

The image shows a large-scale industrial manufacturing process, likely for paper or cardboard. In the foreground, a large white sheet is being processed by a machine with several yellow nozzles. The background shows a complex arrangement of machinery with more yellow nozzles and various pipes and cables. The overall scene is brightly lit and industrial.

 **EUROPAC**
RESULTADOS 2017
& PLAN 2018-2020

01-03-2018
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.



ENRIQUE ISIDRO
—
VICEPRESIDENTE



OLIVER HASLER
—
CEO



JORGE BONNIN
—
CFO



FERNANDO VIDAL
—
DIRECTOR DE RELACIÓN CON
INVERSORES Y COMUNICACIÓN

ÍNDICE

RESULTADOS 2017

pag 04

PLAN 2015-2018

pag 20

PLAN 2018-2020

pag 28

RESULTADOS
2017

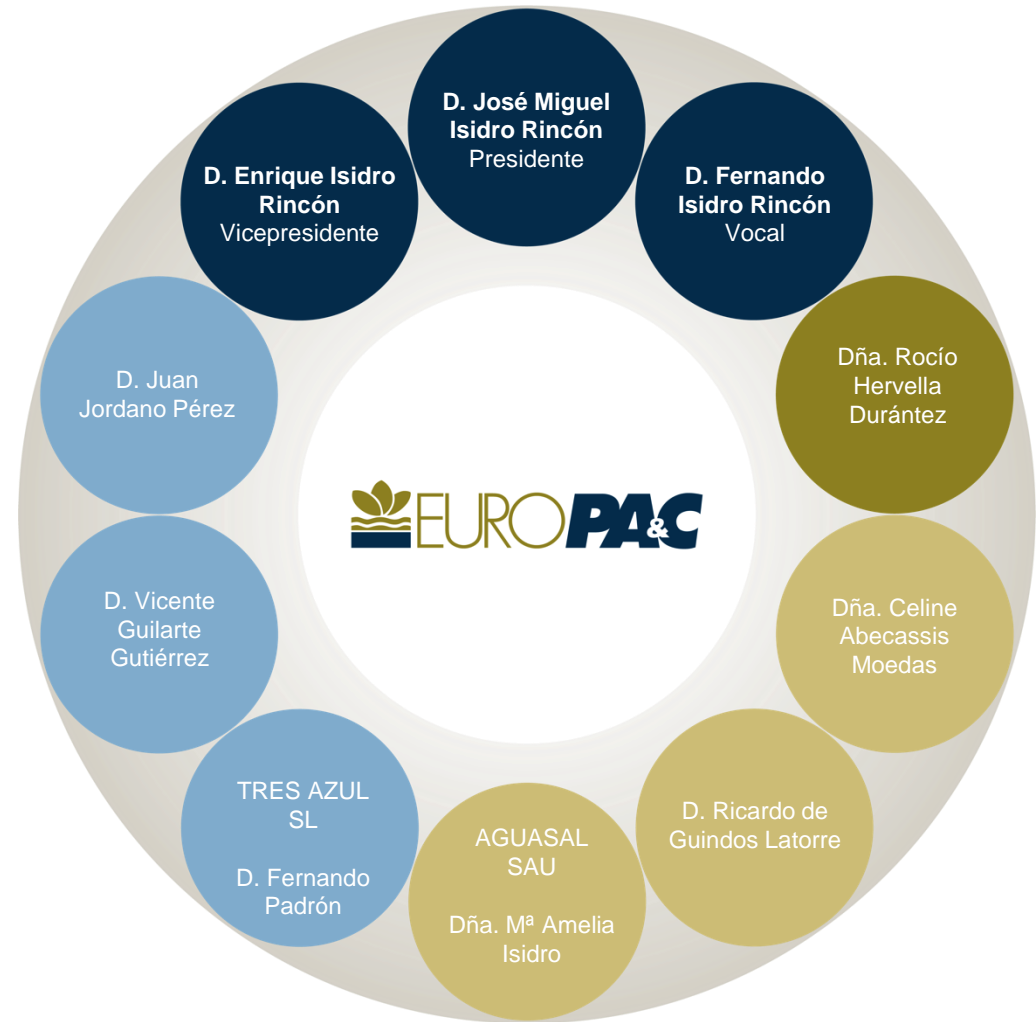


GOBIERNO CORPORATIVO

- Mejores prácticas
- Composición del Consejo
- Involucración y retribución al accionista
- Política de control y gestión de riesgos
- Órganos sociales y comisiones delegadas de supervisión y control

CUMPLIMIENTO NORMATIVO

- Código de conducta
- Código ético y transparencia



Fuerte crecimiento del **EBITDA Consolidado** del Grupo en el 2017: **+25%** vs 2016 y del **EBITDA Recurrente** del Grupo **+19%** vs 2016

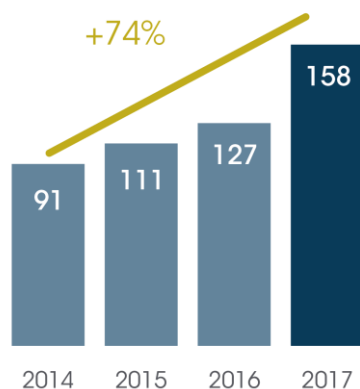
En términos estratégicos Europac mantiene su enfoque en la **excelencia operacional**, el **servicio al cliente** y la **innovación**

Periodo marcado por la fuerte **presión de la demanda final de Papel**, volatilidad en su materia prima y desfase en el traspaso del incremento de la materia prima en Packaging

El **Beneficio Neto** crece un **59%** vs 2016, hasta los 78M€

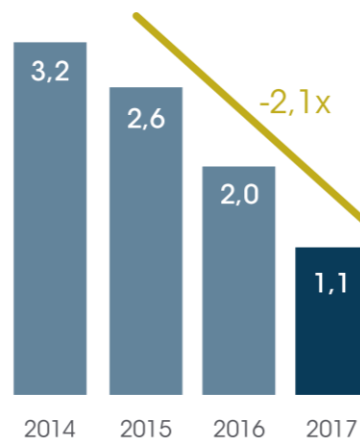
Cumplimiento anticipado de los objetivos finales del Plan Estratégico 2015-2018

EBITDA CONSOLIDADO



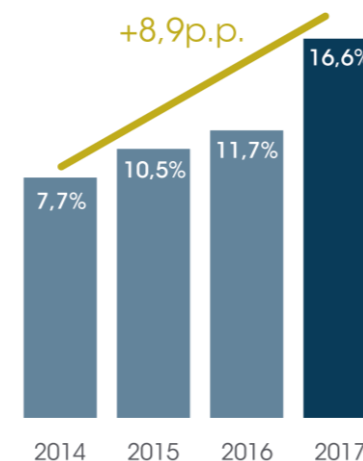
- **EBITDA consolidado +25%** vs 2016. Mejora por proyectos de gestión y sólida demanda final. Efecto positivo no recurrente por desinversiones y cobro de garantías de adquisiciones.
- **EBITDA recurrente +19%** (vs 2016).
- **Margen EBITDA +18%** 2017 (16% 2016).

DEUDA NETA/EBITDA



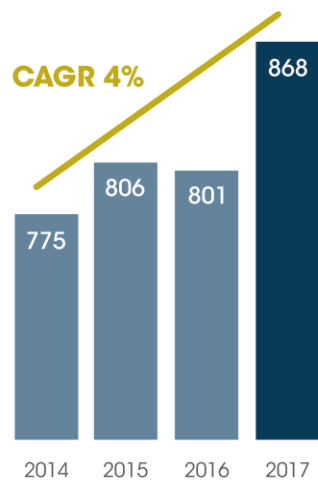
- **Deuda Neta/EBITDA 1,1x**
- **Coste financiero disminuye 48%** (- 27% sin considerar efecto extraordinario de +2,5 M€).
 - Menor saldo deuda financiera.
 - Optimización condiciones financiación a cierre 2016.

