

INFORME DE GESTIÓN 1T2015

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

MAYO 2015

1. RESULTADOS DEL GRUPO 1T2015	2
RESUMEN EJECUTIVO	2
2. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD	4
ACTIVIDAD PAPEL	4
ACTIVIDAD PACKAGING	5
3. EUROPAC EN BOLSA	6
4. RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)	7
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	7
BALANCE CONSOLIDADO	8
5. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1T2015	9
6. PERSPECTIVAS DE FUTURO	10

1. RESULTADOS DEL GRUPO 1T2015

RESUMEN EJECUTIVO

Datos en M€	1T15	4T14	Var%	1T14	Var%
Ingresos agregados	264.089	263.241	0,3%	267.057	-1,1%
Importe consolidados	197.350	193.014	2,2%	193.911	1,8%
EBITDA recurrente	25.585	23.811	7,5%	25.405	0,7%
EBITDA consolidado	24.291	23.672	2,6%	24.073	0,9%
BENEFICIO antes IMPUESTOS	7.354	6.948	5,8%	6.546	12,3%
BENEFICIO NETO	4.314	11.677	(a)	4.296	0,4%
Margen EBITDA	9,7%	9,0%		9,5%	

(a) Var -63,1%: 4T14 se registró un incentivo fiscal no recurrente por inversiones en Portugal entre 2007-2010
Var -7,8%: sin considerar dicho efecto

Se evidencia la consolidación de la tendencia positiva prevista respecto al último trimestre de 2014, al crecer el EBITDA recurrente un 7,5%, alcanzando los 25,6 Millones de euros en el trimestre, y subiendo el margen EBITDA hasta el 9,7%. El crecimiento del EBITDA recurrente respecto al mismo periodo del ejercicio anterior fue del 0,7%.

En la División Packaging se registró un aumento del EBITDA del 26,4% respecto al primer trimestre de 2014, y del 104,7% respecto al último trimestre de 2014, que responde a la mejora de los márgenes del negocio.

En cuanto a la División Papel, se registró una ligera disminución del EBITDA del 1,7% respecto al primer trimestre de 2014, y un aumento del 1,6% respecto al último trimestre de 2014. El primer trimestre del 2015 se ha caracterizado por la estabilidad de precios en un contexto de mantenimiento de la presión de la demanda y niveles de stock de producto bajo presión en el mercado europeo.

El beneficio antes de impuestos ha aumentado un 12,3% respecto al 1T2014, que incorpora una disminución en el coste financiero del 13,3% debido a la mejora en las condiciones de la financiación.

El beneficio neto se ha mantenido estable, aumentando un 0,4% respecto al primer trimestre del ejercicio anterior. En el 4T14 se registró un incentivo fiscal no recurrente por inversiones realizadas en Portugal en el periodo 2007-2010 (7,0 Mill€).

En el mes de febrero la compañía repartió un dividendo a cuenta del ejercicio 2014 de 0,042€. El Consejo de Administración del Grupo Europac propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo complementario que permita mantener un pay-out del 50%.

2. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

ACTIVIDAD PAPEL

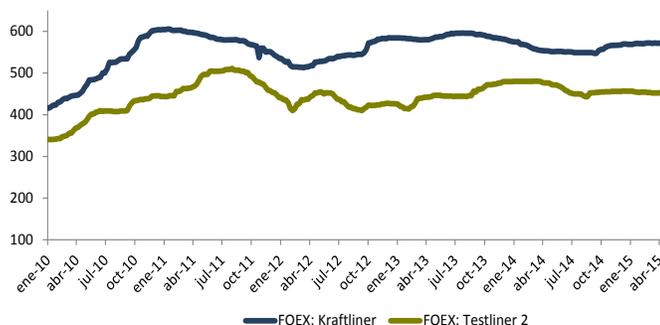
Datos en M€	1T15	4T14	Var%	1T14	Var%
Ingresos agregados	169.004	167.199	1,1%	170.287	-0,8%
EBITDA recurrente	22.803	22.452	1,6%	23.204	-1,7%
Margen EBITDA	13,5%	13,4%		13,6%	

