

## INFORME DE GESTIÓN 1S2017

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

---

JULIO, 2017

1.	RESULTADOS DEL GRUPO 1S2017	2
	RESUMEN EJECUTIVO	2
2.	RESULTADOS DEL GRUPO 1S2016	4
	ACTIVIDAD PAPEL	4
	ACTIVIDAD PACKAGING	6
	INVERSIONES Y DEUDA	7
3.	EUROPAC EN BOLSA	8
4.	RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)	10
	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	10
	BALANCE CONSOLIDADO	12
5.	HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1S2017	14
6.	HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE	15
7.	CONCLUSIONES	16

---

# 1. RESULTADOS DEL GRUPO 1S2017

## RESUMEN EJECUTIVO

Datos en M€	1S 16	1S 17	Var%
Ingresos agregados	535.680	563.945	5,3%
Ingresos consolidados	405.730	417.114	2,8%
EBITDA recurrente	62.514	62.875	0,6%
EBITDA consolidado	60.287	72.101	19,6%
BENEFICIO antes IMPUESTOS	28.536	42.288	48,2%
BENEFICIO NETO	20.931	32.358	54,6%
Margen EBITDA consolidado	14,9%	17,3%	

Crecimiento del EBITDA consolidado de un +19,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta los 72,1 Millones de euros, e incorpora la plusvalía de la venta de la fábrica de Tánger (+10M€). La rentabilidad ha mejorado, al aumentar el margen EBITDA consolidado hasta el 17,3%, lo que supone un incremento de 2,4 puntos porcentuales sobre el margen del primer semestre de 2016.

El EBITDA recurrente del 2T17 ha sido un 6,6% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior y un 13,0% más que el 1T17 influido por las mejoras de gestión, el impacto de la subida de precios de venta del papel, a pesar de la subida del precio del papel recuperado y las paradas programadas de mantenimiento. El EBITDA correspondiente al 1S17 ha sido superior al del mismo periodo del año anterior (+0,6%), alcanzando los 62,9 Millones de euros en el semestre.

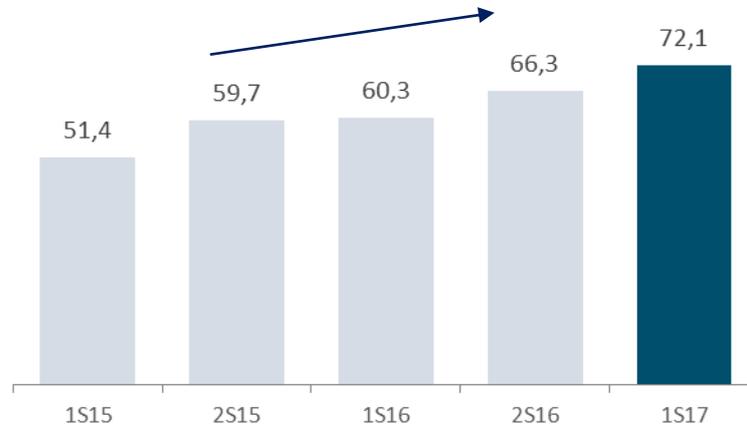
En la División Papel, se registró un aumento del EBITDA del 10,8% respecto al primer semestre de 2016, como consecuencia del incremento de precios de venta, a pesar del aumento de precio de la materia prima y paradas programadas de mantenimiento en las máquinas de Viana do Castelo y Rouen.

En cuanto a la División Packaging, se registró un descenso del 62,0% del EBITDA respecto al primer semestre de 2016, debido al fuerte impacto de la subida del precio de las materias primas, si bien se continúa con el traspaso progresivo de este incremento al mercado a lo largo del año.

El beneficio antes de impuestos ha aumentado un 48,2% respecto al 1S2016, e incorpora una disminución en el resultado financiero del 79,9% debido a la enajenación de instrumentos financieros y a 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.

En consecuencia, el beneficio neto ha aumentado un 54,6% respecto al primer semestre del ejercicio anterior, hasta los 32,4M€.

