



INFORME DE GESTIÓN 9M2017

PAPELES y CARTONES DE EUROPA, S.A. y SOCIEDADES FILIALES

OCTUBRE, 2017

1.	RESULTADOS DEL GRUPO 9M2017	2
	RESUMEN EJECUTIVO	2
2.	RESULTADOS DEL GRUPO 9M2016	4
	ACTIVIDAD PAPEL	4
	ACTIVIDAD PACKAGING	6
3.	EUROPAC EN BOLSA	7
4.	RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)	9
	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	9
5.	HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 9M2017	11
6.	HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE	13
7.	CONCLUSIONES	14

1. RESULTADOS DEL GRUPO 9M2017

RESUMEN EJECUTIVO

Datos en K€	9M 16	9M 17	Var%
Ingresos agregados	799.233	876.911	9,7%
Ingresos consolidados	603.576	641.124	6,2%
EBITDA recurrente	93.139	103.987	11,6%
EBITDA consolidado	89.895	118.291	31,6%
BENEFICIO antes IMPUESTOS	43.467	74.633	71,7%
BENEFICIO NETO	32.037	58.242	81,8%
Margen EBITDA consolidado	14,9%	18,5%	

Crecimiento del EBITDA consolidado de un +31,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta los 118,3 Millones de euros, e incorpora plusvalías en la venta de filiales así como la liquidación final del acuerdo de compraventa de la fábrica de Rouen. La rentabilidad ha mejorado, al aumentar el margen EBITDA consolidado hasta el 18,5%, lo que supone un incremento de 3,6 puntos porcentuales sobre el margen de los primeros nueve meses del ejercicio anterior, como consecuencia de las subidas de precios de venta de los papeles reciclados y kraftliner en un entorno de demanda final fuerte y stocks bajos y por la gestión realizada en los proyectos de gestión internos, tanto operativos como comerciales.

El EBITDA recurrente del 9M17 ha sido un 11,6% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior y el del trimestre estanco 3T17 un 34,2% superior al del trimestre comparable. El margen del Ebitda recurrente acumulado a septiembre de 2017 ha sido del 16,2%.

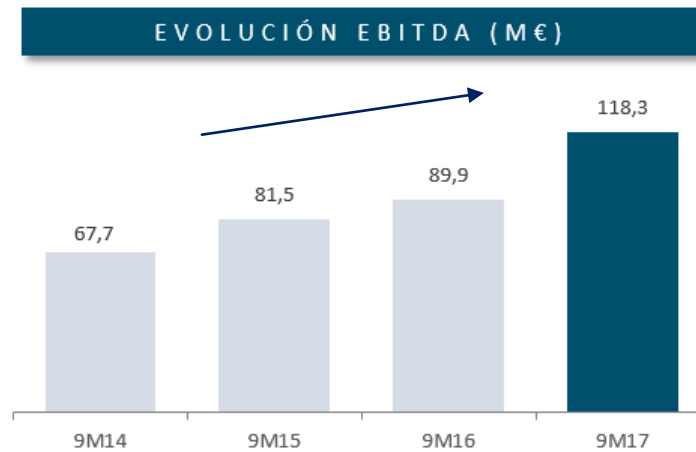
En la División Papel, se registró un aumento del EBITDA del 30,8% respecto a los nueve primeros meses de 2016, como consecuencia del incremento de precios de venta y la segmentación hacia papeles de mayor valor añadido como los kraftliner, estucados, blancos y marrones de altas prestaciones, a pesar del aumento de precio de la materia prima (papel recuperado) y paradas programadas de mantenimiento en las máquinas de Viana do Castelo y Rouen en el mes de mayo.

En cuanto a la División Packaging, se registró un descenso del -88,1% del EBITDA respecto al 9M2016, debido al fuerte impacto de la subida del precio de la materia prima, que está siendo repercutido en el mercado.

El beneficio antes de impuestos ha aumentado un 71,7% respecto al 9M2016, e incorpora una disminución en el resultado financiero del 66,8% debido a un menor saldo de la deuda neta, a la optimización de la estructura financiera, a la mejora de las condiciones del préstamo sindicado cuya novación se realizó en diciembre de 2016, y al ingreso puntual por la venta de acciones de empresas del Ibex.

En consecuencia, el beneficio neto ha aumentado un 81,8% respecto a los nueve primeros meses del ejercicio anterior, hasta los 58,2M€.

La evolución del EBITDA consolidado ha sido muy positiva, como se muestra en el siguiente cuadro:



Otros aspectos de gestión destacados del periodo:

- La Junta General de Accionistas (JGA) del Grupo Europac (Papeles y Cartones de Europa, S.A.), celebrada el pasado 28 de junio aprobó, a propuesta del Consejo de Administración, la distribución de un dividendo complementario de 0,223 euros por acción, repartido el pasado 17 de julio que, sumado al entregado en febrero de 2017, supone un importe total de 28,9 millones de euros con cargo al resultado del ejercicio 2016. Esto representa un pay-out, o porcentaje de los beneficios destinados a retribuir al accionista, del 60%.

