



Presentación Resultados 1S 2016

28 Julio 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.

OLIVER HASLER



CEO

JORGE BONNÍN



CFO

FERNANDO VIDAL



Director de Relación con Inversores y Comunicación

Índice

1 RESULTADOS 1S 2016

2 MERCADO Y ACTIVIDADES

3 GENERACIÓN DE CAJA Y DIVIDENDOS

4 CONCLUSIONES

Highlights

Evolución de Resultados conforme a los objetivos del **plan estratégico 2018**

Fuerte crecimiento del **EBITDA** del Grupo en el 1S 2016: **+17,3%** vs. 1S 2015

El **EBITDA de Papel** mejora gracias a una mayor producción y las mejoras en gestión

El **Packaging** confirma su recuperación al mejorar en **EBITDA** y alcanza un margen del 5,6% en 2T 2016

El **Margen de EBITDA del Grupo** alcanza los **14,9%**, +2,1pp respecto a 1S 2015

El **Beneficio Neto** crece un **75,7%** vs 1S 2015 / El Resultado financiero cae un 19,1% vs 1S 2015

El EBITDA crece un 17,3% respecto al primer semestre de 2015

2T 2016	2T 2015	Dif. %
272,7	276,7	-1,4%
206,3	202,7	+1,7%
31,3	29,8	+5%
30,2	27,1	+11,4%
14,6%	13,3%	+1,3pp
18,0	15,2	+18,4%
14,6	10,8	+35,1%
10,7	7,6	+40,7%
0,115	0,084	+36,9%*

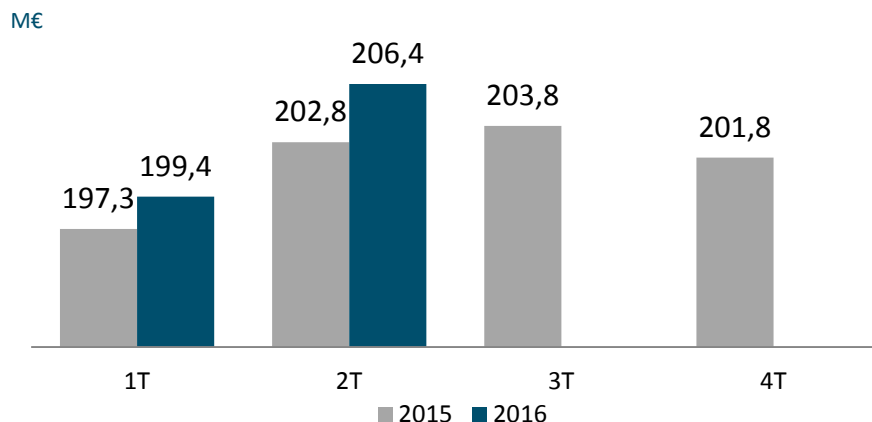
M€
Ingresos Agregados
Ingresos Consolidados
EBITDA Recurrente
EBITDA Consolidado
Margen EBITDA Consolidado
EBIT Consolidado
EBT
Beneficio Neto
BPA

1S 2016	1S 2015	Dif. %
535,7	540,7	-0,9%
405,7	400,1	+1,4%
62,5	55,4	+12,8%
60,3	51,4	+17,3%
14,9%	12,8%	+2,1pp
35,9	27,4	+30,9%
28,5	18,2	+56,8%
20,9	11,9	+75,7%
0,22	0,13	+68,9%*

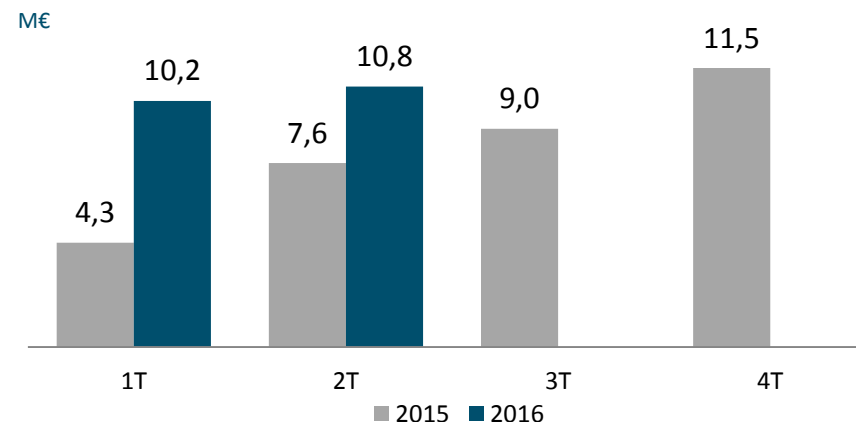
*El crecimiento del BPA es inferior al del beneficio neto debido a la ampliación de capital liberada realizada en noviembre 2015

Los resultados trimestrales muestran una adecuada progresión hacia los objetivos del plan 2018

