



PRESENTACIÓN RESULTADOS 1S2012 EUROPAC

CNMV 26/07/2012

RESULTADOS 1S2012

1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO Y PERSPECTIVAS DE MERCADO

Resultados del Grupo (Mil.€)	1T2012	1T2011	%
Importe neto de la Cifra de Negocios	357.141	357.750	0%
Importe Neto de la cifra de Ventas Agregadas	486.890	468.595	4%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)*	40.954	70.161	-42%
EBITDA Recurrente	44.060	55.417	-20%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)*	16.681	47.928	-65%
Resultado Neto Atribuible*	2.337	32.264	-93%

* Incluye en 2011 el resultado del PPA derivado de la adquisición de ECVdS (15,7mill€)

Resultados:

- El EBITDA recurrente del periodo ha sido de 44 millones de euros, un 20% menos que en el mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA consolidado (Resultado Bruto de Explotación) de la compañía en el 1S2012 ha disminuido en un 42% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Teniendo en cuenta que en el periodo anterior se incluía la contabilización del PPA derivado de la adquisición de los activos de ECVdS, sin este efecto la disminución sería del 25%.
- El resultado neto de explotación ha sido de 16,7 millones de euros, frente a los 47,9 millones del ejercicio anterior.

Evolución de los negocios:

- Se produce un incremento de volumen en todas las unidades de **Gestión Global de Residuos** que unido a las nuevas incorporaciones, tanto en España como en Portugal, genera un crecimiento del 38% respecto al primer semestre del 2011.
- Se consolida el cambio de tendencia en los precios de **Papel Kraftliner** desde finales primer trimestre 2012
- Se produce un descenso del EBITDA en **Papel Reciclado** debido a la variación de precios de producto terminado, materia prima y energía.
- Aumento del EBITDA del negocio de la **Energía**, gracias al incremento de precios y volúmenes de venta de la energía eléctrica y vapor
- Mantenimiento de los volúmenes de venta en el negocio de **Cartón** que junto con la recuperación de los márgenes produce un aumento del EBITDA del 110% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

2. ASPECTOS DESTACADOS EN EL PRIMER SEMESTRE 2012

2.1.- Corporativos

- **Firma un nuevo acuerdo de financiación**

Europac y veintiuna entidades financieras han firmado un Forward Start Facility (FSF) por un importe de 253M€ para financiar la actividad de la compañía durante los próximos cinco años, que no presenta vencimientos de deuda relevantes hasta el año 2017.

La nueva financiación de la deuda contribuye a estabilizar el proyecto futuro de la compañía ampliando el plazo de amortización de 2014 a 2017, y con un tipo de interés que mejora las condiciones del mercado actual. De esta forma se ha mejorado el perfil de vencimientos del actual préstamo sindicado llevándolo hasta el año 2017.

- **Reparto de dividendo a cuenta con cargo al resultado del ejercicio 2011**

El Consejo de Administración de Europac, celebrado el día 29 de Febrero de 2012, acordó la distribución de un dividendo, de 0,12 euros brutos por acción, a cuenta del resultado del ejercicio 2011.

- **Adquisición del 11,9% de Floresta Atlántica**

El Grupo Europac ha adquirido el 11,9% de Floresta Atlántica, sociedad portuguesa especializada en la gestión Forestal.

El acuerdo permite a Europac incrementar su presencia en el sector forestal, donde ya se gestionaba directamente una superficie de 700 hectáreas.

- **Celebración de la Junta General de Accionistas**

Europac ha celebrado y publicado los acuerdos de la Junta General de Accionistas el día 20 de junio de 2012. Entre los acuerdos adoptados se encuentra el siguiente:

- **Reparto de dividendos complementarios con cargo a resultados del ejercicio 2011**

Dando continuidad a la política de retribución a los accionistas que ha definido a lo largo de los últimos años, la Junta General de Accionistas ha aprobado el reparto de dividendos de 16 millones de euros, de los cuales 10,3 millones de euros han sido repartidos a cuenta del ejercicio 2011 conforme al acuerdo del Consejo de Administración celebrado a 29 de febrero. Los restantes corresponden al pago de dividendo complementario del ejercicio 2011.

Como consecuencia Europac ha pagado a sus accionistas 0,19 euros brutos por cada acción existente en el mercado. Esta cifra representa un pay-out (porcentaje de los beneficios destinado a retribuir al accionista) de casi 39% y una rentabilidad por dividendo del 10% a precio de cierre del título al 19 de julio 2012.

2.2.- Negocio

- **Anuncio subida de precio del Papel Reciclado en 100 euros tonelada**

Europac ha anunciado subida del precio del papel reciclado en 100€ por tonelada a partir del 1 de febrero. La medida se explica en un contexto de subidas de precio de las materias primas y un descenso de los inventarios europeos de papel reciclado.

