



COATEDPAC TOP DC (Papel doble estucado)

## INFORME DE GESTIÓN 1T2017

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

---

MAYO 2017

1. RESULTADOS DEL GRUPO 1T2017	2
RESUMEN EJECUTIVO	2
2. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD	4
ACTIVIDAD PAPEL	4
ACTIVIDAD PACKAGING	6
3. EUROPAC EN BOLSA	7
4. RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)	8
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	8
5. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1T2017	10
6. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE	11
7. CONCLUSIÓN	12

---

# 1. RESULTADOS DEL GRUPO 1T2017

## RESUMEN EJECUTIVO

Datos en M€	1T 2017	1T 2016	Var%
Ingresos agregados	282	263	7,2%
Ingresos consolidados	210	199	5,4%
EBITDA recurrente	29	31	-5,4%
EBITDA consolidado	31	30	3,2%
BENEFICIO antes de IMPUESTOS	16	14	18,1%
BENEFICIO NETO	11	10	9,5%
Margen EBITDA consolidado	14,8%	15,1%	

### RESULTADOS GLOBALES

Confirmación de la tendencia positiva respecto al primer trimestre del ejercicio anterior, al crecer el EBITDA consolidado un 3,2%, hasta alcanzar los 31 Millones de euros, gracias a las mejoras de gestión derivadas de los proyectos internos de carácter comercial y operativo acompañados de mayores volúmenes de venta en los dos negocios de Papel y Packaging, a pesar de la subida del precio del papel recuperado, y la disminución de los precios de venta del papel en relación al primer trimestre de 2016. En el mes de marzo se realizó la venta del operador logístico de Europac en el puerto de Viana do Castelo con una plusvalía de 2 M€. El margen Ebitda consolidado anualizado (últimos doce meses) se sitúa en el 15,7%.

### RESULTADOS DIVISIÓN PAPEL

Los ingresos crecen un 7,6%, hasta los 181 M€, en relación al primer trimestre de 2016. Esta mejora se ha debido a los proyectos de gestión que han aumentado los márgenes y la eficiencia, reduciendo los costes específicos e incrementando los volúmenes de venta, así como a la subida de los precios de la energía compensando el ajuste de precios de venta en un contexto de sólida demanda final. El EBITDA de la División Papel disminuye un 9% afectado por la subida del precio de la materia prima, el papel recuperado, en el primer trimestre de 2017.

### RESULTADOS DIVISIÓN PACKAGING

El EBITDA de la División Packaging crece un 30% en relación al primer trimestre del ejercicio anterior, alcanzando los 4M€. Los ingresos agregados continúan con una tendencia positiva, alcanzando los 101 Millones de euros. Todo ello, soportado por las mejoras de gestión implementadas a nivel operativo y comercial.

#### BENEFICIO

El beneficio antes de impuestos ha aumentado un 18,1% respecto al 1T2016 hasta alcanzar los 16 Millones de euros e incorpora una disminución en el gasto financiero del 45% debido a la mejora en las condiciones de la financiación tras la novación realizada en diciembre de 2016.

Por su parte, el beneficio neto aumenta un 10% respecto al primer trimestre del ejercicio anterior, alcanzando los 11 Millones de euros.

#### DIVIDENDO

El 23 de febrero, la compañía repartió un dividendo a cuenta ejercicio 2016 de 0,0951€/acción. Este dividendo a cuenta supone un aumento del 79% frente a los 0,0531 euros por acción que se entregaron en el mismo periodo del año anterior.

## 2. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

### ACTIVIDAD PAPEL

Datos en M€	1T 2017	1T 2016	Var%
Ingresos agregados	181	168	7,6%
EBITDA recurrente	26	28	-9,1%
Margen EBITDA	14,2%	16,8%	

#### INGRESOS

Las ventas del negocio de Papel han crecido un 7,6%, como resultado del incremento de volúmenes, subida de los precios de la energía y reducción de precios de venta de papel respecto al primer trimestre de 2016.

