



PRESENTACIÓN RESULTADOS 1S2013 EUROPAC

CNMV 25/07/2013

1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO Y PERSPECTIVAS DE MERCADO

| Resultados del Grupo (Mil.€) | 1S2013 | 1S2012 | % |
|--|---------|---------|------|
| Importe Neto de la cifra de Ventas Agregadas | 530.978 | 481.943 | 10% |
| Importe neto de la Cifra de Negocios | 394.773 | 357.141 | 11% |
| EBITDA Recurrente | 52.476 | 44.060 | 19% |
| EBITDA Consolidado | 49.297 | 40.954 | 20% |
| Resultado Neto de Explotación (EBIT) | 24.828 | 16.681 | 49% |
| Resultado Neto Atribuible | 10.746 | 2.337 | 360% |
| Margen EBITDA Rec./Vtas.Consolidadas | 13,3% | 12,3% | - |
| Margen EBITDA Rec./Vtas.Agregadas | 9,9% | 9,1% | - |

Resultados:

- El EBITDA recurrente del periodo ha sido de 52,5 millones de euros, un 19% más que en el mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA consolidado de la compañía en el 1S2013 ha aumentado en un 20% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 49,3 millones de euros.
- El resultado neto de explotación ha sido de 24,8 millones de euros, frente a los 16,7 millones del ejercicio anterior, un 49% superior.
- El resultado neto atribuible asciende a 10,7 millones de euros un 360% superior al mismo periodo del ejercicio anterior.
- El 1 de marzo de 2013 se incorpora al Grupo Europac la fábrica de cartón ondulado de Caradec (Francia) adquirida a DS Smith. Los impactos de dicha adquisición en la situación financiera de la compañía están detallados en el apartado 5 "Resultados del Grupo Consolidados".

Evolución de los negocios:

- Se produce un incremento de la cifra de negocios en **Gestión Global de Residuos** en un entorno de variación de precios que dificulta la recuperación de los márgenes.
- La mejora del precio de venta del **Papel Kraftliner** unido a un incremento de volumen de ventas del 7% han permitido una mejora significativa del EBITDA respecto al 1S2012.
- Mantenimiento del margen unitario del **Papel Reciclado**, con un crecimiento del volumen de ventas del 3% produciéndose un ligero incremento del EBITDA respecto al mismo periodo del año pasado.
- Fuerte caída del EBITDA de **Energía** en España (-46%) debido a la reforma energética, compensada en parte por un incremento de producción de las papeleras y su correspondiente aumento de consumo de vapor.
- Disminución del EBITDA en **Cartón** por el incremento del precio de la materia prima compensado en parte por el incremento de volúmenes de venta.

2. ASPECTOS DESTACADOS EN EL PERIODO

2.1.- Corporativos

- **Adquisición de fábrica de cartón ondulado de Caradec (Francia)**

Europac ha adquirido el 1 de marzo a DS Smith la fábrica de cartón ondulado de Caradec (Francia) por un importe de 21,7 millones de euros, que es el valor del negocio libre de deuda. La instalación produce 100 millones de m² de cartón al año y consume 60.000 toneladas de papel, lo que permitirá al Grupo Europac aumentar un 28% su producción de cartón en Francia y reforzar la integración de sus actividades. Con esta adquisición, la integración entre la producción de papel y cartón en el mercado francés pasa del 67% al 88%.

La incorporación de esta instalación al Grupo Europac permite a la compañía consolidar su posición como proveedor de referencia en el mercado francés, el tercer mercado europeo por volumen y el primero para el Grupo Europac. Además la compañía amplía la cobertura comercial en el mercado bretón y potencia la cooperación con clientes tanto nacionales como internacionales.

Con esta incorporación Europac se convierte en el cuarto productor de embalaje en Francia, aumentando la producción de cartón hasta los 460 millones de m² al año.

- **Celebración de la Junta General de Accionistas**

Europac ha celebrado y publicado los acuerdos de la Junta General de Accionistas el día 27 de mayo de 2013. Entre los acuerdos adoptados se encuentran los siguientes:

- **Reparto de dividendos ordinarios y extraordinarios con cargo al resultado de 2012.**

Continuando con la política de retribución a los accionistas que el Grupo Europac ha definido a lo largo de los últimos años, la Junta General ha aprobado un reparto de dividendos de 5,7 millones de euros con cargo al resultado 2012.

Asimismo, la JGA ha aprobado la distribución de un dividendo extraordinario neto en especie mediante la entrega de acciones procedentes de la autocartera en la proporción de una nueva por cada cuarenta acciones en circulación.

El reparto de los dos dividendos supone una rentabilidad aproximada del 5,33% respecto al precio de cierre de la acción el pasado 24 de mayo. En ambos casos, los accionistas de la compañía han delegado en el Consejo de Administración de Europac la facultad de decidir la fecha del reparto de los dividendos en un plazo máximo de tres meses.

- **Aprobación de las cuentas de 2012**

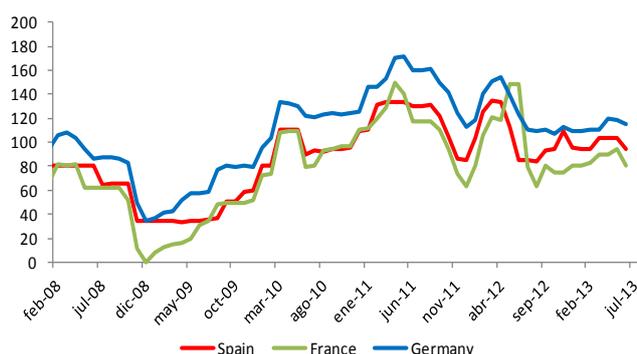
Por otra parte, la JGA también ha aprobado el balance y las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012.

