



Presentación Resultados 2015

24 Febrero 2016

www.europacgroup.com



Disclaimer

DISCLAIMER. RISKS AND FORWARD-LOOKING STATEMENTS

- This document has been prepared by Papeles y Cartones de Europa S.A. (the "Company") for information purposes only and it is not a regulated information or information which has been subject to prior registration or control by the Spanish Securities Market Commission. This document neither is a prospectus nor implies a bid or recommendation for investment. This document includes summarized audited and non-audited information. The financial and operational information, as well as the data on the acquisitions which have been carried out, included in the presentation, correspond to the internal recordings and accounting of the Company. Such information may be subject to audit, limited review or any other control by an auditor or an independent third party. Therefore, this information may be modified or amended in the future.
- The information contained herein has been obtained from sources that the Company considers reliable, but the Company does not represent or warrant that the information is complete or accurate, in particular with respect to data provided by third parties. Neither the Company nor its legal advisors and representatives assure the completeness, impartiality or accuracy of the information or opinions included herein. In addition, they do not assume responsibilities of any kind, whether for misconduct or negligence, with regard to damages or loss that may derive from the use of this document or its contents. The internal analysis has not been subject to independent verification. This document may include forward-looking representations or statements on purposes, expectations or forecasts of the Company or its management up to the date of release of this document. Said forward-looking representations and statements or forecasts are mere value judgments of the Company and do not imply undertakings of future performance. Additionally, they are subject to risks, uncertainties and other factors, which were unknown or not taken into account by the time this document was produced and released and which may cause such actual results, performance or achievements, to be materially different from those expressed or implied by these forward-looking statements.
- Under no circumstances the Company undertakes to update or release the review of the information included herein or provide additional information. Neither the Company nor any of its legal advisors or representatives assume any kind of responsibility for any possible deviations that may suffer the forward-looking estimates, forecasts or projections used herein.
- This document discloses neither all risks nor other material issues regarding the investment on the shares of the Company. The information included in this presentation is subject to, and should be understood together with, all publicly available information. Any person acquiring shares of the Company shall do so on their own risk and judgment over the merits and suitability of the shares of the Company, after having received professional advisory or of any other kind that may be needed or appropriate but not only on the grounds of this presentation. By delivering this presentation, the Company is not providing any advisory, purchase or sale recommendation, or any other instrument of negotiation over the shares or any other securities or financial instrument of the Company. This document does not constitute an offer, bid or invitation to acquire or subscribe shares, in accordance with the provisions of article 35 of Royal Legislative Decree 4/2015, of 23 October, approving the consolidated text of the Securities Market Act, and/or the Royal Decree 1310/2005, of November 4th and their implementing regulations. Furthermore, this document does not imply any purchase or sale bid or offer for the exchange of securities or a request for the vote or authorization in any other jurisdiction. The delivery of this document within other jurisdictions may be forbidden.
- Consequently, recipients of this document or those persons receiving a copy thereof shall become responsible for being aware of, and comply with, such restrictions.
- By accepting this document you are accepting the foregoing restrictions and warnings.
- All the foregoing shall be taking into account with regard to those persons or entities which have to take decisions or issue opinions relating to the securities issued by the Company. All such persons or entities are invited to consult all public documents and information of the Company registered within the Spanish Securities Market Commission.
- Neither the Company nor any of its advisors or representatives assumes any kind of responsibility for any damages or losses derived from any use of this document or its contents.



ENRIQUE ISIDRO

Vicepresidente de Europac



OLIVER HASLER

Director General de Europac



FERNANDO VIDAL

Director de Planificación, Relación con Inversores y Comunicación

Índice

1 RESULTADOS 2015

2 MERCADO Y ACTIVIDADES

3 ENFOQUE 2015-2016

4 CAPEX, DEUDA Y DIVIDENDOS

5 CONCLUSIONES

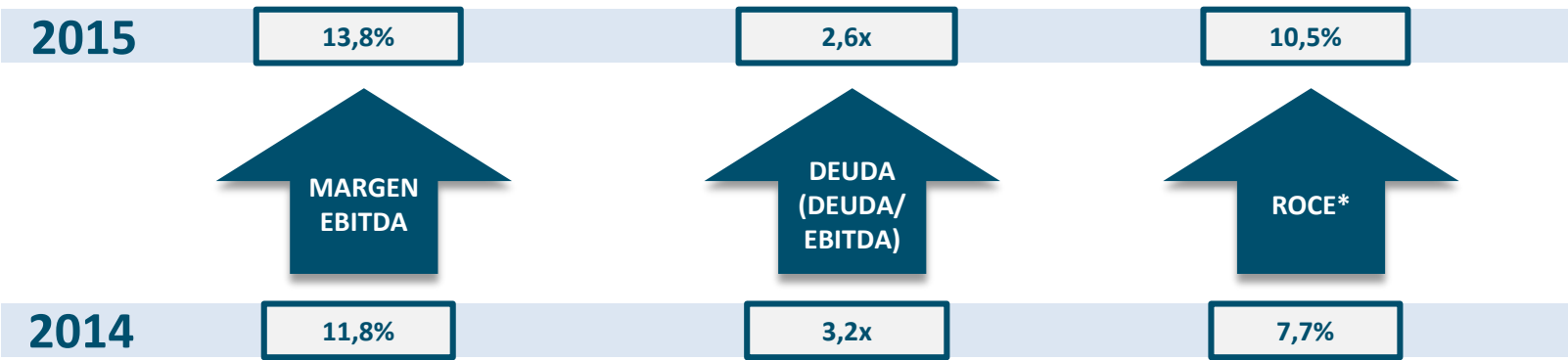
Crecimiento rentable de resultados y avance en el cumplimiento de nuestros objetivos

1 CRECIMIENTO DE RESULTADOS

Crecimiento del **EBITDA**: +21,7 % YoY
 Crecimientos positivos por **esfuerzos de gestión y evolución de precios**

+30,9% de crecimiento de Beneficio Neto: Mejora de márgenes y disminución del coste financiero

2 AVANCES EN EL CUMPLIMIENTO DE NUESTROS OBJETIVOS 2018



3 COMPROMISO CON NUESTROS ACCIONISTAS

Continuo compromiso de **creación de valor para el accionista**

Dividendo de 0,138 €/acción (Pay-Out del 50%) y Ampliación De Capital Liberada (1x25) en 2015

