



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 9M2016

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

OCTUBRE, 2016

1.	RESULTADOS DEL GRUPO 9M2016	2
	RESUMEN EJECUTIVO	2
2.	RESULTADOS DEL GRUPO 9M2016	4
	ACTIVIDAD PAPEL	4
	ACTIVIDAD PACKAGING	5
3.	EUROPAC EN BOLSA	6
4.	RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)	8
	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADO	8
5.	HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 9M2016	10
6.	HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE	12
7.	CONCLUSIÓN	12

1. RESULTADOS DEL GRUPO 9M2016

RESUMEN EJECUTIVO

Datos en K€	9M 16	9M 15	Var%
Ingresos agregados	799.233	814.810	-1,9%
Importe consolidados	603.576	603.873	0,0%
EBITDA recurrente	93.139	85.516	8,9%
EBITDA consolidado	89.895	81.539	10,2%
BENEFICIO antes IMPUESTOS	43.467	31.733	37,0%
BENEFICIO NETO	32.037	20.929	53,1%
Margen EBITDA consolidado	14,9%	13,5%	

El crecimiento del EBITDA consolidado de un 10,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta los 89,9 Millones de euros. El EBITDA recurrente crece un 8,9%, alcanzando los 93,1 Millones de euros en los nueve primeros meses del 2016. La rentabilidad ha mejorado, al aumentar el margen EBITDA consolidado hasta el 14,9%, lo que supone un incremento de 1,4 puntos porcentuales sobre el margen de los primeros nueve meses de 2015.

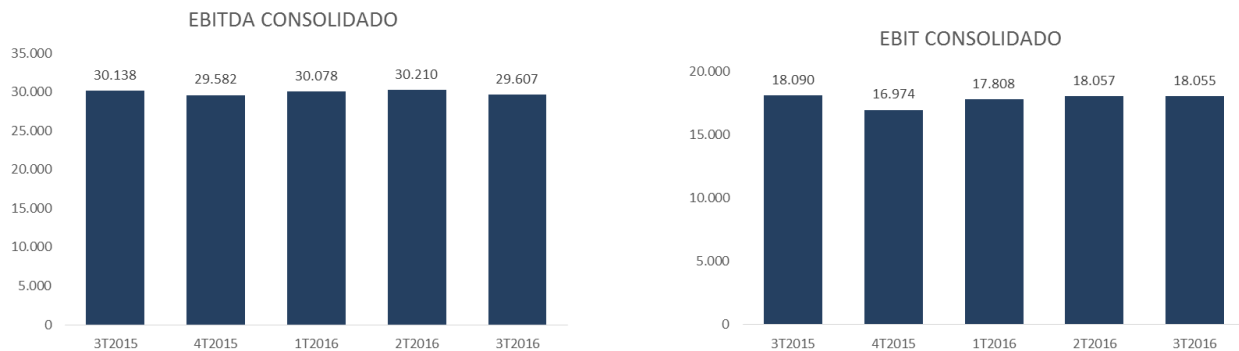
En la División Papel, se registró un aumento del EBITDA del 0,6% respecto al mismo periodo del 2015, como consecuencia del aumento en el volumen de ventas y de las mejoras de gestión en un entorno de precios menos favorable.

En cuanto a la División *Packaging*, se registró un aumento del 92,2% del EBITDA respecto a los nueve primeros meses de 2015, confirmando su evolución positiva, al alcanzar una margen EBITDA en el 3T16 del 6,1%.

El beneficio antes de impuestos ha aumentado un 37,0% respecto a los primeros nueve meses de 2015, e incorpora una disminución en el coste financiero neto del 23,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido a la mejora en las condiciones de la financiación y al menor saldo de deuda financiera.

El beneficio neto ha aumentado un 53,1% respecto a los nueve primeros meses del ejercicio anterior.