3. EVOLUCIÓN DEL ENTORNO SECTORIAL

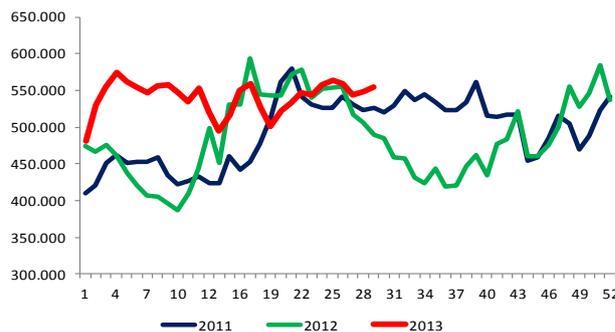
PAPEL RECUPERADO

El precio medio del papel recuperado en lo que va del ejercicio 2013 ha sido un 13,6% inferior respecto al mismo periodo de 2012. Comparando con el precio de principios de año, según FOEX, se encuentra un 1,0% por encima reflejando estabilidad durante el semestre. Por otro lado, el mismo periodo del año se ha caracterizado por un alto nivel de stocks en manos de los fabricantes de papel.

Evolución Precio Papel Recuperado 1.04 CEPI (eur/tn)



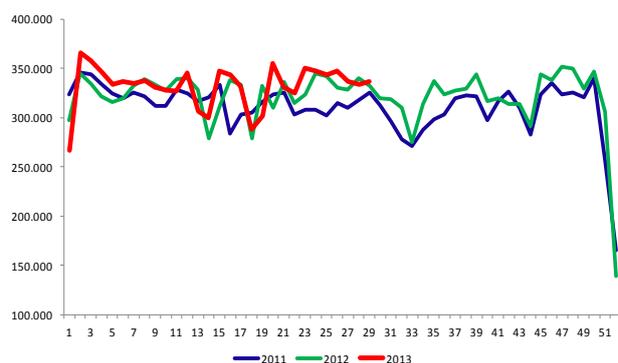
Evolución Stock Europeo Papel Recuperado CEPI (tn)



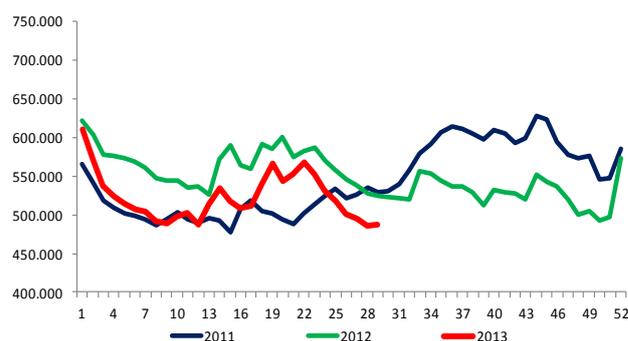
PAPEL RECICLADO

La industria del papel reciclado para cartón ondulado en Europa en lo que va de año 2013, según Cepi Containerboard (CCB), se ha caracterizado por un aumento de la producción del 1,7% respecto al mismo periodo del año anterior. En el mismo periodo las expediciones han aumentado un 2,0% respecto a 2012, manteniéndose la estacionalidad.

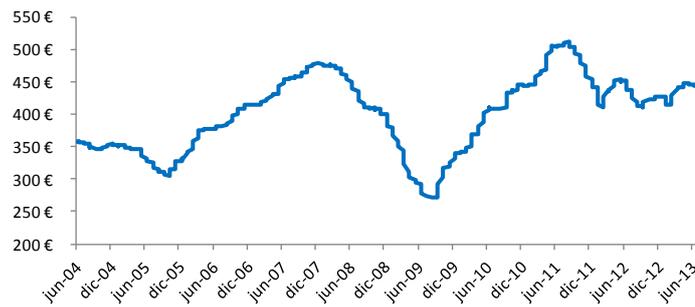
Expediciones Reciclado Europa CCB (Tn)



Evolución Stock Papel reciclado CCB (Tn)



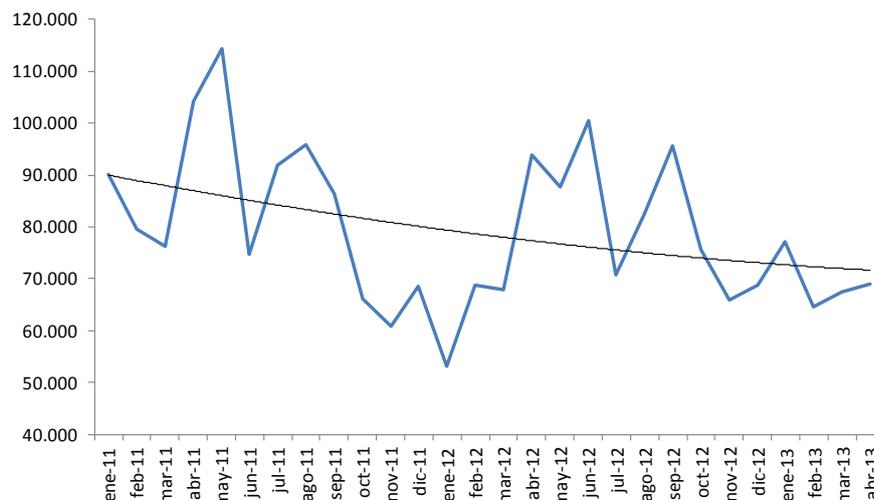
Los stocks en Europa, según CCB han descendido un 15,2% respecto al cierre de 2012 encontrándose en la actualidad por debajo de las 500.000 toneladas. Comparando los stocks en lo que va de año, estos han descendido un 7,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

Evolución Precio Testliner II FOEX (Eur/tn)


En cuanto a los precios de venta, la calidad Testliner 2 según FOEX se encuentra un 4,3% por encima del cierre de 2012 y un 3% en lo que va de año comparado con el mismo periodo del año anterior.

