

# ANEXO I

GENERAL

1º

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO

2009

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO

30/06/2009

## I. DATOS IDENTIFICATIVOS

**Denominación Social:** PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.

**Domicilio Social:**

Ctr Burgos a Portugal Km 98 CP. 34210 Dueñas Palencia

**C.I.F.**

A34158824

## II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN PERIÓDICA PREVIAMENTE PUBLICADA

Explicación de las principales modificaciones respecto a la información periódica previamente publicada:  
(sólo se cumplimentará en los supuestos establecidos en el apartado B) de las instrucciones).

### III. DECLARACIÓN(ES) DE LOS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales resumidas que se presentan, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, o de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

**Observaciones a la declaración(es) anterior(es):**

**Persona(s) que asuma(n) la responsabilidad de esta información:**

De conformidad con el poder delegado por el Consejo de Administración, el secretario del Consejo certifica que el informe financiero semestral ha sido firmado por los administradores

Nombre/Denominación social	Cargo
D. JOSE MIGUEL ISIDRO RINCÓN	PRESIDENTE DEL CONSEJO
D. ENRIQUE ISIDRO RINCÓN	CONSEJERO DELEGADO
D. FERNANDO ISIDRO RINCÓN	VOCAL
TRES AZUL, S.L.: Representada por D. FERNANDO PADRÓN	VOCAL
D. JUAN JORDANO PEREZ	VOCAL
D. VICENTE GUILARTE GUTIERREZ	VOCAL
D. JORGE REQUEJO LIBERAL	VOCAL
ZOCO INVERSIONES S.R.L. Representada por D. VICTORIANO LÓPEZ-PINTO	VOCAL
D. FRANCISCO JAVIER SORIANO AROSA	VOCAL
CARTERA INDUSTRIAL REA S.A. Representada por D. ANTONIO GONZÁLEZ-ADALID	VOCAL

**Fecha de firma de este informe financiero semestral por el órgano de administración correspondiente:** 30/06/2009

**IV INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**BALANCE INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)**

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 30/06/2009	P. ANTERIOR 31/12/2008
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0040</b>	565.113	508.916
1. Inmovilizado intangible:	<b>0030</b>	12.001	9.286
a) Fondo de comercio	<b>0031</b>	5.868	4.413
b) Otro inmovilizado intangible	<b>0032</b>	6.133	4.873
2. Inmovilizado material	<b>0033</b>	226.706	222.180
3. Inversiones inmobiliarias	<b>0034</b>		
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>0035</b>	304.418	264.159
5. Inversiones financieras a largo plazo	<b>0036</b>	100	317
6. Activos por impuesto diferido	<b>0037</b>	21.888	12.974
7. Otros activos no corrientes	<b>0038</b>		
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>0065</b>	72.316	94.386
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>0050</b>		
2. Existencias	<b>0055</b>	24.940	31.062
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	<b>0060</b>	19.130	13.443
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	<b>0061</b>	18.163	12.927
b) Otros deudores	<b>0062</b>	967	516
c) Activos por impuesto corriente	<b>0063</b>	0	0
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>0064</b>	23.059	3.112
5. Inversiones financieras a corto plazo	<b>0070</b>	1.601	42.459
6. Periodificaciones a corto plazo	<b>0071</b>	40	0
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<b>0072</b>	3.546	4.310
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>0100</b>	637.429	603.302
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 30/06/2009	P. ANTERIOR 31/12/2008
<b>A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)</b>	<b>0195</b>	170.006	184.870
<b>A.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>0180</b>	180.351	194.088
1. Capital:	<b>0171</b>	147.511	147.511
a) Capital escrutado	<b>0161</b>	147.511	147.511
b) Menos: Capital no exigido	<b>0162</b>		
2. Prima de emisión	<b>0172</b>	25.170	25.170
3. Reservas	<b>0173</b>	24.600	21.752
4. Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	<b>0174</b>	(3.141)	(2.985)
5. Resultados de ejercicios anteriores	<b>0178</b>	0	0
6. Otras aportaciones de socios	<b>0179</b>	0	0
7. Resultado del ejercicio	<b>0175</b>	(13.789)	4.853
8. Menos: Dividendo a cuenta	<b>0176</b>		(2.213)
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	<b>0177</b>		
<b>A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>0188</b>	(11.947)	(9.908)
1. Activos financieros disponibles para la venta	<b>0181</b>		
2. Operaciones de cobertura	<b>0182</b>	(11.947)	(9.908)
3. Otros	<b>0183</b>	0	0
<b>A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>	<b>0194</b>	1.602	690
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0120</b>	385.636	326.399
1. Provisiones a largo plazo	<b>0115</b>	1.239	1.220
2. Deudas a largo plazo:	<b>0116</b>	374.311	317.530
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>0131</b>	318.835	283.983
b) Otros pasivos financieros	<b>0132</b>	55.476	33.547
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>0117</b>		
4. Pasivos por impuesto diferido	<b>0118</b>	10.086	7.649
5. Otros pasivos no corrientes	<b>0135</b>	0	0
6. Periodificaciones a largo plazo	<b>0119</b>	0	0
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>0130</b>	81.787	92.033
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>0121</b>		
2. Provisiones a corto plazo	<b>0122</b>	1.755	2.885
3. Deudas a corto plazo:	<b>0123</b>	53.358	39.217
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>0133</b>	31.475	8.768
b) Otros pasivos financieros	<b>0134</b>	21.883	30.449
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>0129</b>	1.563	2.260
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	<b>0124</b>	25.111	46.857
a) Proveedores	<b>0125</b>	22.542	40.172
b) Otros acreedores	<b>0126</b>	2.569	6.685
c) Pasivos por impuesto corriente	<b>0127</b>	0	0
6. Otros pasivos corrientes	<b>0136</b>	0	0
7. Periodificaciones a corto plazo	<b>0128</b>	0	814
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>0200</b>	637.429	603.302

