

MADRID 03 | 03 | 2015

**PRESENTACIÓN
RESULTADOS**

2014

 **EUROPAC**

1

Highlights

2

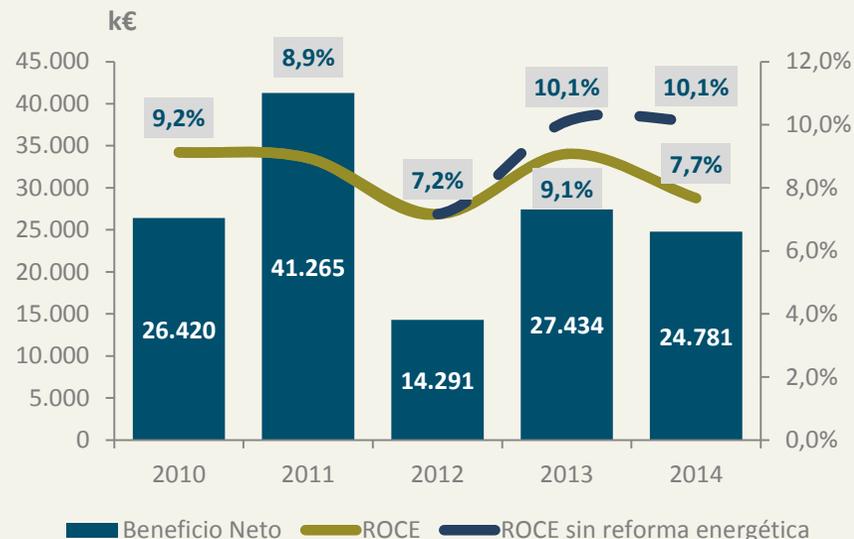
Resultados 2014

3

Enfoque 2015-2016

Evolución Beneficio Neto

BENEFICIO NETO Y ROCE



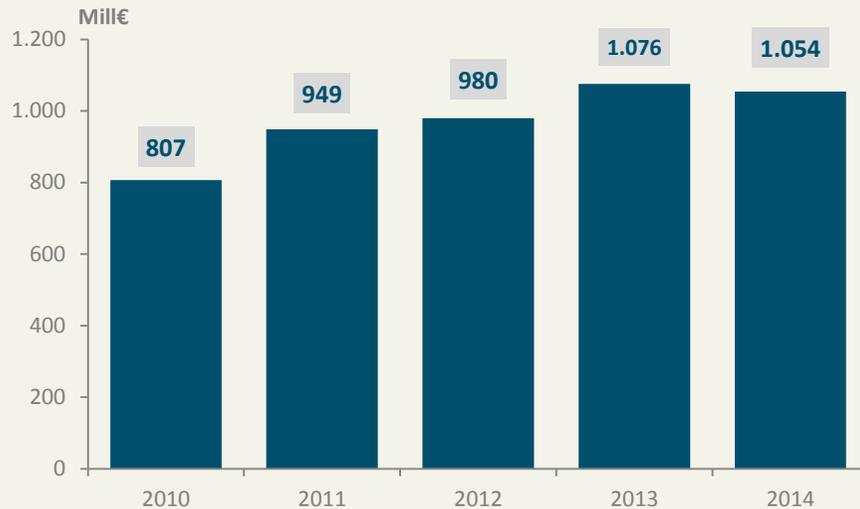
DIVIDENDO POR ACCIÓN



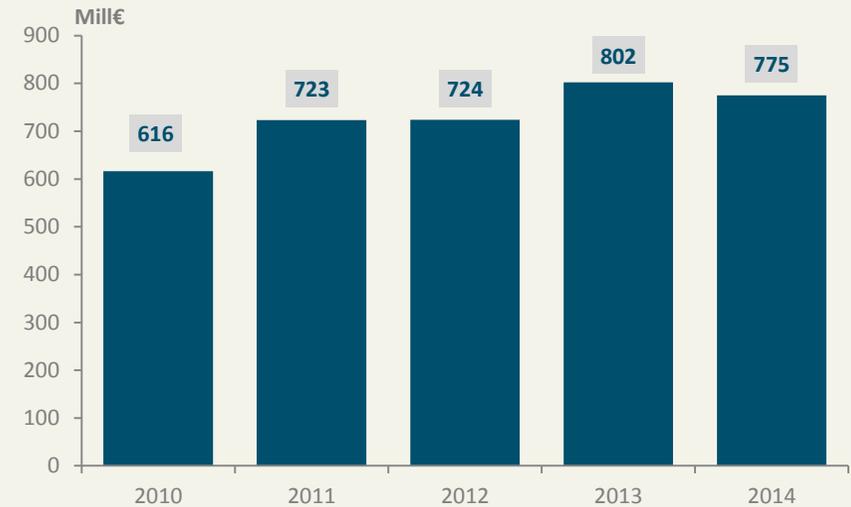
- Primer año completo de la **REFORMA ENERGÉTICA** iniciada en 2S2013
- **PARADAS EXTRAORDINARIAS** por inversión en la División Papel
