



# Presentación Resultados 1T 2016

28 Abril 2016

[www.europacgroup.com](http://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.

**OLIVER HASLER**



CEO de Europac

**JORGE BONNÍN**



CFO de Europac

**FERNANDO VIDAL**



Director de Relación con Inversores y Comunicación de Europac

# Índice

**1** RESULTADOS 1T 2016

2 MERCADO Y ACTIVIDADES

3 DIVIDENDOS

4 CONCLUSIONES

## Highlights

Fuerte crecimiento del **EBITDA** del Grupo: **+24% YoY**

**Mejora en EBITDA de Papel por mejoras en gestión** que compensan ajustes estacionales de precios de producto terminado y materia prima

**Cambio de tendencia en EBITDA de Packaging**, subida de precios iniciada en 2015

**Margen EBITDA del 15,1%**, +2,8pp respecto a 1T 2015

**Crecimiento de ingresos especialmente en papel** respecto a 1T 2015

**+136,6% YoY de crecimiento en Beneficio Neto:**

Mejora de márgenes en papel y cartón. Disminución del gasto financiero en un 32,4% YoY

Mejora en el balance energético por **menores precios de gas**

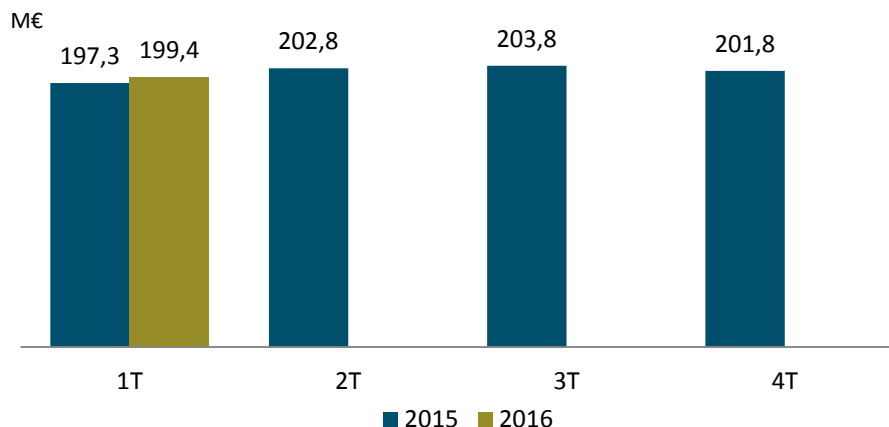
## El EBITDA crece un 23,8% respecto al primer trimestre de 2015

M€	1T 2015	1T 2016	Dif%
Ingresos Agregados	264,0	263,0	-0,4%
Ingresos Consolidados	197,4	199,4	+1,0%
EBITDA Recurrente	25,6	31,2	+22,0%
EBITDA Consolidado	24,3	30,1	+23,8%
<i>Margen EBITDA Consolidado</i>	<i>12,3%</i>	<i>15,1%</i>	<i>+2,8pp</i>
EBIT Recurrente	13,4	19,1	+43,0%
EBIT Consolidado	12,2	17,8	+46,4%
BAI	7,4	14,0	89,9%
Beneficio Neto	4,3	10,2	+136,6%
BPA	0,05	0,11	+126,7%*

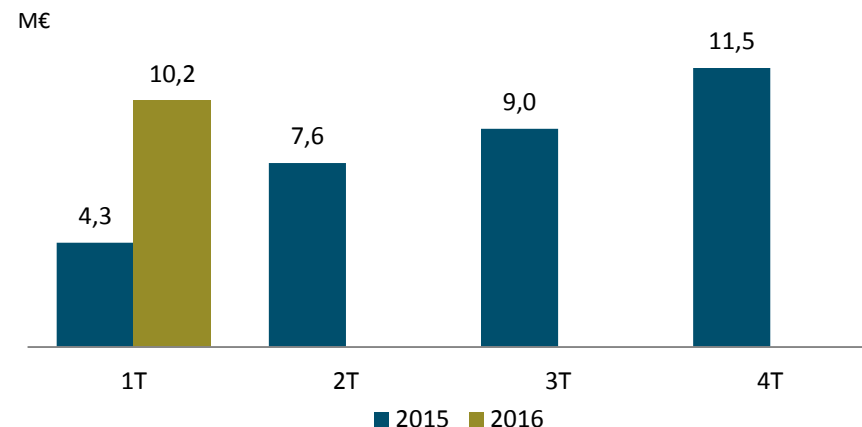
\*El crecimiento del BPA es inferior al del beneficio neto debido a la ampliación de capital liberada realizada en noviembre 2015

