

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:

- o España:
 - o Papel: Dueñas (Palencia), Alcolea del Cinca (Huesca)
 - o Cartón: Dueñas (Palencia), Alcolea del Cinca (Huesca), Ribarroja del Turia (Valencia) y Torrelavit (Barcelona)
 - o Cogeneración: Dueñas (Palencia), Alcolea del Cinca (Huesca)
- o Portugal:
 - o Papel: Viana do Castelo
 - o Cartón: Gilhabreu (Vila do Conde), Albarraque (Sintra), Leiria, Ovar, Mourao y Madeira
 - o Cogeneración: Viana do Castelo
 - o Recuperación de papel: Sintra (Lisboa) y Gondomar (Oporto)
- o Francia:
 - o Papel: Saint-Étienne-du-Rouvray (Rouen)
 - o Cartón: Saint-Étienne-du-Rouvray (Rouen), La Rochette y Durtal

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.

Durante el mes de junio de 2.009, 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.

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 2010, 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 2009. 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.

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 2010, 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

Durante el primer semestre de 2010 no se han verificado variaciones en el perímetro de consolidación.

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 2010 es como sigue:

MOVIMIENTO DEL INMOVILIZADO	Saldo en 31-12-09				Cambio Perimetro	Amortiz. y Provisiones del ejerc.	Baja de Amortiz. y Provisiones	Saldo en 30-06-10
		Alta	Baja	Traslado				
Gastos desarrollo	32	-	194	-	-	-	162	0
Propiedad industrial	19	-	-	-	-	6	-	13
Aplicaciones informáticas	3.640	18	-	467	-	1.396	(10)	2.720
Contratos y cartera de clientes	986	-	-	-	-	111	-	876
Derechos de emisión	4.836	5.352	4.530	-	-	-	-	5.658
Otro inmovilizado imaterial	129	-	-	-	-	16	-	112
Provision del inmovilizado incorporeo	(866)	-	-	-	-	-	729	(137)
Imobilizado en curso	1.412	535	-	(1.085)	-	-	-	862
TOTAL INMV. INMATERIAL	10.186	5.905	4.724	(618)	-	1.528	882	10.105
Terrenos bienes naturales	53.649	-	-	23	-	-	-	53.671
Construcciones	139.662	30	-	3.147	-	2.200	-	140.640
Maquinaria, Inst.Tecnic y Otras Inst.	326.236	117	692	21.680	-	16.106	288	331.523
Utillaje	192	39	2	(48)	-	46	2	138
Equipos proces. Información	2.286	9	19	55	-	366	10	1.975
Elementos transporte	2.681	128	206	5	-	532	178	2.255
Otro inmovilizado material	10.680	3	0	(10.586)	-	95	0	2
Provision del inmovilizado material	(931)	-	-	-	-	-	-	(931)
Imobilizado en curso	107.929	30.800	3	(13.561)	-	-	-	125.165
TOTAL INMV. MATERIAL	642.385	31.127	922	713	-	19.344	477	654.437