De esta forma, el Grupo Europac repartió entre sus accionistas un total de 0,318 euros por acción, lo que supone una rentabilidad por dividendo del 4,3% respecto al precio de cierre de la acción en la jornada previa a la celebración de la Junta General de Accionistas.

- Así mismo, la JGA aprobó una ampliación de capital liberada con cargo a reservas de libre disposición, mediante la emisión de hasta 3.894.735 acciones con la asignación gratuita de 1 acción nueva por cada 25 antiguas, que será ejecutada el próximo mes de noviembre.
- También se aprobó la amortización de 1.947.368 acciones propias en autocartera, que representan el 2% del capital social de la sociedad, y que ha sido ejecutada en el mes de octubre.

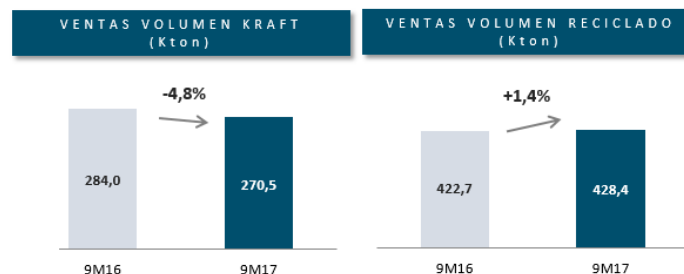
2. RESULTADOS DEL GRUPO 9M2017

ACTIVIDAD PAPEL

Datos en K€	9M 16	9M 17	Var%
Ingresos agregados	499.583	561.176	12,3%
EBITDA recurrente	78.148	102.201	30,8%
Margen EBITDA	15,6%	18,2%	

Las ventas de papel aumentan un 12,3% debido principalmente al posicionamiento en segmentos de mayor valor añadido como los kraftliner, estucados, blancos y marrones de altas prestaciones y al incremento de precios de venta que se ha producido durante el periodo, que se ha visto parcialmente compensado por la reducción de volúmenes debido a las paradas programadas.

Esta disminución de volúmenes de ventas ha sido del -4,8% en papel kraftliner, debido fundamentalmente a la parada programada en el mes de mayo para aumentar la capacidad de producción de la máquina de papel en 12.000 toneladas anuales., mientras que el papel reciclado ha aumentado su volumen de ventas un +1,4%.



En papel kraftliner, los precios han evolucionado al alza durante el periodo, con un aumento medio de 52€/ton respecto a los primeros nueve meses del ejercicio anterior. En lo que va de año, se han acumulado subidas de precio en los meses de marzo, mayo y agosto, que suponen un incremento de entre el 27%-33% respecto al inicio del año, dependiendo de los mercados. Estas subidas de precio se deben, fundamentalmente, al incremento de las expediciones de los fabricantes europeos (+4,8% vs 9M2016), así como a la reducción de las exportaciones provenientes de Estados Unidos (-12% acumulado a julio).

Respecto al papel reciclado, los precios medios de venta de los primeros nueve meses del año se encuentran 29€/ton por encima del mismo periodo del ejercicio anterior, debido a una demanda muy fuerte (+5,8% vs 9M16) que ha absorbido las nuevas capacidades de producción instaladas, lo que conlleva una reducción muy significativa de los stocks. En este sentido, en lo que va de año se han acumulado subidas de precio en todas las calidades en los meses de

febrero, marzo, abril y agosto, lo que supone un aumento de entre un 23%-25% respecto al inicio del año, dependiendo de los mercados.

En relación a la materia prima, el papel recuperado, se ha registrado una subida media de precios de 21€/ton, debido principalmente al aumento de las exportaciones hacia China. No obstante el Gobierno chino, con el objetivo de fomentar la recuperación interna de papel para reciclar, ha prohibido la importación de determinadas calidades de papel recuperado y ha limitado las licencias de importación a aquellos fabricantes de papel. Desde el mes de agosto, esta medida ha provocado un aumento de la disponibilidad de papel recuperado en Europa y una bajada media del precio de la materia prima de 50 euros por tonelada.

ACTIVIDAD PACKAGING

Datos en K€	9M 2016	9M 2017	Var%
Ingresos agregados	299.650	315.735	5,4%
EBITDA recurrente	14.991	1.786	-88,1%
Margen EBITDA	5,0%	0,6%	

La División Packaging registró una reducción del EBITDA del 88,1% respecto a los nueve primeros meses de 2016 que responde al impacto de la subida de precios del papel, su materia prima, si bien está siendo repercutido de forma progresiva al mercado. En este sentido, se ha producido un incremento de las ventas de la división, con un aumento del 5,4% vs 9M16, destacando especialmente el crecimiento del volumen en Portugal y España.