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
 (ELABORADA UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uda.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)		PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)		ACUMULADO ACTUAL 30/06/2009		ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2008	
		Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	0205				63.263	100,00	75.798	100,00
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0206				(5.909)	(9,34)	2.012	2,65
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	0207				727	1,15	2.579	3,40
(-)	Aprovisionamientos	0208				(31.531)	(49,84)	(47.540)	(62,72)
(+)	Otros ingresos de explotación	0209				177	0,28	19	0,03
(-)	Gastos de personal	0217				(12.288)	(19,42)	(11.583)	(15,28)
(-)	Otros gastos de explotación	0210				(16.403)	(25,93)	(15.246)	(20,11)
(-)	Amortización del inmovilizado	0211				(8.056)	(12,73)	(5.882)	(7,76)
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0212				1.262	1,99	1.986	2,62
(+)	Excesos de provisiones	0213				24	0,04		
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0214				44	0,07	8	0,01
(+/-)	Otros resultados	0215							
=	<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	0245				(8.690)	(13,74)	2.151	2,84
(+)	Ingresos financieros	0250				27	0,04	1.198	1,58
(-)	Gastos financieros	0251				(8.040)	(12,71)	(6.990)	(9,22)
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0252				5	0,01	442	0,58
(+/-)	Diferencias de cambio	0254						(1)	0,00
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0255				(3.000)	(4,74)		
=	<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	0256				(11.008)	(17,40)	(5.351)	(7,06)
=	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	0285				(19.698)	(31,14)	(3.200)	(4,22)
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	0270				5.909	9,34	921	1,22
=	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	0280				(13.789)	(21,80)	(2.279)	(3,01)
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0285							
=	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	0300				(13.789)	(21,80)	(2.279)	(3,01)
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)			
	Básico	0290					0,19		0,03
	Diluido	0295					0,19		0,03

En el informe financiero semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio los datos relativos al periodo corriente coinciden con los datos acumulados, por lo que no se requiere que se complimenten.

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL**  
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INDIVIDUAL**  
**(ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)**

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2009	PERIODO ANTERIOR 30/06/2008
<b>A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>0305</b>	(13.789)	(2.279)
<b>B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:</b>			
<b>1. Por valoración de instrumentos financieros:</b>	<b>0310</b>	(451)	5.383
a) Activos financieros disponibles para la venta	0320		
b) Otros ingresos/(gastos)	0321		
<b>2. Por coberturas de flujos de efectivo</b>	<b>0323</b>		
<b>3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>0330</b>	(2.913)	2.406
<b>4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b>	<b>0340</b>	2.293	3.728
<b>5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	<b>0344</b>		
<b>6. Efecto impositivo</b>	<b>0343</b>	(17)	
	<b>0345</b>	186	(751)
<b>C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>	<b>0350</b>	(692)	(1.897)
<b>1. Por valoración de instrumentos financieros:</b>			
a) Activos financieros disponibles para la venta	0355		
b) Otros ingresos/(gastos)	0356		
<b>2. Por coberturas de flujos de efectivo</b>	<b>0358</b>		
<b>3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>0360</b>		
<b>4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	<b>0366</b>	(1.074)	(1.986)
<b>5. Efecto impositivo</b>	<b>0365</b>		
	<b>0370</b>	382	89
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>0400</b>	(14.932)	1.207

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (12)**  
**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL**  
**(ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)**

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Fondos propios				Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio			
Saldo inicial al 01/01/2009	3010	147.510	44.709	(2.984)	4.853	(9.908)	690	184.870
Ajuste por cambios de criterio contable	3011							
Ajuste por errores	3012							
Saldo inicial ajustado	3015	147.510	44.709	(2.984)	4.853	(9.908)	690	184.870
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	3020		(17)		(13.789)	(2.039)	913	(14.932)
II. Operaciones con socios o propietarios	3025		2.213	(156)	(2.213)			(156)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3026							
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3027							
3. Distribución de dividendos	3028		2.213		(2.213)			0
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3029			(156)				(156)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3030							
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3032							
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3035		2.864		(2.640)			224
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3036		224					224
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3037		2.640		(2.640)			0
3. Otras variaciones	3038							
Saldo final al 30/06/2009	3040	147.510	49.769	(3.140)	(13.789)	(11.947)	1.603	170.006