El primer trimestre se ha caracterizado por la paulatina apreciación del dólar frente a la moneda europea, tendencia que se ha venido observando a lo largo del ejercicio 2014. El efecto de esta tendencia se está viendo reflejado por un lado por la menor presión de las exportaciones americanas de papel Kraft en el continente europeo, y por otro, en un aumento de las exportaciones de papel reciclado desde Europa favorecidas por la mayor competitividad de este producto en otros mercados. El efecto conjunto de estas dos situaciones está provocando un ajuste en el equilibrio de la oferta y demanda del sector.

Además, la evolución del tipo de cambio mencionada anteriormente ha generado una mayor exportación hacia China de la materia prima que ha contribuido a un aumento del precio del papel recuperado. El efecto del tipo de cambio también ha influido en la evolución del precio del gas en el período.

En este contexto de subida de costes, se han anunciado subidas de precios de venta en todas las calidades y en todos los mercados europeos para el segundo trimestre de 2015 justificadas además por la presión de la demanda y los niveles de stock de producto en el mercado europeo.

Internamente, se continúa con las mejoras operativas y comerciales vinculadas al desarrollo de proyectos internos de gestión cuyos resultados se irán reflejando en los trimestres futuros y que han permitido compensar parte de los efectos sobre la materia prima y gas mencionados anteriormente.



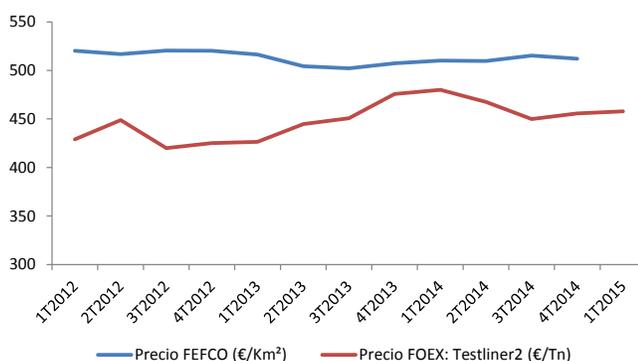
ACTIVIDAD PACKAGING

Datos en M€	1T15	4T14	Var%	1T14	Var%
Ingresos agregados	95.085	96.042	-1,0%	96.770	-1,7%
EBITDA recurrente	2.782	1.359	104,7%	2.201	26,4%
Margen EBITDA	2,9%	1,4%		2,3%	

La División Packaging registró un aumento del EBITDA del 26,4% respecto al primer trimestre de 2014 y del 104% respecto al último trimestre de 2014 que responde a la mejora de los márgenes del negocio. El margen EBITDA aumentó 1,5% respecto al último trimestre de 2014.

Se ha continuado desarrollando las políticas de mejora continua basadas en las herramientas de gestión disponibles en Europac Operation System (EOS) con el objetivo de optimizar la eficiencia de los procesos y la productividad de las instalaciones. Además, se están desarrollando las acciones dentro del marco del Europac Sales System (ESS) con el objetivo de satisfacer las necesidades de los clientes y aportar valor añadido a través de los productos y servicios de embalaje.

Este proyecto está enfocado a la mejoría de los márgenes mediante una gestión equilibrada del volumen y la rentabilidad asociada a los mismos.

