



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 1S2014

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

JULIO 2014

1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO y PERSPECTIVAS DE MERCADO	2
RESULTADOS	2
EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES NEGOCIOS	3
2. ASPECTOS CORPORATIVOS DESTACADOS EN 1S2014	4
CORPORATIVOS	4
3. EVOLUCIÓN DEL ENTORNO SECTORIAL	6
PAPEL KRAFTLINER	6
PAPEL RECICLADO	7
CARTÓN	8
4. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS	9
PAPEL KRAFTLINER	9
PAPEL RECICLADO	10
CARTÓN	11
OTROS NEGOCIOS	12
PRINCIPALES CIFRAS POR NEGOCIO	13
5. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)	16
CUENTA DE PÉRDIDAS y GANANCIAS CONSOLIDADAS	16
BALANCE CONSOLIDADO (según NIIF)	18
6. EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES	20
7. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1S2014	21
8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	22

1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO y PERSPECTIVAS DE MERCADO

RESULTADOS

(K€)	1S2014	1S2013	%
Importe Neto de la Cifra de Negocios	384.094	394.773	-3%
Importe Neto de la cifra de Ventas Agregadas	530.852	530.978	0%
EBITDA Recurrente	50.102	52.476	-5%
EBITDA Consolidado	47.092	49.297	-4%
Margen EBITDA Rec./Vtas.Consolidadas	13,0%	13,3%	-
Margen EBITDA Rec./Vtas.Agregadas	9,4%	9,9%	-
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	23.596	24.828	-5%
Resultado Neto Atribuible	10.003	10.746	-7%

◊ Las Ventas Agregadas se mantienen en el periodo, a pesar de las paradas de mantenimiento e inversión realizadas en la división de Papel y a las paradas de las instalaciones de cogeneración en España debido a la Reforma Energética.

◊ En este contexto, el EBITDA Recurrente de la compañía alcanza los 50,1 millones de euros que comparan con los 52,5 millones del año 2013 y con los 44,1 millones del año 2012.

◊ El resultado neto atribuible ha sido de 10 millones de euros, que compara con los 10,7 millones del mismo período del año anterior.

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES NEGOCIOS

- ◊ En PAPEL KRAFT, se ha producido un descenso mínimo de las ventas a pesar de la parada programada de mantenimiento del mes de junio, gracias a una excelente gestión de los stocks.
 - ◊ Mejora significativa del margen de PAPEL RECICLADO a pesar de las paradas de mantenimiento realizadas en Rouen (Francia) y de inversión en Dueñas (España). Ésta inversión ha permitido la producción de un nuevo tipo de papel, el papel estucado, un nicho mercado en Europa.
 - ◊ Progresiva recuperación de los márgenes de CARTÓN en parte debido a la mejora de los costes de producción.
-

2. ASPECTOS CORPORATIVOS DESTACADOS EN 1S2014

CORPORATIVOS

DESARROLLO DE NUEVA FÁBRICA EN MARRUECOS

El Grupo Europac (Papeles y Cartones de Europa, S.A.) ha adquirido en Tánger (Marruecos) el terreno donde construirá una nueva fábrica integrada de cartón ondulado.

La parcela adquirida donde se construirá la fábrica integrada de cartón ondulado tiene una superficie de 30.000 metros cuadrados ubicados en el recinto de Tánger Automotive City (TAC), una nueva área industrial de 300 hectáreas dedicada especialmente a la promoción del sector del automóvil y sus componentes.

La ubicación de la fábrica dentro del recinto del TAC representa una ventaja competitiva no sólo desde un punto de vista comercial sino también logístico.

La nueva instalación dispondrá de una onduladora para la fabricación de plancha de cartón a partir de bobinas de papel y una sección de transformación de plancha en cajas de cartón con tres líneas adicionales de *converting*.

De esta forma, el Grupo Europac reforzará progresivamente su posición en el sector industrial, ampliando especialmente el servicio ofertado a la automoción y su industria auxiliar, y podrá abordar nuevos sectores estratégicos como el de la agricultura.