La evolución del EBITDA y de EBIT consolidado trimestral ha sido muy positiva, como se muestra en el siguiente cuadro (k€):



Otros aspectos de gestión destacados del periodo son:

- Retribución al accionista:
 - La Junta General de Accionistas (JGA) del Grupo Europac (Papeles y Cartones de Europa, S.A.), celebrada el pasado 29 de junio aprobó, a propuesta del Consejo de Administración, la distribución de un dividendo por un importe total de 16,2 millones de euros con cargo al resultado del ejercicio 2015. Esto representa un pay-out, o porcentaje de los beneficios destinados a retribuir al accionista, del **50%**. Este importe supone el reparto de un dividendo total de **0,1804 euros por acción**, incluido el pago a cuenta realizado en el pasado mes de febrero de **0,0531 euros por título**, y representa una rentabilidad por dividendo del 3,8% respecto al precio de cierre de la acción en la jornada previa a la celebración de la JGA. El dividendo complementario se repartió el pasado 12 de julio.
 - La JGA ha aprobado también una ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición hasta un importe máximo de 7.489.875 euros, mediante la emisión de hasta 3.744.938 acciones con la asignación gratuita de 1 acción nueva por cada 25 acciones antiguas.
 - Asimismo en la JGA se aprobó la fusión por absorción de Harpalus, S.L. por parte de Papeles y Cartones de Europa S.A. (Europac).

2. RESULTADOS DEL GRUPO 9M2016

ACTIVIDAD PAPEL

Datos en K€	9M 2016	9M 2015	Var%
Ingresos agregados	499.583	512.972	-2,6%
EBITDA recurrente	78.148	77.714	0,6%
Margen EBITDA	15,6%	15,1%	

Las ventas de papel se reducen en un -2,6%, debido principalmente al ajuste de precios que se ha producido en el periodo, y que ha estado parcialmente compensado por el aumento en los volúmenes de venta. Sin considerar las caídas en los precios de la energía, las ventas de la actividad de Papel subieron un 2,5%.

Este aumento de volúmenes de ventas ha sido del 3,3% en papel kraftliner y del 5,1% en papel reciclado, y se ha debido principalmente a la mejora de la productividad y a los altos niveles de eficiencia conseguidos en las máquinas de papel.

En papel kraftliner, los precios han evolucionado a la baja durante los primeros meses del año. No obstante, en un entorno donde los stocks en Europa se encuentran en niveles controlados siguiendo la estacionalidad de años anteriores y la demanda continúa mostrando su fortaleza, se dan las circunstancias para una subida de precios en Europa, adicional a la realizada en el norte y Centro de Europa en el mes de julio pasado.

Respecto al papel reciclado los precios medios de venta de los primeros nueve meses del ejercicio se encuentran en un nivel similar al del mismo periodo del año anterior. Los stocks continúan en niveles controlados aunque superiores a los niveles del ejercicio anterior. La demanda sigue siendo sólida con expediciones en niveles similares a los de ejercicios anteriores.

En relación a la materia prima, se ha registrado una subida de precios durante el trimestre, debido principalmente al aumento de las exportaciones hacia China. No obstante en septiembre bajaron 5€/tn y en octubre se han anunciado bajadas de 10€/tn adicionales en Francia, España y Portugal.

En este marco se registró un aumento del EBITDA del 0,6% respecto al mismo periodo de 2015. Los proyectos de gestión bajo los sistemas EOS (Europac Operations System) y ESS (Europac Sales System) están impactando positivamente en la eficiencia y en los márgenes de la actividad.

ACTIVIDAD PACKAGING

Datos en K€	9M 2016	9M 2015	Var%
Ingresos agregados	299.650	301.838	-0,7%
EBITDA recurrente	14.991	7.802	92,2%
Margen EBITDA	5,0%	2,6%	

La División *Packaging* registró un aumento del EBITDA del 92,2% respecto al mismo periodo de 2015, respondiendo a la mejora de la gestión conseguida bajo los programas ESS y EOS que mejoran la eficiencia comercial y operativa, a la estrategia de cambio de mix de clientes hacia aquellos de mayor rentabilidad, y a la ejecución de proyectos de mayor valor añadido, como la alta calidad de impresión, soluciones logísticas y el diseño estructural especializado.

Este esfuerzo de gestión ha permitido un cambio de tendencia en la evolución del EBITDA en los últimos trimestres, hasta el punto de dar un salto cualitativo en este tercer trimestre de 2016 que ha permitido alcanzar a la división un margen del 6,1%.

En Francia, hay que destacar un crecimiento en productividad y márgenes. En España, se continúa en la misma línea apostando por la innovación, mejorando la rentabilidad del mix de producto de venta. En Portugal se han establecido programas de “*partnership*” para incrementar la integración con el cliente, minimizando el impacto de Angola y aumentando los clientes exportadores a Europa.