#### VOLÚMENES

Aumento de volúmenes de venta en Kraft (+2,6% vs 1T2016) y reciclado (+4,4% vs 1T2016), debido al aumento de eficiencia como consecuencia de las mejoras en gestión realizadas.

#### PRECIOS

En relación al papel kraft se ha observado un sólido crecimiento de la demanda final en el primer trimestre de 2017 (+3,3%) respecto al mismo periodo del año anterior que ha provocado una reducción en los niveles de stocks que reflejan la tensión existente en el mercado. Esta situación está provocando a su vez un aumento en los precios de venta durante los primeros meses del año, que aún no tienen su reflejo en las cuentas de la compañía. Concretamente, se realizó una subida de precios en Europa de 60€/tn en marzo 2017 y se ha anunciado una nueva subida de adicional de 50€/tn en mayo. Los efectos de estas subidas se verán a partir del segundo trimestre, sin embargo durante el primer trimestre de 2017 los precios medios han disminuido respecto al primer trimestre de 2016.

En relación al papel reciclado se ha observado igualmente una demanda final muy fuerte y unos niveles de stocks muy bajos que han tensionado mucho el mercado y provocado subidas de precios que todavía no están reflejadas en las cuentas de la compañía. De hecho los precios medios del primer trimestre han disminuido respecto al primer trimestre de 2016. En este contexto se han incrementado los precios en todas las calidades de papel reciclado en febrero y marzo de 2017 (entre 40 y 60€/ton en calidades marrones y entre 30€ y 50€/ton en calidades blancas), y se ha realizado un anuncio de subida en calidades blancas a partir del mes de mayo.

Por otro lado el precio medio del papel recuperado, materia prima del papel reciclado, sufrió un repunte durante el trimestre de 2017 (+20€/tn YoY), principalmente por el aumento de las exportaciones hacia China. Sin embargo se observa una reducción de precios desde inicios del mes de abril debido a una fuerte disminución de la presión exportadora hacia China.

#### EBITDA Y GESTIÓN

El EBITDA del negocio de Papel se sitúa en 26M€, inferior al de 1T16, por mayores precios de materia prima y menores precios de venta, efectos parcialmente compensados con un aumento en el volumen de ventas y mejoras de gestión internas.

Los proyectos de gestión operativa y comercial continúan contribuyendo positivamente en la mejora de eficiencia y de los márgenes de la actividad. En este sentido cabe destacar la mejora en el mix de calidades blancas en la fábrica de Dueñas, junto con los nuevos papeles estucados, y las mejoras en los consumos específicos de materia prima y energía así como la optimización en logística.

## ACTIVIDAD PACKAGING

Datos en M€	1T 2017	1T 2016	Var%
Ingresos agregados	101	95	6,30%
EBITDA recurrente	4	3	29,9%
Margen EBITDA	3,8%	3,1%	

### INGRESOS

Los ingresos mantienen una tendencia positiva, alcanzando los 101M€ durante el primer trimestre del ejercicio, lo que supone un aumento de 6,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

### VOLÚMENES

Aumento de los volúmenes de venta en todos los países.

### VALOR AÑADIDO

El valor añadido ha aumentado un 5% en el primer trimestre de 2017 respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, dando prioridad a la ejecución a los proyectos que aumentan el margen, como impresión de alta calidad, soluciones logísticas y diseño estructural especializado, mejorando el mix de clientes.

