



PRESENTACIÓN  
DE RESULTADOS  
**1T2018**



09.05.2018

[europacgroup.com](http://europacgroup.com)



# INFORME DE GESTIÓN 1T2018

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

MAYO 2018

1. RESULTADOS DEL GRUPO 1T2018	2
RESUMEN EJECUTIVO	2
2. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD	4
ACTIVIDAD PAPEL	4
ACTIVIDAD PACKAGING	6
3. EUROPAC EN BOLSA	7
4. RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)	8
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	8
5. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1T2018	10
6. CONCLUSIÓN	11
7. MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (APMs)	11

---

# 1. RESULTADOS DEL GRUPO 1T2018

## RESUMEN EJECUTIVO

Datos en K€	1T2017	1T2018	Var%
Ingresos agregados	281.786	317.740	12,8%
Ingresos consolidados	210.071	235.360	12,0%
EBITDA recurrente	29.521	50.137	69,8%
EBITDA consolidado	31.030	49.354	59,1%
BENEFICIO antes IMPUESTOS	16.489	35.111	112,9%
BENEFICIO NETO	11.177	25.203	125,5%
Margen EBITDA consolidado	14,8%	21,0%	

### RESULTADOS GLOBALES

El EBITDA consolidado crece durante el primer trimestre del ejercicio un 59,1% frente al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta alcanzar los 49 millones de euros, en un contexto de presión de la demanda final de papel, de aumento de la disponibilidad del papel recuperado en Europa, y de un paulatino traspaso al mercado del incremento de la materia prima en la División Packaging. Por su parte, el EBITDA Recurrente del Grupo aumenta un 69,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y un 17,7% respecto al 4T2017.

En consecuencia, el margen EBITDA consolidado aumenta hasta el 21,0%, lo que supone un incremento de 6,2 puntos porcentuales sobre el margen del mismo periodo del ejercicio anterior.

### RESULTADOS DIVISIÓN PAPEL

En la División Papel se registra un aumento del EBITDA del 106,6% respecto al 1T2017 como consecuencia del incremento de los precios de venta y la progresiva reducción del precio de la materia prima, el papel recuperado. Por su parte, los ingresos crecen un 16,2%, hasta los 210 millones de euros, en relación al primer trimestre de 2017.

### RESULTADOS DIVISIÓN PACKAGING

En la División Packaging se registra un descenso del EBITDA como consecuencia del fuerte impacto de la subida del precio de la materia prima, que está siendo repercutido en el mercado de forma progresiva. Por su parte, los ingresos crecen un 6,6% hasta los 108 millones de euros.

### BENEFICIO

El beneficio antes de impuestos ha aumentado un 112,9% respecto al 1T2017 hasta alcanzar los 35 millones de euros e incorpora una disminución en el gasto financiero del 3,2%.

Por su parte, el beneficio neto aumenta un 125,5% respecto al primer trimestre del ejercicio anterior, alcanzando los 25 millones de euros.

#### DIVIDENDO

El 26 de febrero de 2018 se ha abonado un Dividendo a cuenta de los resultados de 2017 por un importe de 0,125€/acción, lo que supone un incremento del 31% respecto al dividendo a cuenta anterior (0,0951€ en 2017).

---

## 2. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

### ACTIVIDAD PAPEL

Datos en K€	1T2017	1T2018	Var%
Ingresos agregados	180.601	209.872	16,2%
EBITDA recurrente	25.672	53.035	106,6%
Margen EBITDA	14,2%	25,3%	

#### INGRESOS

Las ventas del negocio de Papel han crecido un 16,2%, como resultado de las subidas de los precios de venta y el menor coste de su materia prima, el papel recuperado, como consecuencia del cambio en el modelo de recuperación.

#### VOLÚMENES

Aumento de volúmenes de producción en papel Kraft (+4% vs 1T2017) debido al aumento de capacidad de producción tras la parada de programada en mayo de 2017, y en papel reciclado (+4% vs 1T2017) como consecuencia de las mejoras de eficiencia en las máquinas.

#### PRECIOS

En relación al papel kraft los precios de venta continúan con la tendencia al alza iniciada en 2017 debido fundamentalmente a la fuerte demanda en Europa y a la reducción de las exportaciones americanas (-12% acumulado a febrero). Por su parte, los stocks mantienen una tendencia a la baja, si bien influidos en este periodo por la estacionalidad. Las expediciones han sido afectadas por el acopio de papel con motivo de la parada de máquina de un fabricante europeo al final del trimestre.

