

# INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2013

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

---

FEBRERO 2014

Resumen ejecutivo	1
<b>1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO y PERSPECTIVAS DE MERCADO</b>	<b>2</b>
RESULTADOS	2
EVOLUCIÓN DE LOS NEGÓCIOS	3
<b>2. ASPECTOS CORPORATIVOS DESTACADOS EN 2013</b>	<b>4</b>
CORPORATIVOS	4
<b>3. EVOLUCIÓN DEL ENTORNO SECTORIAL</b>	<b>6</b>
PAPEL RECUPERADO	6
PAPEL RECICLADO	7
PAPEL KRAFTLINER	8
CARTÓN	9
ENERGÍA	9
<b>4. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS</b>	<b>10</b>
GESTIÓN GLOBAL DE RESIDUOS	10
PAPEL KRAFTLINER	11
PAPEL RECICLADO	12
ENERGÍA	13
CARTÓN	14
PRINCIPALES CIFRAS POR NEGOCIO	16
<b>5. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)</b>	<b>17</b>
CUENTA DE PÉRDIDAS y GANANCIAS CONSOLIDADAS	17
BALANCE CONSOLIDADO (según NIIF)	19
ACCIONES PROPIAS (de acuerdo con el artículo 148 del LSC)	21
POLÍTICA y GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS	21
<b>6. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 2013</b>	<b>22</b>
<b>7. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE</b>	<b>24</b>

# 1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO y PERSPECTIVAS DE MERCADO

## RESULTADOS

Resultados del Grupo (Mil.€)	2013	2012	%
Importe neto de la Cifra de Negocios	801.959	723.792	11%
Importe Neto de la cifra de Ventas Agregadas	1.075.900	980.187	10%
EBITDA Consolidado	104.105	90.057	16%
EBITDA Recurrente	110.163	96.184	15%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	54.896	41.107	34%
Resultado Neto Atribuible	27.434	14.291	92%
Margen EBITDA Rec./Vtas.Consolidadas	13,7%	13,3%	-
Margen EBITDA Rec./Vtas.Agregadas	10,2%	9,8%	-

◊ El EBITDA consolidado de la compañía en 2013 ha aumentado en un 16% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 104,1 millones de euros.

◊ El resultado neto de explotación ha sido de 54,9 millones de euros, frente a los 41,1 millones del ejercicio anterior, un 34% superior.

◊ El resultado financiero ha mejorado un 21% respecto al 2012.

◊ El resultado neto atribuible asciende a 27,4 millones de euros un 92% superior al mismo periodo del ejercicio anterior.

◊ El 1 de marzo de 2013 se incorpora al Grupo Europac la fábrica de cartón ondulado de Caradec (Francia) adquirida a DS Smith.

---

## EVOLUCIÓN DE LOS NEGÓCIOS

---

- ◊ Incremento de volumen en GESTION DE RESIDUOS, un 14% superior al mismo periodo del ejercicio anterior, con especial incidencia en España que alcanza un crecimiento del 38%.
  - ◊ Aumento de la productividad en PAPEL KRAFTLINER, alcanzando las 364.000 toneladas, una producción un 11% superior al año anterior.
  - ◊ Mejora del margen de PAPEL RECICLADO basado en la estabilidad de la materia prima.
  - ◊ Resultado de ENERGIA penalizado por el impacto de la Reforma Energética en España, habiendo reducido en un 65% el EBIT de la actividad energética en España.
  - ◊ Dificultad en traspasar los costes de materia prima de CARTON al mercado.
  - ◊ A pesar del entorno macroeconómico y de la referida reforma energética el EBITDA recurrente del periodo ha sido de 110,1 millones de euros, un 15% más que en el mismo periodo del año anterior.
-

## 2. ASPECTOS CORPORATIVOS DESTACADOS EN 2013

---

### CORPORATIVOS

---

#### ADQUISICIÓN DE FÁBRICA DE CARTÓN ONDULADO DE CARADEC (FRANCIA)

Europac ha adquirido el 1 de marzo a DS Smith la fábrica de cartón ondulado de Caradec (Francia) por un importe de 21,7 millones de euros, que es el valor del negocio libre de deuda. La instalación produce 100 millones de m<sup>2</sup> de cartón al año y consume 60.000 toneladas de papel, lo que permitirá al Grupo Europac aumentar su producción de cartón en Francia y reforzar la integración de sus actividades. Con esta adquisición, la integración entre la producción de papel y cartón en el mercado francés pasa del 67% al 88%.

La incorporación de esta instalación al Grupo Europac permite a la compañía consolidar su posición como proveedor de referencia en el mercado francés, el tercer mercado europeo por volumen y el primero para el Grupo Europac. Además la compañía amplía la cobertura comercial en el mercado bretón y potencia la cooperación con clientes tanto nacionales como internacionales.

Con esta incorporación Europac se convierte en el cuarto productor de embalaje en Francia, aumentando la producción de cartón hasta los 460 millones de m<sup>2</sup> al año.

---

## CELEBRACIÓN DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Europac ha celebrado y publicado los acuerdos de la Junta General de Accionistas el día 27 de mayo de 2013. Entre los acuerdos adoptados se encuentran los siguientes:

### **Reparto de dividendos ordinarios y extraordinarios con cargo al resultado de 2012**

Continuando con la política de retribución a los accionistas que el Grupo Europac ha definido a lo largo de los últimos años, la Junta General ha aprobado un reparto de dividendos de 5,7 millones de euros con cargo al resultado 2012.