### EBITDA Y GESTIÓN

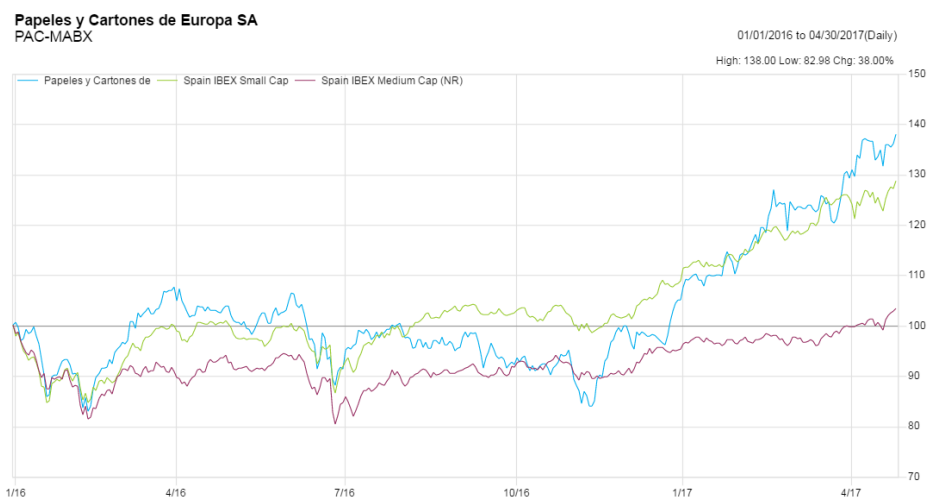
En este contexto el EBITDA ha crecido un 29,9% en el primer trimestre de 2017 respecto al primer trimestre de 2016 impulsado por las mejoras en gestión operativa que se llevan implementando desde la puesta en marcha del plan enfocado a la mejora de rentabilidad de Europac (Better Before Bigger), enfocadas a la eficiencia comercial y operativa.

El primer trimestre de 2017 respecto al primer trimestre de 2016 refleja un aumento del margen desde el 3,1% hasta el 3,8%, como consecuencia todo lo comentado anteriormente.

## 3. EUROPAC EN BOLSA

Los primeros meses del ejercicio se han caracterizado por un contexto económico de estabilidad, impulsado en buena medida por el optimismo de las previsiones de crecimiento de la economía mundial del 3,5% en 2017 y 2018 según el FMI. Por otra parte, en el marco europeo, los futuros procesos electorales de Reino Unido, Francia y Alemania parecen evidenciar menor riesgo de ruptura en la zona Euro.

Por su parte, la evolución de la acción de Europac ha tenido una importante recuperación iniciada en el último trimestre del ejercicio anterior, con una revalorización del 38% frente al Ibex Small Cap y el Ibex Medium Cap, cuyas revalorizaciones han sido del 29% y 1%, respectivamente, en el periodo comprendido desde enero de 2016 hasta el momento presente.



Fuente: Nasdaq IR Insight

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.



## 4. RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

MI €	1T2017	1T2016
Importe neto de la cifra de negocio	210.071	199.358
Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.200	4.136
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	726	134
Aprovisionamientos	(106.395)	(101.396)
Otros ingresos de explotación	3.563	727
Gastos de personal	(28.205)	(27.973)
Otros gastos de explotación	(50.123)	(45.053)
Amortización	(12.411)	(12.234)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros	520	154
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(327)	(9)
Otros resultados	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>18.620</b>	<b>17.844</b>
Ingresos financieros	449	44
Gastos financieros	(2.630)	(3.502)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	441	(338)
Diferencias de cambio	(435)	(140)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(2.175)</b>	<b>(3.937)</b>
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	44	55
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>16.489</b>	<b>13.962</b>
Impuesto sobre beneficios	(5.312)	(3.756)
<b>RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS</b>	<b>11.176</b>	<b>10.206</b>
Rdo. del ej. Proc. de oper. Interrump. neto de imp.	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>11.176</b>	<b>10.206</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	11.176	10.206
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>31.030</b>	<b>30.078</b>

El Grupo Europac ha obtenido un **EBITDA** de 31,0 millones de euros en los tres primeros meses de 2017, un 3,2% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

El **Importe neto de la cifra de negocio** a 31 de marzo de 2017 alcanza los 210,1 millones de euros (5,4% superior respecto al mismo periodo de 2016).

La **Variación de Existencias de Productos Terminados** es de 1,2 millones de euros.

Los **Aprovisionamientos** alcanzan en los primeros tres meses de 2016 los 106,4 millones de euros, un 4,9% superior al mismo periodo del 2015.

Los **Gastos de personal** ascienden a 28,2 millones de euros lo que supone un incremento del 0,8% respecto al mismo periodo del año anterior.

