



Presentación Analistas Resultados 2012



1 de marzo de 2013



- 1. RESULTADOS GRUPO EURO PAC 2012***
- 2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN MERCADO***
- 3. BALANCE DE SITUACIÓN***
- 4. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES***



1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 2012



Ventas y EBITDA por área de negocio

980 Mill€ de Ventas Agregadas en 2012 (+3%/2011)
 96 Mill€ de EBITDA Recurrente en 2012 (-9%/2011)

GESTION G.RESIDUOS PAPEL RECUPERADO



PAPEL KRAFT KRAFTLINER



PAPEL RECICLADO TESTLINER Y FLUTING



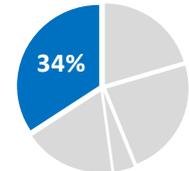
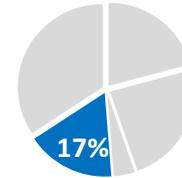
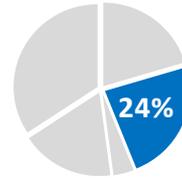
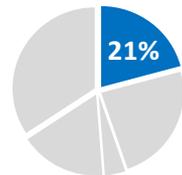
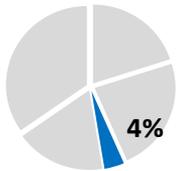
ENERGÍA ELÉCTRICA Y TÉRMICA



CARTÓN PLANCHA Y CAJAS



VENTAS 2012



2011

3%

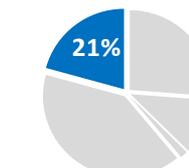
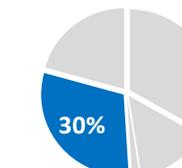
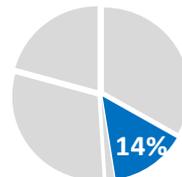
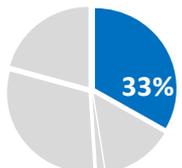
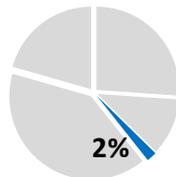
21%

25%

15%

36%

EBITDA 2012



2011

2%

38%

19%

31%

10%

Resultados del Grupo (Mil.€)	2012	2011	%
Ventas Consolidadas	723.792	723.468	0%
Ventas Agregadas	980.187	948.877	3%
Ebitda Consolidado**	90.057	119.628	-25%
Ebitda Recurrente	96.184	105.759	-9%
EBIT **	41.107	72.673	-43%
Beneficio Neto**	14.291	41.265	-65%
Margen Ebitda R.Consolidado	13,3%	14,6%	-
Margen Ebitda *	9,8%	11,1%	-

*Ebitda Recurrente /Ventas Agregadas

** Incluye en 2011 el resultado del PPA derivado de la adquisición de ECVdS (15,7mill€)

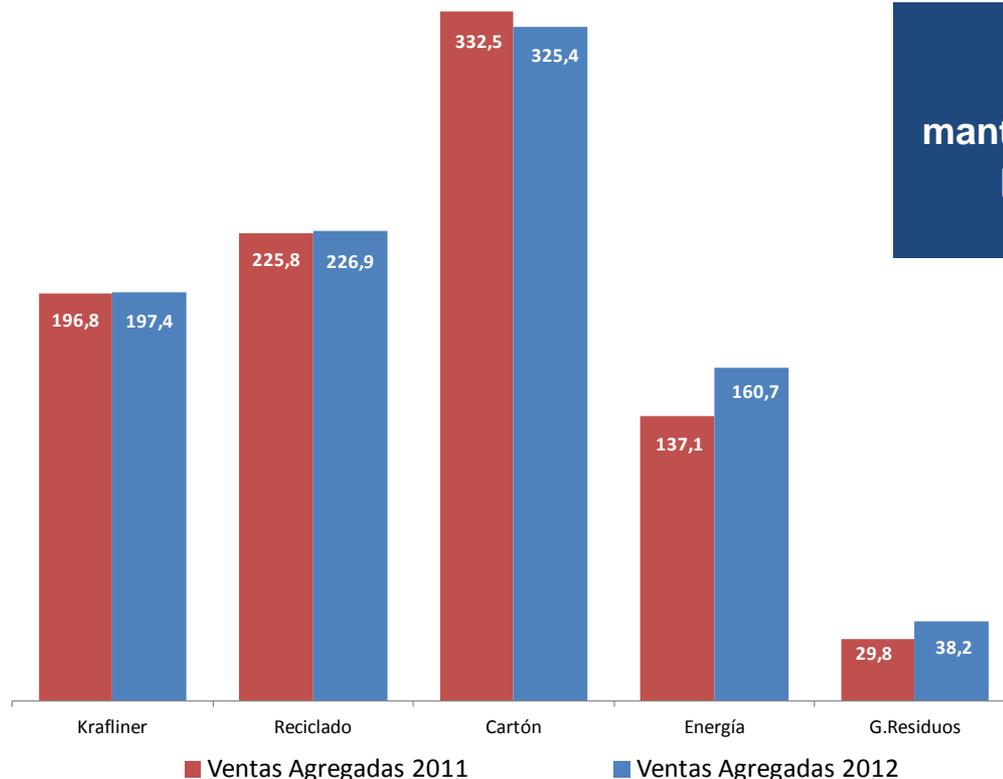
- EBITDA recurrente un 9% menor en un ejercicio que ha evolucionado de menos a más
- Incremento de volumen generalizado en **Gestión Global de Residuos** en un entorno de estrechamiento de márgenes
- Mejora progresiva del EBITDA de **Papel Kraftliner** con una evolución positiva tanto en márgenes como en volúmenes a lo largo del ejercicio
- En **Papel Reciclado**, descenso del EBITDA por la evolución de los precios de venta que han completado un ciclo a lo largo del año con un aumento de los volúmenes
- Cambio de política de precios de transferencia en **Energía**, en condiciones homogéneas el resultado habría mejorado respecto 2011
- Aumento del EBITDA en **Cartón** por la mejora del margen y la productividad
- Firma del **Forward Start Facility** (FSF) en febrero de 2012 con ausencia de vencimientos financieros relevantes hasta 2017

Evolución Ventas

	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Grupo Europac*
Ventas Agregadas 2012(Mill.€)	197.366	226.874	325.384	160.670	38.236	980.187
Ventas Agregadas 2011 (Mill.€)	196.755	225.845	332.539	137.132	29.831	948.877
Crecimiento Ventas Agregadas (2012/2011)	0,3%	0,5%	-2,2%	17,2%	28,2%	3,3%
Margen Ebitda 2012**	16,8%	6,3%	6,3%	18,7%	3,8%	9,8%