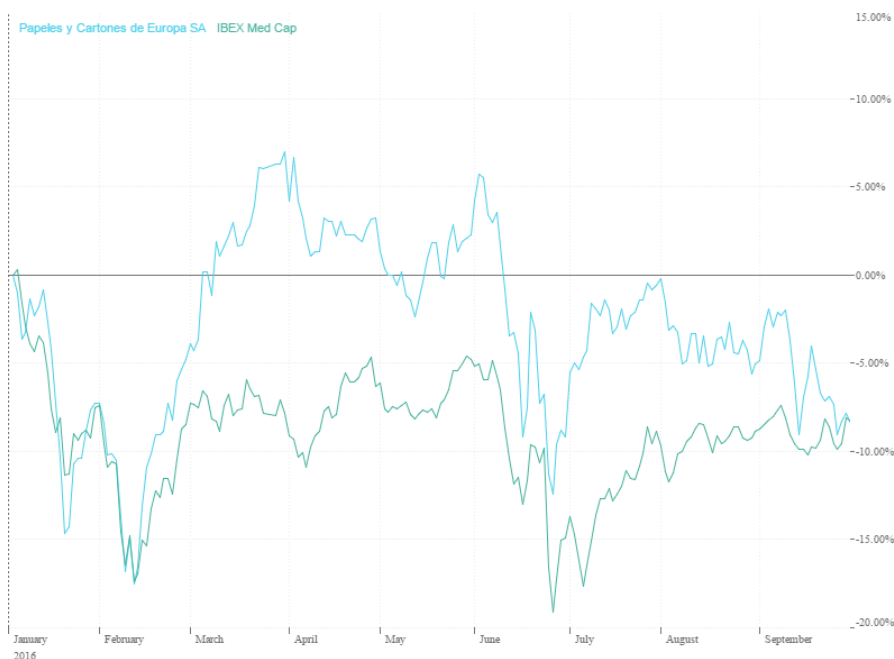
En Marruecos, la planta está cumpliendo con los objetivos de crecimiento previstos en su plan de desarrollo inicial.

Se han 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 mejora de los márgenes mediante una gestión equilibrada del volumen y la rentabilidad asociada a los mismos.

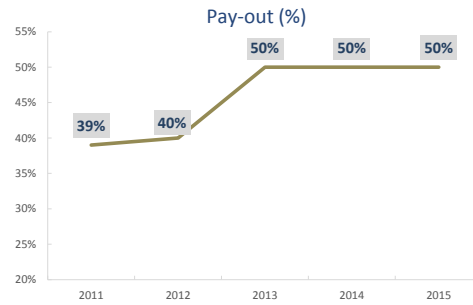
3. EUROPAC EN BOLSA

Los primeros nueve meses del año se han caracterizado por un contexto de incertidumbre en Europa, marcado principalmente por el referéndum británico y el bloqueo político en España. Estos factores han supuesto un riesgo para los mercados, traducidos en caídas de la bolsa española.

Bajo este contexto, la evolución de la acción de Europac ha retrocedido un 8%, con un comportamiento similar al Ibex Medium Cap, mientras que el Ibex 35 ha caído un 6%. No obstante, cabe destacar el positivo comportamiento de Europac desde el anuncio de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, con una revalorización del 5%. En este sentido, cabe mencionar que la exposición de la compañía en el mercado británico es prácticamente inexistente, por lo que el riesgo y consecuencias derivadas del Brexit no suponen un impacto directo sobre las líneas de negocio del Grupo Europac.



Por otra parte, el pasado 12 de julio, la compañía ha repartido un dividendo correspondiente al ejercicio 2015 de **0,1273 euros por acción**, que complementa al entregado en febrero de **0,0531 euros por acción**. De este modo, el dividendo bruto ordinario repartido por la Sociedad correspondiente al ejercicio 2015 ha sido de **0,18 euros por acción**. Así, la compañía continúa cumpliendo con la política de retribución al accionista, alcanzando un pay-out del 50%



Además, entre los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionista de 2016, destaca también la aprobación de una ampliación de capital con un importe máximo de hasta 7.489.875 acciones, mediante la emisión de 3.744.938 acciones con la asignación gratuita de una acción nueva por cada 25 antiguas.

4. RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADO

K €	9M2016	9M2015
Importe neto de la cifra de negocio	603.576	603.873
Variación de existencias de productos terminados y en curso	4.337	3.339
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	1.590	1.854
Aprovisionamientos	(303.477)	(308.291)
Otros ingresos de explotación	2.947	2.523
Gastos de personal	(82.617)	(80.401)
Otros gastos de explotación	(137.553)	(144.441)
Amortización	(35.975)	(36.058)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros	1.185	1.803
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(93)	1.280
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	53.920	45.482
Ingresos financieros	252	318
Gastos financieros	(10.083)	(14.033)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(663)	(78)
Diferencias de cambio	(150)	(32)
COSTE FINANCIERO NETO	(10.645)	(13.825)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	192	76
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	43.468	31.733
Impuesto sobre beneficios	(11.430)	(10.805)
RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS	32.038	20.928
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	32.038	20.928
Resultado atribuido a la entidad dominante	32.038	20.928
EBITDA	89.895	81.539

El Grupo Europac ha obtenido un **EBITDA de 89,9 millones de euros** en los nueve primeros meses de 2016, un 10,2% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

El **Importe neto de la cifra de negocio** a 30 de septiembre de 2016 alcanza los 603,6 millones de euros, manteniéndose prácticamente igual al mismo periodo de 2015, con un incremento de volumen en Papel en todas las plantas, en un entorno de variación de precios.

Los **Aprovisionamientos** alcanzan en los primeros tres meses de 2016 los 303,5 millones de euros, un 1,6% inferior al mismo periodo del 2015.

Otros gastos de explotación ascienden hasta los 137,6 millones de euros, un 4,8% inferior al año anterior, influenciados principalmente por un menor gasto de transporte, de mantenimiento y de otros servicios externos.

La **Dotación a la amortización** asciende a los 36,0 millones de euros.

La **Imputación de subvenciones** de inmovilizados no financieros se reduce en 0,6 millones de euros hasta los 1,2 millones de euros.

El **Coste Financiero neto** ha sido de -10,6 millones de euros, lo que supone una mejora del 23,0% respecto a los nueve primeros meses del año anterior, debido fundamentalmente a la mejora de las condiciones derivadas de la contratación del nuevo préstamo sindicado en julio de 2015 así como a la reducción del saldo de la deuda financiera.

El **Impuesto sobre los beneficios** incrementa en 0,6 millones de euros hasta los 11,4 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016, representando un **26,3%** sobre el beneficio antes de impuestos.

El **Resultado Neto del Ejercicio** atribuido a la sociedad dominante a septiembre de 2016, es **32,0** millones de euros un 53,1% superior al de mismo periodo del año anterior, como resultado de las variaciones comentadas anteriormente.

5. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 9M2016

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 2015

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

28/04/2016 El beneficio neto de Europac aumentó un 137% hasta marzo

28/04/2016 La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2016

28/04/2016 Presentación analistas resultados del primer trimestre de 2016

28/04/2016 Nombramiento por cooptación de consejero independiente en el Consejo de Administración. Fijación de la composición de la Comisión de Auditoría en 5 consejeros y nombramiento

28/04/2016 Modificación del Reglamento del Consejo de Administración y aprobación de los informes respecto al proyecto de fusión, modificación de Estatutos Sociales, nombramiento y reelección de consejeros y aumento de capital con cargo a reservas de libre disposición

05/05/2016 Europac anuncia la subida del precio del papel Kraftliner en 50€ por tonelada

25/05/2016 Convocatoria de la Junta General Ordinaria de accionistas para el día 29 de junio de 2016 a las 10 horas, orden del día y propuestas de acuerdos

26/05/2016 Europac anuncia la subida del precio del papel reciclado marrón en 40€ por tonelada

20/06/2016 Renovación del programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija

27/06/2016 El Grupo Europac comunica que el BREXIT tiene impacto limitado en su cuenta de resultados

29/06/2016 Aprobación de acuerdos en la Junta General de Accionistas

29/06/2016 Presentación Junta General de Accionistas 2016

29/06/2016 Los accionistas de Europac aprueban la distribución de un dividendo de 16,2 millones, un 31% más

01/07/2016 Reparto de dividendos del ejercicio 2016 que se hizo efectivo el día 12 de julio de 2016

06/07/2016 Aprobación de acuerdos en la Junta General de Accionistas

07/07/2016 Reparto de dividendos del ejercicio 2015 por importe de 0,127299 euros por acción que se hizo efectivo el día 12 de julio de 2016

28/07/2016 Resultados 1S 2016: El beneficio neto aumenta un 76%

28/07/2016 Modificación del Reglamento Interno de Conducta

28/07/2016 La Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2016

28/07/2016 Europac Presentación Analistas 1S2016

01/08/2016 Otorgamiento de escritura de fusión

03/08/2016 Inscripción de escritura de fusión

6. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE

17/10/2016 Cesión del contrato de gestión discrecional de autocartera que ostentaba Renta 4 SV S.A. a favor de Renta 4 Banco, S.A.