Asimismo, la JGA ha aprobado la distribución de un dividendo extraordinario neto en especie mediante la entrega de acciones procedentes de la autocartera en la proporción de una nueva por cada cuarenta acciones en circulación.

El reparto de los dos dividendos supone una rentabilidad del 5,40% respecto al precio de cierre de la acción el pasado 24 de mayo 2013. El dividendo ordinario se repartió el 3 de julio 2013 y el extraordinario el 12 de julio del mismo año.

### **Aprobación de las cuentas de 2012**

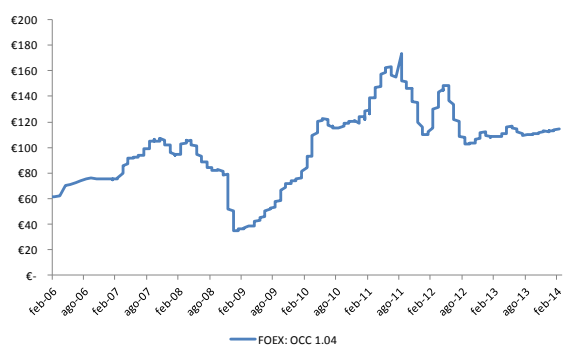
Por otra parte, la JGA también ha aprobado el balance y las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012.

---

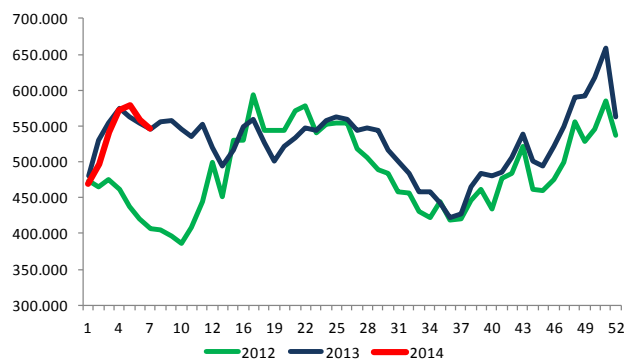
## 3. EVOLUCIÓN DEL ENTORNO SECTORIAL

### PAPEL RECUPERADO

Evolución Precio Papel Recuperado FOEX (eur/tn)



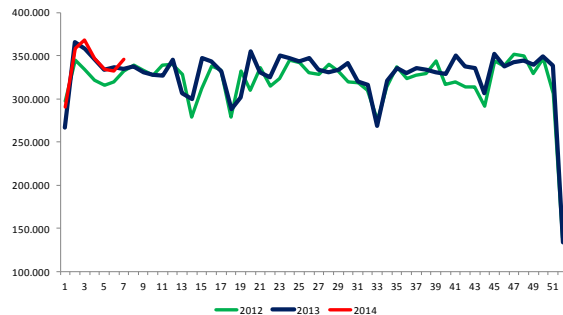
Evolución Stock Europeo Papel Recuperado CEPI (tn)



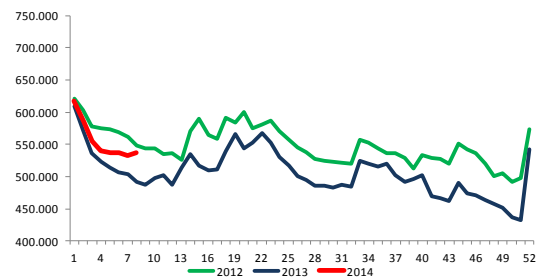
El precio del papel recuperado en Europa se ha mantenido estable a lo largo del año, con una menor presión de las exportaciones a Asia. Por otro lado, la disponibilidad de papel recuperado en Europa ha sido un 8% mayor que la disponibilidad del año anterior.

## PAPEL RECICLADO

Expediciones Reciclado Europa CEPI (Tn)



Evolución Stock Europeo Papel Reciclado CEPI (Tn)

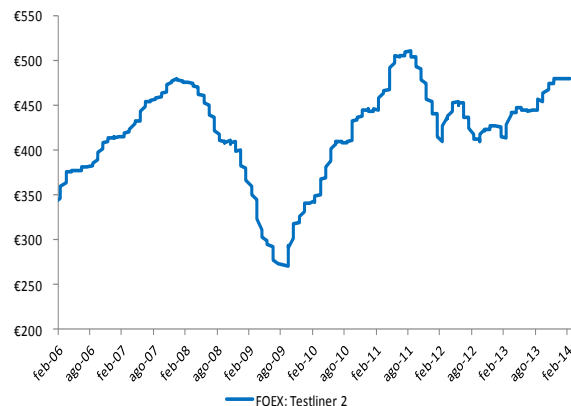


La industria del papel reciclado para cartón ondulado en Europa durante el 2013 se ha caracterizado por un aumento considerable en la producción (+2% respecto al 2012, según CEPI). En este entorno las expediciones del 2013 han aumentado respecto al mismo periodo del 2012 (+2%), con la misma estacionalidad y con niveles superiores a los últimos años.

Durante el 2013, los stocks en Europa han mostrado una tendencia bajista siendo un 8% inferiores respecto al 2012.