Europac continua trabajando en optimizar los costes y mejorar las operaciones, incrementar la actividad comercial como herramienta de crecimiento, repercutir al mercado las subidas del precio del papel y desarrollar proyectos de mayor valor añadido basados en la impresión de alta calidad, el diseño estructural para aplicaciones especiales o las ventajas competitivas del embalaje en los procesos logísticos.

Continúa ejecutándose el Proyecto Ambition, iniciado a comienzos de 2017, y cuyo principal objetivo se basa en mejorar la competitividad de cada fábrica, enfocándose en la excelencia operacional, mejorando la gestión de costes en cada una de ellas.

El modelo de gestión comercial ESS (Europac Sales System) está orientado a incrementar los ingresos y la rentabilidad, y cuyo esfuerzo se ve reflejado en un aumento de la actividad comercial y de la prospección para la captación de nuevos clientes.

Además, en el marco del modelo EOS (Europac Operations System), se continúa trabajando en proyectos de gestión enfocados a la disminución de almacenes, a la reducción de la merma y la mejora de la programación de las máquinas, entre otros.

3. EUROPAC EN BOLSA

Durante los primeros nueve meses del ejercicio, el entorno económico internacional ha continuado con el proceso de recuperación, impulsado en buena medida por el repunte de la inversión y de la actividad industrial. En lo que respecta al marco europeo, este ha estado marcado por los resultados electorales en Francia y el rescate de las entidades financieras en Italia.

En cuanto a España, se ha registrado un comportamiento favorable, con un impulso del consumo privado y de las exportaciones, lo que ha contribuido a una mayor confianza extranjera, todo ello traducido en unas positivas estimaciones del PIB, que se sitúan en el entorno del 3% para 2017. Por otra parte, la tensión política en Cataluña se está traduciendo en incertidumbre en la bolsa española que durante el último trimestre se ha mantenido con un comportamiento plano, mientras los índices europeos y norteamericanos evolucionan positivamente.

Por su parte, la evolución de la acción de Europac ha tenido una importante recuperación a lo largo de los nueve primeros meses del año, con una revalorización del 51% frente al Ibex Small Cap y el Ibex Medium Cap, cuyas revalorizaciones han sido del 14% y 6%, respectivamente.

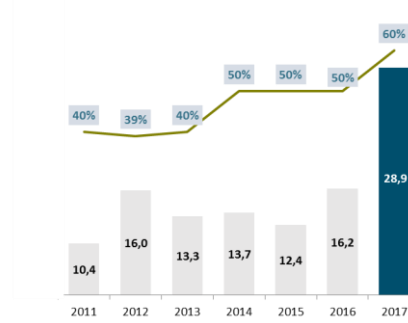
Papeles y Cartones de Europa SA
PAC-MABX



(Fuente: Thomson One)

Por otra parte, el 23 de febrero la compañía repartió un dividendo por importe de 0,0951€/acción a cuenta del ejercicio 2016. Este dividendo a cuenta supone un aumento del 79% frente a los 0,0531€/acción que se entregaron en el mismo periodo del año anterior. Así mismo, el 17 de julio se repartió un dividendo complementario de 0,223€/acción lo que supone un aumento del 76% frente a los 0,127€/acción entregados hace un año. Esto representa un pay-out, o porcentaje de los beneficios destinados a retribuir al accionista, del 60%.

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



Además, entre los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas de 2017, destaca la aprobación de una ampliación de capital liberada con cargo a reservas de libre disposición, mediante la emisión de hasta 3.894.735 acciones con la asignación gratuita de 1 acción nueva por cada 25 antiguas, que será ejecutada el próximo mes de noviembre, así como la aprobación de la amortización de 1.947.368 acciones propias en autocartera, que representan el 2% del capital social de la sociedad, que ha sido ejecutada en el mes de octubre.

4. RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

	K €	9M2017	9M2016
Importe neto de la cifra de negocio		641.124	603.576
Variación de existencias de productos terminados y en curso		4.189	4.337
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado		3.601	1.590
Aprovisionamientos		(319.281)	(303.477)
Otros ingresos de explotación		20.944	2.947
Gastos de personal		(86.741)	(82.617)
Otros gastos de explotación		(146.709)	(137.553)
Amortización		(40.277)	(35.975)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros		1.492	1.185
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(328)	(93)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		78.014	53.920
Ingresos financieros		543	252
Gastos financieros		(7.141)	(10.083)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		513	(663)
Diferencias de cambio		(1.553)	(150)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		4.106	-
COSTE FINANCIERO NETO		(3.532)	(10.645)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación		151	192
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		74.633	43.468
Impuesto sobre beneficios		(16.391)	(11.430)
RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS		58.242	32.038
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		58.242	32.038
Resultado atribuido a la entidad dominante		58.242	32.038
Resultado atribuido a intereses minoritarios		-	-
EBITDA		118.291	89.895

El Grupo Europac ha obtenido en los nueve primeros meses de 2017 un EBITDA de 118,3 millones de euros, un 31,6% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

El Importe neto de la cifra de negocio a 30 de septiembre de 2017 alcanza los 641,1 millones de euros, un 6,2% superior al mismo periodo de 2016.

