



# INFORME DE GESTIÓN 1S2015

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

---

JULIO 2015

<b>1. RESULTADOS DEL GRUPO 1S2015</b>	<b>2</b>
RESUMEN EJECUTIVO	2
<b>2. RESULTADOS DEL GRUPO 1S2015</b>	<b>4</b>
ACTIVIDAD PAPEL	4
ACTIVIDAD PACKAGING	5
INVERSIONES	6
<b>3. EUROPAC EN BOLSA</b>	<b>7</b>
<b>4. RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)</b>	<b>8</b>
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	8
BALANCE CONSOLIDADO	10
<b>5. RESULTADO DEL GRUPO INDIVIDUAL</b>	<b>13</b>
EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES	13
<b>6. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1S2015</b>	<b>14</b>
<b>7. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE</b>	<b>15</b>
<b>8. PERSPECTIVAS DE FUTURO</b>	<b>16</b>

---

# 1. RESULTADOS DEL GRUPO 1S2015

## RESUMEN EJECUTIVO

Datos en M€	1S15	2S14	Var%	1S14	Var%
Ingresos agregados	540.727	523.148	3,4%	530.852	1,9%
Importe consolidados	400.106	391.044	2,3%	384.094	4,2%
EBITDA recurrente	55.444	47.120	17,7%	50.102	10,7%
EBITDA consolidado	51.402	44.237	16,2%	47.092	9,2%
BENEFICIO antes IMPUESTOS	18.202	10.951	66,2%	12.752	42,7%
BENEFICIO NETO	11.913	14.778	-19,4%	10.003	19,1%
Margen EBITDA recurrente	10,3%	8,9%		9,4%	
Margen EBITDA consolidado	12,8%	11,2%		12,3%	

Se evidencia la consolidación de la tendencia positiva prevista respecto al último semestre de 2014, al crecer el EBITDA consolidado 16,2% hasta los 51.402 Millones de euros y el EBITDA recurrente un 17,7%, alcanzando los 55,4 Millones de euros en el semestre, mejorando la rentabilidad, al aumentar el margen EBITDA consolidado hasta el 12,8% (10,3% recurrente). El crecimiento del EBITDA consolidado respecto al mismo periodo del ejercicio anterior fue del 9,2% y del recurrente del 10,7%.

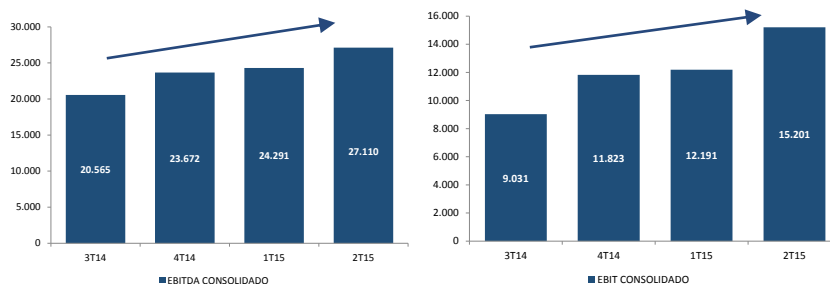
En la División Papel, se registró un aumento del EBITDA del 16,0% respecto al último semestre de 2014 y del 17,1% respecto al primer semestre de 2014, a pesar de los aumentos de la materia prima durante el primer semestre de 2015, como consecuencia del aumento del margen bruto, el incremento del volumen de venta y la mejoras de gestión que han supuesto una reducción de los costes específicos.

En cuanto a la División Packaging se registró un aumento del 35,4% del EBITDA respecto al último semestre de 2014, que responde a la mejora de los márgenes del negocio. Sin embargo se ha producido un descenso del EBITDA del 26,7% respecto al primer semestre de 2014 debido a un aumento puntual de costes basados en el arranque de los planes de acción Europac Sales System (ESS) y Europac Operating System (EOS) y al desarrollo del proyecto de Marruecos. Sin considerar estos dos efectos hay que destacar el aumento de la rentabilidad del negocio en España, el aumento del volumen en Portugal y una lenta mejoría en el negocio de Francia.