CELEBRACIÓN DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Europac ha celebrado y publicado los acuerdos de la Junta General de Accionistas el día 10 de junio de 2014. Entre los acuerdos adoptados se encuentran los siguientes:

- **Reparto de dividendos con cargo al resultado de 2013**

Continuando con la política de retribución a los accionistas que el Grupo Europac ha defendido a lo largo de los últimos años y su compromiso con el accionista, la Junta General ha aprobado un reparto de dividendos de 13,7 millones de euros con cargo al resultado de 2013, lo que supone un reparto de 0,164€ brutos por acción. Éste reparto incluye el pago a cuenta realizado el pasado mes de febrero de 0,04 euros por acción. La rentabilidad por dividendo alcanzada sería del 3,8% respecto al precio de cierre de la acción del 2 de julio de 2014, cuando se produjo su reparto.

- **Ampliación de capital**

Asimismo, la Junta General ha aprobado una ampliación de capital con cargo a reservas mediante la entrega de acciones procedentes de un aumento de capital social por un importe de 6.924.810 euros, que supone la entrega de 3.462.405 acciones en la proporción de una acción nueva por cada 25 acciones antiguas. Se establece un plazo máximo de un año para ejecutar la ampliación.

- **Aprobación de las Cuentas de 2013**

Por otra parte, la JGA también ha aprobado el Balance y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2013. En dicho periodo, Europac registró un incremento de facturación por cuarto año consecutivo, superándose por primera vez los 1.000 millones de euros. Por otra parte, el EBITDA consolidado registró un aumento del 16% tras alcanzar los 104,1 millones de euros y el beneficio neto se situó en 27,4 millones de euros, un 92% más que en 2012.

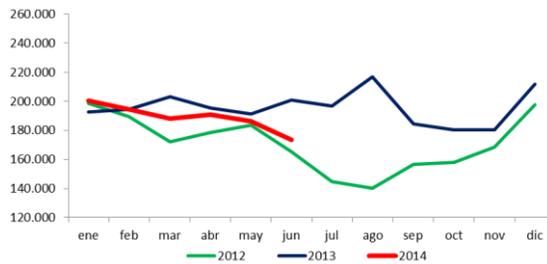
PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS

Europac ha puesto en marcha un programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF). Se ha designado a Banca March, S.A. como entidad coordinadora del programa con un importe máximo de 50 millones de euros. Éste programa tiene el objetivo de reducir costes financieros y diversificar las fuentes de financiación, consiguiendo así una mayor flexibilidad financiera para el Grupo.

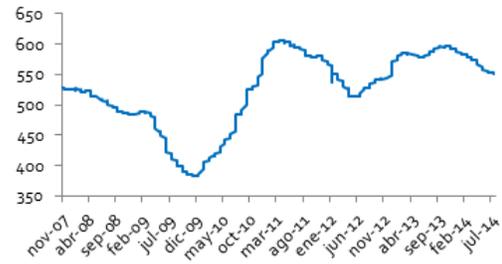
3. EVOLUCIÓN DEL ENTORNO SECTORIAL

PAPEL KRAFTLINER

Stocks Kraftliner Brown Europa CEPI (Tn)



Evolución Precio Kraftliner FOEX (Eur/tn)

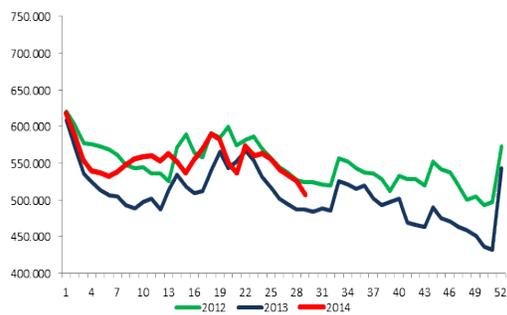


Los stocks europeos de papel Kraftliner han descendido desde el inicio del año un 13% y actualmente se encuentran un 14% por debajo del mismo período del año anterior.

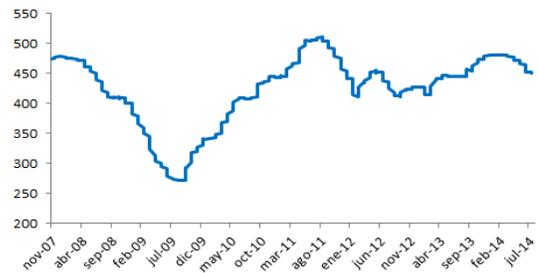
Según FOEX, el precio de venta de Kraftliner marrón se encuentra estable en las últimas semanas en el entorno de los 550€, tras el deslizamiento que se produjo en el inicio del ejercicio.

