



## **Presentación Analistas Resultados 1S2013**



**25 de julio de 2013**



- 1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 1S2013**
- 2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN MERCADO**
- 3. BALANCE DE SITUACIÓN**
- 4. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES**



## ***1. RESULTADOS GRUPO EUROPAC 1S2013***





# Ventas y EBITDA por área de negocio

531 Mill€ de Ventas Agregadas en 1S2013 (+10%/1S2012)  
52 Mill€ de EBITDA Recurrente en 1S2013 (+19%/1S2012)

## GESTION G.RESIDUOS

PAPEL RECUPERADO



## PAPEL KRAFT

KRAFTLINER



## PAPEL RECICLADO

TESTLINER Y FLUTING



## ENERGÍA

ELÉCTRICA Y TÉRMICA



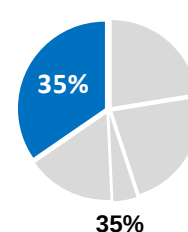
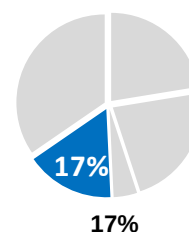
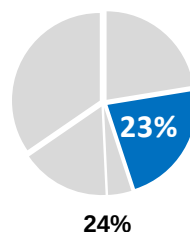
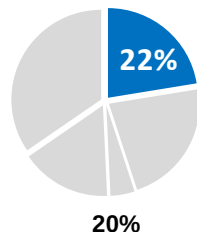
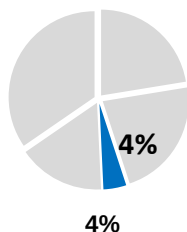
## CARTÓN

PLANCHA Y CAJAS



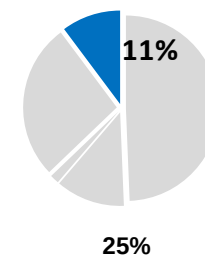
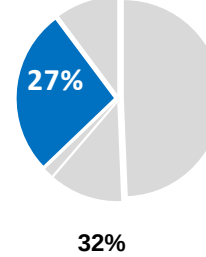
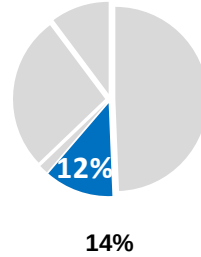
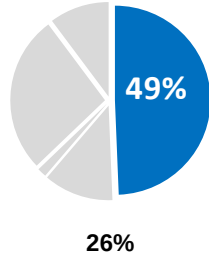
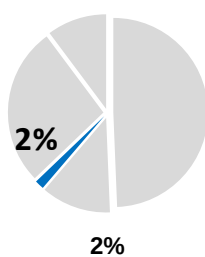
### VENTAS 1S2013

1S2012



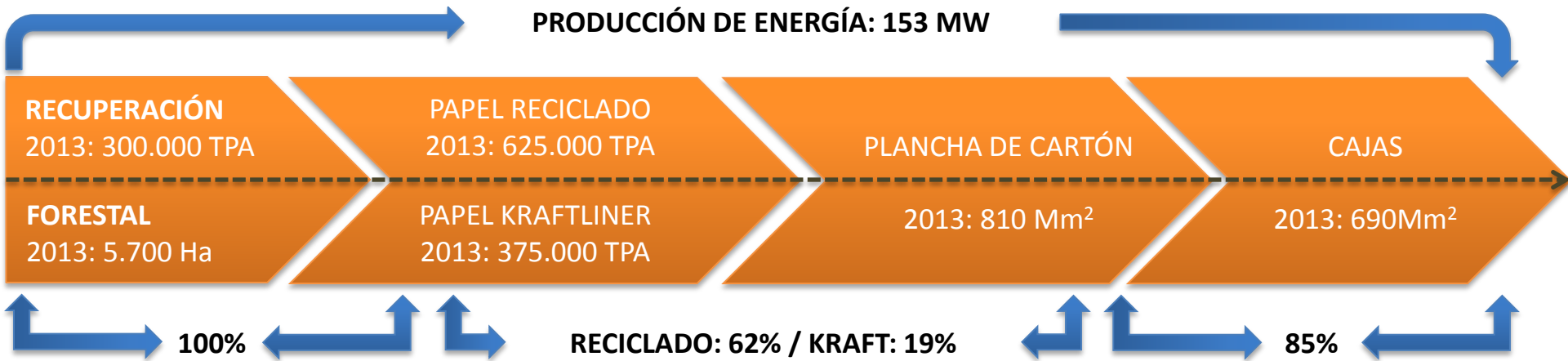
### EBITDA 1S2013

1S2012

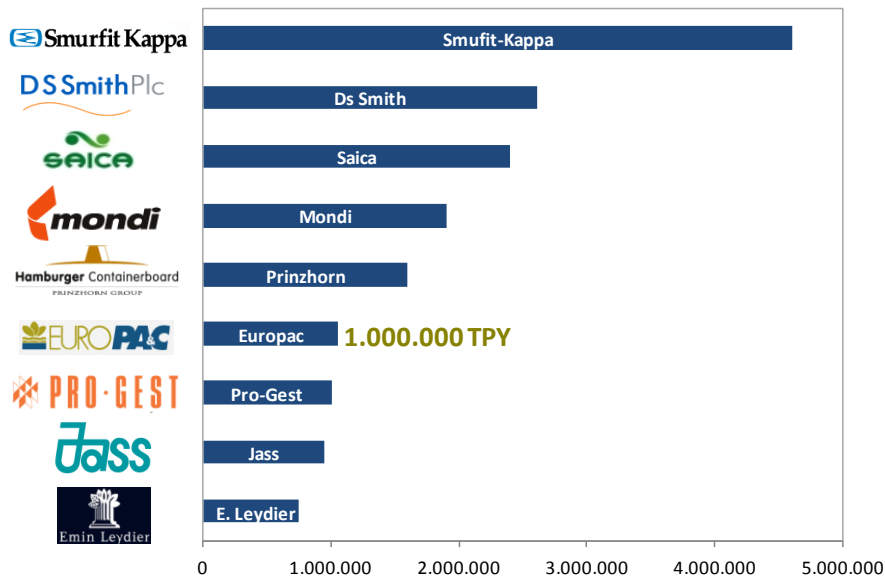


| Resultados del Grupo (Mil.€)         | 1S2013  | 1S2012  | %    |
|--------------------------------------|---------|---------|------|
| Ventas Agregadas                     | 530.978 | 481.943 | 10%  |
| Ventas Consolidadas                  | 394.773 | 357.141 | 11%  |
| EBITDA Recurrente                    | 52.476  | 44.060  | 19%  |
| EBITDA Consolidado                   | 49.297  | 40.954  | 20%  |
| EBIT                                 | 24.828  | 16.681  | 49%  |
| Beneficio Neto                       | 10.746  | 2.337   | 360% |
| Margen EBITDA Rec./Vtas.Consolidadas | 13,3%   | 12,3%   | -    |
| Margen EBITDA Rec./Vtas.Agregadas    | 9,9%    | 9,1%    | -    |

- Mejora del EBITDA en un 19% respecto al 1S2012 y un 8% respecto al 1T2013
- Incremento de la cifra de negocio en **Gestión Global de Residuos** (+17%) en un entorno de variación de precios que dificulta la recuperación de los márgenes
- Mejoría del precio de venta de **Papel Kraftliner** junto con un incremento del volumen de ventas del 7% han permitido un aumento significativo del EBITDA respecto al 1S2012
- Mantenimiento del margen unitario del **Papel Reciclado**, con un crecimiento del volumen de ventas del 3%
- Fuerte caída del EBITDA de **Energía** en España (-46%) debido a la reforma energética, compensado en parte por un incremento de la producción de las papeleras y su correspondiente aumento de consumo de vapor
- Disminución del EBITDA en **Cartón** por incremento del precio de las materias primas, compensado en parte por aumento del volumen



