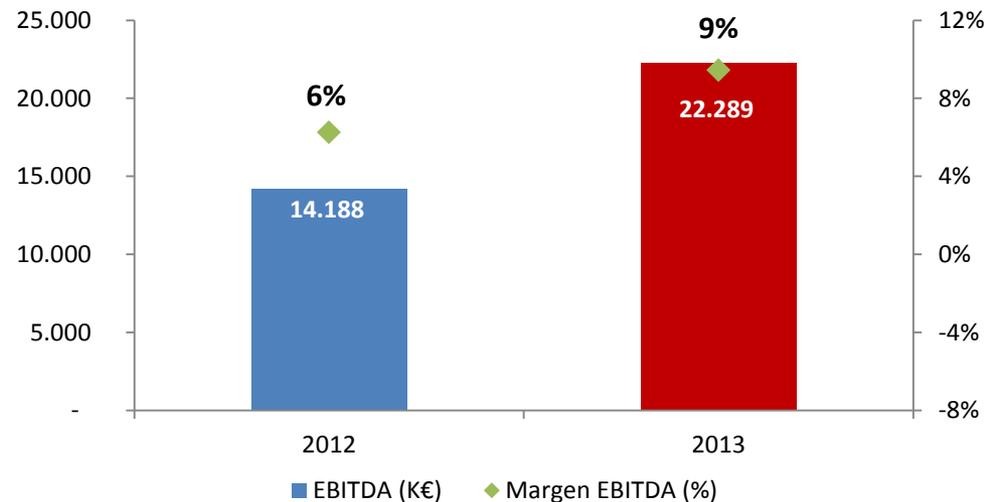
\* Incluye servicios portuarios.

Fuente: Elaboración Propia con datos homogéneos

## ESTABILIDAD DE LAS MATERIAS PRIMAS QUE PERMITE RECUPERAR RENTABILIDAD

Mejora del EBITDA del 57%, especialmente en Francia

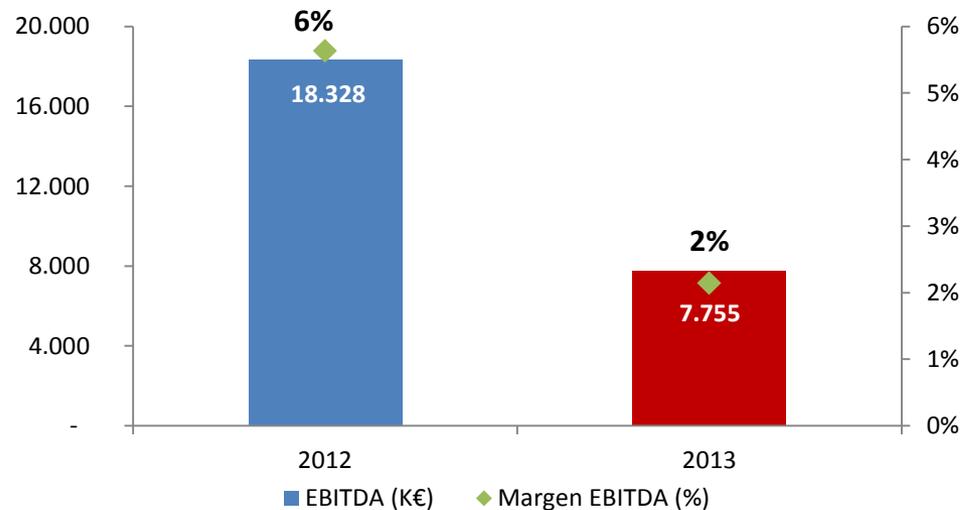
Evolución EBITDA (k€) y MARGEN EBITDA (%)



## AUMENTO DEL VOLUMEN EN CARTÓN

Dificultad en traspasar el incremento de los costes de materia prima al mercado

Evolución EBITDA (k€) y MARGEN EBITDA (%)