PAPEL RECICLADO

Evolución Stock Europeo Papel Reciclado CEPI (Tn)



Evolución Precio Reciclado FOEX (Eur/ tn)



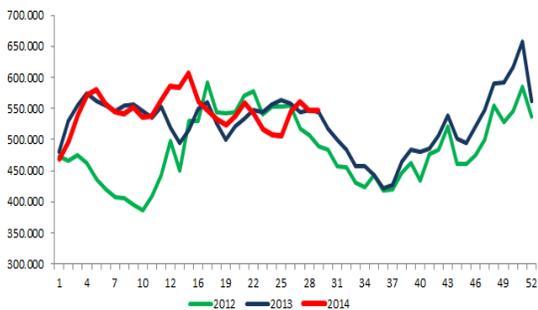
La industria del papel reciclado para cartón ondulado en Europa durante el primer semestre 2014 se ha caracterizado por un ligero aumento en la producción (+1% respecto al mismo período de 2013, según CEPI).

En lo que respecta a las expediciones, actualmente se encuentran en una tendencia alcista, siendo en el último periodo un 4% superiores al mismo período del año anterior.

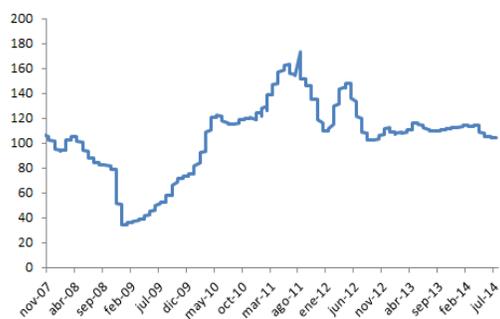
En lo que respecta a los stocks de papel reciclado en Europa, cabe resaltar los bajos niveles de inventarios, descensos que se han pronunciado de las últimas semanas.

En cuanto a los precios, se encuentran ligeramente por encima de los observados en el mismo período de 2013, según FOEX para la calidad testliner 2, si bien se ha producido un deslizamiento de los mismos desde comienzo de año.

Evolución Stock Europeo Papel Recuperado CEPI (tn)



Evolución Precio Papel Recuperado FOEX (eur/tn)



El papel recuperado, principal materia prima del papel reciclado, ha mantenido su precio de venta estable así como una alta disponibilidad a lo largo del primer semestre de 2014.

CARTÓN

Según AFCO¹, la producción de cartón ondulado en España durante el primer semestre 2014 ha sido un 5% superior que en el primer semestre 2013, habiendo aumentado tanto la actividad industrial como la actividad agrícola.

En Francia el volumen de ventas en el primer semestre 2014 se ha mantenido respecto al mismo período de 2013, según COF², si bien se ha producido un repunte del 3% en el mes de junio respecto al mismo mes del año anterior.

En Portugal no hay datos oficiales disponibles relativos al primer semestre del 2014. El último dato disponible relativo al año 2013, según ANIPC³, representa un volumen de ventas un 3% superior en Portugal que en 2012.

¹ AFCO: Asociación de Fabricantes de Cartón Ondulado (España)

² COF: Carton Ondulé de France (Francia)

³ ANIPC: Associação Nacional dos Industriais de Papel e Cartão (Portugal)

4. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

PAPEL KRAFTLINER

	1S2014	1S2013	% var.
Ventas (Tn)	174.218	175.823	-0,9%
Ventas Consolidadas (K€)	78.256	86.391	-9,4%
Ventas Agregadas (K€)	104.875	114.227	-8,2%
EBITDA (K€)	22.342	25.099	-11,0%
EBIT (K€)	19.197	19.976	-3,9%

Las ventas han descendido de forma muy ligera a pesar de la parada programada de mantenimiento de la fábrica de Viana de Castelo (Portugal) realizada en el mes de junio gracias a una buena gestión de los inventarios.

Esta parada de mantenimiento y el deslizamiento de los precios de venta desde el inicio del año, han provocado una disminución del nivel de EBITDA.

La compañía ha anunciado una subida del precio de venta a partir del 1 de septiembre en un entorno de bajo nivel de inventarios y mejora de la demanda.