La evolución del EBITDA consolidado semestral ha sido muy positiva, siendo el quinto semestre consecutivo de crecimiento en los beneficios, 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 que, sumado al entregado en febrero de 2017, por un importe total de 28,9 millones de euros con cargo al resultado del ejercicio 2016. Esto representa un payout, 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.
- También se aprobó la amortización de 1.947.368 acciones propias en autocartera, que representan el 2% del capital social de la sociedad.

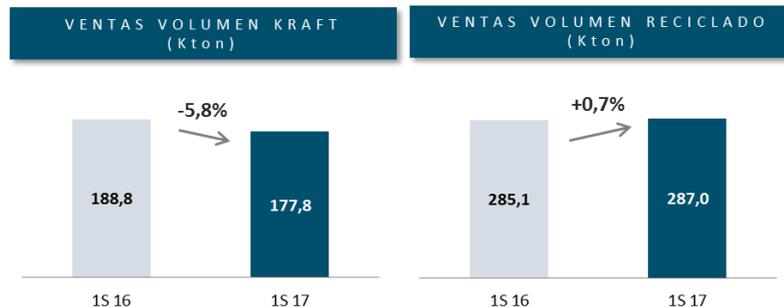
## 2. RESULTADOS DEL GRUPO 1S2016

### ACTIVIDAD PAPEL

Datos en M€	1S2016	1S2017	Var%
Ingresos agregados	336.999	361.546	7,3%
EBITDA recurrente	53.703	59.526	10,8%
Margen EBITDA	15,9%	16,5%	

Las ventas de papel aumentan un 7,3% debido principalmente al incremento de precios que se ha producido durante el periodo, y 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 -5,8% en papel kraftliner, debido fundamentalmente a la parada programada por mantenimiento, mientras que el papel reciclado se ha mantenido estable, con un aumento del 0,7%.



En papel kraftliner, los precios han evolucionado al alza durante el periodo, con un aumento medio de 23€/ton respecto al primer semestre del ejercicio anterior. Estas subidas de precio se deben, fundamentalmente, al incremento de las expediciones de los fabricantes europeos (+5,2% vs 1S16), así como a la reducción de las exportaciones provenientes de Estados Unidos (-14% acumulado a abril). Adicionalmente, se ha anunciado una nueva subida de precio de 50€/ton para 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.

Respecto al papel reciclado los precios medios de venta del primer semestre se encuentran 7€/ton por encima de los del primer semestre de 2016. 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.

Los stocks continúan bajando, tendencia iniciada en el 4T16, como consecuencia del incremento de la demanda. Las expediciones los fabricantes europeos han incrementado un 5,1% respecto al 1S16.

En relación a la materia prima, se ha registrado una subida media de precios de 22€/ton, como resultado del aumento de las exportaciones a China. Continúa la tensión al alza en los precios por presión de exportación así como por el incremento de capacidades en Europa.

## ACTIVIDAD PACKAGING

Datos en M€	1S2016	1S2017	Var%
Ingresos agregados	198.681	202.400	1,9%
EBITDA recurrente	8.811	3.349	-62,0%
Margen EBITDA	4,4%	1,7%	

La División Packaging registró una reducción del EBITDA del 62,0% respecto al primer semestre de 2016 que responde al impacto de la subida de precios de las materias primas, si bien se está repercutiendo de forma progresiva este incremento al mercado. La previsión de Europac es transferir la totalidad de la subida de papel.

Las cuentas del negocio incorporan la actividad desarrollada por la planta de Europac Packaging Lucena, recientemente adquirida en abril de 2017.

Se han continuado desarrollando las políticas de mejora continua basadas en las herramientas de gestión disponibles con el objetivo de optimizar la eficiencia de los procesos y la productividad de las instalaciones. Así, uno de estos proyectos es 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.

Aportación del modelo de gestión comercial ESS (Europac Sales System) orientado a incrementar los ingresos y la rentabilidad: la actividad comercial se incrementó un 19% en 1S17 mediante un aumento del 26% en el esfuerzo dedicado a la prospección de mercado y cuyo resultado se ha reflejado en un aumento del 9% de nuevos clientes y un incremento del volumen y la rentabilidad.