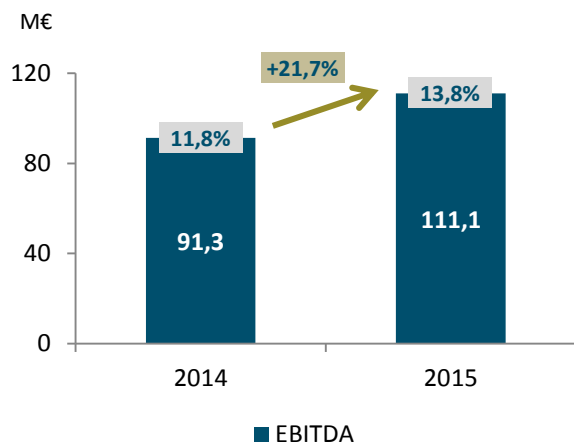
Resultados sólidos en 2015: Gestión de las operaciones y generación de caja

- Mejora del **EBITDA +21,7%** respecto a 2014, debido a los esfuerzos de gestión de las operaciones de la compañía, el incremento del volumen, la gestión de precios y evolución del mercado
- Aumento **margen de EBITDA al 13,8%**

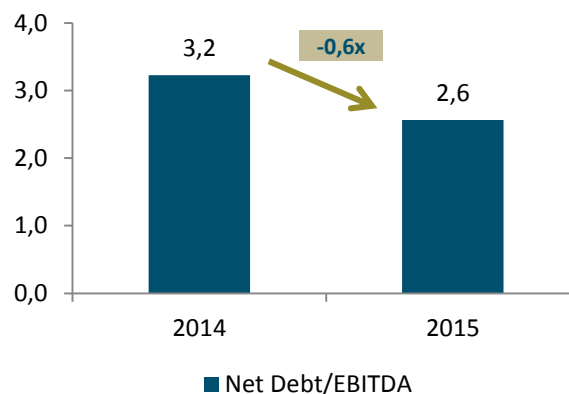
- Disminución de **Deuda Neta/EBITDA hasta 2,6x en 2015**, desde 3,2x en 2014
- **Disminución de un 20,3% del coste financiero**, de 21 a 17 M€, tras la renegociación del préstamo sindicado

- Mejora del **ROCE hasta el 10,5%** desde el 7,7% de 2014
- Crecimiento del **38,4% del EBIT recurrente** en el año

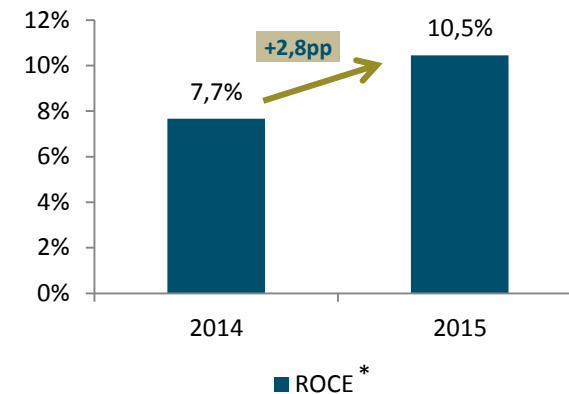
EBITDA CONSOLIDADO



DEUDA NETA/EBITDA



ROCE



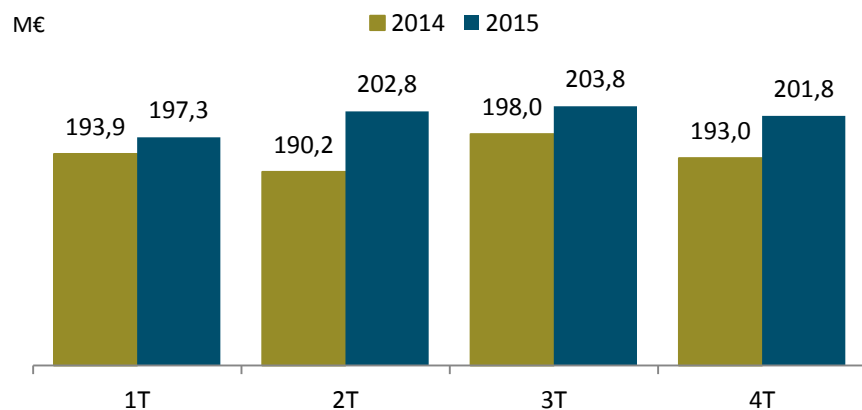
El EBITDA crece un 21,7% en el año

M€	2014	2015	Dif%
Ingresos Agregados	1.054,0	1.083,7	+2,8%
Ingresos Consolidados	775,1	805,7	+3,9%
EBITDA Recurrente	97,2	116,5	+19,8%
EBITDA Consolidado	91,3	111,1	+21,7%
<i>Margen EBITDA Consolidado</i>	<i>11,8%</i>	<i>13,8%</i>	<i>+2pp</i>
EBIT Recurrente	48,5	67,1	+38,4%
EBIT Consolidado	44,5	62,5	+40,5%
BAI	23,7	45,9	+93,5%
Beneficio Neto	24,8	32,4	+30,9%
BPA	0,28	0,35	+25,9%*

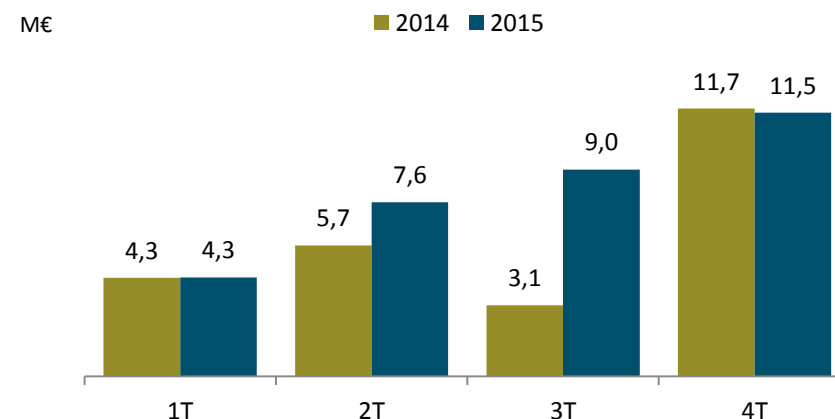
RESULTADOS 2015

Trimestre a trimestre la compañía mejora sus resultados

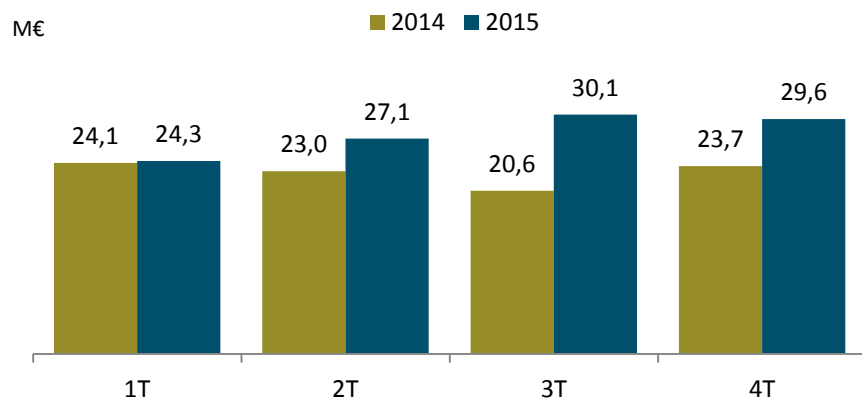
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL VENTAS