# Mejora de los resultados trimestre a trimestre

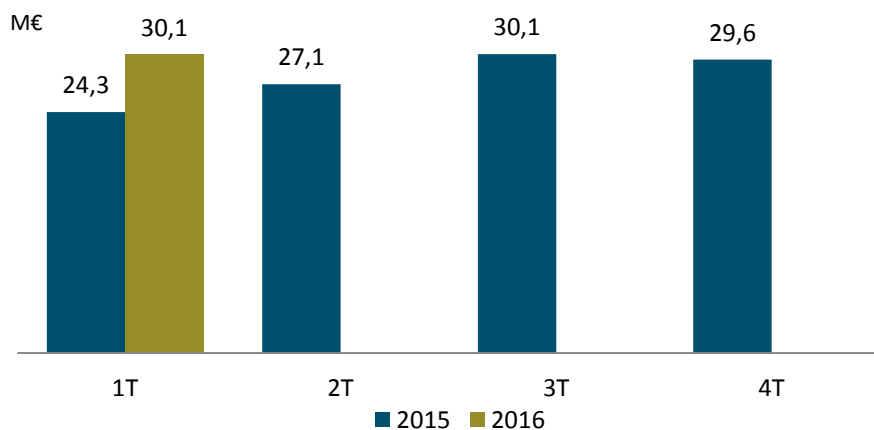
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL VENTAS



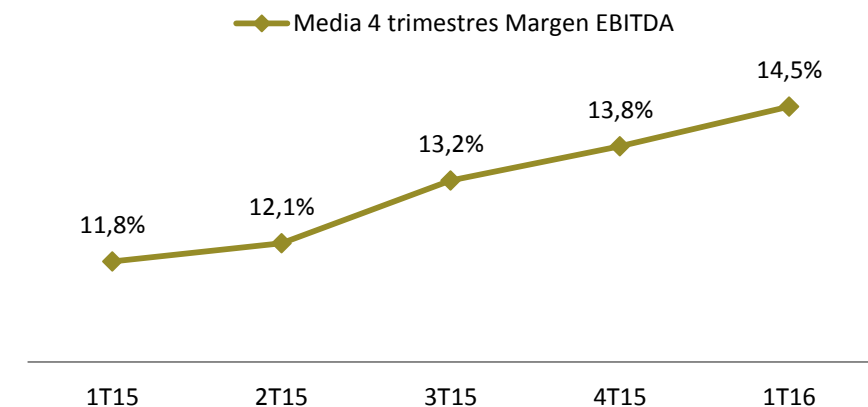
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL BENEFICIO NETO



