

**PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES.
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012**

1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO Y PERSPECTIVAS DE MERCADO

Resultados del Grupo (Mil.€)	2012	2011	%
Importe neto de la Cifra de Negocios	723.792	723.468	0%
Importe Neto de la cifra de Ventas Agregadas	980.187	948.877	3%
EBITDA Consolidado*	90.057	119.628	-25%
EBITDA Recurrente	96.184	105.759	-9%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)*	41.107	72.673	-43%
Resultado Neto Atribuible*	14.291	41.265	-65%

* Incluye en 2011 el resultado del PPA derivado de la adquisición de ECVdS (15,7mill€)

Resultados:

- El EBITDA recurrente del año ha sido de 96 millones de euros, un 9% menos respecto al año anterior, en un ejercicio que ha evolucionado al alza de forma progresiva.
- El EBITDA consolidado de la compañía en el 2012 ha disminuido en un 25% respecto al ejercicio anterior. Sin considerar el efecto de la contabilización del PPA derivado de la adquisición de los activos de ECVdS, registrada el año anterior, la disminución sería del 13%.
- El resultado neto de explotación ha sido de 41,1 millones de euros, frente a los 72,6 millones del ejercicio anterior, este último también influenciado por el efecto del PPA mencionado.

Evolución de los negocios:

- Se produce un incremento de volumen en todas las unidades de **Gestión Global de Residuos** que unido a las nuevas incorporaciones, tanto en España como en Portugal, genera un crecimiento del 37% respecto al ejercicio 2011.
- Mejora progresiva del EBITDA de **Papel Kraftliner** con una evolución positiva tanto en márgenes como en volúmenes a lo largo del ejercicio.
- En **Papel Reciclado** descenso del EBITDA por la evolución de los precios de venta que ha completado un ciclo a lo largo del año con un aumento en los volúmenes.
- Cambio de política de precios de transferencia en **Energía**, en condiciones homogéneas el resultado habría mejorado respecto al año anterior.
- Mantenimiento de los volúmenes de venta en el negocio de **Cartón** que junto con la mejora de los márgenes y de la productividad produce un aumento del EBITDA del 75,9% respecto al ejercicio anterior.

2. ASPECTOS CORPORATIVOS DESTACADOS EN EL 2012

2.1.- Corporativos

- **Firma de un nuevo acuerdo de financiación**

Europac y veintiuna entidades financieras han firmado un Forward Start Facility (FSF) por un importe de 253M€ para financiar la actividad de la compañía durante los próximos cinco años, que no presenta vencimientos de deuda relevantes hasta el año 2017.

La nueva financiación de la deuda contribuye a estabilizar el proyecto futuro de la compañía ampliando el plazo de amortización de 2014 a 2017, y con un tipo de interés que mejora las condiciones del mercado actual. De esta forma se ha mejorado el perfil de vencimientos del actual préstamo sindicado llevándolo hasta el año 2017.

- **Reparto de dividendo a cuenta con cargo al resultado del ejercicio 2011**

El Consejo de Administración de Europac, celebrado el día 29 de Febrero de 2012, acordó la distribución de un dividendo, de 0,12 euros brutos por acción, a cuenta del resultado del ejercicio 2011.

- **Adquisición del 11,9% de Floresta Atlântica**

El Grupo Europac ha adquirido el 11,9% de Floresta Atlântica, sociedad portuguesa especializada en la gestión Forestal.

El acuerdo permite a Europac incrementar su presencia en el sector forestal, donde ya se gestionaba directamente una superficie de 700 hectáreas.

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

Europac ha celebrado y publicado los acuerdos de la Junta General de Accionistas el día 20 de junio de 2012. Entre los acuerdos adoptados se encuentra el siguiente:

- **Reparto de dividendos complementarios con cargo a resultados del ejercicio 2011**

Dando continuidad a la política de retribución a los accionistas que ha definido a lo largo de los últimos años, la Junta General de Accionistas ha aprobado el reparto de dividendos de 16 millones de euros, de los cuales 10,3 millones de euros han sido repartidos a cuenta del ejercicio 2011 conforme al acuerdo del Consejo de Administración celebrado a 29 de febrero. Los restantes corresponden al pago de dividendo complementario del ejercicio 2011.

Como consecuencia Europac ha pagado a sus accionistas 0,19 euros brutos por cada acción existente en el mercado. Esta cifra representa un pay-out (porcentaje de los beneficios destinado a retribuir al accionista) de casi 39% y una rentabilidad por dividendo del 10% a precio de cierre del título al 19 de julio 2012.

2.2.- Negocio

- **Anuncio subida de precio del Papel Reciclado en 100 euros tonelada**

Europac ha anunciado subida del precio del papel reciclado en 100€ por tonelada a partir del 1 de febrero. La medida se explica en un contexto de subidas de precio de las materias primas y un descenso de los inventarios europeos de papel reciclado.

- **Anuncio subida de precio del Papel Kraftliner en 60 euros tonelada**

Europac ha anunciado subida del precio del papel kraftliner en 60€ por tonelada a partir del 1 de marzo. La medida, aplicada en todos los mercados, responde a las subidas del precio de materia prima durante el último trimestre del 2011 y a la reducción de los stocks europeos de este producto.