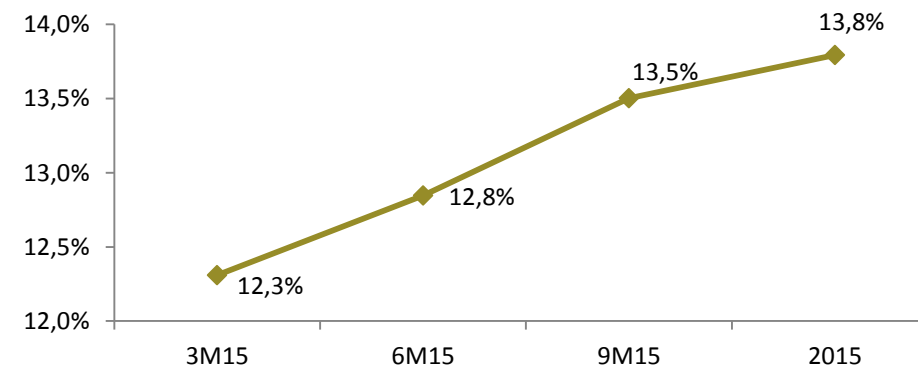
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL BENEFICIO NETO



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL EBITDA



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL MARGEN EBITDA



Índice

1 RESULTADOS 2015

2 MERCADO Y ACTIVIDADES

3 ENFOQUE 2015-2016

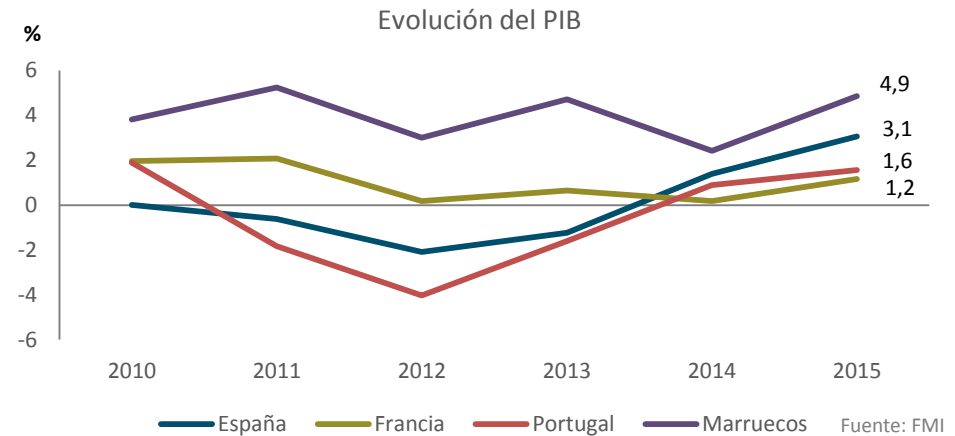
4 CAPEX, DEUDA Y DIVIDENDOS

5 CONCLUSIONES

Entorno macroeconómico

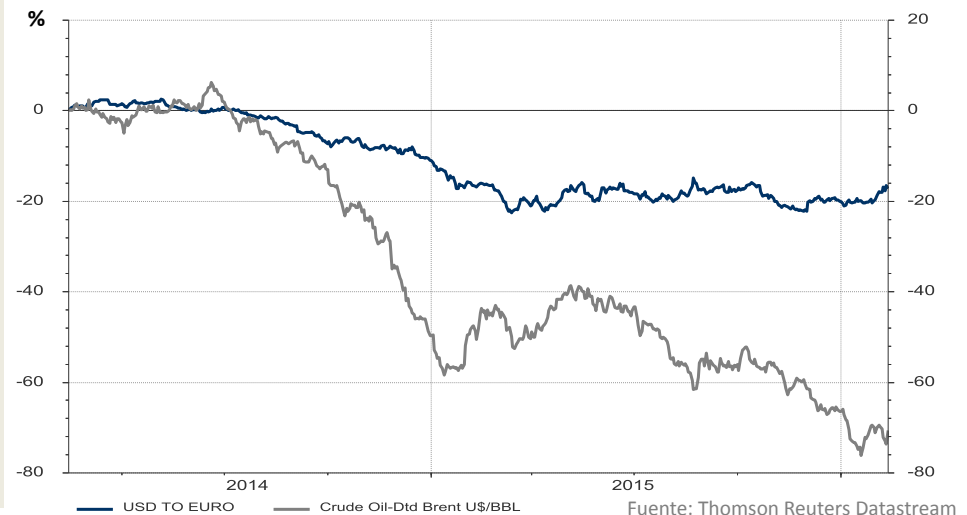
CRECIMIENTO EN LAS ECONOMÍAS DONDE ESTAMOS PRESENTES

- **ENTORNO MACROECONÓMICO POSITIVO** en los países en los que operamos
- **CRECIMIENTO DE LA RENTA DISPONIBLE Y DEL CONSUMO** que afecta positivamente al consumo de papel y cartón
- Positivamente afectados por la caída del precio del petróleo y la disminución de tipos de interés



EVOLUCIÓN TIPOS DE CAMBIO EUR/USD Y PRECIO DEL BRENT

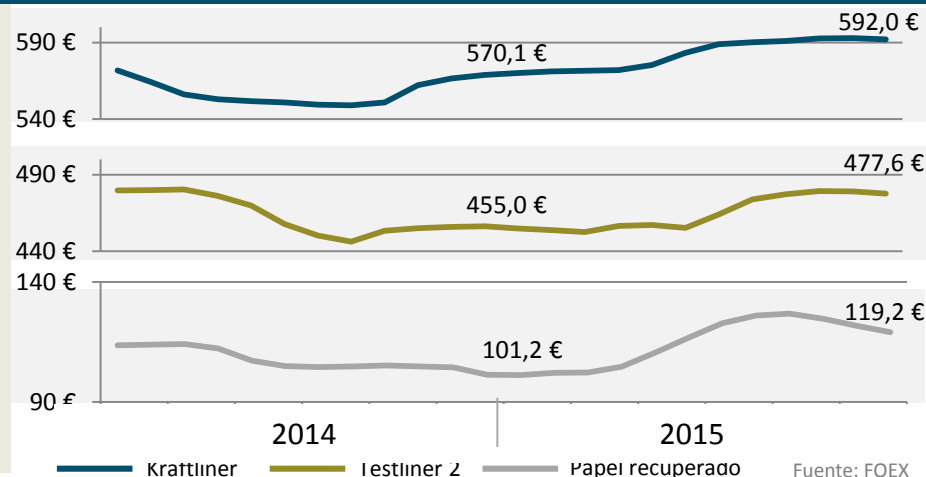
- La **EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO** mejora las condiciones de mercado de Papel Kraft y Reciclado, afecta al papel recuperado y neutraliza parcialmente la bajada de los precios del petróleo