## Ranking Productores Europeos de Papel



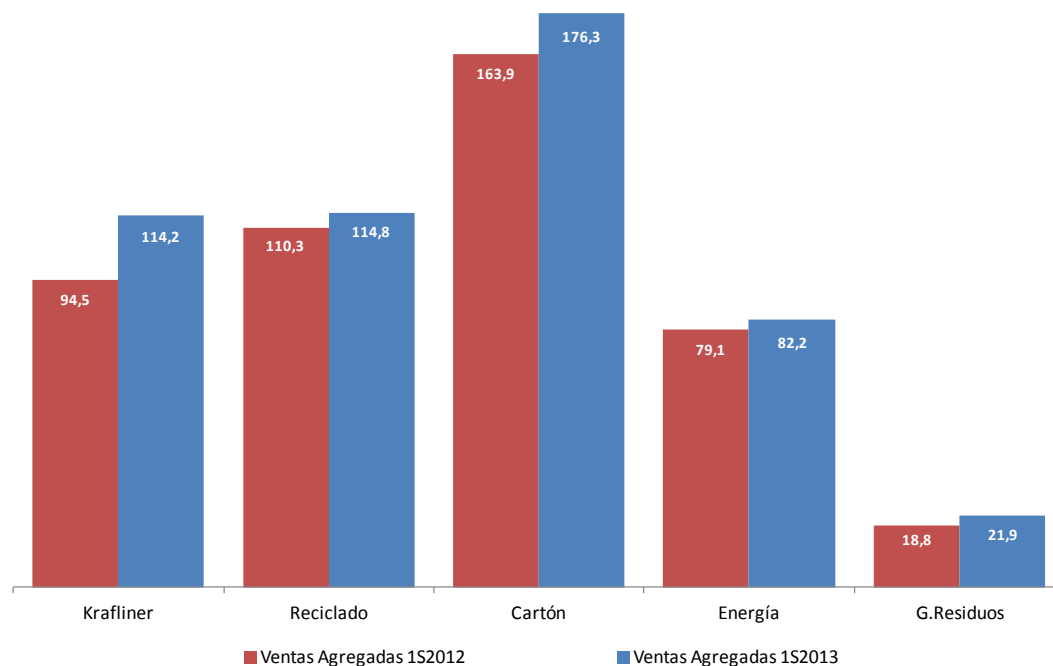
- Aumento de la integración gracias a la adquisición de Caradec
- Apuesta por Marruecos en el proceso de internalización e integración del Grupo
- Entramos en el club de los productores de un millón de toneladas de Papel

|                                                     | Krafliner      | Reciclado      | Cartón         | Energía       | G.Residuos    | Grupo Europac* |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Ventas Agregadas 1S2013 (Mill.€)</b>             | <b>114.227</b> | <b>114.822</b> | <b>176.255</b> | <b>82.226</b> | <b>21.940</b> | <b>530.978</b> |
| <b>Ventas Agregadas 1S2012 (Mill.€)</b>             | <b>94.461</b>  | <b>110.329</b> | <b>163.874</b> | <b>79.057</b> | <b>18.797</b> | <b>481.943</b> |
| <b>Crecimiento Ventas Agregadas (1S2013/1S2012)</b> | <b>20,9%</b>   | <b>4,1%</b>    | <b>7,6%</b>    | <b>4,0%</b>   | <b>16,7%</b>  | <b>10,2%</b>   |
| <b>Margen EBITDA 1S2013**</b>                       | <b>22,0%</b>   | <b>5,5%</b>    | <b>3,2%</b>    | <b>16,8%</b>  | <b>3,7%</b>   | <b>9,9%</b>    |

\* Incluye Servicios Corporativos

\*\* EBITDA Recurrente/Ventas Agregadas

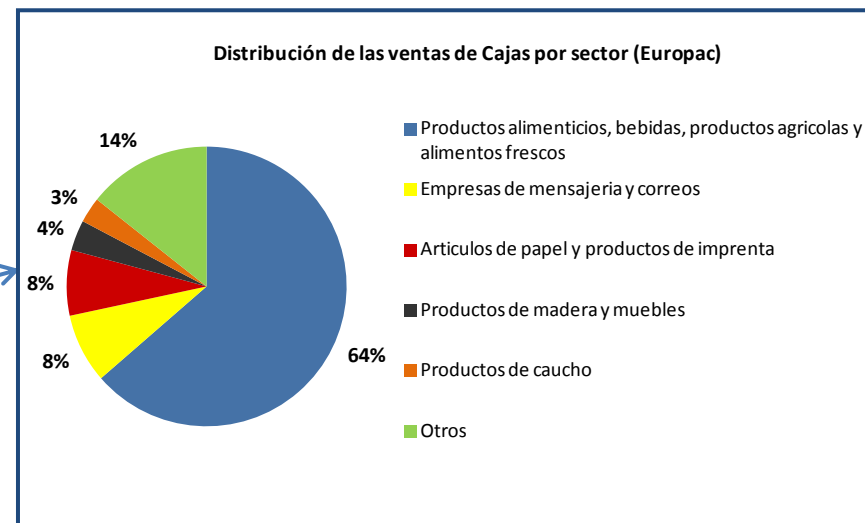
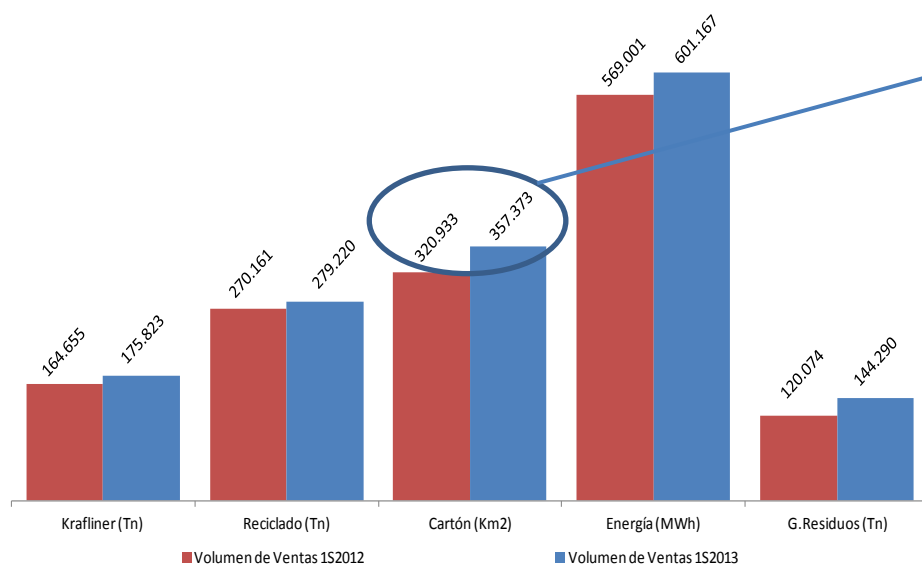
## Incremento de las ventas en todas las areas de negocio



# Volumen de Ventas

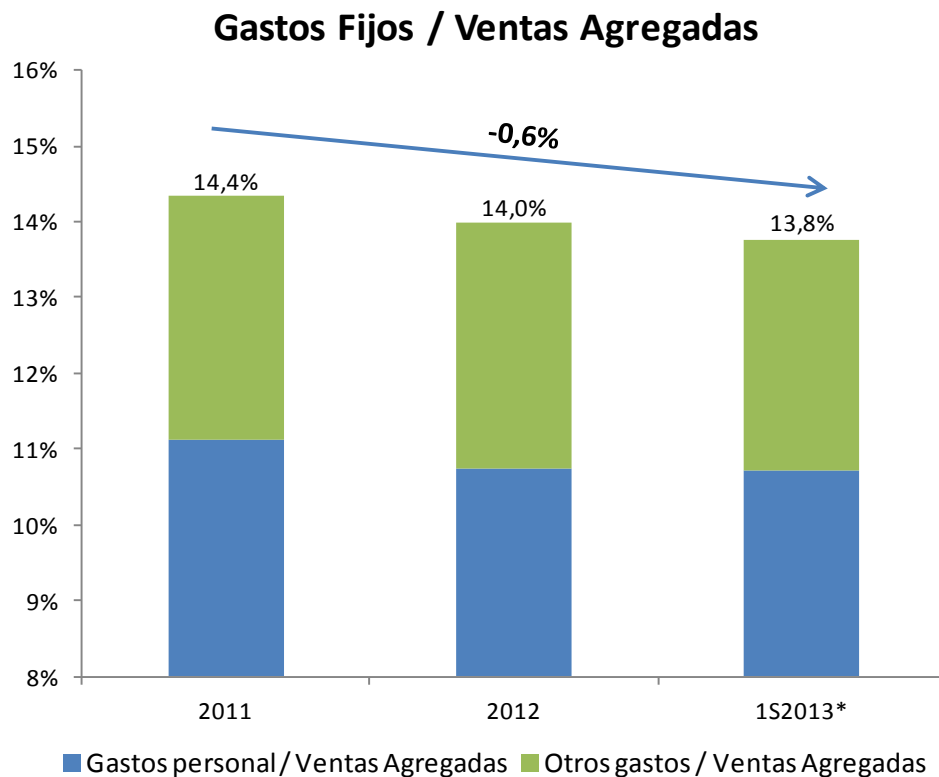
|                                                         | Krafliner (Tn) | Reciclado (Tn) | Cartón (Km <sup>2</sup> ) | Energía (MWh)  | G.Residuos (Tn) |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Volumen de Ventas 1S2013</b>                         | <b>175.823</b> | <b>279.220</b> | <b>357.373</b>            | <b>601.167</b> | <b>144.290</b>  |
| <b>Volumen de Ventas 1S2012</b>                         | <b>164.655</b> | <b>270.161</b> | <b>320.933</b>            | <b>569.001</b> | <b>120.074</b>  |
| <b>Crecimiento de Volumen de Ventas (1S2013/1S2012)</b> | <b>6,8%</b>    | <b>3,4%</b>    | <b>11,4%</b>              | <b>5,7%</b>    | <b>20,2%</b>    |

