

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

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.S. y Europac Cartonerie de Rouen, S.A.S.

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.

El Grupo Europac adquirió con efectos 1 de enero de 2011, , una fábrica de cartón ondulado en Gasny (Francia) al grupo de nacionalidad sueca SCA. La operación consistió 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.

En febrero de 2013 el Grupo ha adquirido al grupo DS Smith una fábrica de cartón ondulado ubicada en Caradec (Francia) por un importe de 21,7 millones de euros. La operación se estructuró mediante la adquisición por parte de Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S , de los activos de la planta y la subrogación en los contratos de trabajo del personal de ésta.

El Grupo puso en marcha a finales de 2012 la primera fase de un proyecto industrial en Marruecos consistente en el lanzamiento de actividad de montaje y venta de cajas de cartón Heavy Duty en Marruecos. La actividad se lleva a cabo en una planta ubicada en Tánger.

Durante el ejercicio 2013 y 2014 ha puesto en marcha la segunda fase de dicho proyecto, que consistirá en la construcción de una fábrica de embalaje integrada para la producción de plancha y cajas de cartón ondulado.

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 2014, 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 2013. 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 2013.

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 2014, 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 2014 no hubo cualquier variación 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 2014 es como sigue:

Miles de euros	Saldo inicial 31.12.2013	Aumentos	Bajas	Traspasos	Diferencias de Conversión	Saldo Final 30.06.2014
Total Inmovilizado Material	654.570	-2.167	-115	0	3	652.291
Total Coste	1.282.696	20.585	-1.585	0	1	1.301.698
Terrenos y Construcciones	273.468	2.417	-81	376	-24	276.156
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	962.160	449	-1.228	3.570	-28	964.922
Otro Inmovilizado Material	26.956	144	-275	-394	53	26.484
Anticipos e Inmovilizado en curso	20.113	17.576	0	-3.552	0	34.136
Total Amortización	-626.179	-22.753	1.470	0	2	-647.461
Terrenos y Construcciones	-70.101	-2.240	43	4	0	-72.294
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	-534.271	-19.854	1.169	229	2	-552.726
Otro Inmovilizado Material	-21.807	-659	258	-233	0	-22.440
Total Deterioro	-1.946	0	0	0	0	-1.946
Terrenos y Construcciones	-1.294	0	0	-26	0	-1.320
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	-401	0	0	26	0	-375
Anticipos e Inmovilizado en curso	-251	0	0	0	0	-251

Miles de euros	Saldo inicial 31.12.2013	Aumentos	Bajas	Traspasos	Diferencias de Conversión	Saldo Final 30.06.2014
Total Otros Activos Intangibles	7.768	2.074	-2.871	0	-1	6.969
Total Coste	23.402	2.816	-2.880	-24	-1	23.315
Propiedad Industrial y otros derechos	60		-1			60
Aplicaciones Informáticas	17.894	11	-8	266		18.163
Derechos Emisiones CO2	2.318	1.908	-2.871			1.355
Contratos y cartera de clientes	1.336					1.336
Otros Activos Intangibles	161			-24	-1	137
Inmovilizado en curso	1.632	897		-266		2.264
Total Amortización	-15.540	-742	8	24	0	-16.250
Propiedad Industrial y otros derechos	-50	-2	1			-50
Aplicaciones Informáticas	-14.223	-741	8			-14.956
Contratos y cartera de clientes	-1.106					-1.106
Otros Activos Intangibles	-161	0		24	0	-137
Total Deterioro	-95	0	0	0	0	-95
Contratos y cartera de clientes	-95					-95