# OTROS NEGOCIOS

## Gestión Global de Residuos

EBITDA 2013: 1.567 k€

Incremento del volumen gestionado del 14%, destacando España con un 38%

Autoconsumo de papel recuperado del 38%

Primer gestor de residuos en Portugal y cuarto en España

## Energía

EBITDA 2013: 26.530 k€

Incremento del EBITDA en Portugal del 19% por mayor producción de papel

Disminución del EBITDA en España del 50% por el impacto de la Reforma Energética (-6,5Mill.€)

Con nuestros clientes

Con el medio ambiente

Con la sociedad



# EMBALANDO NUESTRO FUTURO



# NUESTRA VISIÓN DEL EMBALAJE

**EL EMBALAJE FORMA  
PARTE DEL PRODUCTO...**

Embalaje = **Solución**

Interlocutor: **Marketing**

Embalaje = **Servicio**

Interlocutor: **Logística**

Embalaje = **Producto**

Interlocutor: **Compras**

**SHELF-READY PACKAGING + CONSUMER PACKAGING  
HEAVY-DUTY PACKAGING  
E-COMMERCE PACKAGING**

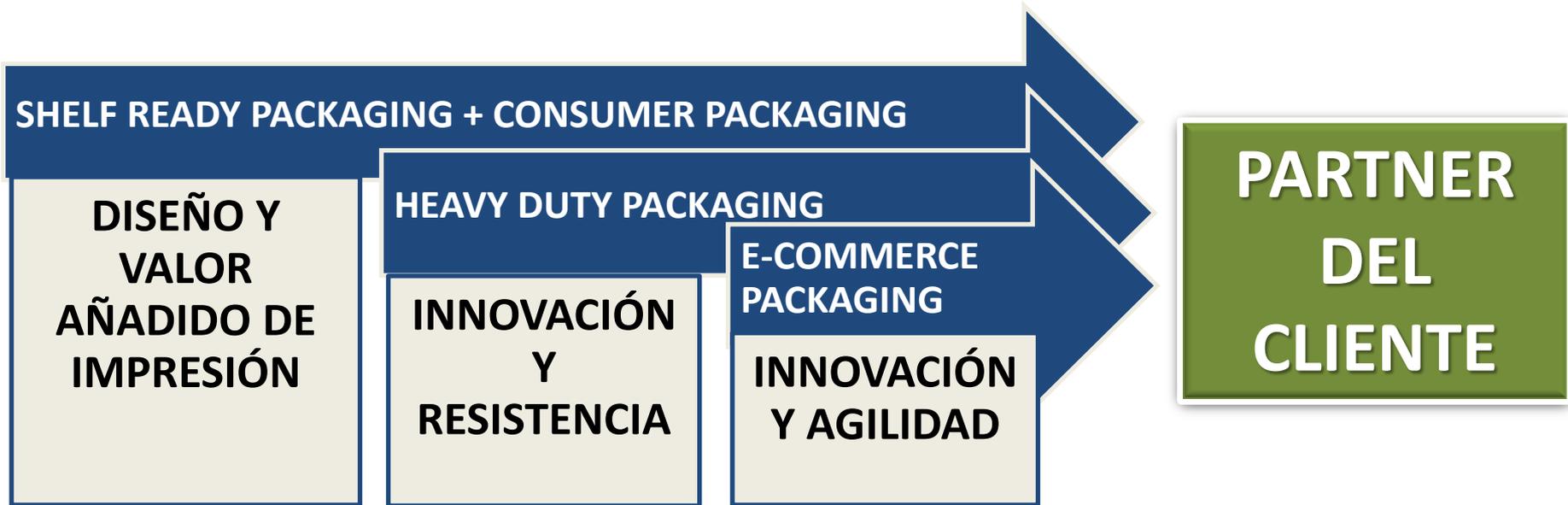


**VENTAS**

**COSTES**

**VALOR  
AÑADIDO**

# EL RETO DEL CARTÓN



## IMAGEN

Papeles con alta  
calidad de  
impresión

ESTUCADOS

## PRODUCTIVIDAD

Papeles versátiles

HÍBRIDOS CON  
DOBLE USO

## CARACTERÍSTICAS

Papeles con  
elevada  
resistencia

KRAFTLINERS Y  
RECICLADOS HIGH  
PERFORMANCE

**ANTICIPAR LAS NECESIDADES DEL MERCADO**

## APORTAR SOLUCIONES...

...NUEVAS IDEAS

PROYECTO OFICINAS  
TÉCNICAS

...NUEVOS PRODUCTOS

PROYECTO ALTA CALIDAD  
DE IMPRESIÓN

...NUEVOS OBJETIVOS

“NI UNA SOLA VISITA SIN  
VALOR AÑADIDO AL CLIENTE”



...genera en EUROPAC...

