

## 1. Introducción

Papeles y Cartones Europa, S.A. (en adelante Europac o la Sociedad), que fue constituida el 31 de diciembre de 1995, es la cabecera de un grupo (en adelante el Grupo o Grupo Europac) cuyas actividades principales son la recuperación, fabricación y comercialización de papel y cartón para embalajes, la producción de embalajes de cartón y la generación de energía eléctrica.

El Grupo, que tiene sus oficinas centrales en Alcobendas (Madrid), dispone de los siguientes centros de producción:

- o España:
  - o Papel: Dueñas (Palencia), Alcolea del Cinca (Huesca)
  - o Cartón: Dueñas (Palencia), Alcolea del Cinca (Huesca) y Torrelavit (Barcelona)
  - o Cogeneración: Dueñas (Palencia), Alcolea del Cinca (Huesca)
  - o Recuperación de papel: Valladolid, Torres de la Alameda (Madrid)
- o Portugal:
  - o Papel: Viana do Castelo
  - o Cartón: Gilhabreu (Vila do Conde), Albarraque (Sintra), Leiria, Ovar y Madeira
  - o Cogeneración: Viana do Castelo
  - o Recuperación de papel: Sintra (Lisboa), Gondomar (Oporto) y Figueira da Foz
- o Francia:
  - o Papel: Saint-Étienne-du-Rouvray (Rouen)
  - o Cartón: Saint-Étienne-du-Rouvray (Rouen), La Rochette, Durtal y Gasny

El domicilio social de la Entidad se encuentra en Dueñas (Palencia), Carretera de Burgos a Portugal, Km. 96.

Durante el año 2000, la sociedad de inversión Imocapital SGPS S.A. (en adelante Imocapital), participada al 50% por Europac y Sonae Industria, adquirió el 65% del grupo público portugués Gescartão S.G.P.S., S.A. (en adelante Gescartão). Durante 2005, Europac compró a Sonae su participación en Imocapital elevando su participación en la filial Gescartão, hasta el 81,7%. Durante el mes de diciembre de 2006, la Junta General de Accionistas de Europac aprobó una ampliación de capital para atender la contraprestación de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 15,3% de las acciones de Gescartão que aún no poseía, mediante el canje de 3,5 acciones de la primera por cada acción de la segunda. Como resultado de dicha operación, así como de un posterior proceso de adquisición potestativa (Squeeze Out), Europac alcanzó durante 2007 una participación directa e indirecta en su filial portuguesa del 100%, que resultó excluida del mercado de valores portugués.

En mayo de 2008 la Sociedad adquirió al grupo Otor las sociedades Otor Papeterie de Rouen, S.A. y Otor Cartonerie de Rouen, S.A., en la actualidad Europac Papeterie de Rouen, S.A. y Europac Cartonerie de Rouen, S.A.

Durante el mes de junio de 2009, Europac llevó a cabo la adquisición del 100% de las acciones de las sociedades Mondi Packaging Atlantique, S.A.S. y Mondi Packaging Savoie, S.A.S, en la actualidad Europac Cartonnerie Atlantique, S.A.S y Europac Cartonnerie Savoie, S.A.S., respectivamente.

El Grupo Europac ha adquirido con efectos 1 de enero de 2011, por importe de dos euros, una fábrica de cartón ondulado en Gasny (Francia) al grupo de nacionalidad sueca SCA. La operación ha consistido en la adquisición por parte de Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S. de la cartera de clientes y pedidos, inmuebles, maquinaria y otro activo mobiliario y las existencias a la fecha de adquisición de la instalación así como en la subrogación en los contratos de trabajo del personal de ésta. Las cuentas a cobrar y a pagar de la planta a la fecha de adquisición no han sido adquiridas. La fábrica produce anualmente 64 millones de m2 de cartón ondulado aproximadamente. Por otra parte, suscribió un acuerdo con SCA que garantiza durante un periodo de tiempo la estabilidad de la cartera de clientes.

Europac cotiza actualmente en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

## **2. Bases de presentación**

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados incluidos en este Primer Informe Semestral del año 2012, que han sido obtenidos a partir de los registros contables de la Sociedad y sus sociedades dependientes, han sido preparados por la Dirección de la Sociedad de acuerdo con lo establecido en Norma Internacional de Contabilidad nº34 (NIC 34) "Información Financiera Intermedia".

Los importes contenidos en estos Estados Financieros Intermedios Consolidados están expresados, salvo indicación en contrario, en miles de euros. El euro es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Las políticas, principios y métodos contables utilizados por la Dirección de la Sociedad en la elaboración de los Estados Financieros Intermedios Consolidados incluidos en este Informe Financiero Semestral no difieren significativamente de las utilizadas en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2011. Asimismo, no se han llevado a cabo cambios con efectos significativos en las estimaciones contables de partidas de periodos contables intermedios anteriores dentro del mismo periodo contable ni en las estimaciones de los importes presentados para periodos contables anteriores. No obstante, este Informe Financiero Semestral no incluye la información y el desglose exigidos en las Cuentas Anuales Consolidadas, motivo por el cual debe ser leído conjuntamente con las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo de 31 de diciembre de 2011.