En relación al papel reciclado, el incremento de precio observado a lo largo del ejercicio 2017 ha continuado durante los primeros tres meses de 2018, basado en la fuerte demanda final. Las expediciones de los fabricantes europeos continúan sólidas, con un aumento del 3%, teniendo en cuenta el efecto de la Semana Santa que provoca estacionalidad en las entregas, así como un repunte de los stocks en la última semana de marzo.

Por último, el precio medio del papel recuperado, materia prima del papel reciclado, registra una reducción media de 21€/ton respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior debido al aumento de disponibilidad en Europa, como consecuencia de la nueva legislación del gobierno chino restringiendo las importaciones de determinadas calidades de papel recuperado. Por ello, los stocks continúan aumentando (+15% vs 1T2017), acompañado de una disminución de las exportaciones hacia China (-53%) de los países CEPI durante los primeros meses del ejercicio.

#### EBITDA Y GESTIÓN

El EBITDA del negocio de Papel se sitúa en 53 millones de euros, un 106,6% por encima del 1T2017, debido fundamentalmente al incremento de los precios de venta y la reducción del precio de la materia prima, así como al mayor volumen de producción y a la optimización de costes, que han supuesto una mejora del margen hasta el 25%.

## ACTIVIDAD PACKAGING

Datos en K€	1T2017	1T2018	Var%
Ingresos agregados	101.185	107.868	6,6%
EBITDA recurrente	3.849	-2.898	
Margen EBITDA	3,8%	-2,7%	

### INGRESOS

Los ingresos mantienen una tendencia positiva, alcanzando los 107,8 millones de euros durante el primer trimestre del ejercicio, lo que supone un aumento de 6,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Se continúa trabajando en la implantación de nuevas aplicaciones y desarrollos de producto enfocados a las necesidades de los clientes.

### VOLÚMENES

Aumento de los volúmenes de producción en todos los mercados.

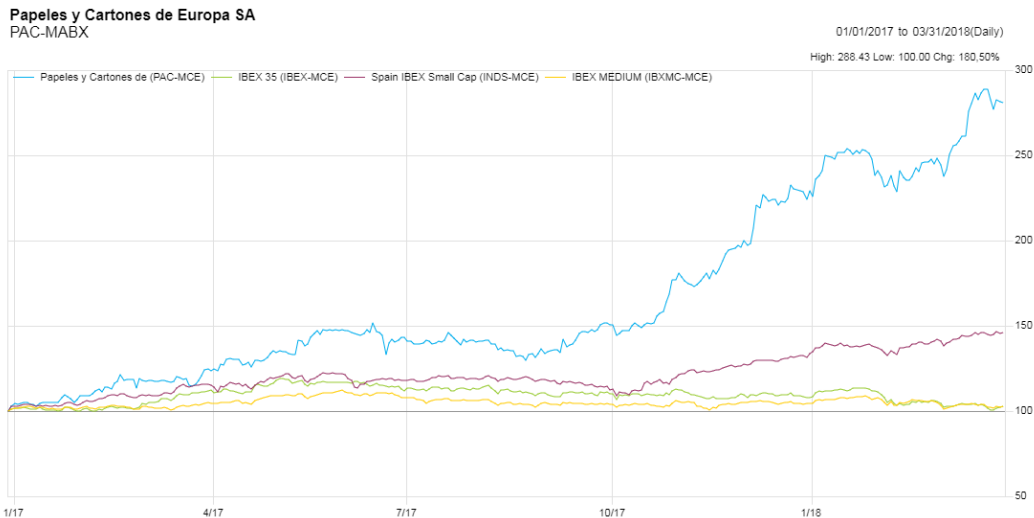
### EBITDA Y GESTIÓN

La División Packaging registra una reducción del EBITDA en el primer trimestre de 2018 respecto al primer trimestre de 2017 debido al impacto de la subida de los precios de papel, su materia prima, si bien se continúa trabajando en la repercusión de precios al mercado. Por su parte, los proyectos de gestión amortiguan el impacto de la subida de la materia prima.

## 3. EUROPAC EN BOLSA

Durante los primeros meses del ejercicio las previsiones de crecimiento para España para el año se han elevado al 2,8%, situando a la economía española entre las más dinámicas a nivel mundial, según la última revisión del FMI.