El beneficio antes de impuestos ha aumentado un 66,2% respecto al 2S2014 y un 42,7% respecto al 1S2014, e incorpora una disminución en el resultado financiero del 15,6% debido a la mejora en las condiciones de la financiación.

El beneficio neto ha aumentado un 19,1% respecto al primer semestre del ejercicio anterior. En el 4T14 se registró un incentivo fiscal no recurrente por inversiones realizadas en Portugal en el periodo 2007-2010 (7,0 Mill€).

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



Otros aspectos de gestión destacados del periodo:

- La Junta General de Accionistas (JGA) del Grupo Europac (Papeles y Cartones de Europa, S.A.), que se celebró el pasado 24 de junio aprobó a propuesta del Consejo de Administración, la distribución de un dividendo por un importe total de 12,4 millones de euros con cargo al resultado del ejercicio 2014, lo que 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 0,138 euros por acción, incluido el pago a cuenta realizado en el pasado mes de febrero de 0,042 euros por título, y representa una rentabilidad por dividendo del 2,54% 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 3 de julio. Asimismo, la JGA ha aprobado una ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición hasta un importe máximo de 7.202.000 euros, mediante la emisión de hasta 3.601.000 acciones con la asignación gratuita de 1 acción nueva por cada 25 acciones antiguas. Se ha establecido un plazo máximo de 12 meses para ejecutar la ampliación de capital liberada.

- El Grupo ha firmado un nuevo préstamo sindicado, que sustituye al anterior, por un importe de 290 millones de euros, y que reduce el spread sobre el euribor entre un 30% y un 44%, en función de la evolución de los covenants acordados.

Asimismo, el nuevo préstamo reformula los vencimientos de deuda relevante, pasando de 2019 a 2021.

## 2. RESULTADOS DEL GRUPO 1S2015

### ACTIVIDAD PAPEL

Datos en M€	1S15	2S14	Var%	1S14	Var%
Ingresos agregados	341.747	330.737	3,3%	330.599	3,4%
EBITDA recurrente	50.060	43.145	16,0%	42.753	17,1%
Margen EBITDA	14,6%	13,0%		12,9%	

Son varios los factores que están influyendo en la evolución de la actividad de papel:

Aumento del volumen de ventas en papel kraft y papel reciclado.

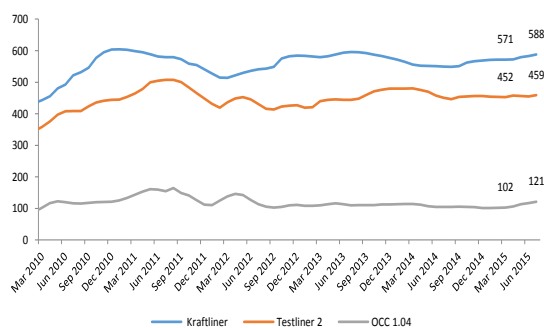
Evolución del tipo de cambio euro/dólar: El primer semestre se ha caracterizado por la paulatina apreciación del dólar frente a la moneda europea (de 1,21 €/USD dic'14 a 1.10 €/USD jul'15), tendencia que se ha venido observando a lo largo del ejercicio 2014 (desde 1,38 €/USD en dic'13). El efecto de esta tendencia se está viendo reflejado por un lado en las exportaciones americanas de papel Kraft en el continente europeo, y por otro, en un aumento de las exportaciones de papel reciclado desde Europa favorecidas por la mayor competitividad de este producto en otros mercados. El efecto conjunto de estas dos situaciones está provocando un tensionamiento en los precios de venta del papel.

Incremento del precio de la materia prima: la evolución del tipo de cambio mencionada anteriormente ha generado una mayor exportación hacia China de la materia prima que ha contribuido a un aumento del precio del papel recuperado en Europa durante el primer semestre de 2015.