PAPEL KRAFTLINER

En Papel Kraftliner, la tendencia de las exportaciones de Estados Unidos a Europa ha disminuido paulatinamente desde comienzos de 2011, según WCO (World Containerboard Organisation).

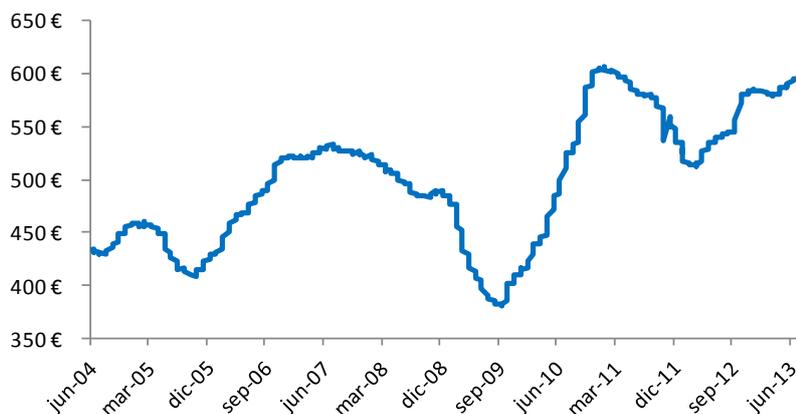
Exportaciones de EEUU a Europa WCO (Tn.)


Durante el primer semestre del año, los niveles de stocks de papel Kraftliner en Europa han tenido un comportamiento estable en torno a las 195.000 toneladas.

Stocks Kraftliner Brown Europa CCB (Tn)


Según FOEX, en lo que va de año, los precios de venta de Kraftliner marrón han sido un 11,3% superiores a los del mismo periodo del año anterior.

Evolución precio de venta de Papel Kraftliner FOEX (Eur/tn)



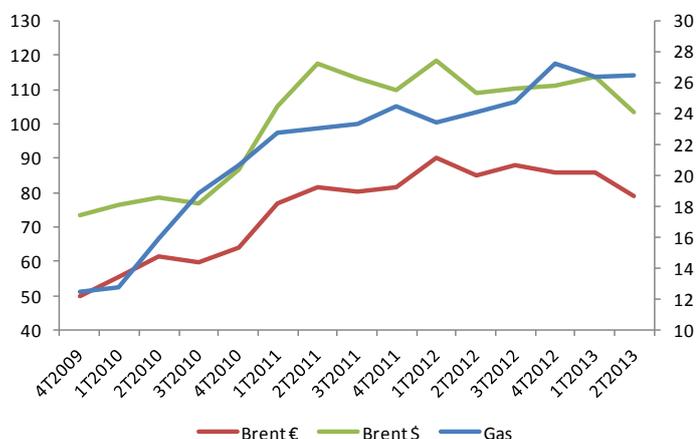
CARTÓN

La producción de cartón ondulado, según AFCO, ha aumentado en España durante los 6 primeros meses del 2013 un 1,1% respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por el aumento de la actividad agrícola (+6,6%) mientras que la producción de cartón para la industria se ha mantenido estable (+0,1%).

En Europa, según FEFCO, se ha producido durante los 5 primeros meses de 2013 un aumento de la producción en metros cuadrados del 1,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. De acuerdo con los últimos datos disponibles por país correspondientes a mayo de 2013, las expediciones en Francia han aumentado un 1,2% y en Alemania un 1,1%. En Portugal las expediciones acumuladas al mes de abril en metros cuadrados son un 2,7% superiores respecto al mismo periodo del año anterior.

ENERGÍA

Las tarifas eléctricas publicadas, que se ajustan diariamente en Portugal y trimestralmente en España, recogen las variaciones de las principales variables como son el gas y el petróleo.



4. COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

Gestión global de residuos

| | 1S2013 | 1S2012 | % var. |
|------------------------------|---------|---------|--------|
| Ventas (tn) | 144.290 | 120.074 | 20,2% |
| Ventas consolidadas (Mil. €) | 3.498 | 3.008 | 16,3% |
| Ventas Agregadas (Mil. €) | 21.940 | 18.797 | 16,7% |
| EBITDA (Mil.€) | 804 | 1.064 | -24,5% |

El aumento de las toneladas procesadas en las unidades de Gestión de Residuos ha contribuido a un crecimiento del 20% del volumen de ventas.

Las toneladas procesadas en el negocio de papel recuperado han alcanzado el 36% de las necesidades de esta materia prima en el Grupo en comparación con el 32% registrado en el 1S2012.

Se ha producido un deterioro de los márgenes influenciado por una mayor agresividad comercial y el mix de toneladas procesadas.

