

**PRESENTACIÓN
DE RESULTADOS**

1S2015



EURO PAC & C

1

Highlights

2

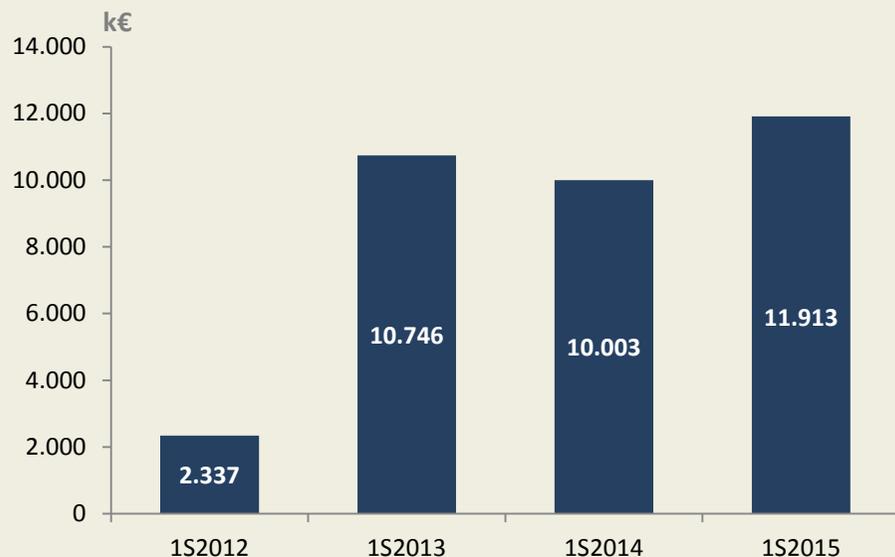
Resultados 1S2015

3

Enfoque 2015-2018

Evolución Beneficio Neto y BAI

BENEFICIO NETO



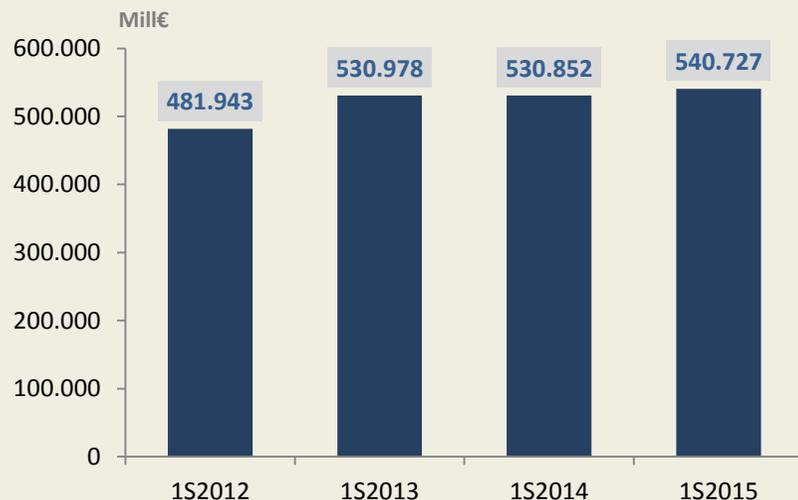
BAI Y MARGEN EBITDA RECURRENTE



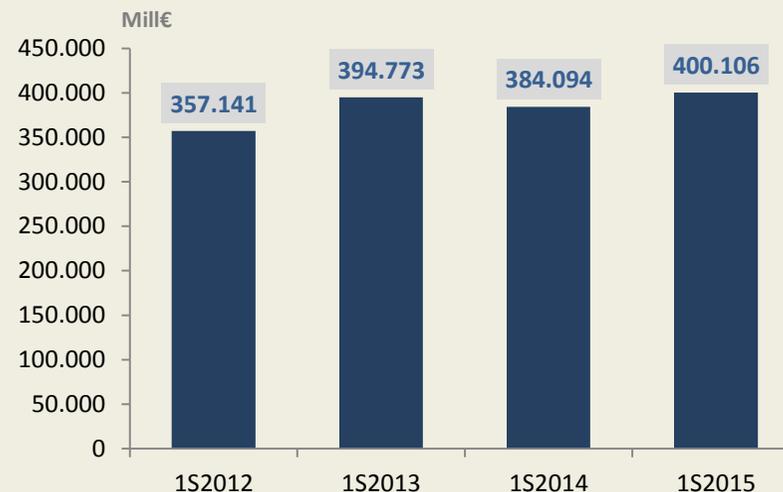
- Aumento del **MARGEN EBITDA** influido por el incremento de los márgenes, con mayor crecimiento en el volumen del negocio de Papel y menor en el de Packaging
- Aumento del **BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS** en un 42,7% y del **BENEFICIO NETO** en un 19,1% respecto al 1S014
- Disminución del **COSTE FINANCIERO** en un 15,6% debido fundamentalmente a la novación del préstamo sindicado firmado en Julio 2014