---

## INVERSIONES Y DEUDA

---

En el primer semestre de 2017 se han realizado **inversiones** por valor de 31,2 millones de euros. Entre los proyectos de inversión destacan los siguientes:

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

Por otro lado la **deuda financiera neta** se ha reducido en 43,4 millones respecto al cierre de 2016, hasta los 214,8 Millones de euros. La continua generación de caja por las operaciones y el incremento de ingresos proveniente de operaciones M&A (venta Europac Packaging Med y Puerto de Viana, adquisición de Europac Packaging Lucena y Transcon) han permitido reducir el ratio deuda/EBITDA a 1,55x.

## 3. EUROPAC EN BOLSA

Durante el primer semestre 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, ha registrado un comportamiento favorable, con un impulso del consumo privado y de las exportaciones, contribuyendo positivamente a las estimaciones del PIB, que se sitúan en 3% para 2017.

Por su parte, la evolución de la acción de Europac ha tenido una importante recuperación a lo largo del primer semestre del año, con una revalorización del 43% frente al Ibex Small Cap y el Ibex Medium Cap, cuyas revalorizaciones han sido del 18% y 9%, 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<sup>(1)</sup> (%)



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. También se aprobó la amortización de 1.947.368 acciones propias en autocartera, que representan el 2% del capital social de la sociedad.

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

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

K €	1S2016	1S2017
Importe neto de la cifra de negocio	405.730	417.114
Variación de existencias de productos terminados y en curso	3.203	1.452
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	738	3.114
Aprovisionamientos	(203.579)	(209.447)
Otros ingresos de explotación	2.370	14.237
Gastos de personal	(56.164)	(57.752)
Otros gastos de explotación	(92.720)	(97.272)
Amortización	(24.422)	(28.427)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros	811	982
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(102)	(327)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>35.865</b>	<b>43.674</b>
Ingresos financieros	82	531
Gastos financieros	(6.949)	(4.917)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(493)	44
Diferencias de cambio	(102)	(1.267)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	4.106
<b>COSTE FINANCIERO NETO</b>	<b>(7.463)</b>	<b>(1.502)</b>
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	134	116
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>28.536</b>	<b>42.288</b>
Impuesto sobre beneficios	(7.605)	(9.930)
<b>RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS</b>	<b>20.931</b>	<b>32.358</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>20.931</b>	<b>32.358</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	20.931	32.358
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>60.287</b>	<b>72.101</b>

El Grupo Europac ha cerrado el primer semestre de 2017 con una cifra de **EBITDA** (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) de 72,1 millones de euros, un 19,6% superior al año anterior.

El **Importe neto** de la cifra de negocio a 30 de junio de 2017 alcanza los 417,1 millones de euros, un 2,8% superior al primer semestre de 2016.

La **Variación de Existencias de Productos Terminados** es de 1,5 millones de euros.

Los **Aprovisionamientos** en el primer semestre se incrementan en 5,9 millones de euros, un 2,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Los **Gastos de personal** ascienden a 57,8 millones de euros lo que supone un incremento del 2,8% respecto al mismo periodo del año anterior.

Los **Otros gastos de explotación** se incrementan en 4,6 millones de euros, un 4,9% superior al primer semestre del año anterior, fundamentalmente por mayores costes de energía y consumo de CO2.

La **Dotación a la amortización** pasa de los 24,4 millones de euros en el primer semestre de 2016 un 16,4% hasta los 28,4 millones de euros en igual periodo de 2017.

La **Imputación de subvenciones** de inmovilizados no financieros se incrementa en 0,2 millones de euros respecto al primer semestre de 2016.

El **Resultado Financiero** ha sido de -1,5 millones de euros, mejorando en 5,9 millones de euros respecto al primer semestre de 2016, debido a la enajenación de instrumentos financieros y a 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 11,4 millones de euros hasta los 32,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 54,6% respecto al mismo periodo del año anterior.

