

PRESENTACIÓN  
DE RESULTADOS  
**1T2018**



09.05.2018

[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.



OLIVER HASLER

—  
CEO



JORGE BONNIN

—  
CFO



FERNANDO VIDAL

—  
D. RRII y COMUNICACIÓN

# ÍNDICE

## **RESULTADOS 1T 2018**

**pág 05**

## **MERCADO**

**pág 09**

## **LÍNEAS DE NEGOCIO**

**pág 13**

## **RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA**

**pág 18**

## **CONCLUSIÓN**

**pág 20**

**RESULTADOS**

**1T 2018**



Crecimiento del +18% vs 4T2017 del EBITDA Recurrente y aumento del +59% del EBITDA Consolidado del Grupo y +70% del Recurrente respecto al 1T2017

Continúa la presión de la demanda final de Papel. Aumento de la disponibilidad del papel recuperado en Europa

Paulatino traspaso del incremento de la materia prima en Packaging

Foco continuo en las principales líneas de actuación estratégicas con el cliente como centro de todas las acciones

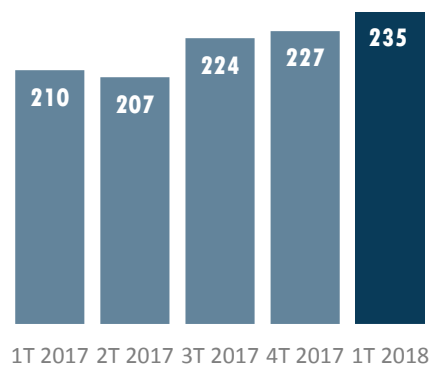
El Beneficio Neto crece un +28% vs 4T2017 y un +126% vs 1T2017 hasta los 25M€

## El Beneficio Neto crece un +28% vs 4T2017 y un +126% vs 1T2017

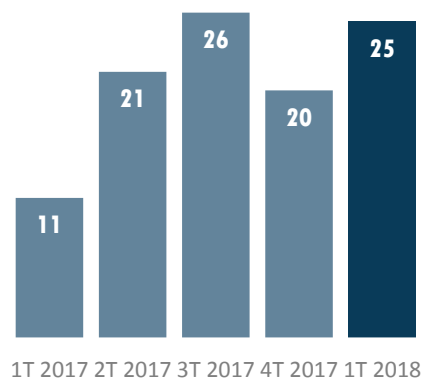
M€	4T 2017	Dif. %	1T 2017	1T 2018	Dif. %
Ingresos Agregados	309	+3%	282	318	+13%
Ingresos Consolidados	227	+4%	210	235	+12%
EBITDA Recurrente	43	+18%	29	50	+70%
EBITDA Consolidado	40	+24%	31	49	+59%
<i>Margen EBITDA Consolidado</i>	<i>17,6%</i>	<i>+3,4pp</i>	<i>14,8%</i>	<i>21,0%</i>	<i>+6,2pp</i>
EBIT Recurrente	31	+23%	17	38	+123%
EBIT Consolidado	28	+31%	19	37	+100%
BAI	27	+32%	16	35	+113%
Beneficio Neto	20	+28%	11	25	+126%
BPA*	0,20	+28%	0,11	0,25	+121%

\* El crecimiento del BPA es inferior al del beneficio neto debido a la ampliación de capital liberada realizada en noviembre 2017

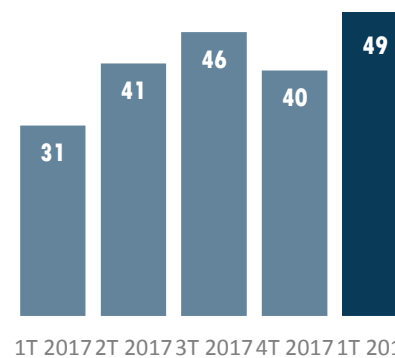
## VENTAS (M€)



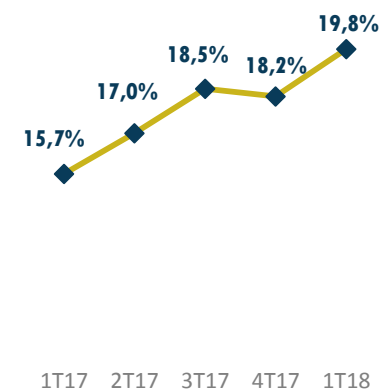
## BENEFICIO NETO (M€)