- **Anuncio subida de precio del Papel Kraftliner en 50 euros tonelada**

Europac ha anunciado subida del precio del Papel Kraftliner en 50€ por tonelada a partir del 1 de agosto. La medida responde a las subidas de los costes de producción y a la presión de la demanda sobre este producto.

- **Anuncio subida de precio del Papel Reciclado en 100 euros tonelada**

Europac ha anunciado subida del precio del papel reciclado en 100€ por tonelada a partir del 1 de septiembre en todos los mercados.

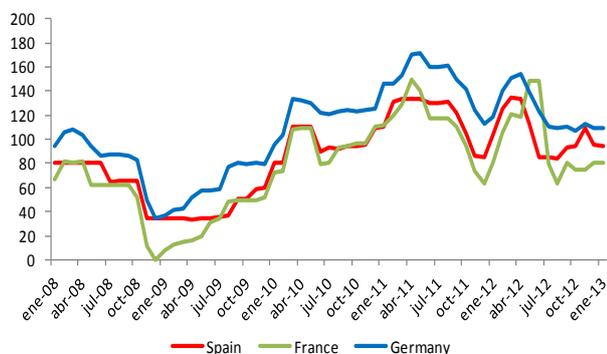
**PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES.
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012**

3. EVOLUCIÓN DEL ENTORNO SECTORIAL

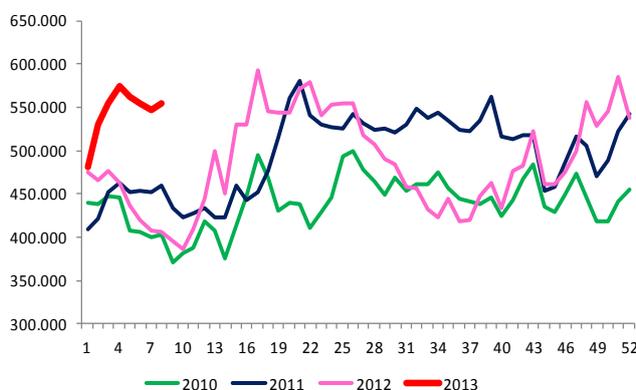
PAPEL RECUPERADO

El precio del papel recuperado en Europa se encuentra un 1,3% por debajo del precio de principios de año 2012, según FOEX. Tras la escalada durante los cuatro primeros meses del año, el precio ha descendido paulatinamente hasta perder un 27% respecto al final del mes de abril, con una menor presión de las exportaciones a Asia. Por otro lado, la disponibilidad de papel recuperado en Europa es un 37% mayor que la disponibilidad de hace 12 meses.

Evolución Precio Papel Recuperado 1.04 CEPI (eur/tn)



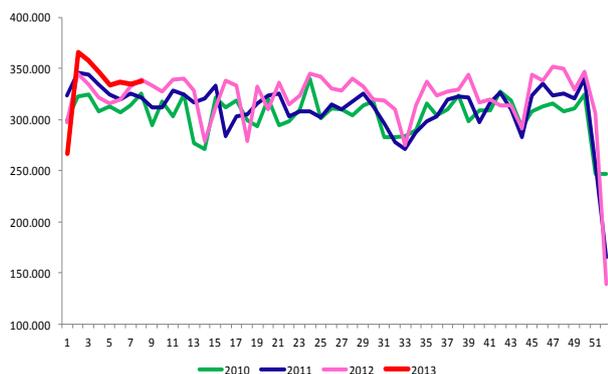
Evolución Stock Europeo Papel Recuperado CEPI (tn)



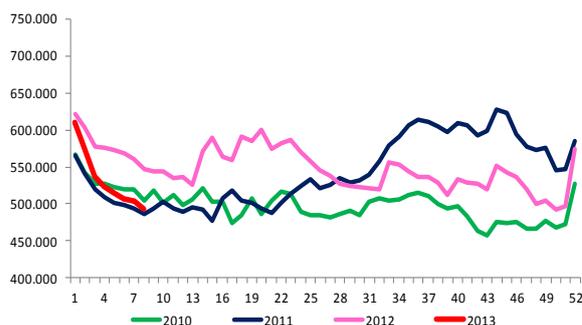
PAPEL RECICLADO

La industria del papel reciclado para cartón ondulado en Europa durante el 4T2012 se ha caracterizado por un aumento considerable en la producción (+5,3% respecto al 4T2011, según CEPI). En este entorno las expediciones del 4T2012 han aumentado respecto al mismo periodo del 2011 (+3,5%), con la misma estacionalidad y con niveles superiores a los últimos años. Durante el 4T2012, los stocks en Europa han mostrado una tendencia bajista siendo un 10,8% inferiores respecto al 4T2011. Los stocks han comenzado el año 2013 con fuertes bajadas, lo que ha permitido en el mercado anuncio de subidas de precios realizadas en enero con efectos en febrero y marzo.

