

PRESENTACIÓN  
DE RESULTADOS 2016



01.03.2017

[europacgroup.com](http://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*



**Oliver Hasler**  
*CEO*



**Fernando Vidal**  
*Director de Relación con  
Inversores y Comunicación*

1

RESULTADOS 2016

2

MERCADO

3

LÍNEAS DE NEGOCIO

4

CAPEX, DEUDA Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

5

CONCLUSIONES

## Continuo compromiso de creación de valor para el accionista

1

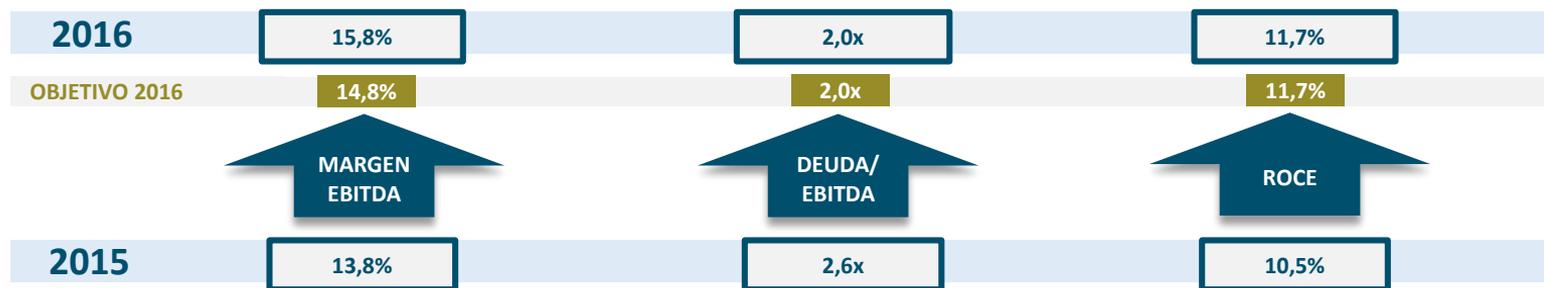
### CRECIMIENTO DE RESULTADOS

Crecimiento del **EBITDA**: **+13,9% YoY**

Se han superado los objetivos de 2016 debido a los **esfuerzos de gestión internos**, tanto comerciales, como operativos  
**+51% de crecimiento del Beneficio Neto**: Mejora de márgenes y disminución del coste financiero

2

### CUMPLIMIENTO DE NUESTROS OBJETIVOS 2016



3

### COMPROMISO CON NUESTROS ACCIONISTAS

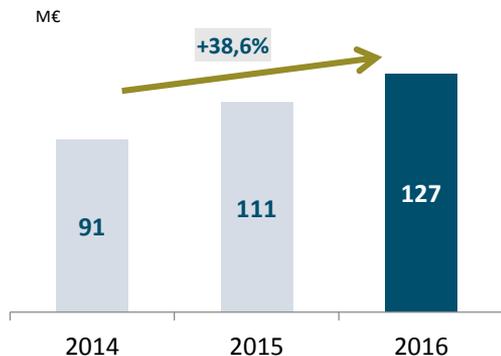
**Dividendo de 0,18 €/acción** (*Pay-Out* del 50%) y **Ampliación de Capital Liberada** (1X25) en 2016

Mejora relevante en la retribución al accionista debido a los buenos resultados de 2016. Dividendo a cuenta **0,0951€/acción (+79%)**

## Resultados sólidos en 2016: Gestión de las operaciones y generación de caja

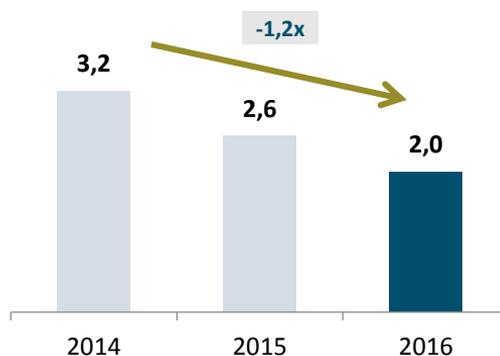
### EBITDA CONSOLIDADO

- Mejora del **EBITDA +13,9%** respecto a 2015, debido a los esfuerzos de gestión de la compañía y al incremento de volumen en Papel, en un entorno de ajuste de precios de papel. Incorpora los efectos extraordinarios positivos
- Aumento de **margen EBITDA al 15,8% en 2016** vs 13,8% en 2015



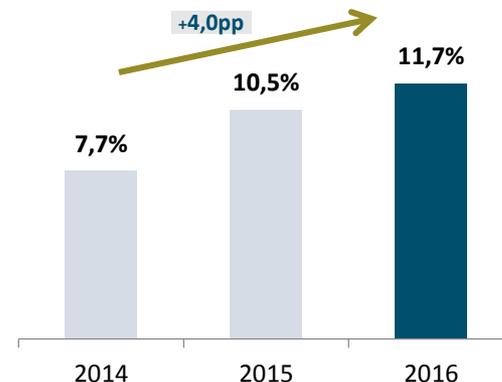
### DEUDA NETA/EBITDA

- Disminución de **Deuda Neta/EBITDA hasta 2,0x en 2016**, desde 2,6x en 2015
- **Disminución de un 36,9% del coste financiero**, de 17 a 11 M€, tras las mejoras resultantes de la negociación del préstamo sindicado



### ROCE

- Mejora del **ROCE hasta el 11,7%** desde el 10,5% de 2015. Incremento del resultado operativo y mejora del capital empleado
- Crecimiento del **9,2% del EBIT recurrente** en el año



## El Beneficio neto aumenta un 51% en el año

M €	2015	2016	Dif %
Ingresos Agregados	1.084	1.069	-1,4%
Ingresos Consolidados	806	801	-0,6%
EBITDA Recurrente	117	123	5,4%
EBITDA Consolidado	111	127	13,9%
<i>Margen EBITDA Consolidado</i>	<i>13,8%</i>	<i>15,8%</i>	<i>+2pp</i>
EBIT Recurrente	67	73	9,2%
EBIT Consolidado	62	78	24,3%
BAI	46	67	46,6%
Beneficio Neto	32	49	50,7%
BPA*	0,35	0,50	44,9%