La Variación de Existencias de Productos Terminados es de 4,2 millones de euros.

Los Aprovisionamientos en los primeros nueve meses de 2017 se incrementan en 15,8 millones de euros, un 5,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior por aumento de la actividad.

Los Otros ingresos de explotación ascienden a 20,9 millones de euros lo que supone un incremento del 18,0 millones respecto al mismo periodo del año anterior, fundamentalmente originados por plusvalías en la venta de filiales y liquidaciones de garantías en transacciones corporativas.

Los Gastos de personal ascienden a 86,7 millones de euros.

Los Otros gastos de explotación incrementan en 9,2 millones de euros, un 6,7% superior al mismo periodo del año anterior.

La Dotación a la amortización se incrementa un 12,0% hasta los 40,3 millones de euros.

La Imputación de subvenciones de inmovilizados no financieros se incrementa en 0,3 millones de euros respecto a septiembre de 2016.

El Resultado Financiero ha sido de -3,5 millones de euros, mejorando en 7,1 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la enajenación de instrumentos financieros y la mejora del gasto por intereses como resultado de la disminución de la deuda financiera neta y a la bajada de tipos de interés debido, entre otros, a la novación del préstamo sindicado realizada en diciembre de 2016.

El Resultado Neto del Ejercicio atribuido a la sociedad dominante aumenta en 26,2 millones de euros hasta los 58,2 millones de euros, lo que supone un incremento del 81,8% respecto al mismo periodo del año anterior.

5. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 9M2017

30/01/2017 Información sobre dividendos: reparto de cantidades a cuenta del ejercicio 2016 por importe de 0,0951 euros por acción que se hará efectivo el 23 de febrero de 2017

13/02/2017 Características principales de pago relativas a la distribución de cantidades a cuenta de dividendos del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016, por importe de 0,0951 euros por acción

17/02/2017 Situación del mercado Europeo del papel para embalaje

28/02/2017 La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2016

28/02/2017 Europac incrementa su beneficio neto un 51%

28/02/2017 La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2016

28/02/2017 La sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2016

28/02/2017 Informe a analistas resultados 2016

01/03/2017 Presentación a analistas resultados 2016

30/03/2017 Europac sube los precios de los papeles kraftliner y blancos en 50€ y 40€ por tonelada

30/04/2017 Europac adquiere una fábrica integrada de embalaje en Lucena

18/04/2017 Europac vende su operador logístico del Puerto de Viana do Castelo

08/05/2017 Europac adquiere la empresa de gestión de residuos vallisoletana Transcon, S.A.

09/05/2017 La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2017

09/05/2017 El Grupo Europac aumenta un 10% el beneficio neto

09/05/2017 Presentación de resultados 1T17 a analistas

26/05/2017 Convocatoria a la Junta General Ordinaria de Accionistas

21/06/2017 Venta de un 6,59% de Papeles y Cartones de Europa, S.A.

21/06/2017 Cierre de venta de un 6,59% de Papeles y Cartones de Europa, S.A.

22/06/2017 Europac anuncia subidas de precio de 50€ por tonelada en toda su gama de papeles

28/06/2017 Venta de la fábrica de Tánger

28/06/2017 Europac repartirá 29,8 millones de euros entre sus accionistas, un 78% más que hace un año

29/06/2017 Aprobación de acuerdos en la Junta General de Accionistas

10/07/2017 Reparto de dividendos del ejercicio 2016 por importe de 0,223 euros por acción que se hará efectivo el día 17 de julio de 2017

27/07/2017 La Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2017

27/07/2017 El Grupo Europac aumenta el beneficio neto un 54,6%

27/07/2017 Europac presentación resultados 1S2017

28/07/2017 Cambios en el Consejo de Administración y en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones

27/09/2017 Reducción de capital mediante la amortización de acciones propias

6. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE

18/10/2017 Inscripción de la reducción del capital social

7. CONCLUSIONES

Los resultados de este periodo muestran una vez más la tendencia positiva en el crecimiento de los resultados del grupo Europac por la positiva evolución de los precios de venta de papel que van creciendo de forma progresiva y por las mejoras de gestión y comerciales implantadas en los negocios que están impactando de manera muy positiva en los márgenes.

Se ha logrado un EBITDA Consolidado de 118 millones de Euros en los primeros nueve meses de 2017, que supone un 32% de crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior. Este resultado recoge el efecto de plusvalías obtenidas en la venta de filiales y liquidación de garantías en transacciones corporativas. Por actividad de negocio:

Por actividad de negocio:

- Crecimiento del EBITDA de Papel gracias a las mejoras de gestión y al impacto de la subida de precios de venta, a pesar de la subida del precio de la materia prima y las paradas programadas
- Reducción del EBITDA de Packaging por la subida de precios de la materia prima compensado parcialmente con mejoras de gestión como el aumento de volumen

El margen de EBITDA consolidado del Grupo alcanza un 18,5%, lo que significa 3,6 puntos porcentuales por encima del alcanzado hace un año.