Expediciones Reciclado Europa (Tn)



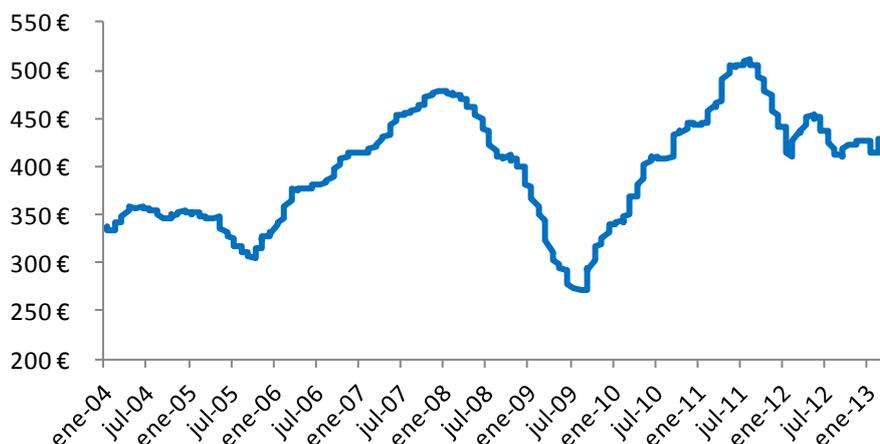
Evolución Stock Papel reciclado CEPI (Tn)



PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES. INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012

En cuanto a los precios, durante el 2012 han sido un 12,0% más bajos respecto al año anterior según FOEX para la calidad testliner 2.

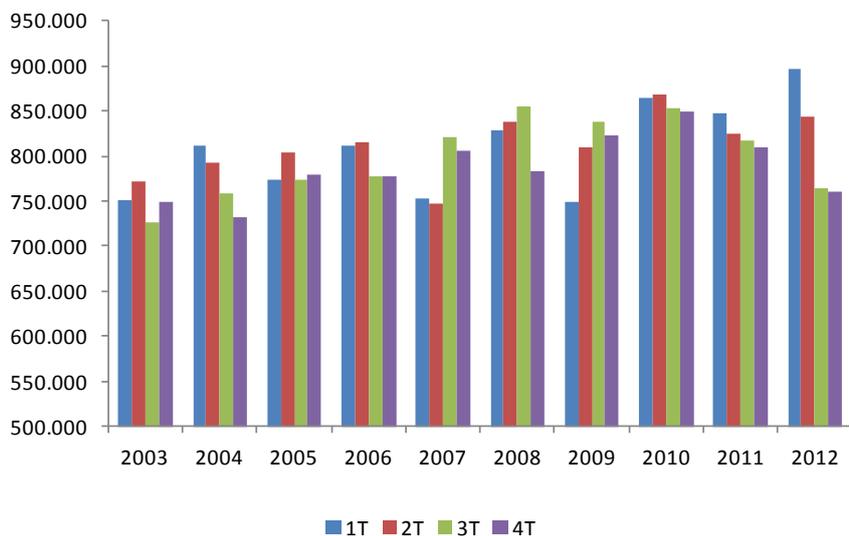
Evolución Precio testliner II FOEX (Eur/tn)



PAPEL KRAFTLINER

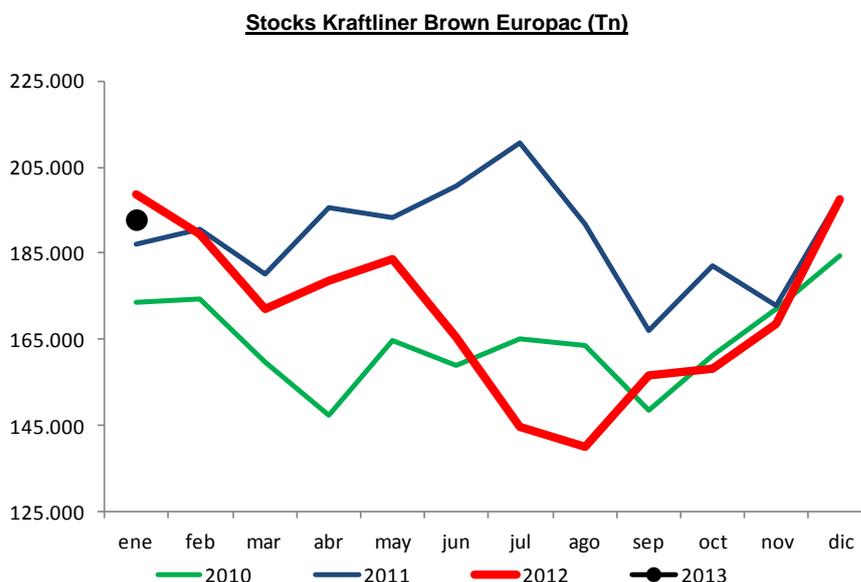
En Papel Kraftliner, las expediciones descienden tras el ajuste estructural de la capacidad europea, aunque la cartera de pedidos, en el caso de Europac, se mantiene en niveles máximos.

Expediciones kraftliner Brown europa (Tn.)