Crecimiento de volumen en todas las áreas de negocio





## Continuidad en la Política de Control de Costes

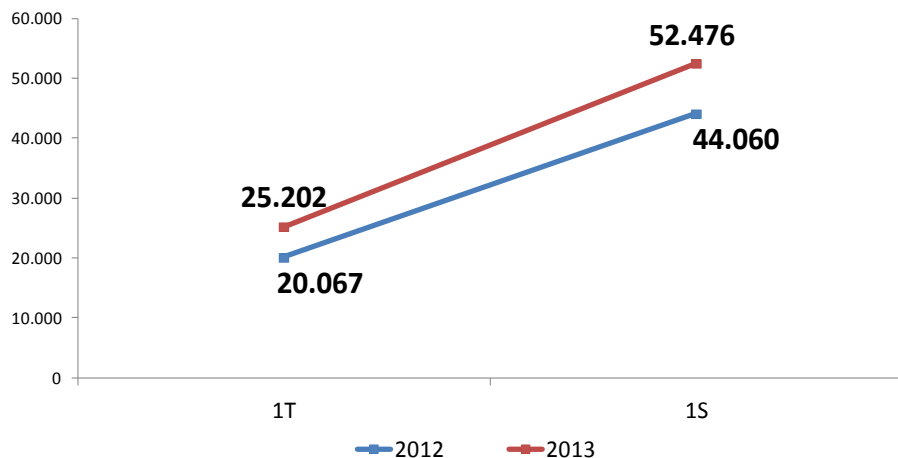


\*Ajustado Perímetro de Consolidación

Nuevo descenso de 0,2% del peso de los gastos fijos en relación a las ventas agregadas en 1S2013

# EBITDA y EBIT

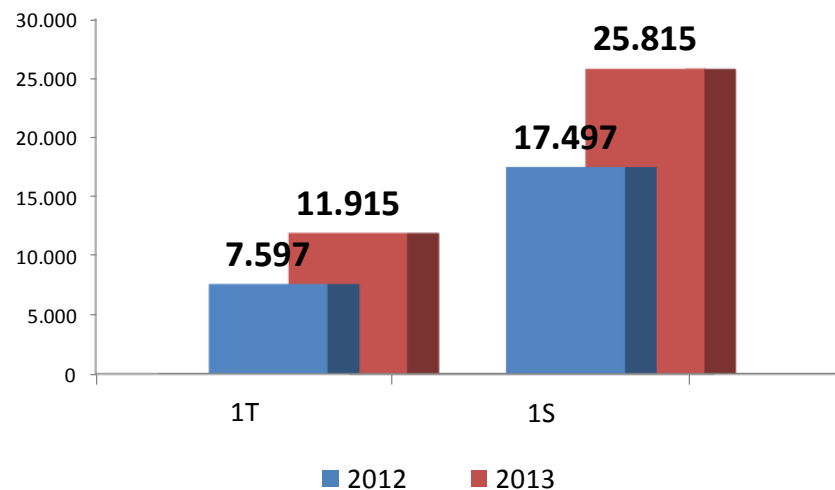
### EBITDA Recurrente



El EBITDA recurrente del Grupo alcanza los 52 Mill€, un 19% por encima del 1S2012

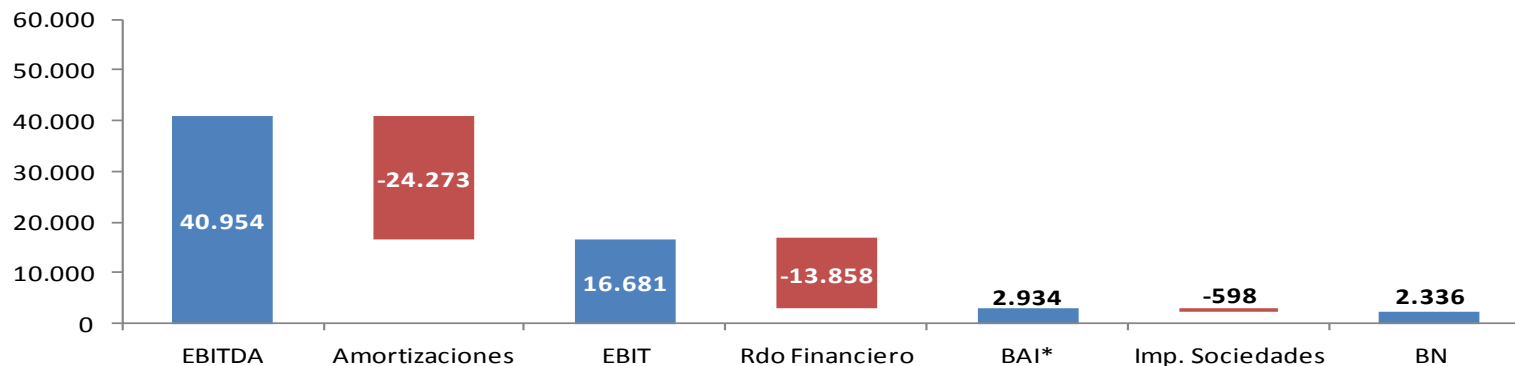
El EBIT recurrente del Grupo alcanza los 26Mill€, un 47% por encima del 1S2012

### EBIT Recurrente

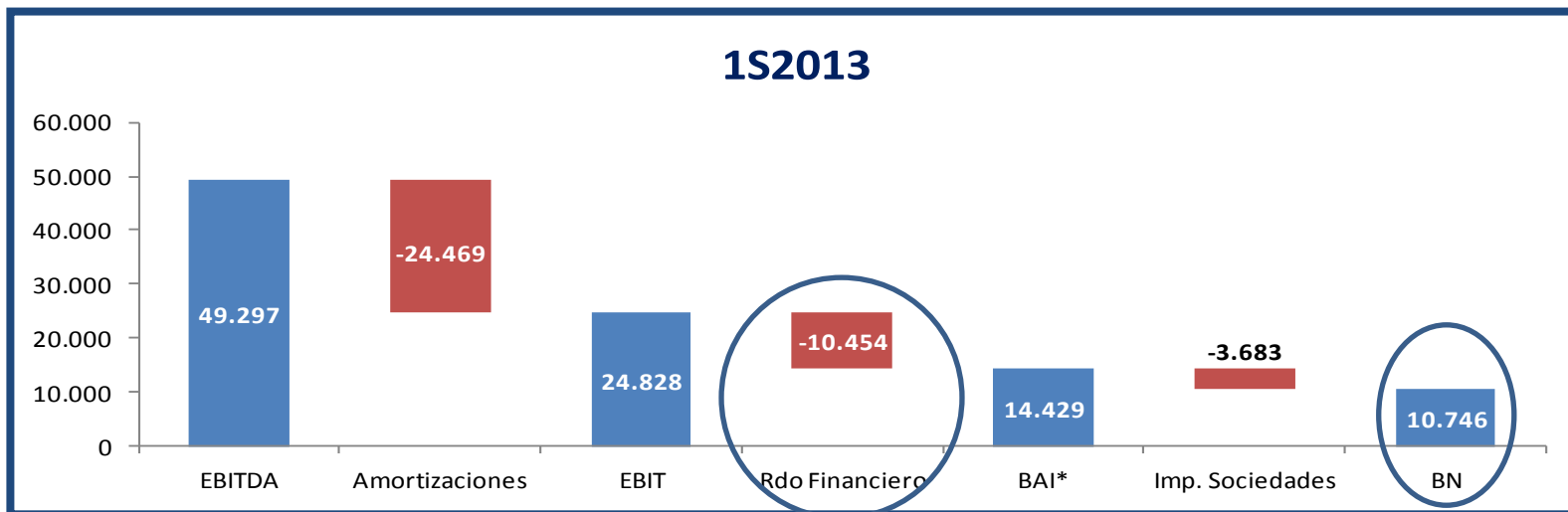


# Beneficio Neto

## 1S2012



## 1S2013



**Descenso del Resultado Financiero en 1S2013 del 25%**

**Aumento del Beneficio Neto en 1S2013 del 360%**

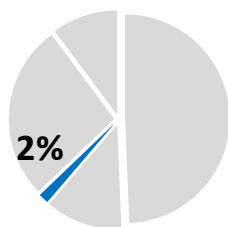


## ***2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL MERCADO***

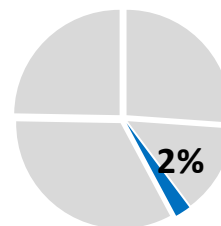




La Gestión Global de Residuos supone el 2% del EBITDA recurrente del Grupo en 1S2013



**1S 2013**



**1S2012**

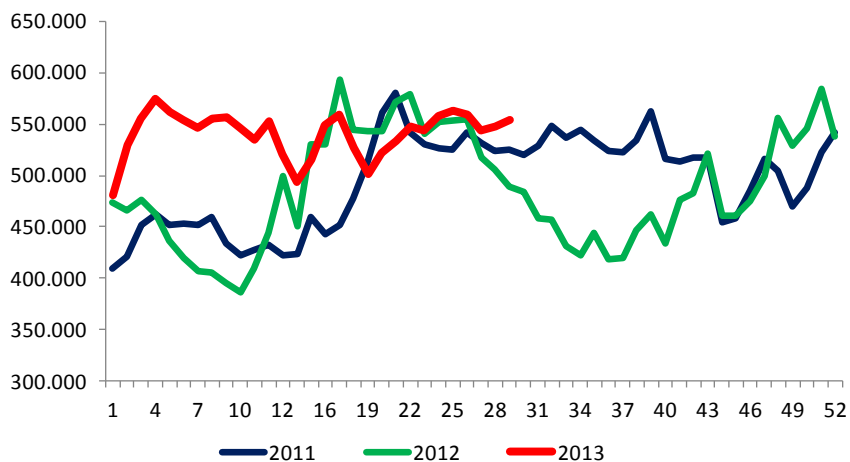
|                              | 1S2013  | 1S2012  | % var. |
|------------------------------|---------|---------|--------|
| Ventas (tn)                  | 144.290 | 120.074 | 20,2%  |
| Ventas consolidadas (Mil. €) | 3.498   | 3.008   | 16,3%  |
| Ventas Agregadas (Mil. €)    | 21.940  | 18.797  | 16,7%  |
| EBITDA (Mil.€)               | 804     | 1.064   | -24,5% |