---

## BALANCE CONSOLIDADO

ACTIVO (K€)	2016	1S2017
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>854.854</b>	<b>829.254</b>
Inmovilizado intangible	95.632	97.794
- Fondo de comercio	89.422	93.113
- Otros activos intangibles	6.210	4.681
Inmovilizado material	685.466	669.729
Inversiones inmobiliarias	2.028	2.000
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.693	1.999
Activos financieros no corrientes	14.765	4.570
Activos por impuestos diferidos	48.281	46.171
Otros activos no corrientes	6.990	6.990
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>264.422</b>	<b>302.090</b>
Existencias	79.152	86.039
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	88.217	89.860
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	50.139	61.540
- Otros deudores	37.385	25.823
- Activos por impuesto corriente	693	2.497
Otros activos financieros corrientes	2.284	283
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	94.768	125.908
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.119.276</b>	<b>1.131.344</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2016</b>	<b>1S2017</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>369.548</b>	<b>371.519</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>368.055</b>	<b>371.666</b>
Capital	194.737	194.737
Reservas	160.127	183.688
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propio	(38.013)	(42.988)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	48.884	32.358
Otros instrumentos de patrimonio neto	2.321	3.871
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>1.401</b>	<b>(235)</b>
Activo financieros disponibles para la venta	1.664	-
Operaciones de cobertura	(399)	(235)
Diferencias de conversión	135	(0)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>369.456</b>	<b>371.431</b>
Intereses minoritarios	92	88
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>462.134</b>	<b>435.933</b>
Subvenciones	6.562	7.229
Provisiones no corrientes	16.838	16.617
Pasivos financieros no corrientes	376.984	350.492
- Deudas con entidades financieras y oblig. u otros valores negociables	329.821	335.850
- Otros pasivos financieros	47.163	14.643
Pasivos por impuestos diferidos	61.750	61.595
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>287.594</b>	<b>323.892</b>
Provisiones corrientes	3.670	1.822
Pasivos financieros corrientes	54.778	95.568
- Deudas con entidades financieras y oblig. u otros valores negociables	32.221	56.346
- Otros pasivos financieros	22.556	39.222
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	229.147	226.502
- Proveedores	175.068	169.911
- Otros acreedores	50.971	47.725
- Pasivos por impuestos corrientes	3.108	8.865
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.119.276</b>	<b>1.131.344</b>

El **Inmovilizado Material e intangible** al cierre de 2016 asciende a 767,5 millones de euros, reduciéndose en 13,6 millones de euros respecto al cierre de 2016, principalmente por la amortización del ejercicio de 28,4 millones de euros y a una reducción de 17,9 millones de euros por cambios de perímetro de consolidación (debido sobre todo por la venta de la filial en Marruecos), compensadas por inversiones de 36,3 millones de euros.

Los **Activos financieros no corrientes**, disminuyen en 10,2 millones de euros debido principalmente a la venta de participaciones minoritarias en sociedades cotizadas, la cual ha generado un beneficio neto de 4,1M€, que se encuentra registrado en el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de resultados consolidados.

Los **Activos por impuestos diferidos**, disminuyen un 4,4% debido fundamentalmente a la aplicación de los créditos fiscales.

La partida **Existencias** incrementa un 8,7% respecto al cierre de 2016 por el incremento de materias primas y el de producto terminado comentado anteriormente.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**, incrementan en 1,6 millones de euros, principalmente debido al incremento de precios de venta.

El **Patrimonio neto** incrementa un 0,5% respecto al cierre de 2016, fundamentalmente debido al impacto de los resultados del ejercicio de 32,4 millones de euros, compensados por los dividendos ordinarios aprobados en la Junta General.

Los **Pasivos no corrientes** se reducen un 5,7% hasta los 435,9 millones de euros, principalmente por la reducción 32,5 millones de euros de los otros pasivos financieros.