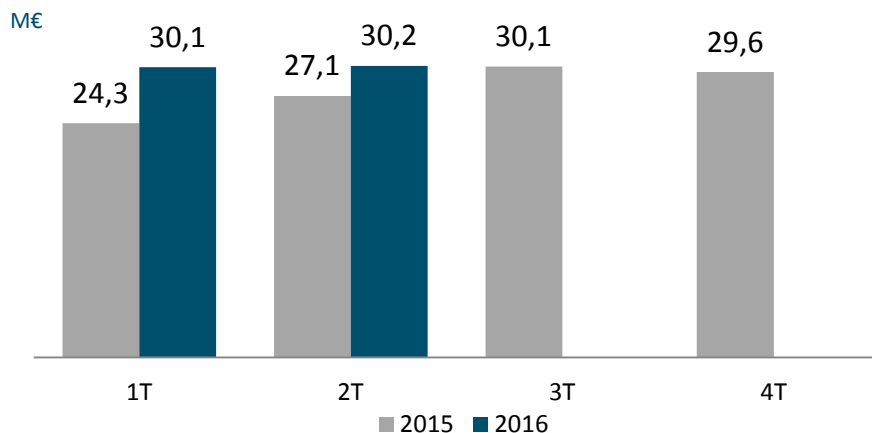
Evolución Trimestral de las Ventas



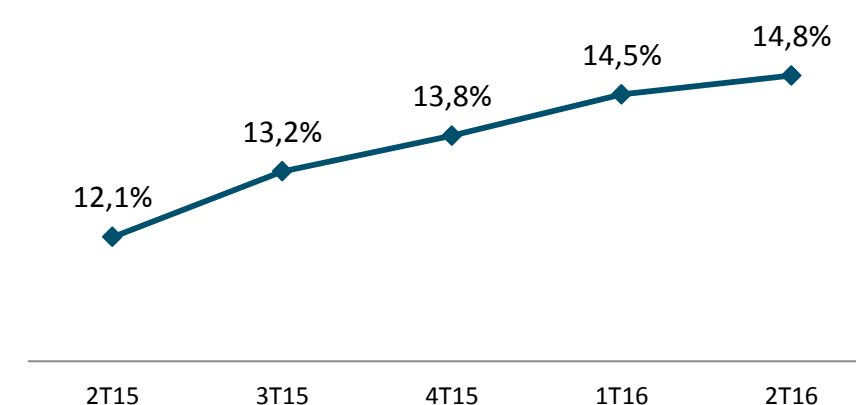
Evolución trimestral Beneficio Neto



Evolución trimestral EBITDA



Evolución Interanual Margen EBITDA



Índice

1 RESULTADOS 1S 2016

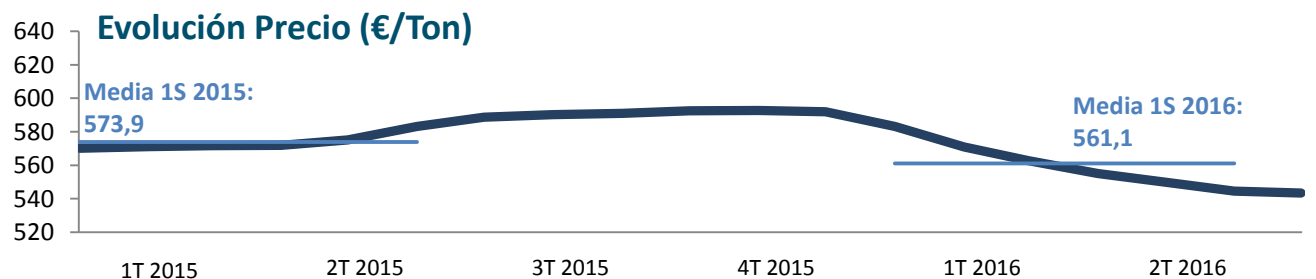
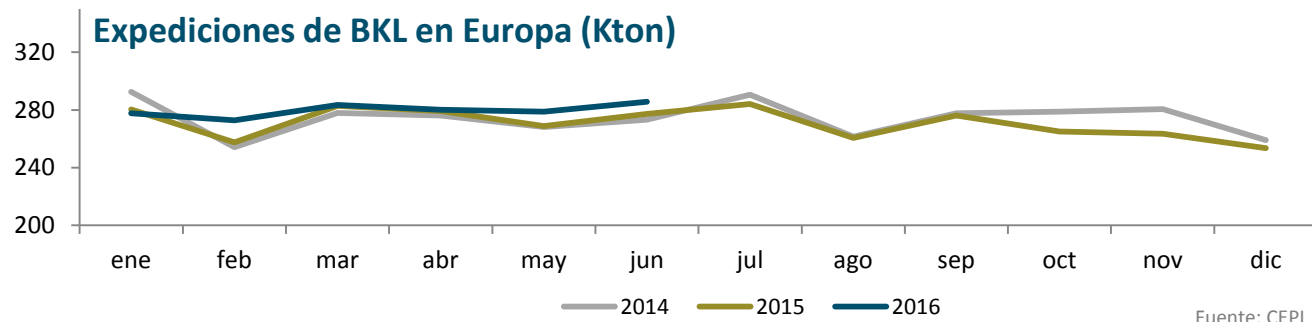
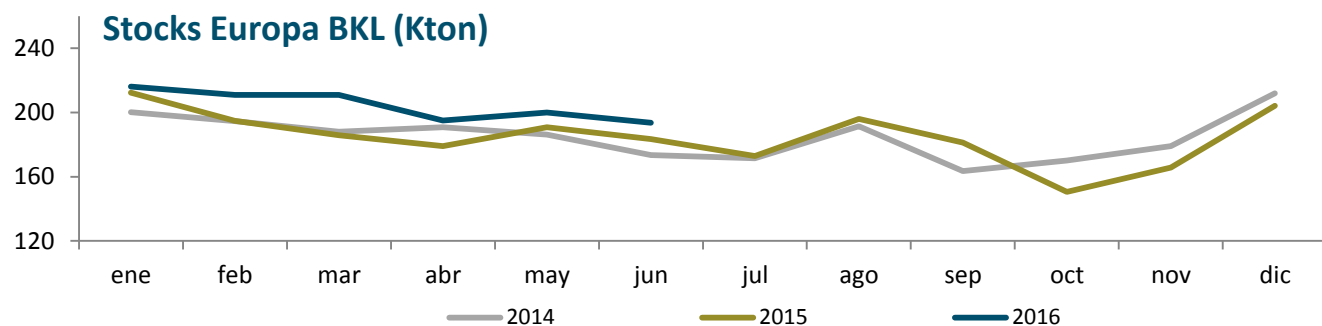
2 MERCADO Y ACTIVIDADES

3 GENERACIÓN DE CAJA Y DIVIDENDOS

4 CONCLUSIONES

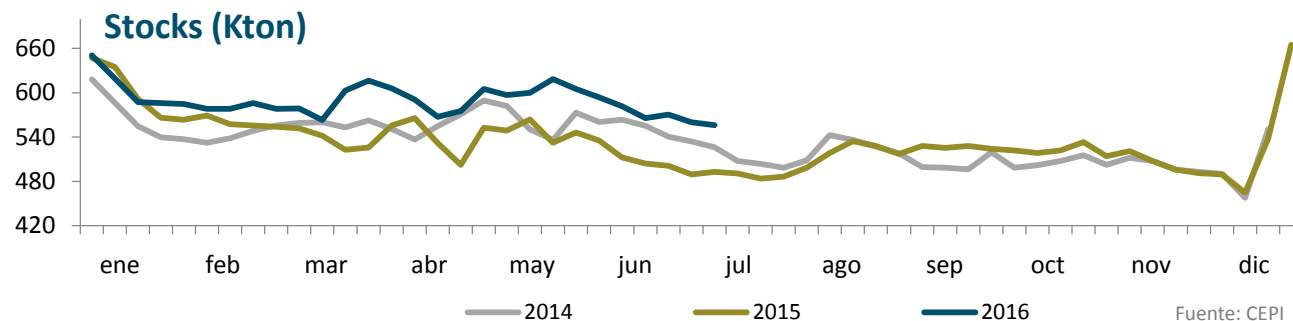
Mercado de papel Kraft

- Los **stocks** en Europa están en **niveles controlados** siguiendo la estacionalidad de años anteriores
- La **demanda** de papel kraft ha sido superior a los años anteriores, compensando el incremento de capacidad e incluso reduciendo stocks
- Los **precios** de papel kraft han **sufrido durante 1S2016**. Repunte en julio de 20€/ton en Norte y Centro de Europa