Papel Kraftliner

| | 1S2013 | 1S2012 | % var. |
|------------------------------|---------|---------|--------|
| Capacidad de Prod. (TPA) | 375.000 | 350.000 | 7,1% |
| Producción (Tn) | 178.478 | 164.624 | 8,4% |
| Ventas (Tn) | 175.823 | 164.655 | 6,8% |
| Ventas consolidadas (Mil. €) | 86.391 | 69.072 | 25,1% |
| Ventas Agregadas (Mil €) | 114.227 | 94.461 | 20,9% |
| EBITDA (Mil.€) | 25.099 | 11.624 | 115,9% |

En el papel Kraftliner se ha producido un aumento de la producción de 8,4%, beneficiándose de la mejora de la eficiencia de la maquina durante el primer semestre de 2013.

La mejora continua del EBITDA desde el inicio del ejercicio 2012, debido a la mejora de los precios y volúmenes de venta, ha permitido alcanzar un margen sobre ventas agregadas del 22% en el primer semestre 2013.

Papel Reciclado Total

| | 1S2013 | 1S2012 | % var. |
|------------------------------|---------|---------|--------|
| Capacidad de Prod. (TPA) | 625.000 | 600.000 | 4,2% |
| Producción (Tn) | 273.278 | 276.471 | -1,2% |
| Ventas (Tn) | 279.220 | 270.161 | 3,4% |
| Ventas consolidadas (Mil. €) | 76.114 | 74.354 | 2,4% |
| Ventas Agregadas (Mil. €) | 114.822 | 110.329 | 4,1% |
| EBITDA (Mil.€) | 6.317 | 6.081 | 3,9% |

Papel Reciclado España

| | 1S2013 | 1S2012 | % var. |
|------------------------------|---------|---------|--------|
| Capacidad de Prod. (TPA) | 325.000 | 320.000 | 1,6% |
| Producción (Tn) | 144.038 | 143.974 | 0,0% |
| Ventas (Tn) | 147.639 | 140.894 | 4,8% |
| Ventas consolidadas (Mil. €) | 40.307 | 40.884 | -1,4% |
| Ventas Agregadas (Mil. €) | 63.756 | 61.123 | 4,3% |
| EBITDA (Mil.€) | 5.220 | 5.314 | -1,8% |

Papel Reciclado Francia , EPR

| | 1S2013 | 1S2012 | % var. |
|------------------------------|---------|---------|--------|
| Capacidad de Prod. (TPA) | 300.000 | 280.000 | 7,1% |
| Producción (Tn) | 129.240 | 132.497 | -2,5% |
| Ventas (Tn) | 131.582 | 129.266 | 1,8% |
| Ventas consolidadas (Mil. €) | 35.807 | 33.470 | 7,0% |
| Ventas Agregadas (Mil. €) | 51.065 | 49.206 | 3,8% |
| EBITDA (Mil.€) | 1.097 | 767 | 43,1% |

Se ha producido un aumento del volumen de ventas a pesar del entorno económico global.

La reducción de la volatilidad de los precios de venta con respecto a la extrema inestabilidad desde finales de 2011 junto con la estabilidad de la materia prima a lo largo del año se ha traducido en una mejora del EBITDA respecto al 1S2012.

Energía

| | 1S2013 | 1S2012 | % var. |
|------------------------------|---------|---------|--------|
| Capacidad de Prod. MW Total | 153 | 153 | 0,0% |
| Producción MWh | 601.167 | 569.001 | 5,7% |
| Ventas consolidadas (Mil. €) | 63.681 | 59.264 | 7,5% |
| Ventas Agregadas (Mil. €) | 82.226 | 79.057 | 4,0% |
| EBITDA (Mil.€) | 13.789 | 14.723 | -6,3% |

El EBITDA acumulado ha sido inferior en un 6,3% respecto al mismo periodo del año anterior, debido al impacto de la reforma energética en España, que ha sido compensado en parte por un mayor volumen de producción de las papeleras y su correspondiente consumo de vapor.

Cartón Total

| | 1S2013 | 1S2012 | % var. |
|------------------------------|---------|---------|--------|
| Ventas consolidadas (Mil. €) | 165.089 | 151.442 | 9,0% |
| Ventas Agregadas (Mil. €) | 176.255 | 163.874 | 7,6% |
| EBITDA (Mil.€) | 5.624 | 11.000 | -48,9% |

Cartón España

| | 1S2013 | 1S2012 | % var. |
|------------------------------|--------|--------|--------|
| Ventas consolidadas (Mil. €) | 26.161 | 24.043 | 8,8% |
| Ventas Agregadas (Mil. €) | 31.023 | 29.438 | 5,4% |
| EBITDA (Mil.€) | 1.256 | 1.822 | -31,1% |

Cartón Portugal

| | 1S2013 | 1S2012 | % var. |
|------------------------------|--------|--------|--------|
| Ventas consolidadas (Mil. €) | 49.108 | 50.330 | -2,4% |
| Ventas Agregadas (Mil. €) | 52.120 | 53.294 | -2,2% |
| EBITDA (Mil.€) | 3.782 | 6.377 | -40,7% |

Cartón Francia

| | 1S2013 | 1S2012 | % var. |
|------------------------------|--------|--------|--------|
| Ventas consolidadas (Mil. €) | 89.821 | 77.070 | 16,5% |
| Ventas Agregadas (Mil. €) | 93.112 | 81.141 | 14,8% |
| EBITDA (Mil.€) | 587 | 2.801 | -79,1% |

En un entorno de recesión, se produce un incremento de volumen que a perímetro comparable es del 2,2%.