- ✓ Incremento de volumen generalizado (+20%) en todas las plantas respecto al 1S2012
- ✓ Deterioro de los márgenes influenciado por una mayor agresividad comercial y el mix de toneladas procesadas
- ✓ Aumento de la integración de papel recuperado en el Grupo llegando a cubrir el 36% de las necesidades versus el 32% en el 1S2012

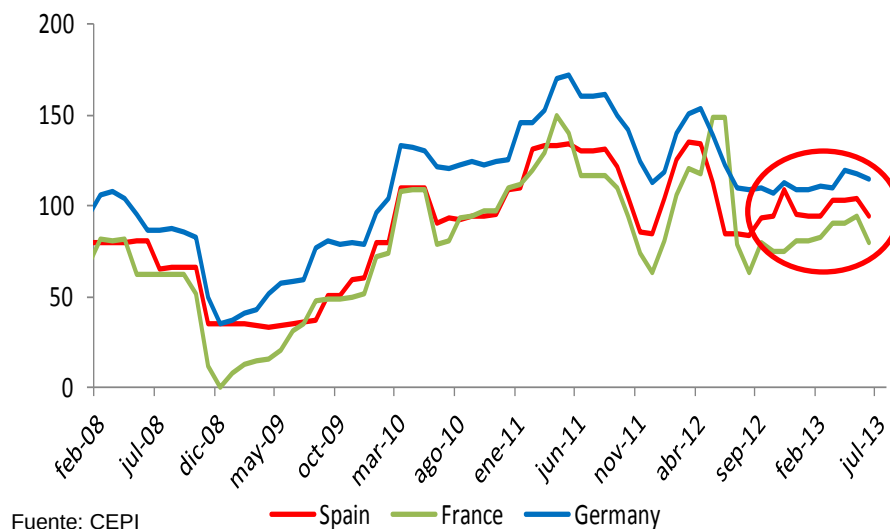


Evolución Stocks europeos papel recuperado (Tn)



Fuente: CEPI

Evolución precio papel recuperado 1.04 Europa (eur/tn)



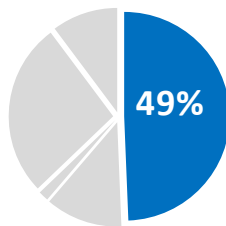
Fuente: CEPI

Estabilidad del precio del papel recuperado a lo largo del año tras un largo periodo de extrema volatilidad

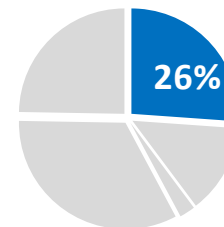
Aumento de los stocks en manos de los fabricantes de papel en Europa



El Papel Kraftliner supone el 49% del EBITDA recurrente del Grupo en 1S2013



**1S2013**



**1S2012**

# Resultados Papel Kraftliner

|                                     | 1S2013  | 1S2012  | % var. |
|-------------------------------------|---------|---------|--------|
| <b>Capacidad de Prod. (TPA)</b>     | 375.000 | 350.000 | 7,1%   |
| <b>Producción (Tn)</b>              | 178.478 | 164.624 | 8,4%   |
| <b>Ventas (Tn)</b>                  | 175.823 | 164.655 | 6,8%   |
| <b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b> | 86.391  | 69.072  | 25,1%  |
| <b>Ventas Agregadas (Mil €)</b>     | 114.227 | 94.461  | 20,9%  |
| <b>EBITDA (Mil.€)</b>               | 25.099  | 11.624  | 115,9% |



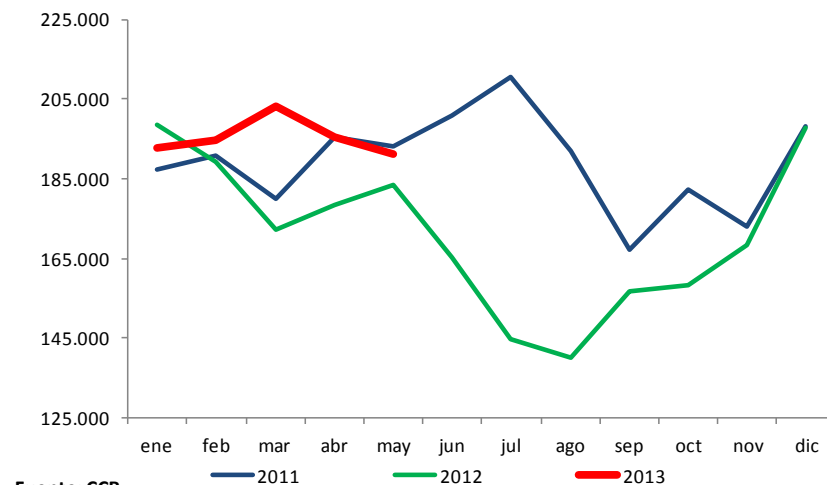
- ✓ Mejora continua del EBITDA desde el 1T2012, debido a la mejora de precios y volúmenes de venta
- ✓ Mejora de la eficiencia de la máquina en el 1S2013 que se ha traducido en una mejora de la producción
- ✓ Mejora del margen EBITDA sobre las ventas agregadas que ha alcanzado el 22% en el semestre

# Situación Papel Kraftliner

## STOCKS

Stocks con comportamiento estable a lo largo del año

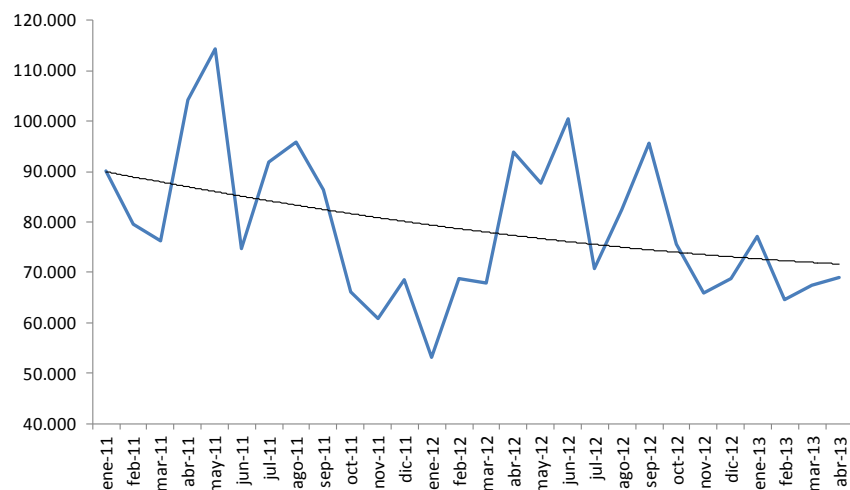
## Stocks Kraftliner Brown Europa (tn)



