



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 1T2014

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

MAYO 2014

Resumen ejecutivo	1
1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO y PERSPECTIVAS DE MERCADO	2
RESULTADOS	2
EVOLUCIÓN DE LOS NEGÓCIOS	3
2. ASPECTOS CORPORATIVOS DESTACADOS EN 1T2014	4
CORPORATIVOS	4
3. EVOLUCIÓN DEL ENTORNO SECTORIAL	5
PAPEL RECUPERADO	5
PAPEL RECICLADO	5
PAPEL KRAFTLINER	6
CARTÓN	7
ENERGÍA	8
4. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS	9
GESTIÓN GLOBAL DE RESIDUOS	9
PAPEL KRAFTLINER	10
PAPEL RECICLADO	11
ENERGÍA	12
CARTÓN	13
PRINCIPALES CIFRAS POR NEGOCIO	14
5. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)	16
CUENTA DE PÉRDIDAS y GANANCIAS CONSOLIDADAS	16
BALANCE CONSOLIDADO (según NIIF)	18
6. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1T2014	19

1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO y PERSPECTIVAS DE MERCADO

RESULTADOS

(K€)	1T2014	1T2013	%
Importe Neto de la Cifra de Negocios	193.911	192.024	1%
Importe Neto de la cifra de Ventas Agregadas	267.057	260.393	3%
EBITDA Recurrente	25.405	25.202	1%
EBITDA Consolidado	24.073	23.281	3%
Margen EBITDA Rec./Vtas.Consolidadas	13,1%	13,1%	-
Margen EBITDA Rec./Vtas.Agregadas	9,5%	9,7%	-
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	12.107	11.053	10%
Resultado Neto Atribuible	4.296	4.194	2%

- ◊ Las ventas agregadas incrementa un 3% respecto al primer trimestre 2013, a pesar del contexto macroeconómico y la Reforma Energética en España.
- ◊ El EBITDA consolidado de la compañía en el primer trimestre del año ha aumentado un 3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 24,1 millones de euros.
- ◊ El resultado neto de explotación ha sido de 12,1 millones de euros, frente a los 11,0 millones del primer trimestre 2013.
- ◊ El resultado neto atribuible ha aumentado un 2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

- ◇ Aumento continuo del volumen de venta en GESTIÓN DE RESIDUOS, un 14,1% superior al mismo periodo del ejercicio anterior.
 - ◇ Mejora en la eficiencia de instalación del PAPEL KRAFT, aumentando el volumen de producción en 1,6% respecto al primer trimestre del 2013.
 - ◇ Mejora del margen de PAPEL RECICLADO hasta el 14% frente al 3% del año.
 - ◇ El resultado de ENERGIA está penalizado por el impacto de la reforma energética española que asciende a 3,5 Mill€ en el primer trimestre del año.
 - ◇ Leve recuperación del margen bruto de CARTON en todos los países respecto al último trimestre 2013.
-

2. ASPECTOS CORPORATIVOS DESTACADOS EN 1T2014

CORPORATIVOS

DESARROLLO NUEVA FABRICA 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 Tanger 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.

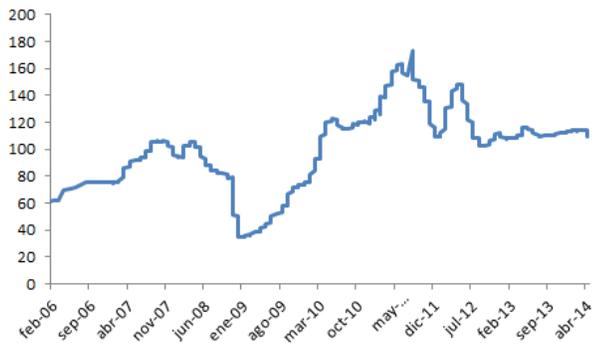
La nueva instalación dispondrá de una onduladora para la fabricación de plancha de cartón a partir de bobinas de papel y una sección de transformación de plancha en cajas de cartón con tres líneas adicionales de *converting*.