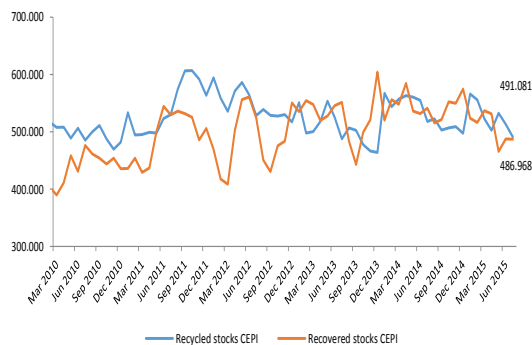
En este marco se registró un aumento del EBITDA del 16,0% respecto al último semestre de 2014. Asimismo, el EBITDA mejora un 17,1% respecto al primer semestre de 2014, a pesar de los aumentos de la materia prima durante el primer semestre de 2015, por el aumento del margen bruto, el incremento del volumen de venta y la mejoras de gestión que han supuesto una reducción de los costes específicos, en un entorno de presión de la demanda y bajos niveles de stocks en el mercado europeo.

Internamente, se continúa con las mejoras operativas y comerciales vinculadas al desarrollo de proyectos internos de gestión cuyos resultados se irán reflejando en los trimestres futuros.

Evolución precio papel (€/tn) (FOEX)



Evolución stocks papel (Tns) (FOEX)



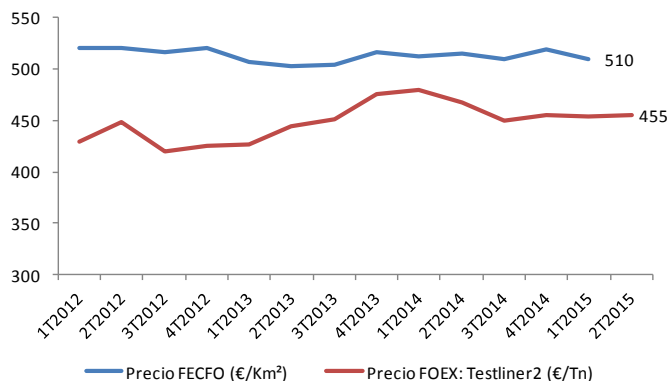
## ACTIVIDAD PACKAGING

Datos en M€	1S15	2S14	Var%	1S14	Var%
Ingresos agregados	198.980	192.411	3,4%	200.253	-0,6%
EBITDA recurrente	5.384	3.975	35,4%	7.349	-26,7%
Margen EBITDA	2,7%	2,1%		3,7%	

La División Packaging registró un aumento del EBITDA del 35,4% respecto al segundo semestre de 2014 que responde a la mejora de volúmenes y márgenes del negocio.

Sin embargo disminuyó en un 26,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, que se ha debido a un aumento puntual de costes basado en el arranque de los planes de acción ESS y EOS, y al desarrollo del proyecto de Marruecos. Sin considerar estos dos efectos hay que destacar el aumento de la rentabilidad del negocio en España, un aumento del volumen en Portugal y una suave mejoría en el resultado de Francia.

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



**Nota:** Actualización precios FEFCO no disponible para el 2T2015

## INVERSIONES

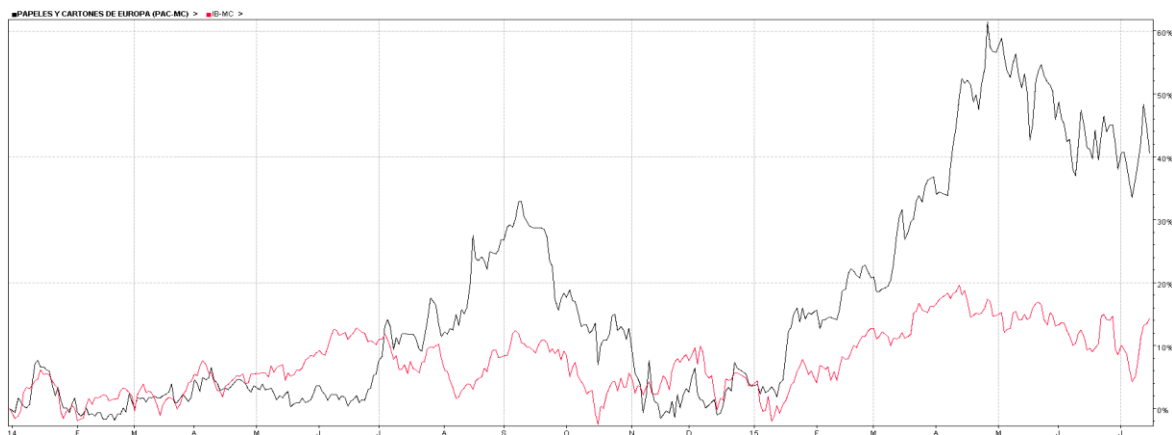
En el primer semestre de 2015 se han realizado inversiones por valor de 24,9 millones de euros. Entre los proyectos de inversión destacan los siguientes:

- PAPEL ESTUCADO Fase II: estandarización de anchos en MP1 (Dueñas, papel España)
- NUEVA FÁBRICA de Packaging (Tánger, Marruecos)
- IMPRESORA DIGITAL (Dueñas Packaging, España)
- MÁQUINA IMPRESIÓN ALTA CALIDAD Y TROQUELADORA (Guilhabreu y Leiria Portugal)

## 3. EUROPAC EN BOLSA

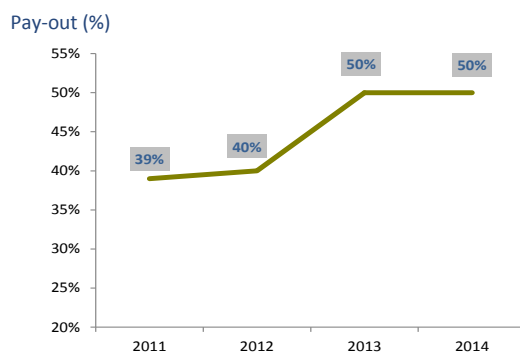
La evolución de la acción de Europac durante el primer semestre del año 2015 ha sido positiva ya que se ha revalorizado un 33% frente a un 5% del IBEX-35, a pesar de encontrarse aún muy por debajo de las recomendaciones realizadas por casas de análisis en el 1S2015.

Esta evolución ha sido acompañada por un incremento en el volumen contratado del 4,3% respecto al mismo período del ejercicio anterior.



Por otro lado, Europac fue incluido en el mes de Enero en el índice IBEX TOP DIVIDENDO, compuesto por los 25 valores del IBEX-35, IBEX MEDIUM CAP o IBEX SMALL CAP que ofrecen a sus accionistas mayor rentabilidad por dividendo.

La compañía ha repartido un dividendo correspondiente al resultado del ejercicio 2014 de 0.138 euros por acción, de los cuales 0.042 euros por título se distribuyeron el pasado mes de febrero como dividendo a cuenta y el resto se repartió el pasado 3 de julio. Este dividendo representa un pay-out o porcentaje de los beneficios destinado a retribuir al accionista del 50%.





## 4. RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

MI €	1S2015	1S2014
Importe neto de la cifra de negocio	400.106	384.094
Variación de existencias de productos terminados y en curso	4.488	670
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	659	2.686
Aprovisionamientos	(207.010)	(200.129)
Otros ingresos de explotación	2.063	1.789
Gastos de personal	(53.861)	(52.960)
Otros gastos de explotación	(96.522)	(89.386)
Amortización	(24.010)	(23.496)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros	1.727	366
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(250)	(38)
Otros resultados	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>27.392</b>	<b>23.596</b>
Ingresos financieros	276	261
Gastos financieros	(9.787)	(11.253)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	324	108
Diferencias de cambio	(33)	(43)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(9.219)</b>	<b>(10.928)</b>
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	30	84
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>18.202</b>	<b>12.752</b>
Impuesto sobre beneficios	(6.289)	(2.749)
<b>RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS</b>	<b>11.913</b>	<b>10.003</b>
Rdo. del ej. Proc. de oper. Interrump. neto de imp.	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>11.913</b>	<b>10.003</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	11.913	10.003
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>51.402</b>	<b>47.092</b>

El Grupo Europac ha cerrado el primer semestre de 2015 con una cifra de **EBITDA** (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) de 51,4 millones de euros, un 9,2% superior al del mismo periodo del año anterior.

El **Importe neto de la cifra de negocio** a 30 de junio de 2015 alcanza los 400,1 millones de euros (4,2% superior al primer semestre de 2014).