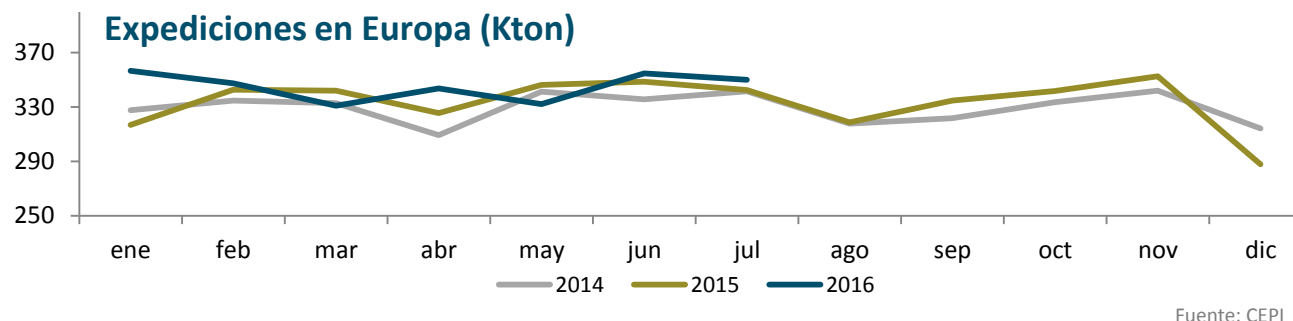


Mercado de papel reciclado

➤ La curva de stocks sigue la estacionalidad del año, excepto en febrero que no cayó tanto como en periodos anteriores

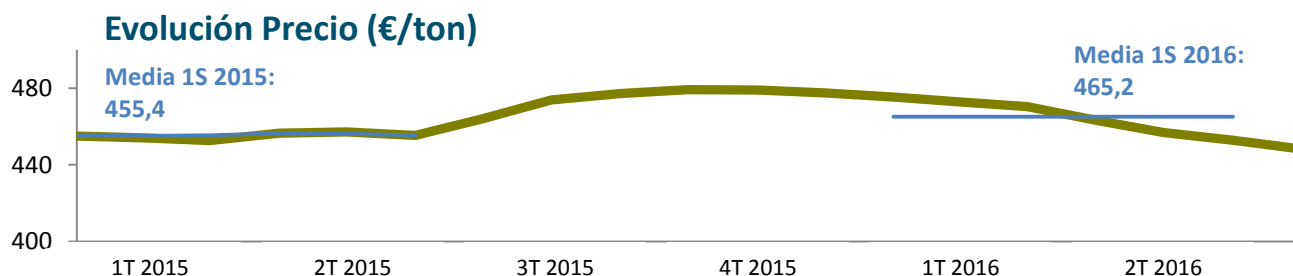


➤ Las Expediciones están casi un 2,5% por encima del año anterior



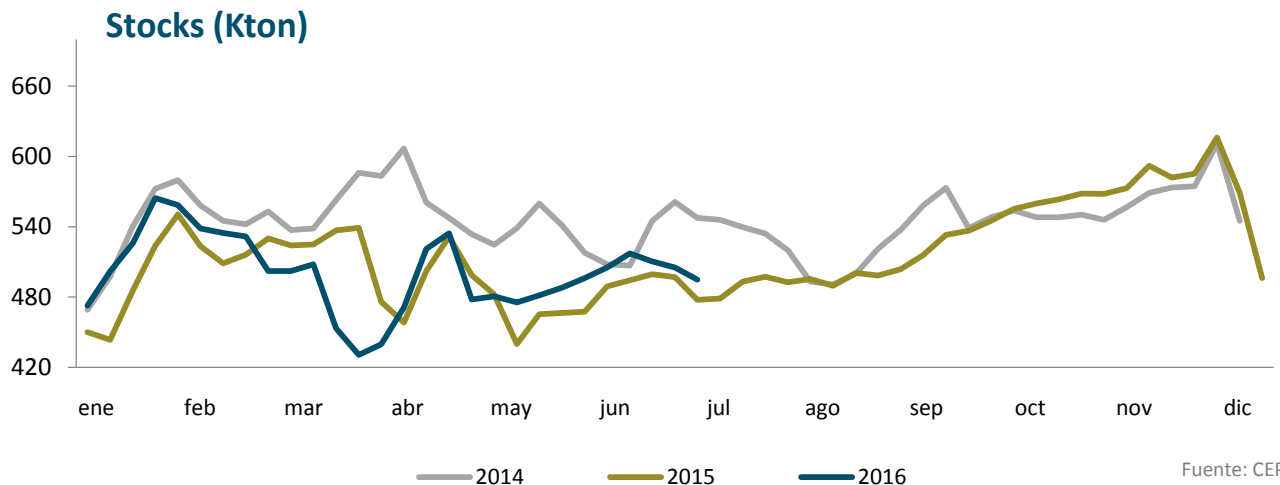
➤ Los stocks continúan bajando y permanecen en niveles controlados

➤ La demanda sigue sólida con expediciones en niveles por encima de años anteriores