- **DIVIDENDO** complementario del ejercicio 2014 repartido en el mes de Julio y que representa un pay-out del 50%

Evolución Ingresos

EVOLUCIÓN INGRESOS AGREGADOS



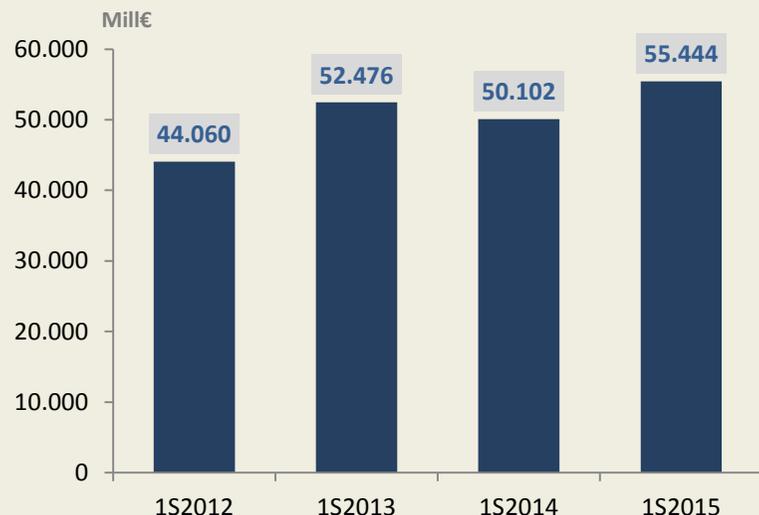
EVOLUCIÓN INGRESOS CONSOLIDADOS



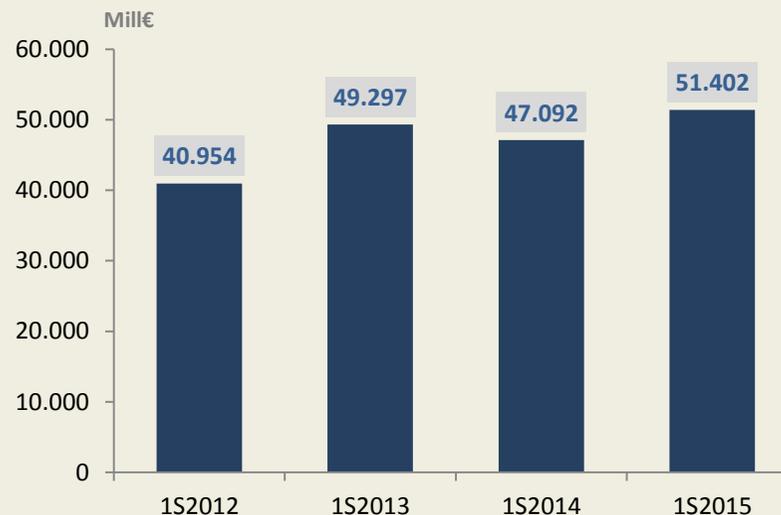
- **EVOLUCIÓN ASCENDENTE** de los ingresos del grupo
- **INCREMENTO** 1,9% de los **INGRESOS AGREGADOS** y del 2,3% de los **INGRESOS CONSOLIDADOS** respecto al 1S2014
- **CRECIMIENTO** de los **INGRESOS AGREGADOS** en un 4,8% en 2T2014 respecto a 1T2014
- **ACTIVIDAD** superior en un 3,4% en el negocio de **PAPEL** y estabilidad en el negocio de **PACKAGING** respecto al 1S2014