* Incluye Servicios Corporativos

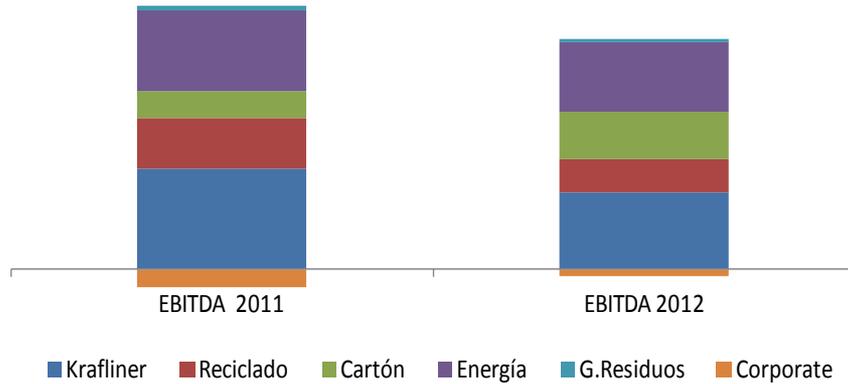
** Ebitda Recurrente/Ventas Agregadas



En un entorno desfavorable global, mantenimiento de las ventas de papel ayudadas por el modelo de integración del Grupo

Evolución del EBITDA y EBIT

Composición EBITDA

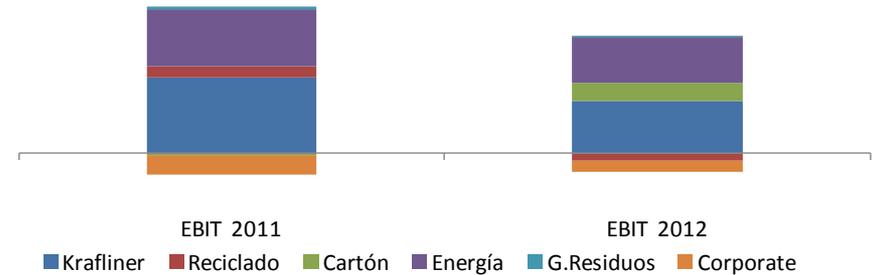


Mill€	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Corporate
EBITDA 2011	43,55	21,39	11,70	34,98	1,83	-7,69
EBITDA 2012	33,07	14,19	20,58	30,11	1,47	-3,24

- El EBITDA recurrente alcanza los 96 Mill€, un 9% por debajo del 2011, con un incremento del coste energético en el Grupo de 10 y 20 Mill€ en 2011 y 2012 respectivamente

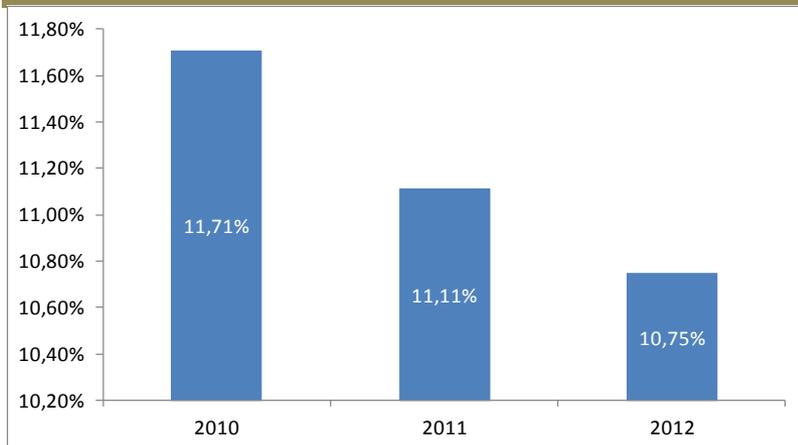
- El EBIT recurrente del Grupo alcanza los 44 Mill€, un 20% menor respecto al 2011

Composición EBIT



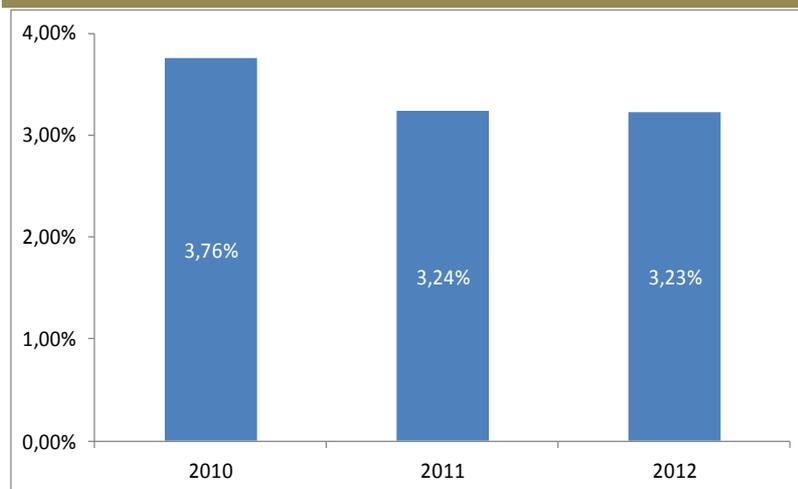
Mill€	Krafliner	Reciclado	Cartón	Energía	G.Residuos	Corporate
EBIT 2011	33,73	4,67	-0,93	25,30	1,21	-8,84
EBIT 2012	23,04	-3,22	8,33	20,07	0,61	-4,91

Evolución Gastos de Personal
Gastos personal / Ventas Agregadas



- Continuación de una sostenible política de control de costes
- Reducción de un 0,36% del peso de los gastos de personal en relación a las ventas agregadas

Evolución Otros Gastos Fijos
Otros gastos Fijos/ Ventas Agregadas



- Reducción del 0,01% en el peso de los otros gastos fijos en relación a las ventas agregadas

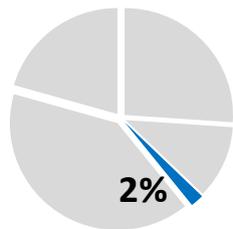


2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL MERCADO

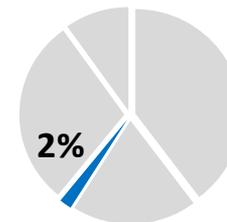




La Gestión Global de Residuos supone el 2% del EBITDA recurrente del Grupo en 2012



2012



2011

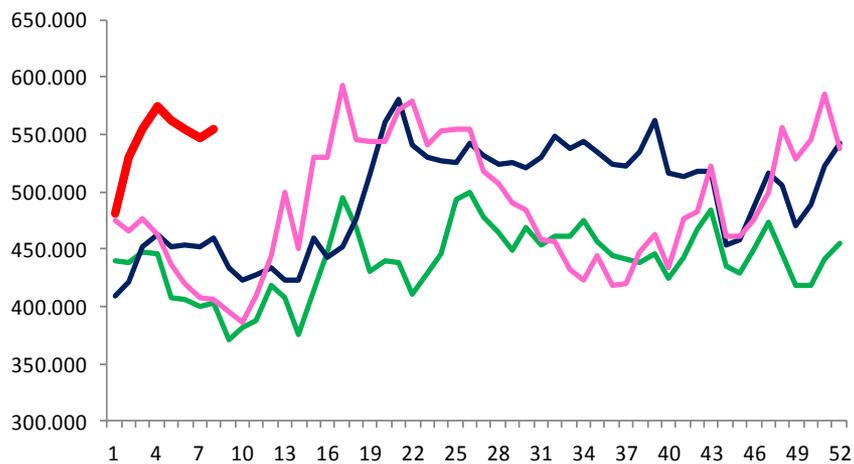
Gestión global de residuos

	2012	2011	% var.
Ventas (Tn)	256.777	187.103	37,2%
Ventas consolidadas (Mil. €)	6.218	6.058	2,6%
Ventas Agregadas (Mil. €)	38.236	29.831	28,2%
EBITDA (Mil.€)	1.471	1.834	-19,8%