- **Anuncio subida de precio del Papel Kraftliner en 60 euros tonelada**

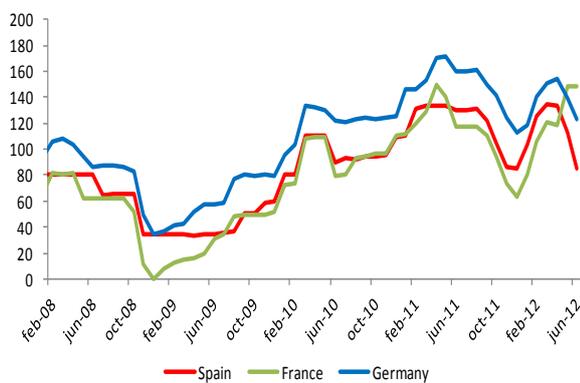
Europac ha anunciado subida del precio del papel kraftliner en 60€ por tonelada a partir del 1 de marzo. La medida, aplicada en todos los mercados, responde a las subidas del precio de materia prima durante el último trimestre del 2011 y a la reducción de los stocks europeos de este producto.

3. EVOLUCIÓN DEL ENTORNO SECTORIAL

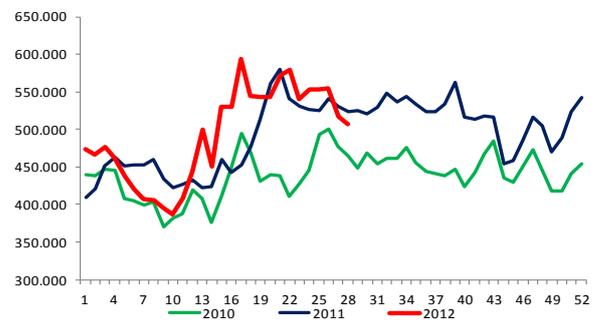
PAPEL RECUPERADO

El precio del papel recuperado se encuentra un 28% por debajo respecto a julio de 2011 y al mismo nivel del 2T2010. Comparando con el precio de principios de año, se encuentra un 1% por encima según FOEX. Tras la escalada durante los cuatro primeros meses del año, el precio ha descendido paulatinamente hasta perder un 25% respecto al final del mes de abril. Por otro lado, la disponibilidad de papel recuperado sigue encontrándose en la banda alta, pese a que durante las últimas semanas ha descendido conforme a la estacionalidad propia del negocio en los últimos años.

Evolución Precio Papel Recuperado 1.04 CEPI (eur/tn)



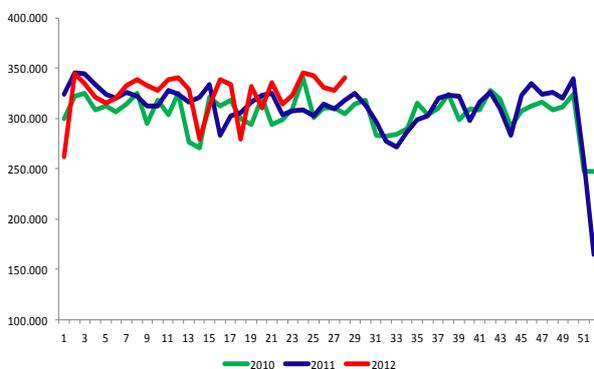
Evolución Stock Europeo Papel Recuperado CEPI (tn)



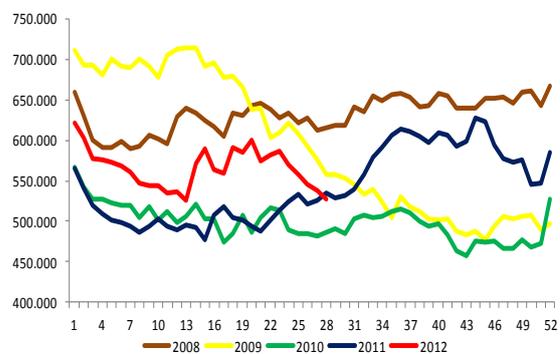
PAPEL RECICLADO

La industria del papel reciclado para cartón ondulado en Europa durante el ejercicio de 2012 se ha caracterizado por un comportamiento estable en la producción (+1,6% respecto al mismo periodo en 2011). En este entorno las expediciones del 1S2012 se han mantenido estables respecto a 2011 (+1,9%), con la misma estacionalidad y con niveles, durante el 2T2012, superiores a los últimos años.

Expediciones Reciclado Europa (Tn)



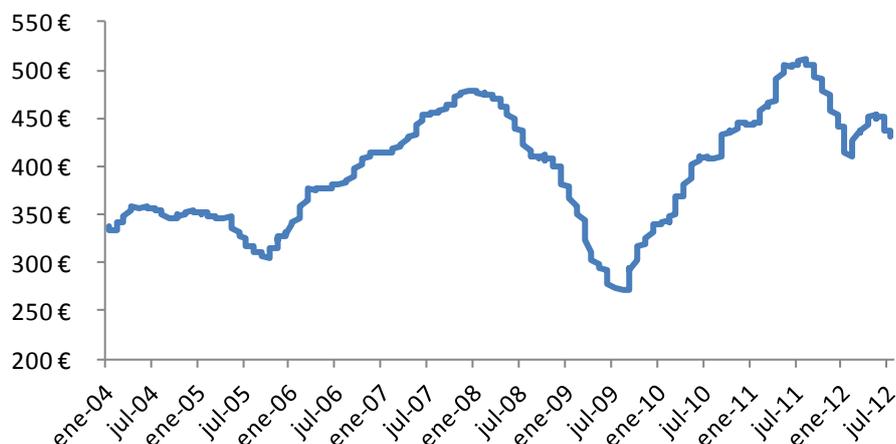
Evolución Stock Papel reciclado CEPI (Tn)



Durante el semestre, los stocks en Europa han mostrado una tendencia bajista siendo un 10,0% inferior respecto al cierre de 2011.

