



INFORME DE GESTIÓN 1T2016

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

ABRIL 2016

1. RESULTADOS DEL GRUPO 1T2016	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
5. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1T2016	9
6. CONCLUSIÓN	10

1. RESULTADOS DEL GRUPO 1T2016

RESUMEN EJECUTIVO

Datos en M€	1T 16	1T 15	Var%
Ingresos agregados	262.994	264.089	-0,4%
Importe consolidados	199.358	197.350	1,0%
EBITDA recurrente	31.213	25.585	22,0%
EBITDA consolidado	30.078	24.291	23,8%
BENEFICIO antes IMPUESTOS	13.962	7.354	89,9%
BENEFICIO NETO	10.206	4.314	136,6%
Margen EBITDA recurrente	11,9%	9,6%	
Margen EBITDA consolidado	15,1%	12,3%	

RESULTADOS GLOBALES

Confirmación de la tendencia positiva respecto al primer trimestre del ejercicio anterior, al crecer el EBITDA consolidado un 23,8% en relación al primer trimestre de 2015, hasta alcanzar los 30,1 Millones de euros, aumentando el margen de EBITDA hasta el 15,1% gracias a las mejoras de gestión derivadas de los proyectos internos de carácter comercial y operativo.

RESULTADOS DIVISIÓN PAPEL

Aumento del EBITDA del 23,9% hasta los 28,3 M€ respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, que refleja un crecimiento de los márgenes de este negocio. Esta mejora se ha debido a los proyectos de gestión que han mejorado los márgenes y la eficiencia, reduciendo los costes específicos e incrementando los volúmenes de venta, compensando el ajuste estacional de precios en un contexto de sólida demanda.

RESULTADOS DIVISIÓN PACKAGING

Los ingresos agregados tuvieron un comportamiento estable, alcanzando los 95,1 Millones de euros. El EBITDA recurrente de esta línea de negocio alcanzó los 3,0 Millones de euros, un 6,5% más que en el mismo trimestre del año anterior, soportado por las mejoras de gestión implementadas a nivel operativo y comercial.

BENEFICIO

El beneficio antes de impuestos ha aumentado un 89,9% respecto al 1T2015 hasta alcanzar los 14,0 Millones de euros e incorpora una disminución en el gasto financiero del 32,4% debido a la mejora en las condiciones de la financiación tras la firma del nuevo préstamo sindicado en julio de 2015.

El beneficio neto aumenta un 136,6% respecto al primer trimestre del ejercicio anterior, alcanzando los 10,2 Millones de euros.

La evolución del EBITDA consolidado continúa siendo muy positiva, como se muestra en el siguiente cuadro:



DIVIDENDO

En febrero, la compañía repartió un dividendo a cuenta ejercicio 2015 de 4,8 millones de Euros. 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€	1T 16	1T 15	Var%
Ingresos agregados	167,848	169,004	-0.7%
EBITDA recurrente	28,250	22,803	23.9%
Margen EBITDA	16.8%	13.5%	

INGRESOS

Las ventas del negocio de Papel, sin energía, han crecido un 5,6%. Este incremento recoge el efecto de un mayor volumen respecto al primer trimestre de 2015, en un entorno de fortaleza de la demanda.

VOLÚMENES

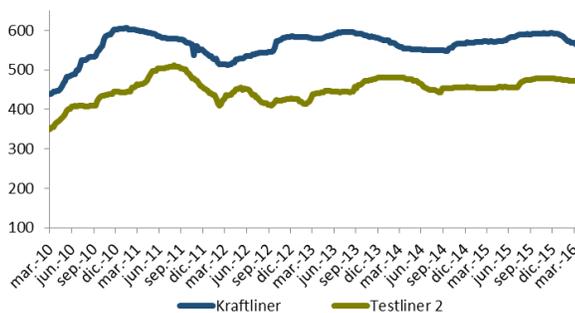
Aumento de volúmenes de venta en Kraft y reciclado (+2,2% respecto al 1T2015), debido al aumento de eficiencia como consecuencia de las mejoras en gestión e inversiones realizadas.

