



## **INFORME DE GESTIÓN 1S 2018**

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

---

JULIO, 2018

<b>1. RESULTADOS DEL GRUPO 1S 2018</b>	<b>2</b>
RESUMEN EJECUTIVO	2
ACTIVIDAD PAPEL	4
ACTIVIDAD PACKAGING	5
INVERSIONES Y DEUDA	6
EUROPAC EN BOLSA	7
<b>2. RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO</b>	<b>8</b>
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	8
BALANCE CONSOLIDADO	10
<b>3. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1S2018</b>	<b>12</b>
<b>4. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE</b>	<b>13</b>
<b>5. ANUNCIO DE OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES</b>	<b>14</b>
<b>6. MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (APMs)</b>	<b>15</b>
<b>7. ANEXO: INFORME ANUAL INTEGRADO 2017</b>	<b>17</b>

---

# 1. RESULTADOS DEL GRUPO 1S 2018

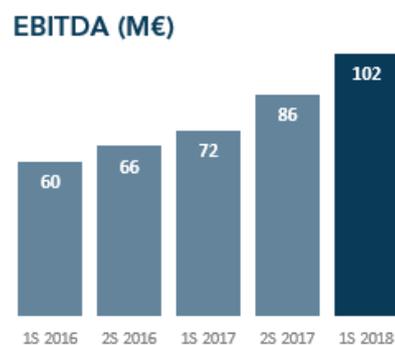
## RESUMEN EJECUTIVO

Datos en K€	1S2017	1S2018	Var%
Ingresos agregados	563.945	640.564	13,6%
Ingresos consolidados	417.114	479.620	15,0%
EBITDA recurrente	62.875	105.571	67,9%
EBITDA consolidado	72.101	102.276	41,9%
BENEFICIO antes IMPUESTOS	42.288	73.858	74,7%
BENEFICIO NETO	32.358	54.459	68,3%
Margen EBITDA consolidado	17,3%	21,3%	

### RESULTADOS GLOBALES

El EBITDA consolidado crece durante el primer semestre del ejercicio un 41,9% frente al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta alcanzar los 102 millones de euros, en un contexto de presión de la demanda final de papel, de aumento de la disponibilidad del papel recuperado en Europa y de un paulatino traspaso al mercado del incremento de la materia prima en la División Packaging.

La evolución del EBITDA Consolidado semestral ha sido muy positiva, como se muestra en la siguiente gráfica:



En consecuencia, el margen EBITDA consolidado aumenta en el primer semestre del ejercicio hasta el 21,3%, lo que supone un incremento de 4 puntos porcentuales sobre el margen del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por su parte, el EBITDA Recurrente del Grupo aumenta un 67,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y un 66,2% frente al 2T2018.

#### RESULTADOS DIVISIÓN PAPEL

En la División Papel los ingresos crecen un 16,5%, hasta los 421 millones de euros, en relación al primer semestre de 2017 como consecuencia del aumento del volumen, del incremento de los precios de venta. Por otro lado continúa la progresiva reducción del precio de la materia prima, el papel recuperado.

#### RESULTADOS DIVISIÓN PACKAGING

En la División Packaging los ingresos crecen un 8,3% hasta los 219 millones de euros, por la repercusión al mercado de la subida de los precios del papel, su materia prima, y por el aumento de los volúmenes de venta.

#### BENEFICIO

El Beneficio antes de impuestos ha aumentado un 74,7% respecto al 1S2017 hasta alcanzar los 74 millones de euros e incorpora una disminución del -18% del resultado financiero recurrente, sin considerar los efectos IFRS 9 e ingresos extraordinarios.

Por su parte, el Beneficio neto aumenta un 68,3% respecto al primer semestre del ejercicio anterior, alcanzando los 55 millones de euros, y un 38,1% respecto al 2T2017, hasta alcanzar los 29 millones de euros en el trimestre.

#### DIVIDENDO

El 26 de febrero de 2018 se abonó un dividendo a cuenta de los resultados de 2017 por un importe de 0,125€/acción, lo que supone un incremento del 31% respecto al dividendo a cuenta anterior (0,0951€ en 2017). Así mismo, el 4 de julio de 2018 se repartió entre los accionistas un dividendo complementario de 0,293 €/acción, lo que supone un incremento del 31% respecto al repartido en julio de 2017 (0,223€/acción).