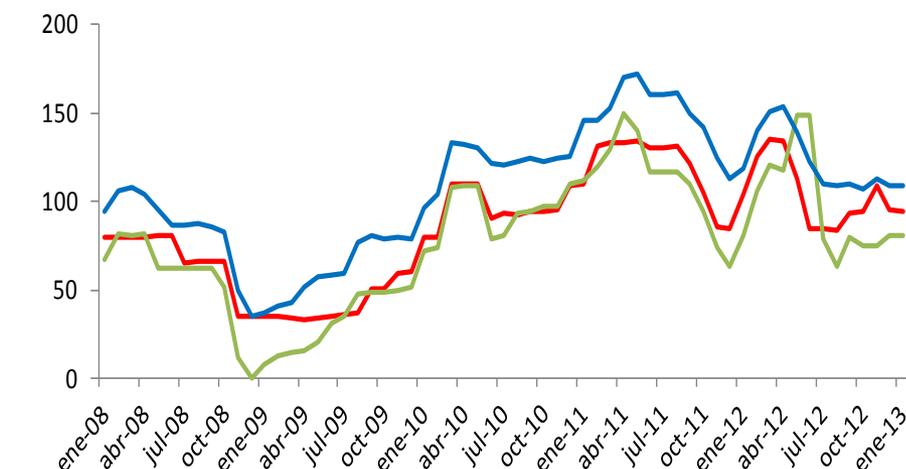
- ✓ Incremento del volumen en todas las plantas respecto al 2011 que genera un crecimiento global del 37%
- ✓ Aumento del volumen de los tránsitos versus almacén deteriorando los márgenes unitarios, descendiendo los márgenes en el ejercicio
- ✓ Aumento de la integración de papel recuperado en el Grupo llegando a cubrir el 33% de las necesidades, lo que supone un incremento de 6 puntos respecto 2011
- ✓ Evolución positiva de Recicla Madrid superando las expectativas, sin la incorporación de esta unidad, el EBITDA de la división se habría mantenido respecto 2011

Evolución Stocks europeos papel recuperado (Tn)



Fuente: CEPI 2010 2011 2012 2013

Evolución precio papel recuperado 1.04 Europa (eur/tn)



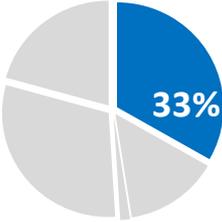
Fuente: CEPI Spain France Germany

Disminución de la presión de las exportaciones a Asia

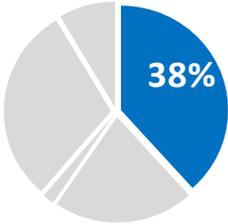
Gran aumento de los stocks en manos de los fabricantes de papel en las últimas semanas en Europa



El Papel Kraftliner supone el 33% del EBITDA recurrente del Grupo en 2012



2012



2011

Papel Kraftliner

	2012	2011	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	350.000	350.000	0,0%
Producción (Tn)	329.264	316.432	4,1%
Ventas (Tn)	325.657	321.073	1,4%
Ventas consolidadas (Mil. €)	143.809	148.721	-3,3%
Ventas Agregadas (Mil €)	197.366	196.755	0,3%
EBITDA (Mil.€)	33.068	43.549	-24,1%



- ✓ Volúmenes de producción un 4% superiores al 2011 incluyendo la parada de mantenimiento anual del 4T2012
- ✓ EBITDA anual afectado por la diferencia de precio medio de venta respecto a 2011 y los altos costes energéticos, reflejando una mejora progresiva a lo largo del año
- ✓ Mejora de márgenes en el 4T2012 tras la implementación completa de las subidas de precio de marzo y agosto
- ✓ Continúa la cartera de pedidos en máximos con la instalación operando al 100%
- ✓ Nuevo anuncio de subida de precios de los competidores europeos a partir de marzo de 2013

Resultados Papel Kraftliner en Europa

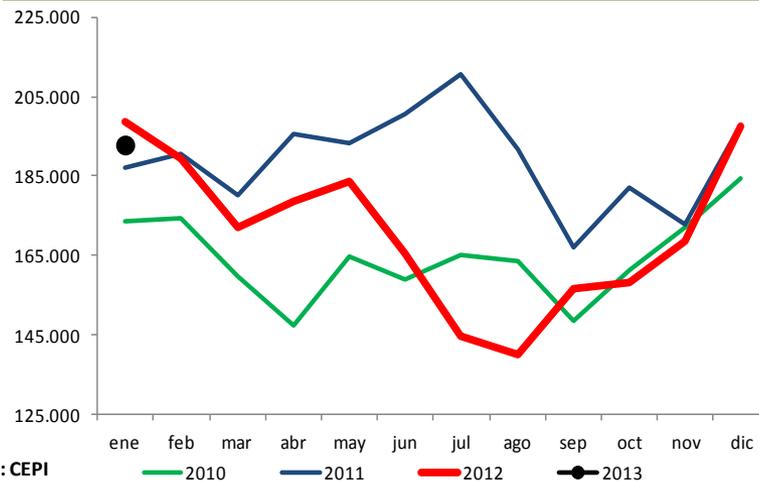
STOCKS

Stocks siguiendo en el 4T2012 la estacionalidad del periodo y respondiendo en el 3T2012 al cambio estructural en la industria

EXPEDICIONES

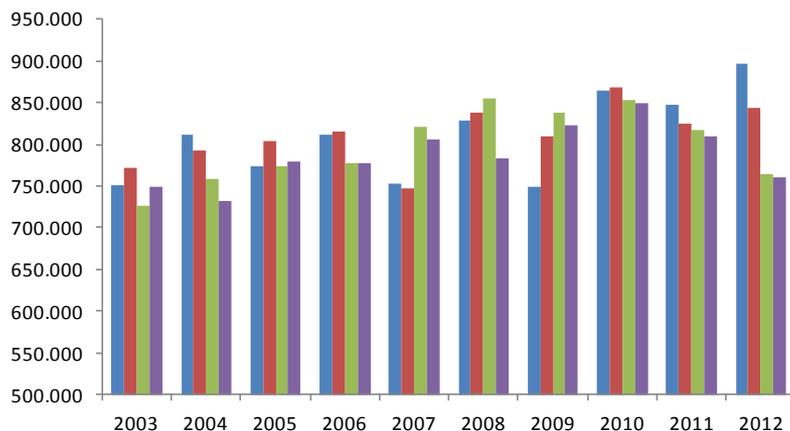
Las expediciones descienden tras el ajuste estructural de la capacidad europea

Stocks Kraftliner Brown Europa (tn)