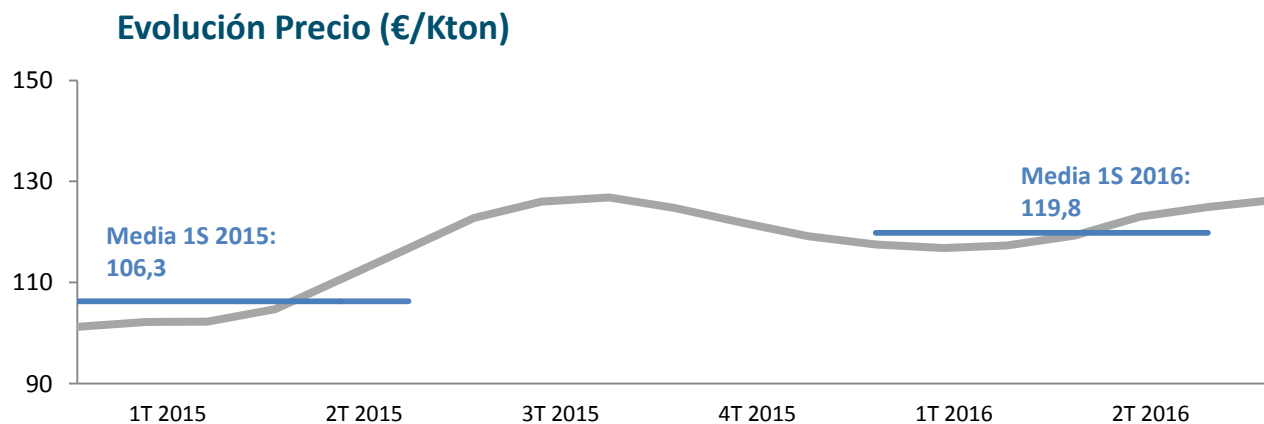
Mercado de papel recuperado

➤ Niveles estables de inventarios de papel recuperado



➤ Ligera bajada de precios coyuntural durante el trimestre

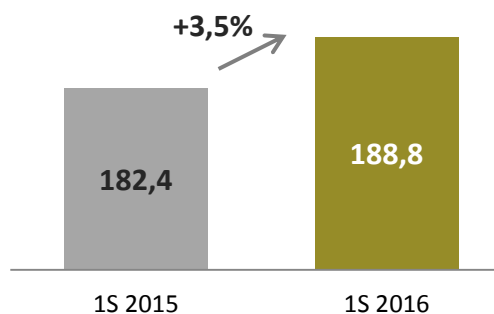
➤ Mercado de materia prima bajo presión



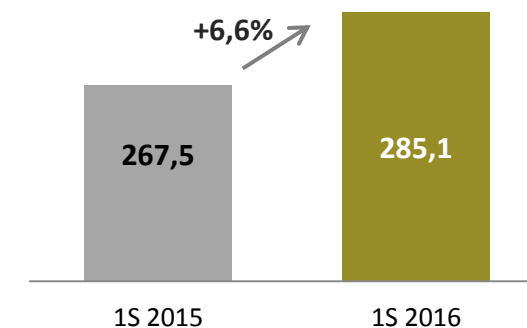
Ingresos de Papel

- Aumento de **volúmenes** en **Kraft y reciclado** vs 1S15 debido a la mejora de productividad
- Aumento en niveles de **eficiencia** conseguido en las máquinas de papel
- Las **ventas de papel** se reducen un 1,4% debido al ajuste de precios de papel y de energía, parcialmente compensado por la subida de volúmenes
- Sin considerar las caídas en los precios de la **energía**, las ventas de papel subieron un 4,7%.

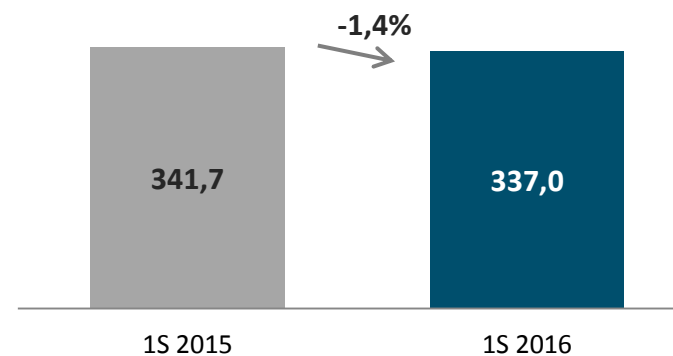
Ventas volumen Kraft (Kton)



Ventas Reciclado volumen (Kton)



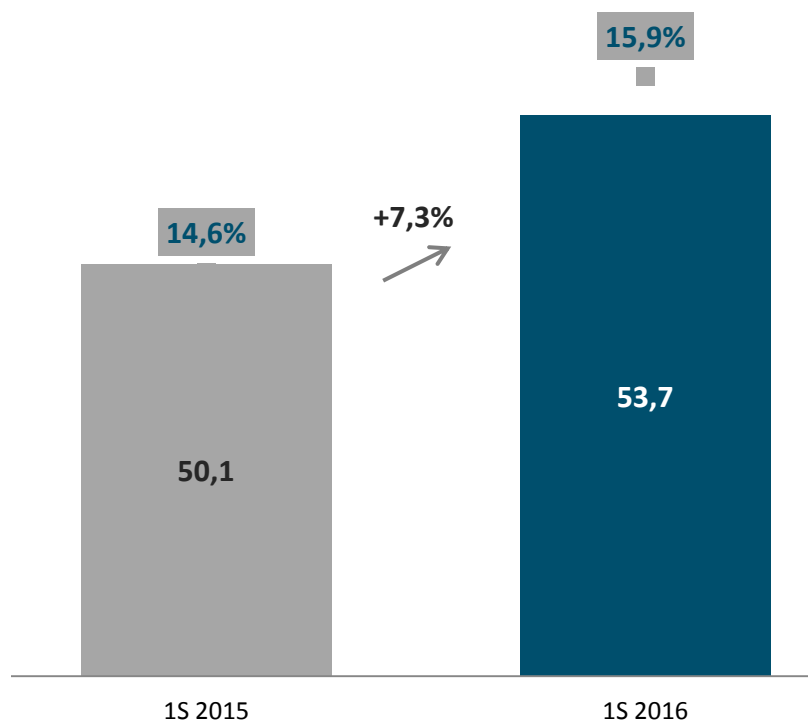
Ventas Papel (M€)