La **Variación de Existencias de Productos Terminados** es de 4,5 millones de euros, debido principalmente al acopio relacionado con la parada de inversión en Papel prevista para el 3T2015.

Los **Aprovisionamientos** en el primer semestre aumentan un 3,4% hasta los 207,0 millones de euros.

Los **Gastos de personal** ascienden a 53,9 millones de euros lo que supone un incremento del 1,7% respecto al mismo periodo del año anterior.

Los **Otros gastos de explotación** ascienden hasta los 96,5 millones de euros, un 8,0% superior al primer semestre del año anterior, fundamentalmente por un mayor coste de mantenimiento y de transporte por incremento de actividad y por un mayor importe de los gastos de emisión de CO2 debido a su superior valor de mercado.

La **Dotación a la amortización** incrementa un 2,2% hasta los 24,0 millones.

La **Imputación de subvenciones** de inmovilizados no financieros incrementa en 1,3 millones de euros respecto al primer semestre de 2014, fundamentalmente originados por los derechos de emisión de CO2 asignados gratuitamente.

El **Resultado Financiero** ha sido de -9,2 millones de euros, un 15,6% mejor al año anterior, reflejando la renegociación del Forward Star Facility firmada en julio de 2014, así como la sustitución de otros préstamos por financiaciones con intereses más bajos.

El **Resultado Neto del Ejercicio** atribuido a la sociedad dominante aumenta al final del primer semestre hasta los 11,9 millones de euros frente a los 10,0 millones del mismo periodo del año anterior, como resultado de las variaciones comentadas anteriormente.

---

## BALANCE CONSOLIDADO

ACTIVO (K€)	1S2015	2014
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>831.579</b>	<b>828.047</b>
Inmovilizado intangible	96.094	96.950
- Fondo de comercio	89.422	89.422
- Otros activos intangibles	6.672	7.529
Inmovilizado material	667.581	666.804
Inversiones inmobiliarias	2.277	2.388
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.639	1.610
Activos financieros no corrientes	5.179	1.767
Activos por impuestos diferidos	52.381	53.088
Otros activos no corrientes	6.428	5.440
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>273.250</b>	<b>250.409</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Existencias	89.869	82.198
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	69.552	58.982
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	43.258	31.228
- Otros deudores	24.724	26.573
- Activos por impuesto corriente	1.570	1.181
Otros activos financieros corrientes	1.629	419
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	112.201	108.810
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.104.830</b>	<b>1.078.456</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1S2015</b>	<b>2014</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>336.127</b>	<b>337.105</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>339.210</b>	<b>341.058</b>
Capital	180.045	180.045
Prima de emisión	-	-
Reservas	159.537	147.053
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propio	(12.286)	(10.821)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	11.913	24.781
Menos: Dividendos a cuenta	-	-
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>(3.083)</b>	<b>(3.953)</b>
Operaciones de cobertura	(3.094)	(3.953)
Diferencias de conversión	11	(1)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>336.127</b>	<b>337.105</b>
Intereses minoritarios	-	-
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>478.065</b>	<b>476.341</b>
Subvenciones	1.392	1.383
Provisiones no corrientes	15.640	16.570
Pasivos financieros no corrientes	398.908	397.619
- Deudas con entidades financieras y oblig. u otros valores negociables	338.333	329.788
- Otros pasivos financieros	60.575	67.831
Pasivos por impuestos diferidos	62.125	60.769
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>290.638</b>	<b>265.010</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Provisiones corrientes	1.930	2.578
Pasivos financieros corrientes	73.273	59.767
- Deudas con entidades financieras y oblig. u otros valores negociables	42.427	43.598
- Otros pasivos financieros	30.846	16.169
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	215.435	202.665
- Proveedores	163.159	158.573
- Otros acreedores	46.417	43.816
- Pasivos por impuestos corrientes	5.859	276
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.104.830</b>	<b>1.078.456</b>

El **Inmovilizado material e intangible** se mantienen casi constantes respecto al cierre de 2014 en 763,7 millones de euros fundamentalmente por inversiones de 24,9 millones de euros, compensadas por la amortización del ejercicio de 24,0 millones de euros, un deterioro de 0,7 millones de euros y una disminución de los derechos de CO2 en 0,2 millones de euros.