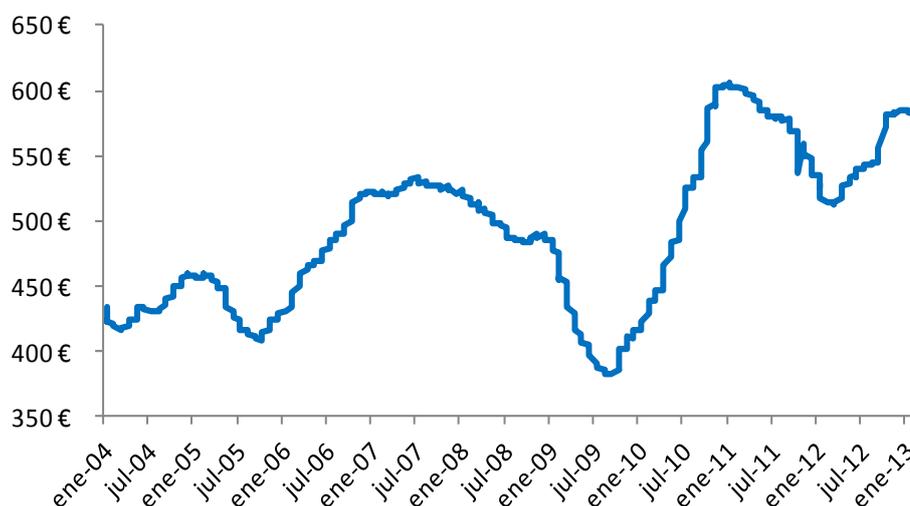
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES. INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012

En cuanto a los stocks, siguen en el 4T2012 la estacionalidad del mismo periodo que en los años anteriores.



Según FOEX, el precio de venta de Kraftliner marrón ha subido un 13,3% durante el último año, habiéndose estabilizado en los últimos meses, encontrándose en niveles de cierre de 2011.

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



CARTÓN

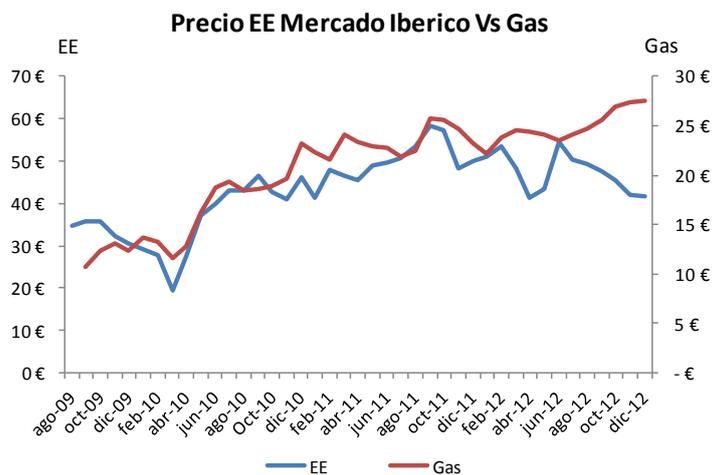
Según AFCCO, la producción de cartón ondulado en España durante 2012 ha sido un 0,9% inferior que en 2011, principalmente por el descenso de la actividad industrial (-1,3%). Sin embargo, la producción de cartón para la agricultura habría aumentado un 1,6% respecto al 2011.

En Europa las expediciones en 2012 han descendido un 0,3% respecto al año anterior, según FEFCO. De acuerdo con los datos disponibles por país, las expediciones en Francia habrían descendido un 0,6% y en Alemania un 0,4%.

PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES. INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012

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.



**PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES.
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012**

4. COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

Gestión global de residuos

	2012	2011	% var.
Ventas (Tn)	256.777	187.103	37,2%
Ventas consolidadas (Mil. €)	6.218	6.058	2,6%
Ventas Agregadas (Mil. €)	38.236	29.831	28,2%
EBITDA (Mil.€)	1.471	1.834	-19,8%

El aumento de las toneladas procesadas en las unidades de Gestión de Residuos, ha contribuido a un crecimiento del 37% del volumen de ventas, que no ha compensado la variación de precios.

El EBITDA ha disminuido un 20% respecto al ejercicio anterior. Sin la incorporación de Recicla Madrid habría alcanzado los mismos niveles de 2011, a pesar de la evolución positiva de la planta, superando las expectativas.

Papel Kraftliner

	2012	2011	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	350.000	350.000	0,0%
Producción (Tn)	329.264	316.432	4,1%
Ventas (Tn)	325.657	321.073	1,4%
Ventas consolidadas (Mil. €)	143.809	148.721	-3,3%
Ventas Agregadas (Mil €)	197.366	196.755	0,3%
EBITDA (Mil.€)	33.068	43.549	-24,1%

Mantenimiento de las ventas, en un entorno desfavorable global, ayudadas por el modelo de integración del Grupo.

A pesar de la disminución del EBITDA respecto al 2011, fundamentalmente debido a la diferencia de precios de venta y al incremento del coste energético, se ha verificado una mejora progresiva del EBITDA a lo largo del 2012.

El referido incremento del EBITDA ha sido influido por la consolidación del cambio de tendencia en los precios desde finales del primer trimestre 2012.

**PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES.
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012**

Papel Reciclado Total

	2012	2011	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	600.000	560.000	7,1%
Producción (Tn)	562.914	499.555	12,7%
Ventas (Tn)	562.460	489.617	14,9%
Ventas consolidadas (Mil. €)	152.798	158.306	-3,5%
Ventas Agregadas (Mil. €)	226.874	225.845	0,5%
EBITDA (Mil.€)	14.188	21.385	-33,7%

Papel Reciclado España

	2012	2011	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	320.000	320.000	0,0%
Producción (Tn)	289.415	285.937	1,2%
Ventas (Tn)	288.727	278.711	3,6%
Ventas consolidadas (Mil. €)	82.082	88.267	-7,0%
Ventas Agregadas (Mil. €)	125.724	132.524	-5,1%
EBITDA (Mil.€)	12.582	14.608	-13,9%

Papel Reciclado Francia , EPR

	2012	2011	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	280.000	240.000	16,7%
Producción (Tn)	273.499	213.618	28,0%
Ventas (Tn)	273.733	210.907	29,8%
Ventas consolidadas (Mil. €)	70.716	70.039	1,0%
Ventas Agregadas (Mil. €)	101.150	93.321	8,4%
EBITDA (Mil.€)	1.605	6.777	-76,3%

El aumento de la producción ha estado influido por el buen desempeño de la fábrica de Rouen, después del último incremento de capacidad en Mayo 2011.

