



Presentación Resultados 1S 2017

27 DE JULIO DE 2017



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.

OLIVER HASLER

CEO

JORGE BONNIN

CFO

FERNANDO VIDAL

Director de Relación con Inversores y Comunicación

1 MERCADO Y OPERACIONES CORPORATIVAS

2 RESULTADOS 1S 2017

3 GENERACIÓN DE CAJA Y DIVIDENDOS

4 CONCLUSIONES

Highlights

Fuerte crecimiento del **EBITDA consolidado** del Grupo en el 1S 2017: **+20%** vs. 1S 2016, que recoge el efecto de la venta de la fábrica de Marruecos

El **EBITDA de Papel** se incrementa gracias a las mejoras operacionales y a los precios del mercado, penalizado por volúmenes más bajos debido a paradas programadas de mantenimiento

El **EBITDA de Packaging** disminuye debido a los precios de materia prima, compensado parcialmente por un mayor volumen y por mejoras de gestión

El **Margen EBITDA consolidado alcanza un 17%**, +2,4pp respecto a 1S 2016, (+20% en 2T17 estanco).
El **Margen EBITDA recurrente alcanza el 15% en el 1S17** (16% en 2T17 estanco)

Continua reducción de la **Deuda Neta** (1,55x Deuda/EBITDA) y de los **Gastos financieros** (-80%)

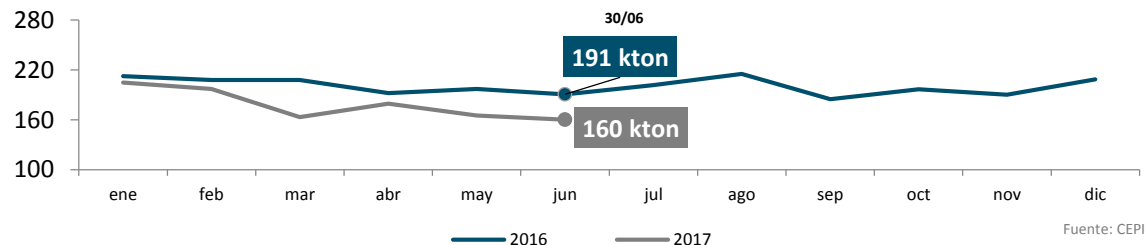
El **Beneficio Neto crece un 55%** vs 1S 2016, hasta los 32M€

Sólida demanda final que propicia la subida de los precios de venta del producto terminado y el aumento de los precios de las materias primas

Papel kraft: continuadas subidas de precio como resultado del incremento de la demanda y la reducción de exportaciones de EEUU

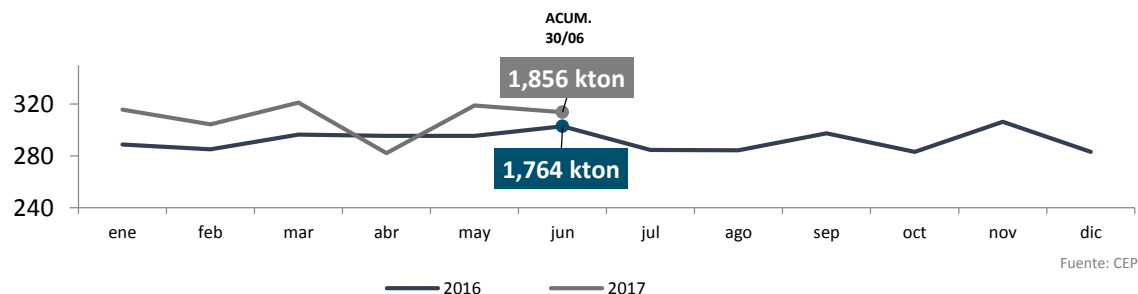
➤ **Reducción** de stocks en 2017 como resultado de la fuerte demanda en Europa y la reducción de exportaciones americanas (-15% acumulado a mayo)

STOCKS EUROPA BKL (KTON)



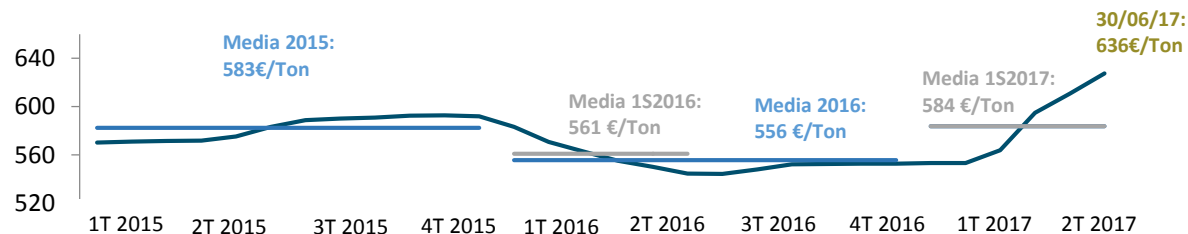
➤ Las **expediciones** de papel kraft de fabricantes europeos han crecido un 5,2% hasta junio respecto al mismo periodo de 2016 limitadas por la falta de oferta de papel en el mercado

EXPEDICIONES DE BKL EN EUROPA (KTON)



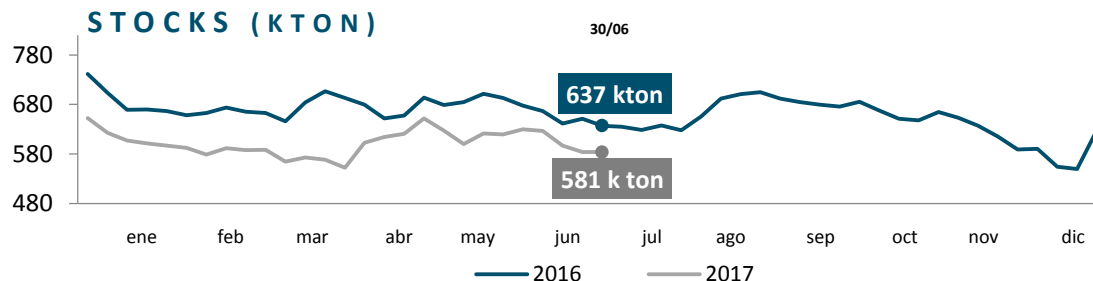
➤ **Aumento del precio** medio en 23€/ton 1S17 vs 1S16. Nuevo anuncio de **subidas de precio de 50€/ton** en el mes de agosto. Considerando este anuncio, la subida supone un incremento **entre el 27%-33%** respecto al inicio del año, dependiendo de los mercados