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL EBITDA



EVOLUCIÓN INTERANUAL MARGEN EBITDA



# Índice

1 RESULTADOS 1T 2016

**2 MERCADO Y ACTIVIDADES**

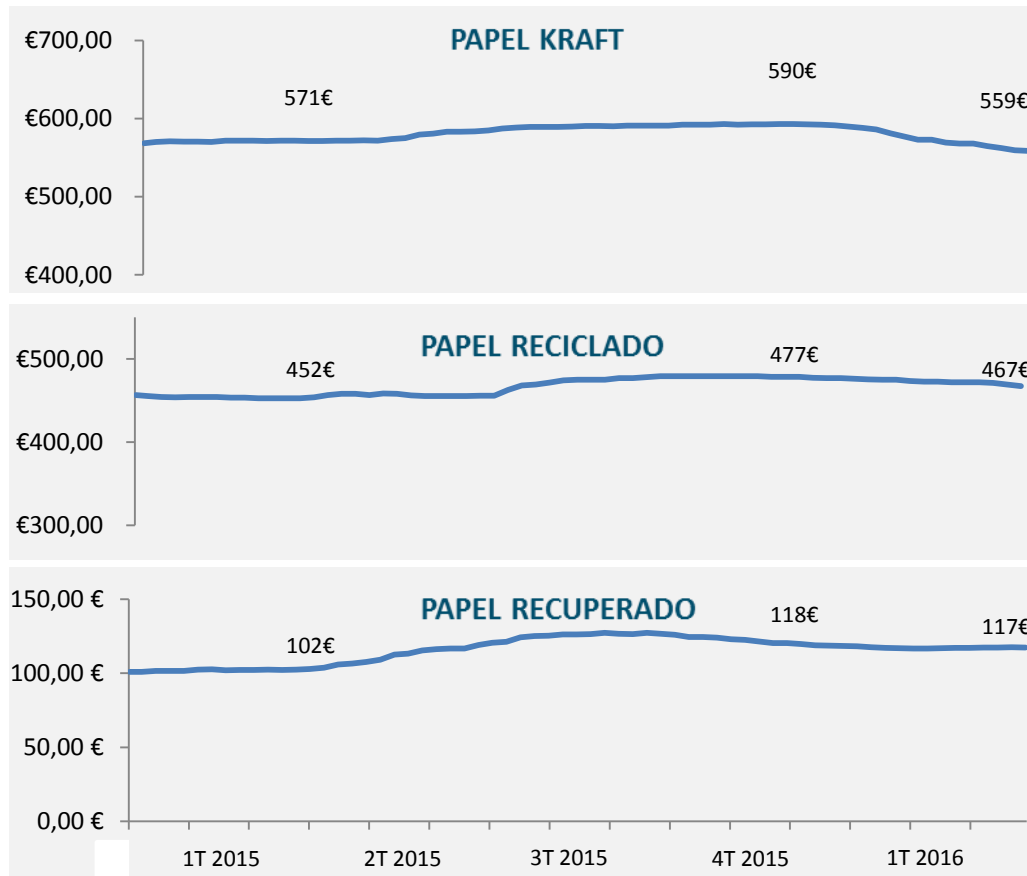
3 DIVIDENDOS

4 CONCLUSIONES



# Mercado de papel

## EVOLUCIÓN PRECIO PAPEL (€/Ton)



### PAPEL KRAFT

- Ajuste de precios por la entrada de un nuevo operador en el mercado, unido a la estacionalidad del final del año. Buenas perspectivas del mercado

### PAPEL RECICLADO

- Subida de Stocks por la Semana Santa, que ha generado un ajuste de precios estacional al final del trimestre

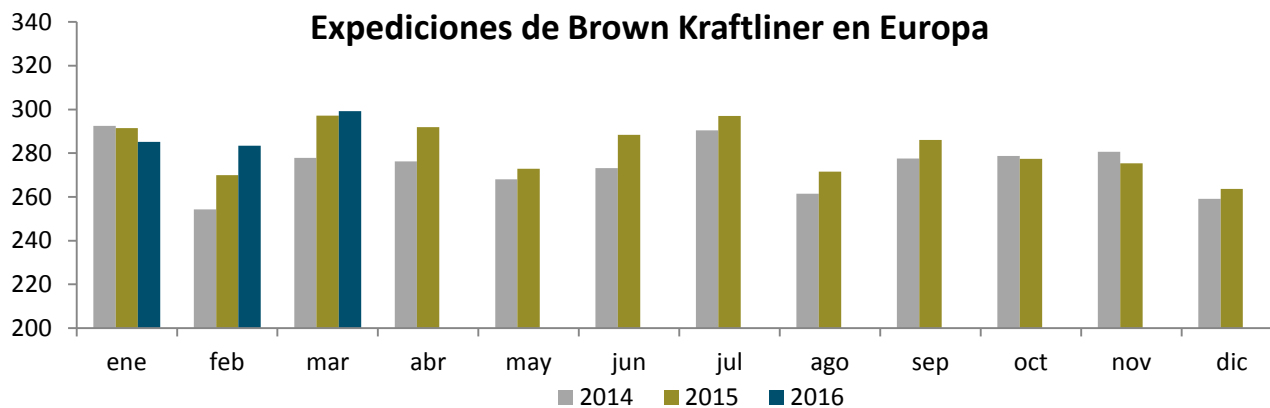
### PAPEL RECUPERADO

- Ligera subida de precios coyuntural al final del trimestre pero se prevé estabilidad a lo largo del año