El resultado financiero ha mejorado sensiblemente respecto al mismo periodo del 2016, lo que también ha contribuido a alcanzar un beneficio neto de 58 millones de euros, que supone un crecimiento del 82% respecto al mismo periodo del año anterior.

La estabilidad de las condiciones de mercado actuales, con demanda final fuerte y stocks en niveles mínimos, permite prever el mantenimiento de la tensión en los precios de venta del papel. Además, en el mes de agosto se produjeron las últimas subidas de precio de los papeles kraftliner y reciclados, que tendrá pleno efecto durante el último trimestre de 2017, generando unas expectativas muy positivas para el último trimestre del año, que se estima tendrán continuidad durante 2018.

En este sentido, los buenos resultados obtenidos por el Grupo Europac entre enero y septiembre confirman que el ejercicio está evolucionando de menos a más, a diferencia de los ocurrido en un 2016 que fue de más a menos.

La compañía ha cumplido con quince meses de antelación los objetivos de margen EBITDA y el ratio deuda-EBITDA, y el objetivo de ROCE lo cumpliremos en el último trimestre de 2017. Por lo tanto, el Consejo de Administración de Europac estudiará la posibilidad de revisar los objetivos actuales y publicar un nuevo plan estratégico para el periodo 2018-2020.



MANAGEMENT REPORT 9M2017

PAPELES y CARTONES DE EUROPA, S.A. AND SUBSIDIARIES

OCTOBER, 2017

1.	GROUP RESULTS 9M2016	2
	EXECUTIVE SUMMARY	2
2.	GROUP RESULTS 9M2017	4
	PAPER	4
	PACKAGING	6
3.	EUROPAC ON THE STOCK EXCHANGE	7
4.	RESULTS OF THE CONSOLIDATED GROUP (according to IFRS)	9
	CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	9
5.	KEY EVENTS IN 9M2016	11
6.	SIGNIFICANT EVENTS SUBSEQUENT TO END OF THE PERIOD	13
7.	CONCLUSIONS	14

1. GROUP RESULTS 9M2016

EXECUTIVE SUMMARY

(Figures en K€)	9M 16	9M 17	Var%
Aggregate income	799.233	876.911	9,7%
Consolidated income	603.576	641.124	6,2%
Recurring EBITDA	93.139	103.987	11,6%
Consolidated EBITDA	89.895	118.291	31,6%
PROFIT before TAX	43.467	74.633	71,7%
NET PROFIT	32.037	58.242	81,8%
Consolidated EBITDA Margin	14,9%	18,5%	

Consolidated EBITDA grew by +31.6% on the same period of the previous year to 118.3 million euros, and includes the gains from the sale of subsidiaries and the final settlement of the sales agreement of the Rouen factory. Profitability improved as the consolidated EBITDA margin increased to 18.5%, an increase of 3.6 percentage points on the margin for the first nine months of 2016, as a consequence of the rises in sales prices of recycled and kraftliner papers in an environment of strong final demand and low stocks and as a result of the internal operational and commercial management projects undertaken.

Recurring EBITDA in 9M17 was 11.6% up on the same period of the previous year and recurring EBITDA for 3Q17 was 34.2% up on the comparable quarter. The cumulative recurring EBITDA margin to September 2017 stood at 16.2%.

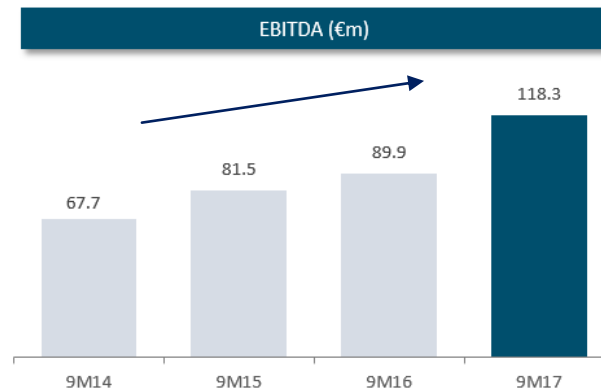
The Paper Division recorded a 30.8% increase in EBITDA compared with the first nine months of 2016 as a result of the increase in sales prices and segmentation towards higher added value papers, such as kraftliner paper, coated paper and high feature white and brown papers, despite the increase in the price of the raw material (recovered paper) and the scheduled maintenance halts in the Viana do Castelo and Rouen machines in May.

The Packaging Division recorded an 88.1% fall in EBITDA compared with 9M2016 as a result of the significant impact of the raw material price rise, which is being passed on to the market.