Fuente: CEPI

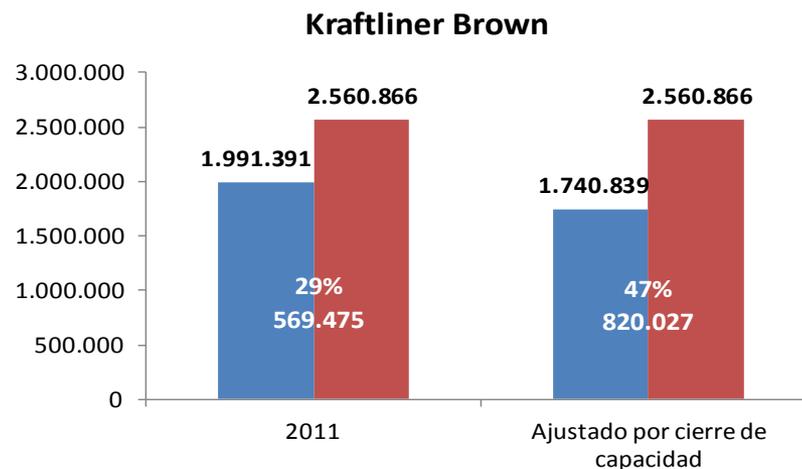
Expediciones Kraftliner Brown Europa (tn)



Fuente: CEPI

■ 1T ■ 2T ■ 3T ■ 4T

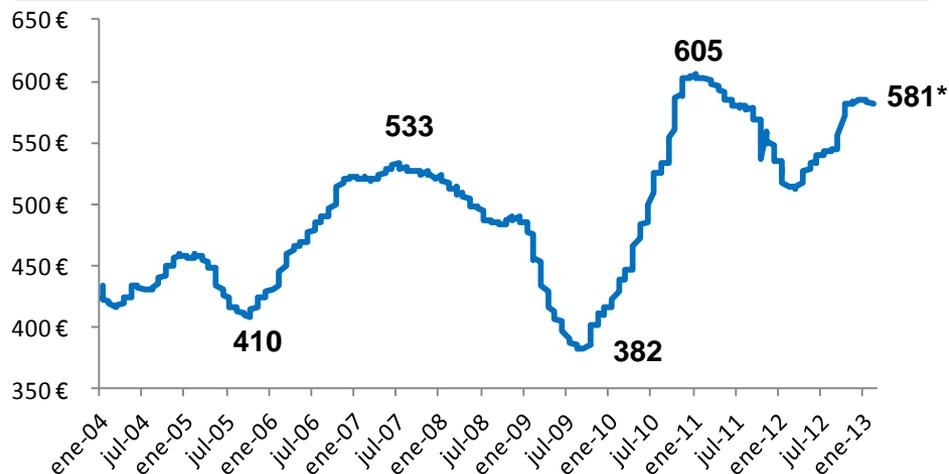
Déficit estructural Kraftliner Brown Europa (tn)



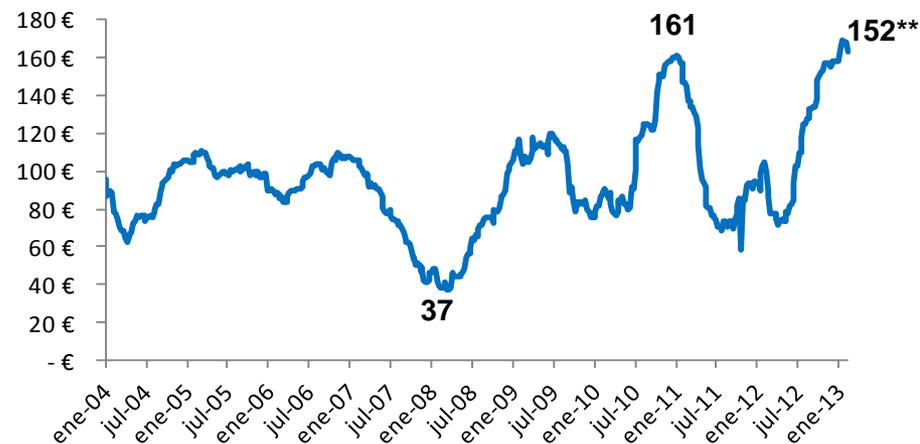
Fuente: CEPI y Europac

■ Producción ■ Consumo Aparente

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



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



Fuente: FOEX

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

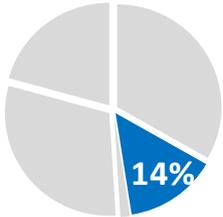
**** 152 euros es el GAP con precios FOEX a 26 de Febrero**

Consolidación de la subidas anunciadas en marzo y agosto

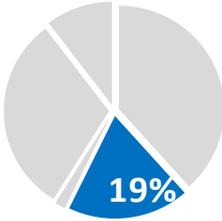
GAP entre kraftliner y reciclado reduciéndose en el 1T2013



El Papel Reciclado supone el 14% del EBITDA recurrente del Grupo en 2012



2012



2011

Papel Reciclado Total

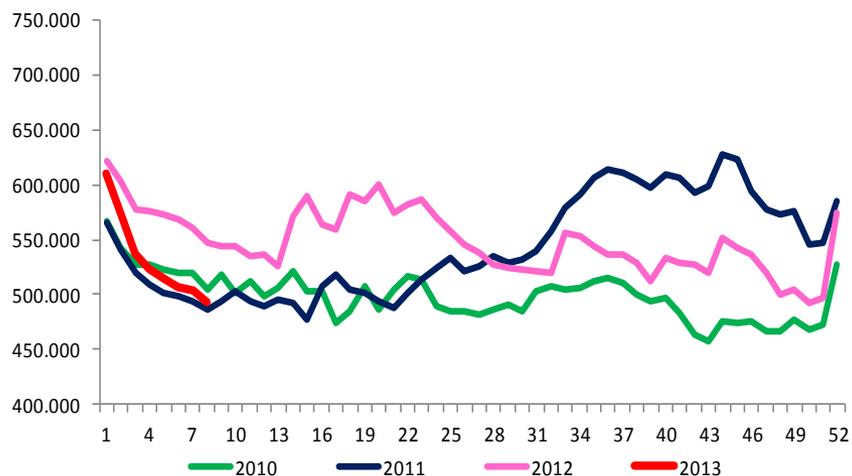
	2012	2011	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	600.000	560.000	7,1%
Producción (Tn)	562.914	499.555	12,7%
Ventas (Tn)	562.460	489.617	14,9%
Ventas consolidadas (Mil. €)	152.798	158.306	-3,5%
Ventas Agregadas (Mil. €)	226.874	225.845	0,5%
EBITDA (Mil.€)	14.188	21.385	-33,7%



- ✓ Aumento de la producción y el volumen de ventas respecto al 2011 tras el incremento de la capacidad en EPR
- ✓ El descenso del EBITDA proviene principalmente de la variación de los precios de venta y el incremento del coste energético en España, que ha sido parcialmente compensado por los menores costes de materia prima
- ✓ Ejercicio caracterizado por la volatilidad de los precios y los márgenes
- ✓ Anuncios de subida de precios de los competidores europeos en febrero de 2013