En conclusión, el dividendo correspondiente al ejercicio 2017 ha sido 0,418€/acción que supone 38,9 millones de euros y un *pay-out* del 50%.

---

## ACTIVIDAD PAPEL

Datos en K€	1S2017	1S2018	Var%
Ingresos agregados	361.546	421.345	16,5%

### INGRESOS

Las ventas del negocio de Papel han crecido un 16,5%, como resultado de las subidas de los precios de venta y el mayor volumen de producción.

### VOLÚMENES

Aumento de volúmenes de producción en papel Kraft (+12% vs 1S2017) debido al aumento de capacidad de producción tras la parada de programada en mayo de 2017. Por su parte, los niveles de producción de papel reciclado (+1% vs 1T2017) se mantienen en niveles similares respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, a pesar de la parada realizada en Dueñas en junio con motivo de la reforma de la MP1 que derivará en una mayor producción y mejor calidad de papel en los próximos meses.

### PRECIOS

En relación al papel kraft los precios de venta continúan con la tendencia al alza iniciada en el primer trimestre de 2017 debido fundamentalmente a la sólida demanda en Europa, con un aumento de los precios medios de 140€/ton 1S2018 vs 1S2017. Desde el cierre de 2017 hasta la segunda quincena de julio de 2018, el precio del papel kraft ha aumentado en 43€/ton. Por su parte, el stock medio acumulado del año se encuentra en niveles similares al cierre del ejercicio 2017. En cuanto a las expediciones, se mantienen en niveles similares al mismo periodo del ejercicio anterior (+0,1% vs 1S2017), con máquinas a pleno rendimiento debido a la fortaleza de la demanda final igual a la mostrada en 2017.

En relación al papel reciclado, el incremento de precio observado a lo largo del ejercicio 2017 ha continuado durante los primeros seis meses de 2018, basado en la fuerte demanda final. En este sentido, el incremento de precios observado a lo largo del ejercicio anterior ha continuado durante los primeros meses de 2018, con un aumento del precio medio de 81€/ton 1S2018 vs 1S2017. Así, desde el cierre de 2017 hasta la segunda quincena de julio de 2018, el precio de papel reciclado ha aumentado en 27€/ton. Las expediciones de los fabricantes europeos continúan sólidas, con un aumento del 3%. En este sentido, las nuevas capacidades instaladas en 2017 y 2018 están siendo absorbidas por la demanda final.

Por último, el precio medio del papel recuperado, materia prima del papel reciclado, registra una reducción media de 39€/ton respecto al mismo semestre del ejercicio anterior debido al aumento de disponibilidad en Europa, como consecuencia de la nueva legislación del gobierno chino que restringe las importaciones de determinadas calidades de papel recuperado. Por ello, los stocks continúan aumentando (+15% vs 1S2017), acompañado de una disminución de las exportaciones hacia China (-53%) de los países CEPI hasta el mes de marzo, siendo este el último mes con información disponible.

### EBITDA Y GESTIÓN

El EBITDA del negocio de Papel en el primer semestre de 2018 ha aumentado respecto al mismo periodo del ejercicio anterior debido fundamentalmente al incremento de los precios de venta y la reducción del precio de la materia prima, así como al mayor volumen de producción, en especial del papel kraftliner, y a los proyectos de gestión de la división que neutralizan la inflación observada en determinados costes como energía y químicos.

## ACTIVIDAD PACKAGING

Datos en K€	1S2017	1S2018	Var%
Ingresos agregados	202.400	219.220	8,3%

### INGRESOS

Los ingresos mantienen una tendencia positiva, alcanzando los 219 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio, lo que supone un aumento de 8,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y un +10% respecto al 2T2017. Se continúa trabajando en la repercusión de precios al mercado y en la implantación de nuevas aplicaciones y desarrollos de producto enfocados a las necesidades de los clientes.

### VOLÚMENES

Aumento de los volúmenes de venta del 2,6%.