EBITDA de Papel

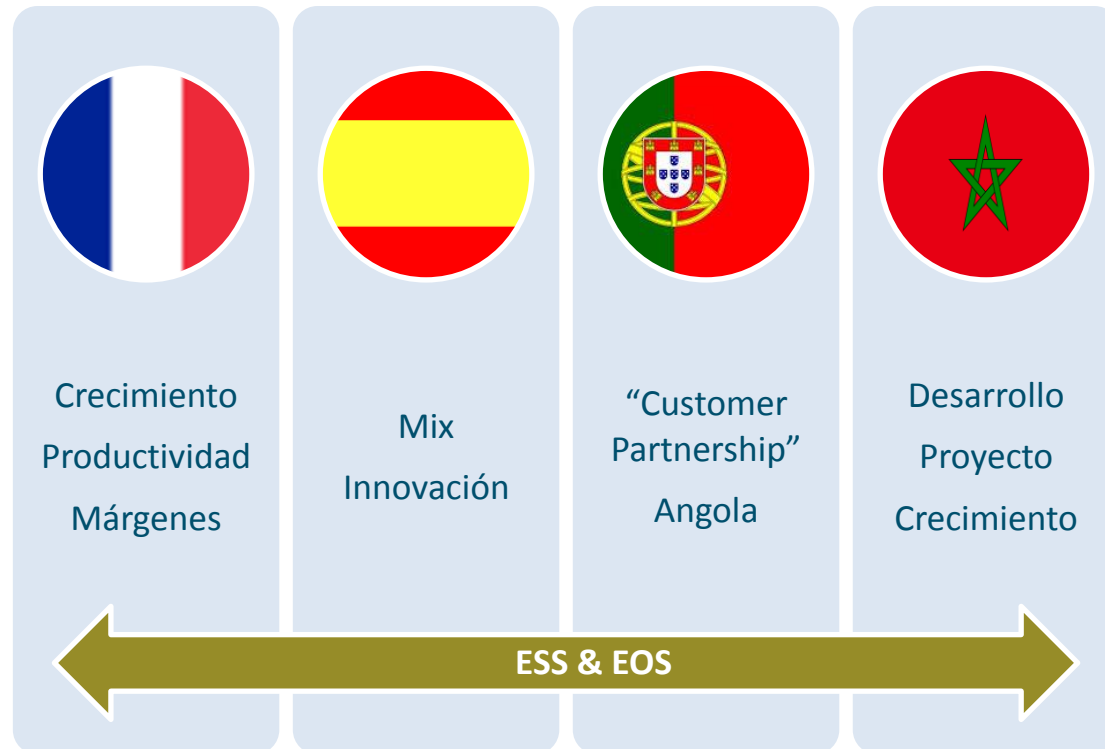
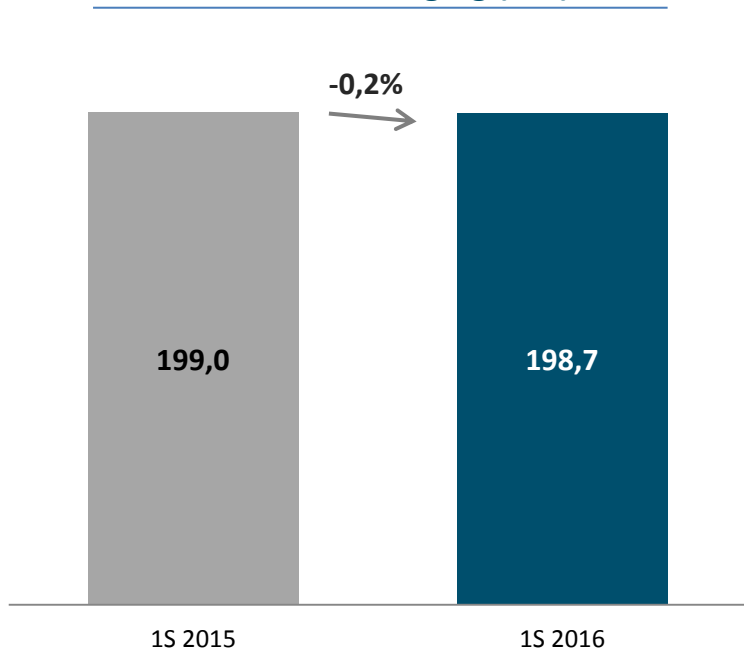
- **Las mejoras de producción y de gestión** se han traducido en un crecimiento en EBITDA del +7,3%, en un entorno de precios estable 1S 2016 vs 1S 2015 y en un entorno de presión de materia prima al alza
- **Los proyectos de gestión bajo los sistemas EOS (Europac Operation System) y ESS (Europac Sales System)** continúan contribuyendo positivamente en la eficiencia y en los márgenes de la actividad
- Reducción de costes unitarios por mejora de las operaciones y menor coste de energía

EBITDA (M€) y Márgenes de papel (%)



Ingresos de Packaging

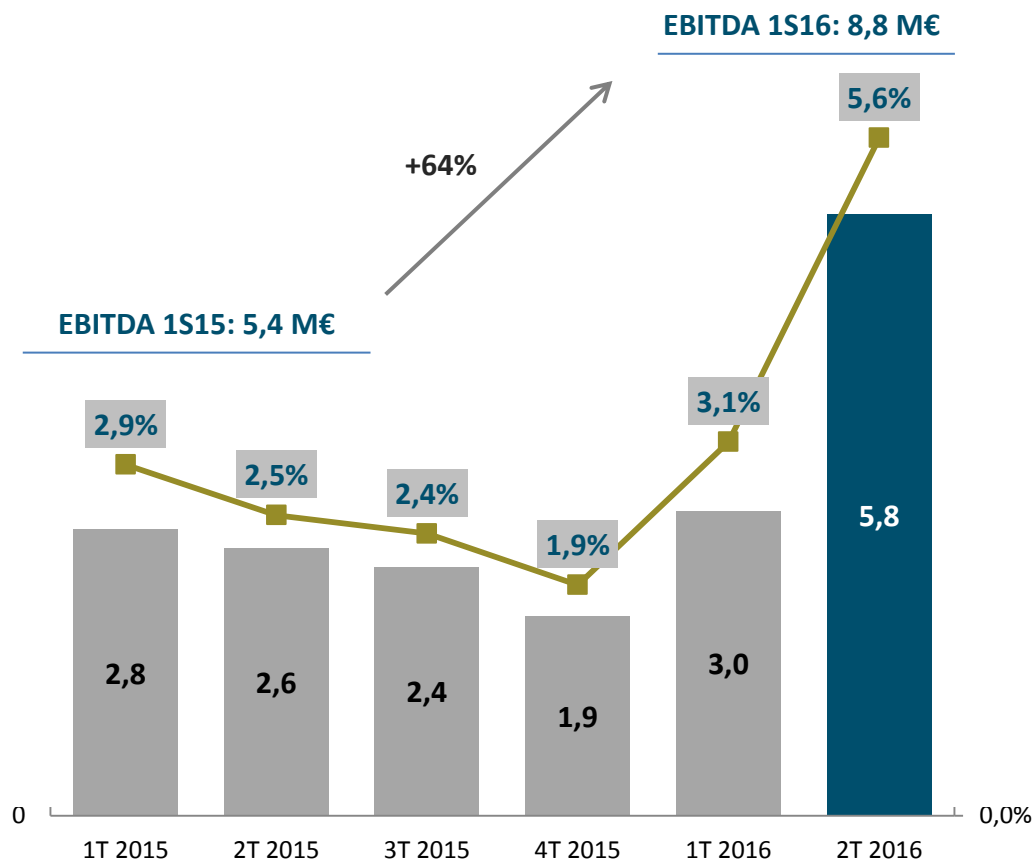
Ventas de Packaging (M€)



