

# PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 1S 2018



26 de julio de 2018  
[europacgroup.com](http://europacgroup.com)



## 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 BONNÍN

—  
CFO



FERNANDO VIDAL

—  
D. Relación con Inversores e  
Institucionales

# ÍNDICE

## **RESULTADOS 1S 2018**

pág 05

## **MERCADO**

pág 09

## **LÍNEAS DE NEGOCIO**

pág 13

## **GENERACIÓN DE CAJA**

pág 15

## **RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA**

pág 18

## **CONCLUSIÓN**

pág 20

## **ANUNCIO DE OPA**

pág 22

**RESULTADOS**

**IS 2018**



Crecimiento del EBITDA recurrente hasta los 106M€ (+68% vs 1S2017) y aumento del EBITDA Consolidado hasta los 102M€ (+42% vs 1S 2017)

Continúa la tensión de la demanda final de Papel y el aumento de la disponibilidad del papel recuperado en Europa

Paulatino traspaso del incremento de la materia prima en Packaging

El Beneficio Neto crece hasta los 55M€ (+68% vs 1S2017)

Disminución de la Deuda neta hasta los 104M€ (-39% vs cierre 2017)

El ROCE mejora hasta el 26,6%

Anuncio de oferta pública voluntaria de adquisición (OPA) de DS Smith sobre la totalidad de las acciones del Grupo Europac.

## El Beneficio Neto crece un +68% vs 1S2017

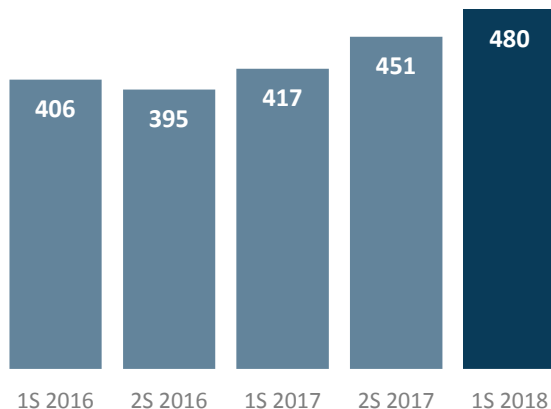
2T 2017	2T 2018	Dif. %	M€	1S 2017	1S 2018	Dif. %
282,1	322,8	14,4%	Ingresos Agregados	563,9	640,6	13,6%
207,0	244,8	18,2%	Ingresos Consolidados	417,1	479,6	15,0%
33,4	55,4	66,2%	EBITDA Recurrente	62,9	105,6	67,9%
41,1	52,9	28,9%	EBITDA Consolidado	72,1	102,3	41,9%
19,8%	21,6%	+1,8pp	Margen EBITDA Consolidado	17,3%	21,3%	+4,0pp
25,1	40,9	63,1%	EBIT Consolidado	43,7	78,0	78,7%
25,8	38,7	50,2%	EBT	42,3	73,9	74,7%
21,2	29,3	38,1%	Beneficio Neto	32,4	54,5	68,3%
0,22	0,29	35,5%	BPA*	0,33	0,55	65,1%

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

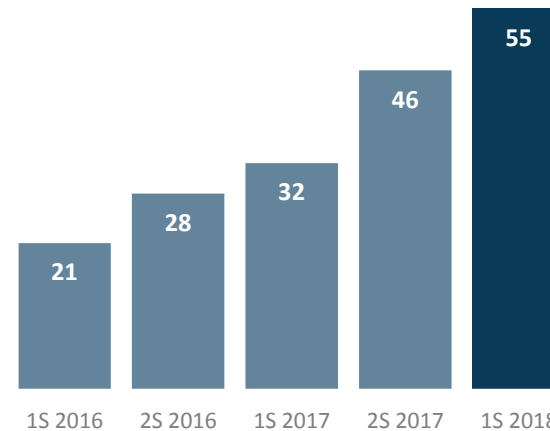
# Resultados consolidados



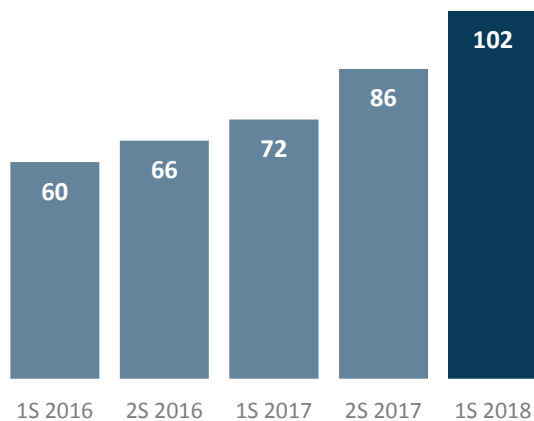
### VENTAS (M€)