### EBITDA Y GESTIÓN

La División Packaging registra una reducción del EBITDA en el primer semestre de 2018 respecto al primer semestre de 2017 debido al impacto de la subida de los precios de papel, su materia prima. Por su parte, los proyectos de gestión amortiguan el impacto de la subida de la materia prima.

## INVERSIONES Y DEUDA

**INVERSIONES:** Durante los primeros seis meses del ejercicio se han realizado inversiones por valor de 41M€, lo que supone un +33% superior al mismo periodo del ejercicio anterior.

Entre los proyectos de inversión, destacan:

Mejoras medioambientales en Papel (Dueñas, Alcolea de Cinca y Rouen).

Aumento de capacidad tanto en Papel (Dueñas) como en Packaging (Ovar, Dueñas, Alcolea de Cinca y Lucena)

Desarrollo de producto tanto en Papel (Dueñas y Alcolea de Cinca) como en Packaging (Torrelavit, Atlantique y Rouen)

Proyectos de gestión entre los que cabe destacar el Proyecto Ambition bajo el marco de la excelencia operacional, optimización de los procesos de supply chain y la digitalización de procesos administrativos, entre otros.

### **DEUDA:**

Continúa disminución de la Deuda Neta, mejorando el ratio Deuda Neta/EBITDA hasta 0,6x

Además, el resultado financiero recurrente disminuye un 18%, sin considerar los efectos IFRS 9 e ingresos extraordinarios. En este sentido y como parte de la continua optimización del coste financiero que está llevando a cabo la compañía, en julio de 2018 se firmó la novación del préstamo sindicado, que supone una reducción del tipo de interés de 20 puntos básicos adicionales y una ampliación del plazo de vencimiento de deuda en dos años más, así como la renovación del programa de emisión de pagarés en el MARF a corto plazo, ampliando el importe máximo desde los 100 hasta los 200 millones de euros.

PROGRESIVA  
REDUCCIÓN DE LA  
DEUDA NETA  
(M€)

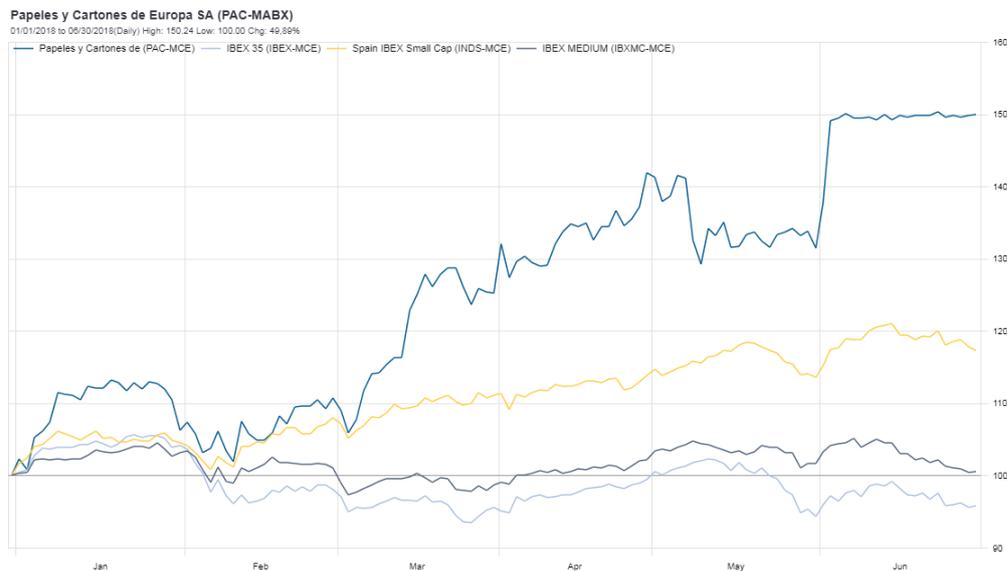


## EUROPAC EN BOLSA

El 4 de junio de 2018, la británica DS Smith anunció una OPA amistosa de 1.696 millones de euros, incluyendo el dividendo de 28 millones acordado entre las partes y repartido en julio, para comprar el 100% de las acciones del Grupo Europac. Esto representa un precio de 17,09 euros por acción, es decir, un 51% de prima sobre el precio de cotización al cierre de 2017 para una compañía que ya acumulaba una revalorización en Bolsa superior al 200% entre el 1 de enero de 2017 y el día anterior del anuncio de la OPA.