EVOLUCIÓN PRECIO (€/TON)

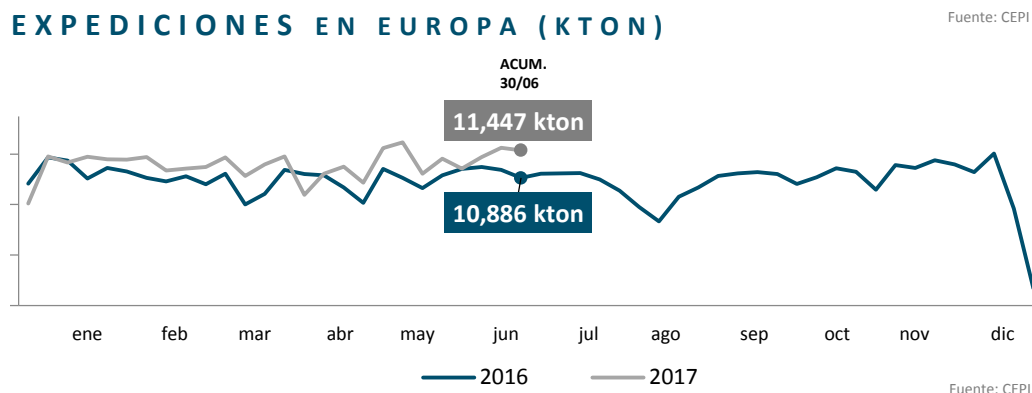


Papel reciclado: Incremento de precios de venta como consecuencia del incremento de la demanda final en Europa basada en un aumento estructural del consumo

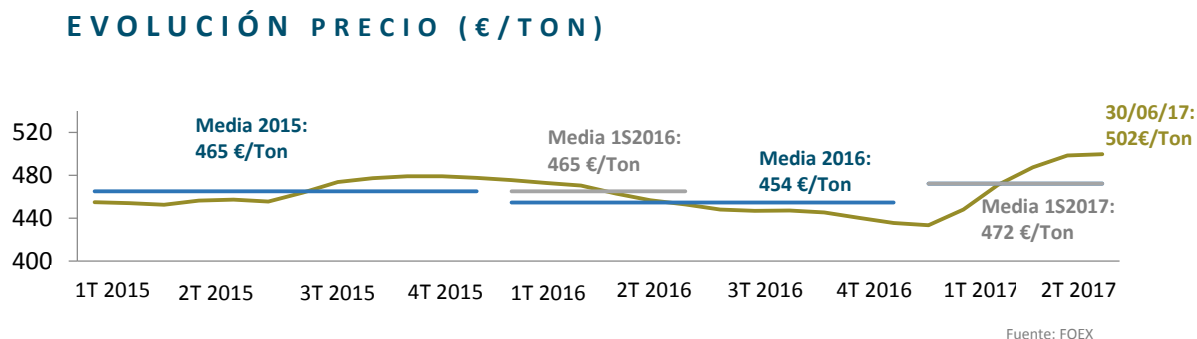
➤ **Reducción significativa de los stocks** iniciada en el 4T16 como consecuencia del incremento de la demanda final, basada en un aumento significativo del consumo



➤ Las **expediciones** de los fabricantes europeos continúan sólidas con un **aumento** del 5,1% en 1S17 respecto al mismo periodo del año anterior. El incremento de la demanda ha absorbido las nuevas capacidades de producción

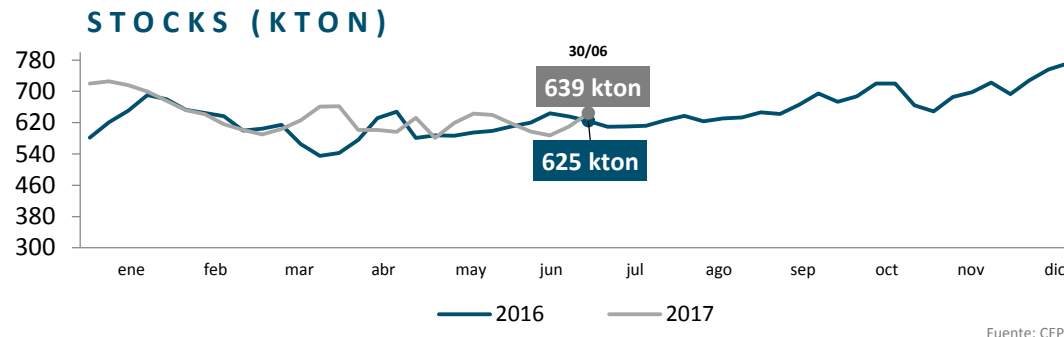


➤ **Aumento del precio** medio en 7€/ton 1S17 vs 1S16. Anuncio de subida adicional de 30-50€/ton en julio. Con este anuncio, la subida en 2017 ha sido de un 23%-25% respecto al inicio del año, dependiendo de los mercados