## EBITDA (M€)



## MARGEN EBITDA (LTM)





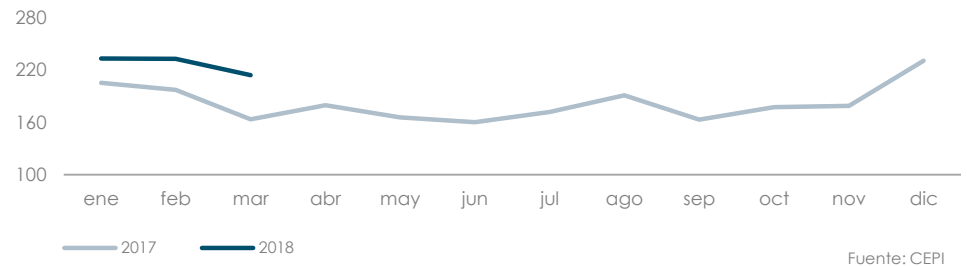
**MERCADO**



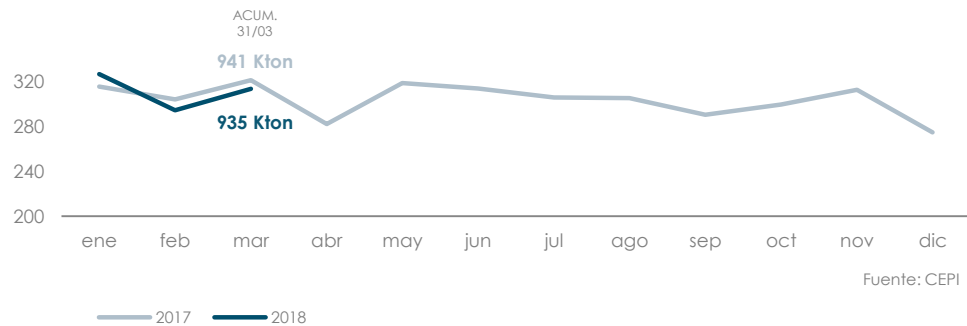
# Mercado: papel kraft

- Stocks con tendencia a la baja, influidos en el 1T2018 por estacionalidad.
- Reducción de exportaciones americanas al mercado europeo deficitario (-12% acumulado a febrero).
- Expediciones afectadas debido al acopio por parada de máquina de fabricante europeo al final del primer trimestre.
- Mejora continuada de los precios de venta iniciada en 1T2017.

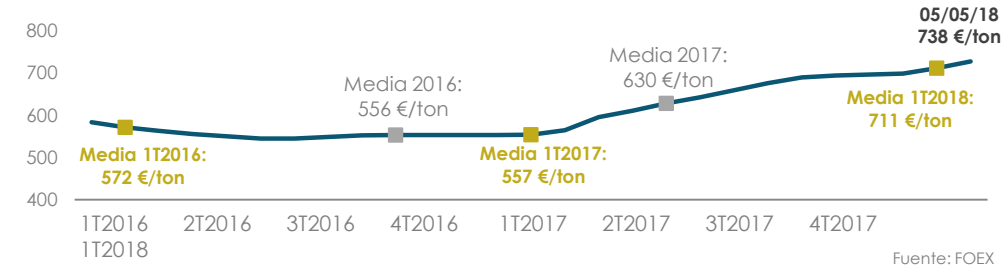
**STOCKS (KTON)**



**EXPEDICIONES (KTON)**



**PRECIOS (€/TON)**

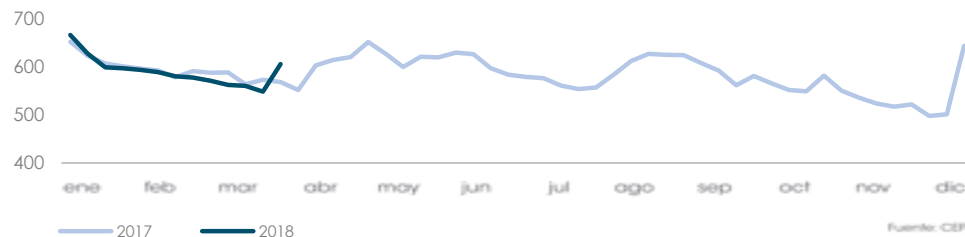


# Mercado: papel reciclado



- Niveles medios de stock del 1T2018 similares a 1T2017 (-0,6%). Los aumentos de capacidad de 2017 han sido absorbidos.
- Repunte de stocks en la última semana de marzo por periodo vacacional de Semana Santa.
- Las expediciones de los fabricantes europeos continúan sólidas con un aumento del 2,8%, teniendo en cuenta el efecto de la Semana Santa que provoca estacionalidad en las entregas.
- El incremento de precio observado a lo largo de 2017 ha continuado durante 1T2018, basado en la fuerte demanda final.