En cuanto a los precios, se encuentran en niveles similares respecto a las primeras semanas del 2012. Sin embargo, comparando con niveles de hace un año se encuentra un 15,3% por debajo.

Evolución Precio Testliner II FOEX (Eur/tn)

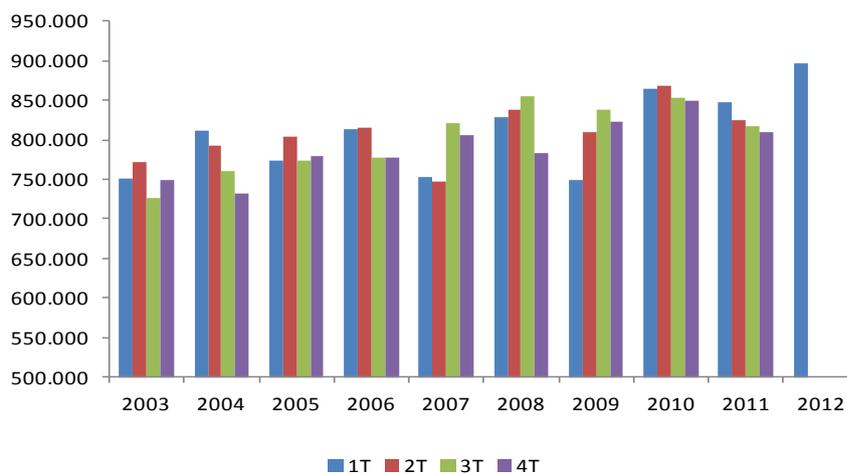


PAPEL KRAFTLINER

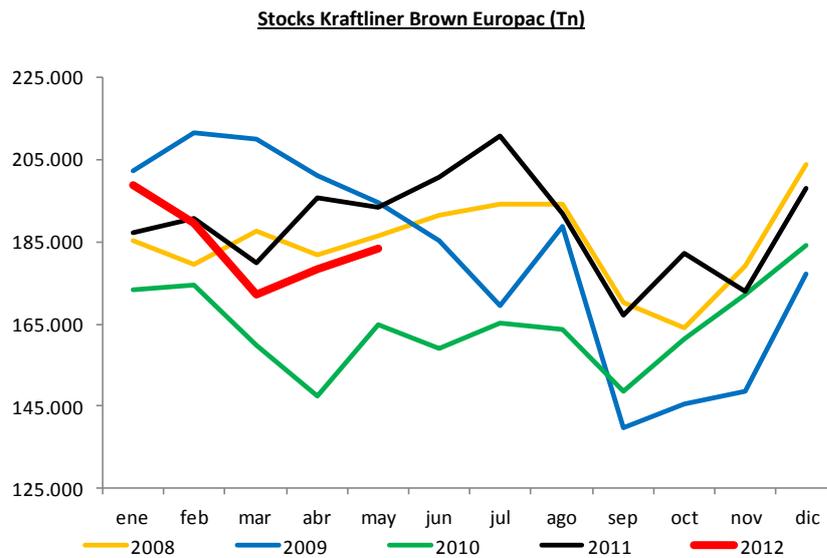
En Papel Kraftliner, las expediciones europeas durante los cinco primeros meses del año han estado un 4,2% por encima del mismo periodo del año pasado. El primer trimestre del año ha sido el trimestre con más expediciones de la última década.

Destacamos el cierre de la instalación de un productor nórdico tradicional con una capacidad de producción de 290.000 toneladas de kraftliner al año, que potencialmente aumenta el déficit estructural medio europeo de la industria de un 28% a un 39%.

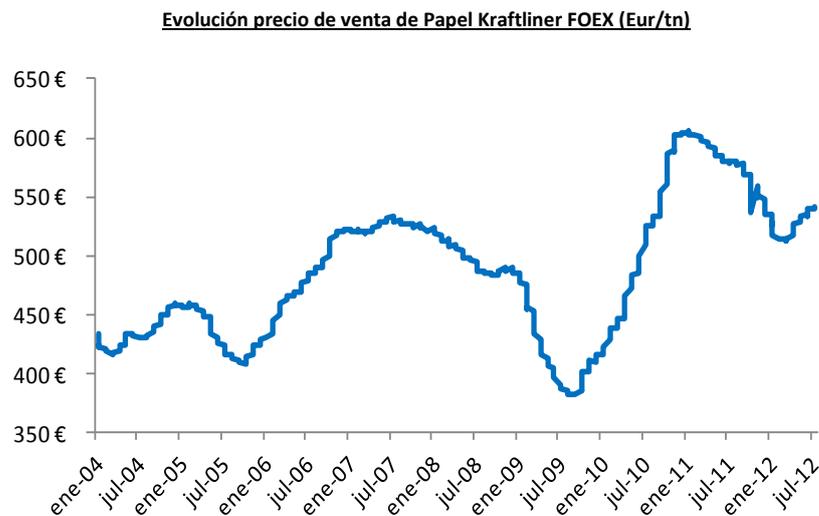
Expediciones Kraftliner Brown Europa (Tn.)