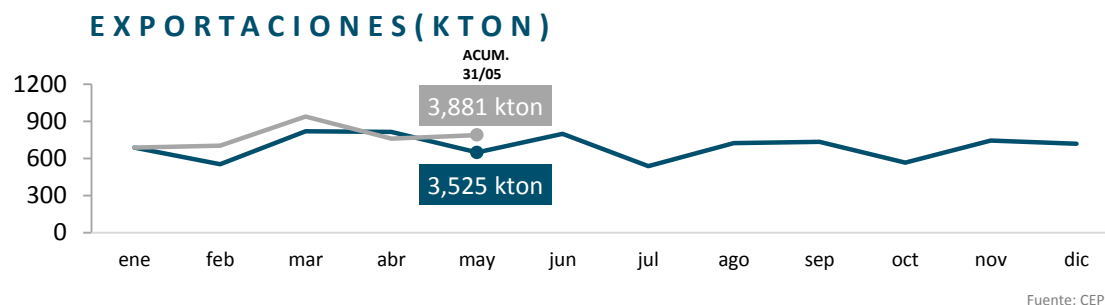


Papel recuperado: presión al alza de los precios de la materia prima como resultado del aumento de las exportaciones a China

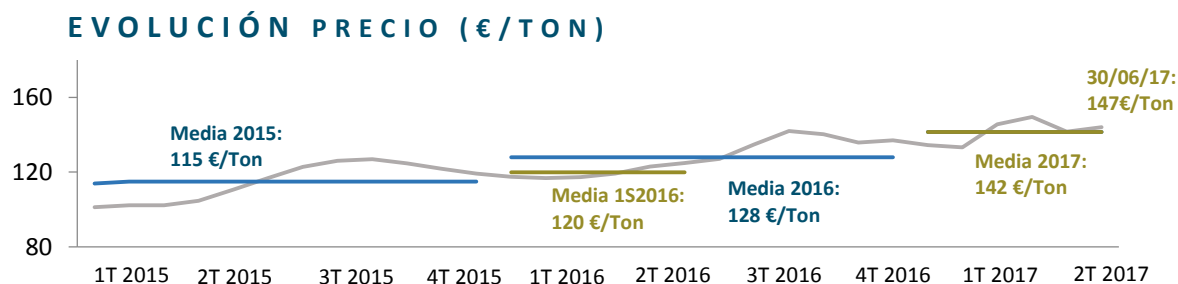
➤ Los stocks de papel recuperado se encuentran en **niveles estables respecto al ejercicio precedente**



➤ Como en ejercicios anteriores, continúa el aumento de las **exportaciones** hacia China desde los países CEPI, con un incremento del 10% acumulado a mayo sobre el mismo periodo de 2016.



➤ **Subida del precio medio en 22€/ton 1S17 vs 1S16.** Tensión al alza en los precios por presión de exportación así como por el incremento de capacidades en Europa



Operaciones corporativas

VENTA EUROPAC PACKAGING MED

- Venta de la fábrica de embalaje en Tánger al grupo International Paper por importe de **44M€**
- La operación aporta un **beneficio neto consolidado de 10M€**
- Cambio en la estructura del mercado marroquí con estrechamiento de los márgenes y aumento de la competencia con el anuncio de nuevos proyectos



OTRAS OPERACIONES ESTRATÉGICAS

- El objetivo estratégico del grupo es crecer en los sectores del embalaje y la gestión de residuos en un mercado prioritario como España, sin incrementar el ratio de deuda previsto en el Plan Estratégico 2015-2018:
 - Adquisición Europac Packaging Lucena
 - Adquisición Transcon Valladolid, S.A.
 - Inversión para duplicar la producción de Europac Packaging Dueñas
 - Inversión prevista en tres líneas de convertiring en la fábrica de Alcolea de Cinca

1 MERCADO Y OPERACIONES CORPORATIVAS

2 RESULTADOS 1S 2017

3 GENERACIÓN DE CAJA Y DIVIDENDOS

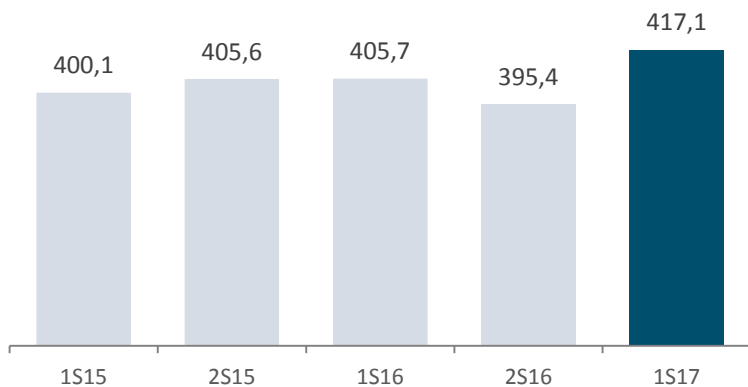
4 CONCLUSIONES

El Beneficio Neto crece un 55% respecto al primer semestre de 2016

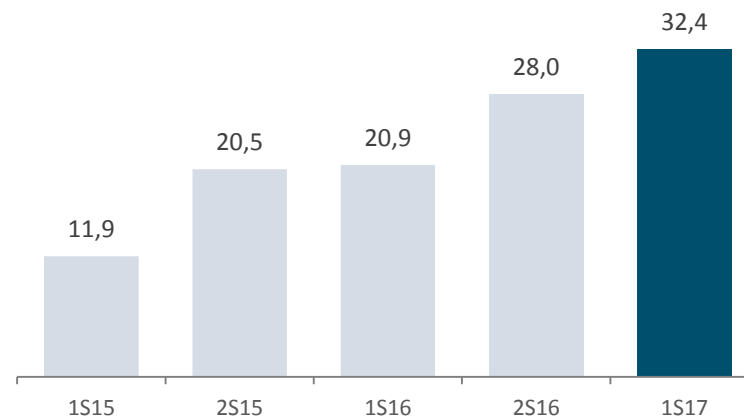
2T 2016	2T 2017	Dif. %	M€	1S 2016	1S 2017	Dif. %
272,7	282,1	+3,5%	Ingresos Agregados	535,7	563,9	+5,3%
206,4	207,0	+0,3%	Ingresos Consolidados	405,7	417,1	+2,8%
31,3	33,4	+6,6%	EBITDA Recurrente	62,5	62,9	+0,6%
30,2	41,1	+36,0%	EBITDA Consolidado	60,3	72,1	+19,6%
14,6%	19,8%	+5,2pp	Margen EBITDA Consolidado	14,9%	17,3%	+2,4pp
18,1	25,1	+38,8%	EBIT Consolidado	35,9	43,7	+21,8%
14,6	25,8	+76,6%	EBT	28,5	42,3	+48,2%
10,8	21,2	+96,8%	Beneficio Neto	20,9	32,4	+54,6%
0,11	0,22	+89,3%*	BPA	0,22	0,33	+48,7%*

