

**V. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS/ CUENTAS ANUALES  
RESUMIDAS DEL PERÍODO INTERMEDIO**

## **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) cuya actividad principal es la 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:

- España:
  - Papel: Dueñas (Palencia), Alcolea del Cinca (Huesca)
  - Cartón: Dueñas (Palencia), Alcolea del Cinca (Huesca), Ribarroja del Turia (Valencia) y Torrelavit (Barcelona)
  - Cogeneración: Dueñas (Palencia), Alcolea del Cinca (Huesca)
- Portugal:
  - Papel: Viana do Castelo
  - Cartón: Gillhabreu (Villa do Conde), Albarraque (Sintra), Leiria, Ovar, Mourao y Madeira
  - Cogeneración: Viana do Castelo
- Francia:
  - Papel: Rouen
  - Cartón: Rouen

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 2.008 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. (Véase nota 6)

Europac cotiza actualmente en las Bolsas de Madrid y Barcelona e Euronext Lisbon.

## **2. Bases de presentación**

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados incluidos en este Primer Informe Semestral del año 2008, 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 2007. 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.

Los estados financieros individuales se presentan de acuerdo con la normativa incluida en el Plan General de Contabilidad aprobado en el Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre. La Sociedad ha aplicado por primera vez dicha normativa en el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2008. Adicionalmente de acuerdo con la Disposición Adicional Cuarta del Real Decreto, la Sociedad presenta información comparativa del ejercicio iniciado el 1 de Enero de 2007 con arreglo a los nuevos criterios establecidos en el mismo. Un detalle de la concentración del patrimonio neto de los balances de apertura con arreglo al Nuevo Plan General de Contabilidad y los balances de cierre confeccionados conforme al anterior Plan General de Contabilidad es como sigue:

	Miles de Euros	
	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Patrimonio Neto a 31 de Diciembre de 200x de acuerdo con el Plan General de Contabilidad anterior	197.566	202.241
Eliminaciones del activo del balance (notas de impuestos) con cargo a Patrimonio Neto		
Gastos de primer establecimiento	-23	-1
Gastos de ampliación de Capital	-297	-412
Gastos de Investigación y Desarrollo	-74	-
Otros gastos a distribuir en varios ejercicios	-34	-17
Reclasificación de partidas del balance al Patrimonio Neto		
Subvenciones	1345	1007
Acciones propias	-945	4794
Valoración de instrumentos financieros derivados a valor razonable, netos de impuestos con cargo o abono a Patrimonio Neto	431	1262
Pagos basados en acciones	=	<u>842</u>
Patrimonio Neto a 1 de Enero de 200X +1 de acuerdo al Nuevo Plan General de Contabilidad	<u>147.940</u>	<u>197.604</u>

### 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

Con la excepción de los cambios en el perímetro de consolidación que se detallan en la nota 6 , 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 describen 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 (primer semestre 2008)</b>			
Miles de euros	<u>Combinaciones de negocios u otras adquisiciones</u>	<u>Disminución de participación</u>	<u>Total</u>
Activos no corrientes	41.939	(1.863)	40.076
Activos corrientes	41.314	1.111	42.425
<b>Total activos</b>	<b>83.253</b>	<b>(752)</b>	<b>82.501</b>
Pasivos no corrientes	7.999	0	7.999
Pasivos corrientes	50.134	(83)	50.050
<b>Total pasivos</b>	<b>58.132</b>	<b>(83)</b>	<b>58.049</b>
<b>Total activos netos</b>	<b>25.120</b>	<b>(669)</b>	<b>24.451</b>
Intereses minoritarios	(806)		(806)
<b>Total activos netos adquiridos / vendidos</b>	<b>25.926</b>	<b>(669)</b>	<b>25.257</b>
Efectivo pagado en el semestre	63.601	n.a.	63.601
Pagos aplazados o anticipados	3.619	n.a.	3.619
Costes soportados directamente atribuibles	1.101	n.a.	1.101
<b>Coste de las adquisiciones / combinaciones</b>	<b>68.321</b>	<b>n.a.</b>	<b>68.321</b>
<b>Fondo de comercio generado</b>	<b>42.395</b>	<b>n.a.</b>	<b>42.395</b>
Precio de venta	n.a.	2.861	2.861
Fondo de comercio eliminado	n.a.	(1.920)	(1.920)
<b>Plusvalía</b>	<b>n.a.</b>	<b>272</b>	<b>272</b>
<b>Flujo de efectivo de las combinaciones de negocios u otras adquisiciones</b>			
Coste de las adquisiciones	68.321	n.a.	68.321
Pagos aplazados o anticipados	(3.619)	n.a.	(3.619)
Efectivo y otros medios líquidos de las adquiridas	(381)	n.a.	(381)
<b>Flujo de efectivo pagado en el semestre</b>	<b>64.321</b>	<b>n.a.</b>	<b>64.321</b>
<b>Flujo de efectivo de las disminuciones de participación</b>			
Precio de venta	n.a.	2.861	2.861
Cobros aplazados o anticipados	n.a.	(2.289)	(2.289)
Efectivo y otros medios líquidos de las vendidas	n.a.	(139)	(139)
<b>Flujo de efectivo cobrado en el semestre</b>	<b>n.a.</b>	<b>433</b>	<b>433</b>