MERCADOS DE MAYOR VALOR AÑADIDO

FIDELIZACIÓN DE LOS CLIENTES

DESARROLLO EN 2014-2016

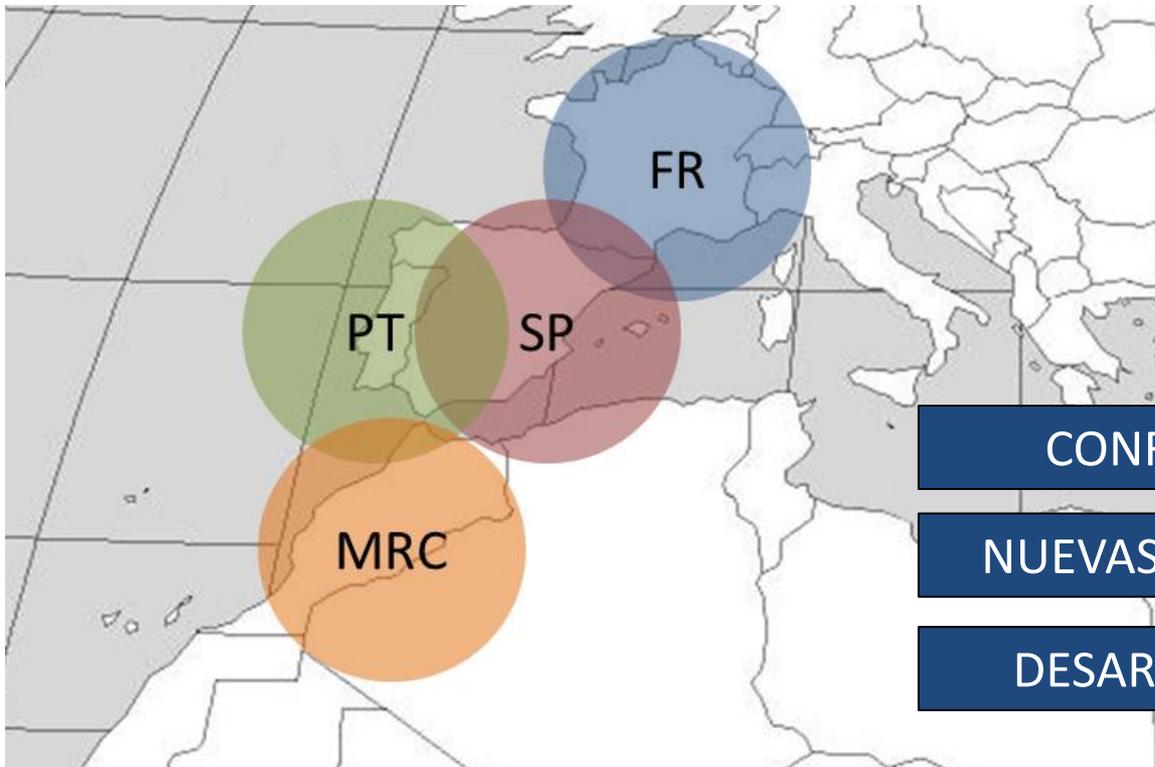
## APORTAR SERVICIO...

...CALIDAD DE PRODUCTO

EUROPAC MANAGEMENT  
WAY

...CERCANÍA AL CLIENTE

INTEGRACIÓN  
GEOGRÁFICA



genera en EUROPAC...

CONFIANZA DEL CLIENTE

NUEVAS ÁREAS DE EXPANSIÓN

DESARROLLO EN 2014-2016

# CALIDAD DE IMPRESIÓN: ESTUCADOS

PLANTA RECICLADO DUEÑAS (ESPAÑA)  
NUEVO PRODUCTO: PAPEL ESTUCADO

NICHO DE MERCADO EN EUROPA



genera en EUROPAC...