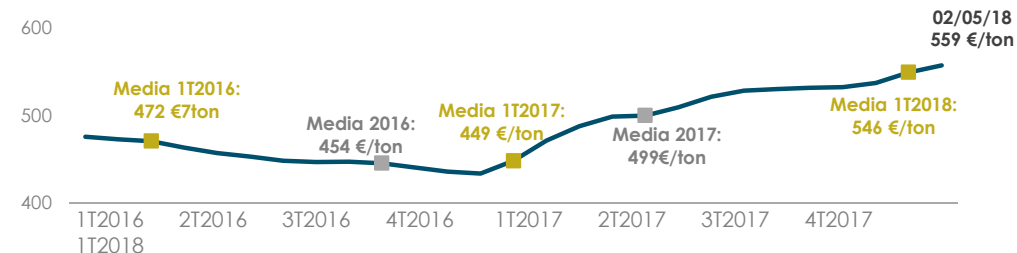
STOCKS (KTON)



EXPEDICIONES (KTON)



PRECIOS (€/TON)

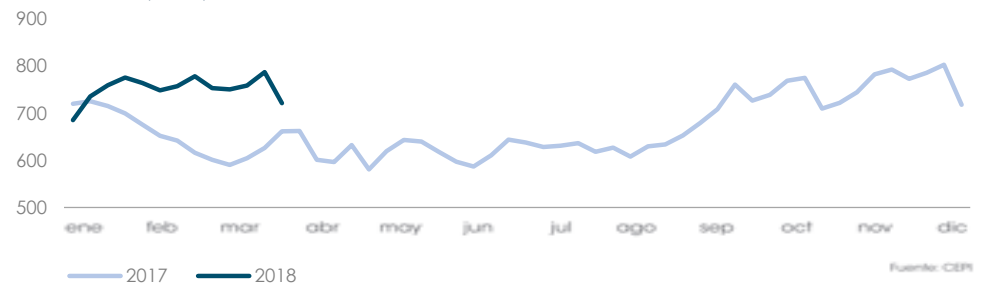


## Mercado: papel recuperado

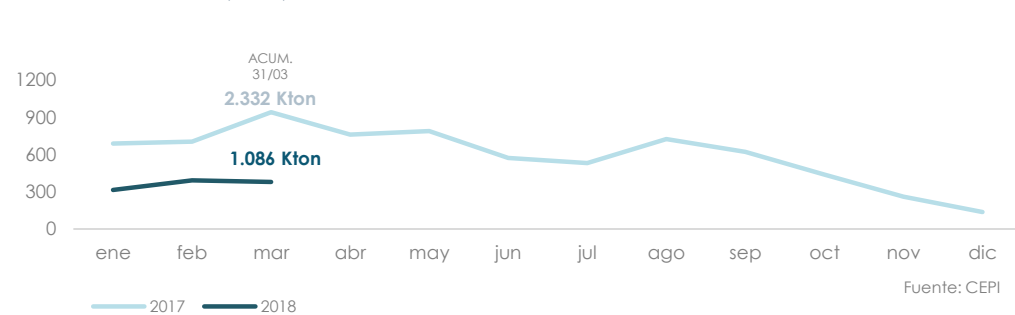
- Aumento continuado de stocks de papel recuperado desde agosto de 2017 por cambio del mercado de las materias primas por la nueva legislación china (+15% vs 1T2017).
- Exportaciones hacia China desde los países CEPI han disminuido un 53% en los primeros meses del ejercicio.
- Caída en los precios por aumento de disponibilidad de materia prima en Europa.
- Reducción precio medio -21€/ton 1T2018 vs 1T2017.