Fuente: FOEX

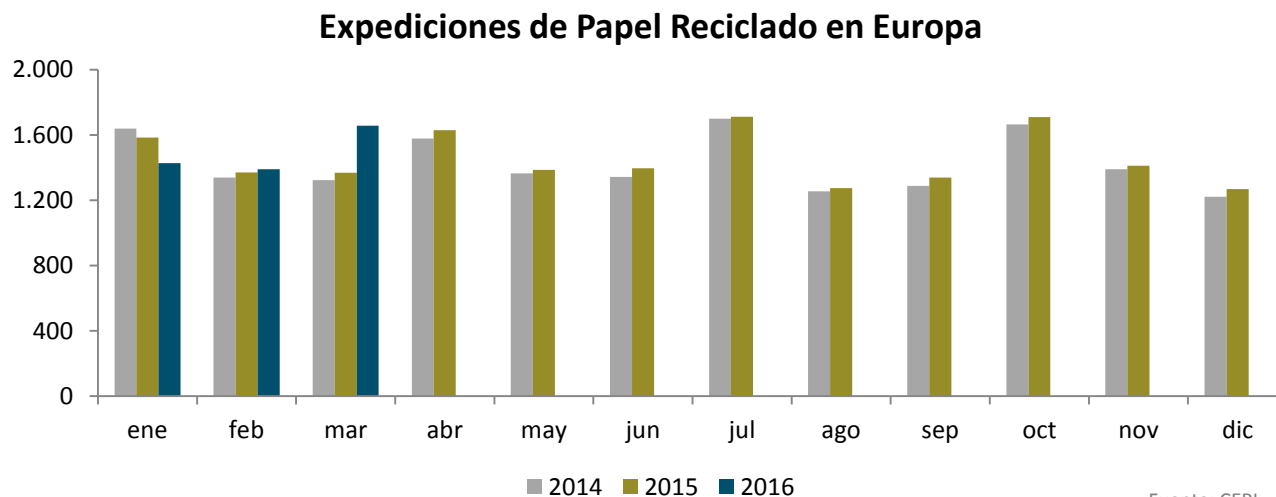
# Mercado de papel

## EVOLUCIÓN DEMANDA PAPEL (€/Ton)



### PAPEL KRAFT

- Marzo ha sido el mes de mayores ventas de los últimos tres años en Europa, demostrando la fortaleza de la demanda
- Crecimientos de +1,1% 1T16 vs 1T15



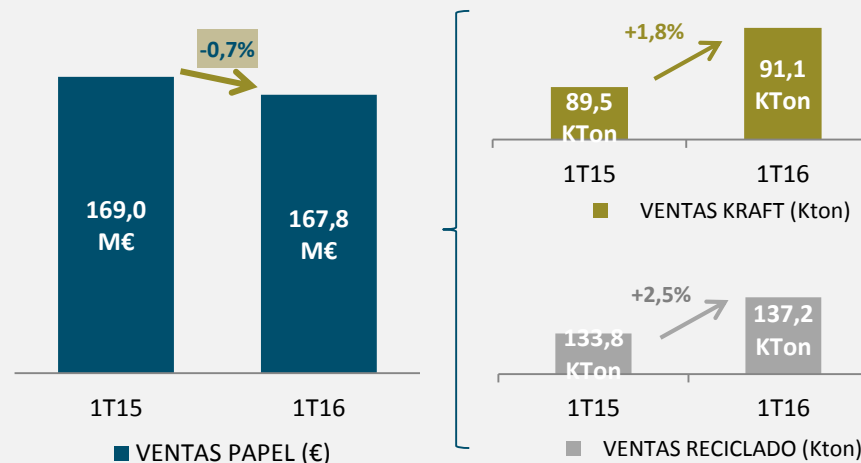
### PAPEL RECICLADO

- La demanda es sólida, teniendo en cuenta el efecto de la Semana Santa que provoca estacionalidad en las entregas
- Crecimientos de 3,4% 1T16 vs 1T15