ROCE

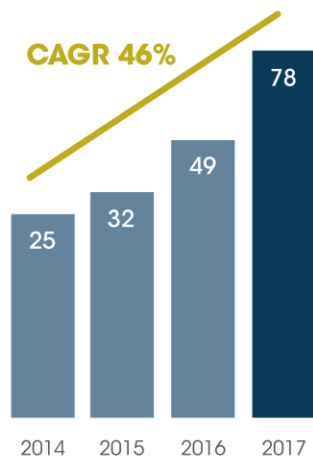


- **Mejora del ROCE** hasta el 16,6%.
- **EBIT recurrente +32%**.
- Disminución del **capital empleado -7%**. Optimización de la gestión financiera de la estructura del balance.

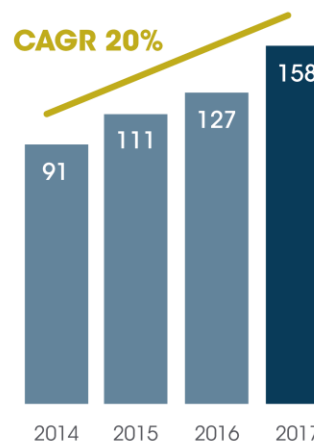
VENTAS (M€)



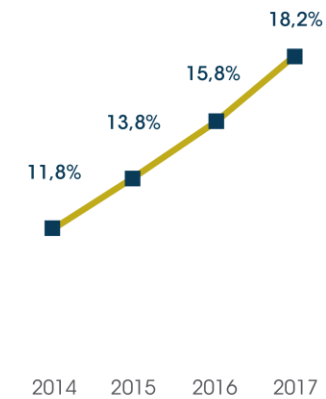
BENEFICIO NETO (M€)



EBITDA (M€)



MARGEN EBITDA



El beneficio neto aumenta un 59% en el año

4T 2016	4T 2017	Dif. %	M€	2016	2017	Dif. %
270	309	14,5%	Ingresos Agregados	1.069	1.186	10,9%
198	227	14,9%	Ingresos Consolidados	801	868	8,4%
30	43	43,4%	EBITDA Recurrente	123	147	19,3%
37	40	9,0%	EBITDA Consolidado	127	158	25,0%
18,6%	17,6%	-1,0pp	Margen EBITDA Consolidado	15,8%	18,2%	2,4pp
16	31	90,5%	EBIT Recurrente	73	96	31,7%
24	28	19,8%	EBIT Consolidado	78	106	37,1%
24	27	12,3%	BAI	67	101	50,7%
17	20	16,9%	Beneficio Neto	49	78	59,4%
0,17	0,20	14,7%	BPA*	0,50	0,79	56,4%

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

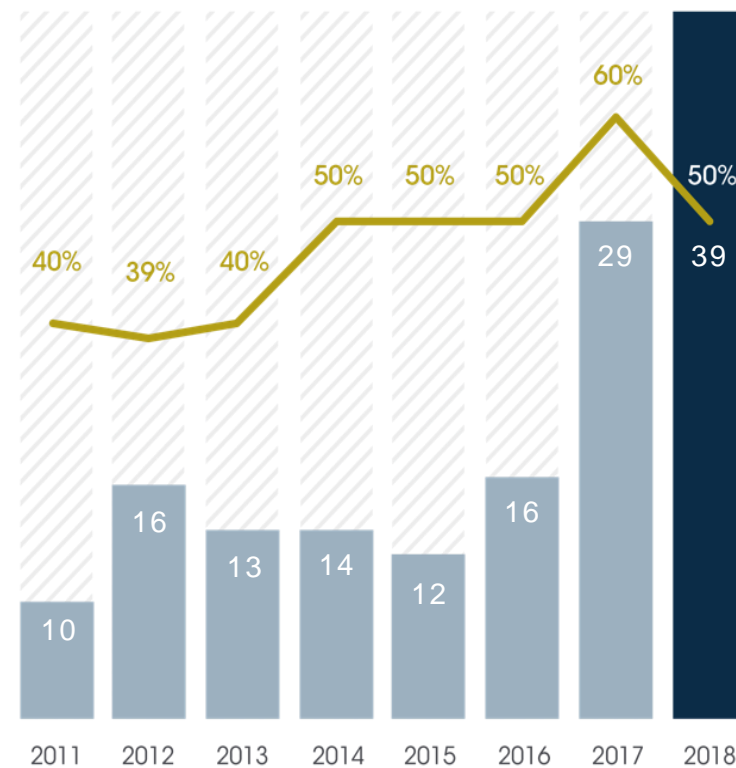
Retribución al accionista

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⁽¹⁾(%)

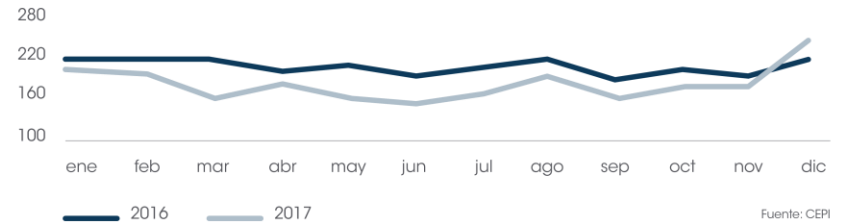


(1) Pay - out en la gráfica: sobre beneficio neto del año anterior

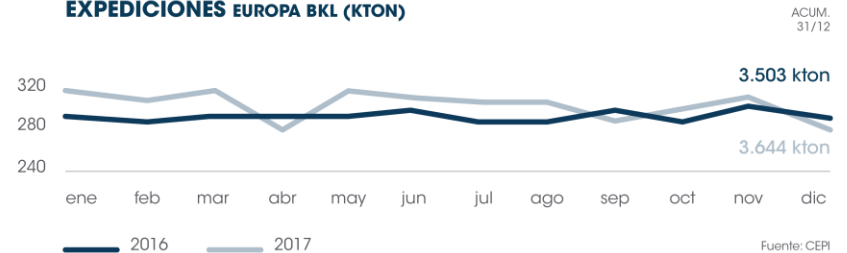
Mercado: papel kraft

- Reducción del stock medio mensual del ejercicio 2017 en un 9%.
- Sólida demanda en Europa.
- Reducción de exportaciones americanas, en un mercado deficitario.
- Las expediciones de papel kraft de fabricantes europeos: +4,0%.
- Aumento del precio medio +74€/ton 2017 vs 2016.
- Subidas de precio que suponen un incremento entre el 27%-33%.