PAPEL RECICLADO

Papel Reciclado Total	1S2014	1S2013	% var.
Ventas (Tn)	261.100	279.220	-6,5%
Ventas Consolidadas (K€)	75.229	76.114	-1,2%
Ventas Agregadas (K€)	116.540	114.822	1,5%
EBITDA (K€)	15.005	6.317	137,6%
EBIT (K€)	6.509	-2.548	-

Papel Reciclado España	1S2014	1S2013	% var.
Ventas (Tn)	136.050	147.639	-7,8%
Ventas Consolidadas (K€)	37.195	40.307	-7,7%
Ventas Agregadas (K€)	62.675	63.756	-1,7%
EBITDA (K€)	8.451	5.220	61,9%
EBIT (K€)	2.849	-274	-

Papel Reciclado Francia	1S2014	1S2013	% var.
Ventas (Tn)	125.050	131.582	-5,0%
Ventas Consolidadas (K€)	38.034	35.807	6,2%
Ventas Agregadas (K€)	53.866	51.065	5,5%
EBITDA (K€)	6.554	1.097	497,5%
EBIT (K€)	3.660	-2.274	-

Se ha producido una mejora significativa del EBITDA (+137%), debido principalmente al incremento del margen de contribución y a pesar de las paradas de mantenimiento de Rouen (Francia) y de inversión en Dueñas (España).

Durante el último trimestre se ha comenzado a producir un nuevo tipo de papel, el Papel Estucado, un nicho de mercado en Europa.

La compañía ha anunciado una subida del precio de venta a partir del 1 de agosto para todos sus Papeles Reciclados en un entorno de bajo nivel de inventarios y de mejora de la demanda europea.

CARTÓN

Cartón Total	1S2014	1S2013	% var.
Producción (Km ²)	369.966	355.933	3,9%
Ventas (Km²)	373.980	357.373	4,6%
Ventas Consolidadas (K€)	176.998	165.089	7,2%
Ventas Agregadas (K€)	189.464	176.255	7,5%
EBITDA (K€)	8.231	5.624	46,4%
EBIT (K€)	1.710	-1.074	-

Cartón España	1S2014	1S2013	% var.
Ventas Consolidadas (K€)	28.405	26.161	8,6%
Ventas Agregadas (K€)	33.720	31.023	8,7%
EBITDA (K€)	1.739	1.256	38,5%
EBIT (K€)	254	-289	-

Cartón Portugal	1S2014	1S2013	% var.
Ventas Consolidadas (K€)	52.609	49.108	7,1%
Ventas Agregadas (K€)	55.185	52.120	5,9%
EBITDA (K€)	6.058	3.782	60,2%
EBIT (K€)	4.238	1.320	221,1%

Cartón Francia	1S2014	1S2013	% var.
Ventas Consolidadas (K€)	95.984	89.821	6,9%
Ventas Agregadas (K€)	100.560	93.112	8,0%
EBITDA (K€)	435	587	-25,9%
EBIT (K€)	-2.781	-2.104	32,2%

El negocio de Cartón ha recuperado de forma progresiva el margen bruto gracias al descenso de los costes de producción y a una mejora generalizada de los volúmenes. Además el semestre se ha caracterizado por un incremento de volumen de ventas del 4,6%, influido por la incorporación de Europac Cartonnerie de Bretagne en marzo de 2013.

La recuperación del EBITDA ha sido influenciada por la referida recuperación de los márgenes, destacando el desempeño de las cartoneras portuguesas.

OTROS NEGOCIOS

Se ha producido un incremento del volumen de GESTIÓN DE RESIDUOS del 8% respecto al mismo período del año anterior, afianzando el primer puesto como gestor de residuos de papel recuperado en Portugal y cuarto en España y mejorando los márgenes.

En lo que respecta al área de ENERGÍA, se ha registrado una disminución del EBITDA tanto en España como en Portugal como consecuencia del impacto de la Reforma Energética y de la parada de mantenimiento de Papel Kraft, respectivamente.

PRINCIPALES CIFRAS POR NEGOCIO

Ventas Agregadas por negocio/país comparativo 1S2014 / 1S2013

Miles. €	Portugal			España			Francia		
	1S2014	1S2013	% var.	1S2014	1S2013	% var.	1S2014	1S2013	% var.
Papel Kraft	104.875	114.227	-8,2%	0	0	-	0	0	-
Papel Reciclado	0	0	-	62.675	63.756	-1,7%	53.866	51.065	5,5%
Energía	49.367	52.722	-6,4%	19.089	29.504	-35,3%	0	0	-
Gestión G. Residuos	13.313	14.294	-6,9%	9.051	7.646	18,4%	0	0	-
Cartón	55.185	52.120	5,9%	33.720	31.023	8,7%	100.560	93.112	8,0%
VENTAS AGREGADAS NEGOCIO	222.739	233.363	-4,6%	124.534	131.929	-5,6%	154.425	144.177	7,1%