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. Menos: Dividendo a cuenta.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (2/2)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL  
ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR		Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial al 01/01/2006 (periodo comparativo)	3050	147.511	57.890	(5.167)	(1.483)		(2.155)	1.007	197.603
Ajuste por cambios de criterio contable	3051								
Ajuste por errores	3052								
Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)	3055	147.511	57.890	(5.167)	(1.483)		(2.155)	1.007	197.603
I. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos	3060				(2.279)		1.684	1.802	1.207
II. Operaciones con socios o propietarios	3065		(5.854)	(1.464)					(7.318)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3066								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3067								
3. Distribución de dividendos	3068		(5.854)						(5.854)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3069			(1.464)					(1.464)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3070								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3072								
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3075		(942)		1.482				540
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3076								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3077		(1.482)		1.482				0
3. Otras variaciones	3078		540						540
Saldo final al 30/06/2006 (periodo comparativo)	3080	147.511	51.094	(6.631)	(2.280)		(471)	2.809	192.032

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**5. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL**  
**(ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)**

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2009	PERIODO ANTERIOR 30/06/2008
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>0435</b>	(43.686)	(1.523)
<b>1. Resultado antes de impuestos</b>	<b>0405</b>	(19.698)	(3.200)
<b>2. Ajustes del resultado:</b>	<b>0410</b>	14.188	9.259
(+) Amortización del inmovilizado	<b>0411</b>	8.056	5.882
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	<b>0412</b>	6.132	3.377
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>0415</b>	(29.834)	(1.075)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>0420</b>	(8.342)	(6.507)
(-) Pagos de intereses	<b>0421</b>	(8.371)	(7.607)
(+) Cobros de dividendos	<b>0422</b>		
(+) Cobros de intereses	<b>0423</b>	27	1.198
(+/-) Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	<b>0430</b>	2	(98)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	<b>0425</b>		
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)</b>	<b>0480</b>	(59.634)	(100.696)
<b>1. Pagos por inversiones:</b>	<b>0440</b>	(59.679)	(100.704)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	<b>0441</b>	(43.873)	(66.682)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	<b>0442</b>	(15.027)	(32.781)
(-) Otros activos financieros	<b>0443</b>	(779)	(1.241)
(-) Otros activos	<b>0444</b>		
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>	<b>0450</b>	45	8
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	<b>0451</b>		
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	<b>0452</b>	45	8
(+) Otros activos financieros	<b>0453</b>		
(+) Otros activos	<b>0454</b>		
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)</b>	<b>0490</b>	60.096	101.168
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>0470</b>	(179)	(882)
(+) Emisión	<b>0471</b>		
(-) Amortización	<b>0472</b>		
(-) Adquisición	<b>0473</b>	(179)	(924)
(+) Enajenación	<b>0474</b>		
(+) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	<b>0475</b>		42
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>0480</b>	62.488	102.050
(+) Emisión	<b>0481</b>	62.488	102.050
(-) Devolución y amortización	<b>0482</b>		
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>0485</b>	(2.213)	
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>0492</b>		
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	<b>0495</b>	(43.224)	(1.051)
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>0498</b>	46.770	46.054
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>	<b>0500</b>	3.546	45.003
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		PERIODO ACTUAL 30/06/2009	PERIODO ANTERIOR 30/06/2008
(+) Caja y bancos	<b>0550</b>	3.546	6.726
(+) Otros activos financieros	<b>0552</b>		38.277
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	<b>0553</b>		
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>0600</b>	3.546	45.003

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**G. BALANCE CONSOLIDADO (NIF ADOPTADAS)**