STOCKS

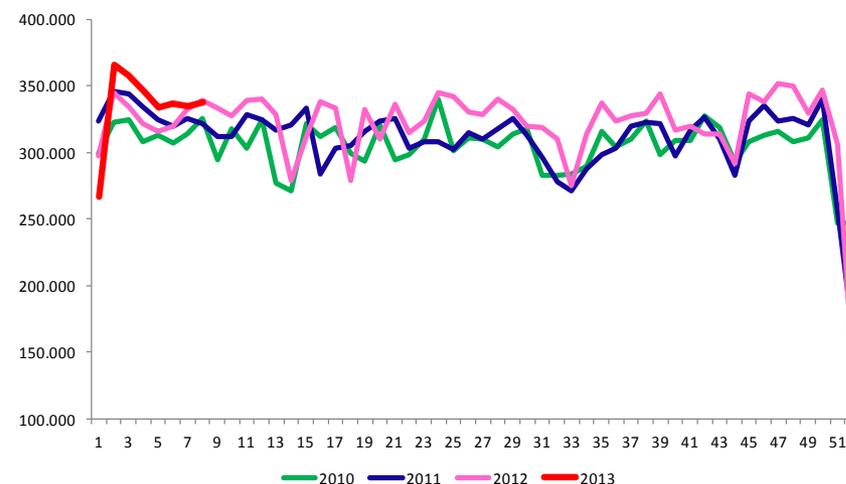
Evolución Stocks Papel Reciclado Europa (Tn)



Fuente: CEPI con incorporación 2008 y 2009 de muestra ampliada

DEMANDA

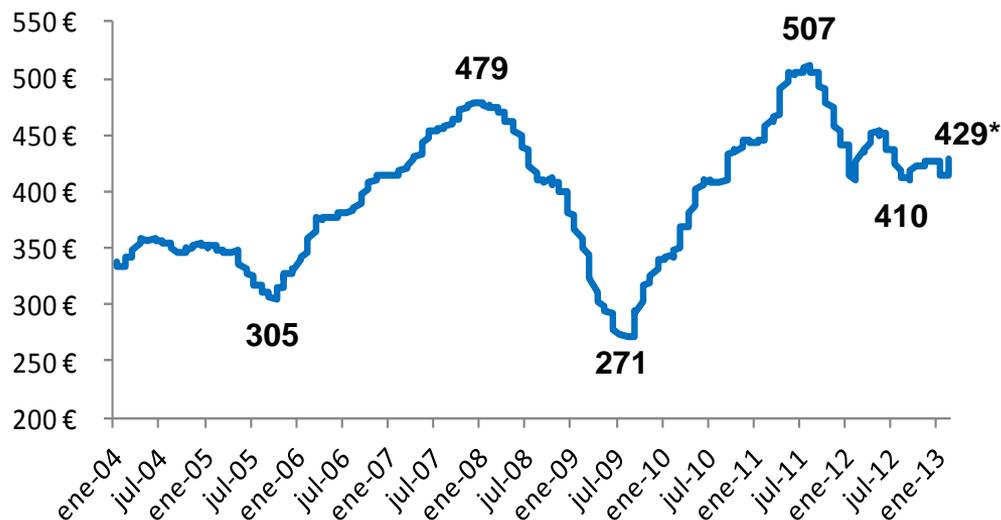
Expediciones Papel Reciclado Europa (Tn)



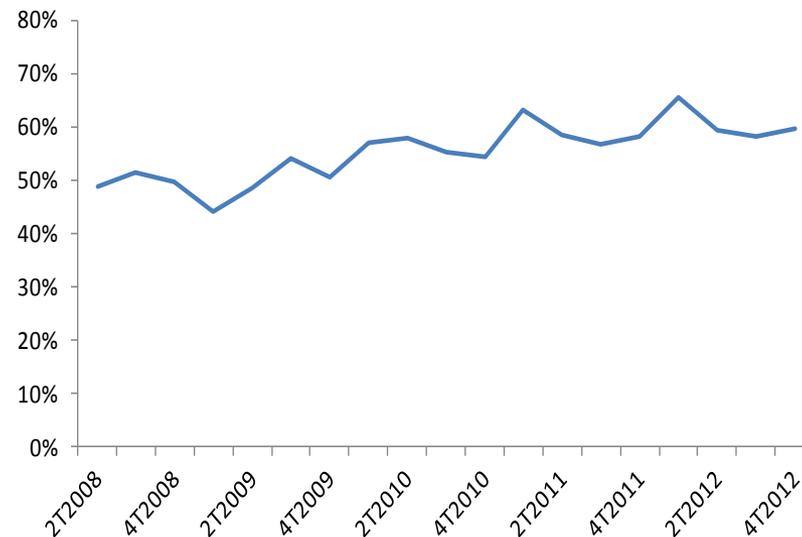
Fuente: CEPI

Tendencia bajista de los stocks europeos acompañado por un fuerte nivel de expediciones

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



Peso del Indice Raw Materials sobre el precio del Testliner**



Fuente: FOEX

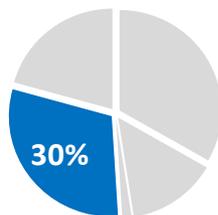
**429 euros es el precio FOEX a 26 febrero para Testliner 2.*

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

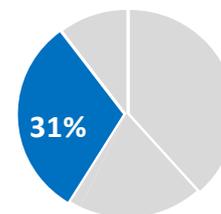
Fuerte presión de las materias primas y energía que vienen deteriorando el margen de los últimos años



La energía supone el 30% del EBITDA recurrente del Grupo en 2012



2012



2011

Energía

	2012	2011	% var.
Capacidad de Prod. (MW)	153	153	0,0%
Producción (MWh)	1.150.873	1.131.113	1,7%
Ventas consolidadas (Mil. €)	120.610	104.043	15,9%
Ventas Agregadas (Mil. €)	160.670	137.132	17,2%
EBITDA (Mil.€)	30.112	34.982	-13,9%



- ✓ Aumento de las ventas agregadas debido al incremento de precios tanto de energía eléctrica como de vapor
- ✓ Cambio de política de precios de transferencia en el área de Energía en el 4T2012, que tiene como consecuencia una disminución del resultado anual del 14%
- ✓ En condiciones homogéneas el EBITDA de energía habría mejorado al de 2011

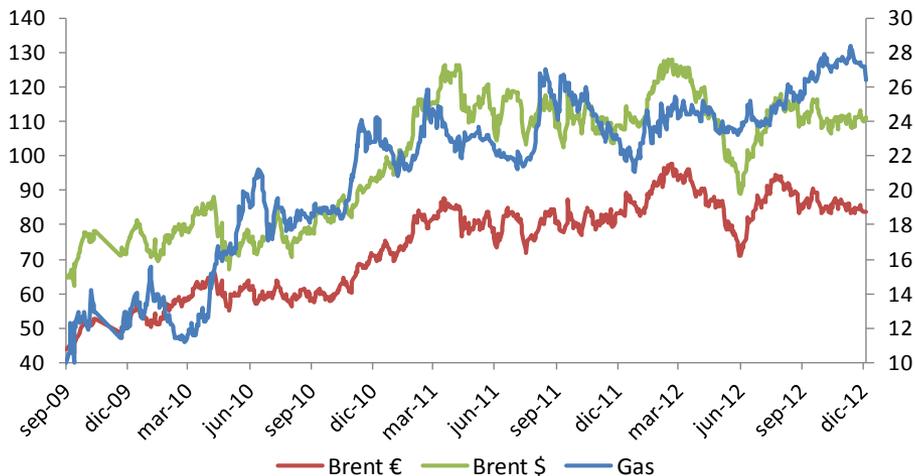
Resultados Energía

<i>Miles. €</i>	EBITDA				
	1T2012	1S2012	9M2012	12M2012	Total
Papel Kraft	3.601	4.577	8.269	9.616	26.062
Papel Reciclado	1.391	3.189	1.774	4.826	11.181
Energía	8.914	10.757	9.850	10.604	40.125