- **ROCE** influenciado por ambos factores. Sin considerar el efecto de la reforma energética hubiera estado en el nivel del ejercicio anterior (10,1%)
- Aplicación de un **INCENTIVO FISCAL NO RECURRENTE** atribuido a las inversiones realizadas en Portugal durante el período 2007-2010
- **DIVIDENDO** supone una rentabilidad del 4,28% y un pay-out del 50%

Evolución Ingresos

EVOLUCIÓN INGRESOS AGREGADOS

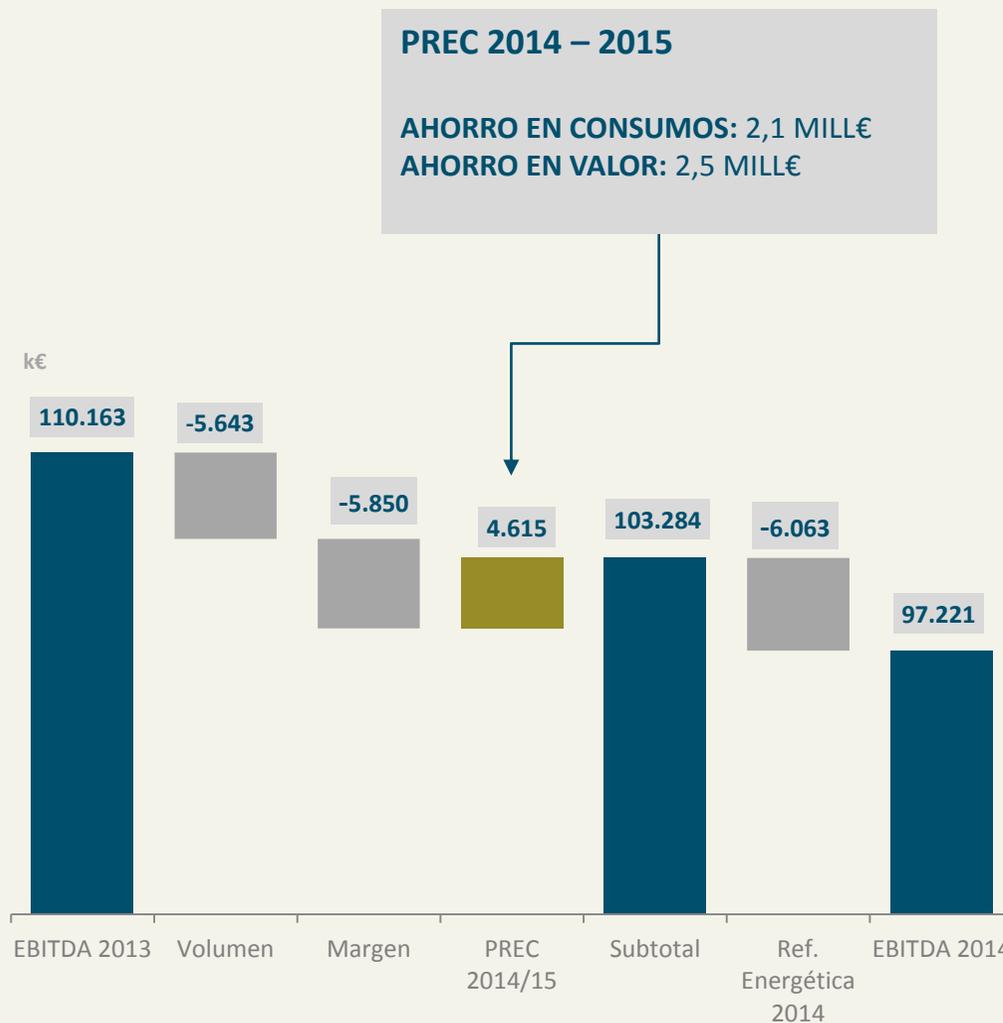
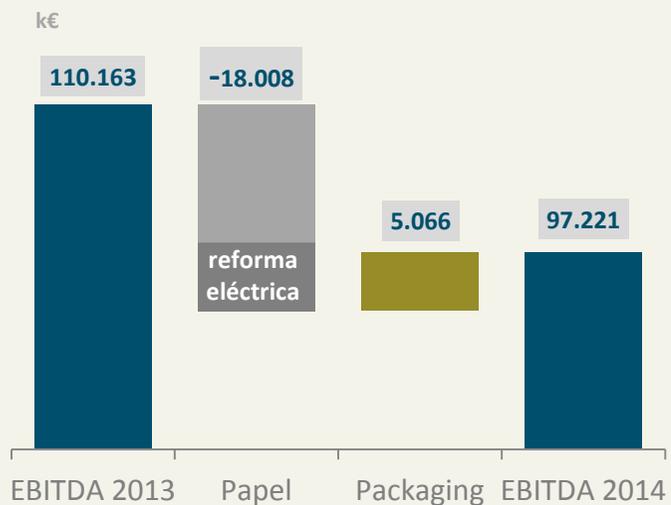