Ventas Agregadas por negocio comparativo 1S2014 / 1S2013

	Total Ventas Agregadas		
	1S2014	1S2013	% var.
Papel Kraft	104.875	114.227	-8,2%
Papel Reciclado	116.540	114.822	1,5%
Energía	68.455	82.226	-16,7%
Gestión G. Residuos	22.364	21.940	1,9%
Cartón	189.464	176.255	7,5%
VENTAS AGREGADAS NEGOCIO	501.699	509.470	-1,5%
Servicios Corporativos	29.153	21.508	35,5%
VENTAS AGREGADAS	530.852	530.978	-0,0%

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 1S2014 / 1S2013

Ml. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas		
	1S2014	1S2013	% var.	1S2014	1S2013	% var.	1S2014	1S2013	% var.	1S2014	1S2013	% var.
Papel Kraft	78.256	86.391	-9,4%	0	0	-	0	0	-	78.256	86.391	-9,4%
Papel Reciclado	0	0	-	37.195	40.307	-7,7%	38.034	35.807	6,2%	75.229	76.114	-1,2%
Energía	35.962	38.535	-6,7%	13.784	25.145	-45,2%	0	0	-	49.746	63.681	-21,9%
Gestión Residuos	2.852	2.791	2,2%	1.013	708	43,1%	0	0	-	3.865	3.498	10,5%
Cartón	52.609	49.108	7,1%	28.405	26.161	8,6%	95.984	89.821	6,9%	176.998	165.089	7,2%
VENTAS CONSOLIDADAS	169.679	176.825	-4,0%	80.397	92.321	-12,9%	134.018	125.627	6,7%	384.094	394.773	-2,7%

EBITDA total por negocio/país comparativo 1S2014 / 1S2013

Miles. €	Portugal			España			Francia		
	1S2014	1S2013	% var.	1S2014	1S2013	% var.	1S2014	1S2013	% var.
Papel Kraft	22.342	25.099	-11,0%	0	0	-	0	0	-
Papel Reciclado	0	0	-	8.451	5.220	61,9%	6.554	1.097	497,5%
Energía	7.633	10.058	-24,1%	-663	3.731	-	0	0	-
Gestión G. Residuos	815	832	-2,0%	351	-28	-	0	0	-
Cartón	6.058	3.782	60,2%	1.739	1.256	38,5%	435	587	-25,9%
EBITDA NEGOCIO	36.848	39.770	-7,3%	9.877	10.177	-3,0%	6.989	1.684	315,1%

EBITDA total por negocio comparativo 1S2014 / 1S2013

	Total EBITDA		
	1S2014	1S2013	% var.
Papel Kraft	22.342	25.099	-11,0%
Papel Reciclado	15.005	6.317	137,6%
Energía	6.970	13.789	-49,5%
Gestión G. Residuos	1.166	804	45,1%
Cartón	8.231	5.624	46,4%
EBITDA NEGOCIO	53.715	51.631	4,0%
Servicios Corporativos	-3.613	845	-
EBITDA	50.102	52.476	-4,5%
Ajustes*	-3.010	-3.179	-5,3%
EBITDA CONSOLIDADO	47.092	49.297	-4,5%

* Incluye IAS, consolidado y no operativos

EBIT por negocio/país comparativo 1S2014 / 1S2013

Miles. €	Portugal			España			Francia		
	1S2014	1S2013	% var.	1S2014	1S2013	% var.	1S2014	1S2013	% var.
Papel Kraft	19.197	19.976	-3,9%	0	0	-	0	0	-
Papel Reciclado	0	0	-	2.849	-274	-	3.660	-2.274	-
Energía	4.879	6.923	-29,5%	-2.265	2.115	-	0	0	-
Gestión G. Residuos	461	501	-8,0%	204	-184	-	0	0	-
Cartón	4.238	1.320	221,1%	254	-289	-	-2.781	-2.104	32,2%
EBIT NEGOCIO	28.774	28.720	0,2%	1.042	1.367	-23,8%	878	-4.378	-

EBIT por negocio comparativo 1S2014 / 1S2013

	Total EBIT		
	1S2014	1S2013	% var.
Papel Kraft	19.197	19.976	-3,9%
Papel Reciclado	6.509	-2.548	-
Energía	2.614	9.038	-71,1%
Gestión G. Residuos	665	317	109,8%
Cartón	1.710	-1.074	-
EBIT NEGOCIO	30.695	25.709	19,4%
Servicios Corporativos	-5.169	107	-
EBIT TOTAL	25.526	25.815	-1,1%
Ajustes*	-1.930	-987	95,5%
EBIT CONSOLIDADO	23.596	24.828	-5,0%