Por su parte, la evolución de la acción de Europac ha tenido una importante subida durante el primer trimestre del año, ya iniciada en el último trimestre del ejercicio anterior, con una revalorización del 25% frente a un reducción del -4% y -1% en el caso del Ibex 35 y Ibex Medium Cap respectivamente, y una revalorización del 11% del Ibex Small Cap.



Fuente: Nasdaq IR Insight

Por otra parte, el 26 de febrero la compañía repartió un dividendo por importe de 0,1250€/acción a cuenta del ejercicio 2017. Este dividendo a cuenta supone un aumento del 31% frente a los 0,0951€/acción que se entregaron en el mismo periodo del año anterior. Además, el Consejo de Administración someterá a aprobación de la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo complementario con el objetivo de aumentar el pay-out al 50%. Asimismo, también se someterá a aprobación una ampliación de capital liberada y una amortización de acciones propias en autocartera.



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

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

K €	1T2017	1T2018
Importe neto de la cifra de negocio	210.071	235.360
Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.200	1.187
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	726	216
Aprovisionamientos	(106.395)	(105.570)
Otros ingresos de explotación	3.563	1.148
Gastos de personal	(28.205)	(31.495)
Otros gastos de explotación	(50.123)	(52.127)
Amortización	(12.411)	(12.179)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros	520	617
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(327)	19
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>18.620</b>	<b>37.174</b>
Ingresos financieros	449	62
Gastos financieros	(2.630)	(2.077)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	441	(38)
Diferencias de cambio	(435)	(10)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
<b>COSTE FINANCIERO NETO</b>	<b>(2.175)</b>	<b>(2.063)</b>
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	44	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>16.489</b>	<b>35.112</b>
Impuesto sobre beneficios	(5.312)	(9.908)
<b>RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS</b>	<b>11.176</b>	<b>25.203</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>11.176</b>	<b>25.203</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	11.176	25.203
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>31.030</b>	<b>49.354</b>

El Grupo Europac ha obtenido un **EBITDA** de 49,4 millones de euros en los tres primeros meses de 2018, un 59,1% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

El **Importe neto de la cifra de negocio** a 31 de marzo de 2018 alcanza los 235,4 millones de euros (12,0% superior respecto al mismo periodo de 2017).

La **Variación de Existencias de Productos Terminados** es de 1,2 millones de euros.

Los **Aprovisionamientos** alcanzan en los primeros tres meses de 2017 los 105,6 millones de euros, un 0,8% inferior al mismo periodo de 2017.

Los **Gastos de personal** ascienden a 31,5 millones de euros.

**Otros gastos de explotación** ascienden hasta los 52,1 millones de euros, un 4,0% superior al año anterior.

La **Dotación a la amortización** disminuye un 1,9% hasta los 12,2 millones de euros.

El **Resultado Financiero** ha sido de -2,1 millones de euros, lo que supone una mejora del 5,2% respecto a los tres primeros meses del año anterior, reflejando la bajada significativa de la Deuda Financiera Neta.

El **Impuesto sobre los beneficios** incrementa en 4,6 millones de euros hasta los 9,9 millones de euros en los tres primeros meses de 2018, por el incremento de resultado en el trimestre.

El **Resultado Neto** del ejercicio atribuido a la sociedad dominante a marzo de 2017 es 25,2 millones de euros, un 125,5% superior al del mismo periodo del año anterior, como resultado de las variaciones comentadas anteriormente.

---

## 5. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1T2018

**07/02/2018** Nuevo escenario en el mercado europeo de papel recuperado

**16/02/2018** Reparto de cantidades a cuenta de dividendos del ejercicio 2017 por importe de 0,1250 euros por acción que se hará efectivo el día 26 de febrero

**19/02/2018** Características principales de pago relativas a la distribución de cantidades a cuenta de dividendos del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017 por un importe de 0,1250

**28/02/2018** La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2017

**28/02/2018** Europac incrementa su beneficio neto un 59,4%

**28/02/2018** La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2017

**28/02/2018** La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2017

**01/03/2018** La compañía remite el Informe de Gestión 2017

**01/03/2018** Presentación de resultados 2017. Plan a medio plazo

---

## 6. CONCLUSIÓN

Los resultados correspondientes al primer trimestre de 2018 del Grupo Europac son muy positivos, y reflejan la tendencia gradual de crecimiento sostenido en un contexto de mercado que ha ido mejorando trimestre a trimestre. La expectativa es que los resultados del ejercicio 2018 sean superiores a los del año 2017.