Por otro lado los stocks en el mes de mayo son un 7,3% inferiores respecto al cierre de 2011, encontrándose dentro de los niveles habituales del negocio de los últimos años.



Según FOEX, el precio de venta de Kraftliner marrón ha subido un 5,5% desde principios del mes de marzo, mostrando una tendencia alcista durante los últimos meses. Si comparamos con el cierre de 2011, el precio se encontraría un 1,2% por encima.



El GAP existente con papel reciclado según FOEX es actualmente de 110 euros por tonelada.

CARTÓN

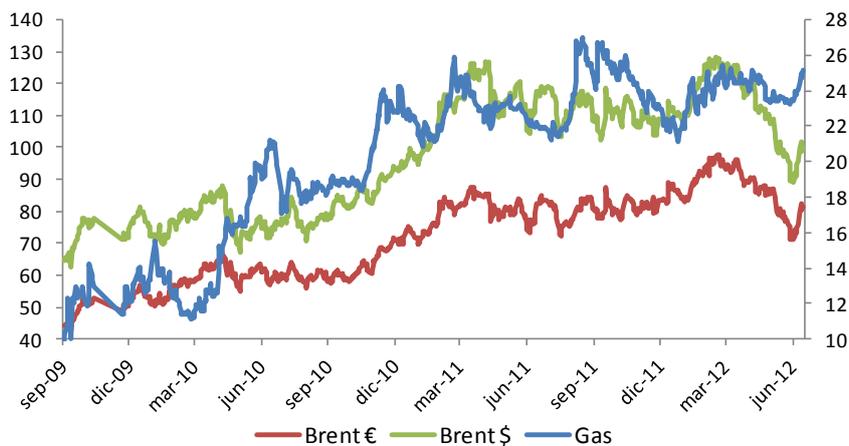
La producción de cartón ondulado durante el 1S2012 ha descendido en España un 2,5% respecto al mismo periodo del año anterior, según AFCO, principalmente por el descenso de la actividad industrial (-2,2%). Sin embargo, la producción de cartón para la agricultura ha aumentado un 2,3% respecto al primer semestre del año anterior.

En Europa se produce también un descenso de la producción durante los cinco primeros meses de 2012 del 2,2% respecto al mismo periodo del año anterior, según FEFCO. De acuerdo con los últimos datos

disponibles por país, correspondientes a mayo de 2012, en Francia esta cifra es un 2,8% inferior y un 2,3% en Alemania, mientras que las ventas en toneladas han experimentado un descenso del 3,3% en Alemania y un descenso del 3,1% en Francia.

ENERGÍA

El 2T2012 se ha caracterizado por la estabilidad en el precio del gas y el descenso del precio del petróleo. Estas variaciones influyen en las tarifas eléctricas publicadas, que se ajustan diariamente en Portugal y trimestralmente en España.



4. COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

Gestión global de residuos

	1S2012	1S2011	% var.
Ventas (Tn)	120.073	87.136	37,8%
Ventas consolidadas (Mil. €)	3.008	3.171	-5,1%
Ventas Agregadas (Mil. €)	18.797	14.637	28,4%
EBITDA (Mil.€)	1.064	1.098	-3,1%

El aumento de las toneladas procesadas en las unidades de Gestión de Residuos, ha contribuido a un crecimiento del 38%, que no ha compensado la variación de precios generando un EBITDA inferior respecto al primer semestre del 2011 de un 3,1%.

Papel Kraftliner

	1S2012	1S2011	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	350.000	350.000	0,0%
Producción (Tn)	164.624	154.207	6,8%
Ventas (Tn)	164.655	156.545	5,2%
Ventas consolidadas (Mil. €)	69.072	73.657	-6,2%
Ventas Agregadas (Mil €)	94.461	96.369	-2,0%
EBITDA (Mil.€)	8.177	23.188	-64,7%

Los volúmenes de producción aumentan un 7% respecto al mismo periodo del año anterior por la parada anual de mantenimiento realizada en abril 2011.

La disminución del EBITDA respecto al 1S2011 se debe fundamentalmente a la diferencia de precios de venta y al incremento del coste energético.

Se consolida el cambio de tendencia en los precios desde finales del primer trimestre 2012, con nuevo anuncio de subida de los precios de 50€/ton, a partir del 1 de agosto.