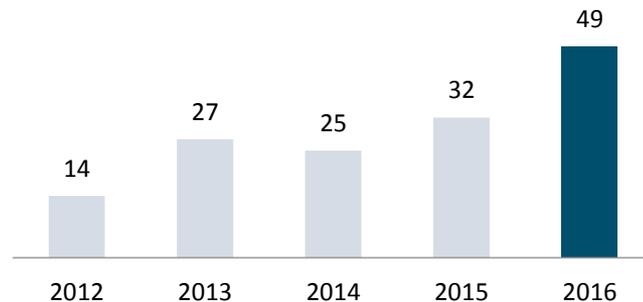
\*El crecimiento del BPA es inferior al del beneficio neto debido a la ampliación de capital liberada realizada en noviembre 2016

## Los resultados muestran una sólida progresión hacia los objetivos del plan al 2018

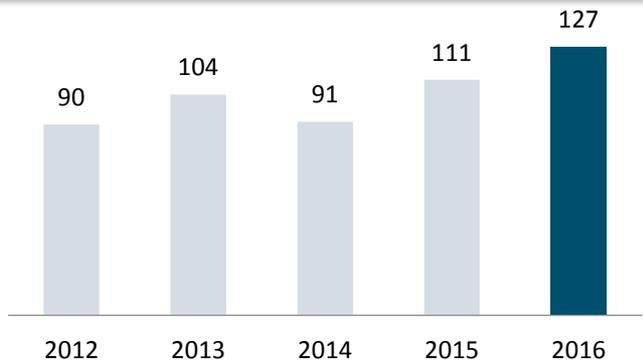
EVOLUCIÓN VENTAS (M€)



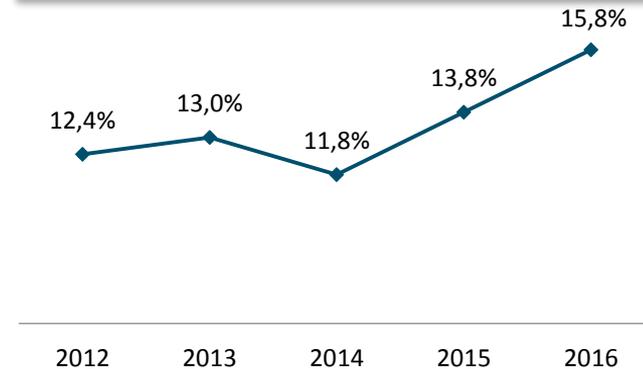
EVOLUCIÓN BENEFICIO NETO (M€)



EVOLUCIÓN EBITDA (M€)



EVOLUCIÓN MARGEN EBITDA



1 RESULTADOS 2016

**2** MERCADO

3 LÍNEAS DE NEGOCIO

4 CAPEX, DEUDA Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

5 CONCLUSIONES

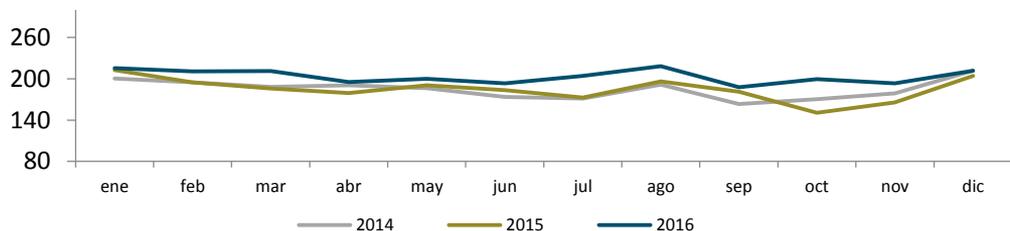
## Mercado de papel kraft

➤ Estabilidad en los stocks que no reflejan la tensión existente en el mercado

➤ La **demand**a de papel kraft en Europa muy sólida y mantenida en el tiempo (+4% en 2016). Esta fortaleza ha absorbido la nueva capacidad incorporada a finales de 2015 en un mercado caracterizado por un déficit estructural de oferta

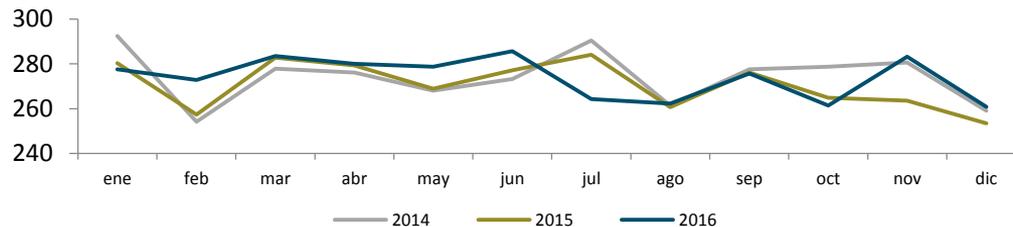
➤ Disminución del precio medio en **27€/ton** respecto al ejercicio anterior, un 4,6% inferior

STOCKS EUROPA BKL (KTON)



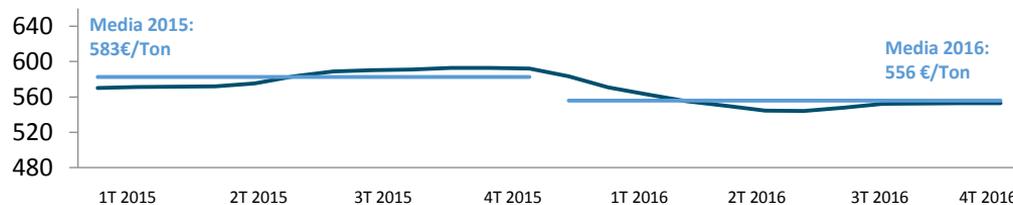
Fuente: CEPI

EXPEDICIONES DE BKL EN EUROPA (KTON)



Fuente: CEPI

EVOLUCIÓN PRECIO (€/TON)