7. CONCLUSIÓN

Los resultados acumulados a septiembre de 2016 se han caracterizado por un crecimiento del EBITDA del Grupo, soportado principalmente por los esfuerzos de gestión (EOS y ESS), a pesar del ajuste en precios del mercado y gracias a una demanda que se comporta positivamente.

El negocio de Papel mejora gracias a una mayor producción y a las mejoras en gestión que le permiten subir sus márgenes. En el negocio de *Packaging*, destaca la aceleración en el crecimiento en el EBITDA que confirma la recuperación de esta actividad.

En conclusión, los resultados acumulados a septiembre permiten al Grupo Europac progresar hacia el cumplimiento de los objetivos del Plan estratégico a 2018.



CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT 9M2016

PAPELES y CARTONES DE EUROPA, S.A. AND SUBSIDIARIES

OCTOBER 2016

1.	GROUP RESULTS 9M2016	2
	EXECUTIVE SUMMARY	2
2.	GROUP RESULTS 9M2016	4
	PAPER	4
	PACKAGING	5
3.	EUROPAC ON THE STOCK EXCHANGE	6
4.	CONSOLIDATED RESULT OF THE GROUP (according to IFRS)	8
	CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	8
5.	KEY EVENTS IN 9M2016	10
6.	SIGNIFICANT EVENTS SUBSEQUENT TO END OF THE PERIOD	12
7.	CONCLUSION	12

1. GROUP RESULTS 9M2016

EXECUTIVE SUMMARY

Figures in €m	9M 16	9M 15	Change%
Aggregate revenue	799,233	814,810	-1.9%
Consolidated revenue	603,576	603,873	0.0%
Recurring EBITDA	93,139	85,516	8.9%
Consolidated EBITDA	89,895	81,539	10.2%
PROFIT before TAX	43,467	31,733	37.0%
NET PROFIT	32,037	20,929	53.1%
Consolidated EBITDA Margin	14.9%	13.5%	

Consolidated EBITDA grew by 10.2% on the same period of the previous year to 89.9 million euros. Recurring EBITDA grew by 8.9% to amount to 93.1 million euros in the first nine months of 2016. Profitability improved as the consolidated EBITDA margin increased to 14.9%, an increase of 1.4 percentage points on the margin for the first nine months of 2015.

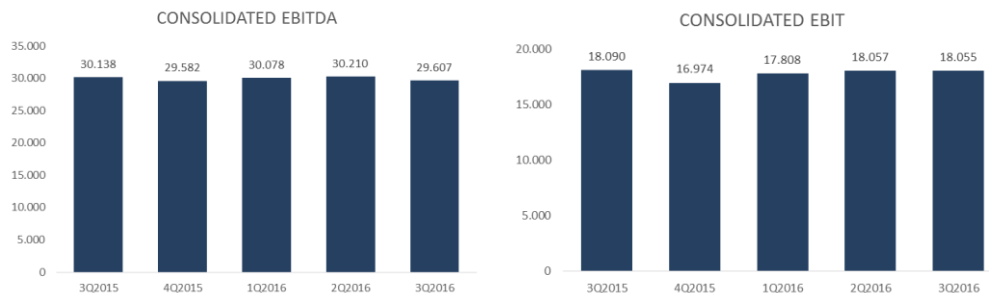
In the Paper Division, EBITDA grew by 0.6% on the same period of 2015 as a result of the increase in sales volume and improved management against a backdrop of less favourable prices.

In the Packaging Division, EBITDA rose by 92.2% on the first nine months of 2015, confirming its positive development by attaining an EBITDA margin of 6.1% in 3Q16.

Profit before tax rose by 37,0% on in the first nine months of 2016 and includes a 23% fall in the net finance expense compared with the same period of the previous year as a result of improved financing conditions and a lower balance of financial debt.

Net profit rose by 53.1% on the first nine months of the previous year.