El Grupo tiene una exposición del 64% de las ventas hacia un sector estable como el de la alimentación.

A lo largo del semestre ha continuado verificándose la mejora de la productividad en la mayoría de las instalaciones.

La dificultad para repercutir el incremento de los precios de materia prima ha afectado a los márgenes de un sector que continúa con sobrecapacidad.

Ventas Agregadas negocio/país comparativo 1S2013 / 1S2012

| Miles. € | Portugal | | | España | | | Francia | | | Total Ventas Agregadas | | |
|-------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|
| | 1S2013 | 1S2012 | % var. | 1S2013 | 1S2012 | % var. | 1S2013 | 1S2012 | % var. | 1S2013 | 1S2012 | % var. |
| Papel Kraft | 114.227 | 94.461 | 20,9% | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - | 114.227 | 94.461 | 20,9% |
| Papel Reciclado | 0 | 0 | - | 63.756 | 61.123 | 4,3% | 51.065 | 49.206 | 3,8% | 114.822 | 110.329 | 4,1% |
| Energía | 52.722 | 48.000 | 9,8% | 29.504 | 31.057 | -5,0% | 0 | 0 | - | 82.226 | 79.057 | 4,0% |
| Gestión G. Residuos | 14.294 | 13.323 | 7,3% | 7.646 | 5.475 | 39,7% | 0 | 0 | - | 21.940 | 18.797 | 16,7% |
| Cartón | 52.120 | 53.294 | -2,2% | 31.023 | 29.438 | 5,4% | 93.112 | 81.141 | 14,8% | 176.255 | 163.874 | 7,6% |
| Servicios Corporativos | 8.248 | 4.928 | 67,4% | 13.251 | 10.488 | 26,3% | 9 | 10 | -11,8% | 21.508 | 15.425 | 39,4% |
| VENTAS AGREGADAS | 241.611 | 214.005 | 12,9% | 145.180 | 137.581 | 5,5% | 144.186 | 130.357 | 10,6% | 530.978 | 481.943 | 10,2% |

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 1S2013 / 1S2012

| Milon. € | Portugal | | | España | | | Francia | | | Total Ventas Consolidadas. | | |
|----------------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|-------------|----------------|----------------|--------------|----------------------------|----------------|--------------|
| | 1S2013 | 1S2012 | % var. | 1S2013 | 1S2012 | % var. | 1S2013 | 1S2012 | % var. | 1S2013 | 1S2012 | % var. |
| Papel Kraft | 86.391 | 69.072 | 25,1% | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - | 86.391 | 69.072 | 25,1% |
| Papel Reciclado | 0 | 0 | - | 40.307 | 40.884 | -1,4% | 35.807 | 33.470 | 7,0% | 76.114 | 74.354 | 2,4% |
| Energía | 38.535 | 34.212 | 12,6% | 25.145 | 25.052 | 0,4% | 0 | 0 | - | 63.681 | 59.264 | 7,5% |
| Gestión G. Residuos | 2.791 | 2.492 | 12,0% | 708 | 516 | 37,1% | 0 | 0 | - | 3.498 | 3.008 | 16,3% |
| Cartón | 49.108 | 50.330 | -2,4% | 26.161 | 24.043 | 8,8% | 89.821 | 77.070 | 16,5% | 165.089 | 151.442 | 9,0% |
| VENTAS CONSOLIDADAS | 176.825 | 156.106 | 13,3% | 92.321 | 90.495 | 2,0% | 125.627 | 110.540 | 13,6% | 394.773 | 357.141 | 10,5% |

EBITDA total por negocio/país comparativo 1S2013 / 1S2012

| Miles. € | Portugal | | | España | | | Francia | | | Total EBITDA | | |
|---------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|----------|---------------|---------------|--------------|
| | 1S2013 | 1S2012 | % var. | 1S2013 | 1S2012 | % var. | 1S2013 | 1S2012 | % var. | 1S2013 | 1S2012 | % var. |
| Papel Kraft | 25.099 | 11.624 | 115,9% | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - | 25.099 | 11.624 | 115,9% |
| Papel Reciclado | 0 | 0 | - | 5.220 | 5.314 | -1,8% | 1.097 | 767 | 43,1% | 6.317 | 6.081 | 3,9% |
| Energía | 10.058 | 7.879 | 27,7% | 3.731 | 6.845 | -45,5% | 0 | 0 | - | 13.789 | 14.723 | -6,3% |
| Gestión G. Residuos | 832 | 1.114 | -25,3% | -28 | -50 | -43,2% | 0 | 0 | - | 804 | 1.064 | -24,5% |
| Cartón | 3.782 | 6.377 | -40,7% | 1.256 | 1.822 | -31,1% | 587 | 2.801 | -79,1% | 5.624 | 11.000 | -48,9% |
| Servicios Corporativos | -1.739 | -1.796 | -3,2% | 4.930 | 3.118 | 58,1% | -2.346 | -1.754 | 33,7% | 845 | -432 | - |
| EBITDA RECURRENTE | 38.031 | 25.198 | 50,9% | 15.107 | 17.049 | -11,4% | -662 | 1.814 | - | 52.476 | 44.060 | 19,1% |
| Ajustes* | | | | | | | | | | -3.179 | -3.106 | 2,3% |
| EBITDA CONSOLIDADO | | | | | | | | | | 49.297 | 40.954 | 20,4% |