Profit before tax rose by 71.7% on 9M2016 and includes a reduction in the net finance expense of 66.8% due to a lower balance of net debt, optimisation of the financial structure and improvement in the conditions of the syndicated loan, which was renewed in December 2016, and the one-off income as a result of the sale of shares in Ibex companies.

Consequently, net profit rose by 81.8% compared with the first nine months of the previous year, to €58.2m.

The performance of consolidated EBITDA was extremely positive as shown in the following table:



Other key management aspects for the period:

- Following a proposal from the Board of Directors, the General Shareholders' Meeting (GSM) of the Europac Group (Papeles y Cartones de Europa, S.A.), held on 28 June, approved the payment of a final dividend of 0.223 euros per share, which was paid on 17 July, and which, when added to the dividend paid in February 2017, amounted to a total dividend of 28.9 million euros charged to 2016 earnings. This represents a payout or percentage of the profits for shareholders of 60%.

The Europac Group therefore distributed a total of 0.318 euros per share to its shareholders, a dividend yield of 4.3% on the share price at the end of the session prior to the holding of the General Shareholders' Meeting.

- Similarly, the GSM approved a bonus issue against unrestricted reserves through the issue of up to 3,894,735 shares with a free allotment of 1 new share for every 25 old shares, which will be carried out in November.
- It also approved the cancellation of 1,947,368 treasury shares, which accounted for 2% of the company's share capital, which was carried out in October.

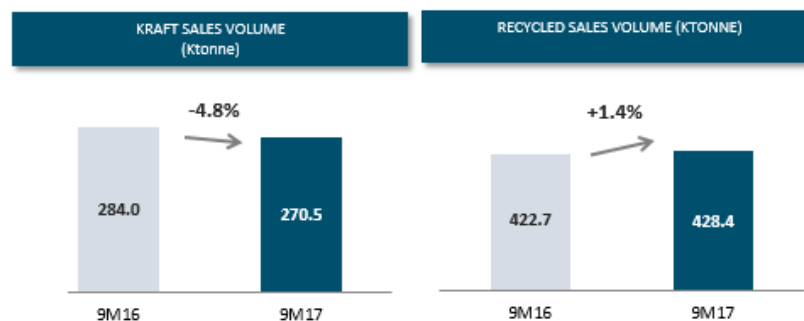
2. GROUP RESULTS 9M2017

PAPER

(Figures en K€)	9M 16	9M 17	Var%
Aggregate income	499.583	561.176	12,3%
Recurring EBITDA	78.148	102.201	30,8%
EBITDA margin	15,6%	18,2%	

Paper sales rose by 12.3% mainly as a result of the increase in sales prices over the period and the positioning in higher added value segments, such as kraftliner paper, coated paper and high feature white and brown papers, which was partially offset by the reduction in volumes as a result of the scheduled halts.

Sales volumes fell by 4.8% in kraftliner paper, mainly as a result of the scheduled maintenance halt in May, in order to increase the production capacity of the paper machine by 12,000 tonnes per year, while sales volumes of recycled paper rose by 1.4%.



Prices of kraftliner paper rose over the period, with an average increase of €52/tonne compared with the first nine months of the previous year. In the year to date, there have been price rises in March, May and August that involve an increase of between 27% and 33% compared with the start of the year, depending on the market. These price rises were mainly the result of the increase in shipments by European manufacturers (+4.8% vs 9M16), as well as the reduction in exports from the United States (-12% cumulative to July).

Average sales prices for recycled paper in the first nine months of the year were €29/tonne above the figure for the same period of last year as a result of very strong demand (+5.8% vs 9M16) that has absorbed the new installed production capacities, which has led to a very significant reduction in stocks. In the year to date, there have been price rises in all qualities in February, March, April and August that involve an increase of between 23% and 25% compared with the start of the year, depending on the market.

Prices of the raw material, recovered paper, rose by an average of €21/tonne, mainly as a result of the increase in exports to China. However, with the aim of promoting the domestic recovery of paper for recycling, the Chinese government has banned the import of certain recovered paper qualities and has limited import licences to paper manufacturers. As from August, this measure has led to an increase in the availability of recovered paper in Europe and an average fall in the price of the raw material of 50 euros per tonne.

PACKAGING

(Figures en K€)	9M 2016	9M 2017	Var%
Aggregate income	299.650	315.735	5,4%
Recurring EBITDA	14.991	1.786	-88,1%
EBITDA margin	5,0%	0,6%	

The Packaging Division recorded an 88.1% fall in EBITDA compared with the first nine months of 2016 as a result of the impact of the price rise in paper, its raw material, although this is gradually being passed on to the market. The division's sales increased by 5.4% compared with 9M16, with particularly strong growth in Portugal and Spain.

Europac continues to work to optimise costs and improve operations, increase its commercial activity as a tool for growth, pass the paper price rises on to the market and develop greater added value projects based on high-quality printing, structural design for special applications and the competitive advantages of packaging in logistics processes.

It continues to execute the Ambition Project, which began at the start of 2017, the main aim of which is to improve the competitiveness of each factory by focusing on operational excellence and improving cost management at each of them.