Los **Activos por impuestos diferidos**, disminuyen un 1,3% debido fundamentalmente al reflejo del impacto fiscal de los resultados obtenidos en el ejercicio 2014 en algunas sociedades, por diferencias temporales generadas por diferencias de amortización fiscal y contable, y por la no activación de bases imponibles negativas en las entidades legales francesas.

La partida **Existencias** incrementa un 9,3% respecto al cierre de 2014, debido principalmente al incremento saldo de producto terminado explicado anteriormente y al incremento del saldo materias primas.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**, incrementa en 10,6 millones de euros, debido al incremento del saldo de clientes motivado principalmente por unas ventas superiores en 2015 respecto al segundo semestre de 2014 y compensado por la reducción de saldos deudores de administraciones públicas.

El **Patrimonio neto** se reduce un 0,3% respecto al cierre de 2014, debido fundamentalmente al impacto de los resultados del ejercicio de 11,9 millones de euros, compensado por los dividendos ordinarios aprobados en la Junta General de 12,4 millones de euros y por el incremento de la autocartera en 1,5 millones de euros.

Los **Pasivos no corrientes** aumentan un 0,4% hasta los 478,1 millones de euros, principalmente debido a:

**Pasivos financieros no corrientes**, aumentan un 0,3%, hasta los 398,9 millones de euros, debido a la firma de nuevas financiaciones a largo plazo, compensado por la amortización de préstamos en 4,3 millones de euros, la reducción de saldo de proveedores de inmovilizado a largo plazo en 1,9 millones de euros y a la reducción del saldo de los derivados en 1,1 millones de euros.

**Provisiones no corrientes**, se reducen en 5,6% respecto al cierre de 2014 hasta los 15,6 millones de euros debido a la reducción de pasivos con personal a largo plazo.

**Pasivos por impuestos diferidos** incrementa en 1,4 millones de euros, respecto al cierre del ejercicio anterior.

Los **Pasivos corrientes** incrementan un 9,7%, hasta los 290,6 millones de euros, debido principalmente a:

**Pasivos financieros corrientes** incrementa en un 22,6% hasta los 73,2 millones de euros, debido al dividendo a pagar por importe de 8,7 millones y el incremento de proveedores de inmovilizado en 6,2 millones.

---

**Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar** incrementa en un 6,3% hasta los 215,4 millones de euros, fundamentalmente por el incremento en 5,6 millones de euros de los Pasivos por impuestos corrientes, resultado del pago pendiente por impuesto sobre los beneficios del año en curso, el incremento de proveedores en 4,5 millones de euros y el incremento en otros acreedores en 2,6 millones.

La **deuda neta consolidada** asciende a 288,8 millones de euros, un 2,0% inferior al de 2014.

En cuanto al **control de riesgos comerciales**, Europac, siguiendo su estricta política de gestión de riesgos, ha cerrado el ejercicio con una tasa de siniestralidad del 0,0097%.

## 5. RESULTADO DEL GRUPO INDIVIDUAL

### EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

#### Cuenta de Resultados Individual

El **Importe neto de la cifra de negocio** de Europac incrementa un 12,0% hasta los 120,8 millones de euros.

La **Variación de existencia** de producto terminado y en curso es de 1,9 millones de euros.

Los **Aprovisionamientos** incrementan un 13,9% hasta los 66,3 millones de euros.

Los **Gastos de personal** disminuyen un 1,6% hasta los 14,8 millones de euros.

Los **Otros gastos de explotación** disminuyen un 10,7% hasta los 25,1 millones de euros.

La **Amortización** incrementa un 2,5%, hasta los 9,3 millones de euros.

Con todo ello el **Ebitda** aumenta un 15,5% respecto al primer semestre del 2015, hasta los 18,0 millones de euros.

El **Resultado financiero** disminuye un 11,0% hasta los -6,3 millones de euros.

Por último, el **Resultado neto de la sociedad individual** correspondiente al primer semestre de 2015 es de 2,4 millones de euros, 1,7 millones de euros superior respecto al mismo periodo de 2014.