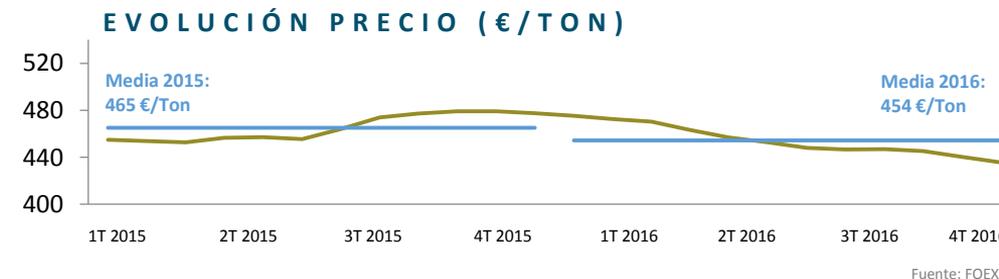
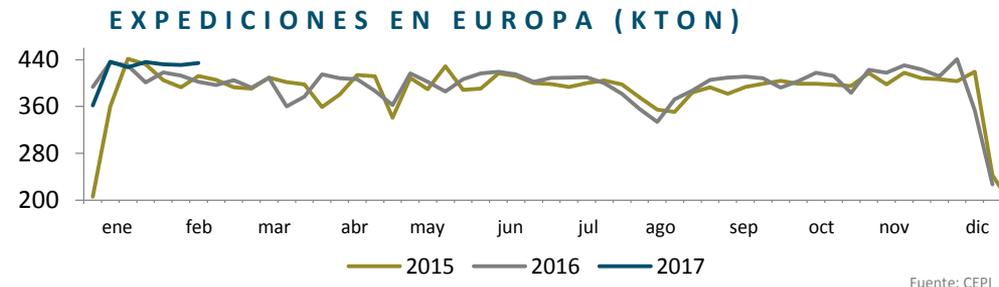
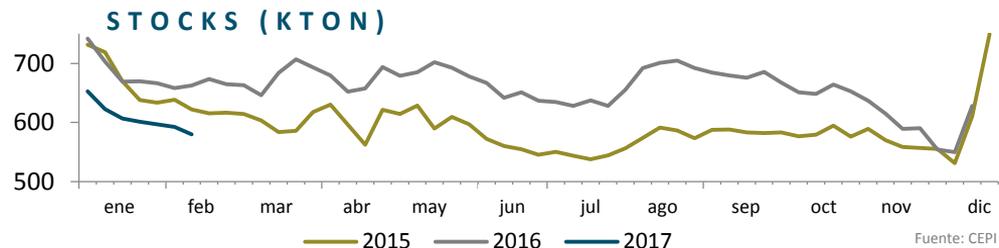
Fuente: FOEX

## Mercado de papel reciclado

➤ **Reducción significativa de los stocks** iniciada en el mes de septiembre como consecuencia del incremento de la demanda europea y de las exportaciones

➤ La demanda sigue siendo sólida con un **aumento de las expediciones del 1%** en 2016. Se mantiene la tendencia de demanda fuerte en el inicio de 2017

➤ Deslizamiento de los precios medios respecto al ejercicio anterior que ha supuesto una **reducción del 2,4%**, equivalente a 11€/tn



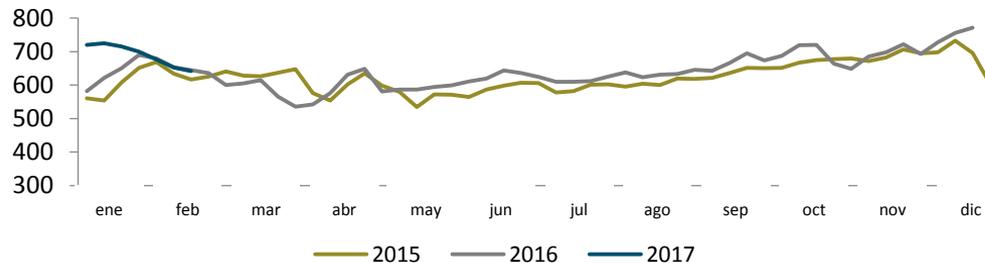
## Mercado de papel recuperado

➤ Los stocks de papel recuperado en **niveles similares a ejercicios precedentes**

➤ Las **exportaciones** hacia China desde los países CEPI han crecido un **13%** en 2015 y un **2%** adicional en 2016

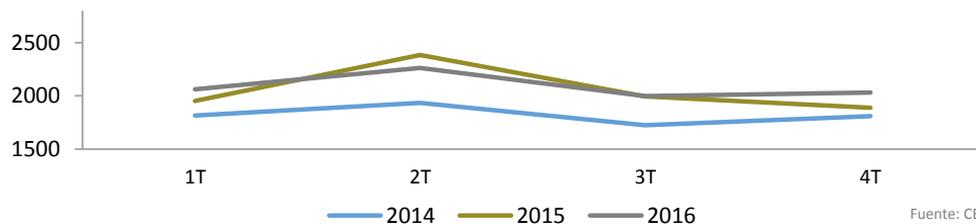
➤ **Subida del precio medio** de la materia prima de **13€/ton** respecto al año anterior

STOCKS (KTON)



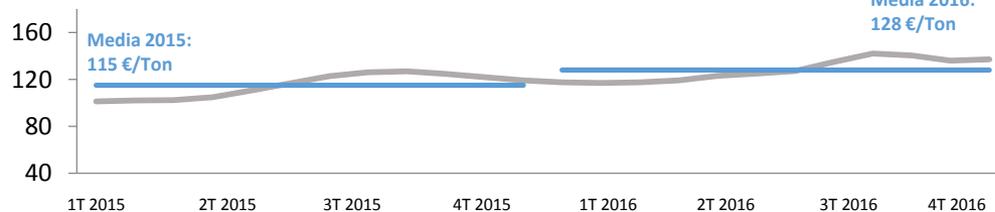
Fuente: CEPI

EXPORTACIONES (KTON)



Fuente: CEPI

EVOLUCIÓN PRECIO (€/TON)