<i>Miles. €</i>	Cambio politica				
	1T2012	1S2012	9M2012	12M2012	Total
Papel Kraft	1.648	1.799	1.870	1.689	7.006
Papel Reciclado	758	742	736	771	3.007
Energía	-2.406	-2.541	-2.606	-2.460	-10.013
Suma	0	0	0	0	0

<i>Miles. €</i>	EBITDA con cambio de política				
	1T2012	1S2012	9M2012	12M2012	Total
Papel Kraft	5.249	6.376	10.139	11.305	33.068
Papel Reciclado	2.150	3.931	2.510	5.597	14.188
Energía	6.508	8.216	7.245	8.144	30.112

COMPRA

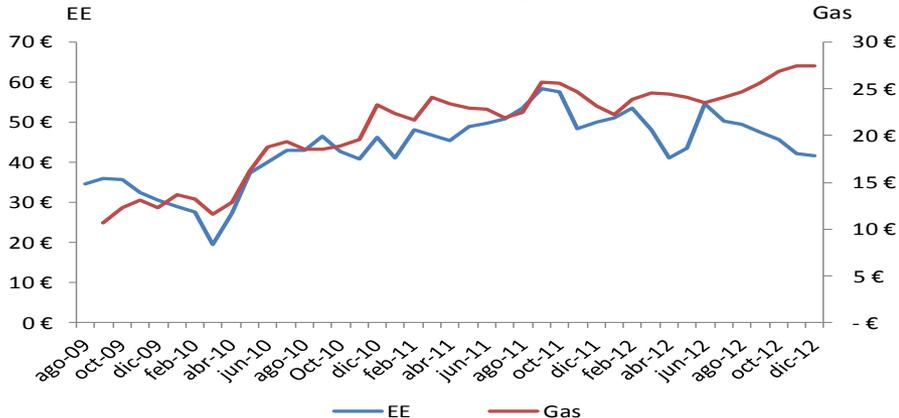


Aumento de los precios de mercado del gas a lo largo del ejercicio

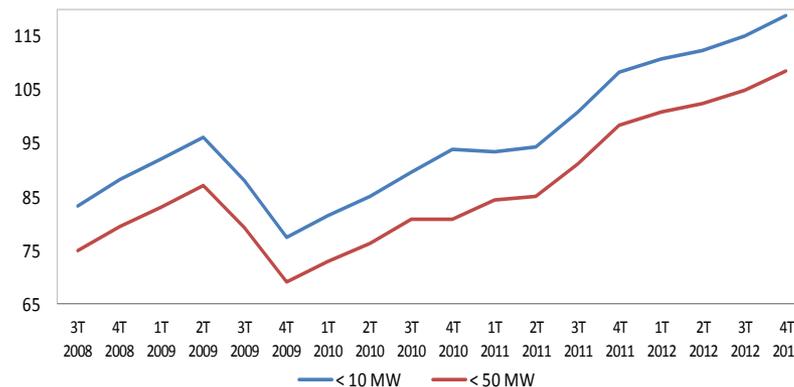
VENTA

- ✓ 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

Precio EE Mercado Iberico Vs Gas

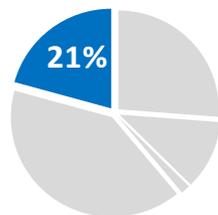


Evolución de la tarifa electrica - BOE (€/MWh)

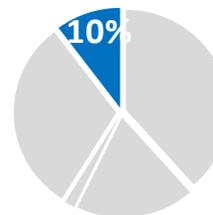




El cartón supone el 21% del EBITDA recurrente Grupo en 2012



2012



2011

Cartón Total

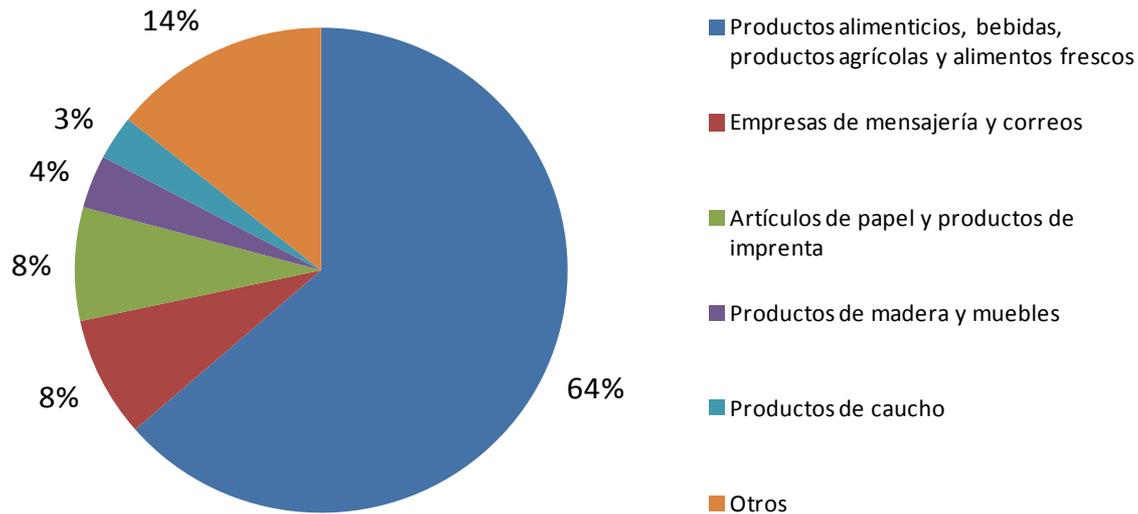
	2012	2011	% var.
Ventas (Km²)	639.833	634.912	0,8%
Producción (Km²)	632.830	629.347	0,6%
Ventas consolidadas (Mil. €)	300.357	306.340	-2,0%
Ventas Agregadas (Mil. €)	325.384	332.539	-2,2%
EBITDA (Mil.€)	20.585	11.702	75,9%



- ✓ En un entorno en recesión, mantenimiento del volumen de ventas
- ✓ Aumento del EBITDA por la mejora del margen y de la productividad
- ✓ Continuación de la política de contención de gastos fijos en todas las unidades
- ✓ Entrada en el mercado marroquí a través de la creación de una manipuladora en Tanger
- ✓ Adquisición en Francia de la planta de cartón de Caradec del Grupo DS Smith, convirtiendo al Grupo Europac en el cuarto proveedor de embalaje de Francia