PAPELES CON ALTO VALOR AÑADIDO

DESARROLLO 2014-2016

## PLANTA RECICLADO ROUEN (FRANCIA) PRODUCTIVIDAD Y CALIDAD DE PRODUCTO

AMPLIAR GAMA DE PRODUCTOS EN  
ESPECIALIDADES

OPTIMIZACIÓN DE LA CAPACIDAD DE LA  
INSTALACION



genera en EUROPAC...

INCREMENTO DE VOLUMEN DE VENTAS

MEJORA DE MARGENES UNITARIOS

DESARROLLO 2014-2015

## PLANTA KRAFTLINER VIANA (PORTUGAL) CAPACIDAD KRAFTLINER

OPTIMIZACIÓN DE LA CAPACIDAD  
PRODUCTIVA A TRAVÉS DE LA  
MEJORA DEL MIX DE VENTAS

ESTUDIO DE LA SIGUIENTE FASE  
DE AUMENTO DE LA CAPACIDAD  
PRODUCTIVA



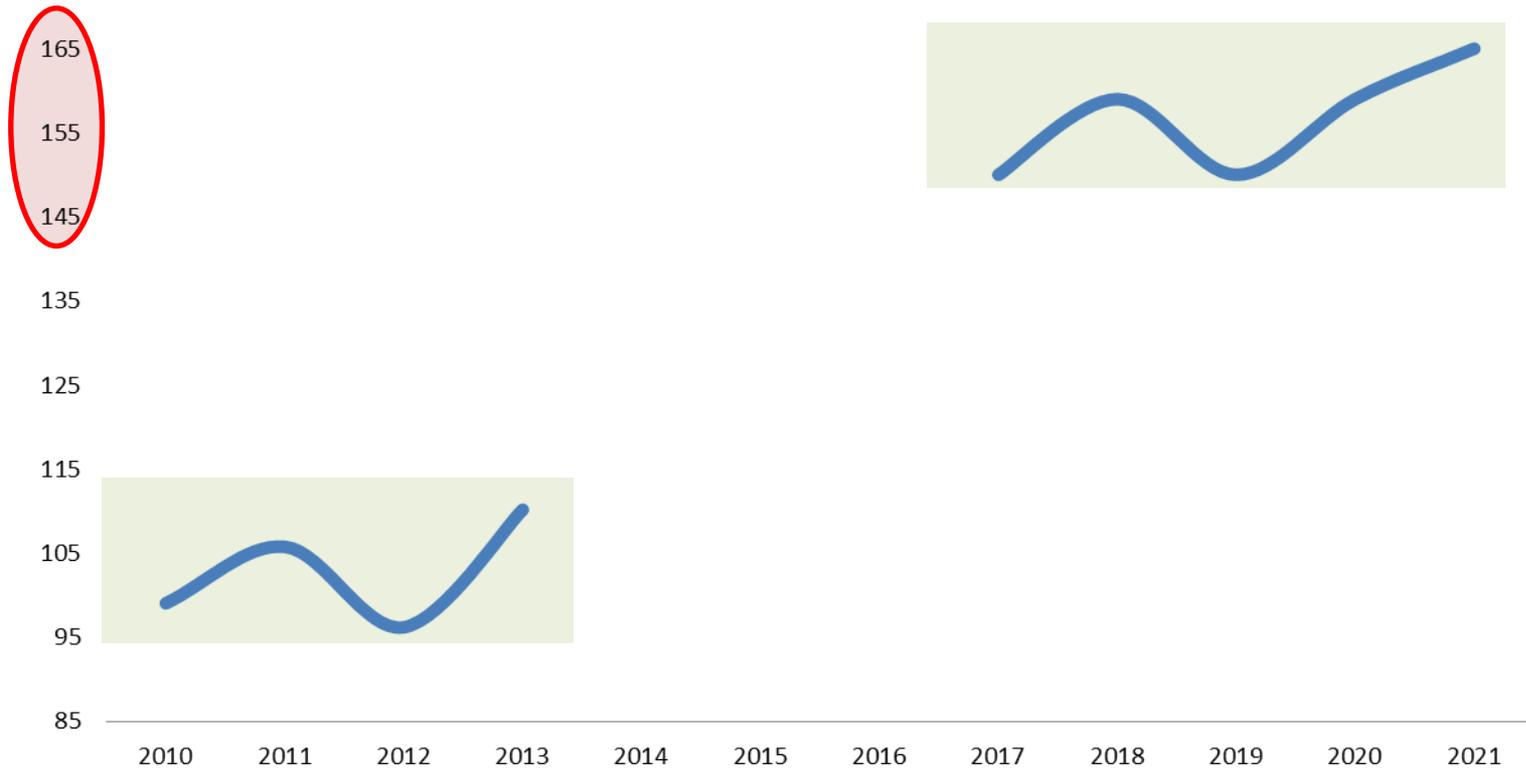
genera en EUROPAC...