En cuanto a los precios, durante el 2013 se han incrementado un 13% con respecto al inicio del año, según FOEX para la calidad testliner 2.

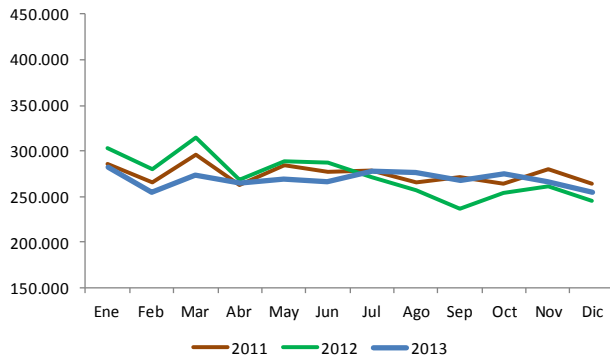
Evolución Precio Reciclado FOEX (Eur/tn)



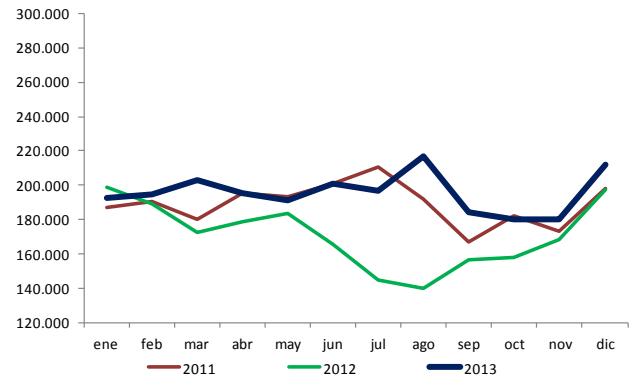


## PAPEL KRAFTLINER

Expediciones Kraftliner Brown Europa CEPI (Tn.)



Stocks Kraftliner Brown Europac CEPI (Tn.)

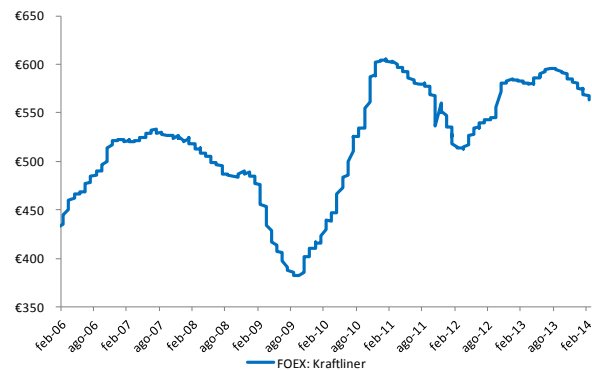


En Papel Kraftliner, las expediciones se han mantenido estables a lo largo del año, siendo la diferencia entre el máximo y el mínimo de 26.543 toneladas que supone un 0,7% sobre el consumo de Kraftliner.

En cuanto a los stocks, siguen en el 2013 la estacionalidad del periodo, finalizando el año con una diferencia inmaterial respecto a años anteriores.

Según FOEX, el precio de venta de Kraftliner marrón ha sido un 8% superior de media al año anterior.

Evolución Precio Kraftliner FOEX (Eur/tn)



---

## CARTÓN

---

Según AFCO<sup>1</sup>, la producción de cartón ondulado en España durante 2013 ha sido un 4% superior que en 2012, principalmente por el ascenso de la actividad agrícola (+8%) y en menor medida la actividad industrial (+3%)

En Francia el volumen de ventas en 2013 se ha mantenido respecto al año anterior, según COF<sup>2</sup>.

Según ANIPC<sup>3</sup>, el volumen de ventas en Portugal ha sido un 3% superior que en 2012.

---

## 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 periodo de alegaciones.

---

<sup>1</sup> AFCO: Asociación de Fabricantes de Cartón Ondulado

<sup>2</sup> COF: Carton Ondulé de France

<sup>3</sup> ANIPC: Associação Nacional dos Industriais de Papel e Cartão

---

## 4. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

### GESTIÓN GLOBAL DE RESIDUOS

	2013	2012	% var.
<b>Ventas (Tn)</b>	<b>292.969</b>	<b>256.779</b>	<b>14,1%</b>
Ventas Consolidadas (Mil.€)	6.963	6.218	12,0%
Ventas Agregadas (Mil.€)	43.771	38.236	14,5%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	<b>1.567</b>	<b>1.471</b>	<b>6,6%</b>

La evolución de los márgenes se justifica por el mix de toneladas vendidas entre las procesadas internamente y las intermediadas, que en parte es compensado por el incremento de volumen generalizado y por la optimización del peso de los costes fijos en la estructura del negocio.

La integración de papel recuperado en el Grupo ha aumentado, llegando a cubrir el 37% de las necesidades versus el 33% en el 2012.

---

## PAPEL KRAFTLINER

---

	2013	2012	% var.
Producción (Tn)	363.947	329.264	10,5%
<b>Ventas (Tn)</b>	<b>362.894</b>	<b>325.657</b>	<b>11,4%</b>
Ventas Consolidadas (Mil.€)	175.597	143.809	22,1%
Ventas Agregadas (Mil.€)	231.819	197.366	17,5%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	<b>52.297</b>	<b>33.068</b>	<b>58,2%</b>

La mejora de la productividad ha permitido un incremento de la producción de un 10% respecto al 2012 alcanzando las 364.000 ton.