Debido a que la fecha de adquisición de las sociedades Otor Papeterie de Rouen, S.A. y Otor Cartonerie de Rouen, S.A. (actualmente Europac Papeterie de Rouen, S.A. y Europac Cartonerie de Rouen, S.A., respectivamente) está muy próxima a la de emisión de este informe financiero semestral, no ha sido posible llevar a cabo la estimación de los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de dichas sociedades y, por tanto, de acuerdo con la NIIF3, la contabilización de la asignación del precio pagado a dichos activos y pasivos identificables ha sido realizada tomando estimaciones provisionales del valor de los mismos.

Las combinaciones de negocio de las sociedades adquiridas han aportado a la cuenta de resultados consolidada de Grupo Europac del primer semestre de 2008 los ingresos y resultados que a continuación se detallan:

<b>Impacto de la variación del perímetro de consolidación en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	
	<b>Impacto de las sociedades adquiridas en 2008</b>
Importe neto de la cifra de negocio	10.461
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(13)
Aprovisionamientos	(5.176)
Gastos de personal	(1.992)
Amortización	(819)
Otros ingresos y gastos de explotación	(2.605)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(145)</b>
Resultado financiero	(181)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	-
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>(326)</b>
Impuesto sobre beneficios	85
<b>Resultado del ejercicio procedente de actividades continuadas</b>	<b>(241)</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. Otros comentarios

Los ajustes por errores reflejados en el apartado 9 del capítulo 4 de este informe financiero semestral ("Estado Total de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado (NIIF adoptadas ) 2/2") se encuentran descritos en las Cuentas Anuales Consolidadas de Papeles y Cartones de Europa S.A. y Sociedades Dependientes de 2007.

El beneficio por acción básico y diluido que debería ser incluido en la tabla 2 del capítulo 4 de este informe financiero semestral (Cuenta de Pérdidas y Ganancias Individual) es como sigue:

	Euros	
	30/06/2008	30/06/2007
<b>Básico</b>	-0,03	-0,01
<b>Diluido</b>	-0,03	-0,01

Estos datos no han sido incluidos en la tabla correspondientes por motivos imputables a la aplicación informática facilitada por la CNMV para la cumplimentación de este informe financiero.

(1) **Notas explicativas a los estados financieros:** En este apartado se adjuntarán las *Notas explicativas a los estados financieros* intermedios y al resto de la información financiera seleccionada del capítulo IV de este modelo, y contendrán, al menos, los desgloses de información mínima requeridos en las instrucciones para la elaboración del informe financiero semestral.