Fuente: FOEX

1 RESULTADOS 2016

2 MERCADO

**3** LÍNEAS DE NEGOCIO

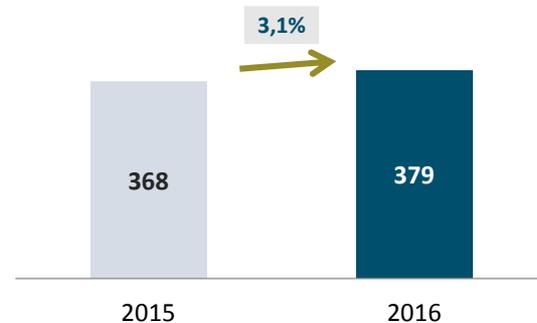
4 CAPEX, DEUDA Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

5 CONCLUSIONES

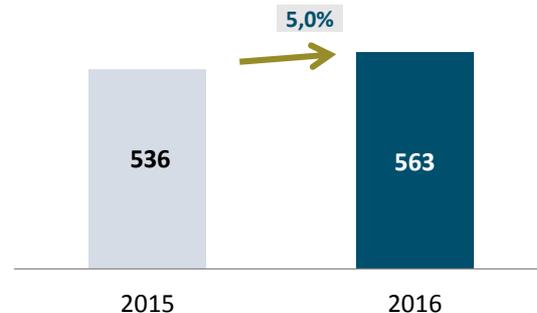
## Ingresos de Papel

- Aumento de **volúmenes** en **Kraft** (+3,1%) y **reciclado** (+5,0%) vs 2015 debido a la mejora de productividad, como resultado de las inversiones realizadas
- Aumento en niveles de **eficiencia** conseguido en las máquinas de papel
- **Las ventas de Papel aumentan un 3,3%** sin considerar el impacto de la energía
- **Incremento de volúmenes**, que compensa la bajada de precios de papel
- Considerando las bajadas en los precios de la energía, las ventas de papel disminuyeron un 1,1% respecto al ejercicio anterior (Ventas 2016: 673M€)

### VENTAS VOLUMEN KRAFT (KTON)

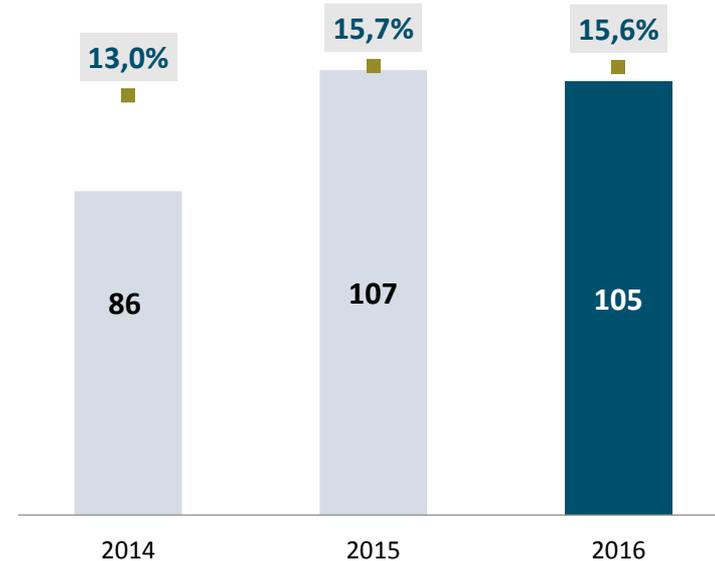


### VENTAS VOLUMEN REICLADO (KTON)



EVOLUCIÓN EBITDA (M€) Y MÁRGENES (%)

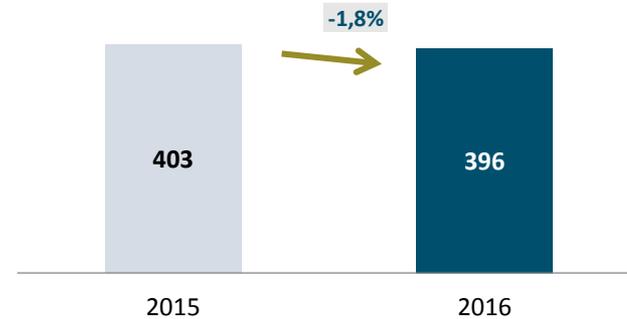
- Evolución de EBITDA influido por ajuste en los precios de papel, de materia prima y de energía, compensado por el **incremento de volumen y mejora obtenida de los proyecto de gestión interna**
- **Los proyectos de gestión operativa y comercial** continúan contribuyendo positivamente en la eficiencia y en los márgenes de la actividad
- Reducción de costes unitarios por mejora de la eficiencia operativa



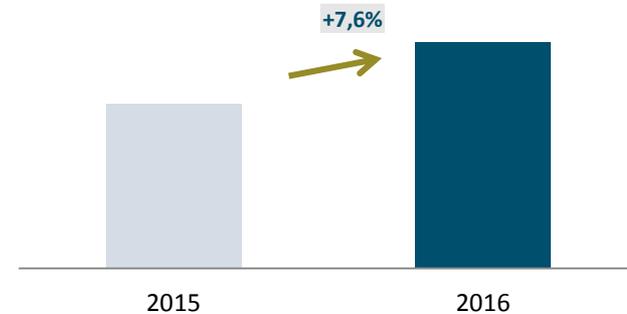
## Ingresos de Packaging

- Estrategia de cambio de **mix de clientes** hacia aquellos de mayor rentabilidad
- 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 VENTAS (M€)