Por otro lado, el incremento de volumen de venta no ha compensado la variación de precios de venta, provocando una disminución del EBITDA.

**PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES.
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012**

Energía

	2012	2011	% var.
Capacidad de Prod. (MW)	153	153	0,0%
Producción (MWh)	1.150.873	1.131.113	1,7%
Volumen ventas vapor (tn)	1.797.399	1.695.532	6,0%
Ventas consolidadas (Mil. €)	120.610	104.043	15,9%
Ventas Agregadas (Mil. €)	160.670	137.132	17,2%
EBITDA (Mil.€)	30.112	34.982	-13,9%

El EBITDA ha disminuido en un 14% debido al cambio de política de los precios de transferencia. En condiciones homogéneas el EBITDA habría mejorado respecto al ejercicio anterior.

**PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES.
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012**

Cartón Total

	2012	2011	% var.
Ventas consolidadas (Mil. €)	300.357	306.340	-2,0%
Ventas Agregadas (Mil. €)	325.384	332.539	-2,2%
EBITDA (Mil.€)	20.585	11.702	75,9%

Cartón España

	2012	2011	% var.
Ventas consolidadas (Mil. €)	48.690	51.798	-6,0%
Ventas Agregadas (Mil. €)	60.249	62.743	-4,0%
EBITDA (Mil.€)	3.161	-213	-

Cartón Portugal

	2012	2011	% var.
Ventas consolidadas (Mil. €)	100.488	101.838	-1,3%
Ventas Agregadas (Mil. €)	106.858	108.603	-1,6%
EBITDA (Mil.€)	11.981	9.664	24,0%

Cartón Francia

	2012	2011	% var.
Ventas consolidadas (Mil. €)	151.179	152.705	-1,0%
Ventas Agregadas (Mil. €)	158.277	161.193	-1,8%
EBITDA (Mil.€)	5.443	2.251	141,8%

El EBITDA ha aumentado un 75,9% respecto al año anterior, producido por el mantenimiento del volumen de ventas y disminución del precio de las materias primas, lo que ha permitido una mejora del margen.

PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES. INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012

Ventas Agregadas negocio/país comparativo 2012 / 2011

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas.		
	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.
Papel Kraft	197.366	196.755	0,3%	0	0	-	0	0	-	197.366	196.755	0,3%
Papel Reciclado	0	0	-	125.724	132.524	-5,1%	101.150	93.321	8,4%	226.874	225.845	0,5%
Gestión G. Residuos	26.847	24.214	10,9%	11.389	5.616	102,8%	0	0	-	38.236	29.831	28,2%
Energía	98.894	84.962	16,4%	61.776	52.170	18,4%	0	0	-	160.670	137.132	17,2%
Cartón	106.858	108.603	-1,6%	60.249	62.743	-4,0%	158.277	161.193	-1,8%	325.384	332.539	-2,2%
Servicios Corporativos	9.887	9.752	1,4%	21.664	17.015	27,3%	105	9	-	31.655	26.776	18,2%
VENTAS AGREGADAS	439.853	424.285	3,7%	280.802	270.068	4,0%	259.532	254.524	2,0%	980.187	948.877	3,3%

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 2012 / 2011

Millon. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas.		
	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.
Papel Kraft	143.809	148.721	-3,3%	0	0	-	0	0	-	143.809	148.721	-3,3%
Papel Reciclado	0	0	-	82.082	88.267	-7,0%	70.716	70.039	1,0%	152.798	158.306	-3,5%
Gestión G. Residuos	5.228	4.638	12,7%	990	1.420	-30,3%	0	0	-	6.218	6.058	2,6%
Energía	70.870	62.325	13,7%	49.740	41.718	19,2%	0	0	-	120.610	104.043	15,9%
Cartón	100.488	101.838	-1,3%	48.690	51.798	-6,0%	151.179	152.705	-1,0%	300.357	306.340	-2,0%
VENTAS CONSOLIDADAS	320.394	317.523	0,9%	181.503	183.202	-0,9%	221.895	222.743	-0,4%	723.792	723.468	0,0%