Mercado de papel

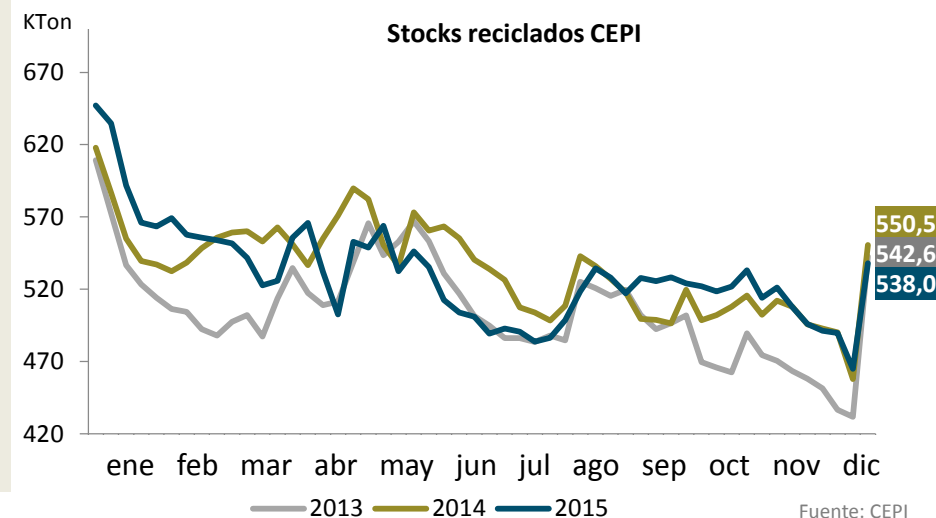
EVOLUCIÓN PRECIO PAPEL (€/Ton)

- **ENCARECIMIENTO DE LAS MATERIAS PRIMAS** durante la primera parte del año. Los precios han caído en el tercer y cuarto trimestre
- El **PAPEL RECICLADO Y KRAFT**, empujado por la demanda y los precios de las materias primas, ha subido precios de venta en el segundo y tercer trimestre
- **Buen entorno:**
 1. TIPO DE CAMBIO EUR/USD
 2. Incremento de la **DEMANDA** europea
 3. Entorno de **STOCKS REDUCIDOS**



EVOLUCIÓN EUROPEA STOCKS PAPEL RECICLADO Y SU MATERIA PRIMA (Ton)

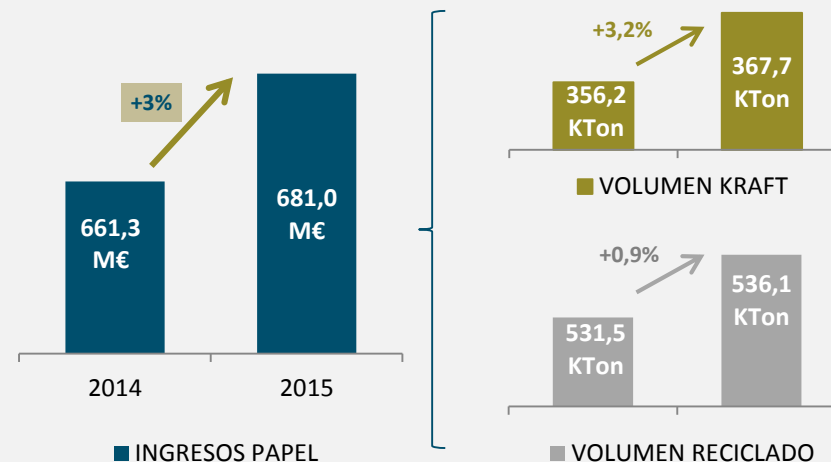
- Niveles de **STOCKS EUROPEOS DE PAPEL RECICLADO EN NIVELES REDUCIDOS**, lo que ha permitido una subida de precios en abril en Iberia y en julio en Europa
- Los stocks han evolucionado de acuerdo con la estacionalidad de las materias primas
- El crecimiento de la demanda europea absorbe el arranque de nuevas capacidades



Actividad de Papel

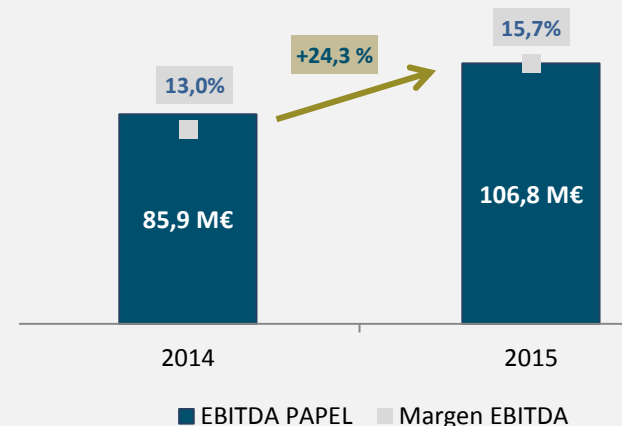
INGRESOS DE PAPEL CRECEN VÍA VOLUMEN Y PRECIO

- **CRECIMIENTO DEL 3%** en ingresos, por incremento en volúmenes y precios
- **AUMENTO DE VOLUMEN DEL +2%** debido a la mejora de eficiencia, especialmente en las fábricas de Alcolea y Viana
- **FINALIZADA LA INVERSIÓN DE LA MP1** con el objetivo de flexibilizar la producción, continuando el proyecto en Dueñas iniciado con el *light coated*
- **MEJORAS OPERATIVAS Y COMERCIALES** vinculadas al desarrollo de proyectos internos de gestión (EOS y ESS)
- **SÓLIDA CARTERA DE PEDIDOS**