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.

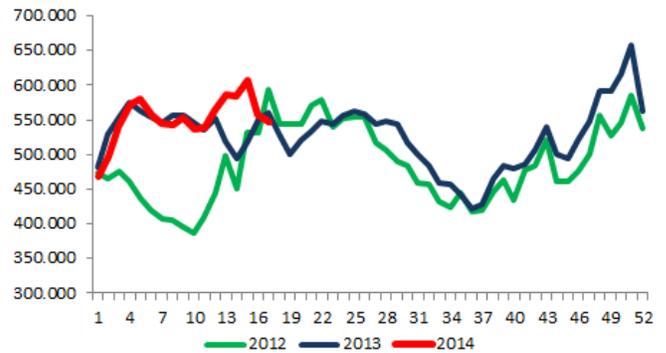
3. EVOLUCIÓN DEL ENTORNO SECTORIAL

PAPEL RECUPERADO

Evolución Precio Papel Recuperado FOEX (eur/tn)



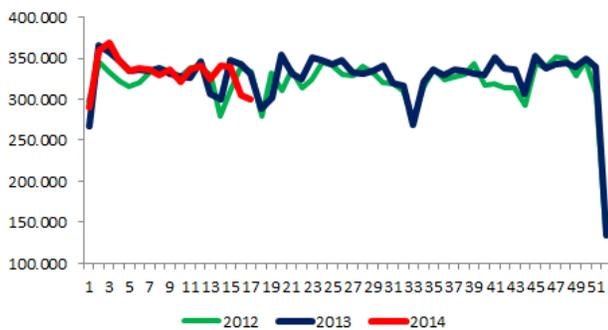
Evolución Stock Europeo Papel Recuperado CEPI (tn)



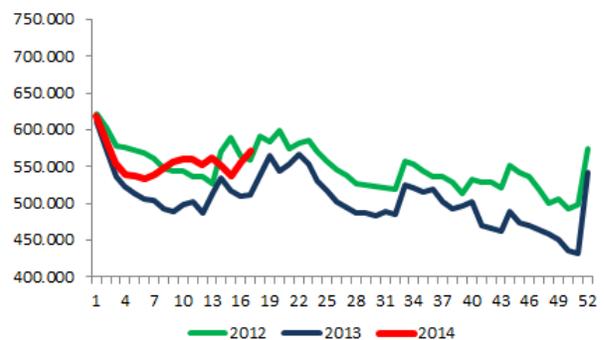
El precio del papel recuperado en Europa se ha mantenido estable a lo largo del 1T2014, con una menor presión de las importaciones de Asia. Por otro lado, la disponibilidad de papel recuperado en Europa está siendo un 4% mayor que la disponibilidad media del año anterior.

PAPEL RECICLADO

Expediciones Reciclado Europa CEPI (Tn)



Evolución Stock Europeo Papel Reciclado CEPI (Tn)

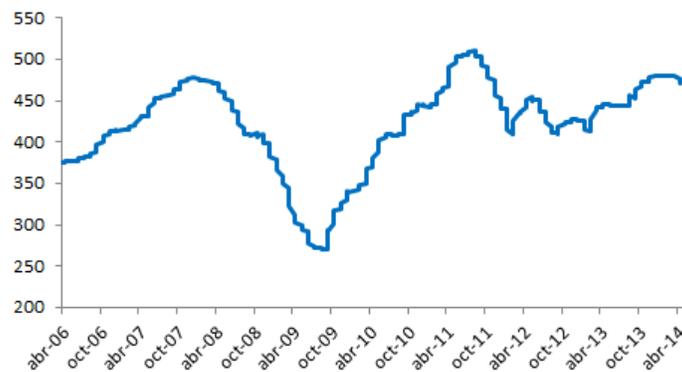


La industria del papel reciclado para cartón ondulado en Europa durante el 2013 se ha caracterizado por un aumento en la producción (+1% respecto al 2013, según CEPI). En este entorno las expediciones han aumentado en lo que va del 2014 respecto a la media del 2013 (+2%), con la misma estacionalidad y con niveles ligeramente superiores a los últimos años.