## **3. Estacionalidad**

Las actividades llevadas a cabo por la Sociedad y sus sociedades dependientes no tienen carácter estacional ni existen ciclos dentro del ejercicio económico anual que afecten significativamente al patrimonio, resultado y situación financiera de la Sociedad y sus sociedades dependientes.

## **4. Partidas inusuales**

Durante el primer semestre de 2012, no existen partidas inusuales que afecten significativamente a los activos, pasivos, patrimonio neto, ganancia neta o flujos de efectivo del Grupo.

## **5. Hechos posteriores al cierre del periodo contable intermedio**

No se han producido hechos posteriores que afecten significativamente al patrimonio, el resultado y la situación financiera del grupo que no hayan sido reflejados en los estados intermedios.

## 6. Variaciones en el perímetro de consolidación

La variaciones en el perímetro de consolidación se encuentran detalladas en la tabla nº11 del capítulo IV de este informe financiero semestral. Un detalle de los efectos de las variaciones del perímetro de consolidación que han tenido lugar durante el semestre es como sigue:

<b>Cambios en el perímetro de consolidación junio/12 - diciembre/11</b>	
<b>Miles de euros</b>	<b>Combinaciones de negocios u otras adquisiciones</b>
Activos no corrientes	-
Activos corrientes	-
<b>Total activos</b>	-
Pasivos no corrientes	-
Pasivos corrientes	-
<b>Total pasivos</b>	-
<b>Total activos netos</b>	-
Atribuibles a intereses minoritarios	(30)
<b>Total activos netos adquiridos</b>	<b>30</b>
Efectivo pagado en el semestre	30
Pagos aplazados o anticipados	-
Costes suportados directamente atribuibles	-
<b>Coste de las adquisiciones</b>	<b>30</b>
<b>Diferencia negativa de consolidación</b>	<b>-</b>
<b>Flujo de efectivo de las combinaciones de negocios u otras adquisiciones</b>	
Coste de las adquisiciones	30
Pagos aplazados o anticipados	-
Efectivo y otros medios líquidos de las adquiridas	-
<b>Flujo de efectivo pagado en el semestre</b>	<b>30</b>

## 7. Cambios en activos o pasivos de carácter contingente

Desde la fecha del último balance anual no se han producido cambios en los activos o pasivos de carácter contingente que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio, resultado o la situación financiera del Grupo que no haya sido recogido en los estados financieros intermedios.

## 8. Inmovilizado material y Activos intangibles

El movimiento del inmovilizado material e intangible que ha tenido lugar en el primer semestre de 2012 es como sigue:

MOVIMIENTO DEL INMOVILIZADO (Miles de euros)	Saldo en 31-12-11	Cambio				Amortiz.&Prov. del ejerc.	Baja Amortiz.&Prov.	Saldo en 30-06-12
		Alta	Baja	Traslado	Perimetro			
Propiedad industrial	2	11	-	-	-	1	-	12
Aplicaciones informáticas	3.050	170	113	6	-	637	35	2.511
Cartera de clientes	544	-	-	-	-	111	-	434
Derechos de emisión	9.649	5.747	8.174	-	-	-	-	7.222
Otro inmovilizado imaterial	64	-	-	-	-	16	-	48
Provision del inmovilizado incorporado	(2.216)	-	-	-	-	-	45	(2.171)
Inmovilizado en curso y anticipos	683	1.054	-	(1)	-	-	-	1.737
<b>TOTAL INMV. INTAGIBLE</b>	<b>11.777</b>	<b>6.983</b>	<b>8.287</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>764</b>	<b>80</b>	<b>9.793</b>
	56.883	-	-	-	-	-	-	56.883
Construcciones	142.375	34	7	22	-	2.228	4	140.201
Maquinaria, Inst.Tecnic y Otras Inst.	451.248	765	571	2.070	-	20.557	341	433.297
Utillaje	390	52	1	463	-	63	1	842
Equipos proces. Información	1.629	8	2	(3)	-	234	5	1.403
Elementos transporte	2.730	749	30	42	-	379	11	3.123
Otro inmovilizado material	133	30	-	(80)	-	49	0	35
Provision del inmovilizado material	(1.454)	-	-	-	-	-	250	(1.204)
Inmovilizado en curso	25.902	10.500	36	(2.491)	-	-	-	33.875
<b>TOTAL INMV. MATERIAL</b>	<b>679.836</b>	<b>12.138</b>	<b>646</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>23.509</b>	<b>612</b>	<b>668.454</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO NETO</b>	<b>691.613</b>	<b>19.121</b>	<b>8.933</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>24.273</b>	<b>692</b>	<b>678.247</b>