The commercial management model, Europac sales system (ESS), is aimed at increasing revenue and profitability and has resulted in an increase in commercial activity and market soundings to acquire new customers.

In addition, in the framework of the Europac Operations System (EOS), work continues on the management projects aimed at reducing storage, lowering waste and improving machine scheduling, among other aspects.

3. EUROPAC ON THE STOCK EXCHANGE

The international economic environment continued with its process of recovery over the first nine months of the year, largely driven by the upturn in investment and industrial activity. The European context has been marked by the electoral results in France and the bank bailouts in Italy.

Spain has performed positively, with increased private consumption and exports, which contributed towards greater foreign confidence, which in turn led to positive GDP estimates that stand at around 3% for 2017. However, the political tension in Catalonia has led to uncertainty in Spanish stock markets, which remained flat over the last quarter, while European and North American indices performed positively.

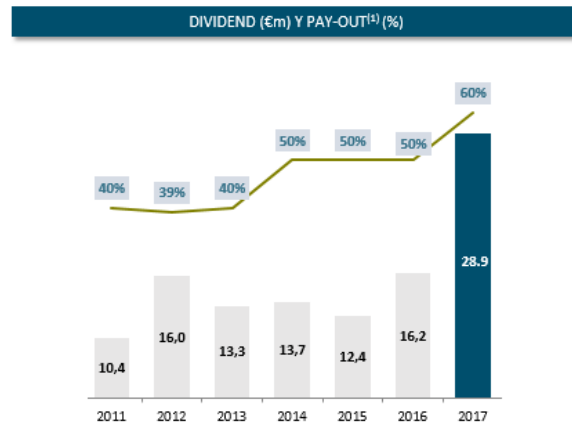
The Europac share price underwent a significant recovery in the first nine months of the year, with a rise of 51%, compared with rises of 14% and 6% in the Ibex Small Cap and the Ibex Medium Cap, respectively.

Papeles y Cartones de Europa SA
PAC-MABX



(Source: Thomson One)

In addition, on 23 February, the company paid a dividend of €0.0951/share on 2016 earnings. This interim dividend represents an increase of 79% compared with the €0.0531/share paid in the same period of the previous year. Similarly, on 17 June, the company paid a final dividend of 0.223 euros/share, which represents an increase of 76% compared with the €0.127/share paid a year earlier. This represents a pay-out or percentage of the profits for shareholders of 60%.



In addition, the resolutions adopted at the 2017 General Shareholders' Meeting include approval of the bonus issue against unrestricted reserves by means of the issue of 3,894,734 shares with a free allotment of one new share for every 25 old shares, which will be carried out in November, together with approval of the cancellation of 1,947,368 treasury shares, accounting for 2% of the company's share capital, which was carried out in October.

4. RESULTS OF THE CONSOLIDATED GROUP (according to IFRS)

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

	(€'000)	9M2016	9M2017
Net turnover		641.124	603.576
Change in inventories of finished products and work in progress		4.189	4.337
Own work capitalised		3.601	1.590
Supplies		(319.281)	(303.477)
Other operating revenue		20.944	2.947
Personnel expenses		(86.741)	(82.617)
Other operating expenses		(146.709)	(137.553)
Depreciation/Amortisation		(40.277)	(35.975)
Allocation of subsidies of non-financial fixed assets		1.492	1.185
Impairment and gain (loss) on disposal of fixed assets		(328)	(93)
OPERATING PROFIT (LOSS)		78.014	53.920
Financial revenue		543	252
Financial expenses		(7.141)	(10.083)
Change in fair value of financial instruments		513	(663)
Exchange differences		(1.553)	(150)
Impairment and gain (loss) on disposal of financial instruments		4.106	-
NET FINANCIAL EXPENSE		(3.532)	(10.645)
Profit (loss) of companies accounted for using the equity method		151	192
PROFIT BEFORE TAX		74.633	43.468
Corporate income tax		(16.391)	(11.430)
PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR FROM CONTINUING OPERATIONS		58.242	32.038
CONSOLIDATED PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR		58.242	32.038
Net profit attributable to the parent company		58.242	32.358
Resultado atribuido a intereses minoritarios		-	-
EBITDA		118.291	89.895

The Europac Group obtained EBITDA of 118.3 million euros in the first nine months of 2017, 31.6% up on the same period of the previous year.

Net turnover at 30 September 2017 totalled 641.1 million euros, 6.2% up on the same period of 2016.

The Change in Inventories of Finished Products totalled 4.2 million euros.

Raw materials and consumables used in the first nine months of the year rose by 15.8 million euros, an increase of 5.2% on the same period the previous year as a result of greater activity.

Other operating revenue totalled 20.9 million euros, an increase of 18.0 million compared with the same period of the previous year as a result of the gains from the sale of subsidiaries and settlements of guarantees in corporate transactions.

The employee benefits expense totalled 86.7 million euros.