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 30/06/2009	P. ANTERIOR 31/12/2008
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
1. Inmovilizado intangible:	1040	762.693	701.172
a) Fondo de comercio	1031	93.272	84.244
b) Otro inmovilizado intangible	1032	12.007	6.419
2. Inmovilizado material	1033	611.147	579.422
3. Inversiones inmobiliarias	1034	4.114	
4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1035	557	538
5. Activos financieros no corrientes	1036	2.022	2.453
6. Activos por impuesto diferido	1037	37.711	25.599
7. Otros activos no corrientes	1038	1.863	2.497
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>			
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1050	194.287	243.111
2. Existencias	1055	63.848	73.398
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	1060	67.126	43.526
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1061	50.392	29.101
b) Otros deudores	1062	16.734	14.425
c) Activos por impuesto corriente	1063		
4. Otros activos financieros corrientes	1070	1.621	1.371
5. Otros activos corrientes	1075		
6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1072	61.692	124.816
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>1100</b>	<b>956.980</b>	<b>944.283</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>P. ACTUAL 30/06/2009</b>	<b>P. ANTERIOR 31/12/2008</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)</b>			
<b>A.1) FONDOS PROPIOS</b>			
1. Capital	1180	268.773	284.775
a) Capital escriturado	1171	147.511	147.511
b) Menos: Capital no exigido	1161	147.511	147.511
2. Prima de emisión	1172	25.170	25.170
3. Reservas	1173	114.831	108.099
4. Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	1174	(3.141)	(2.985)
5. Resultados de ejercicios anteriores	1178		
6. Otras aportaciones de socios	1179		
7. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	1175	(15.598)	9.193
8. Menos: Dividendo a cuenta	1176		(2.213)
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	1177		
<b>A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>1188</b>	<b>(11.947)</b>	<b>(9.908)</b>
1. Activos financieros disponibles para la venta	1181		
2. Operaciones de cobertura	1182	(11.947)	(9.908)
3. Diferencias de conversión	1184		
4. Otros	1183		
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (A.1 + A.2)</b>	<b>1189</b>	<b>256.826</b>	<b>274.867</b>
<b>A.3) INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>1183</b>	<b>614</b>	<b>1.490</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>			
1. Subvenciones	1117	4.810	1.351
2. Provisiones no corrientes	1116	14.367	12.917
3. Pasivos financieros no corrientes:	1118	426.948	376.379
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1131	360.227	327.139
b) Otros pasivos financieros	1132	66.721	49.240
4. Pasivos por impuesto diferido	1118	49.132	48.692
5. Otros pasivos no corrientes	1135		
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>			
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1121	204.283	228.587
2. Provisiones corrientes	1122	6.475	8.831
3. Pasivos financieros corrientes:	1123	96.030	90.804
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1133	51.834	28.115
b) Otros pasivos financieros	1134	44.196	62.689
4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1124	101.778	128.952
a) Proveedores	1125	68.587	101.938
b) Otros acreedores	1126	29.881	26.402
c) Pasivos por impuesto corriente	1127	3.310	612
5. Otros pasivos corrientes	1136		
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A + B + C)</b>	<b>1200</b>	<b>956.980</b>	<b>944.283</b>

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (NIIF ADOPTADAS)**

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)		PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)		ACUMULADO ACTUAL 30/06/2008		ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2008	
		Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	1205				196.768	100,00	205.566	100,00
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1206				(9.833)	(5,00)	5.322	2,59
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	1207				2.671	1,36	4.213	2,05
(-)	Aprovisionamientos	1208				(80.130)	(40,72)	(106.925)	(52,01)
(+)	Otros ingresos de explotación	1209				1.911	0,97	1.305	0,63
(-)	Gastos de personal	1217				(37.911)	(19,27)	(30.257)	(14,72)
(-)	Otros gastos de explotación	1210				(65.479)	(33,28)	(51.046)	(24,83)
(-)	Amortización del inmovilizado	1211				(23.328)	(11,86)	(16.068)	(7,82)
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1212				2.464	1,25	3.912	1,90
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1214				(1.368)	(0,70)	(299)	(0,15)
(+/-)	Otros resultados	1215							
=	<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	1245				(14.235)	(7,23)	15.723	7,65
(+)	Ingresos financieros	1250				699	0,36	2.269	1,10
(-)	Gastos financieros	1251				(10.703)	(5,44)	(9.802)	(4,77)
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1252				340	0,17	(1.645)	(0,80)
(+/-)	Diferencias de cambio	1254				(35)	(0,02)	(179)	(0,09)
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1255						357	0,17
=	<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	1256				(9.699)	(4,93)	(9.000)	(4,38)
(+/-)	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1263				19	0,01	16	0,01
=	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	1265				(23.915)	(12,15)	6.739	3,28
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	1270				7.908	4,02	(1.616)	(0,79)
=	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	1280				(16.007)	(8,13)	5.123	2,49
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	1285							
=	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	1288				(16.007)	(8,13)	5.123	2,49
	a) Resultado atribuido a la entidad dominante	1300				(15.598)	(7,93)	5.389	2,62
	b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	1289				(409)	(0,21)	(266)	(0,13)
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>									
	Básico	1290					(0,21)		0,07
	Diluido	1295					(0,21)		0,07

En el informe financiero semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio los datos relativos al periodo corriente coinciden con los datos acumulados, por lo que no se requiere que se cumplimenten.

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**6. ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO (MIF AJUSTADAS)**

Ude.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2009	PERIODO ANTERIOR 30/06/2008
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>1305</b>	<b>(16.007)</b>	<b>5.123</b>
<b>B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>1310</b>	<b>(2.056)</b>	<b>1.803</b>
1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	1311		
2. Por valoración de instrumentos financieros:	1320		
a) Activos financieros disponibles para la venta	1321		
b) Otros ingresos/(gastos)	1323		
3. Por coberturas de flujos de efectivo	1330	(2.913)	2.406
4. Diferencias de conversión	1334		
5. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	1344		
6. Entidades valoradas por el método de la participación	1342		
7. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1343	(17)	119
8. Efecto impositivo	1345	874	(722)
<b>C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>	<b>1350</b>		
1. Por valoración de instrumentos financieros:	1355		
a) Activos financieros disponibles para la venta	1358		
b) Otros ingresos/(gastos)	1358		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	1360		
3. Diferencias de conversión	1364		
4. Entidades valoradas por el método de la participación	1368		
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1363		
6. Efecto impositivo	1370		
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>1400</b>	<b>(18.063)</b>	<b>6.926</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	1398	(17.654)	7.192
b) Atribuidos a intereses minoritarios	1399	(409)	(266)