*IAS. Consolidado y no operativos

EBIT por negocio/país comparativo 1S2013 / 1S2012

| Miles. € | Portugal | | | España | | | Francia | | | Total EBIT | | |
|-------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| | 1S2013 | 1S2012 | % var. | 1S2013 | 1S2012 | % var. | 1S2013 | 1S2012 | % var. | 1S2013 | 1S2012 | % var. |
| Papel Kraft | 19.976 | 6.378 | 213,2% | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - | 19.976 | 6.378 | 213,2% |
| Papel Reciclado | 0 | 0 | - | -274 | -144 | 89,9% | -2.274 | -2.476 | -8,1% | -2.548 | -2.620 | -2,7% |
| Energía | 6.923 | 4.469 | 54,9% | 2.115 | 5.240 | -59,6% | 0 | 0 | - | 9.038 | 9.708 | -6,9% |
| Gestión G. Residuos | 501 | 776 | -35,4% | -184 | -181 | 1,8% | 0 | 0 | - | 317 | 595 | -46,7% |
| Cartón | 1.320 | 3.910 | -66,3% | -289 | 253 | - | -2.104 | 502 | - | -1.074 | 4.665 | - |
| Servicios Corporativos | -1.878 | -1.935 | -3,0% | 4.531 | 2.649 | 71,1% | -2.547 | -1.943 | 31,1% | 107 | -1.229 | - |
| EBIT RECURRENTE | 26.842 | 13.597 | 97,4% | 5.898 | 7.817 | -24,5% | -6.925 | -3.917 | 76,8% | 25.815 | 17.497 | 47,5% |
| Ajustes* | | | | | | | | | | -987 | -816 | 21,0% |
| EBIT CONSOLIDADO | | | | | | | | | | 24.828 | 16.681 | 48,8% |

5. RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas

(expresada en miles de euros)

| | <u>30/06/2013</u> | <u>30/06/2012</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Importe neto de la cifra de negocio | 394.772 | 357.141 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso | (170) | 3.207 |
| Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado | 1.005 | 293 |
| Aprovisionamientos | (199.113) | (185.917) |
| Otros ingresos de explotación | 1.585 | 1.779 |
| Gastos de personal | (53.652) | (48.078) |
| Otros gastos de explotación | (96.136) | (90.036) |
| Amortización | (24.469) | (24.273) |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros | 1.079 | 2.908 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | (73) | (342) |
| Otros resultados | - | - |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 24.828 | 16.681 |
| Ingresos financieros | 172 | 302 |
| Gastos financieros | (10.758) | (13.900) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | 138 | (295) |
| Diferencias de cambio | (6) | 35 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | - | - |
| RESULTADO FINANCIERO | (10.454) | (13.858) |
| Resultados de entidades valoradas por el método de la participación | 55 | 111 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 14.429 | 2.935 |
| Impuesto sobre beneficios | (3.683) | (598) |
| RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS | 10.746 | 2.337 |
| Rdo. del ej. Proc. de oper. Interrump. neto de imp. | - | - |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 10.746 | 2.337 |
| Resultado atribuido a la entidad dominante | 10.745 | 2.337 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | 1 | (0) |
| EBITDA | 49.297 | 40.954 |

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

Balance consolidado

(expresado en miles de euros)

| ACTIVO | 30/06/2013 | 31/12/2012 |
|---|-------------------|-------------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | 820.665 | 814.137 |
| Inmovilizado intangible | 96.493 | 98.017 |
| - Fondo de comercio | 89.891 | 87.643 |
| - Otros activos intangibles | 6.603 | 10.374 |
| Inmovilizado material | 665.657 | 662.300 |
| Inversiones inmobiliarias | 885 | 930 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 1.221 | 1.165 |
| Activos financieros no corrientes | 3.537 | 2.320 |
| Activos por impuestos diferidos | 51.202 | 47.731 |
| Otros activos no corrientes | 1.670 | 1.675 |
| ACTIVO CORRIENTE | 256.260 | 248.057 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | - | - |
| Existencias | 82.725 | 76.021 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 56.953 | 62.457 |
| - Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 39.405 | 41.634 |
| - Otros deudores | 17.548 | 15.623 |
| - Activos por impuesto corriente | - | 5.200 |
| Otros activos financieros corrientes | 436 | 2.486 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 116.146 | 107.093 |
| TOTAL ACTIVO | 1.076.925 | 1.062.194 |
| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 30/06/2013 | 31/12/2012 |
| PATRIMONIO NETO | 321.931 | 318.687 |
| FONDOS PROPIOS | 322.969 | 320.546 |
| Capital | 173.120 | 173.120 |
| Prima de Emisión | - | - |
| Reservas | 146.931 | 138.356 |
| Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propio | (7.827) | (5.222) |
| Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | 10.745 | 14.291 |
| Menos: Dividendos a cuenta | - | - |
| AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR | (1.076) | (1.895) |
| Operaciones de cobertura | (1.076) | (1.895) |
| PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE | 321.893 | 318.651 |
| Intereses minoritarios | 38 | 36 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 439.148 | 409.927 |
| Subvenciones | 2.210 | 3.288 |
| Provisiones no corrientes | 15.349 | 14.268 |
| Pasivos financieros no corrientes | 357.597 | 328.724 |
| - Deudas con entidades financieras | 341.796 | 307.616 |
| - Otros pasivos financieros | 15.801 | 21.107 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 63.993 | 63.648 |
| PASIVOS CORRIENTES | 315.846 | 333.579 |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | - | - |
| Provisiones corrientes | 1.235 | 3.599 |
| Pasivos financieros corrientes | 106.653 | 127.994 |
| - Deudas con entidades financieras | 81.935 | 97.888 |
| - Otros pasivos financieros | 24.718 | 30.106 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 207.958 | 201.987 |
| - Proveedores | 159.149 | 159.628 |
| - Otros acreedores | 44.311 | 42.359 |
| - Pasivos por impuestos corrientes | 4.498 | - |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 1.076.925 | 1.062.194 |

EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Cuenta de Resultados consolidada

El Grupo Europac ha cerrado el primer semestre de 2013 con una cifra de **EBITDA** (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) de 49,3 millones de euros, un 20,4% superior al año anterior.