Papel Reciclado Total

	1S2012	1S2011	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	600.000	600.000	0,0%
Producción (Tn)	276.471	245.734	12,5%
Ventas (Tn)	270.161	238.488	13,3%
Ventas consolidadas (Mil. €)	74.354	79.819	-6,8%
Ventas Agregadas (Mil. €)	110.329	111.156	-0,7%
EBITDA (Mil.€)	4.580	11.252	-59,3%

El aumento de la producción ha estado influido por el buen desempeño de la máquina de Rouen, después del último incremento de capacidad en Mayo 2011.

Por otro lado, el incremento de volumen de venta no ha compensado la variación de precios de venta, provocando la presente disminución del EBITDA.

No obstante, el comportamiento del margen en el 2T2012 ha mejorado respecto al anterior trimestre, beneficiándose de la evolución de los precios de las materias primas

Papel Reciclado España

	1S2012	1S2011	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	320.000	320.000	0,0%
Producción (Tn)	143.974	149.875	-3,9%
Ventas (Tn)	140.894	149.924	-6,0%
Ventas consolidadas (Mil. €)	40.884	47.024	-13,1%
Ventas Agregadas (Mil. €)	61.123	69.816	-12,5%
EBITDA (Mil.€)	3.814	6.981	-45,4%

Papel Reciclado Francia , EPR

	1S2012	1S2011	% var.
Capacidad de Prod. (TPA)	280.000	280.000	0,0%
Producción (Tn)	132.497	95.859	38,2%
Ventas (Tn)	129.266	88.563	46,0%
Ventas consolidadas (Mil. €)	33.470	32.795	2,1%
Ventas Agregadas (Mil. €)	49.206	41.340	19,0%
EBITDA (Mil.€)	767	4.271	-82,1%

Energía

	1S2012	1S2011	% var.
Capacidad de Prod. (MW)	153	153	0,0%
Producción (MWh)	569.001	549.532	3,5%
Ventas consolidadas (Mil. €)	59.264	47.686	24,3%
Ventas Agregadas (Mil. €)	84.004	65.541	28,2%
EBITDA (Mil.€)	19.671	17.053	15,4%

El EBITDA acumulado ha sido superior en un 15,4% respecto al mismo periodo del año anterior, debido al aumento de volumen de producción de vapor y la variación positiva de los precios de la energía y del vapor que han acompañado la evolución del precio del gas.

Cartón Total

	1S2012	1S2011	% var.
Ventas consolidadas (Mil. €)	151.442	153.417	-1,3%
Ventas Agregadas (Mil. €)	163.874	166.992	-1,9%
EBITDA (Mil.€)	12.136	5.776	110,1%

Cartón España

	1S2012	1S2011	% var.
Ventas consolidadas (Mil. €)	24.043	26.679	-9,9%
Ventas Agregadas (Mil. €)	29.438	31.772	-7,3%
EBITDA (Mil.€)	1.822	119	1.433,1%

Cartón Portugal

	1S2012	1S2011	% var.
Ventas consolidadas (Mil. €)	50.330	50.168	0,3%
Ventas Agregadas (Mil. €)	53.294	53.792	-0,9%
EBITDA (Mil.€)	7.513	5.152	45,8%

Cartón Francia

	1S2012	1S2011	% var.
Ventas consolidadas (Mil. €)	77.070	76.570	0,7%
Ventas Agregadas (Mil. €)	81.141	81.428	-0,4%
EBITDA (Mil.€)	2.801	505	454,5%

El EBITDA ha aumentado un 110% respecto al mismo periodo del año anterior, producido por el mantenimiento del volumen de ventas y disminución del precio de las materias primas, lo que ha permitido una mejora del margen.

Ventas Agregadas negocio/país comparativo 1S2012 / 1S2011

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas.		
	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.
Papel Kraft	94.461	96.369	-2,0%	0	0	-	0	0	-	94.461	96.369	-2,0%
Papel Reciclado	0	0	-	61.123	69.816	-12,5%	49.206	41.340	19,0%	110.329	111.156	-0,7%
Gestión G. Residuos	13.323	12.571	6,0%	5.475	2.066	165,0%	0	0	-	18.797	14.637	28,4%
Energía	51.447	39.807	29,2%	32.557	25.734	26,5%	0	0	-	84.004	65.541	28,2%
Cartón	53.294	53.792	-0,9%	29.438	31.772	-7,3%	81.141	81.428	-0,4%	163.874	166.992	-1,9%
Servicios Corporativos	4.928	4.602	7,1%	10.488	9.288	12,9%	10	9	1,9%	15.425	13.899	11,0%
VENTAS AGREGADAS	217.452	207.142	5,0%	139.081	138.675	0,3%	130.357	122.778	6,2%	486.890	468.595	3,9%

Ventas Consolidadas negocio/país comparativo 1S2012 / 1S2011

Millon. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas.		
	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.
Papel Kraft	69.072	73.657	-6,2%	0	0	-	0	0	-	69.072	73.657	-6,2%
Papel Reciclado	0	0	-	40.884	47.024	-13,1%	33.470	32.795	2,1%	74.354	79.819	-6,8%
Gestión G. Residuos	2.492	2.416	3,1%	516	755	-31,6%	0	0	-	3.008	3.171	-5,1%
Energía	34.212	28.201	21,3%	25.052	19.486	28,6%	0	0	-	59.264	47.686	24,3%
Cartón	50.330	50.168	0,3%	24.043	26.679	-9,9%	77.070	76.570	0,7%	151.442	153.417	-1,3%
VENTAS CONSOLIDADAS	156.106	154.442	1,1%	90.495	93.944	-3,7%	110.540	109.364	1,1%	357.141	357.750	-0,2%