Evolución EBITDA

EVOLUCIÓN EBITDA RECURRENTE

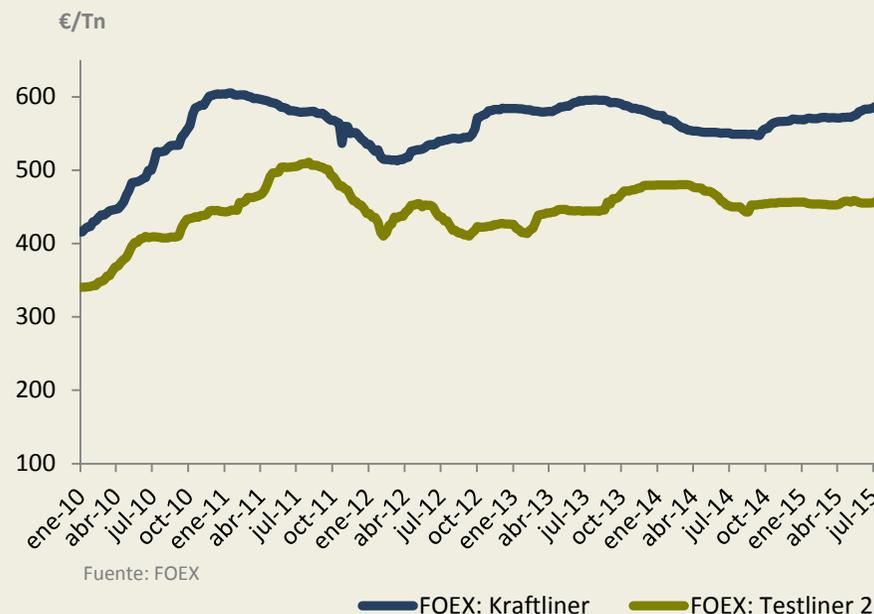
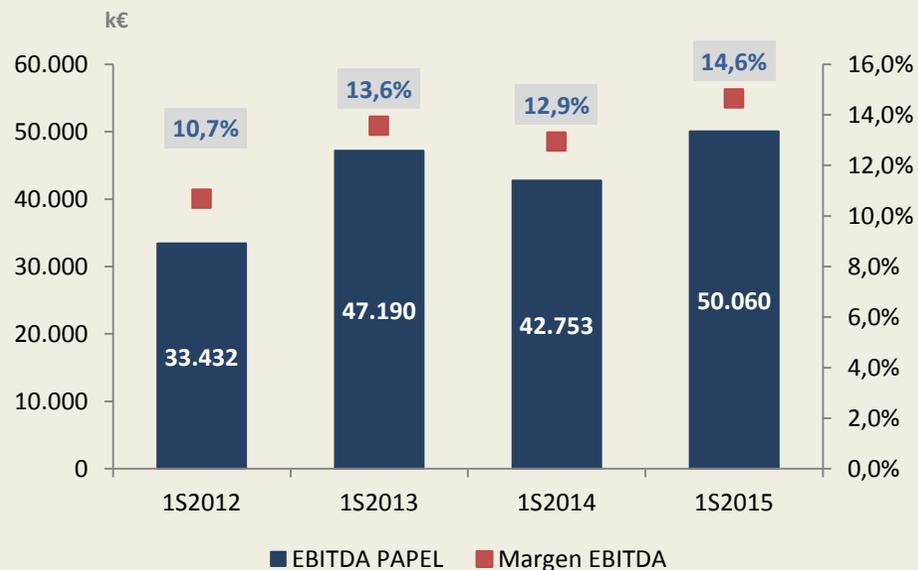