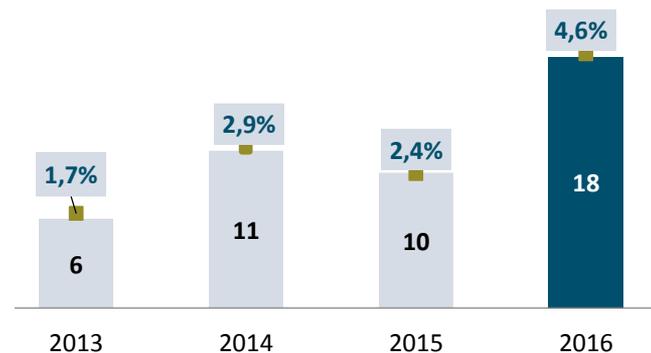


### EVOLUCIÓN VALOR AÑADIDO

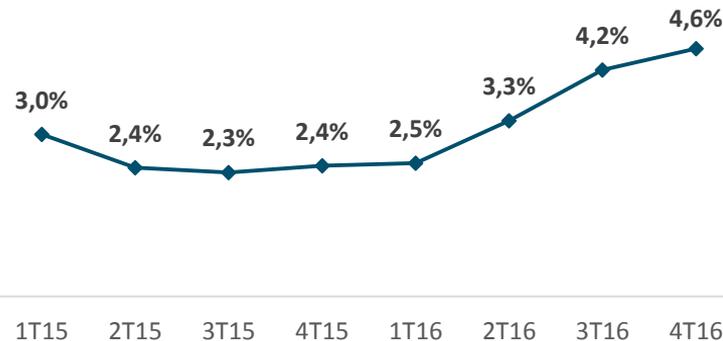


- Crecimiento del EBITDA del **85,8%** vs 2015
- Positiva evolución de los márgenes del negocio
- Mejora de la gestión como consecuencia de los **programas de gestión internos**, enfocados a la eficiencia comercial y operativa.
- **Diseño estructural** especializado
- Soluciones **logísticas**

EVOLUCIÓN EBITDA (M€) Y MÁRGENES (%)



EVOLUCIÓN MARGEN EBITDA (LTM)



## Proyectos de gestión interna



- La Oficina de Transformación tiene como prioridad alcanzar los objetivos estratégicos de Europac



## Packaging como herramienta de marketing



1



2



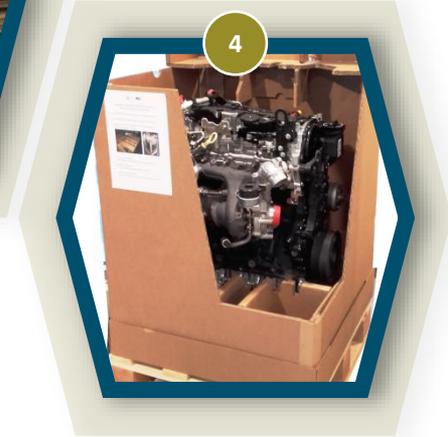
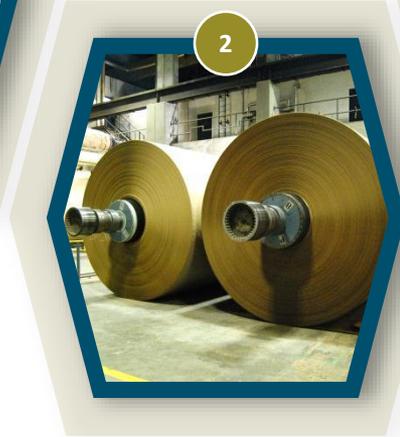
3



4

1. Identificación tendencia de mercado
2. Desarrollo del Proyecto Estucados

3. Tecnología alta calidad de impresión
4. Valor añadido en el producto final



1. Oportunidad de sustitución
2. Definición de calidad de papel

3. Composición del packaging
4. Valor añadido en el producto final



1. Residuo proceso producción papel: lodos EDAR
2. Subproductos producción kraft: tall-oil y trementina

3. Tratamiento y valorización como (1) abono orgánico y (2) materia prima para fabricar perfumes, disolventes, pinturas acrílicas, etc.