Esta mejora ha permitido incrementar las ventas en un 11%, que asociado a un incremento del precio medio y a los proyectos de optimización de consumos específicos ha permitido una importante mejora del EBITDA alcanzando un margen del 23% en el año versus 17% del 2012.

## PAPEL RECICLADO

Papel Reciclado Total	2013	2012	% var.
Producción (Tn)	552.547	562.914	-1,8%
<b>Ventas (Tn)</b>	<b>555.128</b>	<b>562.460</b>	<b>-1,3%</b>
Ventas Consolidadas (Mil.€)	159.124	152.798	4,1%
Ventas Agregadas (Mil.€)	236.045	226.874	4,0%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	<b>22.289</b>	<b>14.188</b>	<b>57,1%</b>
EBIT (Mil.€)	4.840	-3.225	-

Papel Reciclado España	2013	2012	% var.
Producción (Tn)	287.184	289.415	-0,8%
<b>Ventas (Tn)</b>	<b>289.146</b>	<b>288.727</b>	<b>0,1%</b>
Ventas Consolidadas (Mil.€)	80.263	82.082	-2,2%
Ventas Agregadas (Mil.€)	127.642	125.724	1,5%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	<b>13.718</b>	<b>12.582</b>	<b>9,0%</b>
EBIT (Mil.€)	2.696	1.630	65,4%

Papel Reciclado Francia	2013	2012	% var.
Producción (Tn)	265.362	273.499	-3,0%
<b>Ventas (Tn)</b>	<b>265.982</b>	<b>273.733</b>	<b>-2,8%</b>
Ventas Consolidadas (Mil.€)	78.861	70.716	11,5%
Ventas Agregadas (Mil.€)	108.403	101.150	7,2%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	<b>8.571</b>	<b>1.605</b>	<b>434,0%</b>
EBIT (Mil.€)	2.144	-4.855	-

La subida del precio de venta anunciada en el mes de agosto, que ha sido implementada en todos los mercados, junto con la estabilidad de la materia prima en los últimos trimestres ha permitido una mejora en la gestión comercial y operativa del negocio y una estabilización del margen pero aun lejos de los promedios históricos del sector. En Francia se ha alcanzado un 15% de margen EBITDA en el último trimestre.

## ENERGÍA

	2013	2012	% var.
Producción (MWh)	1.188.793	1.150.873	3,3%
<b>Volumen ventas vapor (tn)</b>	<b>1.850.771</b>	<b>1.862.792</b>	<b>-0,6%</b>
Ventas Consolidadas (Mil.€)	122.919	120.610	1,9%
Ventas Agregadas (Mil.€)	159.685	160.670	-0,6%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	<b>26.530</b>	<b>30.112</b>	<b>-11,9%</b>

La disminución del EBITDA está influenciada por el impacto de las reformas energéticas en España. La primera reforma ha afectado en 5,3 millones de euros y la segunda en 1,2 millones de euros, lo que supone un total de 6,5 millones de euros. Con este impacto el EBITDA ha decrecido un 50% respecto al año anterior.

Por otro lado, la instalación de Kraft en Portugal con su mejora de productividad y en consecuencia de su producción y aumento de consumo de vapor ha permitido una mejora del 27% de EBITDA respecto al año 2012.

## CARTÓN

Cartón Total	2013	2012	% var.
Producción (Km <sup>2</sup> )	718.011	632.830	13,5%
<b>Ventas (Km<sup>2</sup>)</b>	<b>725.804</b>	<b>639.833</b>	<b>13,4%</b>
Ventas Consolidadas (Mil.€)	337.355	300.357	12,3%
Ventas Agregadas (Mil.€)	361.396	325.384	11,1%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	<b>7.755</b>	<b>18.328</b>	<b>-57,7%</b>
EBIT (Mil.€)	-5.873	6.070	-

Cartón España	2013	2012	% var.
Producción (Km <sup>2</sup> )	133.120	125.703	5,9%
<b>Ventas (Km<sup>2</sup>)</b>	<b>133.139</b>	<b>125.551</b>	<b>6,0%</b>
Ventas Consolidadas (Mil.€)	50.765	48.690	4,3%
Ventas Agregadas (Mil.€)	61.240	60.249	1,6%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	<b>2.100</b>	<b>3.161</b>	<b>-33,6%</b>
EBIT (Mil.€)	-1.033	29	-

Cartón Portugal	2013	2012	% var.
Producción (Km <sup>2</sup> )	212.402	208.728	1,8%
<b>Ventas (Km<sup>2</sup>)</b>	<b>213.506</b>	<b>210.280</b>	<b>1,5%</b>
Ventas Consolidadas (Mil.€)	99.906	100.488	-0,6%
Ventas Agregadas (Mil.€)	105.781	106.858	-1,0%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	<b>6.281</b>	<b>9.725</b>	<b>-35,4%</b>
EBIT (Mil.€)	1.732	4.925	-64,8%