El mercado del packaging en cartón ondulado está evolucionando al alza por la sustitución de embalajes fabricados a partir de materiales no sostenibles, por la diferenciación basada en la personalización y la adaptabilidad a diferentes canales de distribución, la inclusión de elementos integrados en el diseño del embalaje, el ahorro de costes asociado al packaging logístico y la innovación como factor de competitividad.

El sector está ganando cuota en packaging alternativo y está desarrollando nuevas utilidades para el embalaje. Estas dos circunstancias, junto al aumento de la demanda, el crecimiento demográfico y la tendencia de sustitución de los embalajes de plástico que demandan los propios consumidores, suponen que la cuota del mercado del packaging a nivel mundial crezca por encima de la cuota de consumo.

Europac, cuyo modelo de negocio integrado es un factor de sostenibilidad en sí mismo, participa plenamente de estas tendencias en un entorno de mercado muy favorable.

## 7. MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (APMs)

El Informe de Gestión del Grupo Europac contiene magnitudes y medidas preparadas de acuerdo con la normativa contable aplicable, así como otra serie de medidas preparadas de acuerdo con los estándares de reporting establecidos y desarrollados internamente, los cuales son denominados como Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs por sus siglas en inglés), y que mejoran la comparabilidad, fiabilidad y comprensibilidad de estas medidas.

Estas APMs deben ser consideradas como complementarias pero no sustitutivas de aquellas que se presentan de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-EU), que es el marco contable de aplicación para los estados financieros consolidados del Grupo Europac.

Las APMs son importantes para los usuarios de información de gestión porque son las medidas que utiliza la Dirección de Europac para evaluar el rendimiento de los negocios o para la toma de decisiones operativas o estratégicas del Grupo. Estas APMs son consistentes con los principales indicadores utilizados por la comunidad de inversores y analistas en los mercados de capitales.

---

En este sentido, y de acuerdo a lo establecido por la Guía emitida por la European Securities and Market Authority (ESMA) en vigor desde el 3 de julio de 2016, relativa a la transparencia de las Medidas Alternativas de Rendimiento, Europac proporciona a continuación información relativa a aquellas APMs incluidas en la información de gestión del ejercicio 1T 2018 que considera significativas.

### **EBITDA CONSOLIDADO**

El EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization) consolidado es un indicador que mide el resultado de explotación de la compañía antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros y amortizaciones.

El EBITDA se calcula como el Resultado de Explotación antes de dotaciones a la amortización del inmovilizado.

Proporciona un análisis de los resultados operativos excluyendo la depreciación y amortización, al ser variables que no representan caja y que pueden variar sustancialmente de compañía a compañía dependiendo de las políticas contables y del valor de los activos.

Es utilizado por la Dirección para evaluar los resultados a lo largo del tiempo, permitiendo su comparación con otras compañías del sector. Por último, es un indicador ampliamente utilizado por inversores y analistas, así como por entidades financieras.

### **EBITDA RECURRENTE**

El EBITDA recurrente es un indicador que mide el margen de explotación de la compañía antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros y amortizaciones, pero sin considerar aquellos resultados no recurrentes que por su naturaleza no son asignados a los negocios, tales como indemnizaciones o resultados de operaciones societarias.

La Dirección de Europac utiliza este indicador como mejor reflejo de la actividad de los negocios de la compañía y que permite su comparabilidad a lo largo de varios ejercicios ya que no están distorsionados por efectos puntuales, extraordinarios o recurrentes.

### **MARGEN EBITDA Consolidado**

El Margen EBITDA consolidado se obtiene mediante la división del EBITDA Consolidado entre el importe neto de la cifra de negocio consolidada.

Este ratio sirve para obtener el rendimiento operativo que se obtiene de la cifra de ventas, y es utilizado por parte de inversores, analistas y entidades financieras de forma generalizada en el análisis de cualquier tipo de empresa y en todo tipo de sectores.

---

La Dirección de Europac utiliza además este ratio para compararse con otras compañías del sector y es una de las variables establecidas en el Plan Estratégico del Grupo Europac para medir su cumplimiento.

#### **PAY-OUT**

El pay-out es el porcentaje del resultado consolidado del ejercicio o beneficio neto destinado a retribuir al accionista.

El porcentaje que se aplica para retribuir a los accionistas es aprobado por la Junta General de Accionistas de Europac a propuesta del Consejo de Administración.

---