EVOLUCIÓN EBITDA CONSOLIDADO



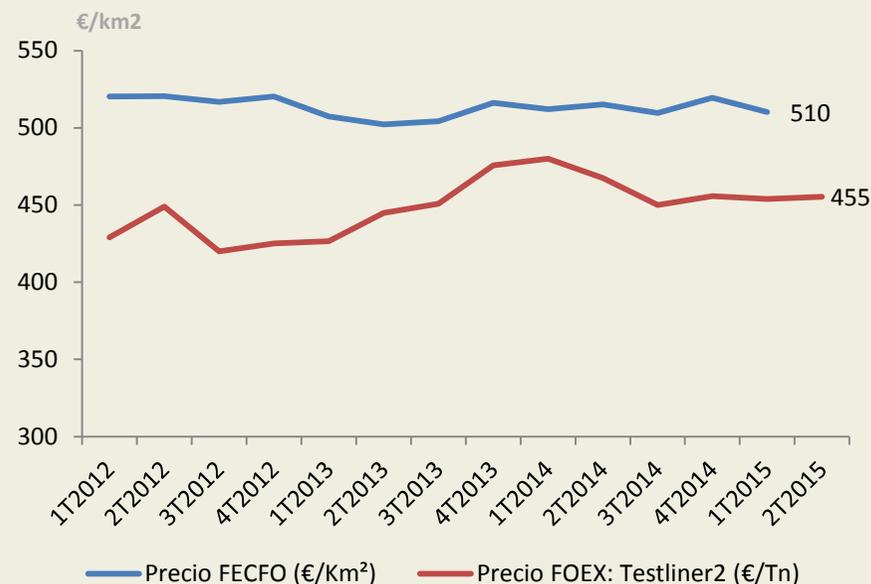
- Mejor **EBITDA RECURRENTE** del primer semestre en los últimos 4 años
- Crecimiento del **EBITDA CONSOLIDADO** del 9,2% respecto al 1S2014, y del 16,2% respecto al 2S2014
- **MEJORA SOSTENIDA** del EBITDA durante los últimos cuatro trimestres que confirma la positiva evolución de la actividad
- Continuo trabajo de los **MÁRGENES** mediante la gestión equilibrada de volumen y rentabilidad

Papel



- **MEJORA** del EBITDA respecto al 1S2014 en un 17,1%
- Entorno de **SUBIDA DE PRECIOS DE VENTA** justificada por presión de la **DEMANDA**, bajos **NIVELES DE STOCKS** en el mercado europeo (489ktns) y mayores costes de la **MATERIA PRIMA** (+35/40 €/tn en 1S2015)
- **INCREMENTO DEL VOLUMEN** de ventas en un 3,4%