**Otros gastos de explotación** ascienden hasta los 50,1 millones de euros, un 11,3% superior al año anterior, influenciados en gran parte por el incremento de la energía.

La **Dotación a la amortización** incrementa un 1,4% hasta los 12,4 millones de euros.

El **Resultado Financiero** ha sido de -2,2 millones de euros, lo que supone una mejora del 44,8% respecto a los tres primeros meses del año anterior, 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 **Impuesto sobre los beneficios** supone un importe de 5,3 millones de euros en los tres primeros meses de 2017.

El **Resultado Neto del Ejercicio** atribuido a la sociedad dominante a marzo de 2017, es 11,2 millones de euros un 9,5% superior al del mismo periodo del año anterior, como resultado de las variaciones comentadas anteriormente.

---

## 5. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1T2017

**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

---

## 6. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE

**03/04/2017** Europac adquiere una fábrica integrada de embalaje en Lucena

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

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

## 7. CONCLUSIÓN

Los resultados del primer trimestre de 2017 reflejan un crecimiento del EBITDA consolidado del Grupo respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta mejora está soportada por los proyectos de gestión interna, Europac Operation System (EOS) y Europac Sales System (ESS).

En el negocio de Papel se han producido incrementos en los volúmenes de venta, en un entorno de sólida demanda final. Las subidas de precios ejecutadas en papel kraft y en las calidades marrones del papel reciclado tendrán su impacto en las cuentas del segundo trimestre del año. Las subidas de precios en las calidades blancas de papel reciclado están pendientes de ser ejecutadas.

En relación al negocio del Packaging se ha reflejado un aumento de los volúmenes de venta en todos los países así como un incremento en el valor añadido como consecuencia de la mejora en el mix de clientes. El Impacto de las subidas de precios en su materia prima se irá repercutiendo de forma progresiva al mercado.

En el mes de abril se comunicó la adquisición de la fábrica de Packaging de Lucena (Córdoba), con el objetivo de crecer en el sector del embalaje y dotar de mayor coherencia a la estrategia comercial en España. Se trata de una fábrica muy rentable con gran potencial de crecimiento, y que va a reforzar el posicionamiento en mercados de agricultura y alimentación, sectores estratégicos especialmente relevantes en Andalucía, que son grandes consumidores de embalaje.

En el mes de mayo se comunicó la adquisición en Valladolid de la empresa de gestión de residuos Transcon Valladolid, S.A. Con esta operación la compañía refuerza su posicionamiento como gestor integral de residuos de referencia en Castilla y León. La adquisición permite a Europac Recicla optimizar las rutas logísticas, aumentar la oferta de servicios y acceder a sectores de actividad en los que no estaba presente

En el primer trimestre de 2017 se ha producido un crecimiento en el beneficio neto del Grupo motivado además por una considerable reducción de los costes financieros del periodo.

---



COATEDPAC TOP DC (Double coated paper)

## MANAGEMENT REPORT 1Q2017

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

---

MAY 2017

1. GROUP RESULTS 1Q2017	2
EXECUTIVE SUMMARY	2
2. OPERATIONS	4
PAPER	4
PACKAGING	6
3. EUROPAC ON THE STOCK EXCHANGE	7
4. RESULTS OF THE CONSOLIDATED GROUP (according to IFRS)	8
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	8
5. KEY EVENTS IN 1Q2017	10
6. SIGNIFICANT EVENTS SUBSEQUENT TO END OF THE PERIOD	11
7. CONCLUSION	12

# 1. GROUP RESULTS 1Q2017

## EXECUTIVE SUMMARY

(Figures in €m)	1Q 2017	1Q 2016	Change %
Aggregate revenue	282	263	7,2%
Consolidated revenue	210	199	5,4%
Recurring EBITDA	29	31	-5,4%
Consolidated EBITDA	31	30	3,2%
PROFIT before TAX	16	14	18,1%
NET PROFIT	11	10	9,5%
Consolidated EBITDA margin	14,8%	15,1%	

### OVERALL RESULTS

Confirmation of the positive trend compared with the first quarter of the previous year as consolidated EBITDA grew by 3.2% to 31 million euros. This rise was due to the management improvements resulting from internal commercial and operational projects together with higher sales volumes in the Paper and Packaging lines, and despite the price rise of recovered paper and the fall in paper sales prices compared with the first quarter of 2016. In March, Europac's logistics operator in the port of Viana do Castelo was sold with a gain of €2m. The annualised (last twelve months) consolidated EBITDA margin stands at 15.7%.