EL EBITDA DE PAPEL AUMENTA

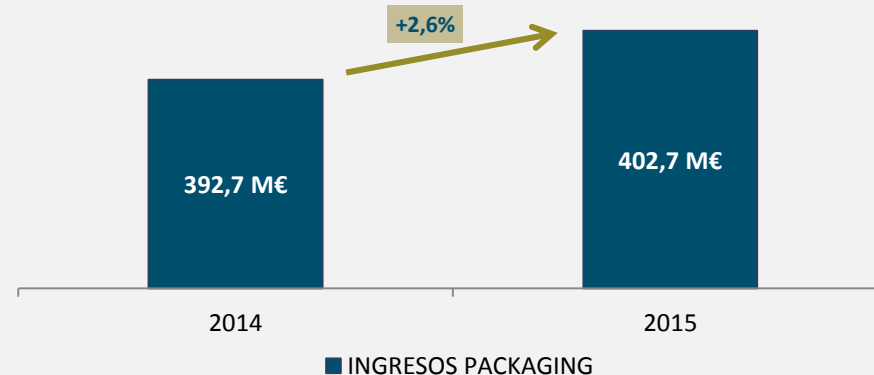
- **+24,3% de CRECIMIENTO** en EBITDA en 2015
- En el cuarto trimestre estanco, el **CRECIMIENTO ES DEL 29,4%** respecto al mismo trimestre de 2014
- **EL MARGEN CRECE 2,7 PUNTOS PORCENTUALES** por la implementación de los proyectos de mejora de gestión interna, comercial y operativa
- En 2015 ha habido **PARADAS EN VIANA Y DUEÑAS** que no están previstas en 2016



Actividad de Packaging

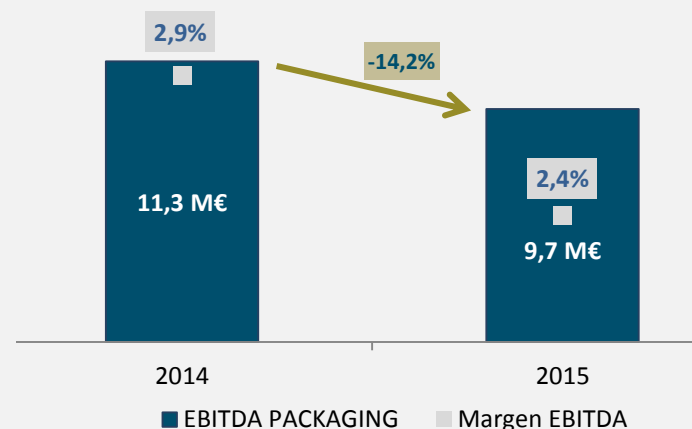
INGRESOS DE PACKAGING

- **CRECIMIENTO DEL 2,6%** en ingresos impulsados por mayor volumen y precio
- **INCREMENTO DE VOLUMEN DE PACKAGING** en Portugal y Francia, **MEJORA DEL MARGEN** en España por el cambio del mix
- En el cuarto trimestre, los **PRECIOS CRECIERON** respecto al 4T 2014 como consecuencia de la gestión activa de Europac, cuyo impacto total se verá reflejado en 2016
- Puesta en marcha de la **NUEVA FÁBRICA de TÁNGER** en enero de 2016



MARGEN AFECTADO POR LAS SUBIDAS DE PRECIOS EN LA MATERIA PRIMA

- Caída del margen de EBITDA del **-0,5pp en 2015 vs 2014**, desde 2,9% a 2,4%
- **MARGEN** afectado por la **SUBIDA DE PRECIOS DE PAPEL** en el año. Se trasladarán **SUBIDAS DE PRECIOS DE VENTA** para 2016
- Contribución positiva de los **PLANES DE MEJORA OPERATIVA** al margen EBITDA



Índice

1 RESULTADOS 2015

2 MERCADO Y ACTIVIDADES

3 ENFOQUE 2015-2016

4 CAPEX, DEUDA Y DIVIDENDOS

5 CONCLUSIONES

Proyectos de Gestión: Mejora del EBITDA en 14,3 M€



Proyectos de Gestión

PAPEL		10,0 M€
Fuerza de Ventas	Mix geográfico y Coated Pac	Lanzamiento ventas Coated Pac. Mejora del mix geográfico
Eficiencia	Mejor Eficiencia Máquina	Incremento producción
Eficiencia	Mejor Eficiencia Procesos	Consumos específicos madera, energía y papel recuperado
PACKAGING		4,3 M€
Fuerza de Ventas/ Pricing	Desarrollo de productos/ Fidelización del cliente	Estrategia de valor añadido: Impresión digital y Servicio Global Packaging, Innovación de producto personalizada al cliente
Business Support	Fuerza de Ventas	Eficiencia comercial: Formación, enfoque, procesos, herramientas
Pricing	Margen y pricing	Búsqueda de soluciones a medida <i>win win</i> . Mejora en el coste de las soluciones y optimización de márgenes
Logística	Estrategia de compras	Logística (Compras, planificación expediciones: Reducción de stock)
Productividad	Productividad	Mejora de la productividad 3%
EFECTO GESTIÓN		14,3 M€

Programa 3B 2015-2018: Better Before Bigger

PRIORIDAD: LOS PROYECTOS NECESARIOS PARA ALCANZAR LOS OBJETIVOS ESTRATÉGICOS DE EUROPAC



“La cartera de proyectos del Programa 3B, gestionados por la Oficina de Transformación, tiene como denominador común incrementar el Valor de la Compañía.”

- ✓ Permitiendo alcanzar los **AMBICIOSOS OBJETIVOS 2018**
- ✓ **APORTAR** la metodología y disciplina en su ejecución
- ✓ **ASEGURAR** la alineación, responsabilidad por el calendario de ejecución y continuo compromiso de los diferentes grupos de interés
- ✓ Ser el **CATALIZADOR** del cambio y garante de las prioridades de la organización

PROYECTOS E INICIATIVAS QUE ABORDEN...