1



2



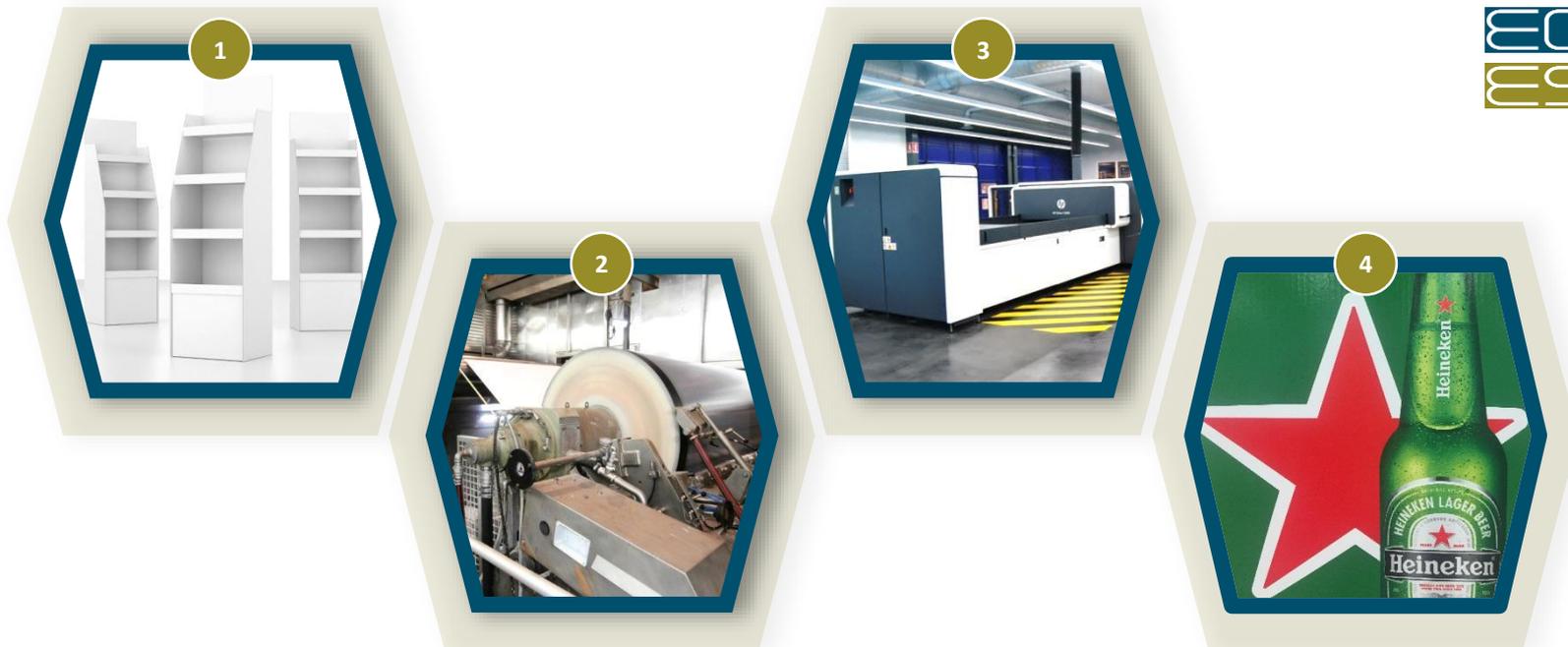
3



4

1. 2º coste para la División Packaging
2. Homologación de la gestión logística

3. Estandarización de la gestión de pallets
4. Optimización del servicio logístico



1. Identificación nicho de mercado
2. Definición de calidad de papel

3. Protocolo desarrollo impresión digital
4. Valor añadido en el producto final

1 RESULTADOS 2016

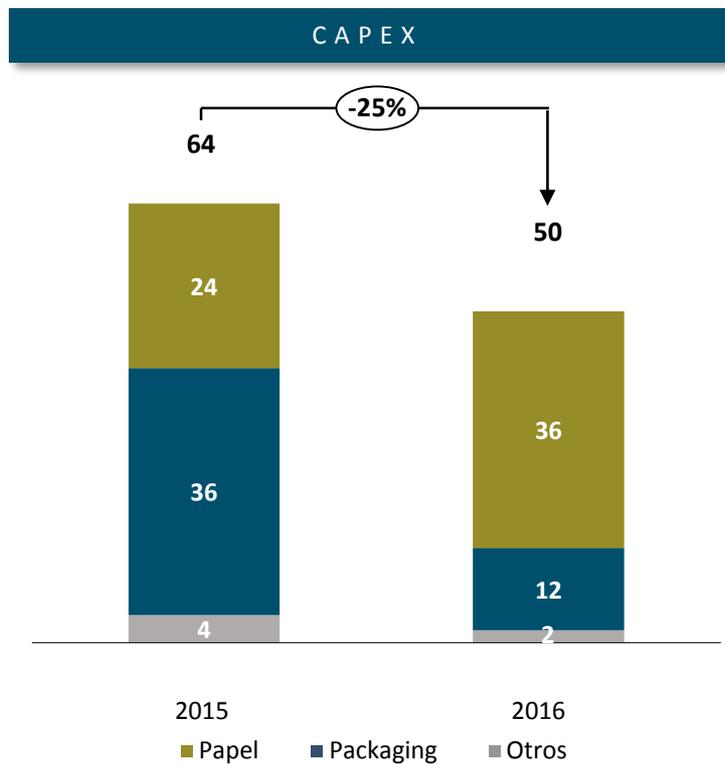
2 MERCADO

3 LÍNEAS DE NEGOCIO

**4 CAPEX, DEUDA Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA**

5 CONCLUSIONES

## Capex



**PROYECTOS DE INVERSIÓN 2016**



**PROYECTO DOBLE ESTUCADO**

Dueñas (España)



**PLAN DE DESARROLLO**

Rouen (Francia)

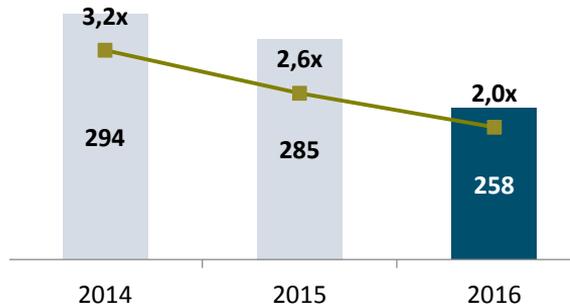


**PROYECTOS DE INCREMENTO DE PRODUCTIVIDAD Y REDUCCIÓN DE COSTES EN PACKAGING**

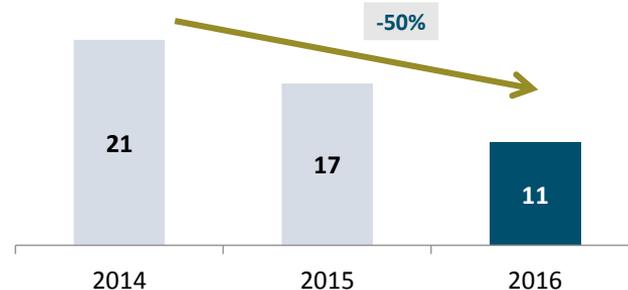
## Evolución de la deuda

- Continua disminución de la **Deuda Neta**, mejorando el ratio **Deuda Neta/EBITDA hasta 2,0x** desde 2,6x en 2015
- Renovación del préstamo sindicado, alargando **vencimientos hasta 2022** y **reduciendo el spread sobre EURIBOR en 20 puntos básicos respecto a la anterior renovación**
- **Reducción** del 36,9% de los **Gastos Financieros** respecto a 2015, disminuyendo el volumen medio de la deuda y mejorando las condiciones de la financiación. Además, recoge el efecto puntual de efectos extraordinarios
- **Reducción del apalancamiento** hasta el 41%\*
- **Cobertura** de los gastos financieros con el EBITDA consolidado de **12,0x** vs 6,6x en 2015

### PROGRESIVA REDUCCIÓN DE LA DEUDA NETA



### DISMINUCIÓN DE LOS COSTES FINANCIEROS

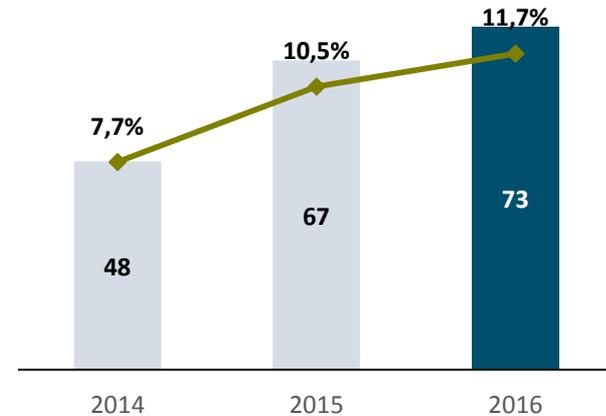


\*APALANCAMIENTO: DFN/(DFN+FFPP)