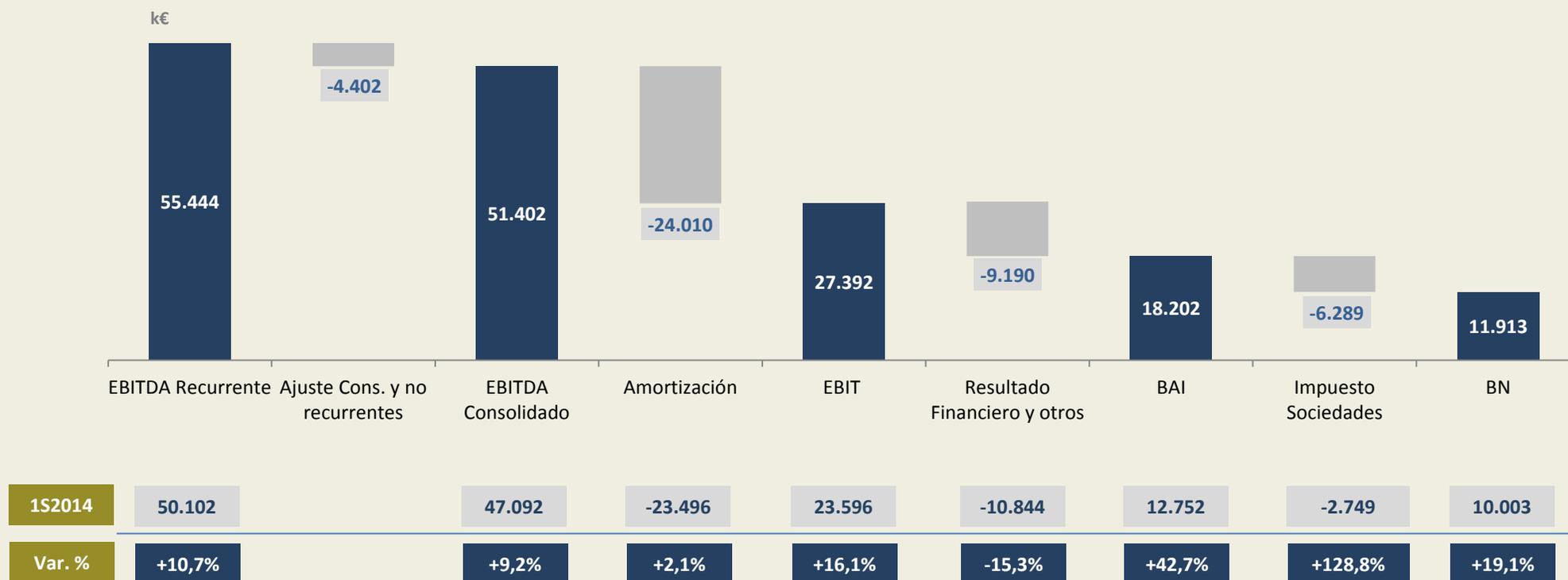
Packaging



Fuente: FOEX Y FEFCO. Precio FEFCO no disponible para el 1T2015

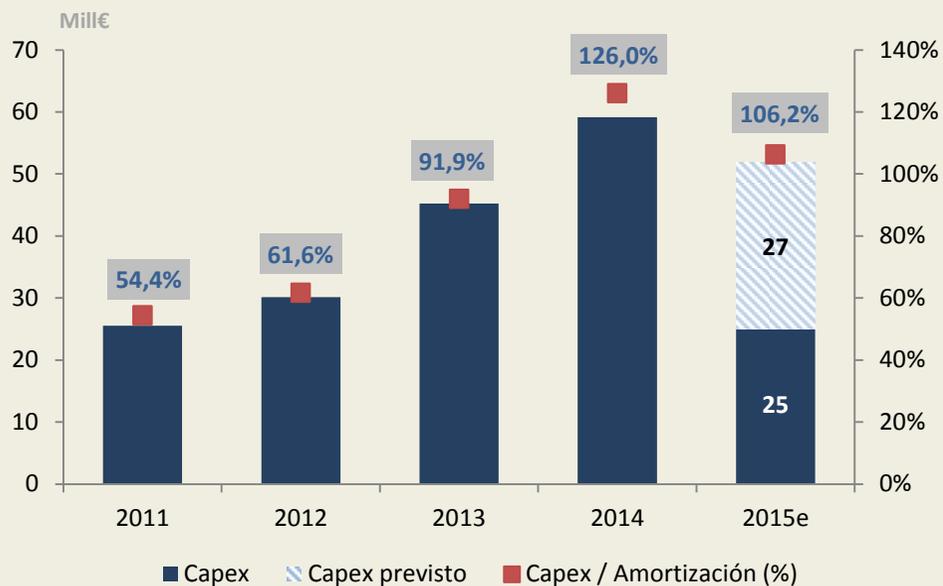
- **RECUPERACIÓN** de márgenes tras los mínimos registrados en 2S2014. Disminución del EBITDA en un 26,7% respecto a 1S2014 y aumento del 35,4% respecto al 2S2014
- Resultado afectado **PUNTUALMENTE** por un aumento de costes basados en el arranque de los planes ESS y EOS, y por el desarrollo del proyecto de Marruecos
- Incremento de la rentabilidad en Packaging España, aumento del volumen en Packaging Portugal y lenta mejoría de Packaging Francia