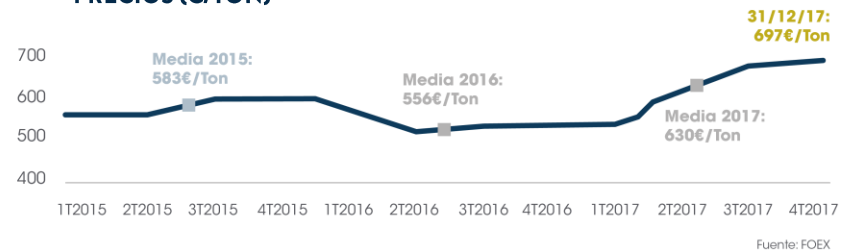
STOCKS EUROPA BKL (KTON)



EXPEDICIONES EUROPA BKL (KTON)



PRECIOS (€/TON)

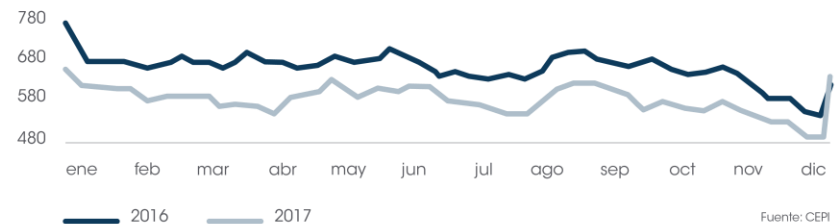


Mercado: papel reciclado

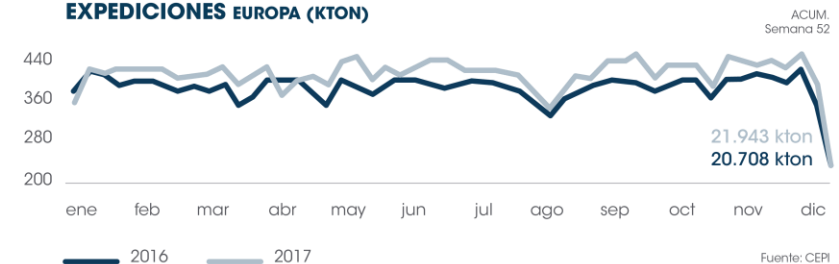


- Reducción del stock medio mensual en un 11% por sólida demanda final.
- Las expediciones de los fabricantes europeos continúan sólidas con un aumento del 6,0%.
- Aumento del precio medio en 45€/ton 2017 vs 2016.
- Subidas de precio a lo largo del ejercicio que han supuesto un aumento del 23%-25%.

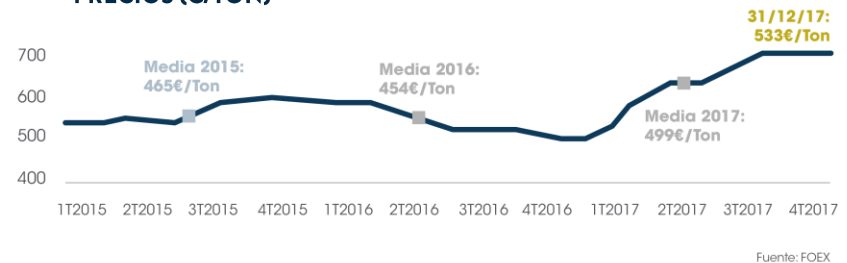
STOCKS EUROPA BKL (KTON)



EXPEDICIONES EUROPA (KTON)



PRECIOS (€/TON)

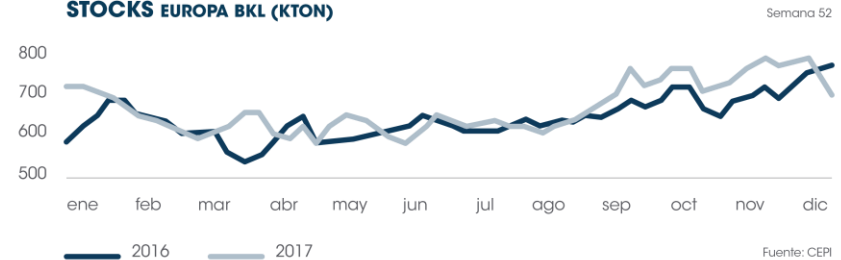


Mercado: papel recuperado

- Aumento de stocks medios de papel recuperado desde agosto de 2017 por cambio estructural del mercado de las materias primas por la nueva legislación china.
- Exportaciones hacia China desde los países CEPI han disminuido un 14% hasta diciembre 2017 (-47% en mes diciembre estanco).
- Volatilidad de los precios. Aumento precio medio +16€/tn 2017 vs 2016.
- Caída brusca en los precios por aumento de disponibilidad de materia prima en Europa.



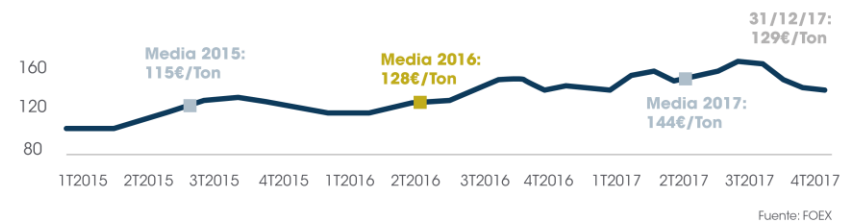
STOCKS EUROPA BKL (KTON)



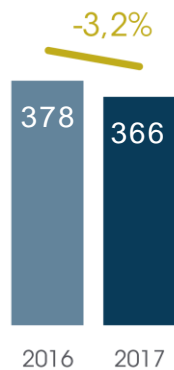
EXPEDICIONES EUROPA (KTON)



PRECIOS (€/TON)

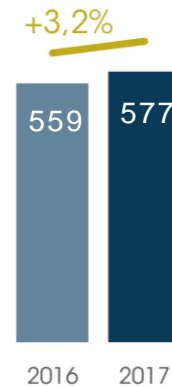


VOLUMEN PRODUCCIÓN KRAFT (kton)



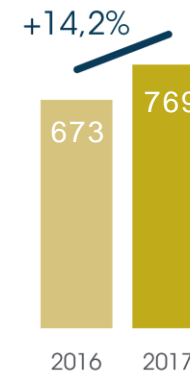
- **Disminución del volumen de producción en Kraftliner.**
 - Parada programada en mayo.
 - Aumento capacidad de producción.

VOLUMEN PRODUCCIÓN RECICLADO (kton)



- **Volúmenes de producción en Reciclado superiores** como consecuencia de las inversiones realizadas.
- Parada programada de Rouen.

VENTAS PAPEL (M€)

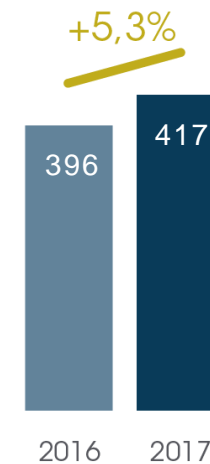


- **Las ventas de papel aumentan un 14%.**
 - Subidas de los precios de venta.
 - Posicionamiento en segmentos de mayor valor añadido.

EVOLUCIÓN VENTAS (M€)

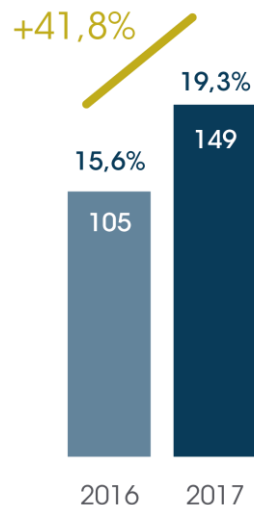
Crecimiento en todos los mercados, especialmente en España.

- **Progresivo traspaso del precio de la materia prima**, que tendrá su mayor impacto en el primer trimestre de 2018.
- **Aumento de los volúmenes de producción.**

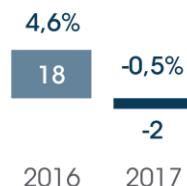


EBITDA Recurrente y márgenes

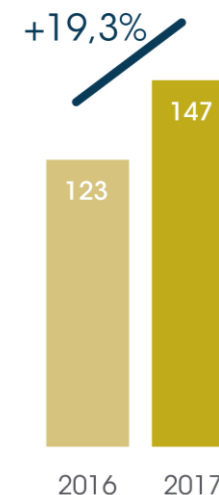
PAPEL (M€)



PACKAGING (M€)



GRUPO (M€)



- **Crecimiento de un 42% del EBITDA** y mejora del margen hasta el 19%.
- **Optimización de costes.**
- Las **inversiones realizadas** para aumentar la capacidad de producción y la eficiencia de las máquinas, han permitido aprovechar plenamente el impacto de las subidas de precios de venta.