Cartón Francia	2013	2012	% var.
Producción (Km <sup>2</sup> )	372.489	298.399	24,8%
<b>Ventas (Km<sup>2</sup>)</b>	<b>379.159</b>	<b>304.001</b>	<b>24,7%</b>
Ventas Consolidadas (Mil.€)	186.685	151.179	23,5%
Ventas Agregadas (Mil.€)	194.376	158.277	22,8%
<b>EBITDA (Mil.€)</b>	<b>-625</b>	<b>5.443</b>	<b>-</b>
EBIT (Mil.€)	-6.572	1.115	-

El año 2014 se ha caracterizado por las extremas dificultades en traspasar el incremento de los costes de materia prima al mercado. Aun así Europac ha conseguido tener un mejor desempeño que la mayoría del sector. Esta situación se ha producido con especial incidencia en Francia, donde los precios del

mercado han bajado un 4% en un escenario de incremento de su materia prima ( subida del 13% a lo largo del año según FOEX en Testliner 2)

La política y estrategia comercial del Grupo ha permitido que la bajada de precios en Europac sea inferior a la del mercado.

A lo largo del año se ha verificado la mejora de la productividad en todos los países, consecuencia de la continua búsqueda de la mejora de las operaciones. El modelo de gestión Europac Management Way ha sido reconocido con el prestigioso premio Kaizen Lean en la categoría “*Excelencia de la Mejora Continua*” que reconoce los mejores proyectos en el área de gestión de operaciones y destaca ejemplos de buenas prácticas internacionales.

En marzo de 2013 se ha incorporado Europac Cartonnerie Bretagne, convirtiendo al Grupo en el cuarto proveedor de embalaje en Francia.



## PRINCIPALES CIFRAS POR NEGOCIO

### Ventas Agregadas negocio/país comparativo 2013 / 2012

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas		
	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.
Papel Kraft	231.819	197.366	17,5%	0	0	-	0	0	-	231.819	197.366	17,5%
Papel Reciclado	0	0	-	127.642	125.724	1,5%	108.403	101.150	7,2%	236.045	226.874	4,0%
Energía	102.534	98.894	3,7%	57.151	61.776	-7,5%	0	0	-	159.685	160.670	-0,6%
Gestión G. Residuos	28.157	26.847	4,9%	15.615	11.389	37,1%	0	0	-	43.771	38.236	14,5%
Cartón	105.781	106.858	-1,0%	61.240	60.249	1,6%	194.376	158.277	22,8%	361.396	325.384	11,1%
Servicios Corporativos	16.484	9.887	66,7%	26.691	21.664	23,2%	9	105	-91,9%	43.183	31.655	36,4%
<b>VENTAS AGREGADAS</b>	<b>484.774</b>	<b>439.853</b>	<b>10,2%</b>	<b>288.339</b>	<b>280.802</b>	<b>2,7%</b>	<b>302.787</b>	<b>259.532</b>	<b>16,7%</b>	<b>1.075.900</b>	<b>980.187</b>	<b>9,8%</b>

### Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 2013 / 2012

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas.		
	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.
Papel Kraft	175.597	143.809	22,1%	0	0	-	0	0	-	175.597	143.809	22,1%
Papel Reciclado	0	0	-	80.263	82.082	-2,2%	78.861	70.716	11,5%	159.124	152.798	4,1%
Energía	74.515	70.870	5,1%	48.404	49.740	-2,7%	0	0	-	122.919	120.610	1,9%
Gestión G. Residuos	5.496	5.228	5,1%	1.467	990	48,2%	0	0	-	6.963	6.218	12,0%
Cartón	99.906	100.488	-0,6%	50.765	48.690	4,3%	186.685	151.179	23,5%	337.355	300.357	12,3%
<b>VENTAS CONSOLIDADAS</b>	<b>355.514</b>	<b>320.395</b>	<b>11,0%</b>	<b>180.899</b>	<b>181.502</b>	<b>-0,3%</b>	<b>265.546</b>	<b>221.895</b>	<b>19,7%</b>	<b>801.959</b>	<b>723.792</b>	<b>10,8%</b>

### EBITDA total por negocio/país comparativo 2013 / 2012

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total EBITDA		
	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.
Papel Kraft	52.297	33.068	58,2%	0	0	-	0	0	-	52.297	33.068	58,2%
Papel Reciclado	0	0	-	13.718	12.582	9,0%	8.571	1.605	434,0%	22.289	14.188	57,1%
Energía	19.761	16.658	18,6%	6.769	13.455	-49,7%	0	0	-	26.530	30.112	-11,9%
Gestión G. Residuos	1.552	1.706	-9,0%	15	-236	-	0	0	-	1.567	1.471	6,6%
Cartón	6.281	9.725	-35,4%	2.100	3.161	-33,6%	-625	5.443	-	7.755	18.328	-57,7%
Servicios Corporativos	-5.151	-3.375	52,6%	9.973	6.017	65,7%	-5.097	-3.625	40,6%	-276	-983	-71,9%
<b>EBITDA RECURRENTE</b>	<b>74.740</b>	<b>57.782</b>	<b>29,3%</b>	<b>32.575</b>	<b>34.979</b>	<b>-6,9%</b>	<b>2.848</b>	<b>3.423</b>	<b>-16,8%</b>	<b>110.163</b>	<b>96.184</b>	<b>14,5%</b>
Ajustes*										-6.058	-6.127	-1,1%
<b>EBITDA CONSOLIDADO</b>										<b>104.105</b>	<b>90.057</b>	<b>15,6%</b>