EBITDA total por negocio/país comparativo 1S2012 / 1S2011

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total EBITDA		
	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.
Papel Kraft	8.177	23.188	-64,7%	0	0	-	0	0	-	8.177	23.188	-64,7%
Papel Reciclado	0	0	-	3.814	6.981	-45,4%	767	4.271	-82,1%	4.580	11.252	-59,3%
Gestión G. Residuos	1.114	907	22,8%	-50	191	-	0	0	-	1.064	1.098	-3,1%
Energía	11.326	11.387	-0,5%	8.345	5.666	47,3%	0	0	-	19.671	17.053	15,4%
Cartón	7.513	5.152	45,8%	1.822	119	1.433,1%	2.801	505	454,5%	12.136	5.776	110,1%
Servicios Corporativos	-2.932	-3.046	-3,7%	3.118	1.703	83,1%	-1.754	-1.608	9,1%	-1.568	-2.951	-46,9%
EBITDA RECURRENTE	25.198	37.589	-33,0%	17.049	14.660	16,3%	1.814	3.168	-42,7%	44.060	55.417	-20,5%
Ajustes*										-3.106	14.744	-
EBITDA CONSOLIDADO										40.954	70.161	-41,6%

* IAS, Consolidado y no operativos

EBIT por negocio/país comparativo 1S2012 / 1S2011 y Ppto2012

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total EBIT		
	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.	1S2012	1S2011	% var.
Papel Kraft	2.931	18.426	-84,1%	0	0	-	0	0	-	2.931	18.426	-84,1%
Papel Reciclado	0	0	-	-1.644	1.592	-	-2.476	1.561	-	-4.120	3.153	-
Gestión G. Residuos	776	656	18,3%	-181	134	-	0	0	-	595	790	-24,7%
Energía	7.916	7.929	-0,2%	6.740	4.502	49,7%	0	0	-	14.656	12.431	17,9%
Cartón	5.046	2.143	135,4%	253	-1.416	-	502	-1.200	-	5.801	-473	-
Servicios Corporativos	-3.071	-3.109	-1,2%	2.649	1.348	96,5%	-1.943	-1.760	10,4%	-2.365	-3.522	-32,8%
EBIT RECURRENTE	13.597	26.045	-47,8%	7.817	6.160	26,9%	-3.917	-1.400	179,8%	17.497	30.806	-43,2%
Ajustes*										-816	17.122	-
EBIT CONSOLIDADO										16.681	47.928	-65,2%

* IAS, Consolidado y no operativos

5. RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO (según NIIF)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas

(expresada en miles de euros)

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Importe neto de la cifra de negocio	357.141	357.749
Variación de existencias de productos terminados y en curso	3.207	6.116
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	293	4.500
Aprovisionamientos	(185.917)	(193.456)
Otros ingresos de explotación	1.779	4.424
Gastos de personal	(48.078)	(48.699)
Otros gastos de explotación	(90.036)	(81.071)
Amortización	(24.273)	(22.233)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros	2.908	3.834
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(342)	1.026
Otros resultados	-	15.737
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	16.681	47.928
Ingresos financieros	302	483
Gastos financieros	(13.900)	(11.189)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(295)	218
Diferencias de cambio	35	(13)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(13.858)	(10.502)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	111	115
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.935	37.541
Impuesto sobre beneficios	(598)	(5.276)
RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS	2.337	32.264
Rdo. del ej. Proc. de oper. Interrump. neto de imp.	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.337	32.264
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.337	32.330
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(0)	(65)
EBITDA	40.954	70.161
% Impuesto sobre el beneficio	20,4%	14,1%

El Grupo Europac ha cerrado el primer semestre de 2012 con una cifra de EBITDA (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) de 41,0 millones de euros, un 41,6% inferior al año anterior.

El primer semestre de 2012 incluye las unidades Europac Recicla Figueira y Europac Recicla Destrucción Confidencial que consolidan por el método de integración global desde octubre y noviembre de 2011 respectivamente. Sin embargo, el impacto de la incorporación de dichas sociedades no es materialmente relevante para la explicación de las variaciones respecto al mismo periodo del año anterior.

El Importe neto de la cifra de negocio a 30 de junio de 2012 alcanza los 357,1 millones de euros (-0,2% respecto a 2011).

La Variación de Existencias de Productos Terminados en 2012 asciende a 3,2 millones de euros, principalmente por la desviación del valor de los stocks influenciados por la evolución de los precios de las materias primas y de la energía.

Los Aprovisionamientos en el semestre disminuyen un 3,9% hasta los 185,9 millones de euros.

Los Gastos de personal ascienden a 48,1 millones de euros lo que supone una disminución del 1,3% respecto al mismo periodo del año anterior. Sin tener en cuenta los cambios de perímetro de consolidación los gastos de personal habrían disminuido un 1,6%.