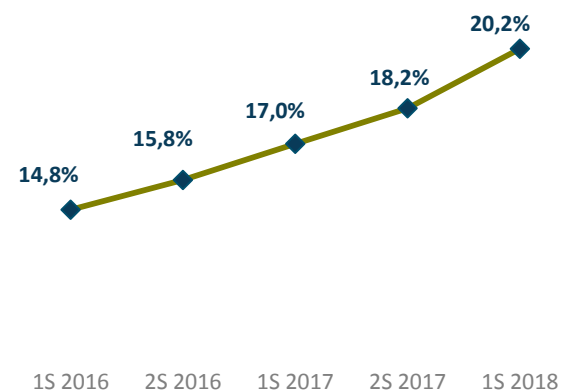
### BENEFICIO NETO (M€)



### EBITDA (M€)



### MARGEN EBITDA (LTM)





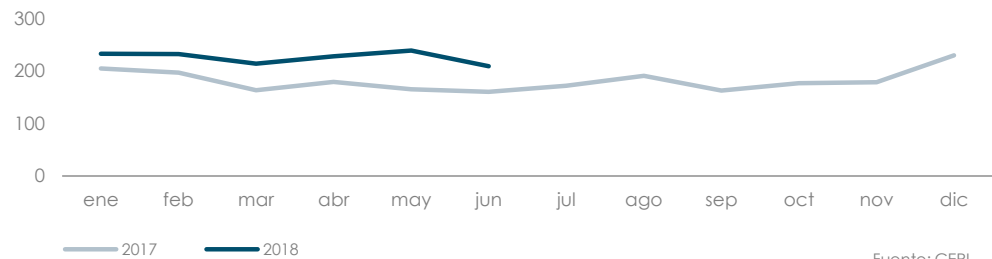
# MERCADO



# Mercado: papel kraft

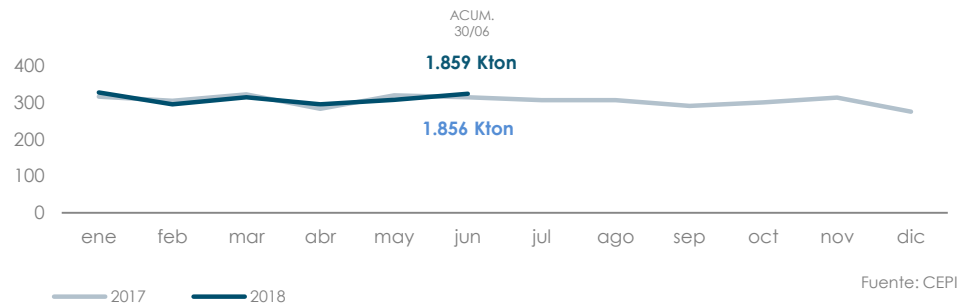
- Stock medio acumulado del año en niveles similares a cierre del ejercicio 2017. Sólida demanda en Europa.
- Expediciones en niveles similares al mismo periodo del ejercicio anterior (+0,1% vs 1S 2017) con máquinas a pleno rendimiento debido a la fortaleza de la demanda final igual a la mostrada en el ejercicio 2017.
- Mejora continuada de los precios de venta iniciada en 1T2017.
- Aumento de los precios medios en 1S2018 en 140€/ton respecto a 1S2017
- Desde el 31/12/17 hasta 24/07/2018 el precio ha aumentado en 43€/ton hasta los 740 €/ton.