Los resultados consolidados semestrales muestran una sólida progresión

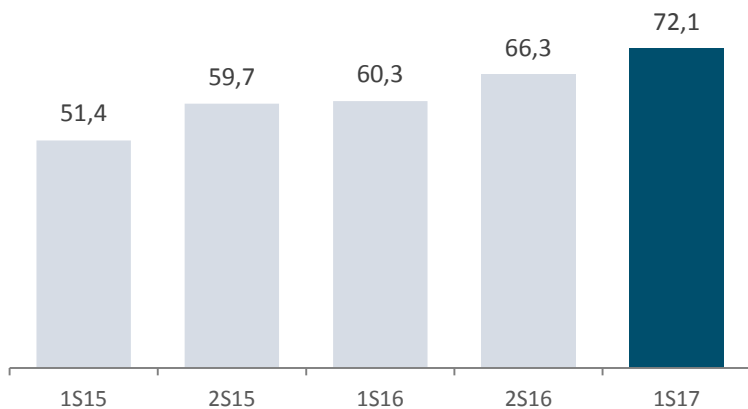
EVOLUCIÓN VENTAS (M€)



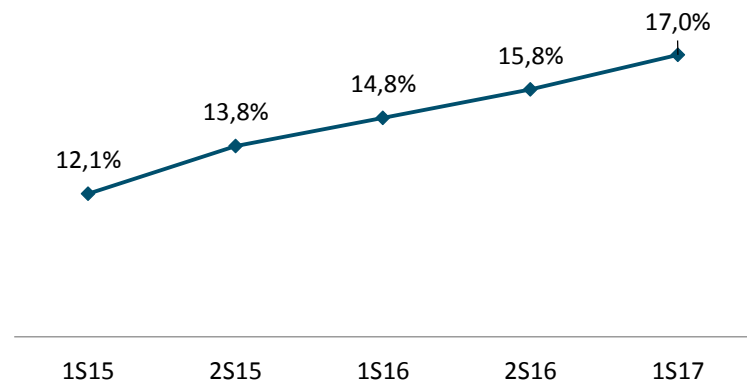
EVOLUCIÓN BENEFICIO NETO (M€)



EVOLUCIÓN EBITDA (M€)



EVOLUCIÓN MARGEN EBITDA (LTM)

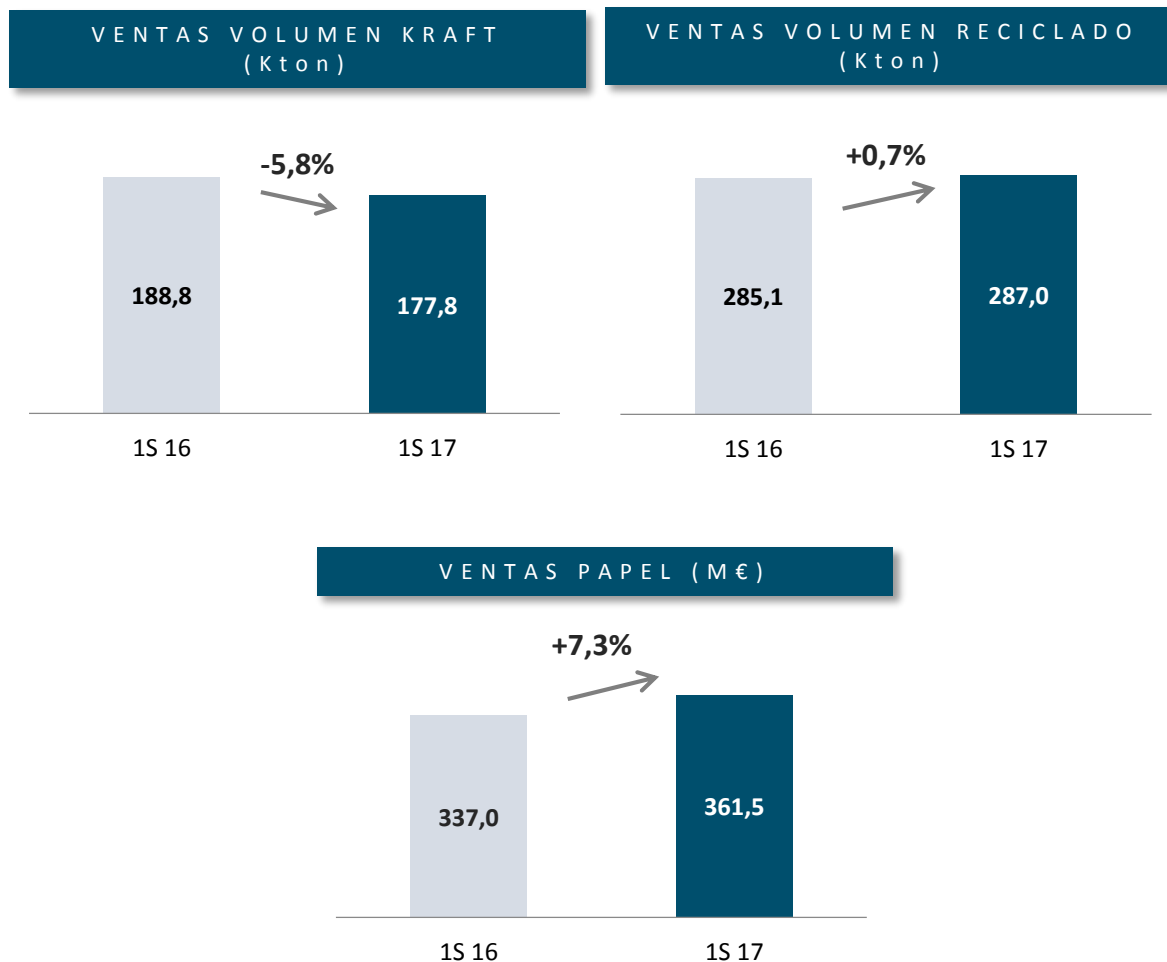


Ingresos de Papel

➤ Disminución en **volumen de producción en Kraft** por parada programada de mantenimiento en mayo (-16,8kton). Se ha planificado la parada para aumentar la capacidad de producción