- Las **subidas de los precios** del papel 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.
- **Repercusión al mercado** de las subidas de precio del papel.

- **Crecimiento de un +19% del EBITDA y mejora del margen hasta el 17%.**
- 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.

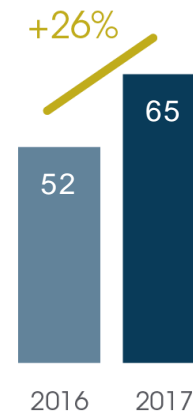
División Papel:

- **Aumento de la capacidad** y mejoras de producción: Viana do Castelo.
- **Reducción de costes** específicos e Incremento de volumen: Rouen.
- **Inversiones medioambientales.**

División Packaging:

- **Mejora de productividad** en las plantas de Val de Seine, Ovar y Albarraque.
- **Incremento producción** en Dueñas.
- **Desarrollo** de Lucena.
- Nuevas líneas de **converting** en Alcolea.

CAPEX TOTAL (M€)



Continua disminución de la Deuda Financiera Neta, mejorando el ratio Deuda Neta/EBITDA hasta 1,1x.

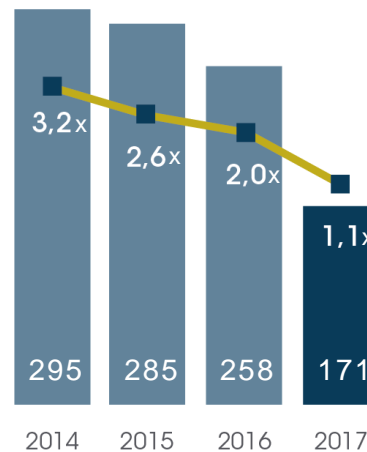
Disminución de un 48% del coste financiero.

- Optimización de las condiciones de financiación a cierre de 2016.
- Efecto extraordinario neto de 2,5M€ (sin considerar este efecto el gasto financiero se reduce en un 27%).

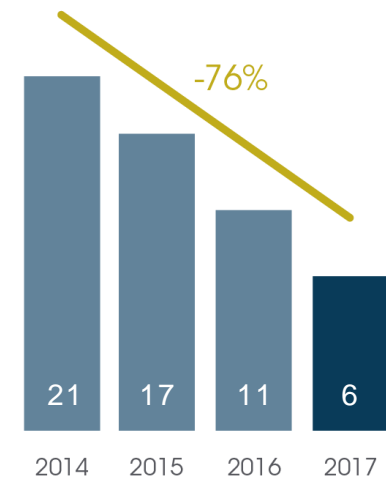
Reducción del apalancamiento* hasta el 29% desde el 41% del 2016.

* APALANCAMIENTO: DFN/(DFN+FFPP)

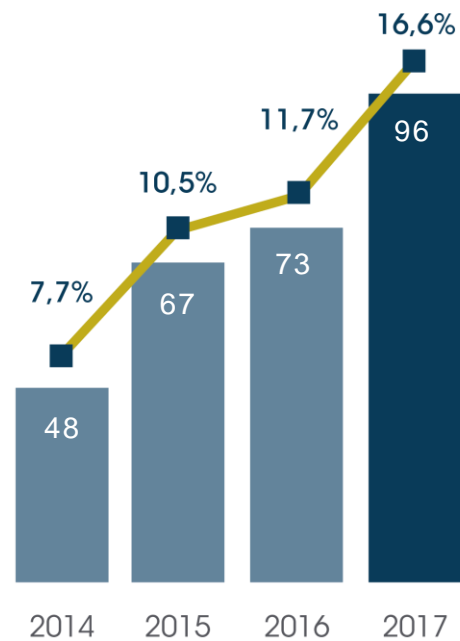
PROGRESIVA REDUCCIÓN DE LA DEUDA NETA (M€)



DISMINUCIÓN DE LOS COSTES FINANCIEROS (M€)



EVOLUCIÓN EBIT RECURRENTE (M€) Y ROCE (%)



Incremento continuado de la rentabilidad sobre el capital empleado al haber duplicado en el periodo el EBIT recurrente y a la gestión financiera de la estructura del balance.



PLAN

—
2015 - 2018

Foco en rentabilidad de activos Plan de eficiencia

LÍNEAS DE ACTUACIÓN ESTRATÉGICAS

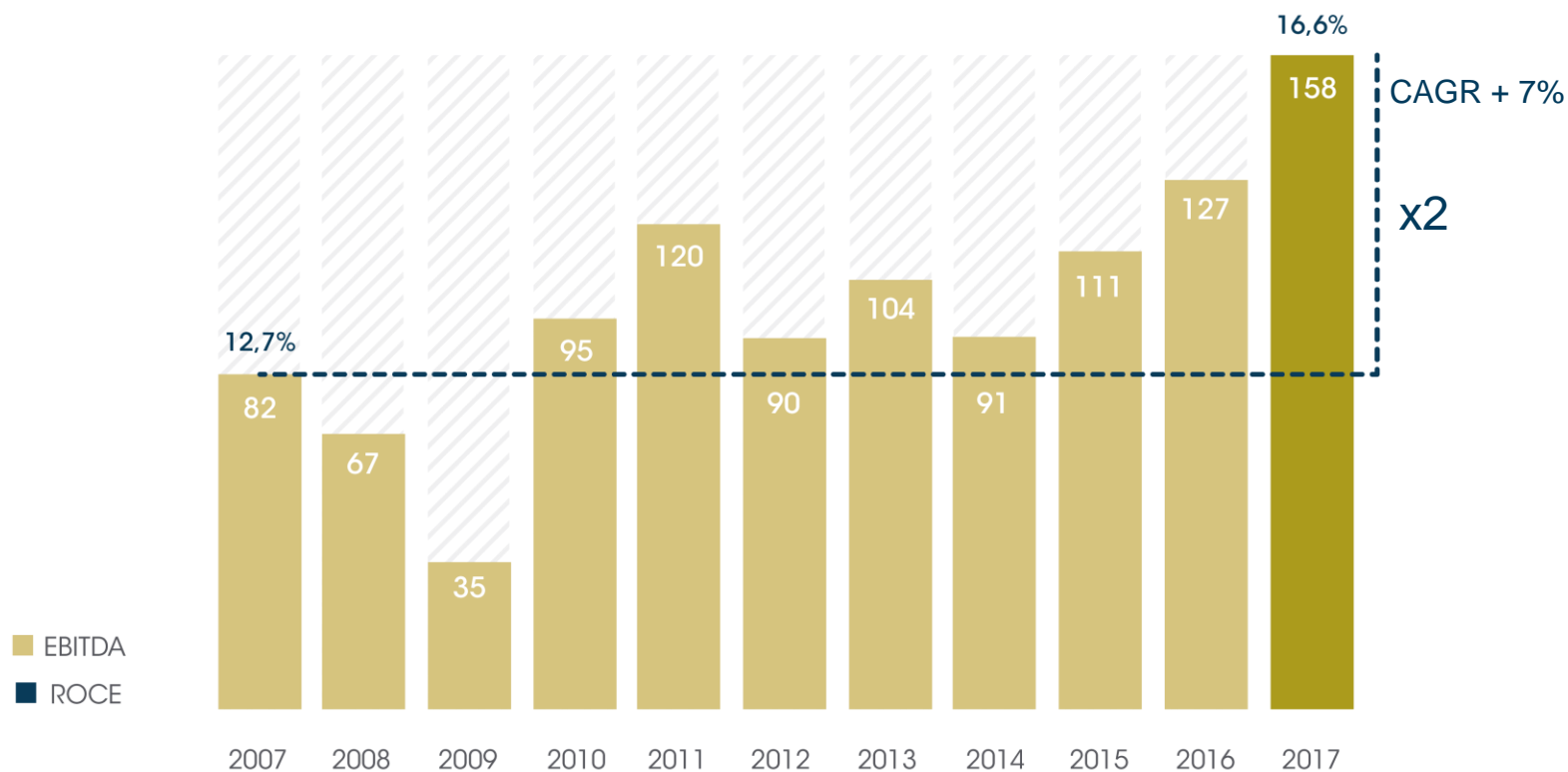
- Continuidad de nuestro modelo integrado
- Incremento rentabilidad de activos
- Crecimiento orgánico en negocios y mercados
- Excelencia operacional
- Solidez financiera
- Innovación
- Cultura Europac