Los **Pasivos corrientes** incrementan un 12,6% hasta los 323,9 millones de euros

**Pasivos financieros corrientes** se incrementan en 40,8 millones hasta los 95,6 millones de euros, debido al incremento en 24,1 millones de euros de las Deudas con entidades financieras y el incremento de Otros pasivos financieros en 16,7 millones de euros. La partida de Otros pasivos financieros incrementa sobre todo como consecuencia del registro de dividendo a pagar.

**Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar** se reducen en 2,6 millones hasta los 226,5 millones de euros, debido la reducción del saldo de proveedores y acreedores, compensada en parte por el incremento del impuesto corriente a pagar.

Las **Provisiones** corrientes se reducen, fundamentalmente, en 1,8 millones por la entrega de los derechos de CO2 correspondientes al ejercicio 2016.

La **Deuda neta** consolidada se reduce un 16,8% respecto al cierre de 2016.

En cuanto al control de riesgos comerciales, Europac, siguiendo su estricta política de gestión de riesgos, ha cerrado el ejercicio con una tasa de siniestralidad del 0,056%.

---

## 5. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1S2017

**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

## 6. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE

**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

## 7. CONCLUSIONES

### RESULTADOS 1S2017:

Los resultados de este primer semestre del año muestran una vez más la tendencia positiva en el crecimiento de los resultados del grupo, siendo el quinto semestre consecutivo de crecimiento en los beneficios

Se ha logrado un EBITDA Consolidado de 72 millones de Euros en el primer semestre de 2017, que supone un 20% de crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior. Este resultado recoge el efecto de 10M€ por la venta de la fábrica de Marruecos.

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 del Grupo alcanza un 17,3%, lo que significa 2,4 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 32 millones de euros, que supone un crecimiento del 55% respecto al mismo periodo del año anterior.

### CONTEXTO MERCADO:

En el mercado de papel kraftliner la demanda es sólida, con una cartera de pedidos en niveles máximos, con máquinas de papel operando a pleno rendimiento. Durante los meses de enero, marzo y mayo se ha llevado a cabo subida de precios, así como un 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. Además, se ha producido una reducción de exportaciones americanas (-14% acumulado a abril)

En cuanto al mercado de papel reciclado, durante el primer semestre del año se ha producido una fortaleza de la demanda europea, al mismo tiempo que un crecimiento de las exportaciones. Esto ha supuesto una fuerte reducción de los stocks en Europa y un aumento de los precios de la materia prima. Durante los meses de febrero, marzo y abril se ha llevado a cabo una subida de precios de venta, así como un 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.

Por último, en lo que respecta al mercado de packaging, se continúa traspasando de manera progresiva del incremento de precios de materia prima en a lo largo del año, así como con la mejora en posicionamiento comercial y optimización de operaciones.

#### **GESTIÓN NEGOCIOS:**

##### PROYECTOS DE DIVISIÓN PACKAGING:

- **PROYECTO AMBITION:** persigue mejorar la competitividad de cada una de las fábricas del Grupo, enfocándose en la excelencia operacional, mejorando la gestión de costes y la generación de caja.
- **REFORMA AMPLIACIÓN DUEÑAS:** aumento de la producción
- **CONVERTING ALCOLEA:** Inversión prevista en líneas de converting para incrementar integración.
- **INTEGRACIÓN LUCENA:** Plan de inversión para triplicar su volumen actual, con el objetivo de convertirla en referencia en su área de influencia
- **ALTA CALIDAD DE IMPRESIÓN**

##### PROYECTOS DE DIVISIÓN PAPEL:

- **DESARROLLO COMERCIAL PROYECTO ESTUCADOS:** potencial de crecimiento
  - **MIX PAPELES DUEÑAS:** Aumento de la rentabilidad del site alcanzando el 100% de producción de calidades blancas en 2018
  - **MIX PAPELES ALCOLEA:** Aumento de la rentabilidad del site con nueva calidad de papel
  - **AUMENTO CAPACIDADES DE PRODUCCIÓN EN PAPEL**
  - **EUROPAC RECICLA:** desarrollo geográfico con nuevos productos y servicios para convertirse en gestor integral de residuos
-