**9. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (MILES DE EUROS)**

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							
		Fondos Propios					Ajustes por cambios de valor	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propio	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>Saldo inicial al 01/01/2009</b>	<b>3110</b>	147.511	131.057	(2.985)	9.193		(9.908)	1.489	276.357
Ajuste por cambios de criterio contable	3111								
Ajuste por errores	3112								
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>3115</b>	147.511	131.057	(2.985)	9.193		(9.908)	1.489	276.357
<b>I. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	<b>3120</b>		(17)		(15.598)		(2.039)	(409)	(18.063)
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3125</b>		2.213	(155)	(2.213)				(155)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3126								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3127								
3. Distribución de dividendos	3128		2.213		(2.213)				0
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3129			(155)					(155)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3130								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3132								
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3135</b>		6.747		(6.980)			(466)	(699)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3136		(233)						(233)
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3137		6.980		(6.980)				0
3. Otras variaciones	3138							(466)	(466)
<b>Saldo final al 30/06/2009</b>	<b>3140</b>	147.511	140.000	(3.140)	(15.598)		(11.947)	614	257.440

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**B. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (MILL. ADITADAS) (22)**

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR		Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
		Fondos Propios					Ajustes por cambios de valor		
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propio	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>Saldo inicial al 01/01/2008 (periodo comparativo)</b>	<b>3150</b>	147.511	109.120	(5.167)	31.978		(2.155)	1.455	282.742
Ajuste por cambios de criterio contable	<b>3151</b>								
Ajuste por errores	<b>3152</b>								
<b>Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)</b>	<b>3155</b>	147.511	109.120	(5.167)	31.978		(2.155)	1.455	282.742
<b>I. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	<b>3160</b>		119		5.389		1.684	(266)	6.928
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3165</b>		(5.854)	(1.465)				(805)	(8.124)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	<b>3166</b>								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	<b>3167</b>								
3. Distribución de dividendos	<b>3168</b>		(5.854)						(5.854)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	<b>3169</b>			(1.465)					(1.465)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	<b>3170</b>							(805)	(805)
6. Otras operaciones con socios o propietarios	<b>3172</b>								
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3175</b>		32.606		(31.978)				628
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	<b>3176</b>								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	<b>3177</b>		31.978		(31.978)				0
3. Otras variaciones	<b>3178</b>		628						628
<b>Saldo final al 30/06/2008 (periodo comparativo)</b>	<b>3180</b>	147.511	135.991	(6.632)	5.389		(471)	384	282.172

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**10. A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO) (NIIF ADOPTADAS)**

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2009	PERIODO ANTERIOR 30/06/2008
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>		1435	16.101
1. Resultado antes de impuestos		1405	6.739
2. Ajustes del resultado:		1410	25.763
(+) Amortización del inmovilizado		1411	16.068
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)		1412	9.695
3. Cambios en el capital corriente		1415	(12.707)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		1420	(3.694)
(-) Pagos de intereses		1421	
(-) Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		1430	
(+) Cobros de dividendos		1422	
(+) Cobros de intereses		1423	
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios		1424	(3.694)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		1425	(987)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)</b>		1460	(115.436)
1. Pagos por inversiones:		1440	(119.094)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		1441	(68.322)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		1442	(47.309)
(-) Otros activos financieros		1443	(3.463)
(-) Otros activos		1444	
2. Cobros por desinversiones:		1450	1.389
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		1451	1.091
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		1452	298
(+) Otros activos financieros		1453	
(+) Otros activos		1454	633
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		1455	2.269
(+) Cobros de dividendos		1456	
(+) Cobros de intereses		1457	2.269
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión		1458	
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>		1480	94.689
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		1470	(1.344)
(+) Emisión		1471	
(-) Amortización		1472	
(-) Adquisición		1473	(1.344)
(+) Enajenación		1474	
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		1480	93.846
(+) Emisión		1481	93.846
(-) Devolución y amortización		1482	
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		1485	
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		1486	2.187
(-) Pagos de intereses		1487	(10.394)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		1488	12.581
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		1492	(34)
<b>E) AUMENTO(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>		1495	(4.646)
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>		1499	98.229
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>		1600	93.583
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		PERIODO ACTUAL 30/06/2009	PERIODO ANTERIOR 30/06/2008
(+) Caja y bancos	1550	61.693	93.583
(+) Otros activos financieros	1552		
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	1553		
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>1600</b>	<b>61.693</b>	<b>93.583</b>

Este modelo de estado de flujos de efectivo consolidado (método directo) permite las alternativas de clasificación de los intereses y de los dividendos, tanto recibidos como pagados, que contemplan las NIIF adoptadas. Cada una de las partidas anteriores debe ser clasificada de forma única y coherente, en cada ejercicio, como perteneciente a las actividades de explotación, inversión o financiación.