EBITDA total por negocio/país comparativo 2012 / 2011

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total EBITDA		
	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.
Papel Kraft	33.068	43.549	-24,1%	0	0	-	0	0	-	33.068	43.549	-24,1%
Papel Reciclado	0	0	-	12.582	14.608	-13,9%	1.605	6.777	-76,3%	14.188	21.385	-33,7%
Gestión G. Residuos	1.706	1.570	8,7%	-236	264	-	0	0	-	1.471	1.834	-19,8%
Energía	16.658	22.475	-25,9%	13.455	12.507	7,6%	0	0	-	30.112	34.982	-13,9%
Cartón	11.981	9.664	24,0%	3.161	-213	-	5.443	2.251	141,8%	20.585	11.702	75,9%
Servicios Corporativos	-5.632	-4.901	14,9%	6.017	613	881,2%	-3.625	-3.405	6,5%	-3.240	-7.693	-57,9%
EBITDA RECURRENTE	57.782	72.356	-20,1%	34.979	27.779	25,9%	3.423	5.623	-39,1%	96.184	105.759	-9,1%
Ajustes*										-6.127	13.870	-
EBITDA CONSOLIDADO										90.057	119.628	-24,7%

* IAS, Consolidado y no operativos

EBIT por negocio/país comparativo 2012 / 2011

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total EBIT		
	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.	2012	2011	% var.
Papel Kraft	23.037	33.731	-31,7%	0	0	-	0	0	-	23.037	33.731	-31,7%
Papel Reciclado	0	0	-	1.630	3.777	-56,8%	-4.855	890	-	-3.225	4.667	-
Gestión G. Residuos	1.026	1.069	-4,0%	-415	143	-	0	0	-	611	1.212	-49,6%
Energía	9.836	15.560	-36,8%	10.234	9.741	5,1%	0	0	-	20.070	25.301	-20,7%
Cartón	7.182	3.780	90,0%	29	-3.379	-	1.115	-1.331	-	8.326	-930	-
Servicios Corporativos	-5.942	-5.078	17,0%	5.096	-48	-	-4.060	-3.712	9,4%	-4.906	-8.838	-44,5%
EBIT RECURRENTE	35.138	49.062	-28,4%	16.575	10.235	62,0%	-7.800	-4.153	87,8%	43.914	55.143	-20,4%
Ajustes*										-2.807	17.530	-
EBIT CONSOLIDADO										41.107	72.673	-43,4%

* IAS, Consolidado y no operativos

**PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES.
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012**

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>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Importe neto de la cifra de negocio	723.792	723.468
Variación de existencias de productos terminados y en curso	326	3.339
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	750	6.726
Aprovisionamientos	(366.991)	(379.584)
Otros ingresos de explotación	4.169	8.009
Gastos de personal	(98.714)	(96.868)
Otros gastos de explotación	(179.256)	(167.385)
Amortización	(48.950)	(46.955)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros	4.335	8.044
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1.646	(1.928)
Otros resultados	-	15.807
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	41.107	72.673
Ingresos financieros	995	2.283
Gastos financieros	(27.192)	(24.269)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	181	178
Diferencias de cambio	1	(61)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(519)	-
RESULTADO FINANCIERO	(26.535)	(21.869)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	240	231
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	14.812	51.035
Impuesto sobre beneficios	(521)	(9.770)
RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS	14.291	41.265
Rdo. del ej. Proc. de oper. Interrump. neto de imp.	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	14.291	41.265
Resultado atribuido a la entidad dominante	14.291	41.253
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(0)	12
EBITDA	90.057	119.628

**PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES.
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012**

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

Balance consolidado

(expresado en miles de euros)

ACTIVO	31/12/2012	31/12/2011
ACTIVO NO CORRIENTE	814.137	831.291
Inmovilizado intangible	98.017	99.469
- Fondo de comercio	87.643	87.692
- Otros activos intangibles	10.374	11.777
Inmovilizado material	662.300	679.836
Inversiones inmobiliarias	930	885
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.165	961
Activos financieros no corrientes	2.320	2.518
Activos por impuestos diferidos	47.731	43.957
Otros activos no corrientes	1.675	3.665
ACTIVO CORRIENTE	248.057	242.063
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	560
Existencias	76.021	77.063
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	62.457	52.352
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	42.101	36.556
- Otros deudores	15.156	15.797
- Activos por impuesto corriente	5.200	-
Otros activos financieros corrientes	2.486	3.078
Otros activos corrientes	-	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	107.093	109.010
TOTAL ACTIVO	1.062.194	1.073.355
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	318.687	321.033
PATRIMONIO NETO	318.687	321.033
FONDOS PROPIOS	320.546	324.751
Capital	173.120	173.120
Prima de Emisión	-	-
Reservas	138.356	115.175
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propio	(5.222)	(4.797)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	14.291	41.253
Menos: Dividendos a cuenta	-	-
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	(1.895)	(3.915)
Operaciones de cobertura	(1.895)	(3.915)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	318.651	320.836
Intereses minoritarios	36	197
PASIVOS NO CORRIENTES	409.927	392.305
Subvenciones	3.288	3.841
Provisiones no corrientes	14.268	12.077
Pasivos financieros no corrientes	328.724	314.561
- Deudas con entidades financieras	307.616	291.432
- Otros pasivos financieros	21.107	23.129
Pasivos por impuestos diferidos	63.648	61.826
PASIVOS CORRIENTES	333.579	360.017
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Provisiones corrientes	3.599	6.239
Pasivos financieros corrientes	127.994	150.020
- Deudas con entidades financieras	97.888	113.013
- Otros pasivos financieros	30.106	37.007
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	201.987	203.758
- Proveedores	159.628	154.646
- Otros acreedores	42.359	48.744
- Pasivos por impuestos corrientes	-	368
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.062.194	1.073.355

**PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES.
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012**

El Grupo Europac ha cerrado el ejercicio 2012 con una cifra de **EBITDA** (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) de 90,1 millones de euros, un 24,7% inferior al año anterior, el cual incluía el impacto positivo de 15,8 millones de euros como consecuencia de reconocer el badwill originado por la incorporación de Europac Cartonnerie Val de Seine (ECVdS) con efecto a 1 de enero de 2011. Sin tener, en cuenta este efecto, el EBITDA de 2012 hubiera sido un 13,3% inferior al de 2011.