#### Balance Individual

El **Inmovilizado material e intangible** disminuyen un 1,9% respecto al cierre de 2014, hasta los 222,2 millones de euros fundamentalmente por una amortización de 9,3 millones de euros compensadas por inversiones de 4,9 millones de euros.

Las **Existencias**, aumentan un 11,4% hasta los 27,3 millones de euros.

Los **Deudores comerciales**, incrementan en el primer semestre de 2015, un 10,9% hasta los 33,6 millones de euros.

Las **Inversiones a c/p en empresas del Grupo y asociadas** aumentan un 41,1% respecto a diciembre 2014 hasta los 163,1 millones de euros.

El **Activo Total** es de 717,7 millones de euros, un 2,8% superior al cierre de 2014, por efecto de las partidas comentadas anteriormente.

El **Patrimonio Neto** ha disminuido un 4,3% en el primer semestre de 2015, hasta los 230,2 millones de euros fundamentalmente por el impacto de los dividendos aprobados en la Junta General de Accionista de 12,4 millones de euros, compensado en parte por el resultado del primer semestre de 2015 de 2,4 millones de euros.

## 6. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1S2015

- 21/01/2015** Europac amplía a 24 meses el plazo de emisión de pagarés en el MARF
- 04/02/2015** Reparto de cantidades a cuenta de dividendos del ejercicio 2014 por importe de 0,042 euros/acción
- 09/02/2015** Europac incluida en el índice Ibex Top Dividendo
- 27/02/2015** La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2014
- 27/02/2015** Europac registra un beneficio neto de 24,8 millones en 2014
- 27/02/2015** La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2014
- 27/02/2015** La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2014
- 27/02/2015-03/03/2015** Nombramiento por cooptación de consejera en el Consejo de Administración. Nombramiento de consejero coordinador. Cambios en la Comisión de Nombramientos y retribuciones y en la Comisión de Auditoría
- 27/02/2015** Creación de la Comisión de Estrategias e Inversiones
- 27/02/2015** Adaptación del Reglamento del Consejo de Administración como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 31/2014 de 3 de diciembre. Remuneración de artículos. Refundición del Reglamento
- 03/03/2015** Presentación Analistas Resultados 2014
- 26/03/2015** Europac sube el precio del papel reciclado en 50€ por toneladas
- 08/05/2015** La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2015
- 08/05/2015** Europac alcanza un EBITDA de 25,6 millones
- 08/05/2015** Modificación del Reglamento del Consejo de Administración y aprobación del informe sobre la modificación de Estatutos Sociales y Reglamento de la Junta
- 08/05/2015** Formulación de la política retributiva de la sociedad
- 11/05/2015** Presentación analistas resultados 1T\_2015
- 22/05/2015** Convocatoria de la Junta General Ordinaria de accionistas el día 24 de junio de 2015 a las 11 horas, orden del día y propuestas de acuerdos
- 26/05/2015** Oliver Hasler, nuevo Director General del Grupo Europac
- 17/06/2015** Renovación del programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija
- 23/06/2015** Comunicado del Grupo Europac en respuesta a la decisión de la CNMC
- 24/06/2015-29/06/2015** Aprobación de acuerdos en la Junta General de Accionistas

**24/06/2015** Presentación Junta General de Accionistas 2015

**25/06/2015** Reparto de dividendos del ejercicio 2014 que se hará efectivo el día 3 de julio de 2015

## 7. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE

**10/07/2015** Europac reduce su coste de financiación con la firma de un nuevo préstamo sindicado



## 8. PERSPECTIVAS DE FUTURO

En el periodo 2015-2018 la prioridad estratégica de la compañía es trabajar en la rentabilidad de sus activos, a través del aumento del Margen EBITDA (entorno del 16% en 2018) y el ROCE (en el rango del 14%-16% en 2018), y reducir la deuda hasta situarla en el entorno de 2 veces EBITDA, manteniendo la solidez financiera demostrada en los últimos 20 años con el objetivo de sentar las bases del crecimiento futuro.

Esta consecución está en línea con un mantenimiento de la política de dividendos en el periodo de un pay-out del 50%.