Fuente: CCB

## EXPORTACIONES EEUU

### Exportaciones de EEUU a Europa (tn)



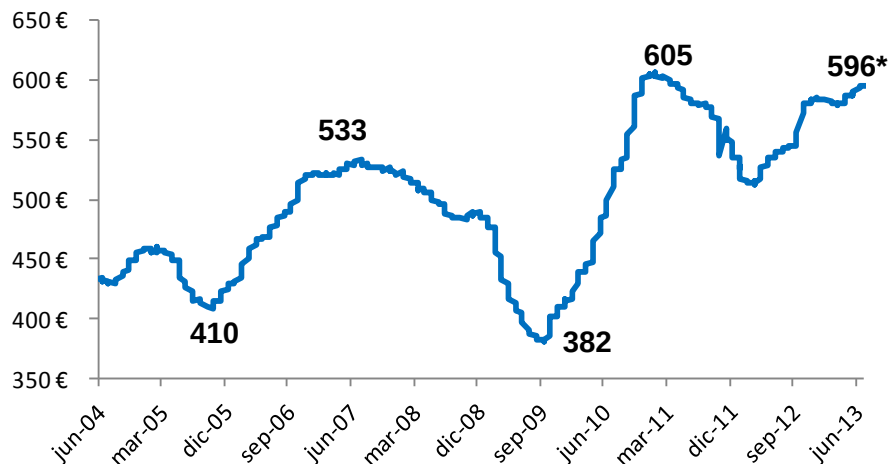
Fuente: WCO

Descenso de las exportaciones de EEUU hacia Europa

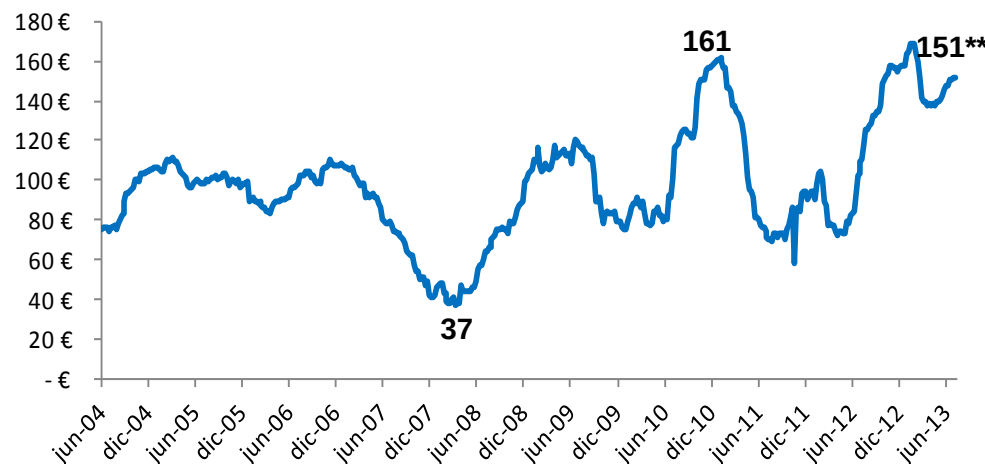
En abril las exportaciones han sido un 26% inferiores al mismo mes del año anterior

# Resultados Papel Kraftliner en Europa

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



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



Fuente: FOEX

*\*596 euros es el precio FOEX a 23 de Julio para Kraftliner Brown 175g/m2*

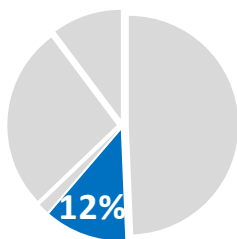
*\*\* 151 euros es el GAP con precios FOEX a 23 de Julio*

Menor presión de las exportaciones de EEUU a Europa

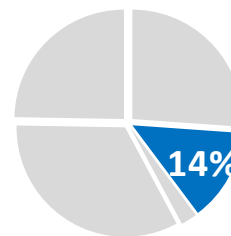
Nuevo anuncio de subida de papel reciclado desde el 1 de agosto que reducirá el GAP actual



El Papel Reciclado supone el 12% del EBITDA recurrente del Grupo en 1S2013



**1S2013**



**1S2012**



|                                     | 1S2013  | 1S2012  | % var. |
|-------------------------------------|---------|---------|--------|
| <b>Capacidad de Prod. (TPA)</b>     | 625.000 | 600.000 | 4,2%   |
| <b>Producción (Tn)</b>              | 273.278 | 276.471 | -1,2%  |
| <b>Ventas (Tn)</b>                  | 279.220 | 270.161 | 3,4%   |
| <b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b> | 76.114  | 74.354  | 2,4%   |
| <b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>    | 114.822 | 110.329 | 4,1%   |
| <b>EBITDA (Mil.€)</b>               | 6.317   | 6.081   | 3,9%   |

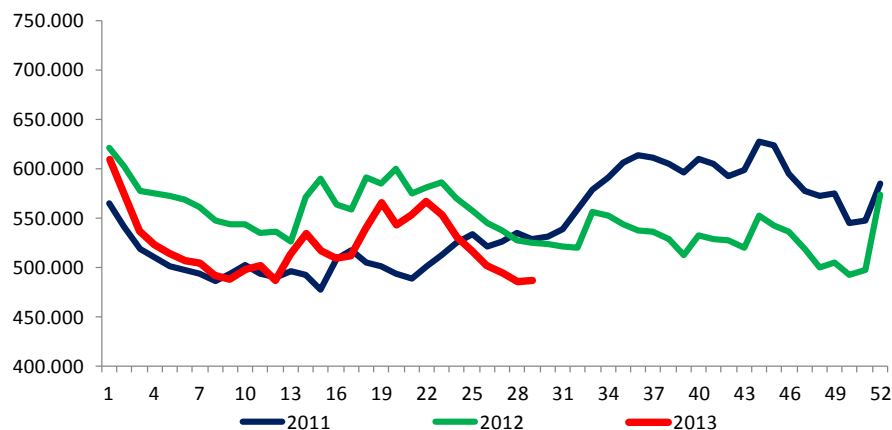


- ✓ Aumento del volumen de ventas a pesar del entorno económico global
- ✓ Reducción de la volatilidad de los precios de venta con respecto a la extrema inestabilidad desde finales del 2011
- ✓ Estabilidad de la materia prima a lo largo del año que con la mejora de precios de venta referida se ha traducido en una mejora del EBITDA respecto al 1S2012, en especial en el 2T2013

# Situación Papel Reciclado en Europa

## STOCKS

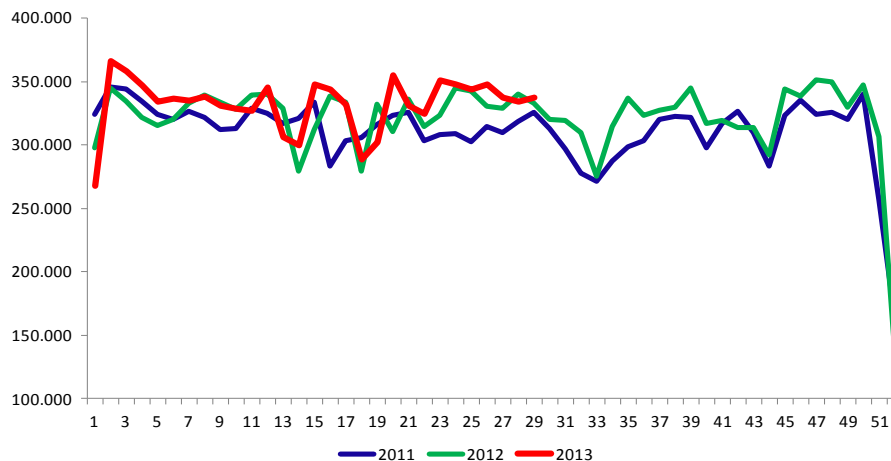
Evolución Stocks Papel Reciclado Europa (Tn)



Fuente: CEPI con incorporación 2008 y 2009 de muestra ampliada

## DEMANDA

Expediciones Papel Reciclado Europa (Tn)

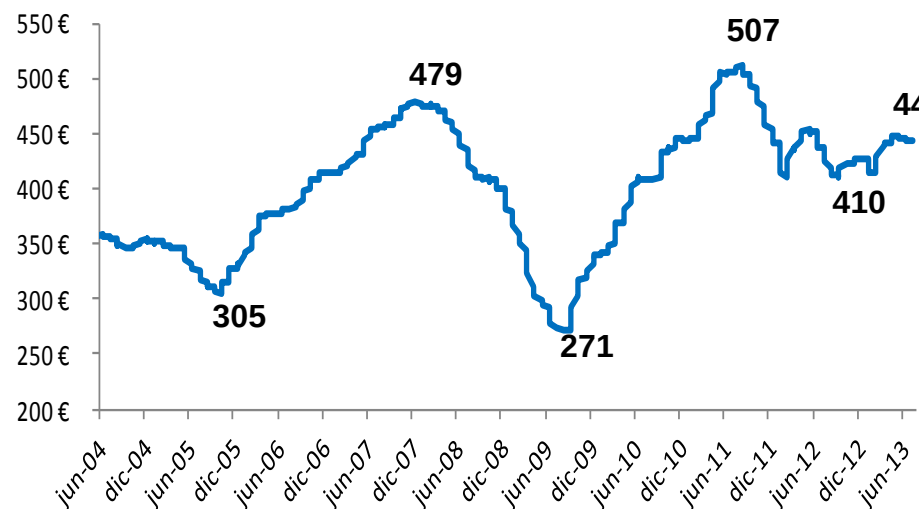


Fuente: CEPI

Stocks europeos por debajo de las 500.000 toneladas acompañados por un fuerte nivel de expediciones

# Situación Papel Reciclado en Europa

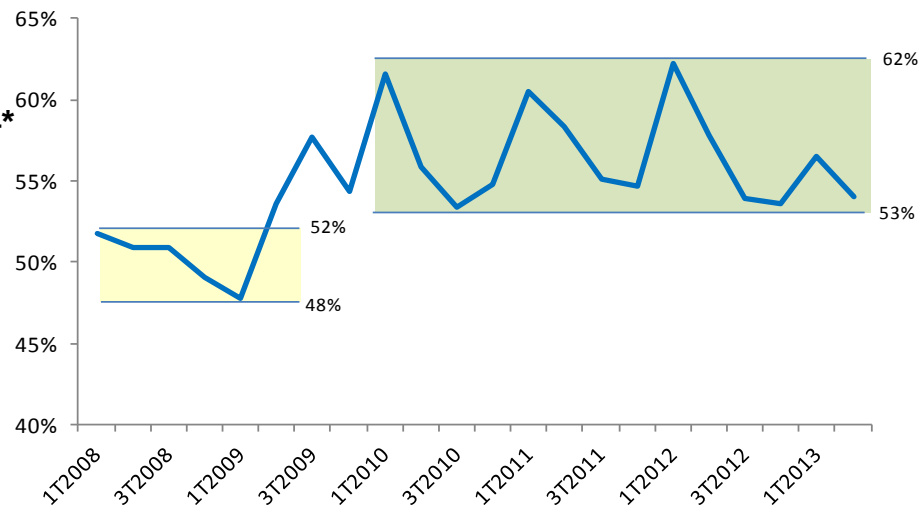
Evolución del Precio del Testliner 2 FOEX (Euros / Ton)



\*444 euros es el precio FOEX a 23 de Julio para Testliner 2.