POTENCIAR EL CRECIMIENTO ORGÁNICO



LIDERAZGO EN COSTE



LIDERAZGO EN GENERACIÓN DE CAJA



CULTURA DE ORGULLO Y DESEMPEÑO



Índice

1 RESULTADOS 2015

2 MERCADO Y ACTIVIDADES

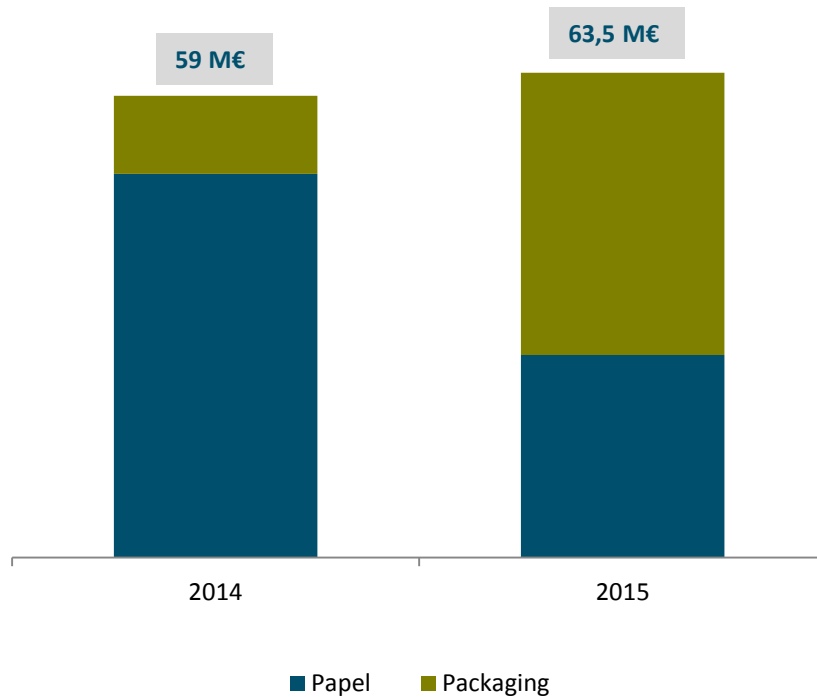
3 ENFOQUE 2015-2016

4 CAPEX, DEUDA Y DIVIDENDOS

5 CONCLUSIONES

Capex

CAPEX POR NEGOCIO



PROYECTOS DE INVERSIÓN 2015



NUEVA FÁBRICA DE PACKAGING
Tánger (Marruecos)



PAPEL COATED FASE II
Dueñas (España)



IMPRESORA DIGITAL, ALTA CALIDAD DE IMPRESIÓN Y TROQUELADORA
(Dueñas, Guilhabreu y Leiria)

Capex

PROYECTOS DE INVERSIÓN 2015: 63,5 M €

NUEVA FÁBRICA DE PACKAGING en Tánger (Marruecos)



- **MERCADO EMERGENTE** con tasas de crecimiento del PIB superiores a la media de la UE
- 50% del PIB proviene del sector industrial y agroalimentario
- **PROXIMIDAD GEOGRÁFICA:** Optimización de sinergias logísticas y comerciales
- **UBICACIÓN ESTRATÉGICA:** Tanger Med Port, Tanger Free Zone (Marruecos - UE)

PAPEL COATED FASE II en Dueñas (España)



- Estandarización de anchos en MP1
- **MEJORA DEL MIX** en nicho de alto valor añadido
- **OPTIMIZACIÓN** de la programación entre las máquinas
- **ÚNICOS PRODUCTORES** en el sur de Europa
- Inicio producción de **DOUBLE COATED** en dic-16

IMPRESORA DIGITAL, ALTA CALIDAD DE IMPRESIÓN Y TROQUELADORA (Dueñas, Guilhabreu y Leiria)



IMPRESORA DIGITAL en Dueñas *Innovación y Diferenciación*

- Calidad de impresión competitiva con el offset
- Permite personalizar completamente cada embalaje

TROQUELADORA ROTATIVA en Leiria *Diferenciación*

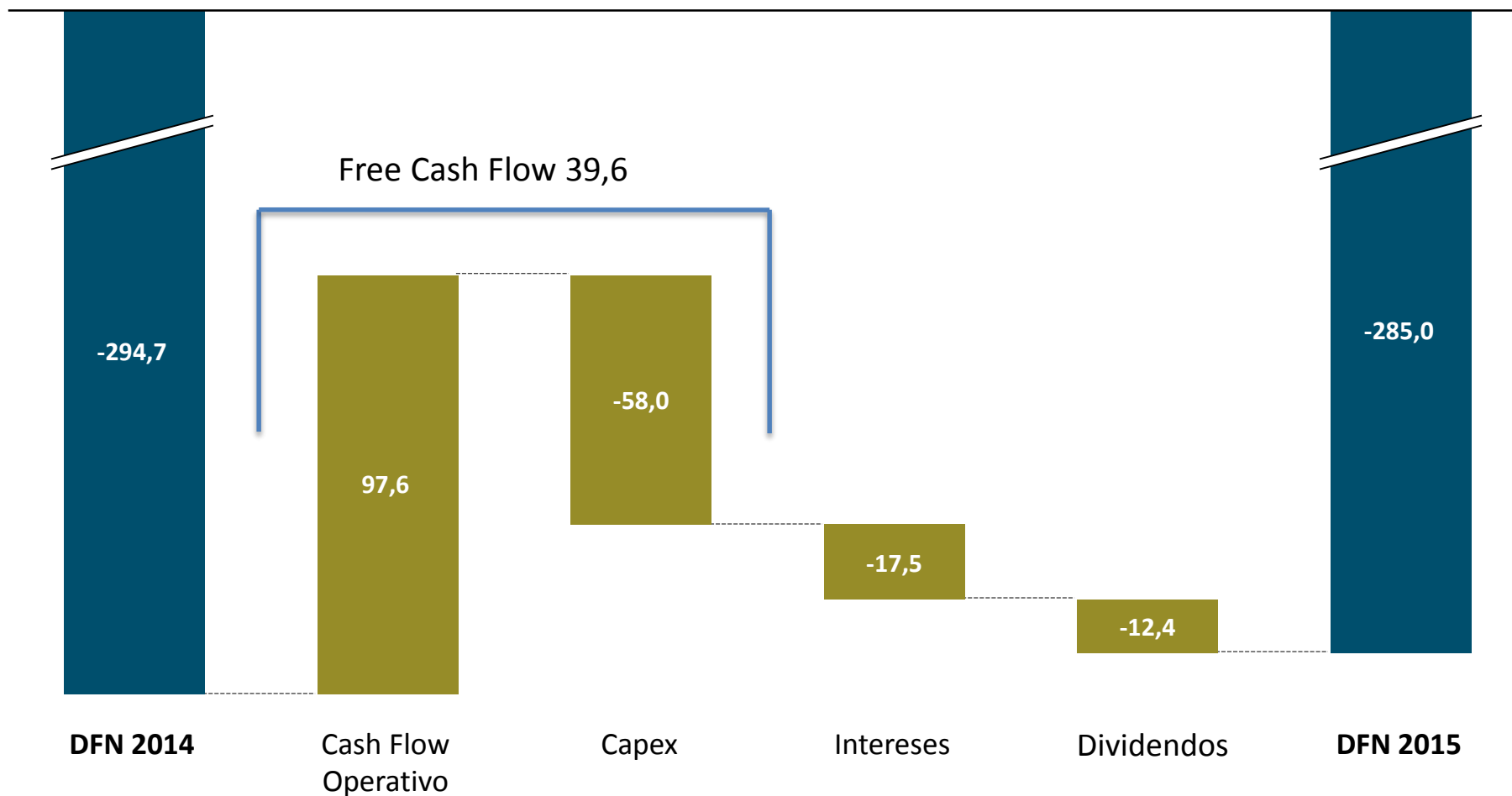
- Tecnología más eficiente del mercado

IMPRESORA DE ALTA CALIDAD en Guilhabreu *Diferenciación*

- Impresora flexográfica de alta calidad de 7 colores
- Mayor productividad del mercado