EVOLUCIÓN INGRESOS CONSOLIDADOS



- Gestión de la Producción en la **COGENERACIÓN** España
- Parada de la **MP2**, Dueñas
- Parada de la **MP4**, Viana do Castelo
- Caída del **PRECIO MEDIO** del papel de 1,7%
- **AUMENTO** de los **INGRESOS** de Packaging en todos los mercados tanto por precio como por volumen

Evolución EBITDA recurrente



Papel



Fuente: FOEX

- **IMPACTO** de 9,0 Mill€ de la reforma energética española respecto a 2013
- Inicio de la comercialización de **CoatedPAC LC**
- **STOCKS** controlados a lo largo de todo el ejercicio
- Coste del **GAS** aún no ha recogido la caída del precio del petróleo
- Expectativas de mercado **POSITIVAS** para 2015

Impacto total
Reforma energética 2014
15,5 Mill€

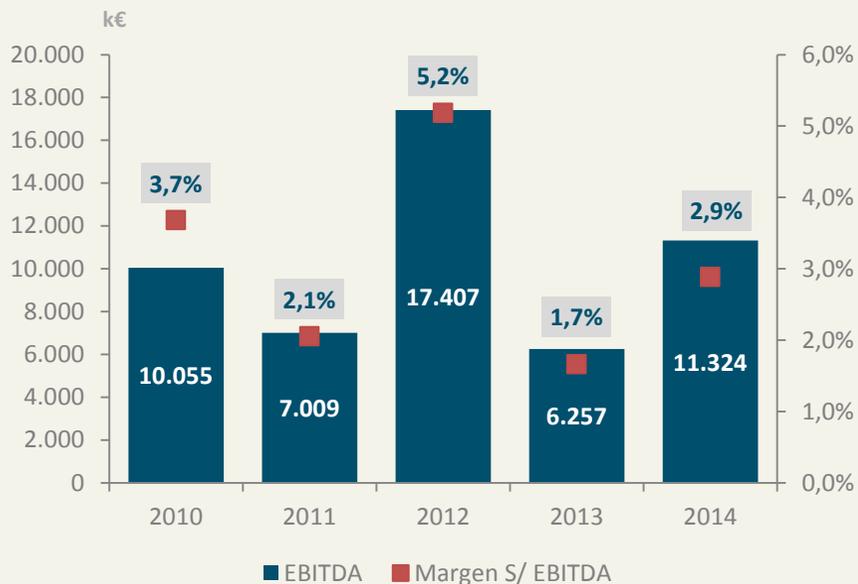
Ref. Eléctrica 2014
6,1 Mill€

Retroactivo sobre 2013
2,9 Mill€

Ref. Eléctrica 2013
6,5 Mill€

■ Contabilizado en 2013 ■ Contabilizado en 2014

Packaging

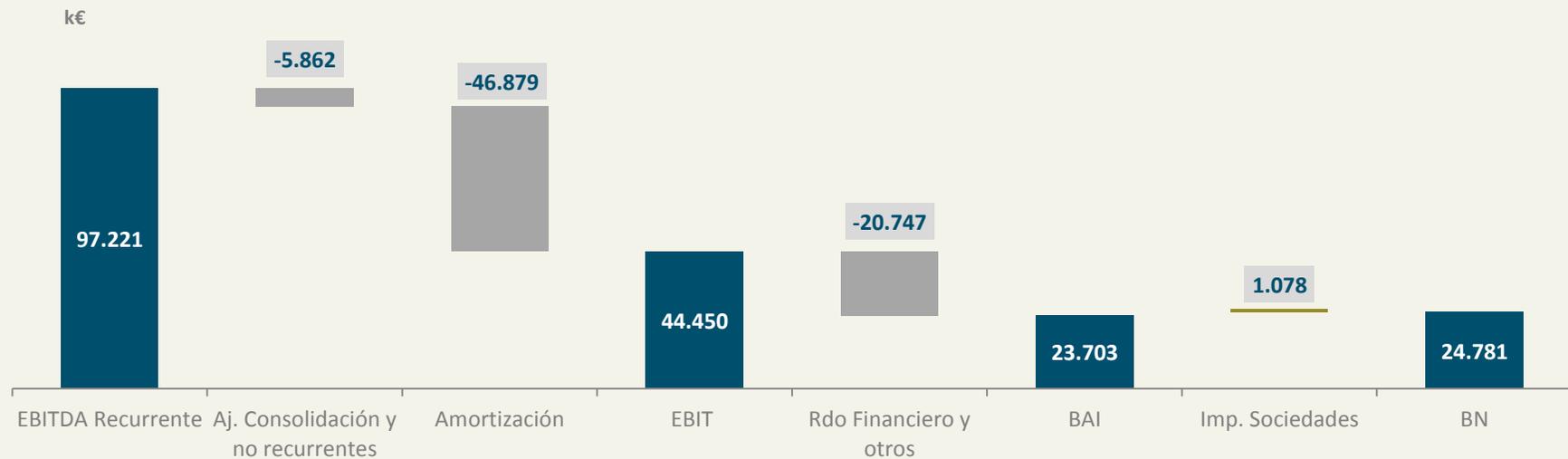


Fuente: FOEX Y FEFCO

- **AUMENTO** del **EBITDA** en un **81%** respecto a 2013
- **MEJORA** de los **MÁRGENES** de Europac Packaging en todos sus mercados
- **PROYECTOS** de **GESTIÓN** permiten mejorar la evolución de las principales variables del negocio
- Estadísticas europeas muestran la pérdida del 0,9% de **MARGEN BRUTO** frente a una mejora del 1,4% en Europac Packaging