**STOCKS (KTON)**



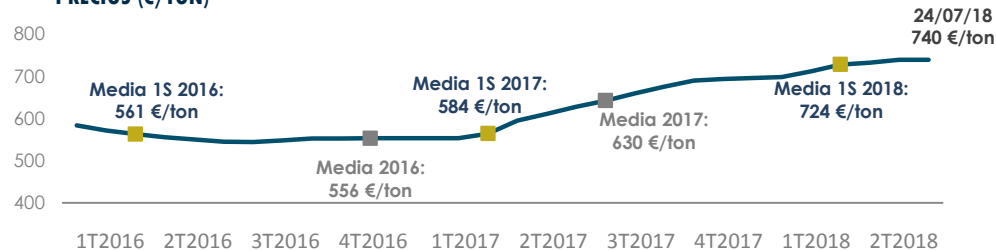
Fuente: CEPI

**EXPEDICIONES (KTON)**



Fuente: CEPI

**PRECIOS (€/TON)**



Fuente: FOEX

## Mercado: papel reciclado

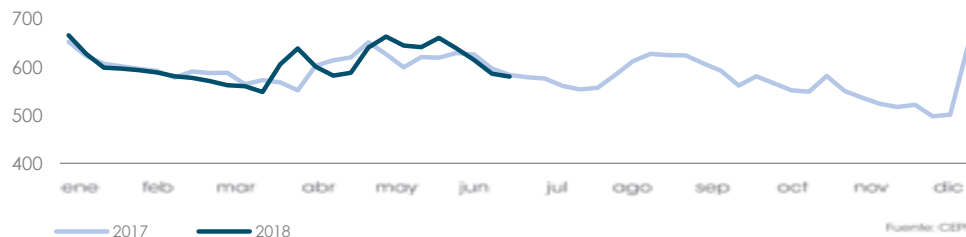


- Niveles medios de stock similares al mismo periodo del ejercicio anterior (+1,0%) manteniéndose la fortaleza de la demanda final.

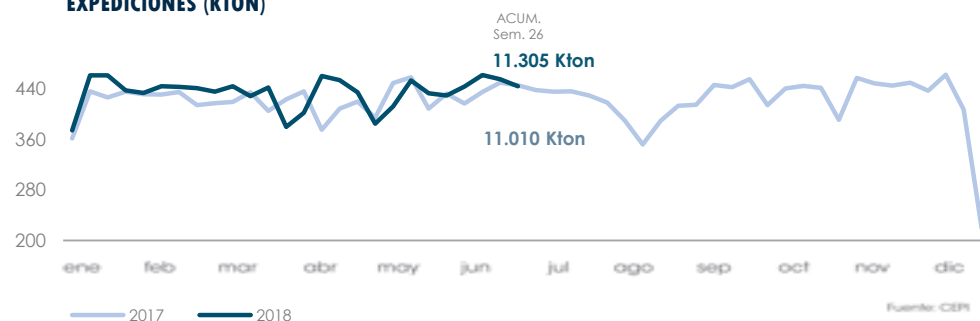
- Las expediciones de los fabricantes europeos continúan sólidas con un aumento del 2,7% en el año. Las nuevas capacidades de 2017 y 2018 siguen siendo absorbidas por la demanda final.

- El incremento de precios observado a lo largo de 2017 ha continuado durante 2018, basado en la fuerte demanda final.
- Aumento de los precios medios en 1S2018 en 81€/ton respecto a 1S2017
- Desde el 31/12/17 hasta 24/07/2018 el precio ha aumentado en 27€/ton hasta los 560€/ton.

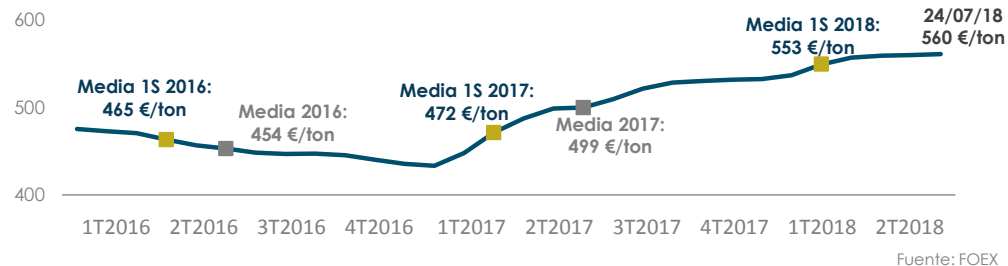
STOCKS (KTON)



EXPEDICIONES (KTON)