### PAPER DIVISION RESULTS

Revenue grew by 7.6% on the first quarter of 2016 to €181m. This improvement was due to the management projects that have increased margins and efficiency, reducing specific costs and increasing sales volumes, as well as the rise in energy prices offsetting the adjustments in sales prices in a context of solid final demand. EBITDA of the Paper Division fell by 9% due to the price rise in the raw material - recovered paper - in the first quarter of 2017.

### PACKAGING DIVISION RESULTS

EBITDA of the Packaging Division grew by 30% on the first quarter of the previous year, to €4m. Aggregate revenue continued following a positive trend and amounted to 101 million euros. This is all supported by the management improvements implemented on an operational and commercial level.



#### PROFIT

Profit before tax rose by 18.1% on 1Q2016 to 16 million euros and includes a 45% fall in the net finance expense due to improved financing conditions following the novation carried out in December 2016.

Net profit rose by 10% on the first quarter of the previous year, to 11 million euros.

#### DIVIDEND

On 23 February, the company paid out a dividend on 2016 earnings of 0.0951/ euros per share. This dividend represents an increase of 79% on the 0.0531 euros per share paid out in the same period of the previous year.

## 2. OPERATIONS

### PAPER

(Figures in €m)	1Q 2017	1Q 2016	Change %
Aggregate revenue	181	168	7.6%
Recurring EBITDA	26	28	-9.1%
EBITDA Margin	14.2%	16.8%	

#### REVENUE

Sales of the Paper business grew by 7.6% as a result of the increase in volumes, rising energy prices and the reduction in paper sales prices compared with the first quarter of 2016.

#### VOLUMES

Increase in sales volumes of Kraft paper (+2.6% vs 1Q2016) and recycled paper (+4.4% vs 1Q2016) due to the increase in efficiency resulting from the management improvements implemented.

#### PRICES

Kraft paper underwent solid growth in final demand in the first quarter of 2017 (+3.3%) compared with the same period of the previous year, which has led to a reduction in stock levels that reflects the tension existing in the market. This situation has in turn led to an increase in sales prices over the first few months of the year, which has not yet been reflected in the company's accounts. Specifically, a price rise of €60/tonne was implemented in Europe in March 2017 and a new additional rise of €50/tonne in May has been announced. The effects of these rises will be seen as from the second quarter. However, average prices in the first quarter of 2017 fell compared with the first quarter of 2016.

Recycled paper also saw very strong final demand and very low stock levels, which have created a great deal of tension in the market and led to price rises which have not yet been reflected in the company's accounts. In fact, average prices in the first quarter of the year fell on the first quarter of 2016. In this context, prices rose in all recycled paper grades in February and March 2017 (between €40 and €60/tonne in brown grades and between €30 and €50/tonne in white qualities), and a price rise in white grades has been announced as from May.

The average price of recovered paper - the raw material of recycled paper - rose over the first quarter of 2017 (+€20/tonne YoY), mainly as a result of the increase in exports to China. However, prices started to fall from the start of April as a result of the sharp drop in the pressure of exports to China.

#### EBITDA AND MANAGEMENT

EBITDA of the Paper business stood at €26m, lower than in 1Q2016, as a result of higher raw material prices and lower sales prices, which were partially offset by an increase in sales volume and improvements in internal management.

Operational and commercial management projects continue having a positive impact on the improvements in efficiency and margins. Noteworthy in this regard is the improvement in the mix of qualities of white paper at the Dueñas factory, together with the new coated papers, and improvements in the specific consumption of raw material and energy, as well as optimised logistics.