Los Otros gastos de explotación ascienden hasta 90 millones de euros, un 11,1% superior al primer semestre del año anterior, influenciados principalmente por el aumento del coste energético. Sin tener en cuenta los cambios de perímetro de consolidación los otros gastos de explotación habrían aumentado un 10,7%.

La Dotación a la amortización aumenta un 9,2% hasta los 24,2 millones de euros por el efecto del inicio de la amortización de inversiones concluidas en 2011 y por el efecto de la amortización sobre los activos de ECVdS, puesto que en junio 2011 todavía se hacía en base a una estimación.

La Imputación de subvenciones de inmovilizados no financieros disminuye un 24,2% hasta 2,9 millones de euros, fundamentalmente por el menor valor unitario de los derechos de emisión de CO2 utilizados en el periodo.

El Resultado Financiero ha sido de -13,8 millones de euros, un 31,9% superior al año anterior, debido fundamentalmente al impacto por el nuevo acuerdo de financiación y al repunte generalizado de los spreads en las líneas de circulante.

El Resultado Neto del Ejercicio atribuido a la sociedad dominante disminuye al final del primer semestre hasta los 2,3 millones de euros frente a los 32,3 millones del mismo periodo del año anterior, en parte por el impacto de la contabilización en 2011 del PPA derivado de la adquisición de los activos de ECVdS.

Balance consolidado

(expresado en miles de euros)

ACTIVO	30/06/2012	31/12/2011
ACTIVO NO CORRIENTE	818.420	831.291
Inmovilizado intangible	97.485	99.469
- Fondo de comercio	87.692	87.692
- Otros activos intangibles	9.793	11.777
Inmovilizado material	668.454	679.836
Inversiones inmobiliarias	885	885
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.073	961
Activos financieros no corrientes	3.966	2.518
Activos por impuestos diferidos	42.885	43.957
Otros activos no corrientes	3.672	3.665
ACTIVO CORRIENTE	223.138	242.063
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	560
Existencias	79.952	77.063
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	50.911	52.352
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	36.248	36.556
- Otros deudores	14.663	15.797
- Activos por impuesto corriente	-	-
Otros activos financieros corrientes	2.216	3.078
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	90.058	109.010
TOTAL ACTIVO	1.041.558	1.073.355
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	309.274	321.033
PATRIMONIO NETO	309.274	321.033
FONDOS PROPIOS	311.072	324.751
Capital	173.120	173.120
Prima de Emisión	-	-
Reservas	140.947	115.175
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propio	(5.333)	(4.797)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	2.337	41.253
Menos: Dividendos a cuenta	-	-
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	(1.794)	(3.915)
Operaciones de cobertura	(1.794)	(3.915)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	309.279	320.836
Intereses minoritarios	(5)	197
PASIVOS NO CORRIENTES	391.360	392.305
Subvenciones	4.699	3.841
Provisiones no corrientes	11.728	12.077
Pasivos financieros no corrientes	314.800	314.561
- Deudas con entidades financieras	288.992	291.432
- Otros pasivos financieros	25.807	23.129
Pasivos por impuestos diferidos	60.133	61.826
PASIVOS CORRIENTES	340.924	360.017
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Provisiones corrientes	1.149	6.239
Pasivos financieros corrientes	136.318	150.020
- Deudas con entidades financieras	106.484	113.013
- Otros pasivos financieros	29.833	37.007
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	203.457	203.758
- Proveedores	152.139	154.646
- Otros acreedores	50.478	48.744
- Pasivos por impuestos corrientes	841	368
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.041.558	1.073.355

Balance Consolidado (según NIIF)

El **Inmovilizado Material** disminuye en 11,4 millones respecto al cierre de 2011 hasta los 668,5 millones de euros. La dotación a la amortización del inmovilizado material en estos seis meses ha ascendido a 23,5 millones de euros, mientras que las inversiones en nuevo inmovilizado material ascendieron a 12,1 millones de euros

Los **Activos por impuestos diferidos** disminuyen un 2,4% debido al reflejo del impacto fiscal de los resultados obtenidos en el primer semestre de 2012 y a la reversión de diferencias temporales entre el resultado contable y fiscal.

La partida **Existencias** aumenta un 3,7% respecto al cierre de 2011, principalmente por la desviación del valor de los stocks influenciados por la evolución de los precios de las materias primas y de la energía.

El **Patrimonio neto** disminuye un 3,7% respecto a diciembre de 2011, fundamentalmente por el impacto de los dividendos aprobados en la Junta General de Accionistas de 16,0 millones de euros.

Los **Pasivos no corrientes** disminuyen un 0,2% en el primer semestre de 2012, por los siguientes efectos:

- **Pasivos financieros no corrientes**, aumentan un 0,1% hasta los 314,8 millones de euros, debido al incremento del saldo proveedores de inversión a largo plazo, compensado con la disminución de las deudas con entidades de crédito a largo plazo motivado por el traspaso de financiación de largo a corto plazo.
- **Subvenciones**, aumentan un 22,3% respecto al cierre 2011 hasta los 4,7 millones, por los derechos de CO2 asignados gratuitamente para el ejercicio 2012.
- **Pasivos por impuestos diferidos** disminuyen un 2,7%.