Evolución del EBITDA

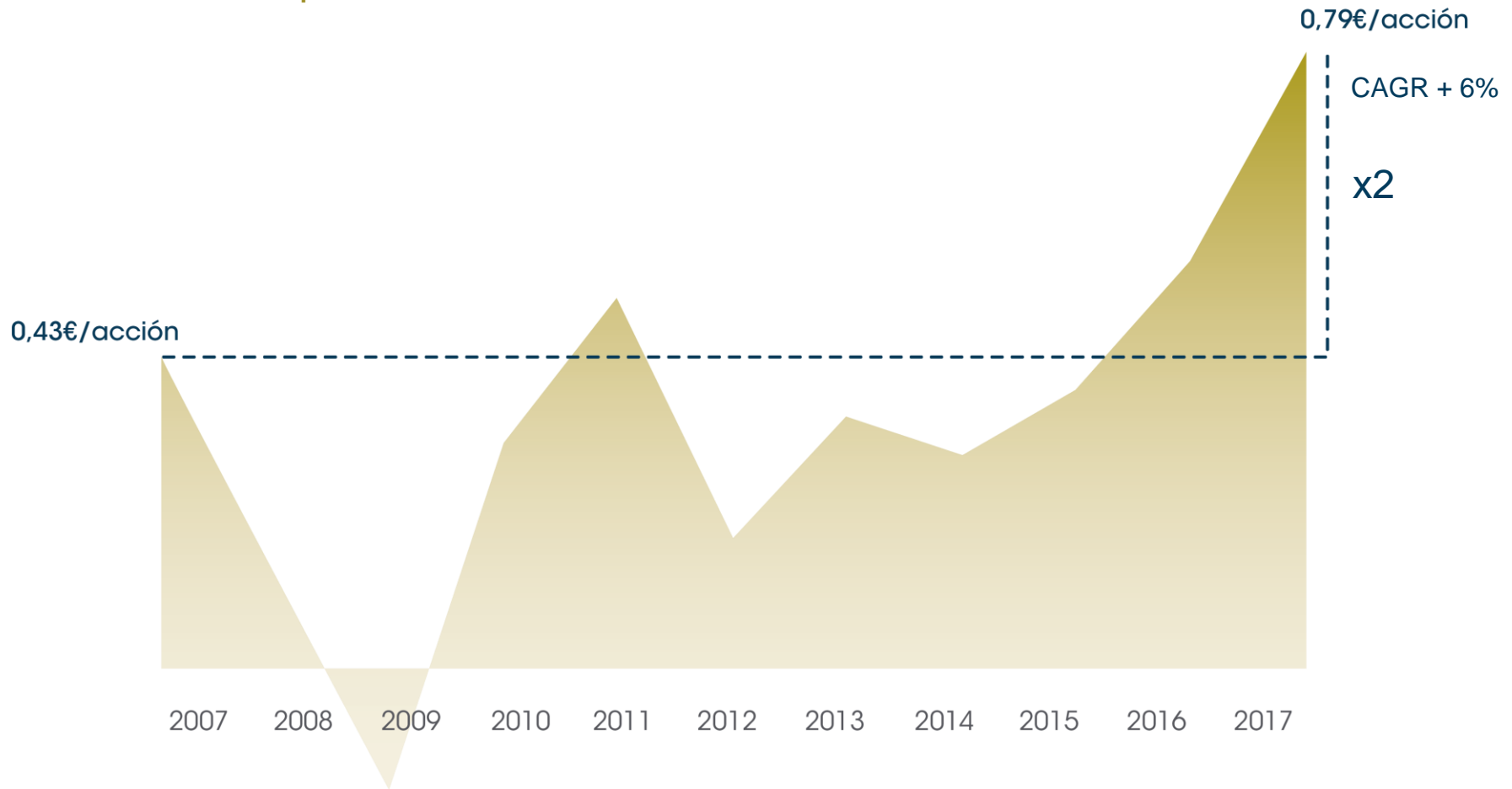


Europac ha consolidado una tendencia de crecimiento en los últimos 10 años (M€)



Evolución BPA

El BPA se ha duplicado desde el año 2007



En 2017 cumplimos objetivos financieros de forma anticipada

PLAN ESTRATÉGICO 2015-2018	Objetivos				
	2014	2015	2016	2017	2018
MARGEN EBITDA	11,8%	13,8%	15,8%	18,2%	16,0%
DFN/EBITDA	3,2x	2,6x	2,0x	1,1x	2,0x
ROCE	7,7%	10,5%	11,7%	16,6%	15,0%

Continuo compromiso de generación de valor para nuestros accionistas

Nuestro compromiso



Compromiso con la economía

TRANSPARENCIA - GOBIERNO CORPORATIVO

- Generación de riqueza en el entorno.
- Creación de valor compartido con grupos de interés.
- 2.300 empleos directos.
- Intensivo en capital.

Compromiso con la sociedad

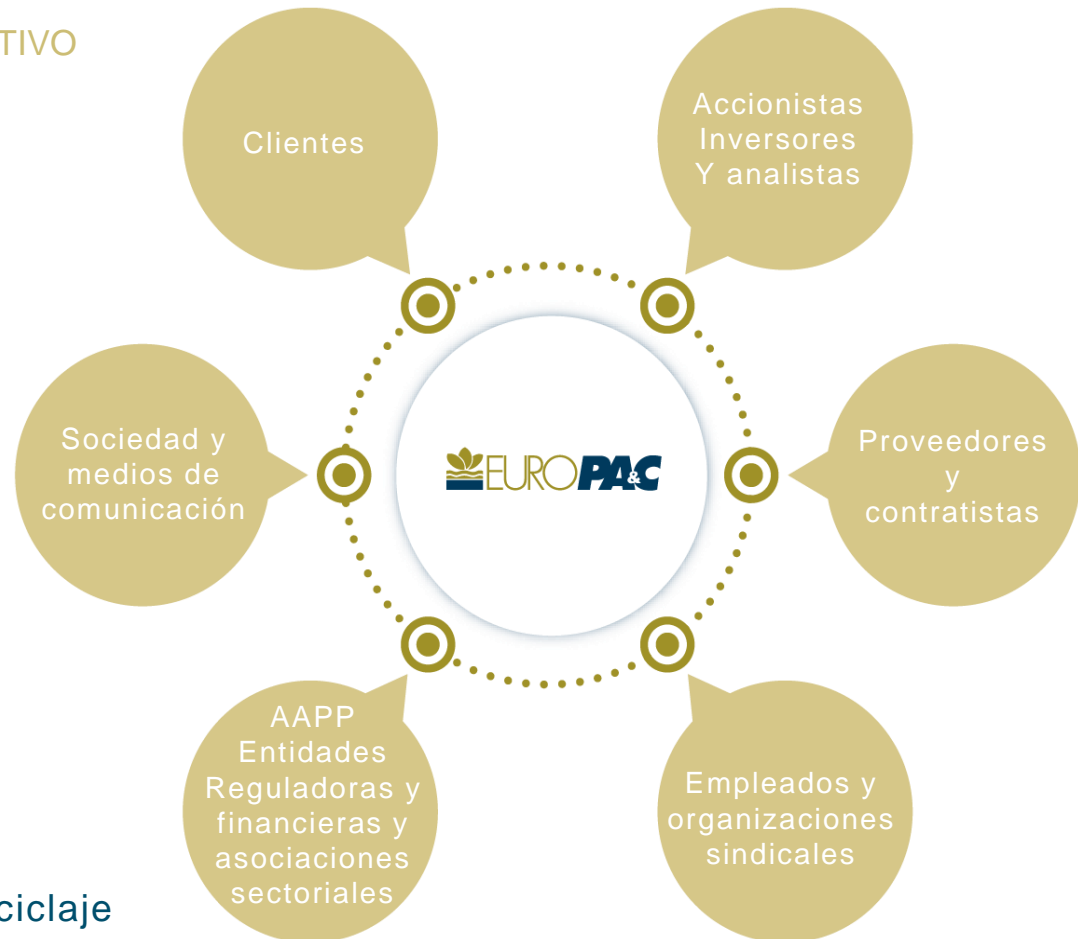
SOCIAL

- Promoción de la cultura y proyectos sociales.
- Inserción socio-laboral de personas con discapacidad.
- Desarrollo capital humano/conocimiento.