➤ **Volúmenes de producción en Reciclado** similares a 1S16 a pesar de la parada programada de mantenimiento en Rouen del mes de mayo

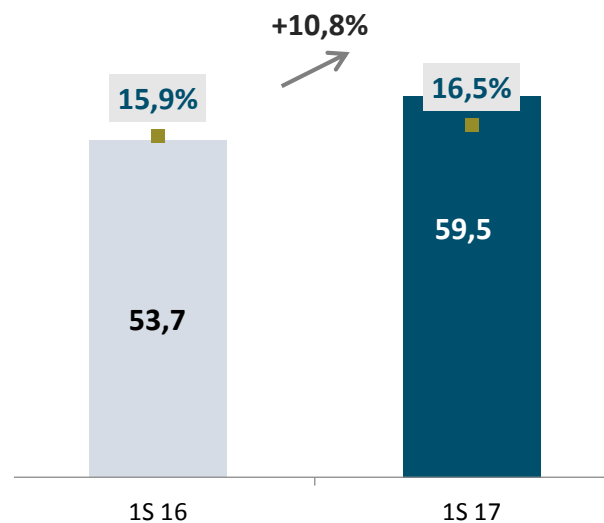
➤ Las **ventas de papel** aumentan un 7,3% debido a la fortaleza de la demanda que ha provocado la reducción de los stocks de producto terminado y el aumento de los precios de venta



EBITDA de Papel

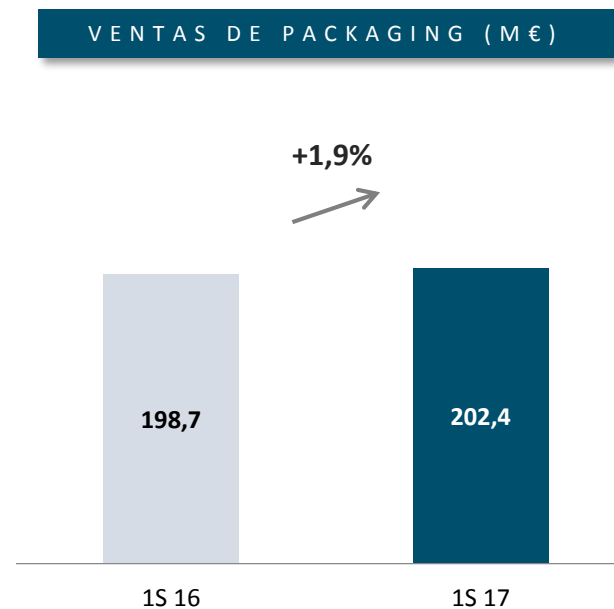
- Crecimiento de un 10,8% del **EBITDA** y aumento del **margen** hasta el 16,5% por las subidas de precios de venta, a pesar del aumento de precio de la materia prima y paradas programadas de mantenimiento.
- **Los proyectos de reducción de coste industrial bajo los sistemas EOS (Europac Operations System) y ESS (Europac Sales System) continúan contribuyendo positivamente en la eficiencia y en los márgenes de la actividad**
 - Mejor distribución geográfica de las ventas
 - Mejora en el mix de calidades
 - Ahorros en Logística/transporte
 - Reducción consumos específicos (p.ej consumos energéticos)
 - Incremento de volumen de producción

EBITDA (M€) Y MÁRGENES DE PAPEL (%)



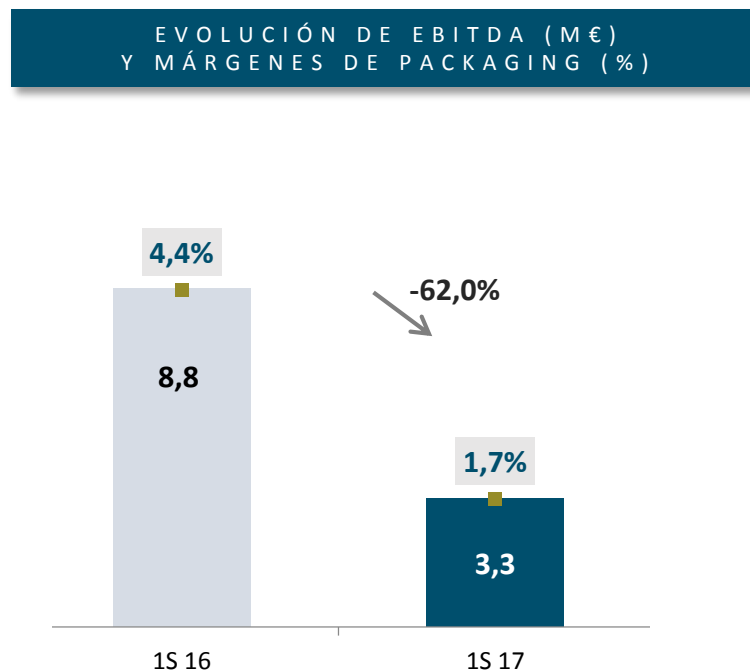
Ingresos de Packaging

- Incremento de los volúmenes de venta en un 1,9%, aumentando nuestra cuota de mercado especialmente en Portugal y España
- Progresiva repercusión de los aumentos de los precios de la materia prima
- Aportación del modelo de gestión comercial **ESS (Europac Sales System)** orientado a incrementar los ingresos y la rentabilidad:
 - +19% de incremento de actividad comercial (número de visitas)
 - +26% aumento prospección para captación de nuevos clientes
 - +9% de nuevos clientes captados