\* IAS, Consolidado y no operativos

### EBIT por negocio/país comparativo 2013 / 2012

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total EBIT		
	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.	2013	2012	% var.
Papel Kraft	42.381	23.037	84,0%	0	0	-	0	0	-	42.381	23.037	84,0%
Papel Reciclado	0	0	-	2.696	1.630	65,4%	2.144	-4.855	-	4.840	-3.225	-
Energía	13.490	9.836	37,2%	3.537	10.234	-65,4%	0	0	-	17.027	20.070	-15,2%
Gestión G. Residuos	859	1.026	-16,2%	-317	-415	-23,6%	0	0	-	543	611	-11,2%
Cartón	1.732	4.925	-64,8%	-1.033	29	-	-6.572	1.115	-	-5.873	6.070	-
Servicios Corporativos	-5.606	-3.686	52,1%	9.086	5.096	78,3%	-5.480	-4.060	35,0%	-2.000	-2.649	-24,5%
<b>EBIT RECURRENTE</b>	<b>52.856</b>	<b>35.138</b>	<b>50,4%</b>	<b>13.969</b>	<b>16.575</b>	<b>-15,7%</b>	<b>-9.907</b>	<b>-7.800</b>	<b>27,0%</b>	<b>56.918</b>	<b>43.914</b>	<b>29,6%</b>
Ajustes*										-2.022	-2.807	-28,0%
<b>EBIT CONSOLIDADO</b>										<b>54.896</b>	<b>41.107</b>	<b>33,5%</b>

\* IAS, Consolidado y no operativos

## 5. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)

### CUENTA DE PÉRDIDAS y GANANCIAS CONSOLIDADAS

Mil €	2013	2012
Importe neto de la cifra de negocio	801.959	723.792
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(566)	326
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	2.209	750
Aprovisionamientos	(406.563)	(366.991)
Otros ingresos de explotación	3.644	4.169
Gastos de personal	(107.024)	(98.714)
Otros gastos de explotación	(192.197)	(179.256)
Amortización	(49.209)	(48.950)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros	2.201	4.335
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	442	1.646
Otros resultados	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>54.896</b>	<b>41.107</b>
Ingresos financieros	554	995
Gastos financieros	(21.987)	(27.192)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	274	181
Diferencias de cambio	63	1
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	44	(519)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(21.052)</b>	<b>(26.535)</b>
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	200	240
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>34.043</b>	<b>14.812</b>
Impuesto sobre beneficios	(6.609)	(521)
<b>RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS</b>	<b>27.434</b>	<b>14.291</b>
Rdo. del ej. Proc. de oper. Interrump. neto de imp.	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>27.434</b>	<b>14.291</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	27.427	14.291
Resultado atribuido a intereses minoritarios	7	(0)
<b>EBITDA</b>	<b>104.105</b>	<b>90.057</b>

El Grupo Europac ha cerrado el ejercicio 2013 con una cifra de EBITDA (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) de 104,1 millones de euros, un 15,6% superior al año anterior.

Las variaciones en el perímetro de consolidación de 2013 respecto al cierre de 2012, se deben a la adquisición de activos de la unidad de Caradec al grupo DS Smith (ahora, Europac Cartonnerie de Bretagne), que consolida por el método de integración global desde el 01/03/2013 al quedar integrada dentro de la sociedad Europac Cartonnerie de Rouen. Adicionalmente se adquirió un 50% adicional de la sociedad Renova Generación de Energías Renovables, Castilla y León (alcanzando una participación del 100%), aunque su incorporación no tenga impacto material en las cuentas del Grupo.

El Importe neto de la cifra de negocio a 31 de diciembre de 2013 alcanza los 801,9 millones de euros (10,8% superior al ejercicio de 2012). Sin el cambio de perímetro antes mencionado el incremento habría sido de 6,0%.

La Variación de Existencias de Productos Terminados es de 0,6 millones de euros negativos.

Los Aprovisionamientos aumentan un 10,8%, hasta los 406,6 millones de euros. Sin tener en cuenta la adquisición de Europac Cartonnerie de Bretagne, los Aprovisionamientos habrían incrementado un 4,8%.

Los Gastos de personal ascienden a 107,0 millones de euros lo que supone un aumento del 8,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Este incremento se debe fundamentalmente a la incorporación del personal de ECB. Sin el cambio de perímetro de consolidación los Gastos de Personal habrían incrementado 0,5%.

Otros gastos de explotación ascienden hasta los 192,2 millones de euros, un 7,2% superior al año anterior, influenciados principalmente por los nuevos impuestos sobre la venta de energía y por los cambios de perímetro de consolidación. Sin tener en cuenta el cambio de perímetro esta partida habría aumentado en 3,9%. Sin considerar tampoco el impacto de los nuevos impuestos sobre la venta de energía, el incremento hubiera sido de un 0,8%.

La Dotación a la amortización aumenta un 0,5% hasta los 49,2 millones de euros. Sin la incorporación de Europac Cartonnerie Bretagne la amortización disminuiría un 3,6%.

La Imputación de subvenciones de inmovilizados no financieros disminuye un 49,2% hasta 2,2 millones de euros, fundamentalmente por la menor cantidad de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> asignados gratuitamente para el ejercicio 2013.