Compromiso con el medioambiente

MEDIO AMBIENTE

- Modelo de economía circular - Reciclaje
- Cumplimiento medio ambiental.





SER LA EMPRESA DE REFERENCIA EN LOS MERCADOS EN LOS QUE OPERAMOS

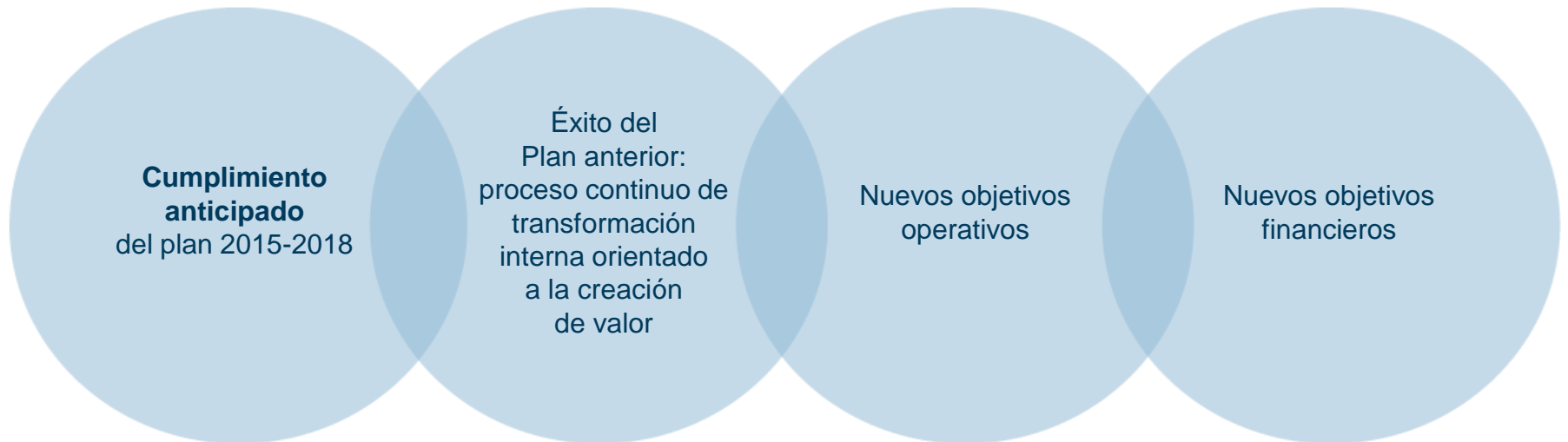
—

Nuestra visión

The background of the slide is a photograph of an industrial facility, likely a paper mill or textile factory. It shows large rolls of material being processed on a conveyor system. The scene is dimly lit, with some overhead lights visible, creating a blue-tinted atmosphere. The rolls are supported by a metal frame with vertical posts. A mechanical component, possibly a roller or part of a winding machine, is visible in the foreground, partially obscuring one of the rolls. The overall image has a soft, slightly blurred quality, emphasizing the scale and industrial nature of the setting.

PLAN

2018-2020



Objetivo

Crecimiento inorgánico

LÍNEAS DE ACTUACIÓN ESTRATÉGICAS

- Continuidad de nuestro modelo integrado
- Incremento rentabilidad de activos
- Crecimiento orgánico en negocios y mercados
- Excelencia operacional
- Solidez financiera
- Innovación
- Cultura Europac



EXPECTATIVAS DE MERCADO

2018

- **Mercado de papel kraftliner:** demanda sólida, cartera de pedidos en niveles máximos con máquinas de papel operando a pleno rendimiento.
 - *Anuncio en enero de un nuevo incremento de los precios de la venta.*
- **Mercado de papel reciclado:** fortaleza de la demanda, aumento de las exportaciones y reducción significativa de los stocks.
 - *Anuncio en enero de una nuevo incremento de precios de venta.*
- **Mercado de papel recuperado:** Descenso de los precios en enero y febrero por un importe de 45€/ton.
- **Mercado de packaging:** traspaso progresivo del incremento de precios de materia prima.
- **Incremento de costes auxiliares** (energéticos, otros consumibles) **y logísticos.**

Sostenibilidad de las condiciones del mercado

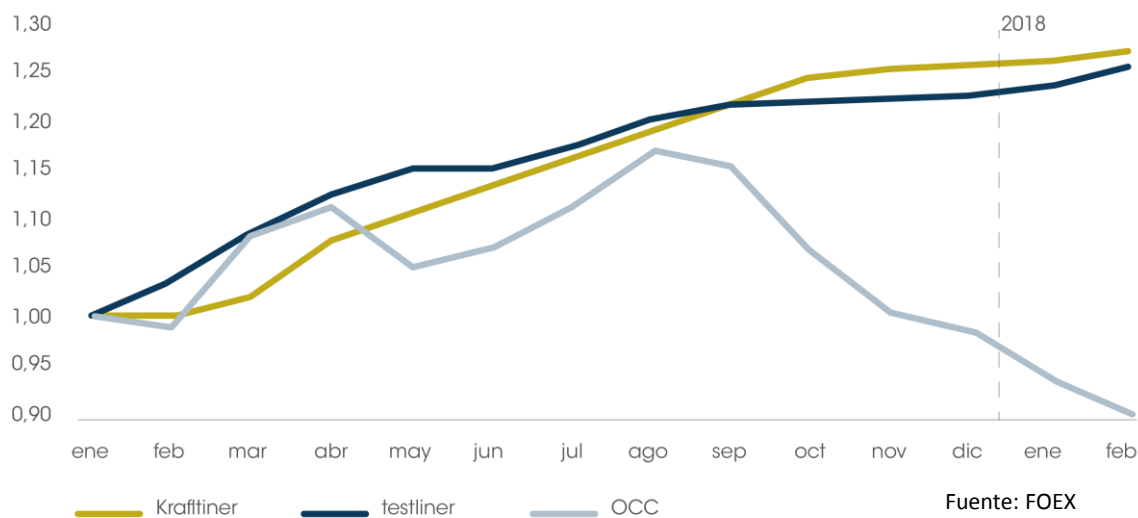
Papel: demanda estructural en Europa basada en un aumento del consumo:

- **Kraftliner:** reducción del superávit de producción en EEUU por incremento de consumo interno
- **Reciclado:** aumento de la demanda superior al incremento de la capacidad de producción.