Durante el 2014, los stocks en Europa se han movido en niveles de 2012, encontrándose actualmente un 3% por encima respecto hace un año.

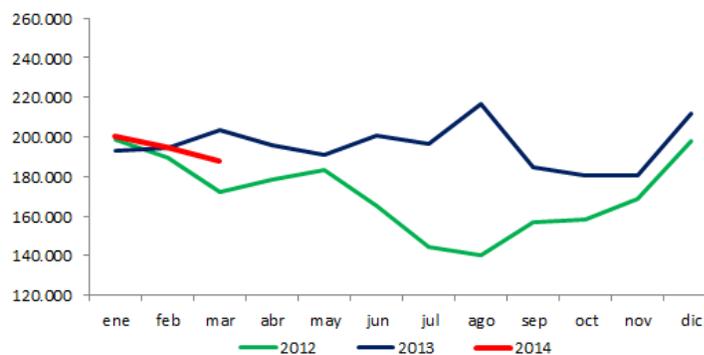
En cuanto a los precios, se encuentran en niveles de cierre de 2013, habiéndose mantenido estables en 2014, según FOEX para la calidad testliner 2.

Evolución Precio Reciclado FOEX (Eur/tn)



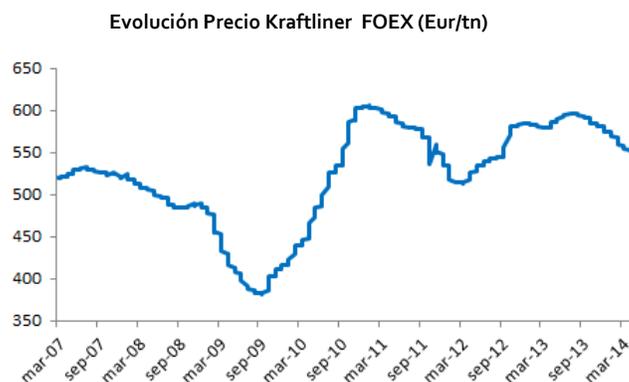
PAPEL KRAFTLINER

Stocks Kraftliner Brown Europac CEPI (Tn)



En cuanto a los stocks, se encuentran en los niveles habituales de comienzo de año, en torno a las 190.000 toneladas.

Según FOEX, el precio de venta de Kraftliner marrón ha tenido un ligero movimiento a la baja a lo largo del primer trimestre del 2014.



CARTÓN

Según AFCO¹, la producción de cartón ondulado en España durante el 1T2014 ha sido un 7% superior que en el 1T2013, habiendo aumentado la actividad industrial un 7% y la actividad agrícola un 4%.

En Francia el volumen de ventas en 1T2014 se ha mantenido respecto al 1T2013, según COF².

En Portugal aún no está disponible la información relativa al primer trimestre del 2014. El último dato disponible relativo al año 2013, según ANIPC³, representa un volumen de ventas un 3,4% 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)

ENERGÍA

La cogeneración ha estado afectada en España por la aplicación de una primera reforma energética que entró en vigor el 1 de enero de 2013, impactando en el impuesto eléctrico a la venta y en el céntimo verde (impuesto sobre la venta de hidrocarburos) y por una segunda reforma publicada mediante el Real Decreto-ley 9/2013 el 12 de julio de 2013 eliminando los complementos de eficiencia y reactiva y estableciendo el nuevo marco retributivo pendiente de desarrollo en un Real Decreto posterior.

En noviembre de 2013 se ha publicado el borrador del Real Decreto anteriormente mencionado y en enero de 2014 el borrador de las órdenes ministeriales que lo desarrollan, encontrándose estas últimas en fase de aprobación.