Other operating expenses rose by 9.2 million euros, an increase of 6.7% on the same period of the previous year.

Depreciation and amortisation rose by 12.0% to 40.3 million euros.

Grants related to non-financial non-current assets rose by 0.3 million euros compared with September 2016.

The Net Finance Expense amounted to 3.5 million euros, an improvement of 7.1 million euros on the same period of the previous year as a result of the disposal of financial instruments and the improvement in the interest expense resulting from the reduction in net financial debt and the reduction in interest rates due to, among other factors, the renewal of the syndicated loan in December 2016.

Net Profit for the Period attributable to the parent company rose by 26.2 million euros to 58.2 million euros, an increase of 81.8% on the same period of the previous year.

5. KEY EVENTS IN 9M2016

30/01/2017 Dividend information: distribution of interim 2016 dividend of 0.0951 euros per share, which will be made effective on 23 February 2017

13/02/2017 Main features of payment relating to interim dividends for the financial year ended 31 December 2016 for 0.0951 euros per share

17/02/2017 Situation of the European market for packaging paper

28/02/2017 The company reported information on the results of the second half of 2016

28/02/2017 Europac increased its net profit by 51%

28/02/2017 The company filed its 2016 Annual Corporate Governance Report

28/02/2017 The company filed its 2016 Annual Directors' Remuneration Report

28/02/2017 Report to analysts of 2016 results

01/03/2017 Presentation to analysts of 2016 results

30/03/2017 Europac raised the price of Kraftliner and white paper by €50 and €40 per tonne

30/04/2017 Europac purchased an integrated packaging factory in Lucena

18/04/2017 Europac sold its logistics operator in the Port of Viana do Castelo

08/05/2017 Europac purchased the waste management company vallisoletana Transcon, S.A.

09/05/2017 The company reported information on the results of the first quarter of 2017

09/05/2017 The Europac Group increased its net profit by 10%

09/05/2017 Presentation to analysts of 1Q17 results

26/05/2017 Calling of the Ordinary General Shareholders' Meeting

21/06/2017 Sale of 6.59% of Papeles y Cartones de Europa, S.A.

21/06/2017 Closure of the sale of 6.59% of Papeles y Cartones de Europa, S.A.

22/06/2017 Europac announced price rises of €50 per tonne throughout its range of papers

28/06/2017 Sale of the Tangier factory

28/06/2017 Europac will distribute 29.8 million euros to its shareholders, 78% more than in 2016

29/06/2017 Approval of the resolutions of the General Shareholders' Meeting

10/07/2017 Distribution of 2016 dividends for an amount of 0.223 euros, which will be made effective on 17 July 2017

27/07/2017 The company reported information on the results of the first half of 2017

27/07/2017 The Europac group increased its net profit by 54.6%.

27/07/2017 Europac presentation of 1H2017 results

28/07/2017 Changes in the Board of Directors and in the Appointments and Remuneration Committee

27/09/2017 Capital reduction through the cancellation of treasury shares

6. SIGNIFICANT EVENTS SUBSEQUENT TO END OF THE PERIOD

18/10/2017 Registration of the share capital reduction

7. CONCLUSIONS

The results for this period once again show the positive trend in the growth of the Europac Group's results as a consequence of the positive movements in paper sales prices, which are growing progressively, and the management of commercial improvements implemented in the business lines, which are having a very positive impact on margins, as well as the positive development of paper sales prices, which are growing progressively.

The group achieved Consolidated EBITDA of 118 million euros in the first nine months of 2017, growth of 32% on the same period of the previous year. This result includes the effect of gains obtained in the sale of subsidiaries and settlement of guarantees in corporate transactions. By business area:

By business area:

Growth in Paper EBITDA thanks to the improvements in management and the impact of the increase in the sales price despite the rise in the price of the raw material and the scheduled halts.

- Reduction in Packaging EBITDA as a result of the rise in raw material prices, which was partially offset by improvements in management and an increase in volume

The Group's EBITDA margin stood at 18.5%, 3.6 percentage points above the figure for the same period of last year.

The net finance expense improved significantly compared with the same period of 2016, which helped the Group achieve net profit of 58 million euros, which represents growth of 82% on the same period of last year.

The stability of the current market conditions, with strong final demand and stocks at minimum levels, allows us to forecast that tension in paper sales prices will remain. In addition, the latest price rises in kraftliner and recycled papers took place in August and will have full effect in the last quarter of 2017, thus generating extremely positive expectations for the last quarter of the year, which we estimate will continue over 2018.

In this regard, the good results obtained by the Europac Group between January and September confirm that the year is showing steady improvements, unlike 2016, which showed steady falls.

The company has met the EBITDA margin and debt-to-EBITDA ratio targets fifteen months in advance, and we will meet the ROCE target in the last quarter of 2017. Europac's Board of Directors will therefore study the possibility of reviewing the current targets and publishing a new strategic plan for the period 2018-2020.