## Mejora continua del ROCE

- Continua **mejora de la rentabilidad**:
  - Incremento del **resultado operativo**
  - Optimización del **capital empleado**: optimización de la rentabilidad de los recursos aportados por los accionistas y el mercado

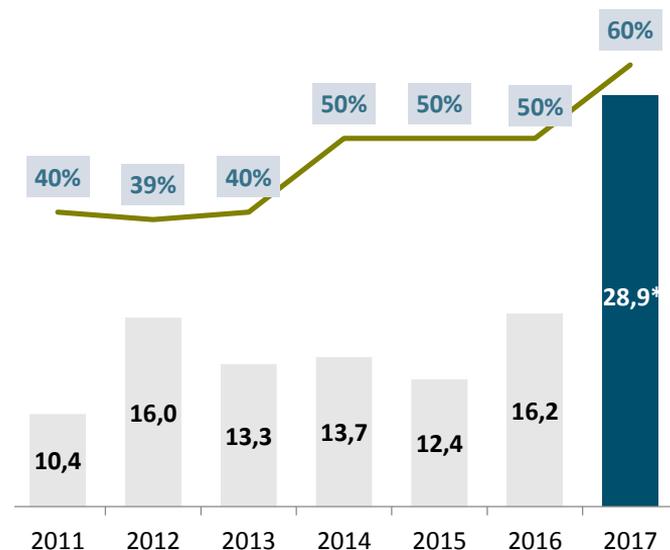
EVOLUCIÓN EBIT (M€) Y ROCE (%)



## Retribución al accionista

### EVOLUCIÓN DEL DIVIDENDO (M€) Y PAY-OUT (1) (%)

- Continuo **compromiso** con el accionista – crecimiento previsto del dividendo +78,4%\*
- Dividendo a cuenta de **0,0951€/acción** a pagar el 23 de febrero (0,0531€ en 2016)
- Propuesta a la JGA para aumentar el **PAY-OUT** hasta el 60%
- Propuesta de **ampliación liberada 1x25\*** en 2017



(1) Pay out en la gráfica: sobre beneficio neto del año anterior

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

- 1 RESULTADOS 2016
- 2 MERCADO
- 3 LÍNEAS DE NEGOCIO
- 4 CAPEX, DEUDA Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

**5 CONCLUSIONES**

## Highlights

Nivel del EBITDA en máximo históricos del Grupo soportado por los esfuerzos de gestión (EOS y ESS)

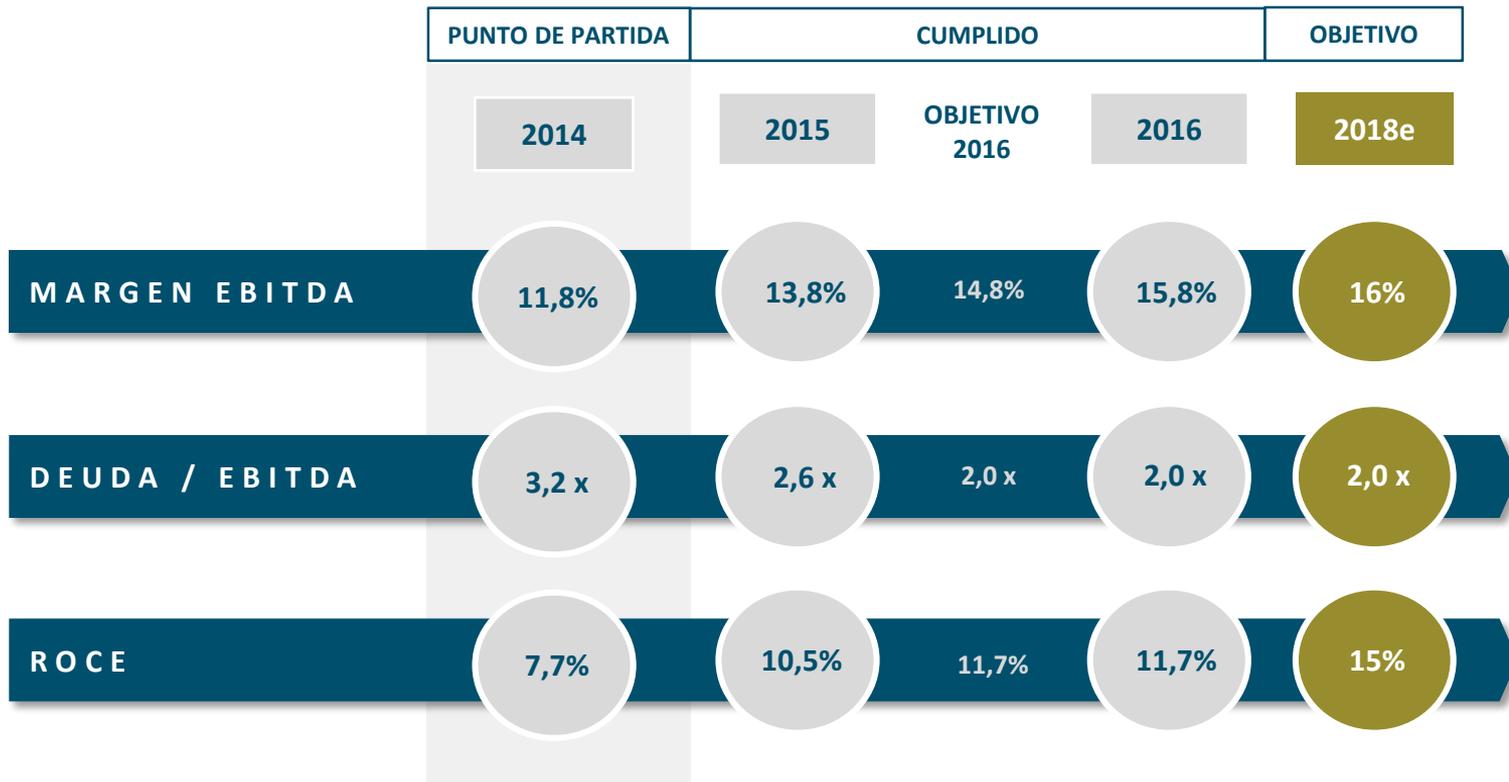
EBITDA de Papel sólido gracias a una mayor producción y las mejoras en gestión