Beneficio Neto

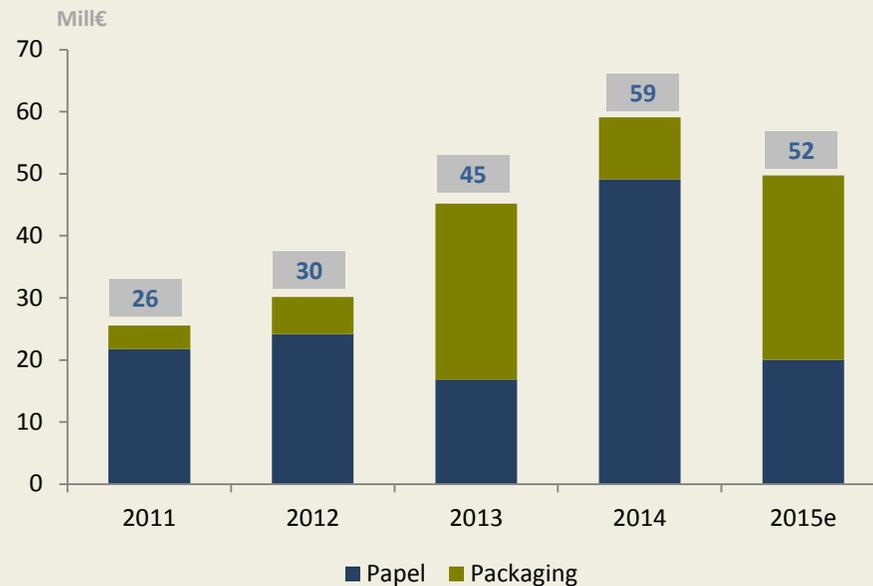


Capex

CAPEX Y AMORTIZACIONES

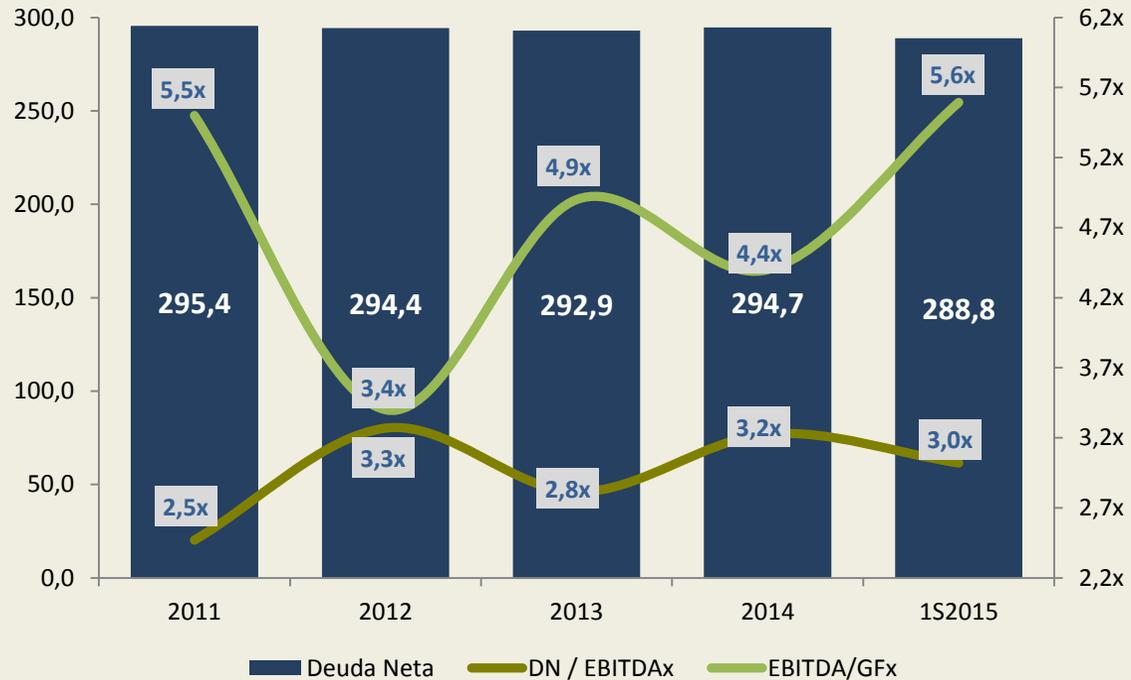


CAPEX POR NEGOCIO



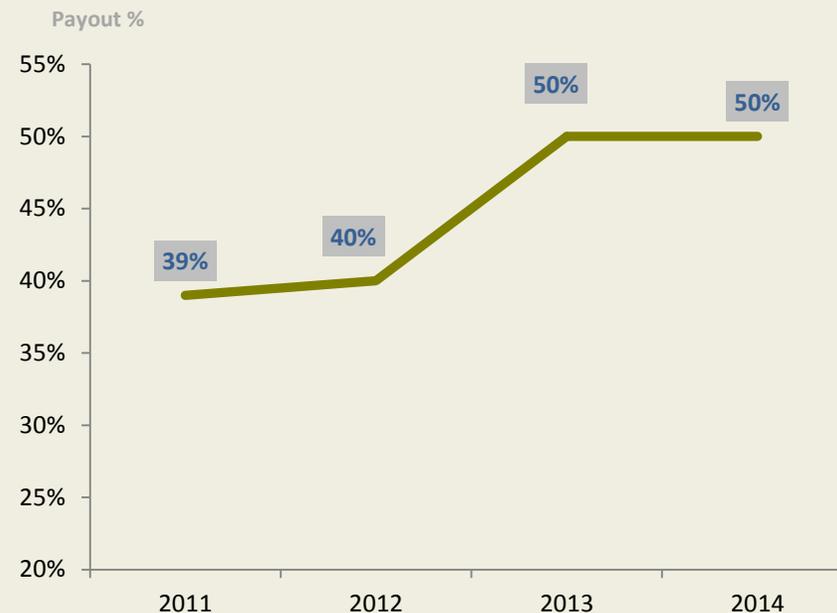
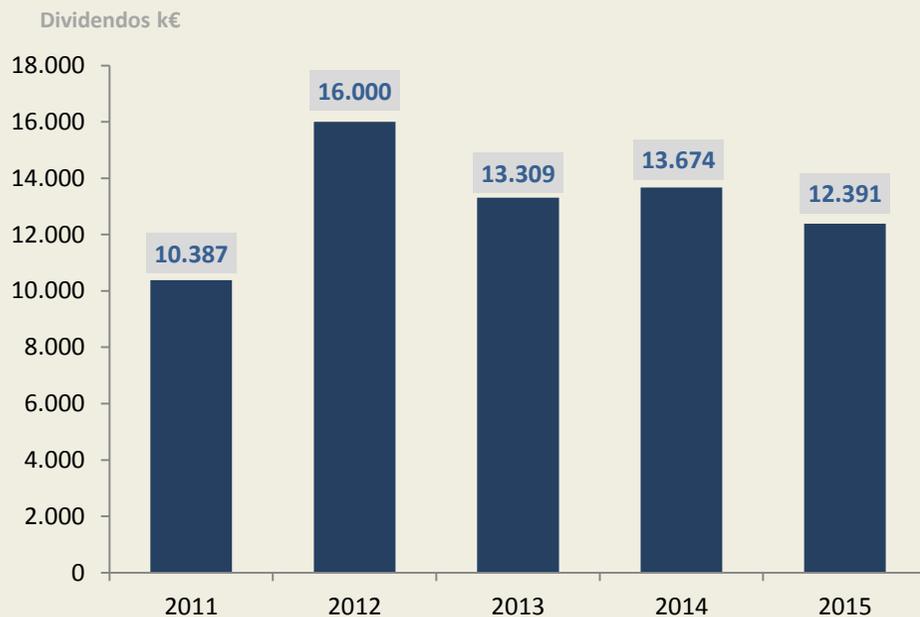
- **PAPEL ESTUCADO FASE II:** estandarización de anchos en MP1 (Dueñas Papel, España)
- **NUEVA FÁBRICA** de cartón (Tánger, Marruecos)
- **IMPRESORA DIGITAL** (Dueñas Packaging, España)
- **MÁQUINA IMPRESIÓN ALTA CALIDAD Y TROQUELADORA** (Guilhabreu y Leiria, Packaging Portugal)