EBITDA de Packaging

- El **margen** sube hasta el **5,6%**
- **Mejora de la gestión con programas ESS y EOS**, enfocados en la eficiencia comercial y operativa
- Estrategia de **cambio de mix de clientes**
- **Prioridad en la ejecución de proyectos de valor añadido** para mejora de margen, como impresión de alta calidad, soluciones logísticas y diseño estructural especializado

Evolución de EBITDA (M€) y Márgenes de Packaging (%)



Índice

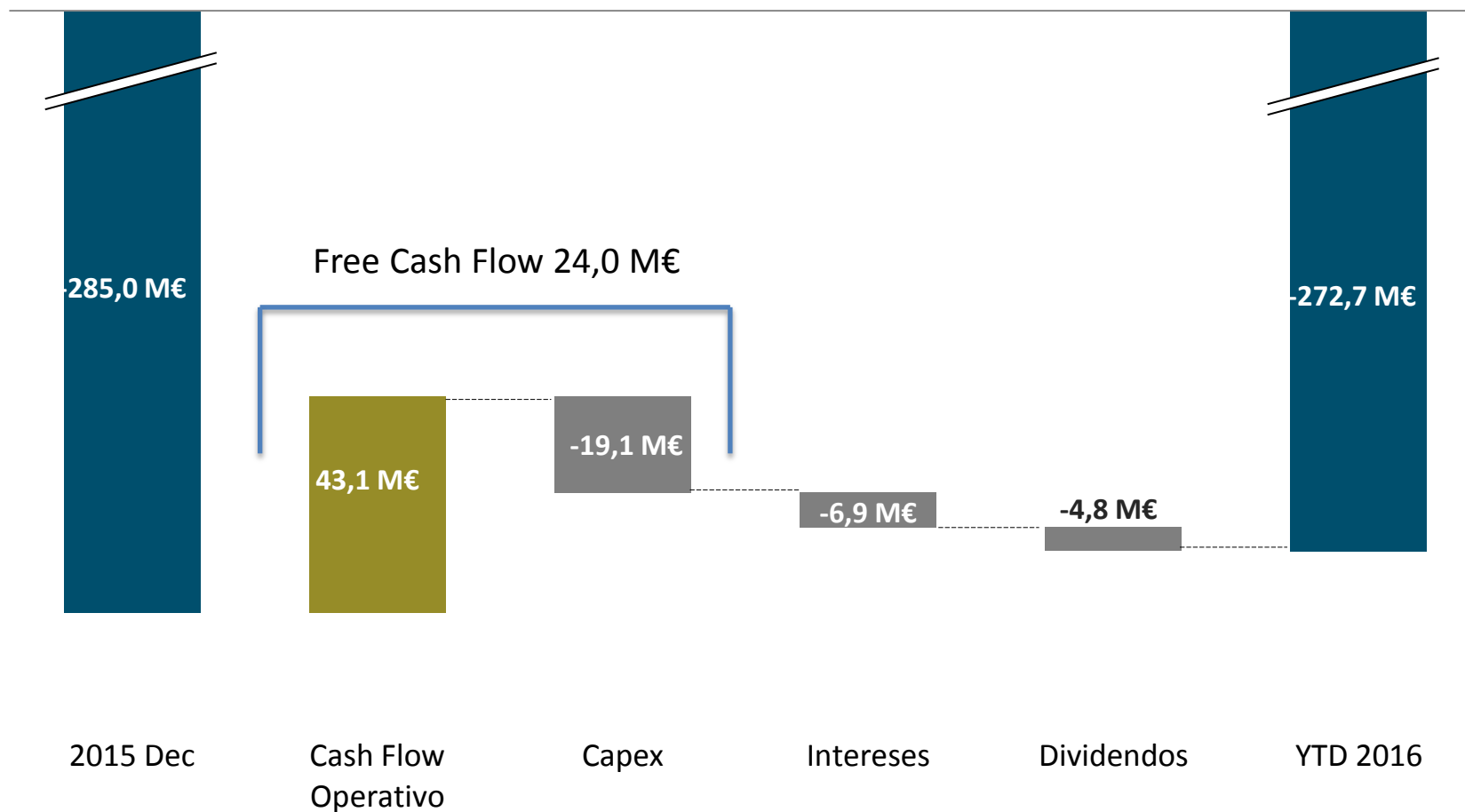
1 RESULTADOS 1S 2016

2 MERCADO Y ACTIVIDADES

3 GENERACIÓN DE CAJA Y DIVIDENDOS

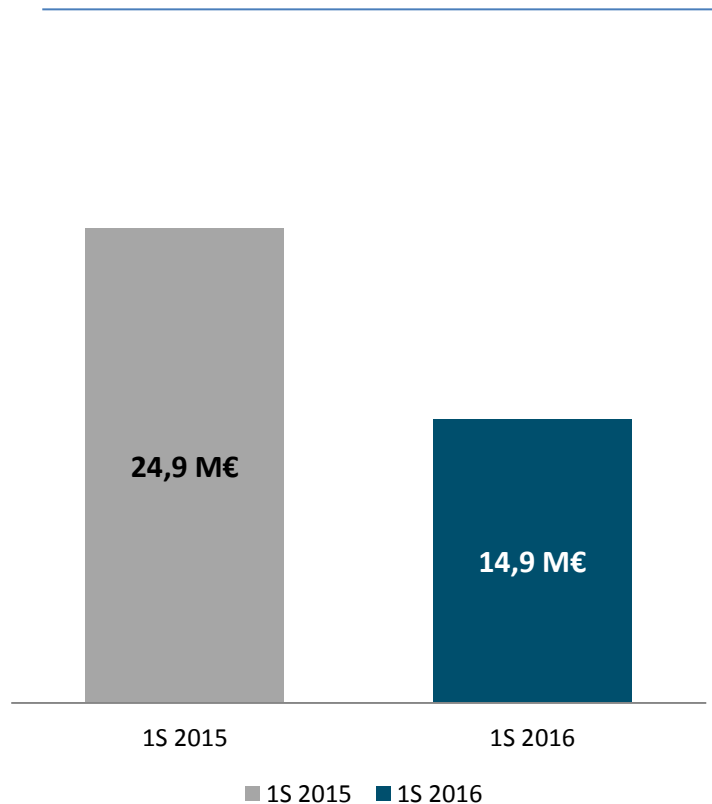
4 CONCLUSIONES

Generación de caja



Capex

Capex Total



Proyectos de Inversión 2016



PLAN DE DESARROLLO DE LA PLANTA
Rouen (Francia)