* Incluye IAS, consolidado y no operativos

5. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)

CUENTA DE PÉRDIDAS y GANANCIAS CONSOLIDADAS

MI €	1S2014	1S2013
Importe neto de la cifra de negocio	384.094	394.772
Variación de existencias de productos terminados y en curso	670	(170)
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	2.686	1.005
Aprovisionamientos	(200.129)	(199.113)
Otros ingresos de explotación	1.789	1.585
Gastos de personal	(52.960)	(53.652)
Otros gastos de explotación	(89.386)	(96.136)
Amortización	(23.496)	(24.469)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros	366	1.079
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(38)	(73)
Otros resultados	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	23.596	24.828
Ingresos financieros	261	172
Gastos financieros	(11.253)	(10.758)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	108	138
Diferencias de cambio	(43)	(6)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(10.928)	(10.454)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	84	55
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	12.752	14.429
Impuesto sobre beneficios	(2.749)	(3.683)
RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS	10.003	10.746
Rdo. del ej. Proc. de oper. Interrump. neto de imp.	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	10.003	10.746
EBITDA	47.092	49.297

El Grupo Europac ha cerrado el primer semestre de 2014 con una cifra de **EBITDA** (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) de 47,1 millones de euros, un 4,5% inferior al año anterior.

El perímetro de consolidación del primer semestre de 2014 incluye la unidad Europac Cartonnerie de Bretagne consolidada por el método de integración global, la cual en 2013 solo consolida a partir del 01/03/2013.

El **Importe Neto de la Cifra de Negocio** a 30 de junio de 2014 alcanza los 384,1 millones de euros (2,7% inferior al primer semestre de 2013). Sin tener en cuenta el cambio de perímetro antes mencionado, este epígrafe habría disminuido en 4,2%.

La **Variación de Existencias de Productos Terminados** es 0,7 millones de euros, como resultado del mayor nivel de stock respecto al cierre de 2013, fundamentalmente por la actualización del valor de determinados activos biológicos, compensado por la bajada del producto terminado de papel.

Los **Aprovisionamientos** en el primer semestre aumentan un 0,5% hasta los 200,1 millones de euros. Sin el cambio de perímetro de consolidación los provisionamientos habrían disminuido en 1,5%.

Los **Gastos de Personal** ascienden a 52,9 millones de euros lo que supone una disminución del 1,3% respecto al mismo periodo del año anterior, a pesar del impacto del cambio de perímetro. Sin tener en cuenta el impacto de la unidad Europac Cartonnerie de Bretagne los gastos de personal habrían bajado un 4,2%.

Los **Otros Gastos de Explotación** ascienden hasta los 89,4 millones de euros, un 7,0% inferior al primer semestre del año anterior, influenciados principalmente por un menor importe de los gastos de emisión de CO₂, por el menor importe de impuesto sobre venta de Energía al haberse producido menos, y por la reclasificación de la interrumpibilidad, de ingresos a menos gastos de energía.

Sin el cambio de perímetro antes mencionado este epígrafe habría disminuido un 8,6%.

La **Dotación a la Amortización** disminuye un 4,0% hasta los 23,5 millones de euros (un 5,5% sin el cambio de perímetro de consolidación) por la finalización del periodo de amortización de algunos activos fundamentalmente en Viana y Rouen.

La **Imputación de Subvenciones** de inmovilizados no financieros disminuye un 66,1% hasta los 0,4 millones de euros respecto al primer semestre de 2013, fundamentalmente por la menor cantidad de derechos de emisión de CO₂ asignados gratuitamente disponibles para el ejercicio 2014 y menor valor unitarios de los mismos, respecto al mismo periodo de 2013.

El **Resultado Financiero** ha sido de -10,9 millones de euros, un 4,5% superior al año anterior, debido principalmente al efecto del mix del Préstamo sindicado / Forward Start Facility del primer semestre del 2014 frente al primer semestre de 2013 y a la entrada en vigor de los nuevos derivados del Forward Start Facility.

El **Resultado Neto del Ejercicio** atribuido a la sociedad dominante aumenta al final del primer semestre hasta los 10,0 millones de euros frente a los 10,7 millones del mismo periodo del año anterior, como resultado de las variaciones comentadas anteriormente.

BALANCE CONSOLIDADO (según NIIF)

ACTIVO (K€)	1S2014	1S2013
ACTIVO NO CORRIENTE	818.093	816.947
Inmovilizado intangible	96.391	97.190
- Fondo de comercio	89.422	89.422
- Otros activos intangibles	6.970	7.768
Inmovilizado material	652.291	654.570
Inversiones inmobiliarias	3.015	3.586
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.448	1.328
Activos financieros no corrientes	1.502	1.410
Activos por impuestos diferidos	57.945	55.445
Otros activos no corrientes	5.501	3.417
ACTIVO CORRIENTE	233.244	255.163
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Existencias	82.554	82.728
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	57.984	61.203
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	39.534	44.422
- Otros deudores	18.388	16.781
- Activos por impuesto corriente	62	-
Otros activos financieros corrientes	387	547
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	92.318	110.685
TOTAL ACTIVO	1.051.336	1.072.111
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1S2014	1S2013
PATRIMONIO NETO	323.088	334.328
FONDOS PROPIOS	326.693	336.352
Capital	173.120	173.120
Prima de Emisión	-	-
Reservas	154.497	140.271
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propio	(10.927)	(4.465)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	10.003	27.427
Menos: Dividendos a cuenta	-	-
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	(3.606)	(2.067)
Operaciones de cobertura	(3.600)	(2.067)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	323.088	334.285
Intereses minoritarios	-	43
PASIVOS NO CORRIENTES	438.849	417.738
Subvenciones	2.455	1.652
Provisiones no corrientes	15.512	15.488
Pasivos financieros no corrientes	355.430	336.054
- Deudas con entidades financieras	299.373	320.074
- Otros pasivos financieros	56.057	15.981
Pasivos por impuestos diferidos	65.452	64.544
PASIVOS CORRIENTES	289.399	320.044
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Provisiones corrientes	1.392	2.913
Pasivos financieros corrientes	96.896	104.339
- Deudas con entidades financieras	72.701	88.945
- Otros pasivos financieros	24.196	15.395
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	191.111	212.791
- Proveedores	142.375	159.491
- Otros acreedores	44.510	47.831
- Pasivos por impuestos corrientes	4.226	5.469
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.051.336	1.072.111

Los **Inmovilizados Material y Otros Activos Intangibles** disminuyen en 3,1 millones de euros respecto al cierre de 2013 hasta los 659,3 millones, fundamentalmente por amortización del ejercicio de 23,5 millones de euros y una disminución de los derechos de CO₂ en 1,0 millones de euros compensados por inversiones de 21,4 millones de euros.

Los **Activos por Impuestos Diferidos** aumentan un 4,5% debido fundamentalmente al reflejo del impacto fiscal de los resultados obtenidos en algunas sociedades en el primer semestre de 2014.

La partida **Existencias** se mantiene prácticamente idéntica al cierre de 2013.

El **Patrimonio Neto** disminuye un 3,4% respecto a diciembre 2013, debido principalmente a los dividendos ordinarios aprobados en la Junta General de 13,7 millones de euros y por el incremento de la autocartera en 6,5 millones euros compensados por el beneficio neto del primer semestre de 2014 de 10,0 millones de euros.

Los **Pasivos No Corrientes** aumentan un 5,1% en el primer semestre de 2014, hasta los 438,8 millones de euros, por los siguientes efectos:

- Subvenciones:** aumentan un 48,6% respecto al cierre 2013 hasta los 2,5 millones, debido fundamentalmente a la asignación de derechos para el ejercicio 2014, compensado por el consumo de Derechos de CO₂ del primer semestre de 2014.

- Provisiones No Corrientes,** corresponden a Provisiones para Fondo de Pensiones en Portugal y premios a la jubilación. Prácticamente no experimentan variación respecto al cierre del año anterior.

- Pasivos Financieros No Corrientes:** aumentan un 5,8% hasta los 355,4 millones de euros, debido a la contratación de nuevas financiaciones a largo plazo con entidades financieras y en menor medida por el incremento de la deuda asociada a instrumentos derivados, compensados con el traspaso de deuda de largo plazo a corto plazo.

Los **Pasivos Corrientes** disminuyen un 9,6%, hasta los 289,4 millones de euros, debido principalmente a:

- Provisiones Corrientes,** disminuyen un 52,2% debido a la entrega de los Derechos de CO₂ del 2013 compensado en parte por el devengo del consumo de derechos de CO₂ de 2014.