# Actividad de Papel

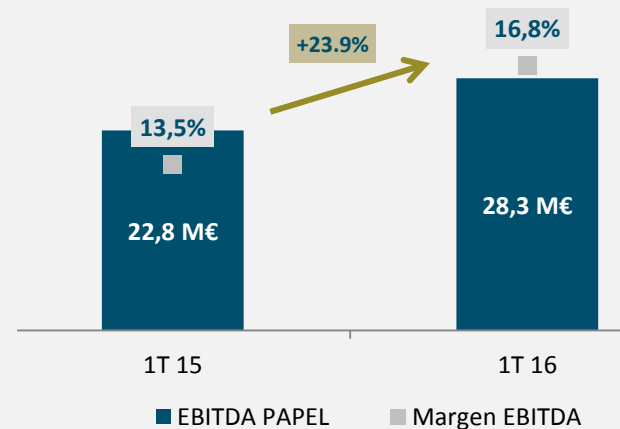
## INCREMENTO DE VOLÚMENES DE PAPEL

- Las ventas de papel sin energía ha crecido un +5,6%.
- Aumento de volúmenes de venta en kraft y reciclado (+2,2% vs 1T15) debido a la mejora de eficiencia, como resultado las mejoras en gestión y las inversiones realizadas
- Disminución de precios de venta en kraft en el 1T 2016. En papel reciclado, ligeros descensos de precios de venta en marzo y abril. Preveamos estabilidad a partir de estos niveles



## CRECIMIENTO DEL EBITDA DE PAPEL

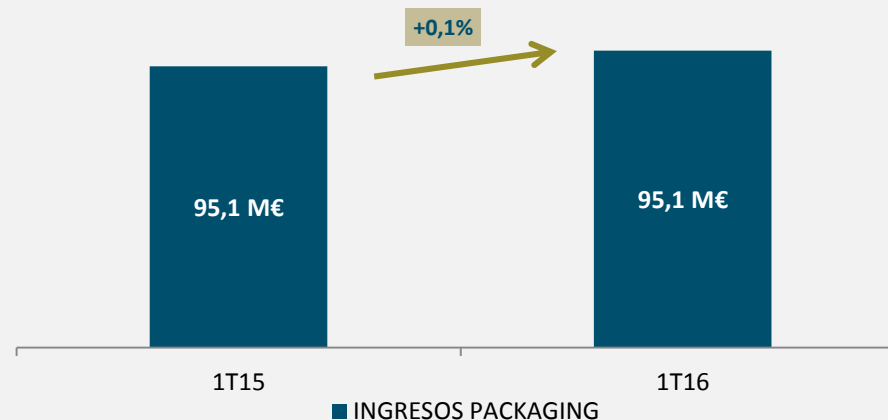
- Las mejoras en gestión se han traducido en un crecimiento en EBITDA:
  - EOS (Europac Operations System) y ESS (Europac Sales System): Desarrollo de proyectos de gestión que mejoran la eficiencia y los márgenes, incrementando volúmenes y reduciendo los costes específicos, incluyendo energía
- Mejora en costes energéticos por reducción de los precios del gas



# Actividad de Packaging

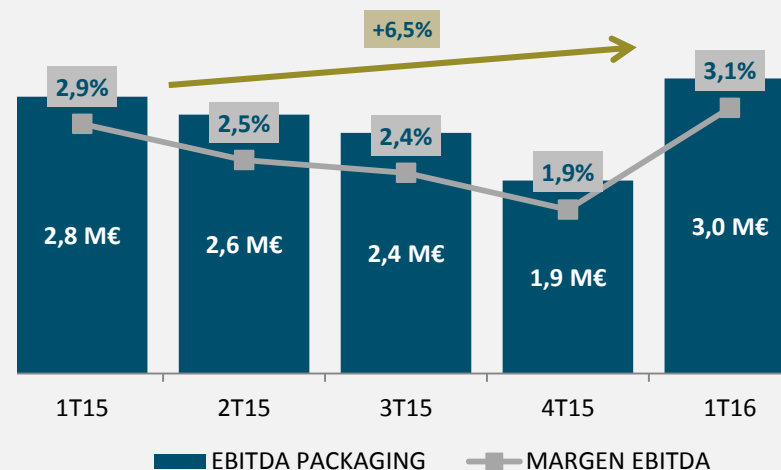
## INGRESOS DE PACKAGING

- **FRANCIA:** Aplicación de **subidas de precios** al mismo tiempo que se produce un **aumento de volúmenes**
- **ESPAÑA:** **Incremento del margen**, con una pequeña reducción de volumen por mejora del **mix** a productos más rentables
- **PORTUGAL:** **Ligera bajada de volumen** afectado por la reducción de **exportaciones** a Angola
- **MARRUECOS:** **Arranque operativo** en la fábrica de Tánger



## CAMBIO DE TENDENCIA EN EL MARGEN DE EBITDA

- En 1T 2016, las **mejoras en la gestión** han permitido subir el EBITDA un 6,5%, respecto 1T 2015
- Comparado con el cuarto trimestre de 2015, el **efecto de las subidas de precios** ha aumentado en margen compensando el incremento de precios de la materia prima