(2) **Cuentas anuales resumidas:**

(2.1) **Emisores que elaboren cuentas anuales resumidas consolidadas:** Si los modelos de estados financieros consolidados de los apartados 6, 7, 8, 9 y 10.A ó 10.B del capítulo IV de Información financiera seleccionada no dan cumplimiento a los requisitos que establece la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia; o si voluntariamente el emisor elabora unas cuentas anuales resumidas consolidadas del período intermedio incluyendo sus modelos propios de estados financieros resumidos, adjuntará en este apartado las *Cuentas anuales resumidas* consolidadas del período intermedio, que contendrán, al menos, todos los desgloses mínimos requeridos por la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia, sin perjuicio de la obligación de cumplimentar adicionalmente la información financiera del capítulo IV Información financiera seleccionada.

## OPERACIONES VINCULADAS: PRIMER SEMESTRE 2008

### 1. REMUNERACIONES RECIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y LOS DIRECTIVOS.

- Retribución fija.- salario y prestaciones servicios de los consejeros ejecutivos.
- Dietas.- dietas por asistencia al consejo.
- Opciones sobre acciones e instrumentos similares.- Valor de las 245.000 acciones a las que tendrían derecho, como máximo, los administradores ejecutivos en el caso de que se cumpliesen los objetivos individuales y generales de 2007 a 2010 señalados en el Plan de Acciones para Administradores ejecutivos y Directivos del Grupo EUROPA&C (PAAD). El precio de referencia es el precio al que se encuentran contabilizadas las acciones en la Compañía de 6,35 euros por acción.
- Primas de seguros de vida.- Primas por póliza de accidentes.
- Total remuneraciones recibidas por los directivos.- incluye el salario y valor de las 120.000 acciones a las que tendría derecho, como máximo, la alta dirección en el caso de que se cumpliesen los objetivos individuales y generales de 2007 a 2010 señalados en el Plan de Acciones para Administradores ejecutivos y Directivos del Grupo EUROPA&C (PAAD). El precio de referencia es el precio al que se encuentran contabilizadas las acciones en la Compañía de 6,35 euros por acción.

### 2. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS - PERIODO ACTUAL.-

#### *Gastos:*

- 1) Gastos financieros – Intereses pagados o devengados por la Sociedad a accionistas significativos.
- 5) Recepción de servicios – Recepción de servicios de sociedades del grupo (88); Recepción de servicios de empresas vinculadas con accionistas, administradores o directivos por alguna relación familiar.

#### *Ingresos:*

- 10) Ingresos financieros - Intereses pagados o devengados por sociedades del Grupo a la Sociedad.
- 15) Prestación de servicios.- Prestación de servicios por la Sociedad a sociedades del Grupo.

#### *Otras transacciones:*

- Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista).- Prestamos a la alta dirección (325); Prestamos a sociedades del Grupo.
- Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestatario).- La Sociedad suscribió un préstamo sindicado el 12 de noviembre de 2007 por importe de 325 millones de Euros (el “**Contrato de Préstamo Sindicado 2007**”) con determinadas entidades financieras. Caja Sur y Caja Canarias (accionistas de ZOCO INVERSIONES S.L., Accionista significativo y consejero de la sociedad) participaron en las cuantías que se indican en el cuadro en Contrato de Préstamo Sindicado 2007.
- Contratos de arrendamiento financiero (arrentario).- Arrendamiento financiero a sociedad del grupo.

- Garantías y avales prestados.- Garantías otorgadas por filiales unipersonales de la Sociedad en el marco del otorgamiento del Contrato de Préstamo Sindicado 2007 a favor de las entidades prestamistas. El importe que se incluye es el del principal de la obligación garantizada.
- Compromisos adquiridos.- El 25 de julio de 2007, EBN (accionista significativo) suscribió 750.000 acciones de EUROPAC en el marco de una ampliación de capital para dar cumplimiento al Plan de Acciones para Administradores ejecutivos y Directivos del Grupo EUROPA&C (PAAD). Sobre estas acciones se firmó un contrato de opción de compra y de venta por el que EUROPAC podrá adquirir los valores junto a las acciones que correspondan por las sucesivas ampliaciones liberadas, para ser entregadas, si corresponde, a los administradores y directivos beneficiarios del PAAD en marzo 2011.