- Pasivos Financieros Corrientes,** disminuyen un 7,1% hasta los 96,9 millones de euros, como resultado de la disminución de Deudas con entidades financieras a corto plazo en un 18,3% debido a una menor utilización de las líneas de financiación a corto plazo y por la firma de nuevas financiaciones a largo plazo, compensado por el saldo de los dividendos pendientes de pagar de 10,3 millones de euros, que se han pagado en julio de 2014.

En cuanto al control de riesgos comerciales, Europac, siguiendo su estricta política de gestión de riesgos, ha cerrado el semestre con una tasa de siniestralidad del 0,0077%.

6. EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Cuenta de Resultados Individual

El **Importe Neto de la Cifra de Negocio** de Europac disminuye un 9,7% hasta los 107,9 millones de euros.

La **Variación de Existencias** de producto terminado y en curso es de 1,3 millones de euros.

Los **Aprovisionamientos** disminuyen un 12,5% hasta los 58,2 millones de euros.

Los **Gastos de Personal** aumentan un 3,9% hasta los 15,0 millones de euros.

Los **Otros Gastos de Explotación** disminuyen un 6,2% hasta los 22,6 millones de euros.

La **Amortización** se incrementa un 1,1%.

Con todo ello el **EBITDA** aumenta un 14,2% respecto al primer semestre del 2013, hasta los 15,5 millones de euros.

El **Resultado Financiero** disminuye un 10,5% hasta los -6,3 millones de euros.

Por último, el **Resultado Neto de la Sociedad Individual** correspondiente al primer semestre de 2014 es de 0,7 millones de euros, 1,4 millones de euros superior respecto a 2013.

Balance Individual

El **Inmovilizado Material e Intangible** aumentan un 1,3% hasta los 222,5 millones de euros fundamentalmente por inversiones de 13,7 millones de euros, compensadas por una amortización de 9,1 millones.

Las **Existencias** han aumentado un 1,8% hasta los 24,0 millones de euros.

Las **Inversiones a c/p en Empresas del Grupo y Asociadas** aumentan un 17,8% respecto a diciembre 2013 hasta los 105,2 millones de euros.

Las **Deudores Comerciales** disminuyen un 53,5% hasta los 26,2 millones de euros.

El **Activo Total** es de 669,2 millones de euros, un 1% inferior al cierre de 2013, por efecto de las partidas comentadas anteriormente.

Los **Fondos Propios** han disminuido un 7,8% hasta los 225,6 millones de euros, fundamentalmente por el impacto de los dividendos aprobados en la Junta General de Accionista de 13,7 millones de euros.

7. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1S2014

- 10/01/2014 Europac inicia el desarrollo de su nueva fábrica en Marruecos.
 - 21/01/2014 Reparto de cantidades a cuenta de dividendos del ejercicio 2013.
 - 27/02/2014 La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre del 2013.
 - 27/02/2014 Europac aumenta el beneficio neto en 92%.
 - 27/02/2014 Presentación analistas Resultados 2013.
 - 28/02/2014 La sociedad remite el informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2013.
 - 28/02/2014 La sociedad remite el informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2013.
 - 07/05/2014 La Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre.
 - 07/05/2014 Europac registra un incremento del Beneficio Neto del 2%.
 - 07/05/2014 Presentación Analistas Resultados 1T2014.
 - 08/05/2014 Convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas el próximo 10 de junio de 2014 a las 11h., orden del día y propuesta de acuerdos.
 - 27/05/2014 Adquisición de acciones propias.
 - 10/06/2014 Aprobación de acuerdos de la Junta General de Accionistas.
 - 10/06/2014 Europac distribuirá un dividendo de 13,7M€ con cargo a 2013.
 - 10/06/2014 Presentación junta General Accionistas 2014.
 - 12/06/2014 Reparto de dividendos del ejercicio 2013 que se hará efectivo el día 2 de julio de 2014.
 - 18/06/2014 Puesta en marcha de un programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF).
 - 30/06/2014 Cálculo del importe del dividendo bruto final por acción en circulación a pagar el 2 de julio de 2014.
-

8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

23/07/2014 Europac sube el precio del Papel Reciclado y Kraftliner en 60€ por tonelada.

24/07/2014 Europac mejora las condiciones del Préstamo Sindicado.