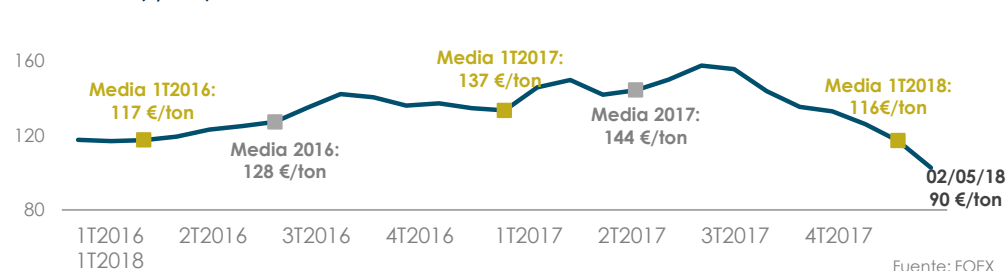
### STOCKS (KTON)



### EXPEDICIONES (KTON)



### PRECIOS (€/TON)



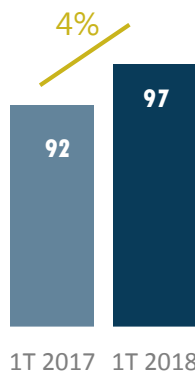
**LÍNEAS**

**—**

**DE NEGOCIO**

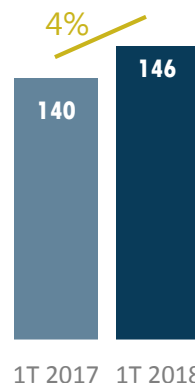


## VOLUMEN PRODUCCIÓN KRAFT (kton)



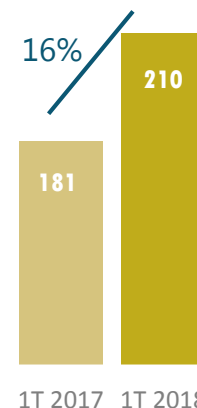
- Aumento del volumen de producción en Kraftliner por aumento de capacidad de producción en mayo de 2017.

## VOLUMEN PRODUCCIÓN RECICLADO (kton)



- Volúmenes de producción en Reciclado superiores como consecuencia de las mejoras de eficiencia en las máquinas.

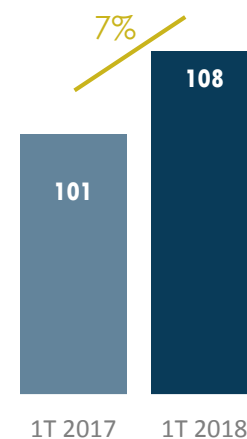
## VENTAS PAPEL (M€)



- Las ventas de papel aumentan un 16%.
  - Subidas de los precios de venta.
  - Mayor volumen.
  - Posicionamiento en segmentos de mayor valor añadido.

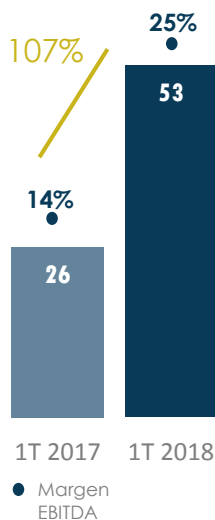
- Implantación de nuevas aplicaciones y desarrollo del producto.
- Aumento de los volúmenes de producción en todos los países.
- Paulatino traspaso del precio de la materia prima.

### EVOLUCIÓN VENTAS (M€)

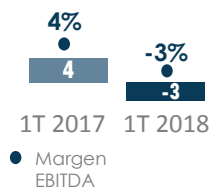


# EBITDA Recurrente y márgenes

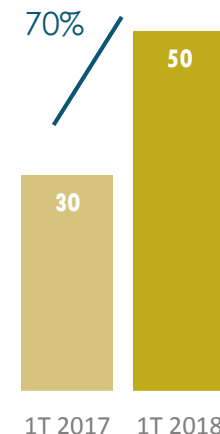
**PAPEL (M€)**



**PACKAGING (M€)**



**GRUPO (M€)**



- Impacto de las subidas de precios de venta y del mayor volumen.
- Menor coste de materia prima por cambio en el modelo de recuperación.
- Optimización de costes.
- Crecimiento de un 107% del EBITDA y mejora del margen hasta el 25%.

- Las subidas de los precios del papel en 2017 y en 1T2018 han tenido un impacto negativo debido al incremento del coste de su materia prima.
- Proyectos de gestión que amortiguan el impacto de la subida de la materia prima.
- Se continúa trabajando en la paulatina repercusión al mercado de las subidas de precio del papel.