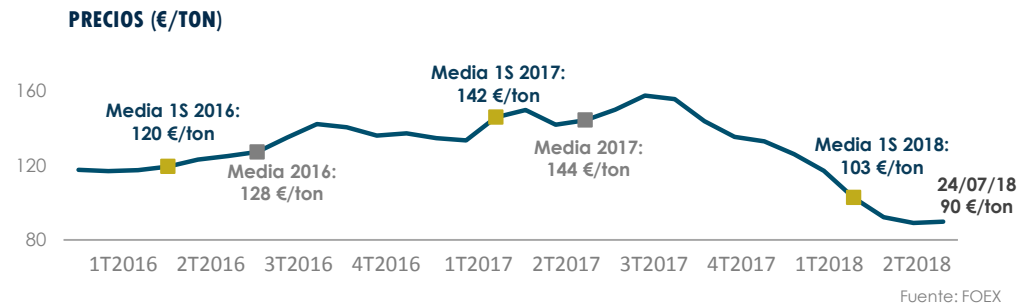
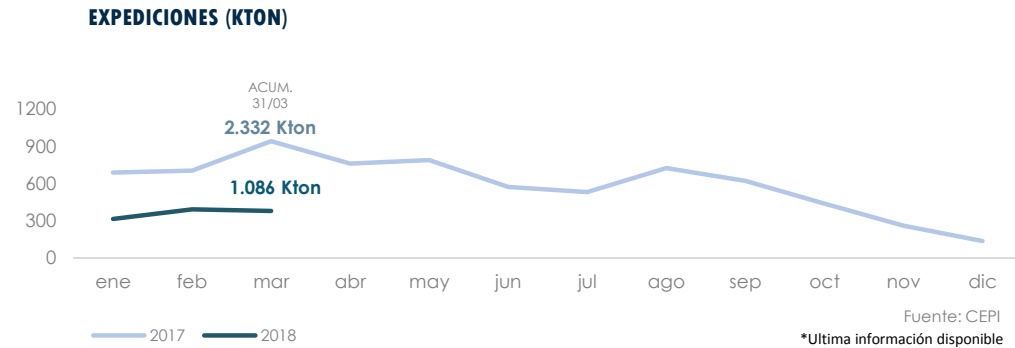
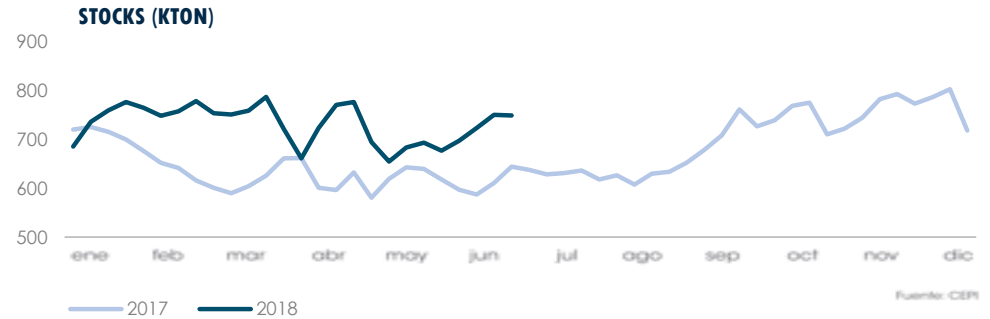


PRECIOS (€/TON)



# Mercado: papel recuperado

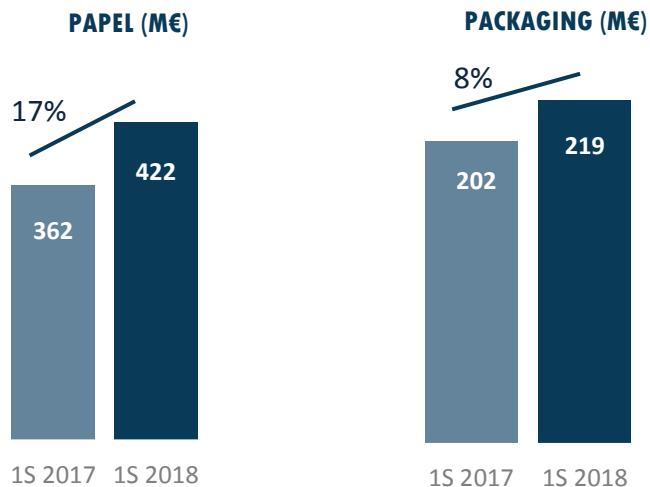
- Aumento continuado de stocks de papel recuperado desde agosto de 2017 por cambio del mercado de las materias primas por la nueva legislación china (stock medio 2018 +15% vs 1S 2017).
- Exportaciones hacia China desde los países CEPI han disminuido un 53% hasta el mes de marzo\*.
- Caída en los precios por aumento de disponibilidad de materia prima en Europa.
- Reducción de los precios medios en 1S2018 en 39€/ton respecto a 1S2017
- Desde el 31/12/17 hasta 24/07/2018 el precio se ha reducido en 38€/ton hasta los 90€/ton.