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**10. B. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO DIRECTO) (NIIF ADOPTADAS)**

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2009	PERIODO ANTERIOR 30/06/2008
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>		<b>8435</b>	
(+) Cobros de explotación		8410	
(-) Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación		8411	
(-) Pago de intereses		8421	
(-) Pago de dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		8422	
(+) Cobros de dividendos		8430	
(+) Cobro de intereses		8423	
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios		8424	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		8425	
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)</b>		<b>8460</b>	
<b>1. Pagos por inversiones:</b>		<b>8440</b>	
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		8441	
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		8442	
(-) Otros activos financieros		8443	
(-) Otros activos		8444	
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>		<b>8450</b>	
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		8451	
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		8452	
(+) Otros activos financieros		8453	
(+) Otros activos		8454	
<b>3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		<b>8455</b>	
(+) Cobros de dividendos		8456	
(+) Cobros de intereses		8457	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión		8458	
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>		<b>8490</b>	
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>		<b>8470</b>	
(+) Emisión		8471	
(-) Amortización		8472	
(-) Adquisición		8473	
(+) Enajenación		8474	
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>		<b>8480</b>	
(+) Emisión		8481	
(-) Devolución y amortización		8482	
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>8485</b>	
<b>4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		<b>8486</b>	
(-) Pagos de intereses		8487	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		8488	
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>8492</b>	
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>		<b>8495</b>	
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>		<b>8499</b>	
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>		<b>8500</b>	
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>PERIODO ACTUAL 30/06/2009</b>	<b>PERIODO ANTERIOR 30/06/2008</b>
(+) Caja y bancos		8550	
(+) Otros activos financieros		8552	
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>		8553	
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>8600</b>	

Este modelo de estado de flujos de efectivo consolidado (método directo) permite las alternativas de clasificación de los intereses y de los dividendos, tanto recibidos como pagados, que contemplan las NIIF adoptadas. Cada una de las partidas anteriores debe ser clasificada de forma única y coherente, en cada ejercicio, como perteneciente a las actividades de explotación, inversión o financiación.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

11. CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Tabla 1:

COMBINACIONES DE NEGOCIOS U OTRAS ADQUISICIONES O AUMENTO DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS (PERIODO ACTUAL)						
Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa)	Costes (neto) de la combinación (a)+(b) (miles de euros)		% de derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
			Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación (a)	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad (b)		
Europac Cartonnerie Atlantique, S.A.S (anteriormente Mondi Packaging Savoie, S.A.S) y Europac Cartonnerie Savoie, S.A.S (anteriormente Mondi Packaging Savoie, S.A.S)	Otras	02/06/2009	42.417	0	100,00	100,00
Iberian Forest Fund - Fondo Especial de Inversión Inmobiliario Forestal Fechado	Otras	04/02/2009	4.164	0	100,00	100,00
Eipe Cartón, S.A.	Otras	30/01/2009	194	0	20,00	80,00

**III. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**12. DIVIDENDOS PAGADOS**

		PERIODO ACTUAL			PERIODO ANTERIOR		
		% sobre Nominal	Euros por acción (X100)	Importe (miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción (X100)	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	2158	1,50	0,03	2.213			
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc)	2159						
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>2160</b>	<b>1,50</b>	<b>0,03</b>	<b>2.213</b>			
a) Dividendos con cargo a resultados	2155	1,50	0,03	2.213			
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	2156						
c) Dividendos en especie	2157						

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**13. EMISIONES, RECOMPRA O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA**

Uds.: Miles de euros

EMISIONES REALIZADAS POR LA ENTIDAD (Y/O SU GRUPO)		PERIODO ACTUAL				
		Saldo vivo inicial 01/01/2009	(+) Emisiones	(-) Recompas o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2009
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	2191	0	0	0	0	0
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	2192	0	0	0	0	0
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	2193	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>2200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2008	(+) Emisiones	(-) Recompas o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2008
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	4191	0	0	0	0	0
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	4192	0	0	0	0	0
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	4193	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>4200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

EMISIONES GARANTIZADAS		PERIODO ACTUAL				
		Saldo vivo inicial 01/01/2009	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2009
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado)	2195	0	0	0	0	0

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2008	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2008
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado)	4195	0	0	0	0	0

IV INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA  
13. DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORÍA (1/2)

Uds.: Miles de euros

ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ACTUAL				
		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
Instrumentos de patrimonio	2061			228		
Valores representativos de deuda	2062					
Derivados	2063					
Otros activos financieros	2064				300	93
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>2065</b>			228	300	93
Instrumentos de patrimonio	2066					
Valores representativos de la deuda	2067					
Derivados	2068					
Otros activos financieros	2069				24.660	
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>2070</b>				24.660	
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>2075</b>			228	24.960	93
Instrumentos de patrimonio	2161			672		
Valores representativos de deuda	2162					
Derivados	2163					
Otros activos financieros	2164				279	1.071
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>2165</b>			672	279	1.071
Instrumentos de patrimonio	2166					
Valores representativos de la deuda	2167					
Derivados	2168					
Otros activos financieros	2169				1.000	621
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>2170</b>				1.000	621
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>2175</b>			672	1.279	1.692

PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ACTUAL			
		Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	2076			318.835	
Obligaciones y otros valores negociables	2077				
Derivados	2078				17.067
Otros pasivos financieros	2079			38.409	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>2080</b>			357.244	17.067
Deudas con entidades de crédito	2081			31.475	
Obligaciones y otros valores negociables	2082				
Derivados	2083				
Otros pasivos financieros	2084			21.883	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>2085</b>			53.358	
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>2090</b>			410.602	17.067
Deudas con entidades de crédito	2176			360.227	
Obligaciones y otros valores negociables	2177				
Derivados	2178	1.476			17.067
Otros pasivos financieros	2179			48.178	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>2180</b>	1.476		408.405	17.067
Deudas con entidades de crédito	2181			51.834	
Obligaciones y otros valores negociables	2182				
Derivados	2183	1.033			
Otros pasivos financieros	2184			43.164	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>2185</b>	1.033		94.998	
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>2190</b>	2.509		503.403	17.067

(Abreviaturas- VR: valor razonable/PYG: cuenta de pérdidas y ganancias)

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

14. DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORÍA (2/2)

Uds.: Miles de euros

ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ANTERIOR				
		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
Instrumentos de patrimonio	5061					
Valores representativos de deuda	5062					
Derivados	5063		2.093			
Otros activos financieros	5064				58.796	88
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>5065</b>		2.093		58.796	88
Instrumentos de patrimonio	5066			493		
Valores representativos de la deuda	5067	37.800				
Derivados	5068					
Otros activos financieros	5069				2.309	47
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>5070</b>	37.800		493	2.309	47
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>5075</b>	37.800	2.093	493	61.105	135
Instrumentos de patrimonio	5161			877		
Valores representativos de deuda	5162	57				
Derivados	5163		2.093			
Otros activos financieros	5164				1.374	1.305
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>5165</b>	57	2.093	877	1.374	1.305
Instrumentos de patrimonio	5166			512		
Valores representativos de la deuda	5167					
Derivados	5168		1.606			
Otros activos financieros	5169				1.480	856
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>5170</b>		1.606	512	1.480	856
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>5175</b>	57	3.699	1.389	2.854	2.161

PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ANTERIOR			
		Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	5076			283.534	
Obligaciones y otros valores negociables	5077				
Derivados	5078			375	673
Otros pasivos financieros	5079			24.175	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>5080</b>			375	673
Deudas con entidades de crédito	5081			8.051	
Obligaciones y otros valores negociables	5082				
Derivados	5083				
Otros pasivos financieros	5084			10.035	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>5085</b>			18.086	
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>5090</b>			375	673
Deudas con entidades de crédito	5176			336.552	
Obligaciones y otros valores negociables	5177				
Derivados	5178			5.466	673
Otros pasivos financieros	5179			42.883	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>5180</b>			5.466	673
Deudas con entidades de crédito	5181			11.752	
Obligaciones y otros valores negociables	5182				
Derivados	5183				
Otros pasivos financieros	5184			39.352	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>5185</b>			51.104	
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>5190</b>			5.466	673

(Abreviaturas- VR: valor razonable/PYG: cuenta de pérdidas y ganancias)

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

15. INFORMACIÓN SEGMENTADA

Uds.: Miles de euros

Tabla 1:

ÁREA GEOGRÁFICA		Distribución del importe neto de la cifra de negocios por área geográfica			
		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Mercado interior	2210	44.860	56.946	65.146	77.831
Exportación:	2215	18.403	18.852	131.622	127.735
a) Unión Europea	2216	17.886	18.632	118.850	114.160
b) Países O.C.D.E	2217	517	220	12.772	13.575
c) Resto de países	2218				
<b>TOTAL</b>	<b>2220</b>	<b>63.263</b>	<b>75.798</b>	<b>196.768</b>	<b>205.566</b>

Tabla 2:

SEGMENTOS		Ingresos ordinarios					
		CONSOLIDADO					
		Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos		Ingresos ordinarios entre segmentos		Total ingresos ordinarios	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
División Papel	2221	100.198	109.049	31.287	34.324	131.485	143.373
División Carton	2222	74.832	76.028	513	1.292	75.345	77.320
División Energía	2223	20.564	16.989	16.402	20.315	36.966	37.304
Otros	2224	1.173	3.501	2.693	3.729	3.866	7.230
	2225						
	2226						
	2227						
	2228						
	2229						
	2230						
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	2231			50.895	59.660	50.895	59.660
<b>TOTAL</b>	<b>2235</b>	<b>196.767</b>	<b>205.567</b>	<b>101.790</b>	<b>119.320</b>	<b>298.557</b>	<b>324.887</b>

Tabla 3:

SEGMENTOS		Resultado	
		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
División Papel	2250	(138)	23.540
División Carton	2251	7.945	2.719
División Energía	2252	4.724	5.255
Otros	2253	(22)	619
	2254		
	2255		
	2256		
	2257		
	2258		
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>2260</b>	<b>12.509</b>	<b>32.133</b>
(+/-) Resultados no asignados	2261	(2.251)	(343)
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	2262		
(+/-) Otros resultados	2263	(34.173)	(25.051)