Las **variaciones en el perímetro de consolidación** en el primer semestre de 2013 respecto al cierre de 2012, se deben a la adquisición de activos de la unidad de Caradec al grupo DS Smith (ahora, Europac Cartonnerie de Bretagne), que consolida por el método de integración global desde el 01/03/2013 al quedar integrada dentro de la sociedad Europac Cartonnerie de Rouen. Adicionalmente se adquirió un 50% adicional de la sociedad Renova Generación de Energías Renovables, Castilla y León (alcanzando una participación del 100%), aunque su incorporación no tenga impacto material en las cuentas del Grupo.

El **Importe neto de la cifra de negocio** a 30 de junio de 2013 alcanza los 394,8 millones de euros (10,5% superior al primer semestre de 2012). Sin el cambio de perímetro de antes mencionado, el incremento habría sido de 6,5%.

La **Variación de Existencias de Productos Terminados** es 0,2 millones de euros negativos.

Los **Aprovisionamientos** en el primer semestre aumentan un 7,1% hasta los 199,1 millones de euros. Sin tener en cuenta la adquisición de Europac Cartonnerie de Bretagne, los Aprovisionamientos habrían incrementado un 2,1%.

Los **Gastos de personal** ascienden a 53,7 millones de euros lo que supone un aumento del 11,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta subida se debe fundamentalmente a la incorporación del personal de Europac Cartonnerie de Bretagne.

Los **Otros gastos de explotación** ascienden hasta los 96,1 millones de euros, un 6,8% superior al primer semestre del año anterior, influenciados principalmente por los nuevos impuestos sobre la venta de energía y por los cambios de perímetro de consolidación. Sin tener en cuenta los cambios de perímetro de consolidación, los otros gastos de explotación habrían aumentado un 3,9%. Sin considerar tampoco el impacto de los nuevos impuestos sobre la venta de energía, esta partida hubiera aumentado un 0,9%.

La **Dotación a la amortización** aumenta un 0,8% hasta los 24,5 millones de euros. Sin la incorporación de Europac Cartonnerie Bretagne la amortización disminuiría un 0,8%.

La **Imputación de subvenciones** de inmovilizados no financieros disminuye un 62,9% hasta los 1,1 millones de euros respecto al primer semestre de 2012, fundamentalmente por la menor cantidad de derechos de emisión de CO₂ asignados gratuitamente para el ejercicio de 2013 que todavía no se han recibido.

El **Resultado Financiero** ha sido de -10,4 millones de euros, un 24,5% inferior al año anterior, debido principalmente al vencimiento en 2012 del derivado de cobertura del préstamo sindicado de 2007.

El **Resultado Neto del Ejercicio** atribuido a la sociedad dominante aumenta al final del primer semestre hasta los 10,7 millones de euros frente a los 2,3 millones del mismo periodo del año anterior, como resultado principalmente de las variaciones comentadas anteriormente.

Balance Consolidado (según NIIF)

El **Inmovilizado Material e Intangible** aumenta en 1,8 millones respecto al cierre de 2012 hasta los 762,2 millones de euros, fundamentalmente por la incorporación de los activos de Europac Cartonnerie Bretagne (18,1 millones de euros provisionales), por el goodwill provisional generado en dicha adquisición (2,2 millones de euros) e inversiones corrientes de 10,1 millones de euros, compensados por una dotación a la amortización de 24,5 millones de euros y baja de derechos de emisión de CO₂ de 4,3 millones de euros (por entrega de los derechos correspondientes al consumo de 2012). Una vez que el grupo Europac dispone de un año para realizar la valoración a su valor razonable de los activos adquiridos, los importes asignados a los mismos y el goodwill generado antes mencionado son todavía provisionales.

Los **Activos por impuestos diferidos** aumentan un 7,3% debido fundamentalmente al reflejo del impacto fiscal de los resultados obtenidos en algunas sociedades en el primer semestre de 2013.

La partida **Existencias** aumenta un 8,8% respecto al cierre de 2012, debido fundamentalmente al incremento del saldo de las materias primas y a la adquisición de Europac Cartonnerie Bretagne. Sin tener en cuenta el cambio de perímetro de consolidación el incremento habría sido de 4,6%

El **Patrimonio neto** aumenta un 1,0% respecto a diciembre de 2012, debido principalmente al beneficio neto del primer semestre de 2013 de 10,7 millones de euros compensado por los dividendos ordinarios aprobados en la Junta General de 5,7 millones de euros y un incremento de la autocartera de 2,6 millones de euros.