LÍNEAS  
—  
**DE NEGOCIO**

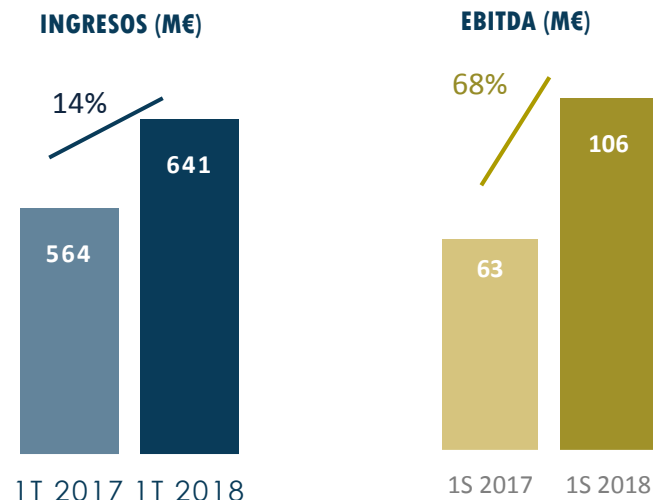


## INGRESOS (M€)



- Subidas de los precios de venta.
- Mayor volumen de producción: kraftliner +12%, reciclado +1%.
- Posicionamiento en segmentos de mayor valor añadido.
- Paulatino traspaso del precio de la materia prima.
- Aumento del volumen del +2,6%.

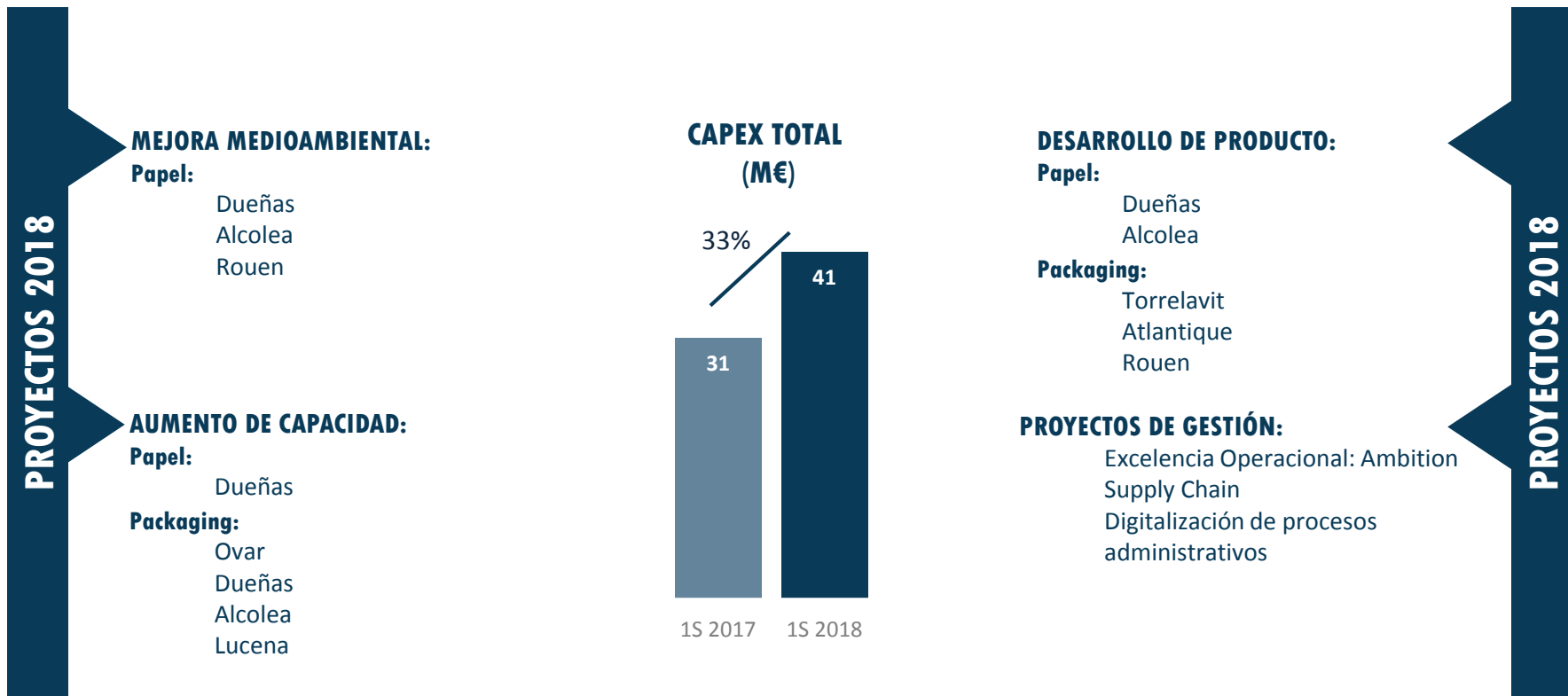
## GRUPO (M€)