Deuda Financiera Neta y Generación de Caja

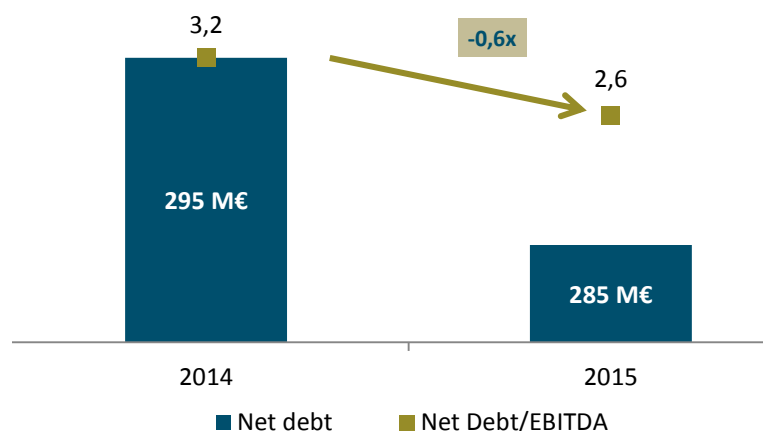
M€



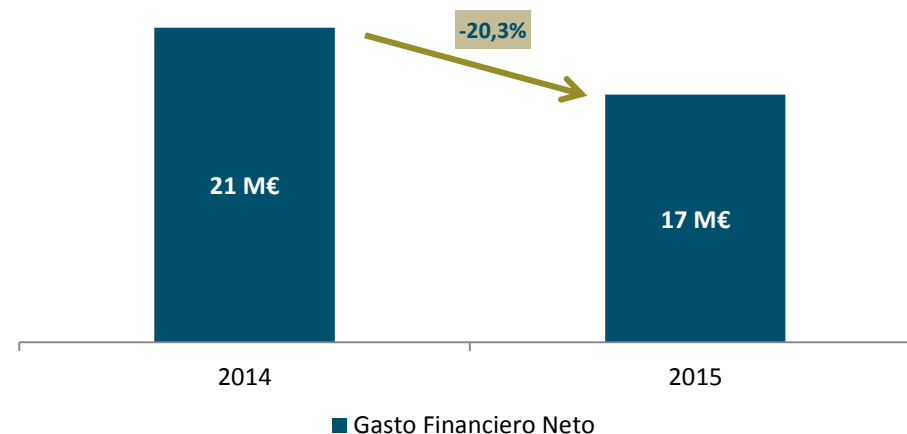
Evolución de la Deuda

- Continua disminución de la **DEUDA NETA** , mejorando el ratio **DEUDA NETA/EBITDA** hasta **2,6x** desde 3,2x
- Renovación del sindicado, alargando **vencimientos hasta 2021** y **reduciendo el spread sobre EURIBOR entre un 30 y un 40%**
- **REDUCCIÓN** del 20% de los **GASTOS FINANCIEROS** disminuyendo el volumen de deuda y mejorando el spread, hasta quedar por debajo de 17 M€
- **APALANCAMIENTO** en el entorno del 44%*
- **COBERTURA** de los gastos financieros con el EBITDA consolidado de **6,6x** vs. 4,3x en 2014

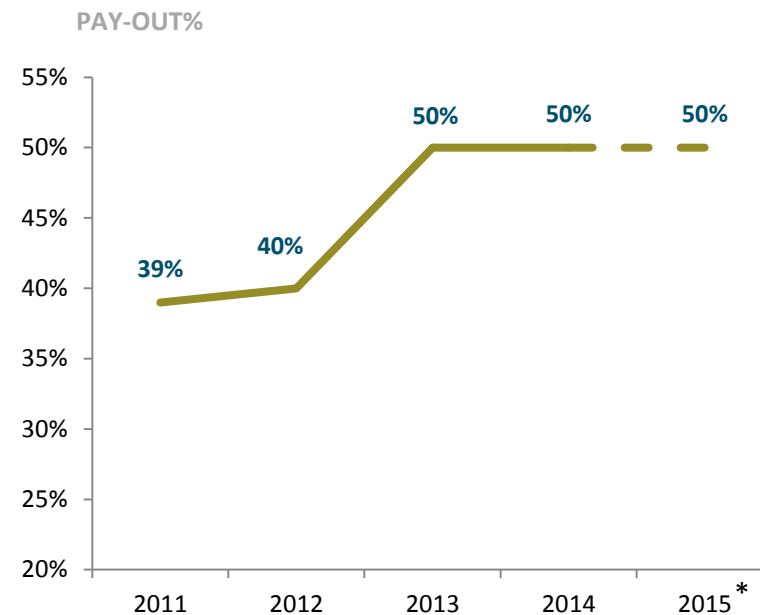
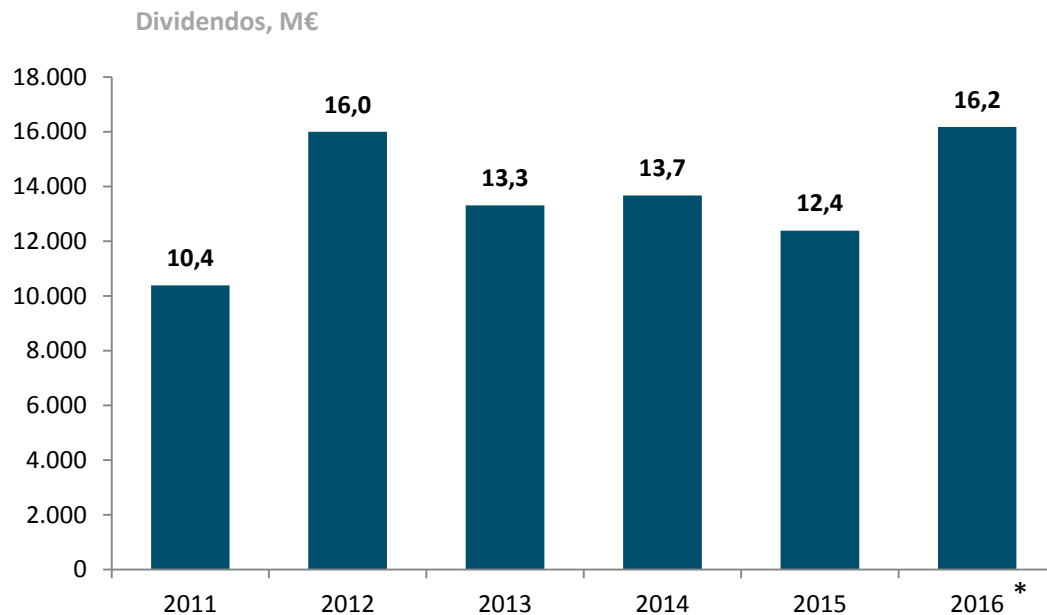
EVOLUCIÓN POSITIVA DE LA DEUDA NETA



