

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 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), Durtal, La Rochette, Gasny y Caradec
- Marruecos:
 - Cartón : Tánger.

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

Europac cotiza actualmente en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

Durante el año 2000, la sociedad de inversión Imocapital SGPS S.A. (en la actualidad Europa&c Portugal SGPS S.A.), 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 Europa&c Portugal SGPS S.A. 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 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.S. y Europac Cartonerie de Rouen, S.A.S.

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 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 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.

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.

A partir del ejercicio de 2013 el Grupo ha puesto en marcha la segunda fase de dicho proyecto, que consiste en la construcción de una fábrica de embalaje integrada para la producción de plancha y cajas de cartón ondulado y cuyo arranque de actividad se realizará en el segundo semestre de 2015

2. Bases de presentación

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados incluidos en este Primer Informe Semestral del año 2015, 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 2014. 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 2014.

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 2015, no existen partidas inusuales que afecten significativamente a los activos, pasivos, patrimonio neto, ganancia neta o flujos de efectivo del Grupo.

5. Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el primer semestre de 2015 no hubo cualquier variación en el perímetro de consolidación.

6. Inmovilizado

El movimiento del inmovilizado material e intangible y de las inversiones inmobiliarias en el primer semestre de 2015 es como sigue:

MOVIMIENTO DEL INMOVILIZADO (miles euros)	Saldo a 31-12-14	Coste		Amortización		Deterioro		Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo a 30-06-15
		Aumentos	Bajas	Aumentos	Bajas	Aumentos	Bajas			
Goodwill	89.422	-	-	-	-	-	-	-	-	89.422
Aplicaciones informáticas	3.225	-	(6)	(1.074)	6	-	-	1.893	-	4.043
Derechos de emisión CO2	1.945	2.345	(2.530)	-	-	-	-	0	-	1.760
Otro inmovilizado intangible	142	43	-	(87)	-	-	-	0	0	98
Inmovilizado intangible en curso y anticipos	2.217	447	-	-	-	-	-	(1.893)	-	771
Activos Intangible	96.950	2.834	(2.536)	(1.161)	6	-	-	0	0	96.094
Terrenos y construcciones	205.456	131	-	(2.246)	-	-	3	765	23	204.132
Maquinaria, inst. y utillaje	405.762	509	(1.735)	(19.931)	1.461	(205)	13	18.797	25	404.695
Otro inmovilizado material	4.555	104	(274)	(643)	274	-	-	69	0	4.085
Inmovilizado material en curso y anticipos	51.032	23.686	(37)	-	-	(309)	-	(19.690)	(13)	54.669
Inmovilizado material	666.804	24.430	(2.047)	(22.820)	1.735	(514)	16	(59)	35	667.581
Inversiones Inmobiliarias	2.388	7	-	(29)	-	(237)	149	-	-	2.277
TOTAL INMOVILIZADO	766.142	27.271	(4.583)	(24.010)	1.741	(751)	165	(59)	36	765.952

7. Cambios en activos o pasivos de carácter contingente

En junio de 2015 la Sociedad fue notificada por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (en adelante CNMC), de la imposición de una sanción de 5,3 millones de euros, con relación a una inspección realizada al sector de producción de papel y cartón ondulado. La Sociedad considera que no existe ninguna base para imponer cualquier tipo de sanción, por lo que recurrirá de la resolución de la CNMC ante la Audiencia Nacional. La Sociedad considera que no es probable que haya salidas de caja significativas relacionadas con este hecho.

Además de la situación mencionada, desde la fecha del último balance anual no se han producido otros 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. Hechos posteriores al cierre del periodo contable intermedio

El 10 de julio de 2015, la Sociedad ha suscrito una nueva financiación sindicada de 290 millones de euros que modifica la financiación anterior de 253 millones, ampliando el vencimiento de la deuda en dos años y reduciendo el diferencial del tipo de interés entre un 30% y 44%, en función de la evolución de los covenants acordados.

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