Fuente: FOEX

Evolución Índice Raw Materials



El índice Raw Materials considera la evolución del coste energético y de la materia prima vs precio medio de venta

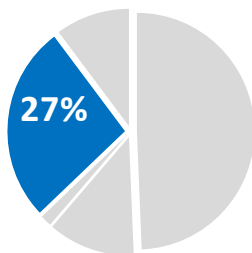
Fuente: Europac

Descenso del Índice Raw Materials en el 2T2013 aunque manteniéndose en la franja alta

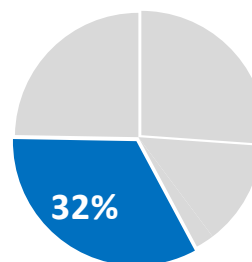
Anuncio de subida de precio de 50 eur/tn a partir del 1 de agosto



La energía supone el 27% del EBITDA recurrente del Grupo en 1S2013



**1S2013**



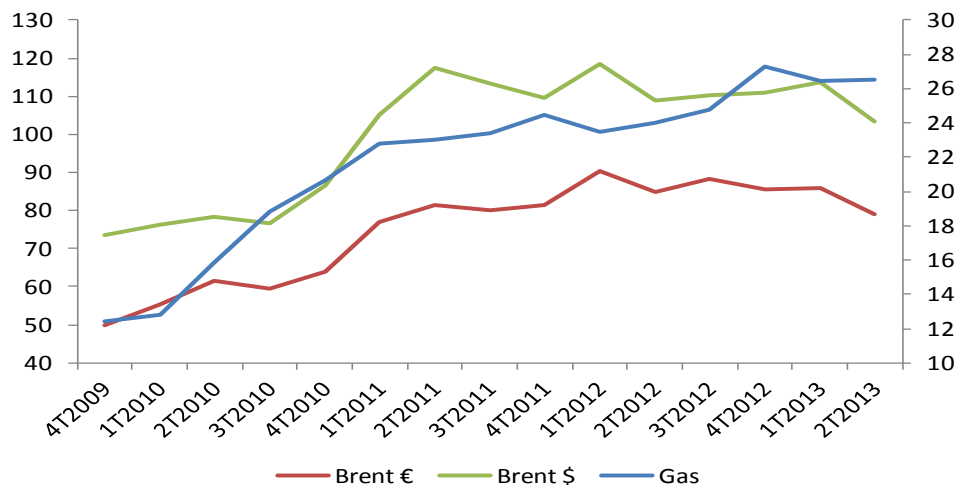
**1S2012**

|                                     | 1S2013  | 1S2012  | % var. |
|-------------------------------------|---------|---------|--------|
| <b>Capacidad de Prod. MW Total</b>  | 153     | 153     | 0,0%   |
| <b>Producción MWh</b>               | 601.167 | 569.001 | 5,7%   |
| <b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b> | 63.681  | 59.264  | 7,5%   |
| <b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>    | 82.226  | 79.057  | 4,0%   |
| <b>EBITDA (Mil.€)</b>               | 13.789  | 14.723  | -6,3%  |



- ✓ Incremento del EBITDA en Portugal del 28%
- ✓ Descenso del EBITDA en España del 46% por el impacto de la reforma energética
- ✓ Disminución del EBITDA compensada en parte por el incremento de la producción de las papeleras y su correspondiente aumento de consumo de vapor
- ✓ Impacto de la nueva reforma energética en estudio

## COMPRA

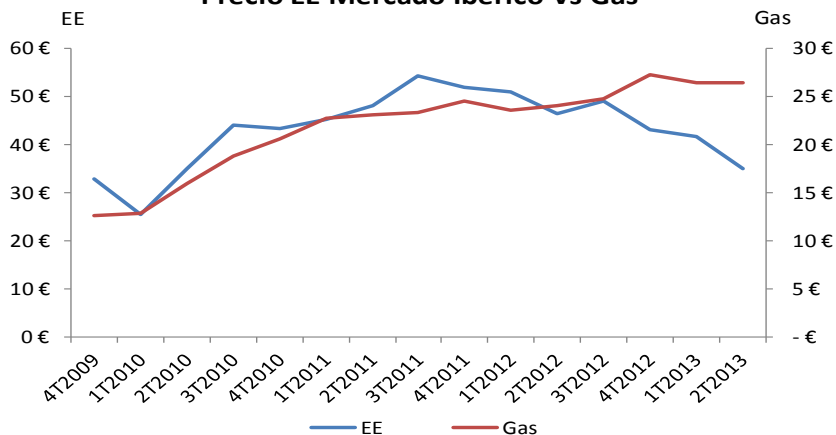


Estabilidad a la baja de los precios de mercado del gas a lo largo del ejercicio

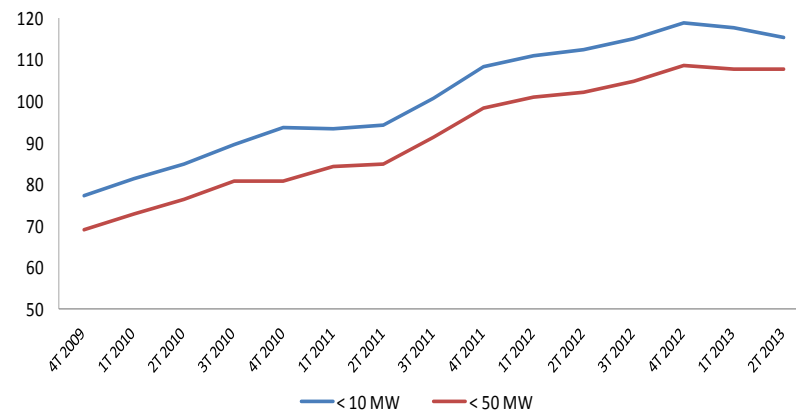
## VENTA

- ✓ 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



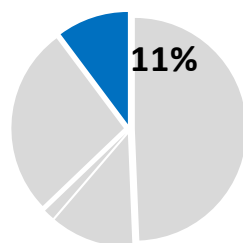
Evolución de la tarifa eléctrica - BOE (€/MWh)



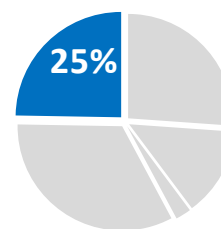




El cartón supone el 11% del EBITDA recurrente Grupo en 1S2013



1S2013



1S2012

|                                     | 1S2013  | 1S2012  | % var. |
|-------------------------------------|---------|---------|--------|
| <b>Ventas Km²</b>                   | 357.373 | 320.933 | 11,4%  |
| <b>Producción (Km²)</b>             | 355.933 | 317.406 | 12,1%  |
| <b>Ventas consolidadas (Mil. €)</b> | 165.089 | 151.442 | 9,0%   |
| <b>Ventas Agregadas (Mil. €)</b>    | 176.255 | 163.874 | 7,6%   |
| <b>EBITDA (Mil.€)</b>               | 5.624   | 11.000  | -48,9% |



- ✓ En un entorno en recesión, aumento del volumen de ventas que a perímetro comparable es del 2,2%
- ✓ El Grupo tiene una exposición del 64% de las ventas hacia un sector estable como el alimentario
- ✓ Mejora de la productividad en la mayoría de las instalaciones
- ✓ Dificultad para repercutir el incremento de los precios de materia prima en un sector que continúa con sobrecapacidad



### ***3. BALANCE DE SITUACIÓN***

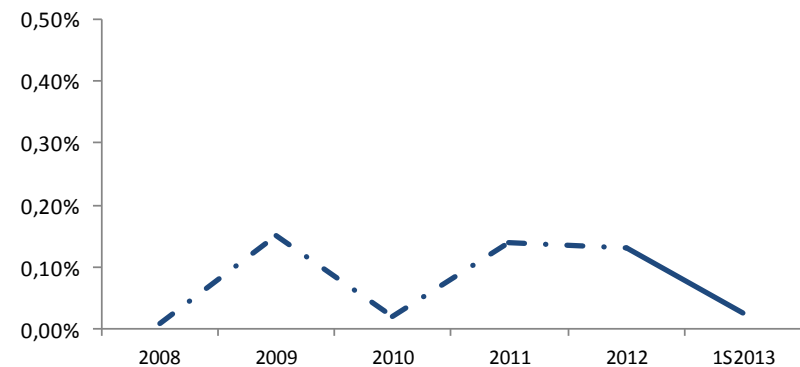


| Millones €            | 1S2013 | 2012 | % 1S13/12 |
|-----------------------|--------|------|-----------|
| Activo Neto           | 623    | 613  | 2%        |
| Deuda Financiera Neta | 301    | 294  | 2%        |
| Patrimonio Neto       | 322    | 319  | 1%        |
| DFN/(PN + DFN)        | 48%    | 48%  | 0         |