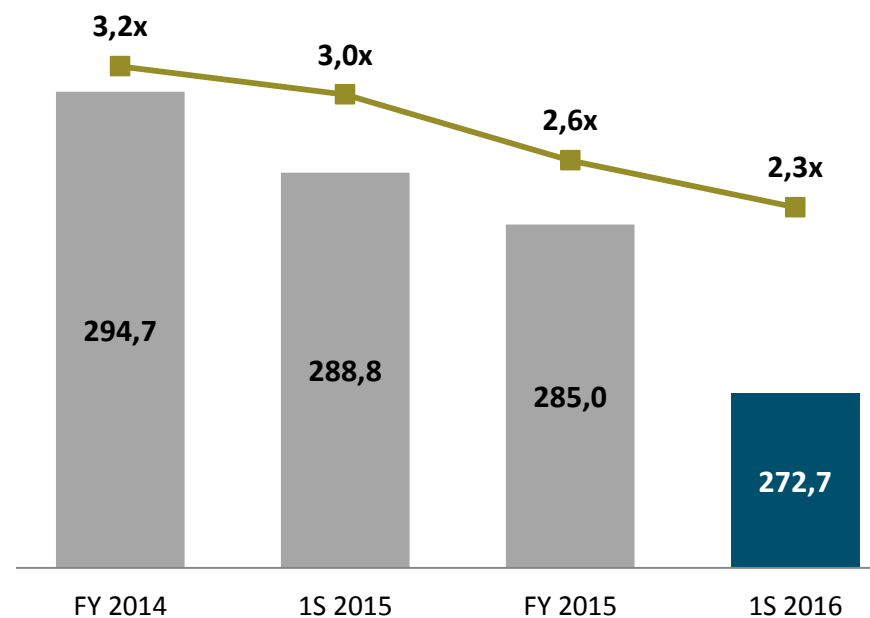


PROYECTOS DE INCREMENTO DE PRODUCTIVIDAD EN PACKAGING

Evolución de la deuda

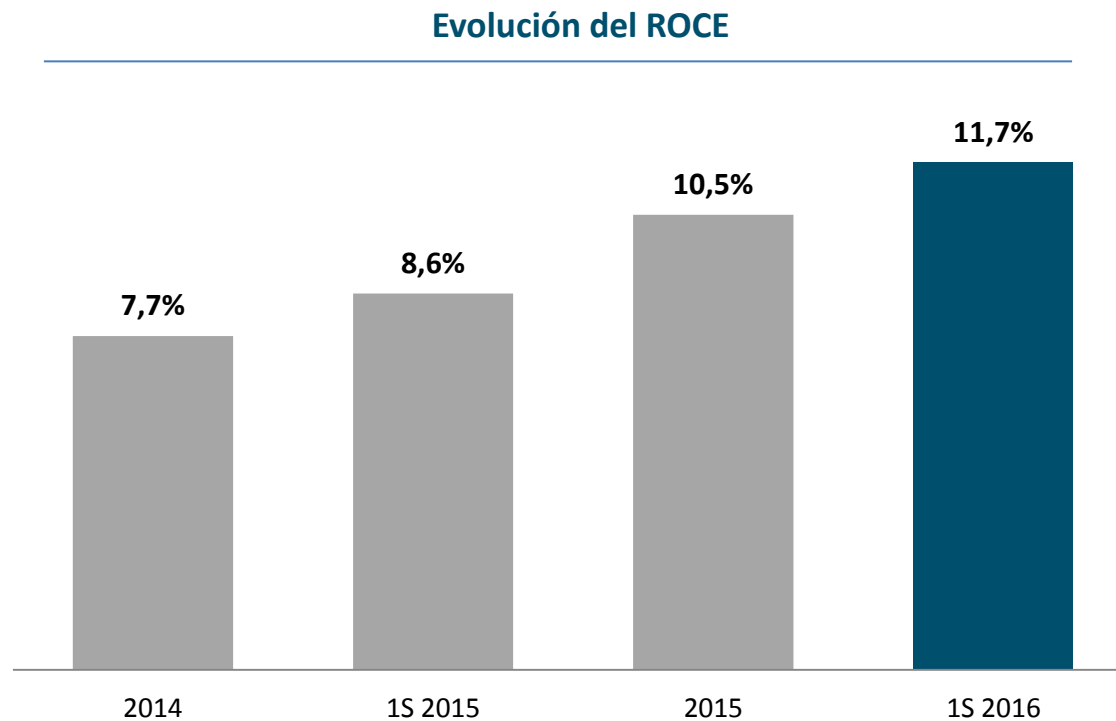
- **Continua generación de caja por las operaciones** que permite:
 - Cumplimiento de nuestro **plan de inversiones**
 - Retribución de nuestros accionistas vía **dividendo**
 - **Reducción del nivel de endeudamiento** en línea con nuestro plan estratégico

Evolución Deuda Neta (M€) y múltiplo DN/EBITDA (x)



Mejora continua del ROCE

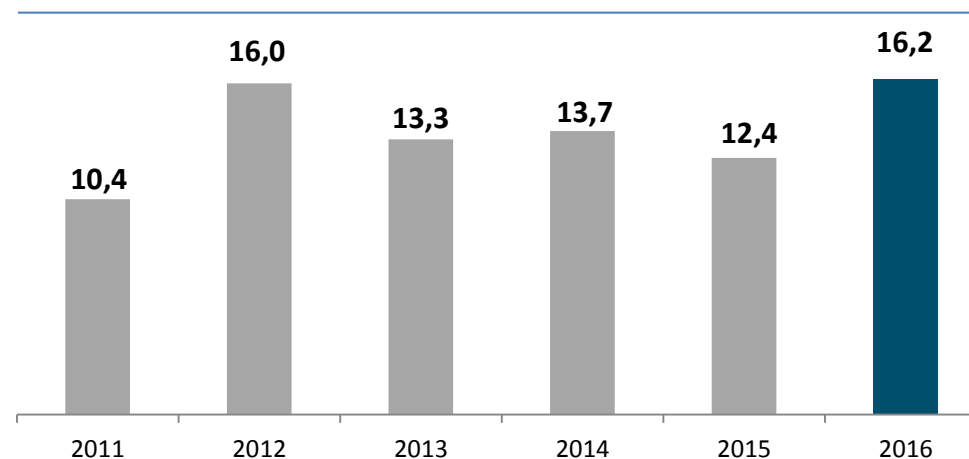
- Continua mejora de la rentabilidad:
 - Incremento del **resultado operativo**
 - Disminución del **capital empleado**