El **Importe neto de la cifra de negocio** a 31 de diciembre de 2012 se mantiene prácticamente idéntica a del año anterior alcanzando los 723,8 millones de euros (+ 0,3 millones de euros s/2011).

La **Variación de Existencias de Productos Terminados** asciende a 0,3 millones de euros.

Trabajos realizados por el grupo para su inmovilizado, bajan un 88,8% alcanzando los 0,8 millones de euros.

Los **Aprovisionamientos** disminuyen un 3,3%, hasta los 366,9 millones de euros.

Los **Otros ingresos de explotación** disminuyen un 48,0% hasta los 4,2 millones de euros, debido principalmente a ingresos ocurridos en 2011, como la indemnización de SCA o la reversión de provisiones de litigios resueltos, que no se repiten en 2012.

Los **Gastos de personal** ascienden a 98,7 millones de euros lo que supone un aumento del 1,9% respecto al mismo periodo del año anterior.

Otros gastos de explotación ascienden hasta los 179,3 millones de euros, un 7,1% superior al año anterior, debido fundamentalmente al aumento de los costes energéticos y de transporte.

La **Dotación a la amortización** aumenta un 4,25% hasta los 49,0 millones de euros debido al inicio de la amortización de inversiones concluidas en 2012 y por el efecto del primer año completo de amortización de las inversiones cerradas en 2011.

La **Imputación de subvenciones de inmovilizados no financieros** disminuye un 46,1% hasta 4,3 millones de euros, fundamentalmente por el efecto de menor valoración de los derechos CO2 consumidos en el ejercicio respecto al ejercicio anterior.

Otros resultados incluían en 2011, 15,8 millones de euros del badwill originado por la adquisición de ECVdS. En 2012 el saldo en esta rubrica es cero.

El **Resultado Financiero** ha sido de -26,5 millones de euros un 21,3% superior al año anterior, debido fundamentalmente al aumento de los Gastos Financieros por el impacto del nuevo acuerdo de financiación y al repunte generalizado de los spreads en las líneas de circulante.

El **Impuesto sobre los beneficios** baja un 97,4% respecto al año anterior fundamentalmente debido al menor resultado antes de impuesto y al impacto positivo de 3,3 millones de euros por el reconocimiento de créditos fiscales asociados a actividades de I+D en las sociedades portuguesas.

El **Resultado Neto del Ejercicio** atribuido a la sociedad dominante asciende a 14,3 millones de euros en el ejercicio 2012 frente a los 41,3 millones del mismo periodo del año anterior, como resultado principalmente de las variaciones comentadas anteriormente (badwill y financieros).

**PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES.
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012**

Balance Consolidado (según NIIF)

El **Inmovilizado Material e Intangible** disminuye en 19,0 millones respecto al cierre de 2011 hasta los 760,3 millones de euros en resultado fundamentalmente de la dotación a la amortización de 49,0 millones de euros, compensada por una inversión neta de 30,7 millones de euros (excluyendo derechos de emisión de CO2).

Los **Activos por impuestos diferidos**, aumentan un 8,6% debido fundamentalmente al reflejo del impacto fiscal de los resultados obtenidos en el ejercicio de 2012.

La partida **Existencias** disminuye un 1,4% respecto al cierre de 2011, fundamentalmente debido a la disminución del stock de materias primas.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, aumentan en 10,1 millones de euros, fundamentalmente debido al mayor saldo de clientes como consecuencia de un mayor precio de venta al cierre de 2012 respecto al cierre de 2011, y por el impuesto de sociedades pendientes de recibir fundamentalmente de la Hacienda portuguesa, consecuencia de los créditos fiscales obtenidos por I+D (ver explicación de Impuesto sobre Beneficio).

El **Patrimonio neto** disminuye un 0,7% respecto al cierre de 2011, fundamentalmente debido al reparto de dividendos de 16 millones de euros, a pesar del impacto de los resultados del ejercicio de 14,3 millones de euros.

Los **Pasivos no corrientes** aumentan un 4,5% hasta los 409,9 millones de euros, debido principalmente a:

Pasivos financieros no corrientes, aumentan en 14,2 millones de euros, fundamentalmente por la subscripción en febrero de 2012 de un "forward start facilitie" por un importe máximo de 253 millones de euros, con 5 años de vencimiento, que tiene por finalidad la refinanciación parcial de la financiación existente, y por la firma de otros préstamos a largo plazo durante el ejercicio que ha permitido cambiar el perfil de vencimiento de la deuda.

Provisiones no corrientes, incrementan 2,2 millones de euros fundamentalmente por el reconocimiento en patrimonio neto de las diferencias actuariales de los pagos a personal a largo plazo.

Pasivos por impuestos diferidos incrementan en 1,8 millones de euros, respecto al cierre del ejercicio anterior por diferencias temporales negativas.