En febrero de 2014 se ha publicado el borrador de la nueva normativa 2014 que implica una nueva composición en la fórmula del precio.

4. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

GESTIÓN GLOBAL DE RESIDUOS

	1T2014	1T2013	% var.
Ventas (Tn)	79.639	69.781	14,1%
Ventas Consolidadas (K€)	1.650	1.724	-4,3%
Ventas Agregadas (K€)	11.997	10.596	13,2%
EBITDA (K€)	637	292	118,2%
EBIT (K€)	412	47	772,8%

La actividad de gestión de residuos se ha caracterizado por el continuo incremento de volumen de ventas (14,1%) como ha ocurrido en los últimos años.

En un entorno de estabilidad de los márgenes, el EBITDA se ha más que duplicado en comparación con el mismo periodo del año anterior.

La integración de papel recuperado en el Grupo ha aumentado, llegando a cubrir el 38% de las necesidades versus el 34% en el mismo periodo del 2013.

PAPEL KRAFTLINER

	1T2014	1T2013	% var.
Ventas (Tn)	91.310	87.293	4,6%
Ventas Consolidadas (K€)	41.542	42.475	-2,2%
Ventas Agregadas (K€)	54.958	56.865	-3,4%
EBITDA (K€)	11.955	12.521	-4,5%
EBIT (K€)	9.548	9.961	-4,1%

La fábrica de Kraftliner en Viana do Castelo (Portugal) ha aumentado la eficiencia de la instalación, encontrándose en los niveles más altos de excelencia. Esta mejora, ha permitido un incremento de la producción del 1,6% respecto al primer trimestre del 2013.

A pesar del incremento del volumen de producción y ventas (+4,6% vs 1T2013), el EBITDA ha disminuido debido al descenso de los precios de venta un 4,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

PAPEL RECICLADO

	1T2014	1T2013	% var.
Ventas (Tn)	131.070	142.511	-8,0%
Ventas Consolidadas (K€)	41.368	37.481	10,4%
Ventas Agregadas (K€)	59.251	57.191	3,6%
EBITDA (K€)	8.426	1.741	384,0%
EBIT (K€)	4.085	-2.724	-

Papel Reciclado España	1T2014	1T2013	% var.
Ventas (Tn)	65.529	75.024	-12,7%
Ventas Consolidadas (K€)	20.094	19.721	1,9%
Ventas Agregadas (K€)	29.993	31.810	-5,7%
EBITDA (K€)	3.869	1.786	116,6%
EBIT (K€)	1.068	-961	-

Papel Reciclado Francia	1T2014	1T2013	% var.
Ventas (Tn)	65.541	67.487	-2,9%
Ventas Consolidadas (K€)	21.274	17.760	19,8%
Ventas Agregadas (K€)	29.259	25.380	15,3%
EBITDA (K€)	4.557	-45	-
EBIT (K€)	3.016	-1.764	-

El papel reciclado ha incrementado su margen en todos los mercados pasando del 3% al 14%.

A pesar de este incremento, los resultados han sido influenciados por el descenso del 8% del volumen de ventas, justificado por el plan de stock para garantizar los niveles de servicio al cliente por la parada de inversión de la máquina de papel MP2 de Dueñas.

En este escenario el EBITDA ha aumentado respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en 6,7 millones de euros.

ENERGÍA

	1T2014	1T2013	% var.
Producción (MWh)	257.013	299.538	-14,2%
Volumen ventas vapor (tn)	471.246	475.200	-0,8%
Ventas Consolidadas (K€)	23.423	32.121	-27,1%
Ventas Agregadas (K€)	34.725	41.504	-16,3%
EBITDA (K€)	3.038	7.416	-59,0%
EBIT (K€)	717	5.040	-85,8%

La disminución del EBITDA está muy influenciada por el impacto de la reforma energética en España (3,5 millones de euros).