Más del 60% de las ventas en España y Francia se destinan a sectores estables como la alimentación

Distribución de las ventas de Cajas por sector (Europac)



En Portugal los principales clientes son netamente exportadores



3. BALANCE DE SITUACIÓN



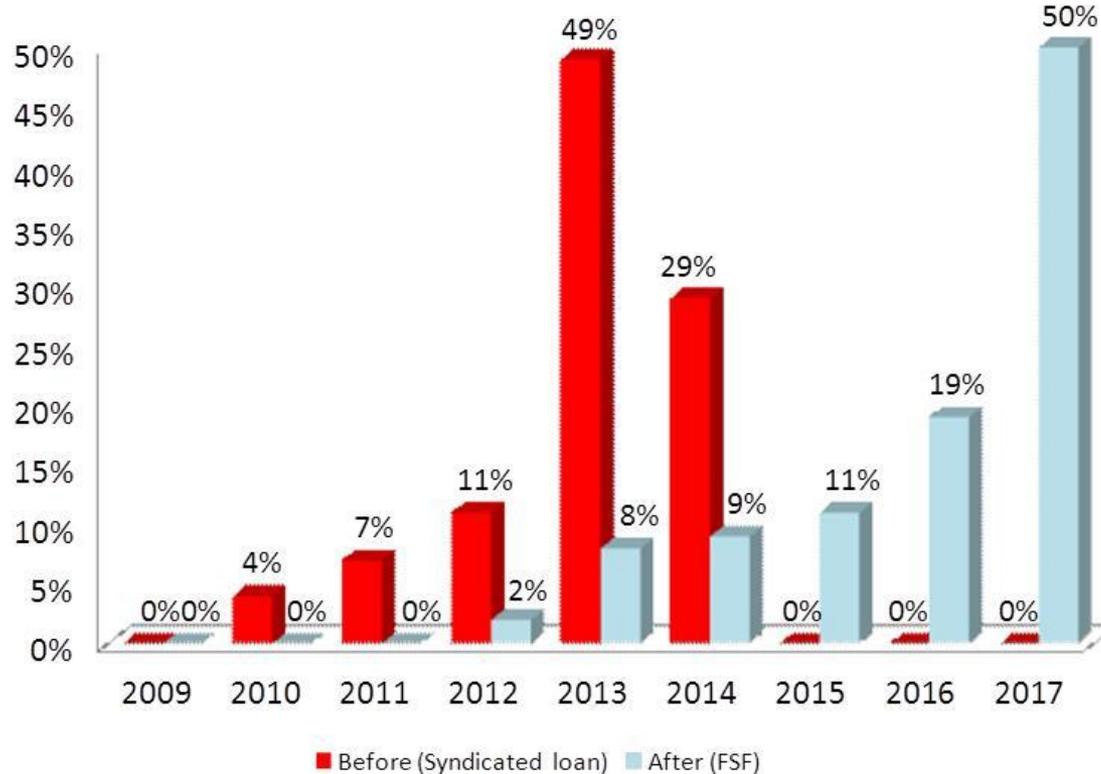
Balance de Situación

Millones €	2012	2011	% 12/11
Activo Neto	613	616	-1%
Deuda Financiera Neta	294	295	0%
Patrimonio Neto	319	321	-1%
EBITDA	90	120	-25%
DFN/(PN + DFN)	48%	48%	0%

Riesgo comercial muy controlado

El ratio de siniestralidad del Grupo en 2012 es del 0,13%

Balance de Situación



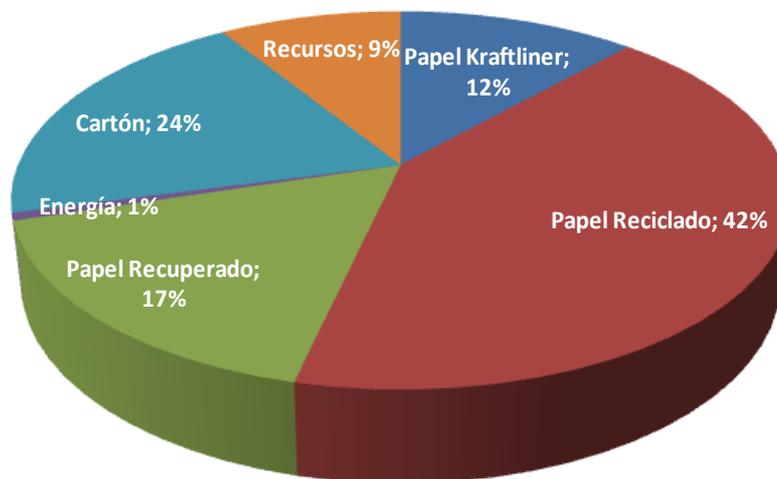
✓ Firma del FSF en febrero de 2012

✓ No existen vencimientos relevantes hasta 2017

✓ Reducción del spread asociado a financiación estructurada (-105 b.p)

GRUPO EUROPAC (Mill.€)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Papel Kraftliner	29	17	17	5	6	4
Papel Reciclado	13	36	16	28	13	13
Papel Recuperado	0	0	1	1	1	5
Energía	9	25	33	32	0	0
Cartón	10	12	5	7	3	6
Recursos	2	1	2	2	2	3
TOTAL	63	91	74	76	25	31

