

## **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 gestión integral de residuos, fabricación y comercialización de papel y cartón para embalajes, la producción y comercialización de embalajes de cartón.

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), Torrelavit (Barcelona) y Lucena (Córdoba)
  - Gestión Integral de Residuos: Valladolid, Torres de la Alameda (Madrid)
- Portugal:
  - Papel: Viana do Castelo
  - Cartón: Gilhabreu (Vila do Conde), Albarraque (Sintra), Leiria, Ovar y Madeira
  - Gestión Integral de Residuos: 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

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 primer semestre de 2017 el Grupo Europac realizó las siguientes operaciones societarias (véase Nota 5):

- El 31 de marzo de 2017 el Grupo ha vendido su operador logístico, Europa&c Logistica Lda., sociedad que presta servicios de transporte marítimo en el puerto comercial de Viana do Castelo (Portugal), por 2,7 millones de euros. Dicha operación ha generado una plusvalía de 2,3 millones de euros.
- Con fecha de 1 de abril de 2017 el Grupo Europac ha adquirido ICOA (Industrias Cartones Ondulados Andaluces S.L.) y OASA (Ondulados Andaluces, S.A.), dos sociedades titulares de una fábrica integrada de embalaje en la localidad cordobesa de Lucena. El coste de la operación ha sido de 9,8 millones de euros (coste de las acciones más deuda financiera neta).
- Con fecha de 1 de mayo de 2017 el Grupo ha adquirido la empresa de gestión de residuos Transcon, S.A.U., situada en Valladolid, por 3,8 millones de euros.
- El 30 de junio de 2017 el Grupo ha vendido su fábrica de embalaje de Tánger al grupo International Paper. El importe de la transacción ha sido de 44 millones de euros (acciones más deuda financiera neta), generando una plusvalía consolidada de 10,1 millones de euros.

## **2. Bases de presentación**

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados incluidos en este Primer Informe Semestral del año 2017, 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 2016. 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 2016.

## **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 no usuales**

Durante el primer semestre de 2017, se ha procedido a la venta de participaciones minoritarias en acciones de diversas empresas cotizadas por 14,5 millones de euros, generando una plusvalía de 4,1 millones de euros, la cual se encuentra registrada en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Adicionalmente, conforme detallado en la notas 1 y 5, el Grupo ha enajenado su participaciones en las sociedades dependientes Med Packaging y Europac Logística, habiendo generado una plusvalía de 12,4 millones de euros, que se encuentra registrada en "Otros ingresos de explotación".

No existen otras 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**

Las variaciones en el perímetro de consolidación mencionadas en la nota 1, se encuentran detalladas en la tabla nº11 del capítulo IV de este informe financiero semestral.

El detalle de los efectos de las combinaciones de negocio que han tenido lugar durante el semestre es como sigue:

<b>Cambios en el perímetro de consolidación junio/17 - diciembre/16</b>	
	<b>Combinaciones de negocios u otras adquisiciones</b>
<b>Miles de euros</b>	
Activos no corrientes	8.143
Activos corrientes	2.700
<b>Total Activos</b>	<b>10.843</b>
Pasivos no corrientes	148
Pasivos corrientes	5.992
<b>Total Pasivos</b>	<b>6.140</b>
<b>Total Activos netos</b>	<b>4.703</b>
Atribuibles a intereses minoritarios	-
Atribuibles a adquisiciones anteriores	-
<b>Total activos netos adquiridos</b>	<b>4.703</b>
Efectivo pagado en el semestre	7.579
Pagos aplazados o anticipados	816
<b>Coste de las adquisiciones</b>	<b>8.394</b>
<b>Fondo de comercio generado</b>	<b>3.692</b>
<b>Flujo de efectivo de las combinaciones de negocio</b>	
Coste de las adquisiciones	(8.394)
Pagos aplazados o anticipados	816
Efectivo y otros medios liquidados de las adquiridas	(2.873)
<b>Flujo de efectivo pagado en el semestre</b>	<b>(10.452)</b>

El grupo está en proceso de identificación y valoración definitiva de los activos netos adquiridos y por lo tanto aplicando contabilidad provisional a cierre de junio de 2017.