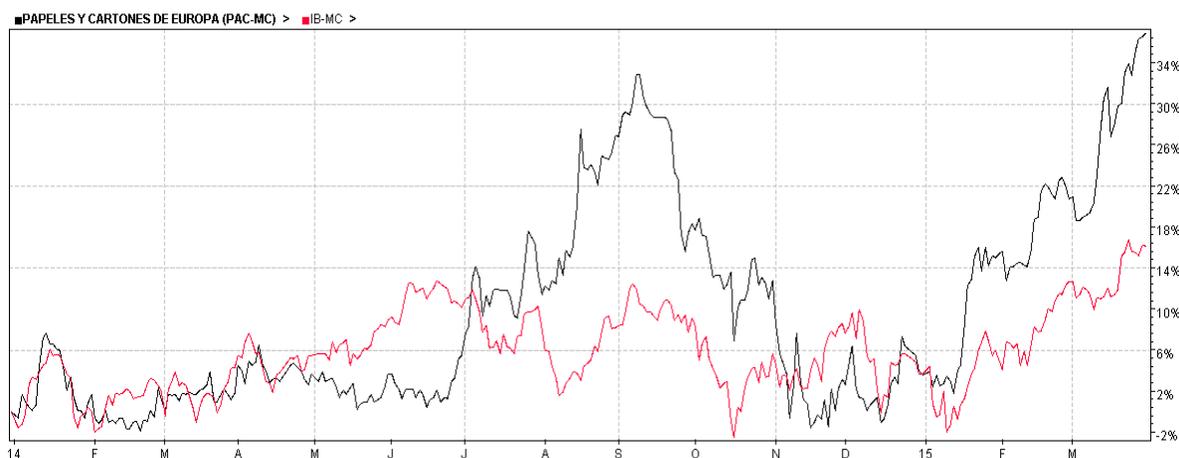


Nota: Actualización precios FEFCO no disponible para el 1T2015

3. EUROPAC EN BOLSA

La evolución de la acción de Europac durante el primer trimestre del año 2015 ha sido positiva ya que se ha revalorizado un 32% frente a un 12% del IBEX-35, a pesar de encontrarse aún muy por debajo de las recomendaciones realizadas por casas de análisis en el 1T2015.

Esta evolución ha sido acompañada por un incremento en el volumen contratado del 12,8% respecto al mismo período del ejercicio anterior.



Por otro lado, Europac ha sido incluido en el mes de Enero en el índice IBEX TOP DIVIDENDO, compuesto por los 25 valores del IBEX-35, IBEX MEDIUM CAP o IBEX SMALL CAP que ofrecen a sus accionistas mayor rentabilidad por dividendo.

En el mes de febrero la compañía repartió un dividendo a cuenta del ejercicio 2014 de 0,042€. El Consejo de Administración del Grupo Europac propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo complementario que permita mantener un pay-out del 50%.



4. RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

El Grupo Europac ha obtenido un **EBITDA Consolidado** de 24,3 millones de euros en el primer trimestre de 2015, un 0,9% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

El **Importe neto de la cifra de negocio** a 31 de marzo de 2015 alcanza los 197,4 millones de euros (1,8% superior respecto al mismo periodo de 2014).

La **Variación de Existencias** de Productos Terminados asciende a 3,8 millones de euros, debido al acopio relacionado con las paradas de inversión en Papel previstas para el 3T2015 y a una mayor cobertura de la demanda estacional en Packaging.

Los **Aprovisionamientos** alcanzan en el primer trimestre de 2015 los 102,3 millones de euros, importe idéntico al primer trimestre de 2014.

Otros gastos de explotación ascienden hasta los 48,7 millones de euros, un 4,0% superior al año anterior, influenciados por un mayor importe de los gastos de emisión de CO2 debido a su superior valor de mercado.

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

La Imputación de **subvenciones** de inmovilizados no financieros incrementa 0,3 millones de euros hasta los 0,5 millones de euros, respecto a igual periodo de 2013.

El **Resultado Financiero** ha sido de -4,9 millones de euros, un 13,3% inferior a los primeros tres meses del año anterior, reflejando la renegociación del Forward Star Facility firmada en julio de 2014, así como la sustitución de otros préstamos por financiaciones con intereses más bajos.

El **Resultado Neto** del Ejercicio atribuido a la sociedad dominante es un 0,4% superior en el primer trimestre de 2015 comparado con el mismo periodo del año anterior (4,3 millones de euros), como resultado de las variaciones comentadas anteriormente.