MAXIMIZAR LA RENTABILIDAD  
DE LA INSTALACIÓN

DESARROLLO EN 2014-2015

# UNA NUEVA ESTABILIDAD...

## ...del EBITDA



Con nuestros clientes

Con el medio ambiente

Con la sociedad



# ORDEN DEL DÍA



1. Examen y aprobación de las cuentas anuales e informe de gestión, individuales, y de la gestión del Consejo de Administración de la Sociedad, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013.
2. Aplicación del resultado del ejercicio 2013.
3. Examen y aprobación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013.
4. Fijación de la retribución del Consejo de Administración al amparo del artículo 30 de los estatutos sociales de la Sociedad.
5. Informe sobre remuneraciones de los consejeros, de conformidad con el artículo 61ter de la Ley del Mercado de Valores, para su votación con carácter consultivo.
6. Información sobre la modificación de los artículos 16.2ª), 21 y 26 del Reglamento del Consejo.
7. Reelección de auditores.
8. Delegación de facultades en el Consejo de Administración por plazo de cinco años, con capacidad de sustitución en la Comisión Ejecutiva, de la facultad para emitir en una o varias veces, obligaciones, bonos y demás valores de renta fija simple o instrumentos de deuda de análoga naturaleza (incluyendo cédulas, pagarés o warrants), así como valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad, con posibilidad de exclusión del derecho de suscripción preferente.
9. Aumento del capital social en un importe máximo de hasta 6.924.810 euros mediante la emisión de hasta 3.462.405 acciones con la asignación gratuita de 1 acción nueva por cada 25 acciones antiguas. Previsión expresa de posibilidad de asignación incompleta. Delegación de facultades al Consejo de Administración, con facultad de sustitución en la Comisión Ejecutiva, para fijar las condiciones del aumento en todo lo no previsto por esta Junta General, realizar los actos necesarios para su ejecución, adaptar la redacción del artículo 5 de los Estatutos Sociales a la nueva cifra del capital social y otorgar cuantos documentos públicos y privados sean necesarios para la ejecución del aumento. Solicitud ante los organismos competentes para la admisión a negociación de las nuevas acciones en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).
10. Facultad de autocontratación.
11. Autorización para protocolización de acuerdos e inscripción registral.