Evolución de la Deuda



- Tendencia a la baja de la **DEUDA FINANCIERA**
- Alta cobertura del **GASTO FINANCIERO**
- **NUEVO PRÉSTAMO SINDICADO** que reduce el coste financiero y aumenta los plazos de vencimiento de la deuda

Evolución Dividendos



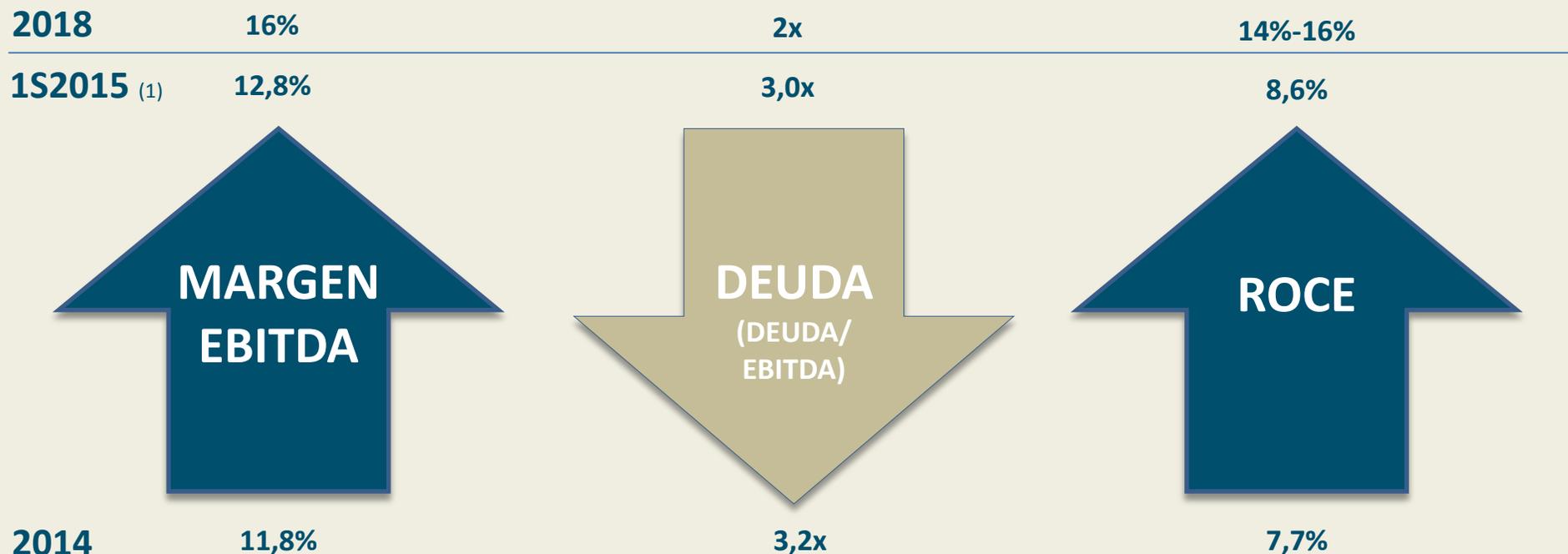
- Continuo **COMPROMISO** con el accionista
- **DIVIDENDO** del ejercicio 2014 de 0,138€ por acción
- **PAY-OUT** del 50%
- **AMPLIACIÓN LIBERADA (1X25)** aprobada en JGA con plazo de 12 meses para su ejecución



Proyectos de Gestión



Conclusión...



(1) Ratio DFN/EBITDA y ROCE anualizados