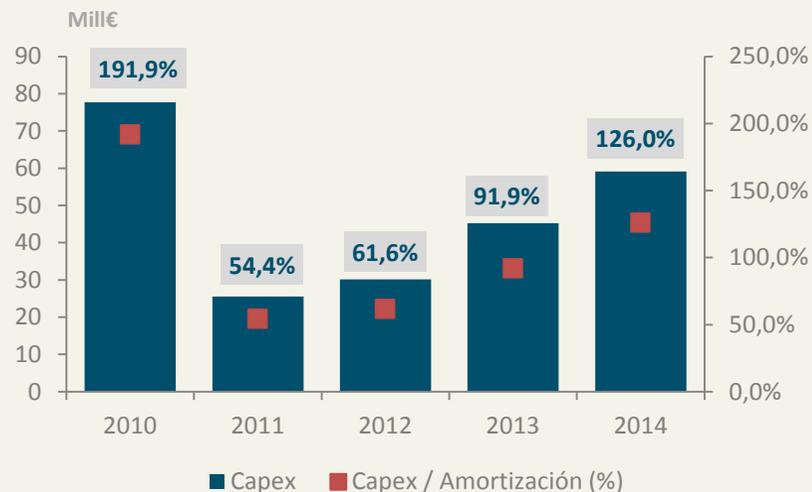
RESULTADOS 2014

Beneficio Neto

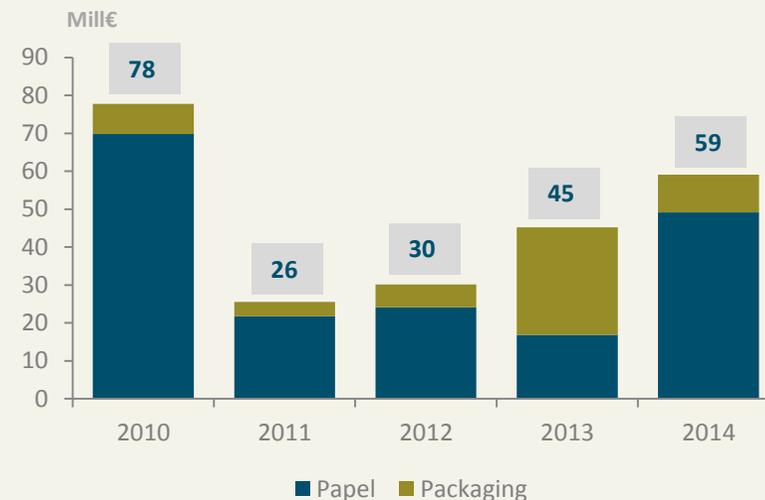


Capex

CAPEX Y AMORTIZACIONES

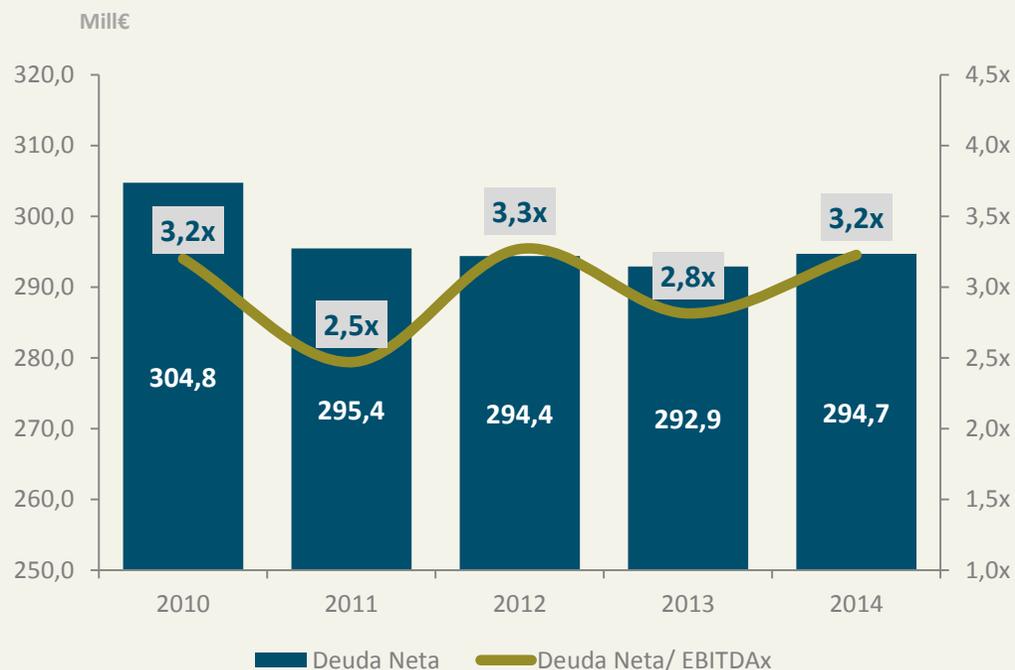


CAPEX POR NEGOCIO



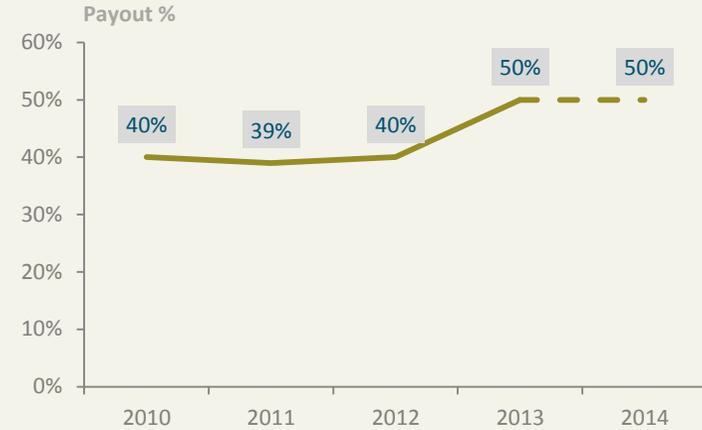