La gestión de dicha reforma ha llevado a gestionar las instalaciones de España para minimizar su impacto generando un menor volumen de producción de energía del 37%. A este efecto hay que añadir un descenso del volumen de producción en Portugal del 3% debido a paradas de mantenimiento.

La evolución del precio del Brent en los últimos seis meses ha generado también una disminución del precio de venta de energía eléctrica en Portugal del 4,2% que también han influido negativamente en los resultados del negocio del trimestre.

CARTÓN

Cartón Total	1T2014	1T2013	% var.
Producción (Km ²)	180.862	170.864	5,9%
Ventas (Km²)	182.259	170.768	6,7%
Ventas Consolidadas (K€)	85.928	78.223	9,9%
Ventas Agregadas (K€)	91.581	83.365	9,9%
EBITDA (K€)	2.998	2.814	6,5%
EBIT (K€)	-433	-441	-2,0%

Cartón España	1T2014	1T2013	% var.
Ventas Consolidadas (K€)	14.057	13.309	5,6%
Ventas Agregadas (K€)	16.590	15.589	6,4%
EBITDA (K€)	662	728	-9,0%
EBIT (K€)	-101	-34	199,9%

Cartón Portugal	1T2014	1T2013	% var.
Ventas Consolidadas (K€)	25.572	24.069	6,2%
Ventas Agregadas (K€)	26.912	25.379	6,0%
EBITDA (K€)	2.917	1.854	57,3%
EBIT (K€)	1.907	584	226,5%

Cartón Francia	1T2014	1T2013	% var.
Ventas Consolidadas (K€)	46.299	40.845	13,4%
Ventas Agregadas (K€)	48.079	42.397	13,4%
EBITDA (K€)	-580	233	-
EBIT (K€)	-2.239	-992	125,7%

El negocio de Cartón ha tenido una leve recuperación del margen bruto en todos los países respecto al cuarto trimestre del 2013. Además el trimestre se ha caracterizado por un incremento de volumen de ventas del 6,7%, influido por la incorporación de Europac Cartonnerie de Bretagne en marzo de 2013.

La recuperación del EBITDA también ha sido influenciada por la férrea política de control de costes fijos.

PRINCIPALES CIFRAS POR NEGOCIO

Ventas Agregadas por negocio/país comparativo 1T2014 / 1T2013

Miles. €	Portugal			España			Francia		
	1T2014	1T2013	% var.	1T2014	1T2013	% var.	1T2014	1T2013	% var.
Papel Kraft	54.958	56.865	-3,4%	0	0	-	0	0	-
Papel Reciclado	0	0	-	29.993	31.810	-5,7%	29.259	25.380	15,3%
Energía	25.463	26.758	-4,8%	9.262	14.746	-37,2%	0	0	-
Gestión G. Residuos	7.139	7.143	-0,1%	4.858	3.453	40,7%	0	0	-
Cartón	26.912	25.379	6,0%	16.590	15.589	6,4%	48.079	42.397	13,4%
VENTAS AGREGADAS NEGOCIO	114.472	116.145	-1,4%	60.702	65.598	-7,5%	77.338	67.777	14,1%

Ventas Agregadas por negocio comparativo 1T2014 / 1T2013

	Total Ventas Agregadas		
	1T2014	1T2013	% var.
Papel Kraft	54.958	56.865	-3,4%
Papel Reciclado	59.251	57.191	3,6%
Energía	34.725	41.504	-16,3%
Gestión G. Residuos	11.997	10.596	13,2%
Cartón	91.581	83.365	9,9%
VENTAS AGREGADAS NEGOCIO	252.512	249.520	1,2%
Servicios Corporativos	14.545	10.873	33,8%
VENTAS AGREGADAS	267.057	260.393	2,6%