El Resultado Financiero ha sido de -21,1 millones de euros un 20,7% inferior al año anterior, debido fundamentalmente al vencimiento a finales de 2012 del derivado de cobertura del préstamo sindicado de 2007.

El Resultado Neto del Ejercicio atribuido a la sociedad dominante asciende a 27,4 millones de euros en el ejercicio 2013 frente a los 14,3 millones del mismo periodo del año anterior, como resultado principalmente de las variaciones comentadas anteriormente.

---

## BALANCE CONSOLIDADO (según NIIF)

ACTIVO (Mil €)	2013	2012
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>816.947</b>	<b>814.137</b>
Inmovilizado intangible	97.190	98.017
- Fondo de comercio	89.422	87.643
- Otros activos intangibles	7.768	10.374
Inmovilizado material	654.570	662.300
Inversiones inmobiliarias	3.586	930
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.328	1.165
Activos financieros no corrientes	1.410	2.320
Activos por impuestos diferidos	55.445	47.731
Otros activos no corrientes	3.417	1.675
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>255.163</b>	<b>248.057</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Existencias	82.728	76.021
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	61.203	62.457
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	44.422	42.101
- Otros deudores	16.781	15.156
- Activos por impuesto corriente	-	5.200
Otros activos financieros corrientes	547	2.486
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	110.685	107.093
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.072.111</b>	<b>1.062.194</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Mil €)	2013	2012
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>334.328</b>	<b>318.687</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>336.352</b>	<b>320.546</b>
Capital	173.120	173.120
Prima de Emisión	-	-
Reservas	140.271	138.356
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propio	(4.465)	(5.222)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	27.427	14.291
Menos: Dividendos a cuenta	-	-
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>(2.067)</b>	<b>(1.895)</b>
Operaciones de cobertura	(2.067)	(1.895)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>334.285</b>	<b>318.651</b>
Intereses minoritarios	43	36
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>417.738</b>	<b>409.927</b>
Subvenciones	1.652	3.288
Provisiones no corrientes	15.488	14.268
Pasivos financieros no corrientes	336.054	328.724
- Deudas con entidades financieras	320.074	307.616
- Otros pasivos financieros	15.981	21.107
Pasivos por impuestos diferidos	64.544	63.648
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>320.044</b>	<b>333.579</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Provisiones corrientes	2.913	3.599
Pasivos financieros corrientes	104.339	127.994
- Deudas con entidades financieras	88.945	97.888
- Otros pasivos financieros	15.395	30.106
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	212.791	201.987
- Proveedores	159.491	159.628
- Otros acreedores	47.831	42.359
- Pasivos por impuestos corrientes	5.469	-
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.072.111</b>	<b>1.062.194</b>

El Inmovilizado Material e intangible disminuye en 8,6 millones respecto al cierre de 2012 hasta los 751,8 millones de euros fundamentalmente por la incorporación de los activos de Europac Cartonnerie Bretagne (18,8 millones de euros), por el goodwill generado en dicha adquisición (1,8 millones de euros) e inversiones corrientes de 26,3 millones de euros, compensados por una dotación a la amortización de 49,2 millones de euros y baja neta de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> de 5,3 millones de euros (por la entrega de los derechos correspondientes al consumo de 2012).

Los Activos por impuestos diferidos, aumentan un 16,2% debido fundamentalmente al reflejo del impacto fiscal de los resultados en algunas sociedades obtenidos en el ejercicio de 2013 y por diferencias temporarias generadas por diferencias de amortización fiscal y contable.

La partida Existencias aumenta un 8,8% respecto al cierre de 2012, debido fundamentalmente al incremento del saldo de las materias primas y a la adquisición de Europac Cartonnerie Bretagne. Sin tener en cuenta el cambio de perímetro de consolidación el incremento habría sido de 4,6%.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, disminuye en 1,3 millones de euros, fundamentalmente debido al cobro del impuesto de sociedades del ejercicio anterior que a 31 de diciembre de 2012 se encontraba pendiente de cobrar como consecuencia de pagos a cuenta realizados en ese ejercicio superiores al impuesto corriente estimado a cierre del año.

El Patrimonio neto aumenta un 4,9% respecto al cierre de 2012, debido fundamentalmente al impacto de los resultados del ejercicio de 27,4 millones de euros, teniendo en cuenta el reparto de dividendos.

Los Pasivos no corrientes aumentan un 1,9% hasta los 417,7 millones de euros, principalmente debido a:

Pasivos financieros no corrientes, aumentan un 2,2%, hasta los 336,1 millones de euros, debido al incremento de Deudas con entidades financieras a largo plazo, como resultado de la firma de nuevas financiaciones a largo plazo compensado con el traspaso de financiación de largo a corto plazo y por una disminución de Otros pasivos financieros debido principalmente a la reducción del saldo a proveedores de inversión a largo plazo en 5,4 millones de euros.

Provisiones no corrientes, incrementan un 8,5% respecto al cierre de 2012 hasta los 15,5 millones de euros fundamentalmente por el efecto de la entrada de Europac Cartonnerie Bretagne (1,4 millones de euros).

Subvenciones, disminuyen un 49,7% respecto al cierre 2012 hasta los 1,7 millones, por el consumo de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> y debido a que los derechos de 2013 todavía no han sido entregados.