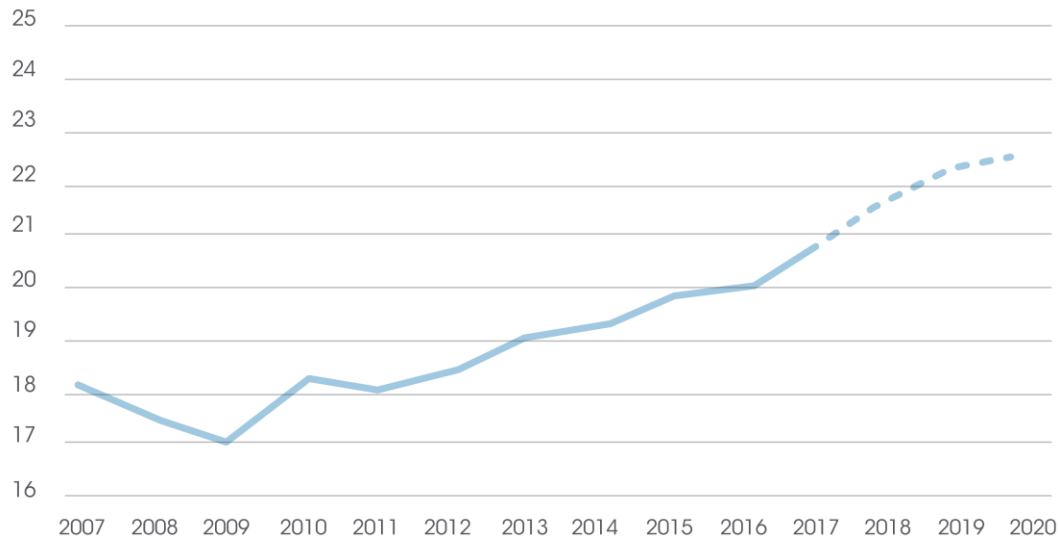
Papel recuperado: cambio en el modelo de recuperación

Packaging: nuevas aplicaciones y desarrollo del producto

EVOLUCIÓN PRECIOS €/Ton



Sector de papel para embalaje: crecimiento consumo de Papel Reciclado Europa Occidental



Fuente: CEPI ContainierBoard,

Consumo = [Demanda RRCC– Exportaciones + Importaciones]

Crecimiento del mercado del embalaje impulsado por:

- Sustitución en la utilización de materiales para el packaging: embalaje de papel sostenible
- El embalaje como factor clave de diferenciación adaptable a diferentes canales de distribución y personalizado
- Elementos añadidos integrados en el diseño del embalaje
- El packaging para la logística: diseño estructural y ahorro de costes
- Innovación como elemento crítico para la competitividad

TENDENCIAS DE MERCADO DE PACKAGING QUE IMPULSAN EL CRECIMIENTO DE LA DEMANDA

TENDENCIAS

CAMBIOS EN EL ESTILO DE CONSUMO

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

DISEÑO, INNOVACIÓN Y COMPETITIVIDAD

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

SOSTENIBILIDAD

- Reciclable, biodegradable, renovable y monomaterial

SOLUCIONES



E-commerce



Shelf Ready Packaging



Display



Mecanización



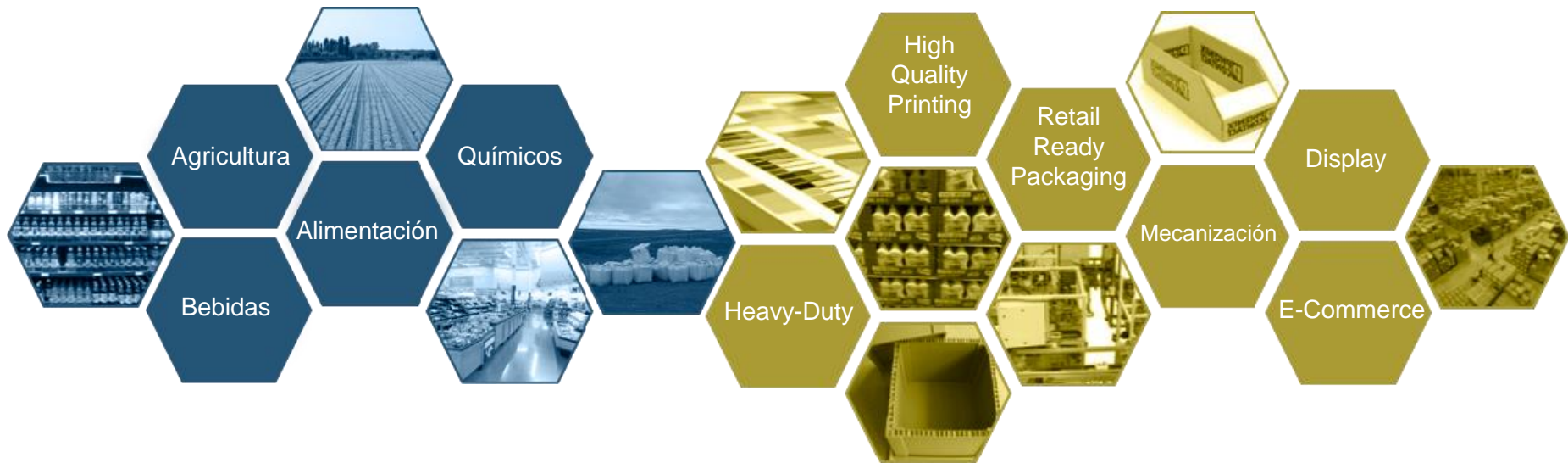
Nuevas aplicaciones



High quality printing

SECTORES DE ACTIVIDAD

SOLUCIONES PARA DAR RESPUESTAS A LAS TENDENCIAS DEL MERCADO



Europac da respuesta a tendencias y sectores

Foco en nuestro cliente

Cartera diversificada

- Base de clientes muy diversificada: más de 6.000 clientes.
- Posicionamiento de Europac con los clientes en todas los segmentos de valor en packaging.
- Enfoque a clientes donde podemos actuar como **socios estratégicos** entrando a sus operaciones y desarrollando soluciones en conjunto.



GRUPO SIRO

gullón

Helios

Beam

INDAS


YVES ROCHER

Natra
BIMBO

PROSOL
PRODUCTOS SOLUBLES S.A.

lactiber

Yoplait

bel

L.D.C.

vandemoortele

bricche
Pasquier

Savéol


DINASTÍA VIVANCO
BODEGAS

Packaging para un mundo sin límites

Soluciones que piensan tanto en las necesidades de nuestros clientes como de sus clientes:

- Resistencia para proteger el producto enviado.
- Adaptabilidad tanto a procesos productivos y logísticos como al producto.
- Imprimibles externa e internamente.
- Doble uso, apto para devoluciones.
- 100% reciclable, ventaja par el usuario final al desecharla.

SAHOCO



 HEXO



Packaging para un mundo sin límites

Embalaje para la venta online de vinos que evita las roturas: Resistencia, diseño y funcionalidad para transportar diferentes botellas.

Desarrollado conjuntamente con Grupo Freixenet, la estructura interior del embalaje crea una cámara de aire que absorbe impactos desde una altura de 140 cm.

"Cada incidencia suponía duplicar el gasto de producto y envío.", Silvia Ros.



“ Desde que hemos empezado a utilizar el nuevo embalaje en la venta online de nuestro cava no hemos registrado ninguna incidencia por rotura de botellas

Silva Ros,
Responsable de Ecommerce de Freixenet

Soluciones que transportan y venden

- Calendario de adviento
- Surtido de 24 cervezas
- Unidad de venta promocional
- 4 botelas 33cl + copa de cristal

FOOTPAC

Surtido de 24 cervezas
+ juego de chapas



“ El trabajo conjunto con Europac en soluciones de Packaging nos esta permitiendo desarrollar nuestro negocio e incrementar ventas.

Antoine De Sutter
Responsable Brasserie De Sutter.

“ Tras la publicación en Facebook del calendario de adviento agotamos stocks en poco tiempo. El año que viene tenemos previsto repetir.