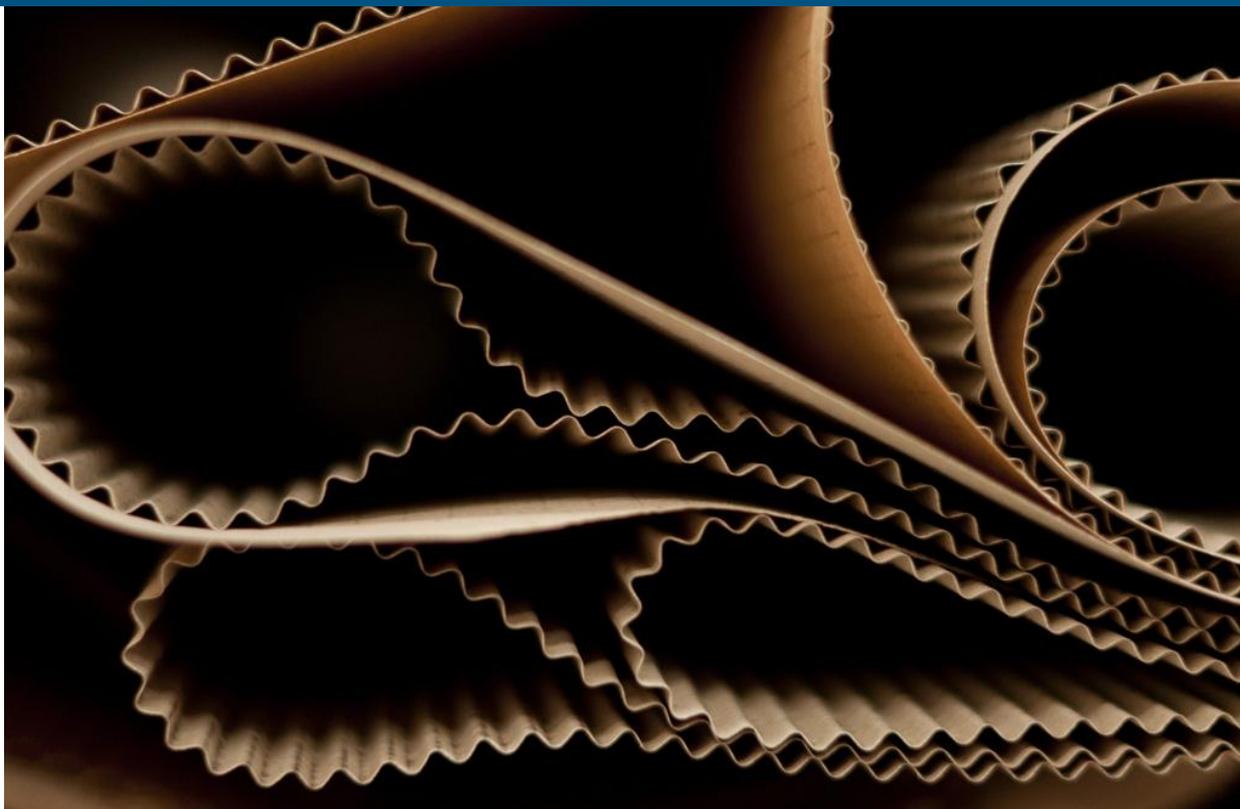
Con nuestros clientes

Con el medio ambiente

Con la sociedad



# ANEXOS



### Ventas Agregadas por negocio/país comparativo 2013 / 2012

Miles. €	Portugal			España			Francia		
	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.
Papel Kraft	231.819	197.366	17,5%	0	0	-	0	0	-
Papel Reciclado	0	0	-	127.642	125.724	1,5%	108.403	101.150	7,2%
Energía	102.534	98.894	3,7%	57.151	61.776	-7,5%	0	0	-
Gestión G. Residuos	28.157	26.847	4,9%	15.615	11.389	37,1%	0	0	-
Cartón	105.781	106.858	-1,0%	61.240	60.249	1,6%	194.376	158.277	22,8%
<b>VENTAS AGREGADAS NEGOCIO</b>	<b>468.291</b>	<b>429.966</b>	<b>8,9%</b>	<b>261.647</b>	<b>259.138</b>	<b>1,0%</b>	<b>302.778</b>	<b>259.427</b>	<b>16,7%</b>

### Ventas Agregadas por negocio comparativo 2013 / 2012

Miles. €	Total Ventas Agregadas		
	2013	2012	% var.
Papel Kraft	231.819	197.366	17,5%
Papel Reciclado	236.045	226.874	4,0%
Energía	159.685	160.670	-0,6%
Gestión G. Residuos	43.771	38.236	14,5%
Cartón	361.396	325.384	11,1%
<b>VENTAS AGREGADAS NEGOCIO</b>	<b>1.032.716</b>	<b>948.531</b>	<b>8,9%</b>
Servicios Corporativos	43.183	31.655	36,4%
<b>VENTAS AGREGADAS</b>	<b>1.075.899</b>	<b>980.186</b>	<b>9,8%</b>

### Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 2013 / 2012

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas		
	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.
Papel Kraft	175.597	143.809	22,1%	0	0	-	0	0	-	175.597	143.809	22,1%
Papel Reciclado	0	0	-	80.263	82.082	-2,2%	78.861	70.716	11,5%	159.124	152.798	4,1%
Energía	74.515	70.870	5,1%	48.404	49.740	-2,7%	0	0	-	122.919	120.610	1,9%
Gestión G. Residuos	5.496	5.228	5,1%	1.467	990	48,2%	0	0	-	6.963	6.218	12,0%
Cartón	99.906	100.488	-0,6%	50.765	48.690	4,3%	186.685	151.179	23,5%	337.355	300.357	12,3%
<b>VENTAS CONSOLIDADAS</b>	<b>355.514</b>	<b>320.395</b>	<b>11,0%</b>	<b>180.899</b>	<b>181.502</b>	<b>-0,3%</b>	<b>265.546</b>	<b>221.895</b>	<b>19,7%</b>	<b>801.959</b>	<b>723.792</b>	<b>10,8%</b>

**EBITDA total por negocio/país comparativo 2013 / 2012**

<i>Miles. €</i>	Portugal			España			Francia		
	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.
Papel Kraft	52.297	33.068	58,2%	0	0	-	0	0	-
Papel Reciclado	0	0	-	13.718	12.582	9,0%	8.571	1.605	434,0%
Energía	19.761	16.658	18,6%	6.769	13.455	-49,7%	0	0	-
Gestión G. Residuos	1.552	1.706	-9,0%	15	-236	-	0	0	-
Cartón	6.281	9.725	-35,4%	2.100	3.161	-33,6%	-625	5.443	-
<b>EBITDA NEGOCIO</b>	<b>79.891</b>	<b>61.157</b>	<b>29,3%</b>	<b>22.602</b>	<b>28.962</b>	<b>-22,0%</b>	<b>7.945</b>	<b>7.048</b>	<b>12,7%</b>

**EBITDA total por negocio comparativo 2013 / 2012**

<i>Miles. €</i>	Total EBITDA		
	2013	2012	% var.
Papel Kraft	52.297	33.068	58,2%
Papel Reciclado	22.289	14.188	57,1%
Energía	26.530	30.112	-11,9%
Gestión G. Residuos	1.567	1.471	6,6%
Cartón	7.755	18.328	-57,7%
<b>EBITDA NEGOCIO</b>	<b>110.439</b>	<b>97.167</b>	<b>13,7%</b>
Servicios Corporativos	-276	-983	-71,9%
<b>EBITDA RECURRENTE</b>	<b>110.163</b>	<b>96.184</b>	<b>14,5%</b>
Ajustes*	-6.058	-6.127	-1,1%
<b>EBITDA CONSOLIDADO</b>	<b>104.105</b>	<b>90.057</b>	<b>15,6%</b>

**EBIT por negocio/país comparativo 2013 / 2012**

Miles. €	Portugal			España			Francia		
	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.
Papel Kraft	42.381	23.037	84,0%	0	0	-	0	0	-
Papel Reciclado	0	0	-	2.696	1.630	65,4%	2.144	-4.855	-
Energía	13.490	9.836	37,2%	3.537	10.234	-65,4%	0	0	-
Gestión G. Residuos	859	1.026	-16,2%	-317	-415	-23,6%	0	0	-
Cartón	1.732	4.925	-64,8%	-1.033	29	-	-6.572	1.115	-
<b>EBIT NEGOCIO</b>	<b>58.462</b>	<b>38.824</b>	<b>50,6%</b>	<b>4.883</b>	<b>11.479</b>	<b>-57,5%</b>	<b>-4.427</b>	<b>-3.740</b>	<b>18,4%</b>