PRECIOS

Los precios de venta en papel Kraft han disminuido en el primer trimestre de 2016 respecto al cierre del 2015 debido a la estacionalidad del final del año y la entrada de un nuevo operador en el mercado. Por otra parte, los precios de venta del papel reciclado han tenido un ajuste de precios estacional al final del trimestre por la subida de stocks originada por la Semana Santa.

EBITDA Y GESTIÓN

El EBITDA del negocio de Papel ha crecido en el periodo considerado debido, por una parte, a las mejoras operativas y comerciales vinculadas al desarrollo de proyectos internos de gestión, que mejoran los márgenes y la eficiencia, reduciendo los costes específicos e incrementando los volúmenes. Por otro lado, se han reducido los costes energéticos debido principalmente a una mejora en los precios del gas.



Fuente: FOEX

ACTIVIDAD PACKAGING

Datos en M€	1T 16	1T 15	Var%
Ingresos agregados	95,146	95,085	0.1%
EBITDA recurrente	2,964	2,782	6.5%
Margen EBITDA	3.1%	2.9%	

INGRESOS

Los ingresos se han mantenido estables en el periodo.

PRECIOS

Durante el primer trimestre del año se ha ido materializando el incremento de precios previsto a principio de año.

VOLÚMENES

La evolución del volumen ha tenido un comportamiento mixto. Por un lado Francia ha tenido un crecimiento en volúmenes que ha acompañado a la subida de precios, mientras que en España se ha producido una pequeña reducción de volumen por mejora del mix, con productos más rentables. Portugal ha tenido una ligera bajada de volumen afectado por la reducción de las exportaciones. La planta de Marruecos se encuentra en fase de arranque operativo.

EBITDA Y GESTIÓN

El EBITDA ha crecido un 6,5% en el primer trimestre de 2016 respecto al primer trimestre de 2015 impulsado por las mejoras en gestión operativa que se llevan implementando desde la puesta en marcha del plan enfocado a la mejora de rentabilidad de Europac (Better Before Bigger).

El primer trimestre de 2016 respecto al cuarto trimestre de 2015 refleja un aumento del margen desde el 1,9% hasta el 3,1%, como consecuencia de las subidas de precio de ventas realizadas.

3. EUROPAC EN BOLSA

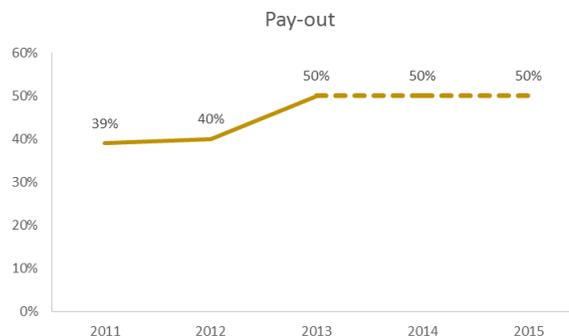
La debilidad de la economía China y la caída del petróleo supusieron una caída generalizada al comienzo del año en las principales plazas europeas, con un especial retroceso en la bolsa española. Esta situación se vio reflejada también en el valor de Europac, propiciado un descenso durante el comienzo del año, que posteriormente se ha visto compensado por una fuerte revalorización iniciada en el mes de febrero.

En este sentido, la evolución de la acción de Europac ha tenido una positiva tendencia a la recuperación durante el primer trimestre de 2016, con una revalorización del 7% frente a un 2% en el caso del Ibox Small Cap, así como un retroceso del 8% en el caso del Ibox Medium Cap.



Fuente: Thomson One

El 26 de febrero la compañía repartió un dividendo por un importe total de 4,8 millones de Euros a cuenta del ejercicio 2015. El Consejo de Administración del Grupo Europac someterá a aprobación de la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo complementario con el objetivo de mantener la política de retribución al accionista vigente, que supone un *pay-out* del 50%.



4. RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

MI €	1T2016	1T2015
Importe neto de la cifra de negocio	199.358	197.350
Aprovisionamientos	(101.396)	(102.340)
Variación de existencias	4.136	3.756
MARGEN BRUTO	102.098	98.766
Gastos de personal	(27.973)	(26.676)
Otros gastos e ingresos de explotación	(44.047)	(47.799)
EBITDA	30.078	24.291
Amortización	(12.234)	(12.101)
EBIT	17.844	12.191
Gastos e ingresos financieros	(3.459)	(5.115)
Otros resultados financieros	(478)	220
Resultado de sociedades en puesta en equivalencia	55	58
EBT	13.962	7.354
Impuesto sobre beneficios	(3.756)	(3.040)
RESULTADO CONSOLIDADO	10.206	4.314

El Grupo Europac ha obtenido un EBITDA de 30,1 millones de euros en los tres primeros meses de 2016, un 23,8% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

El **Importe neto de la cifra de negocio** a 30 de marzo de 2016 alcanza los 199,4 millones de euros (1,0% superior respecto al mismo periodo de 2015).

La **Variación de Existencias de Productos Terminados** es de 4,1 millones de euros.

Los **Aprovisionamientos** alcanzan en los primeros tres meses de 2016 los 101,4 millones de euros, un 0,9% inferior al mismo periodo del 2015.

Otros gastos de explotación ascienden hasta los 45,1 millones de euros, un 7,5% inferior al año anterior, influenciados principalmente por un menor gasto de transporte, de mantenimiento y de otros servicios externos.

La **Dotación a la amortización** incrementa un 1,1% hasta los 12,2 millones de euros.

La **Imputación de subvenciones** de inmovilizados no financieros se reduce en 0,3 millones de euros hasta los 0,1 millones de euros, respecto a igual periodo de 2015.

El **Resultado Financiero** ha sido de -3,9 millones de euros, lo que supone una mejora del 19,6% respecto a los tres primeros meses del año anterior, reflejando la firma del nuevo préstamo sindicado en julio de 2015, así como la sustitución de otros préstamos por financiaciones con intereses más bajos.

El **Impuesto sobre los beneficios** incrementa en 0,7 millones de euros hasta los 3,8 millones de euros en los tres primeros meses de 2016, representando un 26,9% sobre el beneficio antes de impuestos.

El **Resultado Neto del Ejercicio** atribuido a la sociedad dominante a marzo de 2016, es 10,2 millones de euros un 136,6% superior al del mismo periodo del año anterior, como resultado de las variaciones comentadas anteriormente.

5. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1T2016

11/01/2016 Aprobación de los sistemas internos de información y control de la Información Financiera y la política de prevención de riesgos penales.

22/01/2016 Reparto de cantidades a cuenta de dividendos del ejercicio 2015 por importe de 0,0531 euros por acción que se hará efectivo el día 26 de febrero de 2016

24/02/2016 Europac incrementa su beneficio neto un 30,9%

24/02/2016 Modificación Código de Conducta Grupo Europac

24/02/2016 Nombramiento de *compliance officer*

24/02/2016 Presentación analistas resultados 2015

24/02/2016 La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2016

24/02/2016 La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2015

24/02/2016 La sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2015

07/04/2016 Aprobación por el Consejo de Administración del proyecto común de fusión

6. CONCLUSIÓN

Los resultados del primer trimestre de 2016 reflejan un crecimiento del EBITDA del Grupo respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, tanto en el negocio de Papel como en el de Packaging. En ambos casos, esta mejora está soportada por los proyectos de gestión interna, Europac Operation Sytem (EOS) y Europac Sales System (ESS).

En el negocio de Papel se han producido incrementos en los volúmenes por mejoras de productividad y eficiencia, en un entorno de sólida demanda y una mejora en los costes de energía.

En relación al negocio del Packaging se ha reflejado un cambio de tendencia en su EBITDA, con una contribución de la subida de precios.

Se ha producido un fuerte crecimiento en el beneficio neto del Grupo motivado además por una considerable reducción de los costes financieros del periodo.