Los **Pasivos corrientes** disminuyen un 7,3%, hasta los 333,6 millones de euros, debido por un lado a la disminución de los **Pasivos financieros corrientes** en 22,0 millones de euros por la refinanciación de deuda de corto a largo plazo y por la disminución de saldos de proveedores de inversión y por otro lado a la disminución de **Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar** en 1,7 millones de euros

La **deuda neta consolidada** asciende 294,4 millones de euros, un 0,4% inferior respecto al cierre de 2011.

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 0,13%.

**PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES.
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012**

Información sobre acciones propias (de acuerdo con el artículo 148 del LSC)

	Nº Títulos	Valor nominal (miles de euros)	% Capital Social	Contraprestación (miles de euros)
Adquisiciones en 2012	754.591	1.509	0,9%	1.567
Enajenaciones en 2012	2.128	4	0,0%	5
Saldo a 31.12.2012	1.936.742	3.873	2,2%	5.221

Política y gestión de riesgos financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El Grupo analiza la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos que puede tener sobre la rentabilidad financiera del Grupo, mediante, entre otros, la contratación de instrumentos derivados.

La contratación de instrumentos derivados se limita a la cobertura del riesgo de tipos de interés en los flujos de efectivo.

Los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son independientes de las variaciones en los tipos de interés de mercado, motivo por el cual no existe una cobertura natural entre los flujos de efectivo de explotación y los financieros. La exposición al riesgo de tipo de interés del Grupo está presente, fundamentalmente, en los recursos ajenos a largo plazo que están referenciados en su práctica totalidad a tipos variables, exponiendo al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos financieros a tipo de interés fijo, que no son significativos en el grupo, exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de valor razonable. La política del Grupo consiste en la contratación de instrumentos financieros derivados para intercambiar tipo variable por tipo fijo o limitar la volatilidad de los tipos de interés variable a un determinado rango, manteniendo un equilibrio razonable entre tipos de interés fijo y variable.

Para un mayor desglose sobre la política de gestión de riesgos véase la Nota 25 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2012.

**PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES.
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012**

6. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 2012

- 26/01/2012 Anuncio subida del precio del Papel Reciclado en 100 euros tonelada.
- 07/02/2012 Anuncio subida del precio del Papel Kraftliner en 60 euros tonelada.
- 10/02/2012 Firma un nuevo acuerdo de financiación.
- 29/02/2012 Remite información sobre los resultados del segundo semestre 2011.
- 29/02/2012 Resultados 2011: Europac aumentó el beneficio un 56%.
- 01/03/2012 Difusión de la Presentación a los Analistas de Resultados 2011.
- 05/03/2012 Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2011.
- 06/03/2012 Dimisión y nombramiento del Secretario del Consejo de Administración.
- 06/03/2012 Reparto de dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2011 .
- 12/03/2012 Dimisión y nombramiento del responsable de la Dirección de Asesoría Jurídica.
- 26/04/2012 Anuncio de la adquisición del 11,9% de la sociedad que gestiona el mayor fondo forestal portugués.
- 11/05/2012 Remite información sobre los resultados del primer trimestre 2012.
- 11/05/2012 Resultados primer trimestre 2012: Europac obtiene un EBITDA de 20 Mill.€
- 11/05/2012 Ceses y nombramientos. Consejo de Administración.
- 01/06/2012 Convocatoria y orden del día de la Junta General de Accionistas.
- 01/06/2012 Anexo del hecho relevante 165908 de 1 de Junio de 2012.
- 20/06/2012 Acuerdos adoptados en la J. G. A. de 20/06/2012.
- 20/06/2012 Presentación de la J.G. A. de 20/06/2012.
- 12/07/2012 Ejecución del plan de acciones para Administradores y Directivos (PAAD).
- 13/07/2012 Rectificación y complemento del hecho relevante de 12/07/2012.
- 16/07/2012 Reparto dividendos con cargo a resultados del ejercicio 2011.
- 17/07/2012 Europac sube el precio del Kraftliner en 50€ por tonelada.
- 17/07/2012 Complemento del hecho relevante del 16/07/2012.
- 19/07/2012 Calculo del importe del dividendo bruto final por acción en circulación pagado el 20/07/2012.
- 26/07/2012 Presentación analistas 1S2012

**PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES.
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012**

- 26/07/2012 Remite información sobre los resultados del 1S2012
- 26/07/2012 Subida de precios en Papel Reciclado de 100€ por tonelada
- 08/08/2012 Información sobre el fallecimiento del Consejero D. Jorge Requejo Liberal, también presidente de la comisión de Nombramientos y Retribuciones, el pasado 6 de agosto 2012
- 19/09/2012 Nombramientos en el Consejo de Administración y en la Comisión de Nombramientos Retribuciones
- 30/10/2012 Remite información sobre los resultados del tercer trimestre 2012
- 30/10/2012 Resultados tercer trimestre 2012: Europac obtiene un EBITDA de 63,74Mill.€
- 30/10/2012 Presentación analistas de los resultados del tercer trimestre 2012
- 20/11/2012 Venta de acciones por miembro de alta dirección

7. Hechos Relevantes posteriores al cierre

- 20/02/2013 Europac se convertirá en el cuarto proveedor de embalaje de Francia