**Riesgo comercial muy controlado**

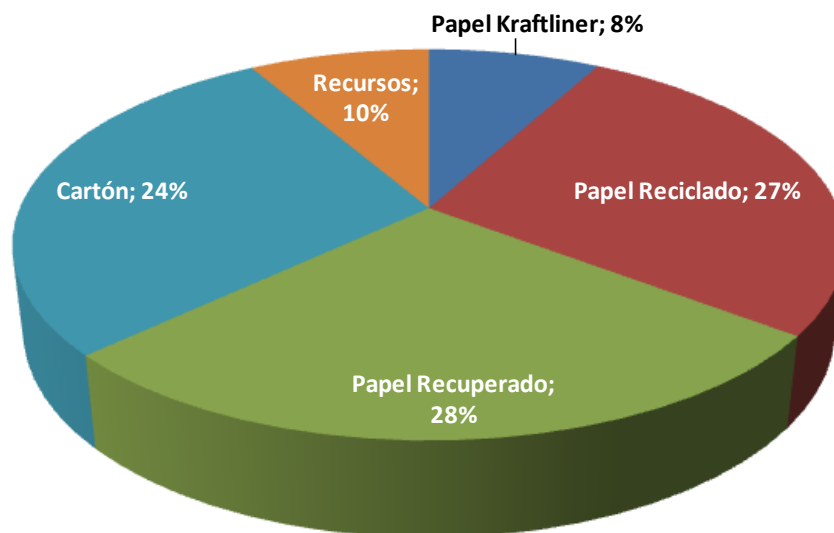
**El ratio de siniestralidad del Grupo en 1S2013 es del 0,026%**

**Ratio de Siniestralidad**



| GRUPO EUROPAC (Mill.€) | 2008      | 2009      | 2010      | 2011      | 2012      | 1S2013      |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| Papel Kraftliner       | 17        | 17        | 5         | 6         | 4         | 0,8         |
| Papel Reciclado        | 36        | 16        | 28        | 13        | 13        | 2,8         |
| Papel Recuperado       | 0         | 1         | 1         | 1         | 5         | 2,8         |
| Energía                | 25        | 33        | 32        | 0         | 0         | 0,0         |
| Cartón                 | 12        | 5         | 7         | 3         | 6         | 2,9         |
| Recursos               | 1         | 2         | 2         | 2         | 3         | 0,9         |
| <b>TOTAL</b>           | <b>91</b> | <b>74</b> | <b>76</b> | <b>25</b> | <b>31</b> | <b>10,2</b> |

## Inversiones 1S2013



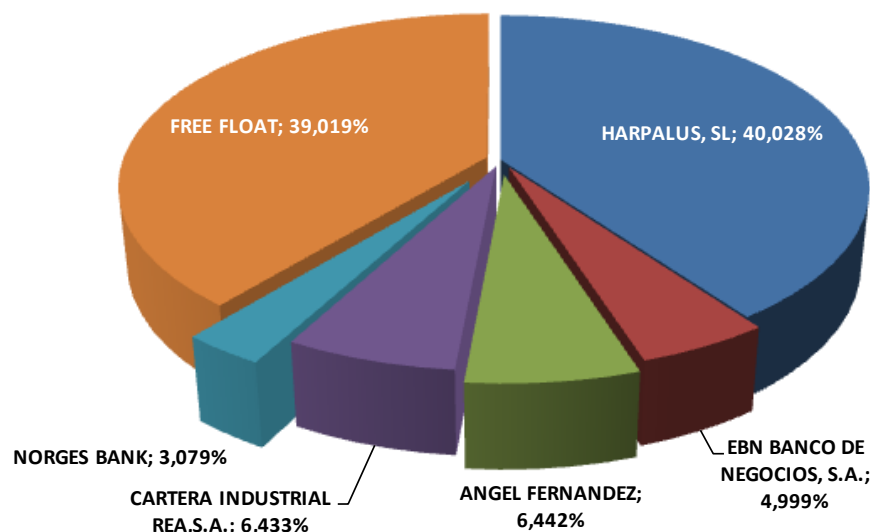


## ***4. INFORMACIÓN DE CAPITAL Y DATOS BURSÁTILES***





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

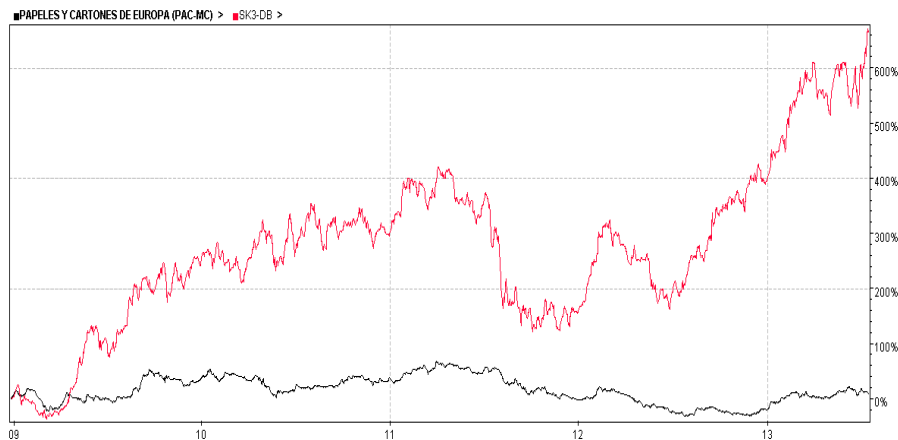
**EBN Banco de Negocios** es una entidad participada por CAM, Unicaja, Ibercaja, Caja Duero y SANostra