The performance of quarterly consolidated EBITDA and EBIT was extremely positive as shown in the following table (€K):



Other key management aspects for the period:

- Shareholder remuneration:
 - The General Shareholders' Meeting of the Europac Group (Papeles y Cartones de Europa, S.A.), which was held on 29 June, approved, following the proposal by the Board of Directors, to pay a dividend for a total amount of 16.2 million euros against 2015 earnings, a payout or percentage of the profits for shareholders of **50%**. This amount meant paying a total dividend of **0.1804 euros per share**, including the interim payment made in February of **0.0531 euros per share**, and represents a dividend yield of 3.8% on the closing share price on the day prior to the General Shareholders' Meeting. The final dividend was paid on 12 July.
 - The General Shareholders' Meeting also approved a capital increase charged to unrestricted reserves up to a maximum amount of 7,489,875 euros, through the issue of up to 3,744,938 shares with a free allocation of 1 new share for every 25 old shares.
 - The General Shareholders' Meeting also approved the merger by acquisition of Harpalus, S.L. by Papeles y Cartones de Europa S.A. (Europac).

2. GROUP RESULTS 9M2016

PAPER

Figures in €m	9M 2016	9M 2015	Change%
Aggregate revenue	499,583	512,972	-2.6%
Recurring EBITDA	78,148	77,714	0.6%
EBITDA Margin	15.6%	15.1%	

Paper sales fell by 2.6%, mainly as a result of the price adjustment in the period, which was partially offset by the increase in sales volumes. Excluding falling energy prices, Paper sales increased by 2.5%.

Sales of kraftliner paper rose by 3.3% and sales of recycled paper by 5.1%, chiefly as a result of the improvement in productivity and the high levels of efficiency achieved by the paper machines.

Kraftliner prices experienced a downturn over the first few months of the year. Nevertheless, in an environment where stocks in Europe are at controlled levels in line with the seasonal nature of previous years, and demand remains strong, the circumstances are right for a price rise in Europe, in addition to that applied in northern and central Europe in July.

Average sales prices of recycled paper in the first nine months of the year were at a similar level to those recorded in the same period of the previous year. Stocks remain at controlled levels although higher than the levels recorded last year. Demand remains solid with shipments at higher levels than those recorded in previous years.

With regard to the raw material, prices rose over the quarter, mainly as a result of the increase in exports to China. Nevertheless, they fell by €5/tonne in September and additional falls of €10/tonne have been announced in France, Spain and Portugal.

Against this backdrop, EBITDA rose by 0.6% on the same period of 2015. The management projects under EOS (Europac Operations System) and ESS (Europac Sales System) systems are having a positive impact on operational efficiency and margins.

PACKAGING

Figures in €m	9M 2016	9M 2015	Change%
Aggregate revenue	299,650	301,838	-0.7%
Recurring EBITDA	14,991	7,802	92.2%
EBITDA Margin	5.0%	2.6%	

The Packaging Division recorded an increase in EBITDA of 92.2% on the same period of 2015 as a result of improved management using the ESS and EOS programmes, which enhance commercial and operational efficiency, the strategy of changing the customer mix towards more profitable customers, and the execution of projects with higher added value, such as high quality printing, logistical solutions and specialised structural design.

This management effort has enabled the group to reverse the trend in EBITDA over recent months, leading to a qualitative leap forward in the third quarter of 2016, in which the group achieved a margin of 6.1%.

In France, we can highlight the growth in productivity and margins. In Spain, the group continues with its commitment to innovation and improving the profitability of the sales product mix. In Portugal, partnership programmes have been established to increase integration with customers, minimising the impact of Angola and increasing exporters to Europe.

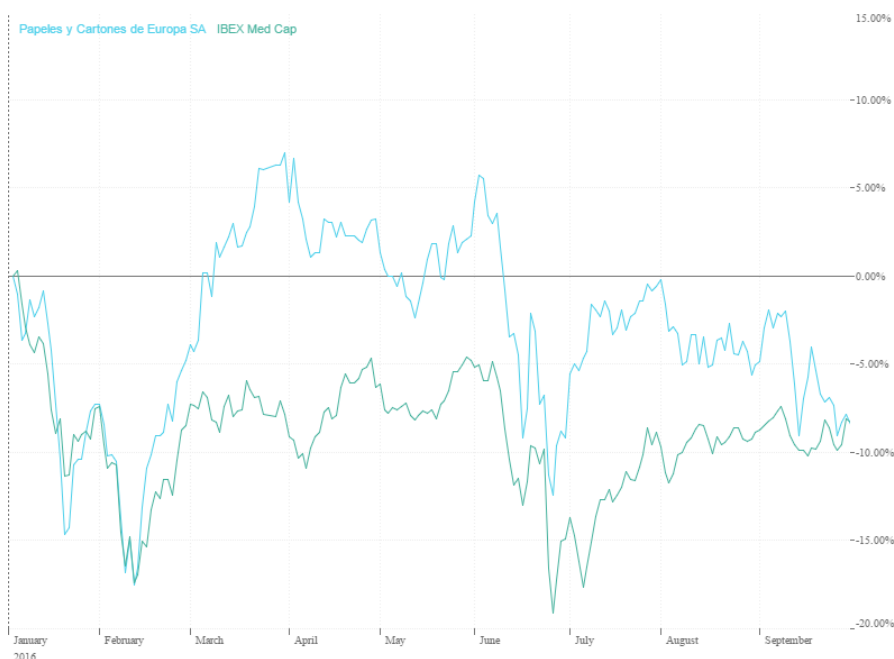
In Morocco, the plant is fulfilling the growth targets expected in its initial development plan.