Los **Pasivos corrientes** disminuyen 5,3%, hasta los 340,9 millones de euros, debido principalmente a:

- **Provisiones corrientes** disminuyen en 81,6% por la entrega de los derechos de emisión de CO2 relativos a 2011 y por una menor valoración de las emisiones de CO2 de 2012 respecto a 2011.
- **Pasivos financieros corrientes** disminuyen en 9,1% hasta los 136,3 millones de euros, como resultado de la disminución de deudas con entidades de crédito a corto plazo en un 5,8% y de otros pasivos financieros en un 19,4%.

En cuanto al **control de riesgos comerciales**, Europac, siguiendo su estricta política de gestión de riesgos, ha cerrado el semestre con una tasa de siniestralidad del 0,13%.

6. EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Cuenta de Resultados Individual

El **Importe neto de la cifra de negocio** de Europac disminuye un 1,2% hasta los 113,3 millones de euros.

La **Variación de existencias** de producto terminado y en curso es de 1,4 millones de euros.

Los **Aprovisionamientos** disminuyen un 5,6% hasta los 65,3 millones de euros.

Los **Gastos de personal** aumentan un 1,6% hasta los 13,9 millones de euros.

Con todo ello el **Ebitda** aumenta 3,8% respecto al primer semestre de 2011, hasta los 13,9 millones de euros.

El **Resultado financiero** disminuye un 0,6% hasta los 9,1 millones de euros negativos.

Por último, el **Resultado neto de la sociedad individual** correspondiente al primer semestre de 2012 es de -2,9 millones de euros frente a los -2,7 millones de euros de igual periodo de 2011.

Balance Individual

El **Inmovilizado material** disminuye un 2,5% hasta los 222,8 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2011, fundamentalmente por la amortización del ejercicio de 2012.

Las inversiones en inmovilizado de Europac a junio 2012 han sido de 3,0 millones de euros.

El **Inmovilizado intangible** asciende un 3,5%.

Las **Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p** se mantienen en 274,1 millones de euros.

Las **Existencias** de producto terminado han aumentado un 3,6% hasta los 25,3 millones de euros.

Las **Inversiones a c/p en empresas del grupo y asociadas** aumentan un 2,5% respecto a diciembre de 2011 hasta 33,6 millones de euros.

El **Activo Total** es de 676,6 millones de euros 2,3% superior al cierre de 2011, por el efecto de las partidas comentadas anteriormente.

Los **Fondos Propios** han disminuido un 8,6% hasta los 201,4 millones de euros fundamentalmente por el impacto de los dividendos aprobados en la Junta General de Accionistas de 16,0 millones de euros

7. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 1S2012

- 26/01/2012 Anuncio subida del precio del Papel Reciclado en 100 euros tonelada.
- 07/02/2012 Anuncio subida del precio del Papel Kraftliner en 60 euros tonelada.
- 10/02/2012 Firma un nuevo acuerdo de financiación.
- 29/02/2012 Remite información sobre los resultados del segundo semestre 2011.
- 29/02/2012 Resultados 2011: Europac aumentó el beneficio un 56%.
- 01/03/2012 Difusión de la Presentación a los Analistas de Resultados 2011.
- 05/03/2012 Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2011.
- 06/03/2012 Dimisión y nombramiento del Secretario del Consejo de Administración.
- 06/03/2012 Reparto de dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2011 .
- 12/03/2012 Dimisión y nombramiento del responsable de la Dirección de Asesoría Jurídica.
- 26/04/2012 Anuncio de la adquisición del 11,9% de la sociedad que gestiona el mayor fondo forestal portugués.
- 11/05/2012 Remite información sobre los resultados del primer trimestre 2012.
- 11/05/2012 Resultados primer trimestre 2012: Europac obtiene un EBITDA de 20 Mill.€
- 11/05/2012 Ceses y nombramientos. Consejo de Administración.
- 21/05/2012 Nota informativa.
- 01/06/2012 Convocatoria y orden del día de la Junta General de Accionistas.
- 01/06/2012 Anexo del hecho relevante 165908 de 1 de Junio de 2012.
- 20/06/2012 Acuerdos adoptados en la J. G. A. de 20/06/2012.
- 20/06/2012 Presentación de la J.G. A. de 20/06/2012.
- 20/06/2012 Nota de Prensa de la J.G. A. 2012.

8. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE

- 12/07/2012 Ejecución del plan de acciones para Administradores y Directivos (PAAD).
- 13/07/2012 Rectificación y complemento del hecho relevante de 12/07/2012.
- 16/07/2012 Reparto dividendos con cargo a resultados del ejercicio 2011.
- 17/07/2012 Europac sube el precio del Kraftliner en 50€ por tonelada.
- 17/07/2012 Complemento del hecho relevante del 16/07/2012.
- 19/07/2012 Calculo del importe del dividendo bruto final por acción en circulación pagado el 20/07/2012.