## PACKAGING

(Figures in €m)	1Q 2017	1Q 2016	Change %
Aggregate revenue	101	95	6.30%
Recurring EBITDA	4	3	29.9%
EBITDA Margin	3.8%	3.1%	

### REVENUE

Revenue maintained a positive trend, amounting to €101m in the first quarter of the year, an increase of 6.3% on the same period of the previous year.

### VOLUMES

Increase in sales volumes in every country.

### ADDED VALUE

The added value grew by 5% in the first quarter of 2017 compared with the same period of the previous year by giving priority to the implementation of projects that increase the margin, such as high-quality printing, logistics solutions and specialised structural design, thus improving the customer mix.

### EBITDA AND MANAGEMENT

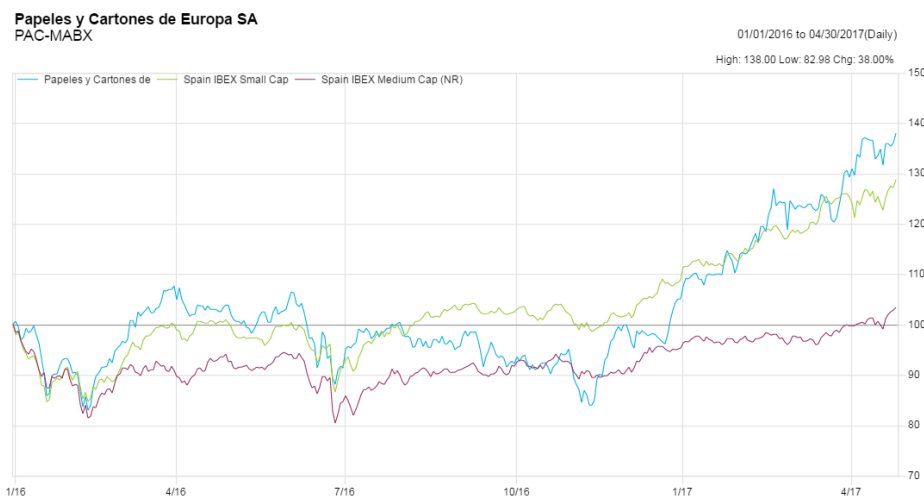
In this context, EBITDA grew by 29.9% in the first quarter of 2017 compared with the first quarter of the previous year, driven by the improvements in operational management that have been implemented since the start-up of the plan focused on improving Europac's profitability (Better Before Bigger), which is focused on commercial and operational efficiency.

The points referred to above led to an increase in the margin in the first quarter of 2017 to 3.8% from 3.1% in the first quarter of 2016.

## 3. EUROPAC ON THE STOCK EXCHANGE

The first three months of the year were marked by a stable economic environment, driven to a large extent by the optimism of the growth forecasts for the world economy of 3.5% in 2017 and 2018 according to the IMF. In addition, in the European context, the forthcoming elections in the United Kingdom, France and Germany seem to show lower risk of a breakup of the Eurozone.

The Europac share price underwent a significant recovery that began in the last quarter of the previous year, with a rise of 38%, compared with rises of 29% and 1% in the Ibx Small Cap and the Ibx Medium Cap, respectively, in the period between January 2016 and the present.



Source: Nasdaq IR Insight

In addition, on 23 February, the company paid out a dividend of 0.0951 euros per share on 2016 earnings. This interim dividend represents an increase of 79% on the 0.0531 euros per share paid out in the same period of the previous year.