El detalle de los efectos de las enajenaciones de participaciones que han tenido lugar durante el semestre es como sigue:

<b>Cambios en el perímetro de consolidación junio/17 - diciembre/16</b>	
	<b>Venta de negocios u otras enajenaciones</b>
<b>Miles de euros</b>	
Activos no corrientes	26.696
Activos corrientes	9.894
<b>Total Activos</b>	<b>36.590</b>
Pasivos no corrientes	10.372
Pasivos corrientes	2.438
<b>Total Pasivos</b>	<b>12.810</b>
<b>Total Activos netos</b>	<b>23.781</b>
Atribuibles a intereses minoritarios	-
Atribuibles a adquisiciones anteriores	-
<b>Total activos netos enajenados</b>	<b>23.781</b>
Efectivo cobrado en el semestre	36.170
Cobros aplazados o anticipados	-
<b>Coste de las enajenaciones</b>	<b>36.170</b>
<b>Resultado generado por la enajenación</b>	<b>12.389</b>
<b>Resultados de los negocios hasta la fecha de enajenación</b>	<b>(6.512)</b>
<b>Flujo de efectivo de las enajenaciones</b>	
Valor de venta	36.170
Cobros aplazados o anticipados	-
Efectivo y otros medios liquidados de las enajenadas	811
<b>Flujo de efectivo cobrado en el semestre</b>	<b>36.981</b>

## 6. Inmovilizado

El movimiento del inmovilizado material e intangible y de las inversiones inmobiliarias en el primer semestre de 2017 es como sigue:

Movimiento del inmovilizado (miles de Eur)	Saldo a 31/12/2016	Valor bruto		Amortización		Imparidad		Trasposos	Diferencias de conversión	Cambio de perímetro	Saldo a 30/06/2017
		Alta	Baja	Alta	Baja	Alta	Baja				
Fondo de comercio	89.422	3.692	-	-	-	-	-	-	-	-	93.113
Derechos de emisión CO2	2.314	2.664	(3.498)	-	-	-	-	-	-	-	1.480
Otro inmovilizado intangible	3.897	279	-	(948)	-	-	-	-	(1)	(26)	3.201
<b>INMOVILIZADO INTANGIBLE</b>	<b>95.633</b>	<b>6.635</b>	<b>(3.498)</b>	<b>(948)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>(26)</b>	<b>97.794</b>
Terrenos y construcciones	225.524	166	-	(3.373)	-	-	-	564	(498)	(9.519)	212.865
Maquinaria, inst. y utillaje	417.284	3.764	(908)	(23.463)	908	(315)	-	67	(554)	(9.336)	387.447
Otro inmovilizado material	3.987	566	(133)	(615)	126	-	-	274	(23)	967	5.149
Inmovilizado material en curso y anticipos	38.671	26.445	-	-	-	-	-	(855)	(3)	10	64.268
<b>INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>685.466</b>	<b>30.941</b>	<b>(1.041)</b>	<b>(27.451)</b>	<b>1.034</b>	<b>(315)</b>	<b>-</b>	<b>50</b>	<b>(1.078)</b>	<b>(17.878)</b>	<b>669.729</b>
<b>INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>2.028</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>(28)</b>	<b>-</b>	<b>(27)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.000</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>783.127</b>	<b>37.603</b>	<b>(4.539)</b>	<b>(28.427)</b>	<b>1.034</b>	<b>(342)</b>	<b>-</b>	<b>50</b>	<b>(1.079)</b>	<b>(17.904)</b>	<b>769.523</b>

## 7. Cambios en activos o pasivos de carácter contingente

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

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