Los **Pasivos no corrientes** aumentan un 7,1% en el primer semestre de 2013, por los siguientes efectos:

- **Provisiones no corrientes**, incrementan un 7,6% respecto al cierre de 2012 hasta los 15,3 millones de euros fundamentalmente por el efecto de la entrada de Europac Cartonnerie Bretagne, (provisiones por premios de jubilación y medallas de trabajo por 1,4 millones de euros).
- **Pasivos financieros no corrientes**, aumentan un 8,8% hasta los 357,6 millones de euros, debido al incremento del saldo de **Deudas con entidades financieras a largo plazo**, como resultado de la firma de nuevas financiaciones a largo plazo compensado con el traspaso de financiación de largo plazo a corto plazo y por una disminución de **Otros pasivos financieros** debido a la reducción del saldo de proveedores de inversión a largo plazo.
- **Subvenciones** disminuyen un 32,8% respecto al cierre 2012 hasta los 2,2 millones, por el consumo de derechos de emisión de CO₂ y debido a que los derechos de 2013 todavía no han sido asignados.

Los **Pasivos corrientes** disminuyen un 5,3 % hasta los 315,8 millones de euros, debido principalmente a:

- **Provisiones corrientes**, disminuyen un 65,7% por la entrega de los derechos de emisión de CO₂ relativos a 2012 y compensado en parte por devengo del consumo de derechos de emisión de 2013.
- **Pasivos financieros corrientes**, disminuyen un 16,7% hasta los 106,7 millones de euros, como resultado de la disminución de **Deudas con entidades financieras a corto plazo** en un 16,3% debido a una menor utilización de las líneas de financiación de corto plazo y por la firma de nuevas financiaciones a largo plazo, y de **Otros pasivos financieros** en un 17,9% fundamentalmente por la disminución del saldo de proveedores de inversión a corto plazo.

En cuanto al control de riesgos comerciales, Europac, siguiendo su estricta política de gestión de riesgos, ha cerrado el semestre con una tasa de siniestralidad del 0,026%.

EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Cuenta de Resultados Individual

El **Importe neto de la cifra de negocio** de Europac aumenta un 5,4% hasta los 119,5 millones de euros.

La **Variación de existencia** de producto terminado y en curso es de -1,5 millones de euros.

Los **Aprovisionamientos** aumentan un 1,9% hasta los 66,6 millones de euros.

Los **Gastos de personal** aumentan un 3,2% hasta los 14,5 millones de euros.

Con todo ello el **EBITDA** disminuye un 2,4% respecto al primer semestre del 2012, hasta los 13,6 millones de euros.

El **Resultado financiero** disminuye un 37,3% hasta los 5,7 millones de euros.

Por último, el **Resultado neto de la sociedad individual** correspondiente al primer semestre de 2013 es de -0,7 millones de euros frente a los -2,9 millones de euros de igual periodo de 2012.

Balance Individual

El **Inmovilizado material** disminuye un 2,6% hasta los 215,5 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2012, fundamentalmente por la amortización del ejercicio 2013.

Las inversiones en inmovilizado de Europac a junio 2013 han sido de 3,3 millones de euros.

El **Inmovilizado intangible** asciende un 1,0%.

Las **Existencias** de producto terminado han disminuido un 5,1% hasta los 22,9 millones de euros.

Las **Inversiones a c/p en empresas del Grupo y asociadas** aumentan un 20,7% respecto a diciembre 2012 hasta los 41,5 millones de euros.

El **Activo Total** es de 674,2 millones de euros, un 1,8% inferior al cierre de 2012, por efecto de las partidas comentadas anteriormente.

Los **Fondos Propios** han disminuido un 3,2% hasta los 221,9 millones de euros fundamentalmente por el impacto de los dividendos aprobados en la Junta General de Accionista de 5,7 millones de euros y al incremento de la autocartera en 2,6 millones de euros.

6. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1S2013

- 20/02/2013 Europac se convertirá en el cuarto proveedor de embalaje de Francia.
- 28/02/2013 La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre del 2012.
- 28/02/2013 Europac obtiene un EBITDA de 96,18 millones de euros en 2012.
- 01/03/2013 Presentación a los analistas resultados 2012.
- 01/03/2013 Presentación de la adquisición de la fábrica de cartón ondulado de DS Smith en Caradec (Francia).
- 01/03/2013 La sociedad remite el informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2012.
- 01/03/2013 Nombramiento de D. Jaime Requejo García Abril como Secretario no consejero de la Comisión de Auditoría.
- 24/04/2013 Propuesta distribución de dividendo extraordinario en especie
- 25/04/2013 Convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Papeles y Cartones de Europa, S.A.
- 09/05/2013 La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2013
- 09/05/2013 Europac aumenta el EBITDA un 26%.
- 10/05/2013 Presentación Analistas Resultados 1T2013
- 15/05/2013 Comunicado del Grupo Europac sobre la incoación de expediente sancionador de la Comisión Nacional de la Competencia
- 27/05/2013 Presentación Junta General de Accionistas Europac 2013
- 27/05/2013 Nota de Prensa Junta General de Accionistas 2013. Aprobación de dividendos Ordinario y Extraordinario
- 27/05/2013 Aprobación de Acuerdos en la Junta General de Accionistas
- 25/06/2013 Ejecución de la distribución de dividendo: fecha y banco agente

7. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE 1S2013

- 02/07/2013 Dividendo ordinario, importe bruto por acción.
- 12/07/2013 Reparto de dividendo extraordinario
- 15/07/2013 Europac sube el precio del papel reciclado en 50€ por tonelada
- 17/07/2013 Europac pone en marcha la segunda fase de su proyecto industrial en Marruecos