A 29 de junio de 2018, la revalorización de la compañía ha sido de un 50% frente a una reducción del -4% del Ibex 35 y una revalorización del 17% del Ibex Small Cap y +0,5% del Ibex Medium Cap.

Adicionalmente, tras la reunión del Comité Asesor Técnico de los índices Ibex del pasado 7 de junio, el Grupo Europac se incorporó el 18 de junio de manera efectiva al Índice Ibex Medium Cap de la Bolsa española.



Fuente: Nasdaq IR Insight

Por otra parte, el 26 de febrero la compañía repartió un dividendo por importe de 0,1250€/acción a cuenta del ejercicio 2017. Este dividendo a cuenta supone un aumento del 31% frente a los 0,0951€/acción que se entregaron en el mismo periodo del año anterior. Además, la Junta General de Accionistas aprobó el reparto de un dividendo complementario con el objetivo de alcanzar un pay-out al 50%, que fue repartido el 4 de julio de 2018 por un importe de 0,293 €/acción, lo que supone un aumento del 31% frente a los 0,223 €/acción entregados hace un año.

## 2. RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

K €	1S2018	1S2017
Importe neto de la cifra de negocio	479.620	417.114
Variación de existencias de productos terminados y en curso	370	1.452
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	656	3.114
Aprovisionamientos	(213.988)	(209.446)
Otros ingresos de explotación	2.113	14.237
Gastos de personal	(64.921)	(57.752)
Otros gastos de explotación	(103.590)	(97.272)
Amortización	(24.238)	(28.427)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros	1.759	982
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	258	(327)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>78.038</b>	<b>43.674</b>
Ingresos financieros	127	531
Gastos financieros	(4.152)	(4.917)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(272)	44
Diferencias de cambio	10	(1.267)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		4.106
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(4.288)</b>	<b>(1.502)</b>
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	108	116
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>73.858</b>	<b>42.288</b>
Impuesto sobre beneficios	(19.400)	(9.930)
<b>RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS</b>	<b>54.459</b>	<b>32.358</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>54.459</b>	<b>32.358</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	54.459	32.358
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>102.276</b>	<b>72.101</b>

El Grupo Europac ha cerrado el primer semestre de 2018 con una cifra de **EBITDA** (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) de 102,3 millones de euros, un 41,9% superior al año anterior.

El **Importe neto de la cifra de negocio** a 30 de junio de 2018 alcanza los 479,6 millones de euros, un 15,0% superior al primer semestre de 2017.

La **Variación de Existencias de Productos Terminados** es de 0,4 millones de euros.

Los **Aprovisionamientos** en el primer semestre se incrementan en 4,5 millones de euros, un 2,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Los **Gastos de personal** ascienden a 64,9 millones de euros lo que supone un incremento del 12,4% respecto al mismo periodo del año anterior afectado por los cambios de perímetro de consolidación, indemnizaciones e incentivos a largo plazo.

Los **Otros gastos de explotación** se incrementan en 6,3 millones de euros, un 6,5% superior al primer semestre del año anterior, fundamentalmente por el incremento de los costes por emisión de CO<sub>2</sub>, transporte y energía.

La **Dotación a la amortización** pasa de los 28,4 millones de euros en el primer semestre de 2017 a los 24,2 millones de euros en igual periodo de 2018.

La **Imputación de subvenciones** de inmovilizados no financieros se incrementa en 0,8 millones de euros respecto al primer semestre de 2017.

El **Resultado Financiero** ha sido de -4,3 millones de euros, empeorando en 2,8 millones de euros respecto al primer semestre de 2017, debido al impacto positivo en 2017 de la enajenación de instrumentos financieros, y la aplicación de IFRS 9 en 2018. En términos comparables, el resultado financiero se reduce en un 18% como resultado de la disminución de la deuda financiera neta y la optimización del coste de la financiación.