MEJORA DE LAS CONDICIONES FINANCIERAS



Evolución Dividendos



- Continuo **COMPROMISO** con el accionista – crecimiento previsto del dividendo +30,9%*
- Dividendo a cuenta de **0,0531 €** a pagar el 26 de febrero
- Propuesta a la JGA para mantener el 50% de **PAY-OUT***
- Propuesta de **AMPLIACIÓN LIBERADA** 1x 25* en 2016

*Sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas a propuesta del Consejo de Administración

Índice

1 RESULTADOS 2015

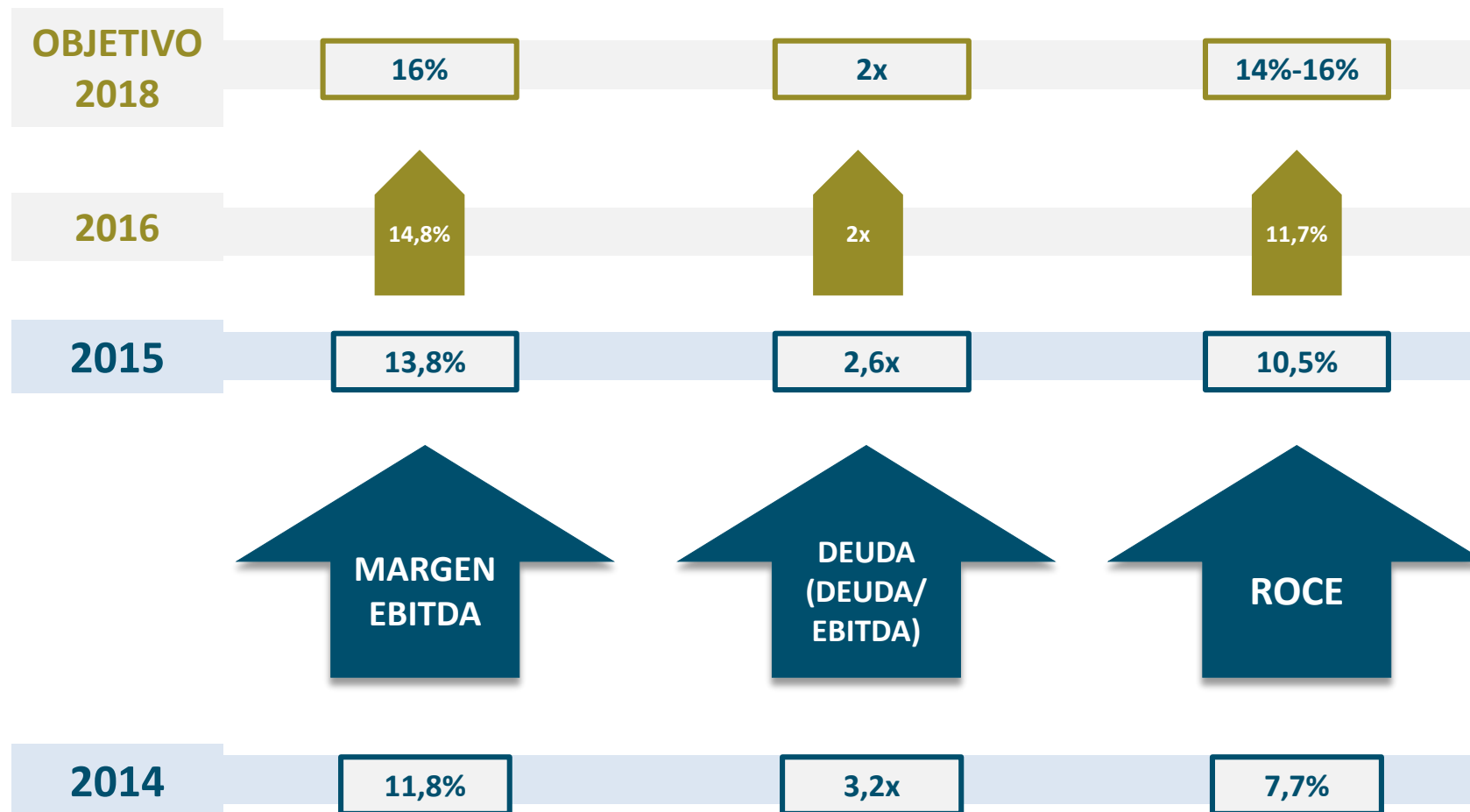
2 MERCADO Y ACTIVIDADES

3 ENFOQUE 2015-2016

4 CAPEX, DEUDA Y DIVIDENDOS

5 CONCLUSIONES

Avanzando en nuestros Objetivos Estratégicos



Visión 2016

Incremento de Ingresos

- ✓ Mercado de papel reciclado y kraft estable tras el ajuste de precios en kraft en diciembre de 2015
- ✓ Mercado de packaging recogiendo el incremento de precios de cartón realizado durante 2015
- ✓ Aumento de volumen en packaging: nueva fábrica en Marruecos, incrementos en el resto de países
- ✓ Mayor volumen en papel (kraft y papel reciclado) por mayor eficiencia de las instalaciones, menores paradas de mantenimiento y única parada de inversión (MP2)

Incremento de margen de EBITDA

- ✓ Mejora de márgenes por mejora de mix de calidades de papel
- ✓ Recorte de gastos
- ✓ Mejora de productividades
- ✓ Más de 100 proyectos en marcha

Incremento de FCF generado

- ✓ Incremento de la generación de caja: menos necesidades de inversión
- ✓ Deuda – menores costes financieros