# Índice

1 RESULTADOS 1T 2016

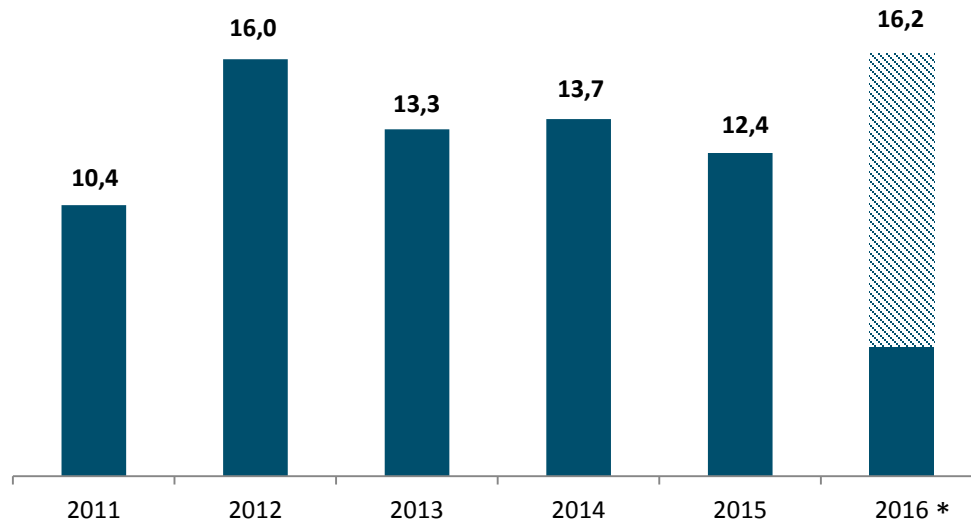
2 MERCADO Y ACTIVIDADES

**3 DIVIDENDOS**

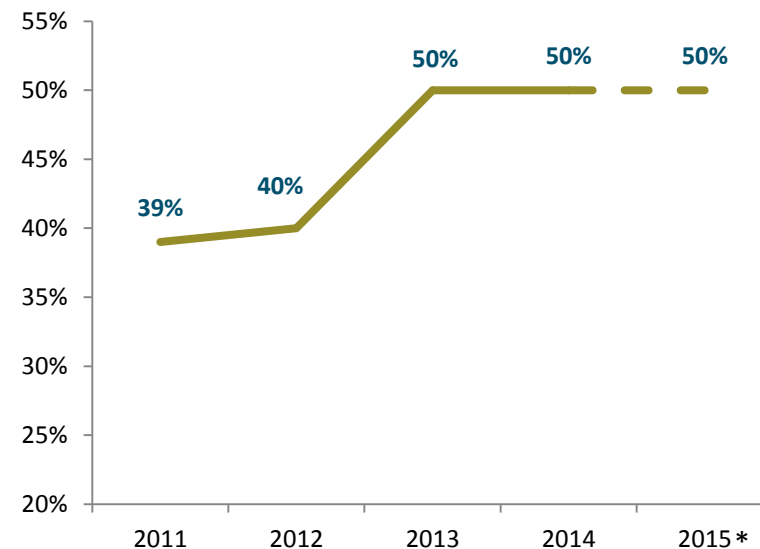
4 CONCLUSIONES

# Evolución Dividendos

Dividendos, M€



PAY-OUT%



- Continuo **COMPROMISO** con el accionista – crecimiento previsto del dividendo +30,9%\*
- Dividendo propuesto a la JGA: **16,2M€\***
  - Dividendo a cuenta pagado el 26 de febrero: **4,8M€**
  - Dividendo pendiente a pagar, a realizar después de la aprobación de la Junta: **11,4M€\***
- 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  
Grupo Europac / 2016

# Índice

1 RESULTADOS 1T 2016

2 MERCADO Y ACTIVIDADES

3 DIVIDENDOS

**4 CONCLUSIONES**

## Conclusiones

Crecimiento del **EBITDA** del Grupo soportado por los **esfuerzos de gestión** (EOS y ESS)

**Mejora en EBITDA de Papel:** Incrementos de volúmenes por mejoras de productividad y eficiencia

**Cambio de tendencia en EBITDA de Packaging,** contribución de la subida de precios

Mejora en el balance energético de **Energía** por menores **costes de gas**

**Reducción de los costes financieros**