**EBIT por negocio comparativo 2013 / 2012**

Miles. €	Total EBIT		
	2013	2012	% var.
Papel Kraft	42.381	23.037	84,0%
Papel Reciclado	4.840	-3.225	-
Energía	17.027	20.070	-15,2%
Gestión G. Residuos	543	611	-11,2%
Cartón	-5.873	6.070	-
<b>EBIT NEGOCIO</b>	<b>58.918</b>	<b>46.563</b>	<b>26,5%</b>
Servicios Corporativos	-2.000	-2.649	-24,5%
<b>EBIT TOTAL</b>	<b>56.918</b>	<b>43.914</b>	<b>29,6%</b>
Ajustes*	-2.022	-2.807	-28,0%
<b>EBIT CONSOLIDADO</b>	<b>54.896</b>	<b>41.107</b>	<b>33,5%</b>

# CUENTA PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA



K€	2013	2012
Importe neto de la cifra de negocio	801.959	723.792
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(566)	326
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	2.209	750
Aprovisionamientos	(406.563)	(366.991)
Otros ingresos de explotación	3.644	4.169
Gastos de personal	(107.024)	(98.714)
Otros gastos de explotación	(192.197)	(179.256)
Amortización	(49.209)	(48.950)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros	2.201	4.335
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	442	1.646
Otros resultados	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>54.896</b>	<b>41.107</b>
Ingresos financieros	554	995
Gastos financieros	(21.987)	(27.192)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	274	181
Diferencias de cambio	63	1
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	44	(519)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(21.052)</b>	<b>(26.535)</b>
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	200	240
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>34.043</b>	<b>14.812</b>
Impuesto sobre beneficios	(6.609)	(521)
<b>RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS</b>	<b>27.434</b>	<b>14.291</b>
Rdo. del ej. Proc. de oper. Interrump. neto de imp.	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>27.434</b>	<b>14.291</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	27.427	14.291
Resultado atribuido a intereses minoritarios	7	(0)
<b>EBITDA</b>	<b>104.105</b>	<b>90.057</b>

# BALANCE DE SITUACIÓN (I)



ACTIVO (K€)	2013	2012
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>816.947</b>	<b>814.137</b>
Inmovilizado intangible	97.190	98.017
- Fondo de comercio	89.422	87.643
- Otros activos intangibles	7.768	10.374
Inmovilizado material	654.570	662.300
Inversiones inmobiliarias	3.586	930
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.328	1.165
Activos financieros no corrientes	1.410	2.320
Activos por impuestos diferidos	55.445	47.731
Otros activos no corrientes	3.417	1.675
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>255.163</b>	<b>248.057</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Existencias	82.728	76.021
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	61.203	62.457
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	44.422	42.101
- Otros deudores	16.781	15.156
- Activos por impuesto corriente	-	5.200
Otros activos financieros corrientes	547	2.486
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	110.685	107.093
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.072.111</b>	<b>1.062.194</b>

# BALANCE DE SITUACIÓN (II)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (K€)	2013	2012
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>334.328</b>	<b>318.687</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>336.352</b>	<b>320.546</b>
Capital	173.120	173.120
Prima de Emision	-	-
Reservas	140.271	138.356
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propio	(4.465)	(5.222)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	27.427	14.291
Menos: Dividendos a cuenta	-	-
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>(2.067)</b>	<b>(1.895)</b>
Operaciones de cobertura	(2.067)	(1.895)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>334.285</b>	<b>318.651</b>
Intereses minoritarios	43	36
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>417.738</b>	<b>409.927</b>
Subvenciones	1.652	3.288
Provisiones no corrientes	15.488	14.268
Pasivos financieros no corrientes	336.054	328.724
- <i>Deudas con entidades financieras</i>	320.074	307.616
- <i>Otros pasivos financieros</i>	15.981	21.107
Pasivos por impuestos diferidos	64.544	63.648
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>320.044</b>	<b>333.579</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Provisiones corrientes	2.913	3.599
Pasivos financieros corrientes	104.339	127.994
- <i>Deudas con entidades financieras</i>	88.945	97.888
- <i>Otros pasivos financieros</i>	15.395	30.106
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	212.791	201.987
- <i>Proveedores</i>	159.491	159.628
- <i>Otros acreedores</i>	47.831	42.359
- <i>Pasivos por impuestos corrientes</i>	5.469	-
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.072.111</b>	<b>1.062.194</b>

**MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN**