Sustitución de otros materiales

Solucion Packaging monomaterial resistencia, diseño y sostenibilidad utilizando únicamente cartón ondulado, sustituyendo otros materiales no reciclables.

Queríamos eliminar el poliestireno de nuestro embalajes, Europac nos sorprendió con una solución monomaterial en cartón ondulado, que aseguraba la protección del producto y facilitaba su desecho al consumidor.“

Véronique Rameau
Purchasing Department Electrical
Cooking.



Solución packaging mecanizada

Sustitución de bandejas de plástico por bandejas una solución mecanizada en cartón ondulado.
Packaging 100% reciclable y biodegradable.

En la planta de Las Mercedes necesitábamos tener un medio logístico alternativo a nuestra tina plástica (Foto 1) y que fuera compatible para su uso en nuestras instalaciones, nos pusimos en contacto con Europac, analizamos juntos en la fábrica la necesidad y llegamos a la que hoy es nuestra tina de cartón (Foto 2), que ha resuelto nuestra problemática.

Jose Manuel Asencio Dorantes Gerencia
planta Bimbo las Mercedes





PAPEL & PACKAGING

EXCELENCIA OPERACIONAL

Queremos ser líderes en competitividad de costes y en generación liquidez en todas nuestras operaciones.

SOCIOS ESTRATÉGICOS

Queremos que nuestros clientes se sientan importantes, que nos reciban como parte de su equipo y que nuestros proveedores formen parte del nuestro.

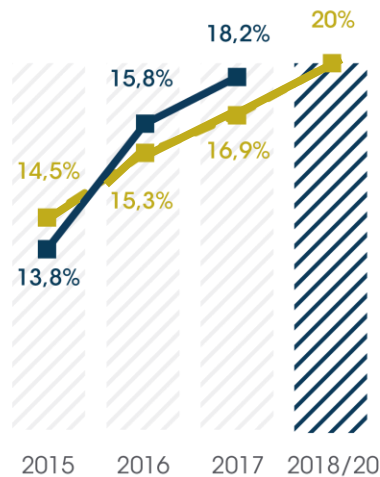
PIONEROS

Queremos ser los pioneros adaptando procesos y tecnologías en nuestro sector para aportar innovación basada en nuestra creatividad para ofrecer soluciones competitivas que anticipen las necesidades de nuestros clientes.

Objetivos medios 2018-2020

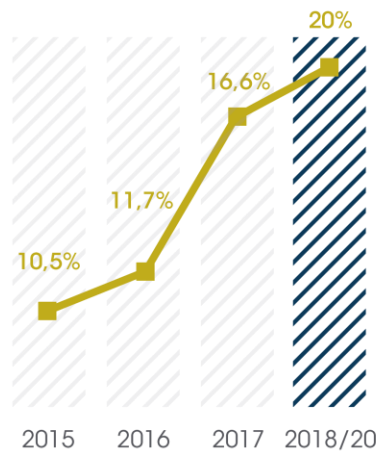


Margen EBITDA 20%

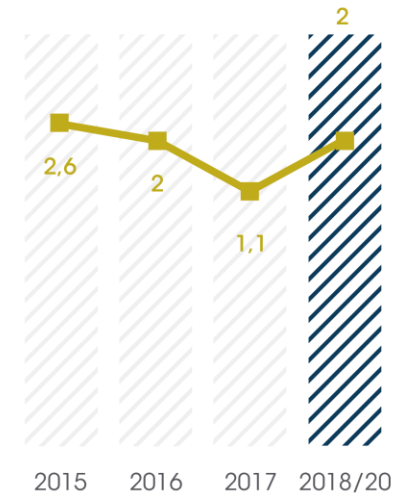


■ % EBITDA Consolidado ■ % EBITDA Recurrente

ROCE 20%



DFN/EBITDA 2x



- **Mejora de márgenes recurrentes** del grupo.

- **Optimización del capital empleado.**

- **Solidez financiera** permitirá afrontar compras corporativas y/o otras inversiones orgánicas adicionales.

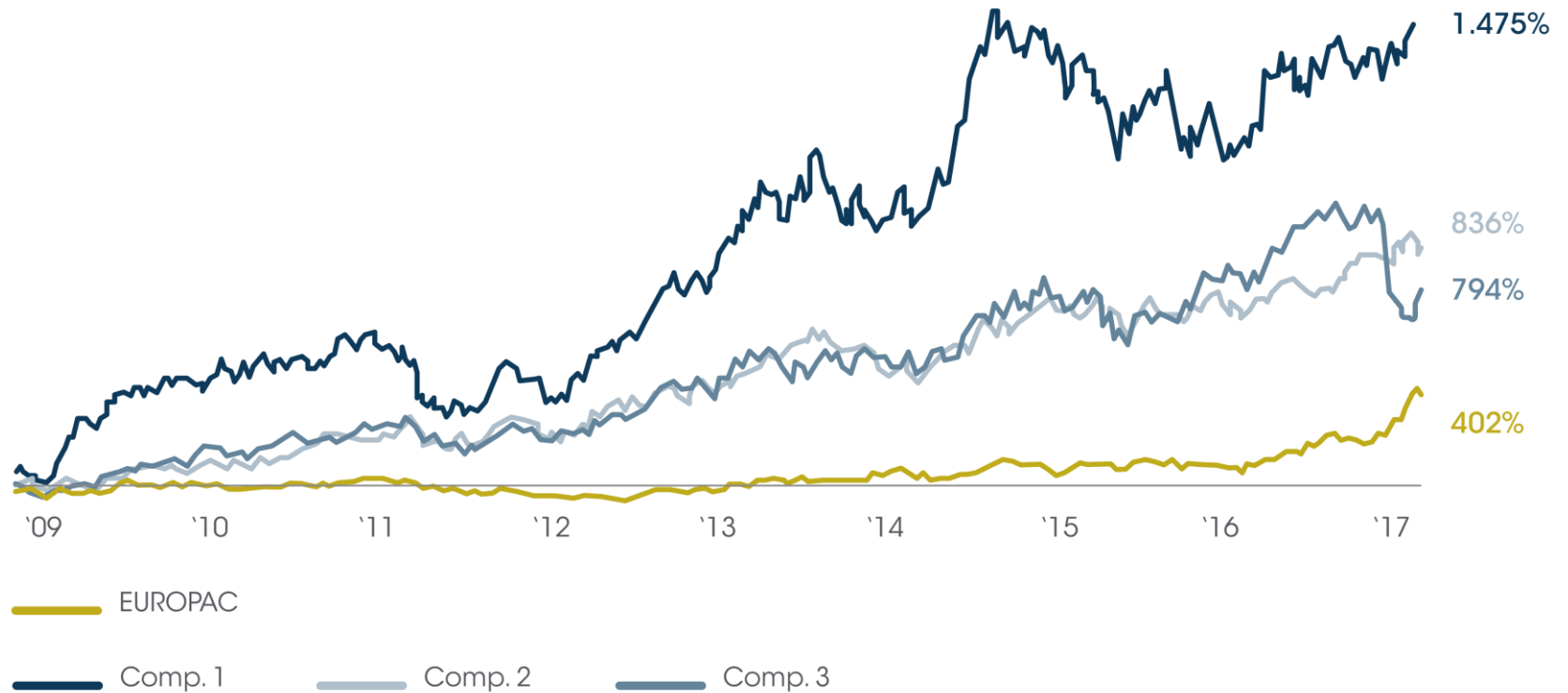
POLÍTICA DE RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA: PAY-OUT DE 50%

*Objetivos calculados con estabilidad de precios



**Better
&
Bigger**

Potencial de revalorización de la acción



Una historia sólida. Un modelo de negocio con proyección de futuro







TOGETHER, POWERING PACKAGING