EBITDA de Packaging

- **Reducción del EBITDA** debido al fuerte impacto de la subida de las materias primas que aún no han podido ser repercutidas en el mercado íntegramente
- **Prioridad en la ejecución de proyectos de valor añadido** para mejorar el margen, como por ejemplo impresión de alta calidad, soluciones logísticas y diseño estructural especializado
- **Lanzamiento del Proyecto Ambition**, iniciado en 2017: mejoras en la competitividad de cada fábrica enfocándose en la excelencia operacional mejorando la gestión de costes



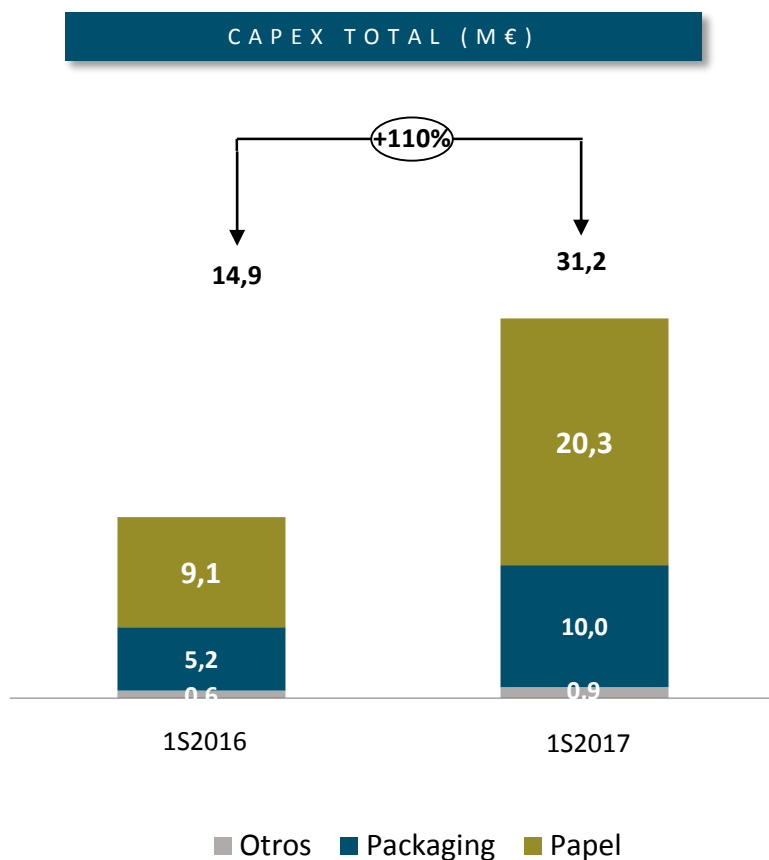
1 MERCADO Y OPERACIONES CORPORATIVAS

2 RESULTADOS 1S 2017

3 GENERACIÓN DE CAJA Y DIVIDENDOS

4 CONCLUSIONES

Capex



➤ **Inversiones en la División Papel:**

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

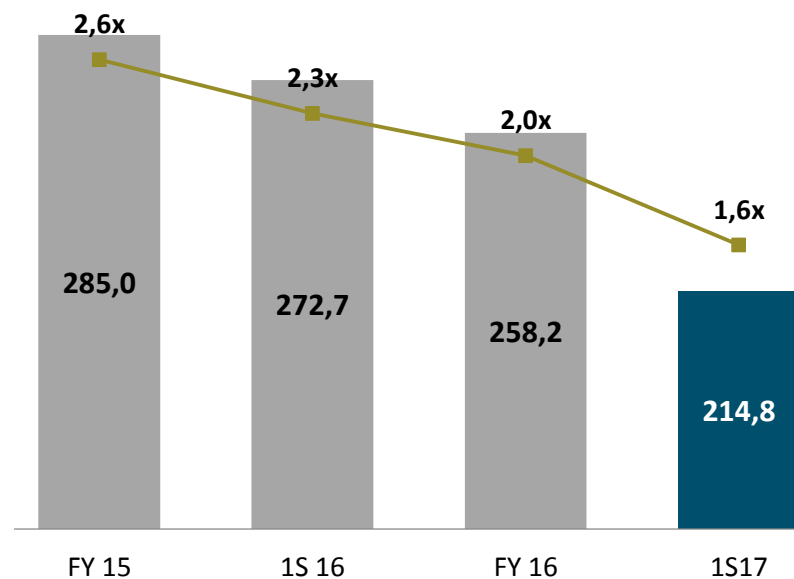
➤ **Inversiones en la División Packaging:**

- Proyectos de mejora de productividad: Val de Seine, Ovar y Albarraque
- Proyecto de incremento producción en Dueñas
- Lanzamiento de nuevos proyectos: Lucena y Alcolea