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

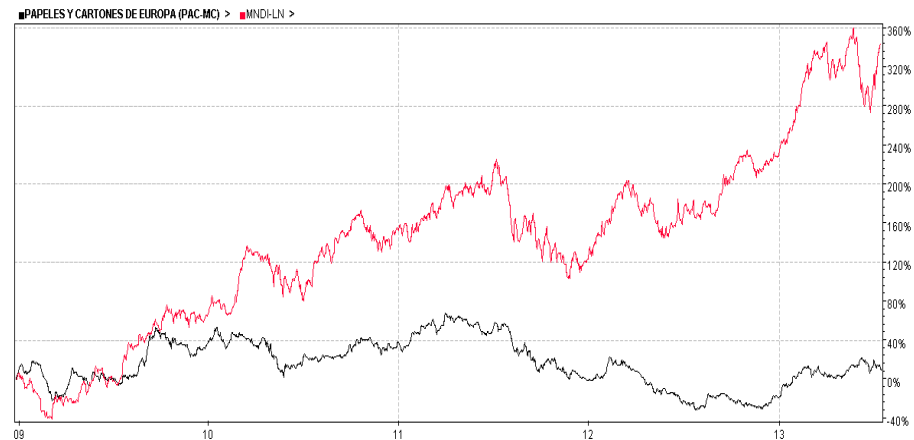


# Cotización Bolsa

## Smurfit Kappa vs Europac

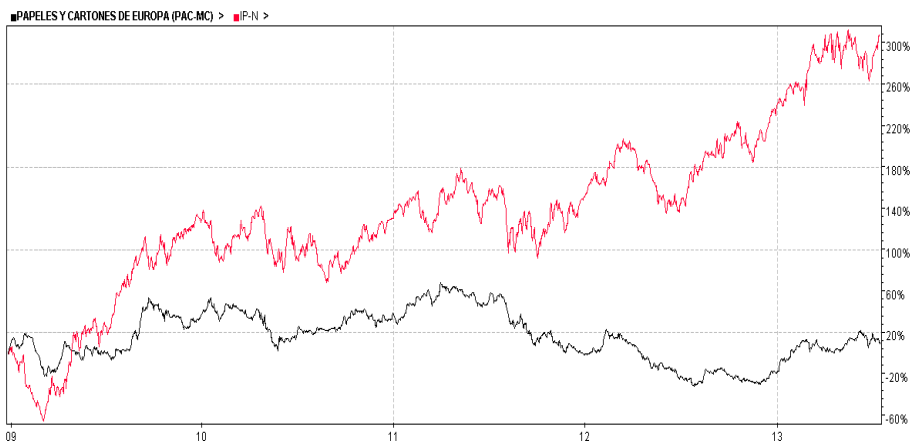


## Mondi vs Europac

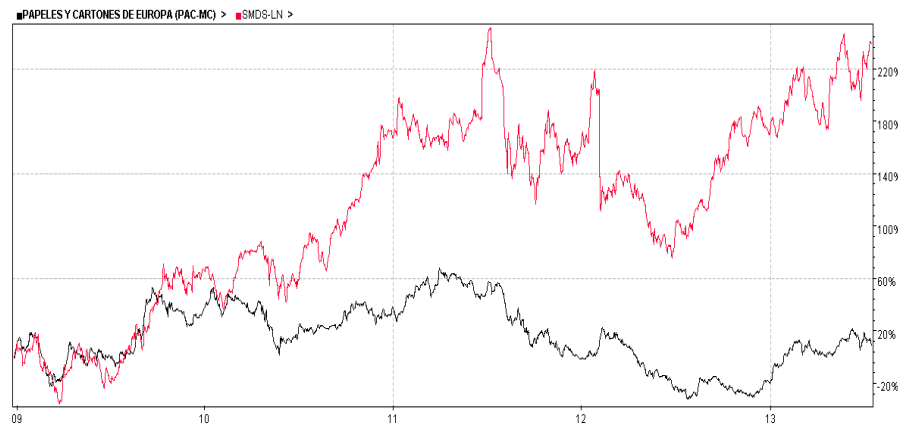


## Evolución con los comparables del mercado

### Internacional Paper vs Europac



### DS Smith vs Europac





## ***ANEXO I***

## Ventas Agregadas negocio/país comparativo 1S2013 / 1S2012

Miles. €

|                         | Portugal       |                |              | España         |                |             | Francia        |                |              | Total Ventas Agregadas |                |              |
|-------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|
|                         | 1S2013         | 1S2012         | % var.       | 1S2013         | 1S2012         | % var.      | 1S2013         | 1S2012         | % var.       | 1S2013                 | 1S2012         | % var.       |
| Papel Kraft             | 114.227        | 94.461         | 20,9%        | 0              | 0              | -           | 0              | 0              | -            | 114.227                | 94.461         | 20,9%        |
| Papel Reciclado         | 0              | 0              | -            | 63.756         | 61.123         | 4,3%        | 51.065         | 49.206         | 3,8%         | 114.822                | 110.329        | 4,1%         |
| Energía                 | 52.722         | 48.000         | 9,8%         | 29.504         | 31.057         | -5,0%       | 0              | 0              | -            | 82.226                 | 79.057         | 4,0%         |
| Gestión G. Residuos     | 14.294         | 13.323         | 7,3%         | 7.646          | 5.475          | 39,7%       | 0              | 0              | -            | 21.940                 | 18.797         | 16,7%        |
| Cartón                  | 52.120         | 53.294         | -2,2%        | 31.023         | 29.438         | 5,4%        | 93.112         | 81.141         | 14,8%        | 176.255                | 163.874        | 7,6%         |
| Servicios Corporativos  | 8.248          | 4.928          | 67,4%        | 13.251         | 10.488         | 26,3%       | 9              | 10             | -11,8%       | 21.508                 | 15.425         | 39,4%        |
| <b>VENTAS AGREGADAS</b> | <b>241.611</b> | <b>214.005</b> | <b>12,9%</b> | <b>145.180</b> | <b>137.581</b> | <b>5,5%</b> | <b>144.186</b> | <b>130.357</b> | <b>10,6%</b> | <b>530.978</b>         | <b>481.943</b> | <b>10,2%</b> |

## Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 1S2013 / 1S2012

Millon. €

|                            | Portugal       |                |              | España        |               |             | Francia        |                |              | Total Ventas Consolidadas. |                |              |
|----------------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|-------------|----------------|----------------|--------------|----------------------------|----------------|--------------|
|                            | 1S2013         | 1S2012         | % var.       | 1S2013        | 1S2012        | % var.      | 1S2013         | 1S2012         | % var.       | 1S2013                     | 1S2012         | % var.       |
| Papel Kraft                | 86.391         | 69.072         | 25,1%        | 0             | 0             | -           | 0              | 0              | -            | 86.391                     | 69.072         | 25,1%        |
| Papel Reciclado            | 0              | 0              | -            | 40.307        | 40.884        | -1,4%       | 35.807         | 33.470         | 7,0%         | 76.114                     | 74.354         | 2,4%         |
| Energía                    | 38.535         | 34.212         | 12,6%        | 25.145        | 25.052        | 0,4%        | 0              | 0              | -            | 63.681                     | 59.264         | 7,5%         |
| Gestión G. Residuos        | 2.791          | 2.492          | 12,0%        | 708           | 516           | 37,1%       | 0              | 0              | -            | 3.498                      | 3.008          | 16,3%        |
| Cartón                     | 49.108         | 50.330         | -2,4%        | 26.161        | 24.043        | 8,8%        | 89.821         | 77.070         | 16,5%        | 165.089                    | 151.442        | 9,0%         |
| <b>VENTAS CONSOLIDADAS</b> | <b>176.825</b> | <b>156.106</b> | <b>13,3%</b> | <b>92.321</b> | <b>90.495</b> | <b>2,0%</b> | <b>125.627</b> | <b>110.540</b> | <b>13,6%</b> | <b>394.773</b>             | <b>357.141</b> | <b>10,5%</b> |

## EBITDA total por negocio/país comparativo 1S2013 / 1S2012

Miles. €

|                           | Portugal      |               |              | España        |               |               | Francia     |              |          | Total EBITDA  |               |              |
|---------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|----------|---------------|---------------|--------------|
|                           | 1S2013        | 1S2012        | % var.       | 1S2013        | 1S2012        | % var.        | 1S2013      | 1S2012       | % var.   | 1S2013        | 1S2012        | % var.       |
| Papel Kraft               | 25.099        | 11.624        | 115,9%       | 0             | 0             | -             | 0           | 0            | -        | 25.099        | 11.624        | 115,9%       |
| Papel Reciclado           | 0             | 0             | -            | 5.220         | 5.314         | -1,8%         | 1.097       | 767          | 43,1%    | 6.317         | 6.081         | 3,9%         |
| Energía                   | 10.058        | 7.879         | 27,7%        | 3.731         | 6.845         | -45,5%        | 0           | 0            | -        | 13.789        | 14.723        | -6,3%        |
| Gestión G. Residuos       | 832           | 1.114         | -25,3%       | -28           | -50           | -43,2%        | 0           | 0            | -        | 804           | 1.064         | -24,5%       |
| Cartón                    | 3.782         | 6.377         | -40,7%       | 1.256         | 1.822         | -31,1%        | 587         | 2.801        | -79,1%   | 5.624         | 11.000        | -48,9%       |
| Servicios Corporativos    | -1.739        | -1.796        | -3,2%        | 4.930         | 3.118         | 58,1%         | -2.346      | -1.754       | 33,7%    | 845           | -432          | -            |
| <b>EBITDA RECURRENTE</b>  | <b>38.031</b> | <b>25.198</b> | <b>50,9%</b> | <b>15.107</b> | <b>17.049</b> | <b>-11,4%</b> | <b>-662</b> | <b>1.814</b> | <b>-</b> | <b>52.476</b> | <b>44.060</b> | <b>19,1%</b> |
| <b>Ajustes*</b>           |               |               |              |               |               |               |             |              |          | -3.179        | -3.106        | 2,3%         |
| <b>EBITDA CONSOLIDADO</b> |               |               |              |               |               |               |             |              |          | <b>49.297</b> | <b>40.954</b> | <b>20,4%</b> |

\* IAS, Consolidado y no operativos

## EBIT por negocio/país comparativo 1S2013 / 1S2012

Miles. €

|                         | Portugal      |               |              | España       |              |               | Francia       |               |              | Total EBIT    |               |              |
|-------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
|                         | 1S2013        | 1S2012        | % var.       | 1S2013       | 1S2012       | % var.        | 1S2013        | 1S2012        | % var.       | 1S2013        | 1S2012        | % var.       |
| Papel Kraft             | 19.976        | 6.378         | 213,2%       | 0            | 0            | -             | 0             | 0             | -            | 19.976        | 6.378         | 213,2%       |
| Papel Reciclado         | 0             | 0             | -            | -274         | -144         | 89,9%         | -2.274        | -2.476        | -8,1%        | -2.548        | -2.620        | -2,7%        |
| Energía                 | 6.923         | 4.469         | 54,9%        | 2.115        | 5.240        | -59,6%        | 0             | 0             | -            | 9.038         | 9.708         | -6,9%        |
| Gestión G. Residuos     | 501           | 776           | -35,4%       | -184         | -181         | 1,8%          | 0             | 0             | -            | 317           | 595           | -46,7%       |
| Cartón                  | 1.320         | 3.910         | -66,3%       | -289         | 253          | -             | -2.104        | 502           | -            | -1.074        | 4.665         | -            |
| Servicios Corporativos  | -1.878        | -1.935        | -3,0%        | 4.531        | 2.649        | 71,1%         | -2.547        | -1.943        | 31,1%        | 107           | -1.229        | -            |
| <b>EBIT RECURRENTE</b>  | <b>26.842</b> | <b>13.597</b> | <b>97,4%</b> | <b>5.898</b> | <b>7.817</b> | <b>-24,5%</b> | <b>-6.925</b> | <b>-3.917</b> | <b>76,8%</b> | <b>25.815</b> | <b>17.497</b> | <b>47,5%</b> |
| <b>Ajustes*</b>         |               |               |              |              |              |               |               |               |              | -987          | -816          | 21,0%        |
| <b>EBIT CONSOLIDADO</b> |               |               |              |              |              |               |               |               |              | <b>24.828</b> | <b>16.681</b> | <b>48,8%</b> |

MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN