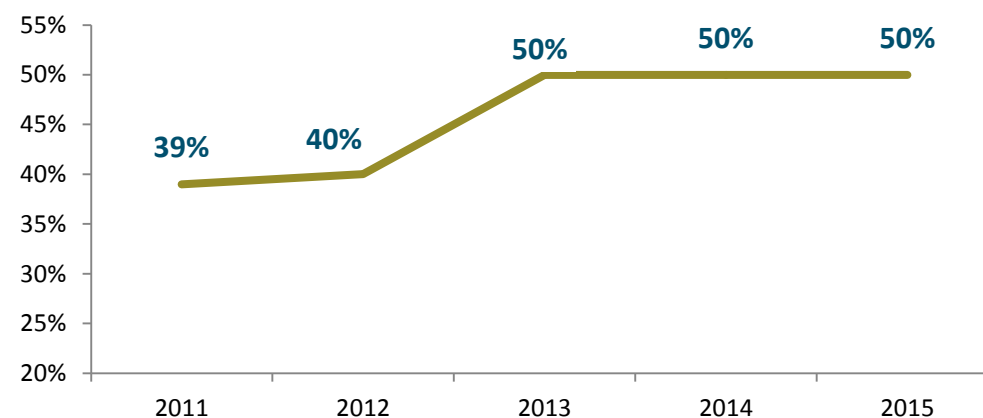
Evolución Dividendos

- Continuo **compromiso** con el accionista – crecimiento del dividendo +30,9%
- **Dividendo por acción: 0,18€**
- Rentabilidad por dividendo: **3,8%***
- Dividendo : **16,2M€**
 - Dividendo a cuenta pagado el 26 de febrero: **4,8M€**
 - Dividendo pagado el 12 de julio: **11,4M€**
- **Ampliación Liberada 1x 25 en 2016**

Evolución del Dividendo (M€)



Pay-Out%



*Rentabilidad por dividendo calculada a 30 de junio de 2016

Índice

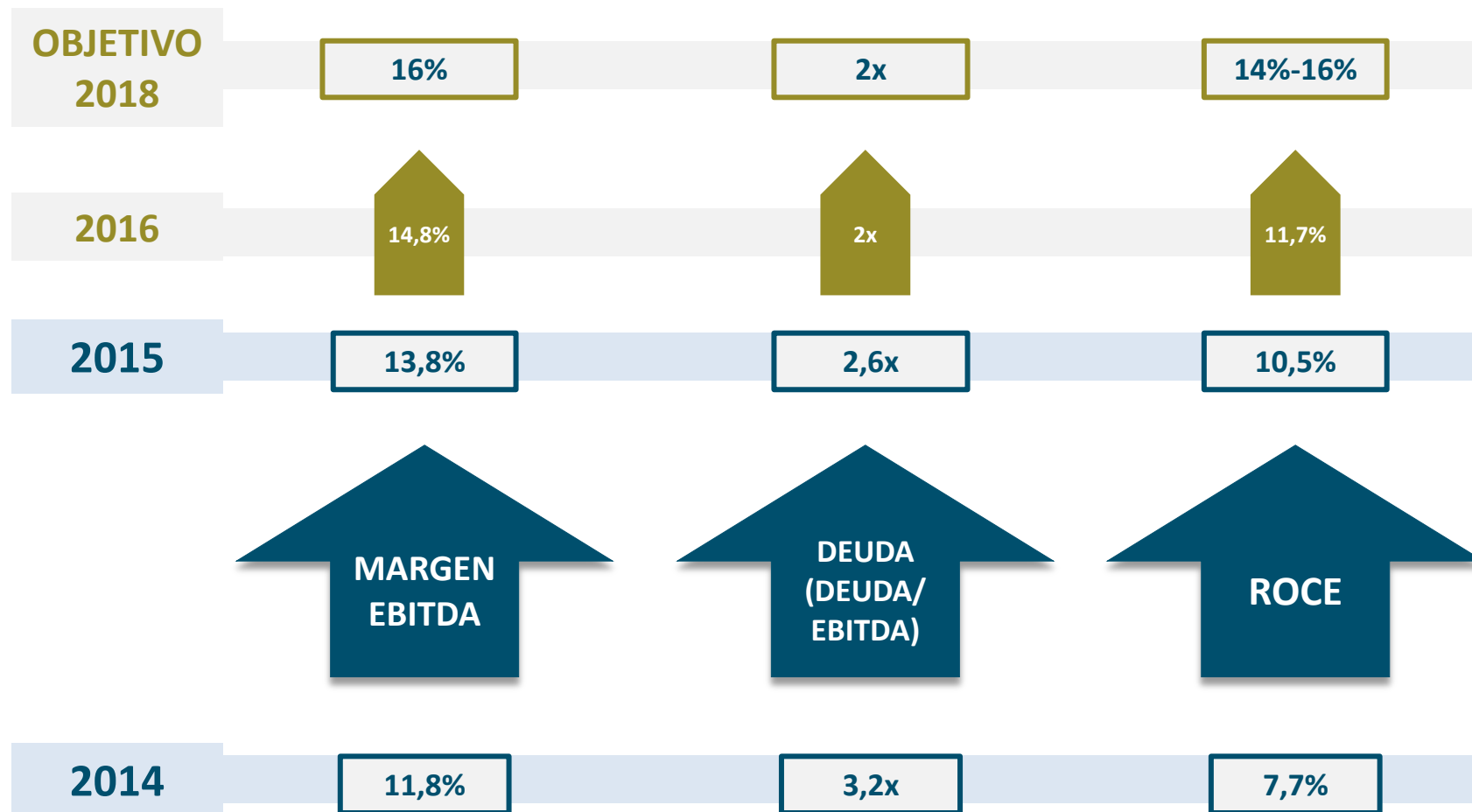
1 RESULTADOS 1S 2016

2 MERCADO Y ACTIVIDADES

3 GENERACIÓN DE CAJA Y DIVIDENDOS

4 CONCLUSIONES

Resultados en línea con nuestros objetivos estratégicos



Conclusiones

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

Mejora en EBITDA de Papel

Aceleración del crecimiento en EBITDA de Packaging

Generación de caja que permite **reducir endeudamiento**

Cumplimiento del plan estratégico