Inversiones 2012

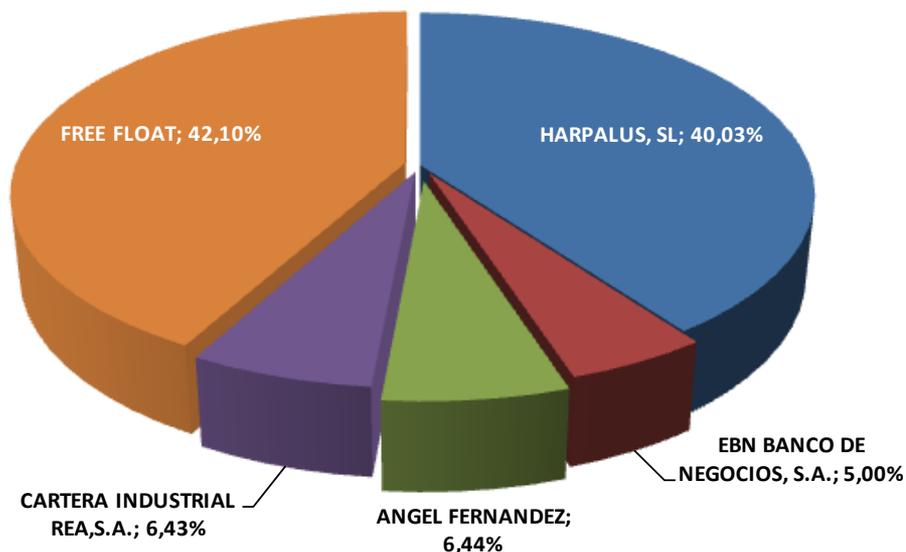




4. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES



Accionariado estable para el desarrollo del proyecto futuro Europac

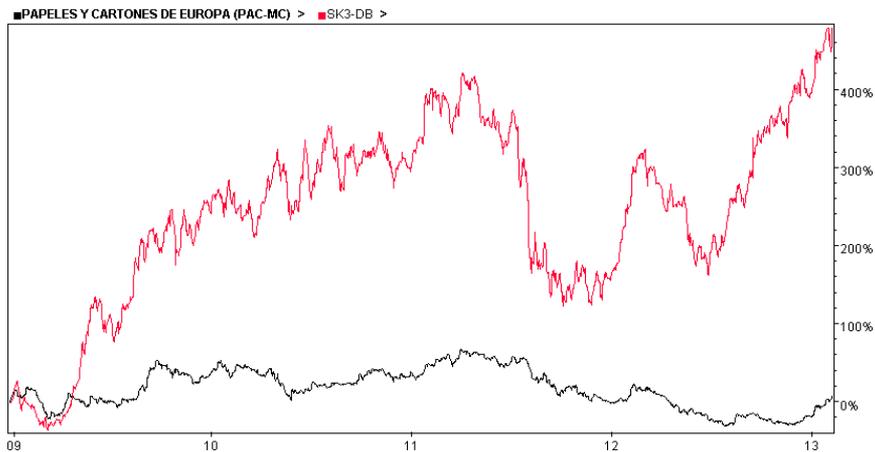


Harpalus es el principal accionista de referencia de Europac

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

Smurfit Kappa vs Europac



Mondi vs Europac

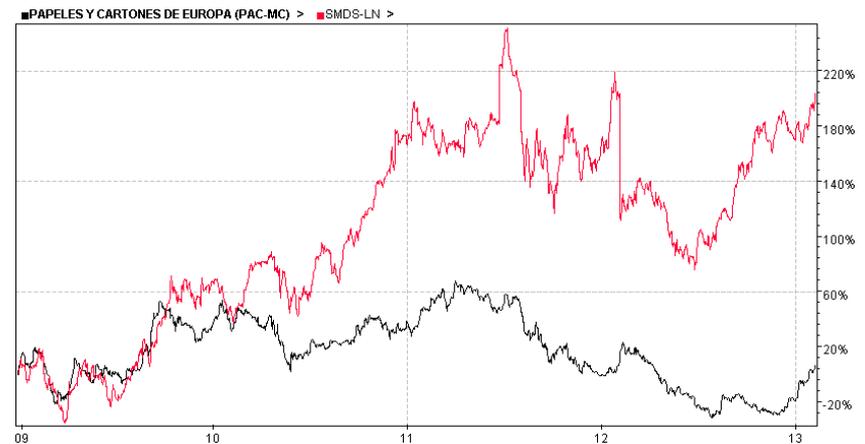


Evolución con los comparables del mercado

Internacional Paper vs Europac



DS Smith vs Europac





ANEXO I

Ventas Agregadas negocio/país

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas.		
	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.
Papel Kraft	197.366	196.755	0,3%	0	0	-	0	0	-	197.366	196.755	0,3%
Papel Reciclado	0	0	-	125.724	132.524	-5,1%	101.150	93.321	8,4%	226.874	225.845	0,5%
Gestión G. Residuos	26.847	24.214	10,9%	11.389	5.616	102,8%	0	0	-	38.236	29.831	28,2%
Energía	98.894	84.962	16,4%	61.776	52.170	18,4%	0	0	-	160.670	137.132	17,2%
Cartón	106.858	108.603	-1,6%	60.249	62.743	-4,0%	158.277	161.193	-1,8%	325.384	332.539	-2,2%
Servicios Corporativos	9.887	9.752	1,4%	21.664	17.015	27,3%	105	9	1.009,6%	31.655	26.776	18,2%
VENTAS AGREGADAS	439.853	424.285	3,7%	280.802	270.068	4,0%	259.532	254.524	2,0%	980.187	948.877	3,3%

Ventas Consolidadas negocio/país

Millon. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas.		
	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.
Papel Kraft	143.809	148.721	-3,3%	0	0	-	0	0	-	143.809	148.721	-3,3%
Papel Reciclado	0	0	-	82.082	88.267	-7,0%	70.716	70.039	1,0%	152.798	158.306	-3,5%
Gestión G. Residuos	5.228	4.638	12,7%	990	1.420	-30,3%	0	0	-	6.218	6.058	2,6%
Energía	70.870	62.325	13,7%	49.740	41.718	19,2%	0	0	-	120.610	104.043	15,9%
Cartón	100.488	101.838	-1,3%	48.690	51.798	-6,0%	151.179	152.705	-1,0%	300.357	306.340	-2,0%
VENTAS CONSOLIDADAS	320.394	317.523	0,9%	181.503	183.202	-0,9%	221.895	222.743	-0,4%	723.792	723.468	0,0%

EBITDA total por negocio/país

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total EBITDA		
	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.
Papel Kraft	33.068	43.549	-24,1%	0	0	-	0	0	-	33.068	43.549	-24,1%
Papel Reciclado	0	0	-	12.582	14.608	-13,9%	1.605	6.777	-76,3%	14.188	21.385	-33,7%
Gestión G. Residuos	1.706	1.570	8,7%	-236	264	-	0	0	-	1.471	1.834	-19,8%
Energía	16.658	22.475	-25,9%	13.455	12.507	7,6%	0	0	-	30.112	34.982	-13,9%
Cartón	11.981	9.664	24,0%	3.161	-213	-	5.443	2.251	141,8%	20.585	11.702	75,9%
Servicios Corporativos	-5.632	-4.901	14,9%	6.017	613	881,2%	-3.625	-3.405	6,5%	-3.240	-7.693	-57,9%
EBITDA RECURRENTE	57.782	72.356	-20,1%	34.979	27.779	25,9%	3.423	5.623	-39,1%	96.184	105.759	-9,1%
Ajustes*										-6.127	13.870	-
EBITDA CONSOLIDADO										90.057	119.628	-24,7%

* IAS, Consolidado y no operativos

EBIT por negocio/país

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total EBIT		
	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.
Papel Kraft	23.037	33.731	-31,7%	0	0	-	0	0	-	23.037	33.731	-31,7%
Papel Reciclado	0	0	-	1.630	3.777	-56,8%	-4.855	890	-	-3.225	4.667	-
Gestión G. Residuos	1.026	1.069	-4,0%	-415	143	-	0	0	-	611	1.212	-49,6%
Energía	9.836	15.560	-36,8%	10.234	9.741	5,1%	0	0	-	20.070	25.301	-20,7%
Cartón	7.182	3.780	90,0%	29	-3.379	-	1.115	-1.331	-	8.326	-930	-
Servicios Corporativos	-5.942	-5.078	17,0%	5.096	-48	-	-4.060	-3.712	9,4%	-4.906	-8.838	-44,5%
EBIT RECURRENTE	35.138	49.062	-28,4%	16.575	10.235	62,0%	-7.800	-4.153	87,8%	43.914	55.143	-20,4%
Ajustes*										-2.807	17.530	-
EBIT CONSOLIDADO										41.107	72.673	-43,4%

* IAS, Consolidado y no operativos

MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN