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 1T2014 / 1T2013

Ml. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas		
	1T2014	1T2013	% var.	1T2014	1T2013	% var.	1T2014	1T2013	% var.	1T2014	1T2013	% var.
Papel Kraft	41.542	42.475	-2,2%	0	0	-	0	0	-	41.542	42.475	-2,2%
Papel Reciclado	0	0	-	20.094	19.721	1,9%	21.274	17.760	19,8%	41.368	37.481	10,4%
Energía	18.507	19.636	-5,8%	4.916	12.486	-60,6%	0	0	-	23.423	32.121	-27,1%
Gestión Residuos	1.394	1.398	-0,3%	256	325	-21,3%	0	0	-	1.650	1.724	-4,3%
Cartón	25.572	24.069	6,2%	14.057	13.309	5,6%	46.299	40.845	13,4%	85.928	78.223	9,9%
VENTAS CONSOLIDADAS	87.014	87.578	-0,6%	39.323	45.841	-14,2%	67.573	58.605	15,3%	193.911	192.024	1,0%

EBITDA total por negocio/país comparativo 1T2014 / 1T2013

Miles. €	Portugal			España			Francia		
	1T2014	1T2013	% var.	1T2014	1T2013	% var.	1T2014	1T2013	% var.
Papel Kraft	11.955	12.521	-4,5%	0	0	-	0	0	-
Papel Reciclado	0	0	-	3.869	1.786	116,6%	4.557	-45	-
Energía	3.923	5.519	-28,9%	-886	1.897	-	0	0	-
Gestión G. Residuos	452	356	26,9%	185	-64	-	0	0	-
Cartón	2.917	1.854	57,3%	662	728	-9,0%	-580	233	-
EBITDA NEGOCIO	19.247	20.250	-5,0%	3.831	4.347	-11,9%	3.976	187	-

EBITDA total por negocio comparativo 1T2014 / 1T2013

	Total EBITDA		
	1T2014	1T2013	% var.
Papel Kraft	11.955	12.521	-4,5%
Papel Reciclado	8.426	1.741	384,0%
Energía	3.038	7.416	-59,0%
Gestión G. Residuos	637	292	118,2%
Cartón	2.998	2.814	6,5%
EBITDA NEGOCIO	27.054	24.784	9,2%
Servicios Corporativos	-1.649	418	-
EBITDA RECURRENTE	25.405	25.202	0,8%
Ajustes*	-1.333	-1.921	-30,6%
EBITDA CONSOLIDADO	24.073	23.281	3,4%

EBIT por negocio/país comparativo 1T2014 / 1T2013

Miles. €	Portugal			España			Francia		
	1T2014	1T2013	% var.	1T2014	1T2013	% var.	1T2014	1T2013	% var.
Papel Kraft	9.548	9.961	-4,1%	0	0	-	0	0	-
Papel Reciclado	0	0	-	1.068	-961	-	3.016	-1.764	-
Energía	2.403	3.951	-39,2%	-1.687	1.089	-	0	0	-
Gestión G. Residuos	276	189	45,9%	136	-142	-	0	0	-
Cartón	1.907	584	226,5%	-101	-34	199,9%	-2.239	-992	125,7%
EBIT NEGOCIO	14.135	14.686	-3,8%	-583	-47	-	778	-2.756	-

EBIT por negocio comparativo 1T2014 / 1T2013

	Total EBIT		
	1T2014	1T2013	% var.
Papel Kraft	9.548	9.961	-4,1%
Papel Reciclado	4.085	-2.724	-
Energía	717	5.040	-85,8%
Gestión G. Residuos	412	47	772,8%
Cartón	-433	-441	-2,0%
EBIT NEGOCIO	14.329	11.883	20,6%
Servicios Corporativos	-2.141	32	-
EBIT TOTAL	12.188	11.915	2,3%
Ajustes*	-81	-862	-90,6%
EBIT CONSOLIDADO	12.107	11.053	9,5%

5. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)

CUENTA DE PÉRDIDAS y GANANCIAS CONSOLIDADAS

El Grupo Europac ha cerrado el primer trimestre de 2014 con una cifra de EBITDA Consolidado (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) de 24,1 millones de euros, un 3,4% superior al año anterior.