Evolución de la deuda

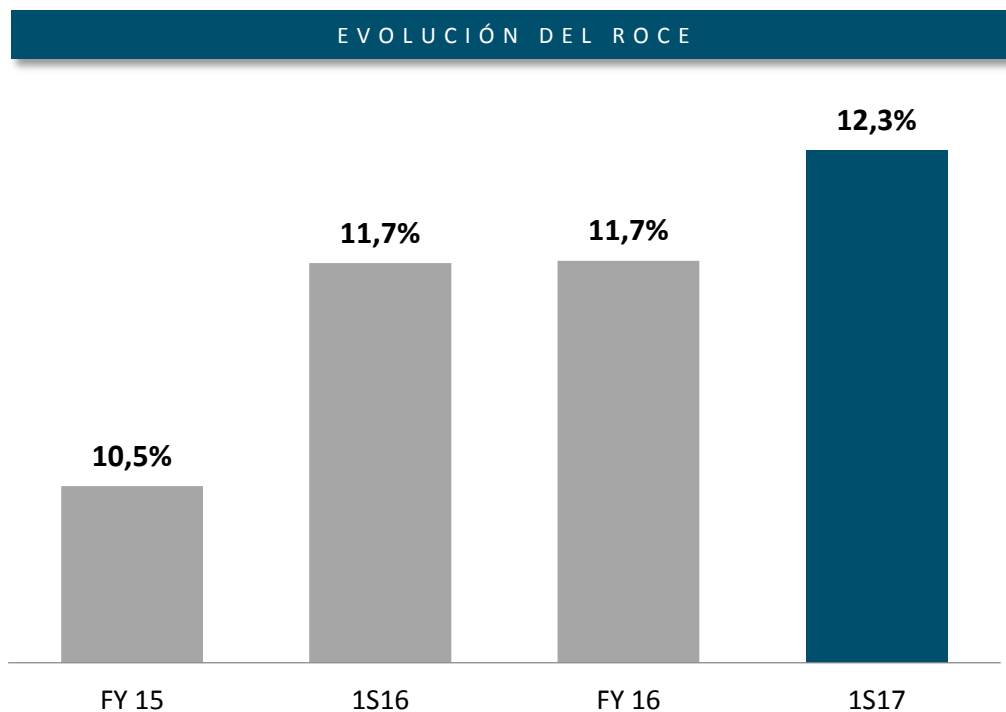
- **Nueva reducción de la deuda neta**
 - Generación de caja de las operaciones
 - Incremento de ingresos proveniente de operaciones M&A: venta Europac Packaging Med y Puerto de Viana, adquisición de Europac Packaging Lucena y Transcon
- **Ratio Deuda/EBITDA mejora hasta 1,55x**
 - Objetivo sin cambios (2,0x) vinculado al desarrollo de nuestro plan de inversiones, operaciones corporativas y retribución a nuestros accionistas.

EVOLUCIÓN DEUDA NETA (M€) Y MÚLTIPLO DN/EBITDA (x)



Mejora continua del ROCE

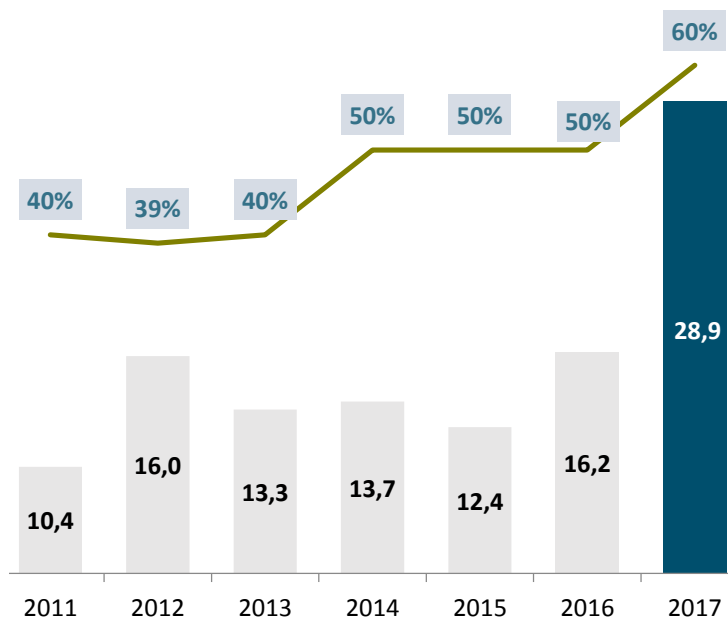
- Continua **mejora de la rentabilidad**:
- Incremento del **resultado operativo**
- Disminución del **capital empleado**
 - Reducción neta de activos relacionados con inversiones, adquisiciones y desinversiones
 - Incremento del fondo de maniobra durante el 1S17



Retribución al accionista

- Crecimiento del dividendo +78,4%
- Dividendo a cuenta de **0,095€/acción** pagado el 23 de febrero (0,053€ en 2016): que supone 8,7M€ y dividendo complementario de 0,223€/acción pagado el 17 de julio (0,127€ en 2016)
- Excepcionalmente aumento del **PAY-OUT de 2016** hasta el 60%: 0,318€/acción, que supone 28,9M€ (20,2M€ dividendo complementario)
- Aprobación por JGA de **ampliación liberada 1x25**
- Aprobación por JGA de amortización de 1.947.368 acciones propias en autocartera, que representan el 2% del capital social