- Crecimiento de un +70% del EBITDA y mejora del margen hasta el 21%.
- El modelo de gestión integrado permite aprovechar los momentos de fuerza del mercado, reduciendo su impacto en momentos de fluctuación, garantizando la sostenibilidad de los resultados.



## TENDENCIAS QUE IMPULSAN EL CRECIMIENTO DE LA DEMANDA

### CAMBIOS EN EL ESTILO DE CONSUMO

- Embalajes personalizables
- E-commerce
- Optimización por diseño estructural y ahorro

### DISEÑO, INNOVACIÓN Y COMPETITIVIDAD

- Menor peso, impresión digital, inteligente, flexible y adaptable

### SOSTENIBILIDAD

- Reciclable, biodegradable, renovable y monomaterial



## EUROPAC: FOCO EN NUESTRO CLIENTE



### ACTUAR COMO SOCIOS ESTRATÉGICOS

- Entrar en sus operaciones
- Desarrollar soluciones en conjunto

### GENERANDO VALOR AÑADIDO PARA EL CLIENTE

- Aumento de ventas
- Reducción de costes

RETRIBUCIÓN AL

ACCIONISTA



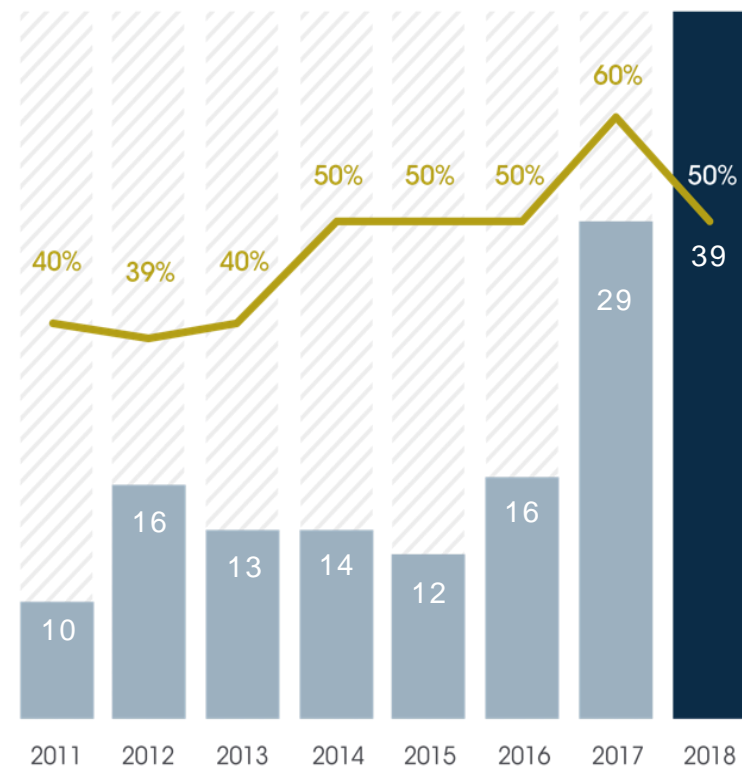
# Retribución al accionista

## Pay-Out 50%

- Propuesta a JGA de pay-out del 50%.
- Crecimiento del dividendo +35% a pagar en 2018\*.
- Dividendo a cuenta de 0,125€/acción pagado el 26 de febrero (0,095€ en 2017).
- Continuidad en 2018 respecto a la ampliación capital liberada y amortización de acciones propias en autocartera\*.

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

## EVOLUCIÓN DEL DIVIDENDO (M€) Y PAY - OUT<sup>(1)</sup>(%)



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

# CONCLUSIÓN



Crecimiento del +18% vs 4T2017 del EBITDA Recurrente y aumento del +59% del EBITDA Consolidado del Grupo y +70% del Recurrente respecto al 1T2017

Continúa la presión de la demanda final de Papel. Aumento de la disponibilidad del papel recuperado en Europa

Paulatino traspaso del incremento de la materia prima en Packaging

Foco continuo en las principales líneas de actuación estratégicas con el cliente como centro de todas las acciones

El Beneficio Neto crece un +28% vs 4T2017 y un +126% vs 1T2017 hasta los 25M€





**TOGETHER, POWERING PACKAGING**