- **Crecimiento de un +68% del EBITDA.**
- Menos coste de papel recuperado por cambio en el modelo.
- Proyectos de gestión en Packaging amortiguan el impacto de la subida de su materia prima, el papel.
- Proyecto de gestión en Papel que neutralizan la inflación de costes en energía y químicos
- **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.

**GÉNERACIÓN DE**  
**CAJA**

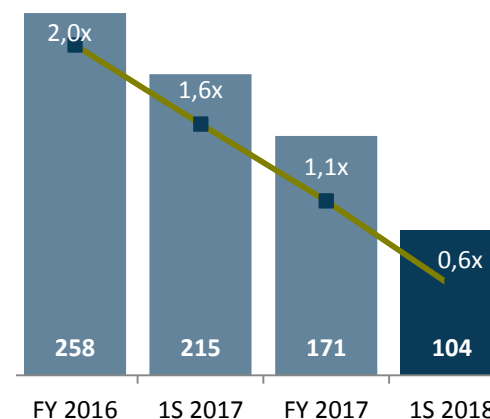






- **Continua disminución de la Deuda Financiera Neta**, mejorando el ratio Deuda Neta/EBITDA hasta 0,6x.
- Disminución del -18% del resultado financiero recurrente sin considerar los efectos IFRS 9 e ingresos extraordinarios.
- **CONTINUA OPTIMIZACIÓN DEL COSTE FINANCIERO:**
  - **Novación del préstamo sindicado** en julio 2018: Reducción del tipo de interés de 20 puntos básicos adicionales y ampliación del plazo de vencimiento de deuda en dos años más
  - **Renovación del programa de emisión de pagarés en el MARF** a corto plazo, ampliando el importe máximo desde los 100 hasta los 200 millones de euros

## PROGRESIVA REDUCCIÓN DE LA DEUDA NETA (M€)



RETRIBUCIÓN AL

ACCIONISTA

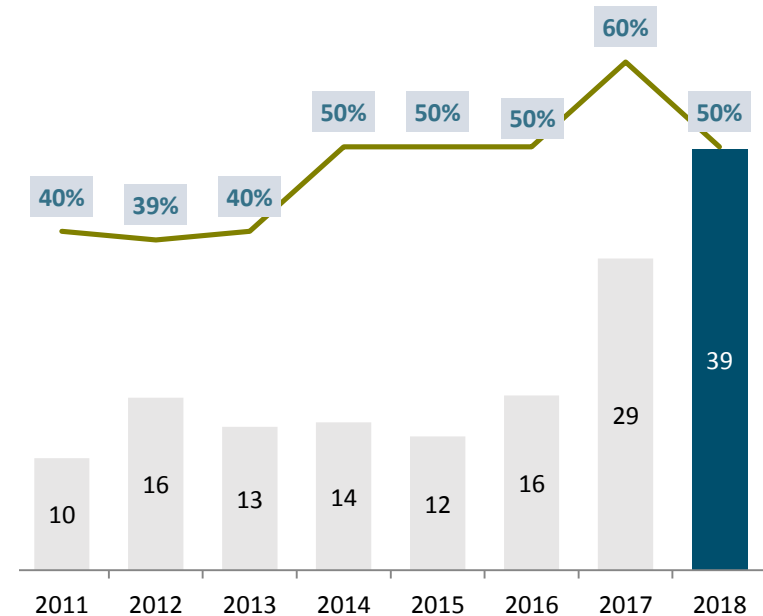


# Retribución al accionista

## Pay-Out 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) y 0,293 €/acción de dividendo complementario pagado el 4 de julio (0,223€ en 2017).
- Pay-out de 2017 de 50%: 0,418€/acción que supone 38,9M€
- En junio de 2018 Europac se incorporó al índice Ibex Medium Cap