The group has continued developing ongoing improvement policies based on the management tools available under the Europac Operation System (EOS) with the aim of optimising process efficiency and productivity at plants. In addition, actions are being developed within the framework of the Europac Sales System (ESS) with the aim of meeting customer needs and providing added value through packaging products and services. This project is focused on improving margins through a balanced management of the volume and return associated with such products and services.

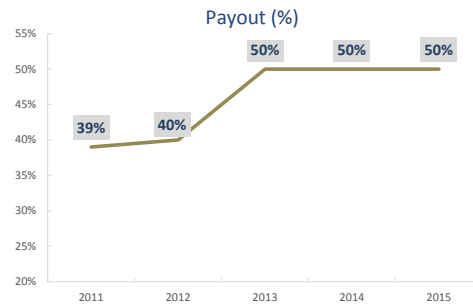
3. EUROPAC ON THE STOCK EXCHANGE

The first nine months of the year were affected against a backdrop of European uncertainty, marked mainly by the Brexit referendum and the political deadlock in Spain. These factors were a risk for markets, which triggered falls in the Spanish stock market.

In this context, the Europac share price fell by 8%, with a performance similar to that of the Ibex Medium Cap, while the Ibex 35 fell by 6%. However, since the announcement of the exit of the United Kingdom from the European Union, the share price has risen by 5%. It should be noted that the company's exposure to Britain market is practically non-existent. As a result, risks and consequences associated with Brexit don't represent a direct impact on Europac business lines.



On 12 July, the company paid a dividend against 2015 earnings of **0.1273 euros per share**, which supplements that made in February for an amount of **0.0531 euros per share**. Consequently, the gross ordinary dividend paid by the Company corresponding to 2015 amounted to **0.18 euros per share**. The company thus continues complying with its shareholder remuneration policy with a payout of 50%.



In addition, the resolutions adopted at the 2016 General Shareholders' Meeting also included the approval of a capital increase for a maximum amount of 7,489,875 euros through the issue of 3,744,938 shares with a free allocation of one new share for every 25 old shares.

4. CONSOLIDATED RESULT OF THE GROUP (according to IFRS)

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

	€'000	9M2016	9M2015
Net turnover		603,576	603,873
Change in inventories of finished products and work in progress		4,337	3,339
Own work capitalised		1,590	1,854
Supplies		(303,477)	(308,291)
Other operating revenue		2,947	2,523
Personnel expenses		(82,617)	(80,401)
Other operating expenses		(137,553)	(144,441)
Depreciation/amortisation		(35,975)	(36,058)
Allocation of subsidies of non-financial fixed assets		1,185	1,803
Impairment and gain (loss) on disposal of fixed assets		(93)	1,280
OPERATING PROFIT (LOSS)		53,920	45,482
Finance income		252	318
Finance expense		(10,083)	(14,033)
Change in fair value of financial instruments		(663)	(78)
Exchange differences		(150)	(32)
NET FINANCE EXPENSE		(10,645)	(13,825)
Profit (loss) of companies accounted for using the equity method		192	76
PROFIT BEFORE TAX		43,468	31,733
Corporate income tax		(11,430)	(10,805)
PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR FROM CONTINUING OPERATIONS		32,038	20,928
CONSOLIDATED PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR		32,038	20,928
Profit (loss) attributable to the parent company		32,038	20,928
EBITDA		89,895	81,539

The Europac Group obtained **EBITDA** of **89.9 million euros** in the first nine months of 2016, 10.2% up on the same period of the previous year.

Net turnover at 30 September 2016 totalled 603.6 million euros, practically the same as in the same period of 2015, with a Paper volume increased in all plants in a context of price variation.