- **PAPEL ESTUCADO** en Dueñas (España)
- **NUEVA BOBINADORA** en Rouen (Francia)
- **NUEVA FÁBRICA** de cartón en Tánger (Marruecos). Puesta en marcha año 2015

Evolución de la Deuda



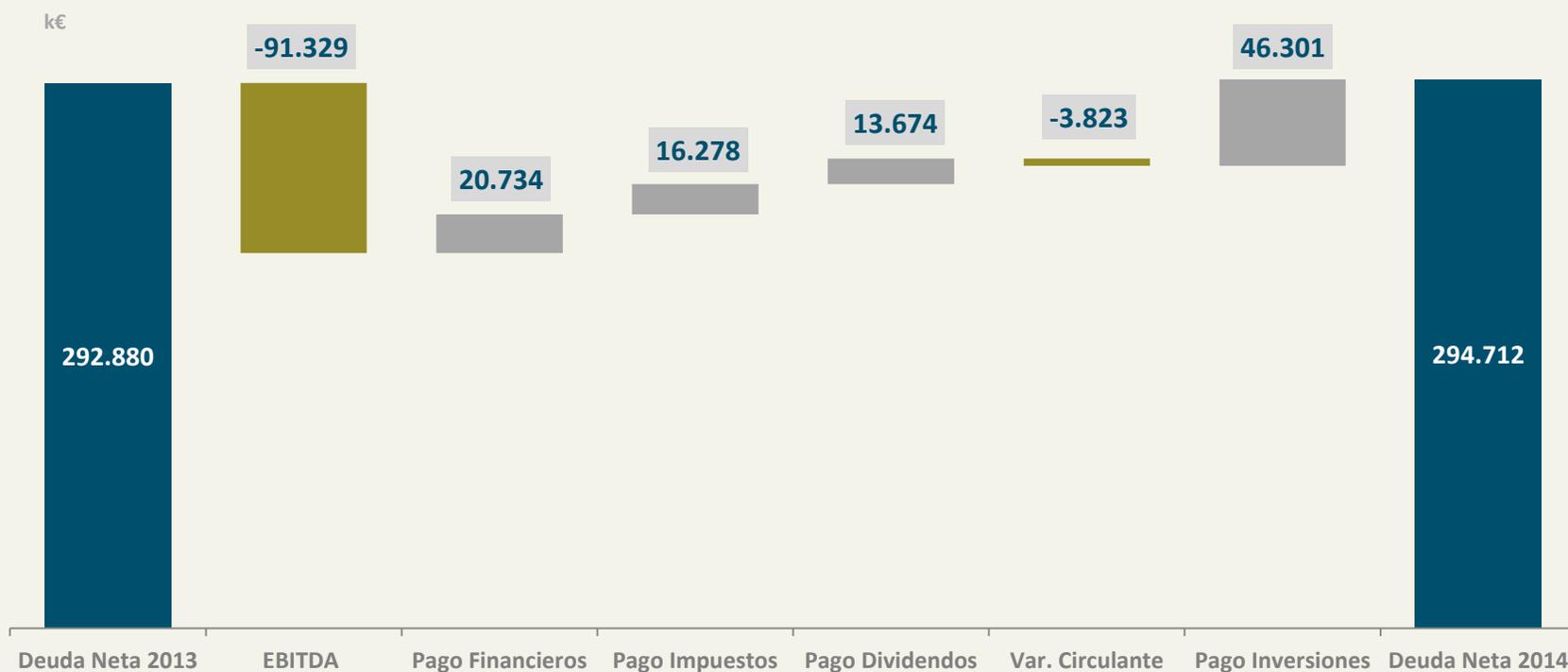
- **DEUDA** neta **ESTABLE** frente a 2013
- **APALANCAMIENTO ESTABLE** en el entorno del 47%
- **COBERTURA** de la **FINANCIACIÓN** a largo plazo sobre el inmovilizado asciende al 96%
- **MEJORA** de las condiciones de financiación desde el 2S14, que se verá reflejado en los resultados financieros de 2015