El **Resultado Neto del Ejercicio** atribuido a la sociedad dominante aumenta en 22,1 millones de euros hasta los 54,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 68,3% respecto al mismo periodo del año anterior.

---

## BALANCE CONSOLIDADO

ACTIVO (K€)	1S2018	2017
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>842.353</b>	<b>836.737</b>
Inmovilizado intangible	97.722	98.537
- Fondo de comercio	94.448	94.448
- Otros activos intangibles	3.274	4.089
Inmovilizado material	694.909	678.062
Inversiones inmobiliarias	2.034	2.016
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	2.145	2.045
Activos financieros no corrientes	3.595	3.584
Activos por impuestos diferidos	35.155	45.782
Otros activos no corrientes	6.791	6.710
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>321.335</b>	<b>251.874</b>
Existencias	92.791	88.110
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	93.257	77.389
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	68.662	56.302
- Otros deudores	20.525	18.061
- Activos por impuesto corriente	4.070	3.026
Otros activos financieros corrientes	788	877
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	134.499	85.499
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.163.687</b>	<b>1.088.611</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1S2018</b>	<b>2017</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>424.626</b>	<b>411.965</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>424.894</b>	<b>412.213</b>
Capital	198.476	198.476
Reservas	205.321	163.924
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propio	(42.988)	(34.370)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	54.459	77.963
Otros instrumentos de patrimonio neto	9.626	6.221
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>(268)</b>	<b>(336)</b>
Operaciones de cobertura	(268)	(336)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>424.626</b>	<b>411.789</b>
Intereses minoritarios	-	88
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>280.127</b>	<b>397.378</b>
Subvenciones	5.660	5.924
Provisiones no corrientes	15.431	15.554
Pasivos financieros no corrientes	207.961	315.885
- Deudas con entidades financieras y oblig. u otros valores negociables	197.052	301.999
- Otros pasivos financieros	10.909	13.887
Pasivos por impuestos diferidos	51.074	60.015
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>458.934</b>	<b>279.268</b>
Provisiones corrientes	3.801	3.367
Pasivos financieros corrientes	205.959	42.373
- Deudas con entidades financieras y oblig. u otros valores negociables	145.110	16.473
- Otros pasivos financieros	60.849	25.900
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	249.174	233.528
- Proveedores	196.543	192.097
- Otros acreedores	33.033	33.555
- Pasivos por impuestos corrientes	19.598	7.875
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.163.687</b>	<b>1.088.611</b>

El Inmovilizado **Material e intangible** al junio de 2018 asciende a 792,6 millones de euros, reduciéndose en 16,0 millones de euros respecto al cierre de 2017, principalmente por la amortización del ejercicio de 24,2 millones de euros, compensadas por inversiones de 41,5 millones de euros.

**Los Activos financieros no corrientes** no han tenido prácticamente variaciones respecto al cierre del ejercicio anterior.

Los **Activos por impuestos diferidos**, disminuyen un 23,2% debido fundamentalmente a la aplicación de los créditos fiscales.

La partida **Existencias** incrementa un 5,3% respecto al cierre de 2017 debido principalmente al incremento de materias primas por el aumento de precios.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar** incrementan en 15,9 millones de euros, principalmente debido al incremento de precios de venta y mayor volumen.

El **Patrimonio neto** incrementa un 3,1% respecto al cierre de 2017, fundamentalmente debido al impacto de los resultados del ejercicio de 54,5 millones de euros, compensados por los dividendos ordinarios de 39,0 millones de euros aprobados en la Junta General.

Los **Pasivos no corrientes** se reducen un 29,5% hasta los 280,1 millones de euros, principalmente por la reducción 105,0 millones de euros de las Deudas con entidades financieras por generación de liquidez y la optimización de las líneas de financiación.

Los **Pasivos corrientes** incrementan un 64,3% hasta los 458,9 millones de euros:

**Pasivos financieros corrientes** se incrementan en 163,6 millones hasta los 206,0 millones de euros, debido al incremento en 128,6 millones de euros de las Deudas con entidades financieras como resultado de la optimización de las líneas de financiación y el incremento de Otros pasivos financieros en 35,0 millones de euros principalmente por el dividendo a pagar a principios de julio.

**Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar** aumentan en 15,7 millones hasta los 249,2 millones de euros, debido principalmente al incremento del impuesto corriente a pagar y del saldo de proveedores por el incremento de precios de materiales y energía junto con incremento de la activad.

Las **Provisiones corrientes** se incrementan en 0,4 millones de euros.

La **deuda neta consolidada** se reduce hasta 103,7 millones de euros, un 39,2% inferior al cierre del ejercicio anterior.

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 0,020%.

---

### 3. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1S2018

**07/02/2018** Nuevo escenario en el mercado europeo de papel recuperado

**16/02/2018** Reparto de cantidades a cuenta de dividendos del ejercicio 2017 por importe de 0,1250 euros por acción que se hará efectivo el día 26 de febrero

**19/02/2018** Características principales de pago relativas a la distribución de cantidades a cuenta de dividendos del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017 por un importe de 0,1250

**28/02/2018** La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2017

**28/02/2018** Europac incrementa su beneficio neto un 59,4%

**28/02/2018** La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2017

**28/02/2018** La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2017

**01/03/2018** La compañía remite el Informe de Gestión 2017

**01/03/2018** Presentación de resultados 2017. Plan a medio plazo

**09/05/2018** El beneficio neto de Europac crece un 126%

**09/05/2018** Presentación de resultados 1T2018

**25/05/2018** Convocatoria de la Junta General Ordinaria de Papeles y Cartones de Europa, S.A.

**04/06/2018** Anuncio previo de la solicitud de autorización de la oferta pública voluntaria de adquisición de DS Smith PLC sobre las acciones de Papeles y Cartones de Europa, S.A.

**04/06/2018** Anuncio sobre OPA comunicada por DS Smith

**06/06/2018** La compañía remite información sobre el dividendo complementario

**27/06/2018** Reparto de dividendos del ejercicio 2017 por importe bruto de 0,293 euros por acción que se hará efectivo el día 4 de julio de 2018

**27/06/2018** Europac repartirá 39 millones de euros entre sus accionistas, un 35% más que hace un año

---

## 4. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE

**02/07/2018** Aprobación de acuerdos en la Junta General de Accionistas

**05/07/2018** DS Smith PLC ha presentado en el día de hoy ante la CNMV la solicitud de autorización de la oferta pública de adquisición de acciones de Papeles y Cartones de Europa, S.A.

**05/07/2018** La Sociedad informa sobre la novación de su préstamo sindicado y la renovación de su programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija

**16/07/2018** La CNMV informa que con fecha 16 de julio de 2018 se ha admitido a trámite la solicitud de autorización de la OPA presentada por DS Smith PLC sobre Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## 5. ANUNCIO DE OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES

El 4 de junio de 2018, la sociedad cotizada británica DS Smith hizo público el anuncio de oferta pública voluntaria de adquisición sobre la totalidad de las acciones del Grupo Europac, a razón de 16,80 euros por acción, lo que supone una valoración de 1.667 millones de euros de Europac. El precio no se ajustará por ninguna distribución de dividendos de acuerdo con la política vigente de dividendos de Europac (reparto del 50% del Beneficio Neto Consolidado de 2017). Esto, sumado al dividendo complementario pagado el 4 julio de 0,293€/acción en circulación, supone una retribución total al accionista de 17,093 €/acción (16,80€/acción + 0,293€/acción).

Las condiciones de este anuncio son las siguientes:

- Aprobación de los accionistas de DS Smith, que en la celebración de su Junta General de Accionistas, a fecha 10 de julio, fue respaldado por el 99,99% de los votos.
- Aceptación por parte de los accionistas de Europac del 50% + 1 acción: compromiso irrevocable del 52,8% de aceptación recibidos por DS Smith por parte de determinados accionistas
- Aprobación por parte de la CNMV y autorización de las Autoridades de Defensa de la Competencia europeas

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

Así, y hasta la fecha, el calendario de hitos cumplidos y próximos a cumplir que acompaña el trámite de dicha oferta pública de adquisición de acciones es el siguiente:

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

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

## 6. MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (APMs)

El Informe de Gestión del Grupo Europac contiene magnitudes y medidas preparadas de acuerdo con la normativa contable aplicable, así como otra serie de medidas preparadas de acuerdo con los estándares de reporting establecidos y desarrollados internamente, los cuales son denominados como Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs por sus siglas en inglés), y que mejoran la comparabilidad, fiabilidad y comprensibilidad de estas medidas.