Supplies in the first nine months of 2016 amounted to 303.5 million euros, 1.6% down on the same period of 2015.

Other operating expenses amounted to 137.6 million euros, 4.8% down on the previous year, chiefly as a result of lower costs for transport, maintenance and external services.

Depreciation/amortisation amounted to 36 million euros.

The **Allocation of subsidies** for non-financial assets fell by 0.6 million euros to 1.2 million euros.

The **Net Finance Expense** amounted to 10.6 million euros, an improvement of 23% on the first nine months of 2015, mainly as a result of the improvement in conditions as a result of taking out the new syndicated loan in July 2015, as well as the reduction in the balance of financial debt.

Corporate income tax rose by 0.6 million euros to 11.4 million euros in the first nine months of 2016, accounting for **26.3%** of profit before tax.

Net Profit for the Year attributable to the parent company at 30 September 2016 amounted to **32 million euros**, 53.1% up on the same period of the previous year, as a result of the aforementioned changes.

5. KEY EVENTS IN 9M2016

11/01/2016 Approval of the internal information and control systems for Financial Reporting and the criminal risk prevention policy.

22/01/2016 Distribution of interim 2015 dividends for an amount of 0.0531 euros per share, to be made effective on 26 February 2016

24/02/2016 Europac increased its net profit by 30.9%

24/02/2016 Amendment to the Europac Group Code of Conduct

24/02/2016 Appointment of the compliance officer

24/02/2016 Presentation to analysts of 2015 results

24/02/2016 The company reported information on the results of the second half of 2015

24/02/2016 The company filed its 2015 Annual Corporate Governance Report

24/02/2016 The company filed its 2015 Annual Directors' Remuneration Report

07/04/2016 Approval of the common draft terms of merger by the Board of Directors

28/04/2016 Europac's net profit to March rose by 137%

28/04/2016 The company reported information on the results of the first quarter of 2016

28/04/2016 Presentation to analysts of 1Q2016 results

28/04/2016 Appointment by co-option of the independent director on the Board of Directors. Fixing of the membership of the Audit Committee at 5 directors and appointments

28/04/2016 Amendment of the Regulation of the Board of Directors and approval of the reports on the draft merger, amendment of the articles of association, appointment and re-election of directors and capital increase charged to unrestricted reserves

05/05/2016 Europac raised the price of Kraftliner paper by €50 per tonne

25/05/2016 Calling of the Ordinary General Shareholders' Meeting for 29 June 2016 at 10 am, agenda and proposals for resolutions

26/05/2016 Europac raised the price of brown recycled paper by €40 per tonne

20/06/2016 Renewal of the commercial paper issue programme in the Fixed Income Alternative Market (MARF)

27/06/2016 The Europac Group reported that BREXIT will have a limited impact on its income statement

29/06/2016 Approval of resolutions of the General Shareholders' Meeting

29/06/2016 Presentation of General Shareholders' Meeting 2016

29/06/2016 Europac shareholders approved the payment of a dividend of 16.2 million euros, an increase of 31%

01/07/2016 Distribution of 2016 dividends, made effective on 12 July 2016.

06/07/2016 Approval of resolutions at the General Shareholders' Meeting

07/07/2016 Distribution of 2015 dividends for an amount of 0.127299 euros per share, made effective on 12 July 2016

28/07/2016 Results 1H 2016: Profit rose by 76%

28/07/2016 Amendment to the Internal Code of Conduct

28/07/2016 The Company reported information on the results of the first half of 2016

28/07/2016 Europac Presentation to Analysts 1H2016

01/08/2016 Execution of merger instrument

03/08/2016 Registration of merger instrument

6. SIGNIFICANT EVENTS SUBSEQUENT TO END OF THE PERIOD

17/10/2016 Assignment of discretionary treasury stock management contract held by Renta 4 SV S.A. in favour of Renta 4 Banco, S.A.

7. CONCLUSION

Despite price market adjustment and thanks to a positive evolution of the demand, the cumulative results to September 2016 were marked by growth in the Group's EBITDA, which was mainly a result of efforts by the management (EOS and ESS).

The Paper business improved thanks to greater production and improvements in management that allowed it to increase its margins. The Packaging business recorded a noteworthy acceleration in EBITDA growth, which confirms the recovery of this activity.

In conclusion, the cumulative results to September allow the Europac Group to advance in meeting the targets of the Strategic Plan for 2018.