Pasivos por impuestos diferidos incrementan en 0,9 millones de euros, respecto al cierre del ejercicio anterior debido a diferencias temporales negativas.

Los Pasivos corrientes disminuyen un 4,1%, hasta los 320,04 millones de euros, debido principalmente a:

Pasivos financieros corrientes disminuyen un 18,5% hasta los 104,3 millones de euros, como resultado de la disminución de Deudas con entidades financieras a corto plazo en un 9,1% debido a una menor utilización de las líneas de financiación de corto plazo y por la firma de nuevas financiaciones a largo plazo y de Otros pasivos financieros en un 48,9% por la disminución del saldo de proveedores de inversión a corto plazo en 14,7 millones de euros.

Provisiones corrientes, disminuyen un 19,0% fundamentalmente por el menor valor unitario de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> consumidos en 2013 respecto a 2012.

La deuda neta consolidada disminuye hasta 292,8 millones de euros, un 0,5% inferior respecto al cierre de 2012.

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 0,14%.

## ACCIONES PROPIAS (de acuerdo con el artículo 148 del LSC)

	Nº Títulos	Valor nominal (miles de euros)	% Capital Social	Contraprestación (miles de euros)
<b>Saldo a 31.12.2012</b>	<b>1.936.742</b>	<b>3.873</b>	<b>2,2%</b>	<b>5.221</b>
<b>Adquisiciones en 2013</b>	<b>2.008.365</b>	<b>4.017</b>	<b>2,4%</b>	<b>6.535</b>
<b>Enajenaciones en 2013</b>	<b>484.803</b>	<b>970</b>	<b>0,6%</b>	<b>1.902</b>
<b>Reparto Dividendo 2013</b>	<b>2.090.550</b>	<b>4.181</b>	<b>2,5%</b>	
<b>Saldo a 31.12.2013</b>	<b>1.369.754</b>	<b>2.740</b>	<b>1,6%</b>	<b>4.465</b>

## POLITICA y GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El Grupo analiza la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos que puede tener sobre la rentabilidad financiera del Grupo, mediante, entre otros, la contratación de instrumentos derivados.

La contratación de instrumentos derivados se limita a la cobertura del riesgo de tipos de interés en los flujos de efectivo.

Los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son independientes de las variaciones en los tipos de interés de mercado, motivo por el cual no existe una cobertura natural entre los flujos de efectivo de explotación y los financieros. La exposición al riesgo de tipo de interés del Grupo está presente, fundamentalmente, en los recursos ajenos a largo plazo que están referenciados en su práctica totalidad a tipos variables, exponiendo al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos financieros a tipo de interés fijo, que no son significativos en el grupo, exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de valor razonable. La política del Grupo consiste en la contratación de instrumentos financieros derivados para intercambiar tipo variable por tipo fijo o limitar la volatilidad de los tipos de interés variable a un determinado rango, manteniendo un equilibrio razonable entre tipos de interés fijo y variable.

Para un mayor desglose sobre la política de gestión de riesgos véase la Nota 26 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2013.

## 6. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 2013

- 20/02/2013 Europac se convertirá en el cuarto proveedor de embalaje de Francia.
- 28/02/2013 La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre del 2012.
- 28/02/2013 Europac obtiene un EBITDA de 96,18 millones de euros en 2012.
- 01/03/2013 Presentación a los analistas resultados 2012.
- 01/03/2013 Presentación de la adquisición de la fábrica de cartón ondulado de DS Smith en Caradec (Francia).
- 01/03/2013 La sociedad remite el informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2012.
- 01/03/2013 Nombramiento de D. Jaime Requejo García Abril como Secretario no consejero de la Comisión de Auditoría.
- 24/04/2013 Propuesta distribución de dividendos extraordinarios en especie.
- 25/04/2013 Convocatoria de la Junta General Ordinaria de accionistas de Papeles y Cartones de Europa, S.A..
- 09/05/2013 La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2013
- 09/05/2013 Europac aumenta el EBITDA un 26%.
- 10/05/2013 Presentación Analistas Resultados 1T2013
- 15/05/2013 Comunicado del Grupo Europac sobre la incoación de expediente sancionador de la Comisión Nacional de la Competencia
- 27/05/2013 Presentación Junta General de Accionistas Europac 2013
- 27/05/2013 Nota de Prensa Junta General de Accionistas 2013. Aprobación de dividendos Ordinario y Extraordinario
- 27/05/2013 Aprobación de Acuerdos en la Junta General de Accionistas
- 25/06/2013 Ejecución de la distribución de dividendo: fecha y banco agente
- 02/07/2013 Dividendo ordinario, importe bruto por acción.
- 12/07/2013 Reparto de dividendo extraordinario
- 15/07/2013 Europac sube el precio del papel reciclado en 50€ por tonelada
- 17/07/2013 Europac pone en marcha la segunda fase de su proyecto industrial en Marruecos
- 25/07/2013 La sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre del 2013
- 25/07/2013 Europac aumenta el beneficio en 360%

25/07/2013 Presentación a los analistas resultados 1S2013

30/10/2013 La sociedad remite información sobre los resultados tercer trimestre 2013

30/10/2013 El Beneficio del Grupo Europac aumenta un 163%

30/10/2013 Presentación analistas 9M2013

14/11/2013 Norges Bank aumenta su participación en Europac por encima del 5%



## 7. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE

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