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



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

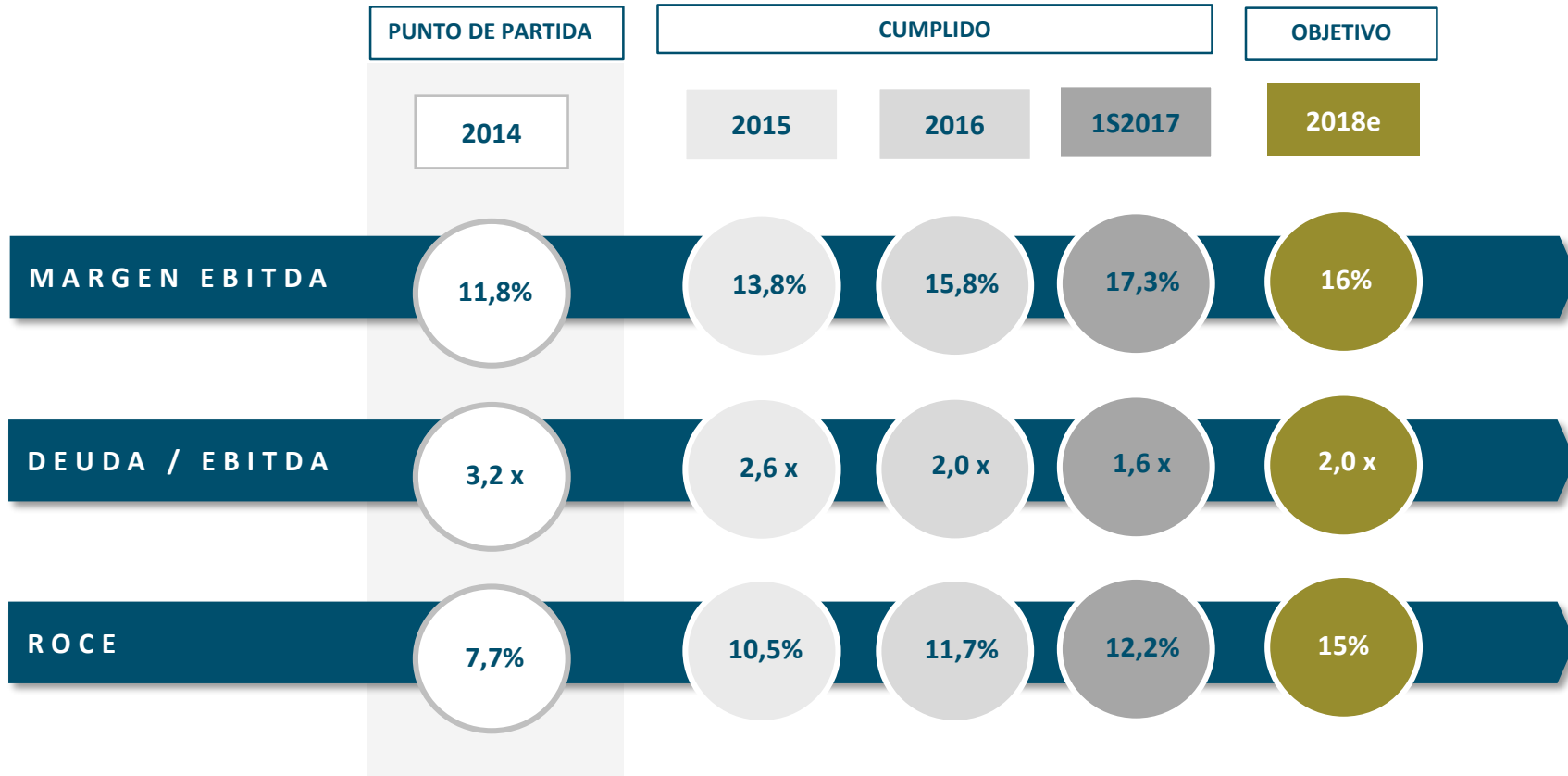
1 MERCADO Y OPERACIONES CORPORATIVAS

2 RESULTADOS 1S 2017

3 GENERACIÓN DE CAJA Y DIVIDENDOS

4 CONCLUSIONES

Avanzando en el cumplimiento de los objetivos estratégicos de 2018



Highlights

Fuerte crecimiento del **EBITDA consolidado** del Grupo en el 1S 2017: **+20%** vs. 1S 2016, que recoge el efecto de la venta de la fábrica de Marruecos

El **EBITDA de Papel** se incrementa gracias a las mejoras operacionales y a los precios del mercado, penalizado por volúmenes más bajos debido a paradas programadas de mantenimiento

El **EBITDA de Packaging** disminuye debido a los precios de materia prima, compensado parcialmente por un mayor volumen y por mejoras de gestión

El **Margen EBITDA consolidado alcanza un 17%**, +2,4pp respecto a 1S 2016, (+20% en 2T17 estanco).
El **Margen EBITDA recurrente alcanza el 15% en el 1S17** (16% en 2T17 estanco)

Continúa reducción de la **Deuda Neta** (1,55x Deuda/EBITDA) y de los **Gastos financieros** (-80%)

El **Beneficio Neto crece un 55%** vs 1S 2016, hasta los 32M€

Sólida demanda final que propicia la subida de los precios de venta del producto terminado y el aumento de los precios de las materias primas

Evolución de la acción 2007 vs 2017

Papeles y Cartones de Europa SA PAC-MABX

01/01/2002 to 07/21/2017(Monthly)



(*) Fuente: Thomson One histórico

Visión 2017

INCREMENTO
DE MARGEN
EBITDA

- ✓ Mercado de papel kraftliner: demanda sólida, cartera de pedidos en niveles máximos con máquinas de papel operando a pleno rendimiento. Subida de precios en los meses de enero, marzo y mayo. Anuncio de subida adicional de 50€/ton en agosto, Considerando este anuncio, la subida supone un incremento entre el 27%-33% respecto al inicio del año, dependiendo de los mercados. Reducción de exportaciones americanas (-14% acumulado a abril)
- ✓ Mercado de papel reciclado: fortaleza de la demanda europea y crecimiento de las exportaciones. Fuerte reducción de los stocks en Europa y aumento de los precios de la materia prima. Subida de precios de venta en los meses de febrero, marzo y abril en todas las calidades. Anuncio de subida adicional de 30-50€/ton en julio. Con este anuncio, la subida en 2017 ha sido de un 23%-25% respecto al inicio del año, dependiendo de los mercados
- ✓ Mercado de packaging: traspaso progresivo del incremento de precios de materia prima en 2017. Se continúa con la mejora en posicionamiento comercial y optimización de operaciones.

INCREMENTO
DE
GENERACIÓN
DE CAJA

- ✓ Incremento sostenible de la generación de caja procedente de las operaciones
- ✓ Optimización de las fuentes de financiación y reducción continua de la deuda neta y de los gastos financieros.



PROYECTOS CRECIMIENTO PACKAGING

**PROYECTO
AMBITION**

**AMPLIACIÓN
DUEÑAS**

**CONVERTING
ALCOLEA**

**INTEGRACIÓN
LUCENA**

**ALTA CALIDAD
DE IMPRESIÓN**

**PROYECTO
OVAR**

PROYECTOS CRECIMIENTO PAPEL



AUMENTOS DE
CAPACIDAD

MIX PAPELES
DUEÑAS

DES. COMERCIAL
ESTUCADOS

MIX PAPELES
ALCOLEA

EUROPAC
RECICLA

CONCLUSIONES

Q&A



MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN



www.europacgroup.com