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



<sup>1</sup>Pay-out en la gráfica: sobre el beneficio neto del año anterior

# CONCLUSIÓN



Crecimiento del EBITDA recurrente hasta los 106M€ (+68% vs 1S2017) y aumento del EBITDA Consolidado hasta los 102M€ (+42% vs 1S 2017)

Continúa la tensión de la demanda final de Papel y el aumento de la disponibilidad del papel recuperado en Europa

Paulatino traspaso del incremento de la materia prima en Packaging

El Beneficio Neto crece hasta los 55M€ (+68% vs 1S2017)

Disminución de la Deuda neta hasta los 104M€ (-39% vs cierre 2017)

El ROCE mejora hasta el 26,6%

Anuncio de oferta pública voluntaria de adquisición (OPA) de DS Smith sobre la totalidad de las acciones del Grupo Europac.

# ANUNCIO OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES DS SMITH / EUROPAC

COATED  
COATED PAC TOP DC

DESCRIPTION  
This is a public offer of shares of DS Smith  
and Europac  
corporations

Conditions of the offer

Details of the offer

Information on the offer

Other information

DS Smith is a public company listed on the  
London Stock Exchange

Europac is a public company listed on the  
London Stock Exchange

For more information  
please contact

the relevant member of the  
offer team

at the following contact details

or visit the website

at the following website

at the following website

at the following website

at the following website

at the following website

at the following website

at the following website

at the following website

at the following website

at the following website

at the following website

at the following website

at the following website

at the following website

at the following website



## Anuncio de oferta pública voluntaria de adquisición (OPA) de DS Smith sobre la totalidad de las acciones del Grupo Europac:

### - PRECIO:

- 16,80€ en efectivo por cada acción de Europac
- El precio no se ajustará por ninguna distribución de dividendos de acuerdo con la política vigente de dividendos de Europac (reparto del 50% del Beneficio Neto Consolidado de 2017). Dividendo complementario pagado el 4 julio de 0,293 euros por acción en circulación.
- Retribución total al accionista de 17,093 €/acción (16,80€/acción + 0,293€/acción)

### – CONDICIONES:

- Aprobación de los accionistas de DS Smith: aprobado en su JGA del 10/07/18 (99,99%)
- Aceptación por parte de los accionistas de Europac del 50% + 1 acción
  - Compromiso irrevocable del 52,8% de aceptación recibidos por DS Smith por parte de determinados accionistas
- Aprobación por la CNMV y autorización por las Autoridades de Defensa de la Competencia europeas

HITO	FECHA
Anuncio previo de la operación	4 Junio 2018
Solicitud de autorización OPA a CNMV	5 Julio 2018
Aprobación de la propuesta de adquisición por la JGA de DS Smith	10 Julio 2018
Admisión a trámite por parte de la CNMV	16 julio 2018
Aprobación autoridades de defensa competencia (previsible)	4T 2018
Aprobación de la CNMV y plazo de aceptación de la oferta por parte de los accionistas (previsible)	4T 2018
Informe del Consejo de Administración de Europac*	4T 2018
Liquidación de la oferta (previsible)	4T 2018

Los miembros del Consejo de Administración del Grupo Europac emitirán el informe preceptivo sobre dicha OPA en la fecha establecida por la normativa aplicable, una vez la CNMV autorice la OPA y el Consejo reciba los informes financieros y el asesoramiento legal necesarios

El Consejo de Administración de Europac aprobó la constitución de un **Comité de trabajo para el seguimiento de la OPA** integrado por consejeros independientes y “otros externos”.

*\* Plazo máximo de 10 días naturales a partir de la fecha de inicio del plazo de aceptación de la oferta*







**TOGETHER, POWERING PACKAGING**