BALANCE CONSOLIDADO

El **Inmovilizado Material e Intangible** disminuye en 1,8 millones respecto al cierre de 2014 hasta los 762,0 millones de euros, fundamentalmente por la amortización del ejercicio de 12,1 millones de euros compensados por inversiones de 9,5 millones de euros y un incremento de los derechos de CO2 de 0,7 millones de euros.

Los **Activos por impuestos diferidos** aumentan un 1,1% debido fundamentalmente al reflejo del impacto fiscal de los resultados obtenidos en algunas sociedades en el primer trimestre de 2015.

La partida **Existencias** aumenta un 7,3% respecto al cierre de 2014, debido fundamentalmente al incremento del saldo de productos terminados y en menor medida de materias primas y repuestos.

El **Patrimonio neto** incrementa un 0,2% respecto a diciembre de 2014, debido principalmente al beneficio neto del primer trimestre de 2015 de 4,3 millones de euros, compensado por pago a cuenta de dividendos de 3,7 millones de euros y el incremento de la autocartera de 0,6 millones de euros.

Los **Pasivos no corrientes** disminuyen un 1,6% en el primer trimestre del año fundamentalmente por el traspaso de deuda con entidades financieras de largo plazo a corto plazo.

Los **Pasivos corrientes** disminuyen un 11,1% respecto a diciembre de 2014, hasta los 235,6 millones de euros.

En cuanto al control de **riesgos comerciales**, Europac, siguiendo su estricta política de gestión de riesgos, ha cerrado el trimestre con una tasa de siniestralidad del 0,12%.

5. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1T2015

21/01/2015 Europac amplía a 24 meses el plazo de emisión de pagarés en el MARF

04/02/2015 Reparto de cantidades a cuenta de dividendos del ejercicio 2014 por importe de 0,042 euros/acción

09/02/2015 Europac incluida en el índice Ibex Top Dividendo

27/02/2015 La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2014

27/02/2015 Europac registra un beneficio neto de 24,8 millones en 2014

27/02/2015 La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2014.

27/02/2015 La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2014.

27/02/2015-03/03/2015

Nombramiento por cooptación de consejera en el Consejo de Administración. Nombramiento de consejero coordinador. Cambios en la Comisión de Nombramientos y retribuciones y en la Comisión de Auditoría.

27/02/2015 Creación de la Comisión de Estrategias e Inversiones.

27/02/2015 Adaptación del Reglamento del Consejo de Administración como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 31/2014 de 3 de diciembre. Remuneración de artículos. Refundición del Reglamento.

03/03/2015 Presentación Analistas Resultados 2014.

26/03/2015 Europac sube el precio del papel reciclado en 50€ por toneladas.

6. PERSPECTIVAS DE FUTURO

Si en 1998 el crecimiento integrado sobre la base de la solidez financiera eran los objetivos estratégicos principales, en la actualidad son objetivos cumplidos. Así lo consideró el Grupo Europac en 2014, cuando renovó la apuesta por la coherencia estratégica que gobierna sus pasos desde el principio y decidió poner el foco en la rentabilidad de sus activos, sin olvidar la solidez financiera. En este contexto, el equipo de gestión de Europac ha asumido, en la presentación anual de resultados 2014, un compromiso con sus accionistas e inversores presentando unos objetivos concretos de rentabilidad y solidez financiera. Esta consecución no depende de factores externos sino de la gestión del Grupo, en línea con un mantenimiento de la política de dividendos en el periodo de un pay-out del 50%.

En esta nueva etapa, con el horizonte de diciembre de 2016 y como consecuencia de una serie de proyectos internos de gestión y unos proyectos de inversión en curso, el Grupo Europac se ha marcado un triple objetivo:

- Aumentar el ratio MARGEN/EBITDA en tres puntos porcentuales.
- Aumentar el ROCE en cuatro puntos porcentuales.
- Situar el ratio DEUDA/EBITDA por debajo de dos veces.

Por otro lado, a cierre de trimestre se han anunciado incrementos del precio del papel para todas las calidades y en todos los mercados europeos que se espera tengan impacto en los resultados de los próximos trimestres del ejercicio 2015.