Evolución Dividendos



- Continuo **COMPROMISO** con el accionista
- Ejecución en Octubre 2014 de **AMPLIACIÓN LIBERADA** 1x 25
- **ATRACTIVA RENTABILIDAD** por dividendo del 4,28%
- Propuesta a la JGA para mantener el 50% de **PAY-OUT**
- Incorporación al **IBEX TOP DIVIDENDOS** durante el ejercicio 2015

Cash Flow



**RESULTADOS 2014
SATISFACTORIOS...
...PERO NO PARA LOS
PRÓXIMOS
EJERCICIOS...**



ENFOQUE 2015-2016
¿Qué haremos?



Proyectos de Inversión en curso (I)



CoatedPAC

OBJETIVO: mejora de mix en nicho de alto valor añadido y optimización de la programación entre las máquinas

- **PRODUCCIÓN** de CoatedPAC LC (jun-14)
- **ESTANDARIZACIÓN** de los anchos de las máquinas de Dueñas (oct-15)
- Producción de **CoatedPAC DC** (dic-16)



Marruecos

OBJETIVO: desarrollo en un mercado emergente geográficamente cercano

- **INSTALACIÓN** de manipuladora (ene-2013)
- Instalación fábrica **INTEGRADA** (ago-15)



Optimización Rouen

OBJETIVO: mejora de costes-competitividad y ganancia de eficiencia de máquina

- **PRENSA ZAPATA** (may-2011)
- **BOBINADORA** (ene-15)

Proyectos de Inversión en curso (II)



CoatedPAC

- CAPEX pendiente: 10,9Mill€
- EBITDA marginal generado en año crucero (2019): 5,9Mill€



Marruecos

- CAPEX pendiente: 17,0Mill€
- EBITDA generado en año crucero (2019): 5,8Mill€



Optimización Rouen

- CAPEX pendiente: 0,6Mill€
- EBITDA generado en año crucero (2015): 1,4Mill€

Proyectos de Gestión



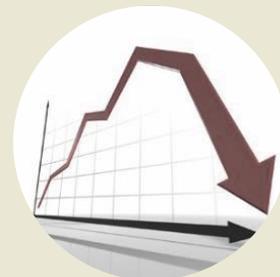
Concluyendo...



Crecimiento del
MARGEN EBITDA en
3pp



Crecimiento del **ROCE**
en 4pp



DEUDA /EBITDA
< 2,0x

MANTENIENDO LA POLITICA DE DIVIDENDOS: PAY-OUT DE 50%