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

### CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

€'000	1Q2017	1Q2016
Net turnover	210,071	199,358
Change in inventories of finished products and work in progress	1,200	4,136
Own work capitalised	726	134
Raw materials and consumables used	(106,395)	(101,396)
Other operating revenue	3,563	727
Employee benefits expense	(28,205)	(27,973)
Other operating expenses	(50,123)	(45,053)
Depreciation and amortisation	(12,411)	(12,234)
Grants related to non-financial non-current assets	520	154
Impairment and gain (loss) on disposal of non-current assets	(327)	(9)
Other gains and losses	-	-
<b>OPERATING PROFIT (LOSS)</b>	<b>18,620</b>	<b>17,844</b>
Finance income	449	44
Finance costs	(2,630)	(3,502)
Change in fair value of financial instruments	441	(338)
Exchange differences	(435)	(140)
Impairment and gain (loss) on disposal of financial instruments	-	-
<b>NET FINANCE EXPENSE</b>	<b>(2,175)</b>	<b>(3,937)</b>
Share of profit (loss) of equity-accounted investees	44	55
<b>PROFIT (LOSS) BEFORE TAX</b>	<b>16,489</b>	<b>13,962</b>
Corporate income tax	(5,312)	(3,756)
<b>PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR FROM CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>11,176</b>	<b>10,206</b>
Profit (loss) for the year from discontinued operations net of tax	-	-
<b>CONSOLIDATED PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR</b>	<b>11,176</b>	<b>10,206</b>
Profit (loss) attributable to the parent company	11,176	10,206
Profit (loss) attributable to non-controlling interests	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>31,030</b>	<b>30,078</b>

The Europac Group obtained **EBITDA** of 31 million euros in the first three months of 2017, 3.2% up on the same period of the previous year.

**Net turnover** at 31 March 2017 totalled 210.1 million euros (5.4% up on the same period of 2016).

The **Change in Inventories of Finished Products** totalled 1.2 million euros.

**Raw materials and consumables used** in the first three months of 2017 amounted to 106.4 million euros, 4.9% up on the same period of 2016.

**The employee benefits expense** totalled 28.2 million euros, 0.8% up on the same period of the previous year.

**Other operating expenses** totalled 50.1 million euros, 11.3% up on the previous year, largely as a result of the increase in energy costs.

**Depreciation and amortisation** rose by 1.4% to 12.4 million euros.

The **Net Finance Expense** amounted to €2.2 million, an improvement of 44.8% on the first three months of the previous year as a result of the fall in net financial debt and the drop in interest rates due, among other factors, to the novation of the syndicated loan carried out in December 2016.

**Corporate income tax** amounted to €5.3 million in the first three months of 2017.

**Net Profit for the Year** attributable to the parent company at 31 March 2017 amounted to 11.2 million euros, 9.5% up on the same period of the previous year as a result of the aforementioned changes.

## 5. KEY EVENTS IN 1Q2017

**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



## 6. SIGNIFICANT EVENTS SUBSEQUENT TO END OF THE PERIOD

**03/04/2017** 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 acquires Transcon, S.A., waste management company located in Valladolid

## 7. CONCLUSION

The results of the first quarter of 2017 show growth in the Group's consolidated EBITDA compared with the same period of the previous year. This improvement is based on the internal management projects, Europac Operation Sytem (EOS) and Europac Sales System (ESS).

The Paper business generated increases in sales volumes in a context of solid final demand. The price rises implemented in Kraft paper and brown qualities of recycled paper will have an impact on the accounts for the second quarter of the year. The price rises in white qualities of recycled paper are pending implementation.

The Packaging business posted an increase in sales volumes in every country, as well as an increase in added value as a result of the improvement in the customer mix. The impact of the price rises in its raw material will be gradually passed on to the market.

In April, the Group announced the acquisition of a Packaging factory in Lucena (Cordaba), with the aim of growing in the packaging sector and providing greater consistency to the commercial strategy in Spain. This is a very profitable factory that has major growth potential and which will strengthen the positioning in the agriculture and food markets, which are strategic sectors of particular importance in Andalusia as they are major consumers of packaging.

In May, Europac announced the acquisition of Transcon Valladolid, S.A., a waste management company. With this operation, Europac strengthen its position as end-to-end waste manager reference in Castilla y León. This acquisition allows Europac Recicla to optimise logistic routes, to increase the offer of services and to access to new sectors of activity.

The considerable reduction in finance costs for the first quarter of 2017 also contributed to the growth in the Group's net profit.