Estas APMs deben ser consideradas como complementarias pero no sustitutivas de aquellas que se presentan de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-EU), que es el marco contable de aplicación para los estados financieros consolidados del Grupo Europac.

Las APMs son importantes para los usuarios de información de gestión porque son las medidas que utiliza la Dirección de Europac para evaluar el rendimiento de los negocios o para la toma de decisiones operativas o estratégicas del Grupo. Estas APMs son consistentes con los principales indicadores utilizados por la comunidad de inversores y analistas en los mercados de capitales.

En este sentido, y de acuerdo a lo establecido por la Guía emitida por la European Securities and Market Authority (ESMA) en vigor desde el 3 de julio de 2016, relativa a la transparencia de las Medidas Alternativas de Rendimiento, Europac proporciona a continuación información relativa a aquellas APMs incluidas en la información de gestión del ejercicio 1S 2018 que considera significativas.

### **EBITDA CONSOLIDADO**

El EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization) consolidado es un indicador que mide el resultado de explotación de la compañía antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros y amortizaciones.

El EBITDA se calcula como el Resultado de Explotación antes de dotaciones a la amortización del inmovilizado.

Proporciona un análisis de los resultados operativos excluyendo la depreciación y amortización, al ser variables que no representan caja y que pueden variar sustancialmente de compañía a compañía dependiendo de las políticas contables y del valor de los activos.

Es utilizado por la Dirección para evaluar los resultados a lo largo del tiempo, permitiendo su comparación con otras compañías del sector. Por último, es un indicador ampliamente utilizado por inversores y analistas, así como por entidades financieras.

---

### **EBITDA RECURRENTE**

El EBITDA recurrente es un indicador que mide el margen de explotación de la compañía antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros y amortizaciones, pero sin considerar aquellos resultados no recurrentes que por su naturaleza no son asignados a los negocios, tales como indemnizaciones o resultados de operaciones societarias.

La Dirección de Europac utiliza este indicador como mejor reflejo de la actividad de los negocios de la compañía y que permite su comparabilidad a lo largo de varios ejercicios ya que no están distorsionados por efectos puntuales, extraordinarios o no recurrentes.

### **MARGEN EBITDA Consolidado**

El Margen EBITDA consolidado se obtiene mediante la división del EBITDA Consolidado entre el importe neto de la cifra de negocio consolidada.

Este ratio sirve para obtener el rendimiento operativo que se obtiene de la cifra de ventas, y es utilizado por parte de inversores, analistas y entidades financieras de forma generalizada en el análisis de cualquier tipo de empresa y en todo tipo de sectores.

La Dirección de Europac utiliza además este ratio para compararse con otras compañías del sector y es una de las variables establecidas en el Plan Estratégico del Grupo Europac para medir su cumplimiento.

### **PAY-OUT**

El pay-out es el porcentaje del resultado consolidado del ejercicio o beneficio neto destinado a retribuir al accionista.

El porcentaje que se aplica para retribuir a los accionistas es aprobado por la Junta General de Accionistas de Europac a propuesta del Consejo de Administración.

### **DEUDA NETA**

La deuda neta se calcula como la diferencia entre el saldo de “Deudas con entidades financieras y oblig. u otros valores negociables” en el pasivo del balance y el saldo de “efectivo y otros medios líquidos equivalentes” en el activo del balance y el importe de la autocartera valorada a precios de mercado.

La deuda neta proporciona la posición de endeudamiento de la compañía y es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.

---

## 7. ANEXO: INFORME ANUAL INTEGRADO 2017

El Informe Anual Integrado 2017, que incluye información financiera y no financiera del Grupo Europac, se encuentra disponible en la página web a través del siguiente enlace: [Informe Anual Integrado 2017](#)