Aceleración del crecimiento en EBITDA de Packaging

Generación de caja que permite reducir endeudamiento

Cumplimiento de los objetivos estratégicos

## Resultado en línea con nuestros objetivos estratégicos



## Visión 2017

INCREMENTO  
DE INGRESOS

- ✓ Mercado de papel kraftliner: demanda sólida, cartera de pedidos en niveles máximos con máquinas de papel operando a pleno rendimiento. Anuncios de subida de precios de de 60€/tn en Europa para marzo
- ✓ Mercado de papel reciclado: fortaleza de la demanda europea y crecimiento de las exportaciones. Fuerte reducción de los stocks en Europa y tensión de los precios de la materia prima. Anuncios de subida de precios de venta de 60€/tn en todas las calidades.
- ✓ Mercado de *packaging*: traspaso del incremento de precios de materia prima durante el primer semestre de 2017

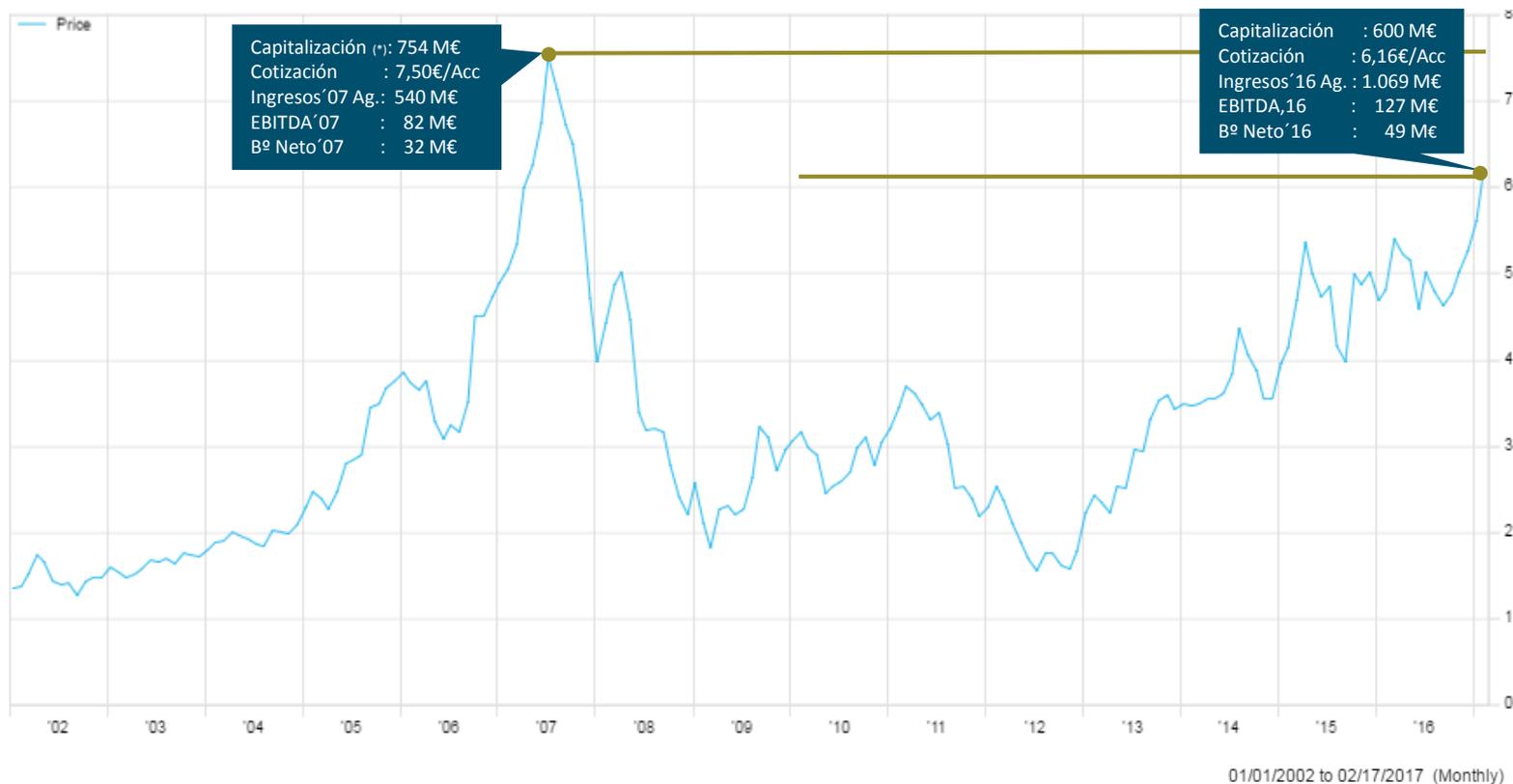
INCREMENTO  
DE MARGEN  
DE EBITDA

- ✓ Papel: incremento de volúmenes y aumento de márgenes por mejora de mix de calidades de papel y proyectos de gestión en curso
- ✓ *Packaging*: mejora de margen en todos los países basado en posicionamiento comercial, optimización de supply chain y excelencia operativa en manufacturing. Repercusión de la subida de la materia prima
- ✓ Más de 100 proyectos en marcha

GENERACIÓN  
DE CAJA

- ✓ Incremento sostenible de la generación de caja procedente de las operaciones
- ✓ Mejora en los ratios de financiación, optimización de las fuentes de financiación y reducción continua de los gastos financieros.
- ✓ Mayor retribución al accionista

## Evolución de la acción 2007 vs 2016



CONCLUSIONES

Q&A



MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN



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

COATEDPAC TOP DC  
(Papel doble estucado)