El perímetro de consolidación del primer trimestre de 2014 incluye la unidad Europac Cartonnerie de Bretagne (ECFB) consolidada por el método de integración global, la cual en 2013 solo consolida a partir del 1 de marzo del 2013.

El importe neto de la Cifra de Negocio a 31 de marzo de 2014 alcanza los 193,9 millones de euros (1,0% superior al primer trimestre de 2013). Sin tener en cuenta el cambio de perímetro antes mencionado este epígrafe habría disminuido en 2,2%, fundamentalmente por el efecto de la reforma energética que ha provocado una menor actividad de la cogeneración.

La Variación de Existencias de Productos Terminados es 3,4 miles de euros, como resultado del mayor nivel de stock respecto al cierre de 2013, fundamentalmente por el acopio de papel para hacer frente al periodo de parada de la fábrica de Dueñas prevista para Abril/2014.

Los Aprovisionamientos en el primer trimestre aumentan un 7,9% hasta los 102,3 millones de euros. Sin el cambio de perímetro de consolidación los aprovisionamientos habrían incrementado en 3,7%.

Los Gastos de Personal ascienden a 25,5 millones de euros lo que supone una disminución del 1,1% respecto al mismo periodo del año anterior, a pesar del impacto del cambio de perímetro. Sin tener el cuenta el impacto de la unidad ECFB los gastos de personal habrían bajado un 7,2%.

Los Otros Gastos de Explotación ascienden hasta los 46,8 millones de euros, un 3,2% inferior al primer trimestre 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 existencia en 2013 de gastos relacionados con la inspección del impuesto especial sobre la electricidad. Sin el cambio de perímetro antes mencionado este epígrafe habría disminuido un 6,4%.

La dotación a la Amortización disminuye un 2,1% hasta los 11,9 millones de euros (un 5,1% sin el cambio de

perímetro de consolidación).

La imputación de Subvenciones de Inmovilizado no financieros disminuye un 74,9% hasta los 0,2 millones de euros respecto al primer trimestre 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 -5,6 millones de euros, un 8,0% superior al año anterior, debido principalmente al efecto del mix del Préstamo sindicado / FSF del primer trimestre del 2014 frente al primer trimestre de 2013 y a la entrada en vigor de los nuevos derivados del FSF.

El Resultado Neto del Ejercicio atribuido a la sociedad dominante aumenta al final del primer trimestre hasta los 4,3 millones de euros frente a los 4,2 millones del mismo periodo del año anterior, como resultado principalmente de las variaciones comentadas anteriormente.

BALANCE CONSOLIDADO (según NIIF)

Los Inmovilizados Material e Intangible se mantienen casi iguales al cierre del año anterior, reflejando una amortización del ejercicio de 12,0 millones de euros, compensada por altas de inmovilizado de importe similar.

Los activos por Impuestos Diferidos disminuyen un 1,7% debido fundamentalmente al reflejo del impacto fiscal de los resultados obtenidos en el primer trimestre de 2014.

La partida Existencias aumenta un 2,7% respecto al cierre de 2013, debido al incremento de producto terminado comentado en el epígrafe de Variaciones de existencias.

El Patrimonio Neto incrementa en 2,7 millones de euros respecto a diciembre 2013, debido principalmente al beneficio neto del primer trimestre de 2014 de 4,3 millones de euros y a la reducción de la autocartera en 2,1 millones de euros, compensados por la distribución de dividendos a cuenta de 3,4 millones de euros.

Los Pasivos No Corrientes disminuyen un 1,1% en el primer trimestre de 2014, hasta los 413,3 millones de euro, debido fundamentalmente a la reclasificación de deudas de largo a corto plazo.

Los Pasivos Corrientes disminuyen un 15,7%, hasta los 269,9 millones de euros.

En cuanto al control de riesgos comerciales, Europac, siguiendo su estricta política de gestión de riesgos, ha cerrado el trimestre con una tasa de siniestralidad del 0,01%.

6. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1T2014

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.