(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2264		
--	------	--	--

<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2270</b>	<b>(23.915)</b>	<b>6.739</b>
-------------------------------------	-------------	-----------------	--------------

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA					
16. PLANTILLA MEDIA					
		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
<b>PLANTILLA MEDIA</b>	<b>2295</b>	536	509	1.732	1.511
Hombres	<b>2296</b>	451	438	1.434	1.240
Mujeres	<b>2287</b>	85	71	298	271

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA  
 17. REMUNERACIONES RECIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y POR LOS DIRECTIVOS

ADMINISTRADORES:		Importe (miles euros)	
Concepto retributivo:		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Retribución fija	<b>2310</b>	713	523
Retribución variable	<b>2311</b>	0	0
Dietas	<b>2312</b>	35	45
Atenciones estatutarias	<b>2313</b>	564	0
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	<b>2314</b>	(65)	1.556
Otros	<b>2315</b>	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>2320</b>	1.247	2.124

Otros beneficios:		Importe (miles euros)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Anticipos	<b>2326</b>	0	0
Créditos concedidos	<b>2327</b>	0	0
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones	<b>2328</b>	0	0
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas	<b>2329</b>	0	0
Primas de seguros de vida	<b>2330</b>	1	5
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	<b>2331</b>	0	0

DIRECTIVOS:		Importe (miles euros)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Total remuneraciones recibidas por los directivos	<b>2325</b>	499	1.143

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA  
15. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (1/2)

Uds.: Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS		PERIODO ACTUAL				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>						
1) Gastos financieros	2340	429				429
2) Contratos de gestión o colaboración	2341					
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2342					
4) Arrendamientos	2343		4			4
5) Recepción de servicios	2344		100	15	46	161
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	2345			0		0
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	2346					
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	2347					
9) Otros gastos	2348					
<b>GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)</b>	<b>2350</b>	<b>429</b>	<b>104</b>	<b>15</b>	<b>46</b>	<b>594</b>
10) Ingresos financieros	2351					
11) Contratos de gestión o colaboración	2352					
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2353					
13) Dividendos recibidos	2354					
14) Arrendamientos	2355					
15) Prestación de servicios	2356			1		1
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	2357			0		0
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	2358					
18) Otros ingresos	2359					
<b>INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)</b>	<b>2360</b>			<b>1</b>		<b>1</b>

OTRAS TRANSACCIONES:		PERIODO ACTUAL				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	2371					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	2372		325	24.217		24.542
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	2373					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	2377					
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	2374					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	2375	18.500		266		18.766
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	2376					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	2378					
Garantías y avales prestados	2381			325.000		325.000
Garantías y avales recibidos	2382					
Compromisos adquiridos	2383	2.828				2.828
Compromisos/Garantías cancelados	2384					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	2386	1.409	9	2		1.420
Otras operaciones	2385					

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**18. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (2/2)**

Uda.: Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS		PERIODO ANTERIOR				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>						
1) Gastos financieros	6340	727				727
2) Contratos de gestión o colaboración	6341					
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	6342					
4) Arrendamientos	6343					
5) Recepción de servicios	6344			88	633	721
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	6345					
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	6346					
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	6347					
9) Otros gastos	6348					
<b>GASTOS (1+2+3+4+5+6+7+8+9)</b>	<b>6350</b>	<b>727</b>		<b>88</b>	<b>633</b>	<b>1.448</b>
10) Ingresos financieros	6351			4		4
11) Contratos de gestión o colaboración	6352					
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	6353					
13) Dividendos recibidos	6354					
14) Arrendamientos	6355					
15) Prestación de servicios	6356					
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	6357			2.900		2.900
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	6358					
18) Otros ingresos	6359					
<b>INGRESOS (10+11+12+13+14+15+16+17+18)</b>	<b>6360</b>			<b>2.904</b>		<b>2.904</b>

OTRAS TRANSACCIONES:		PERIODO ANTERIOR				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	6371					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	6372		325	59.861		60.186
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	6373					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	6377					
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	6374					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	6375	17.953				17.953
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	6376			17		17
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	6378					
Garantías y avales prestados	6381			325.000		325.000
Garantías y avales recibidos	6382					
Compromisos adquiridos	6383	2.827				2.827
Compromisos/Garantías cancelados	6384					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	6386					
Otras operaciones	6385					

V. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS/ CUENTAS ANUALES RESUMIDAS DEL PERÍODO INTERMEDIO

<p>Contiene</p>  <p>Información adicional en fichero adjunto</p>

**(1) Notas explicativas a los estados financieros:** En este apartado se adjuntarán *Notas explicativas a los estados financieros* intermedios y al resto de la Información financiera seleccionada del capítulo IV de este modelo, y contendrán, al menos, los desgloses de información mínima requeridos en las Instrucciones para la elaboración del informe financiero semestral.

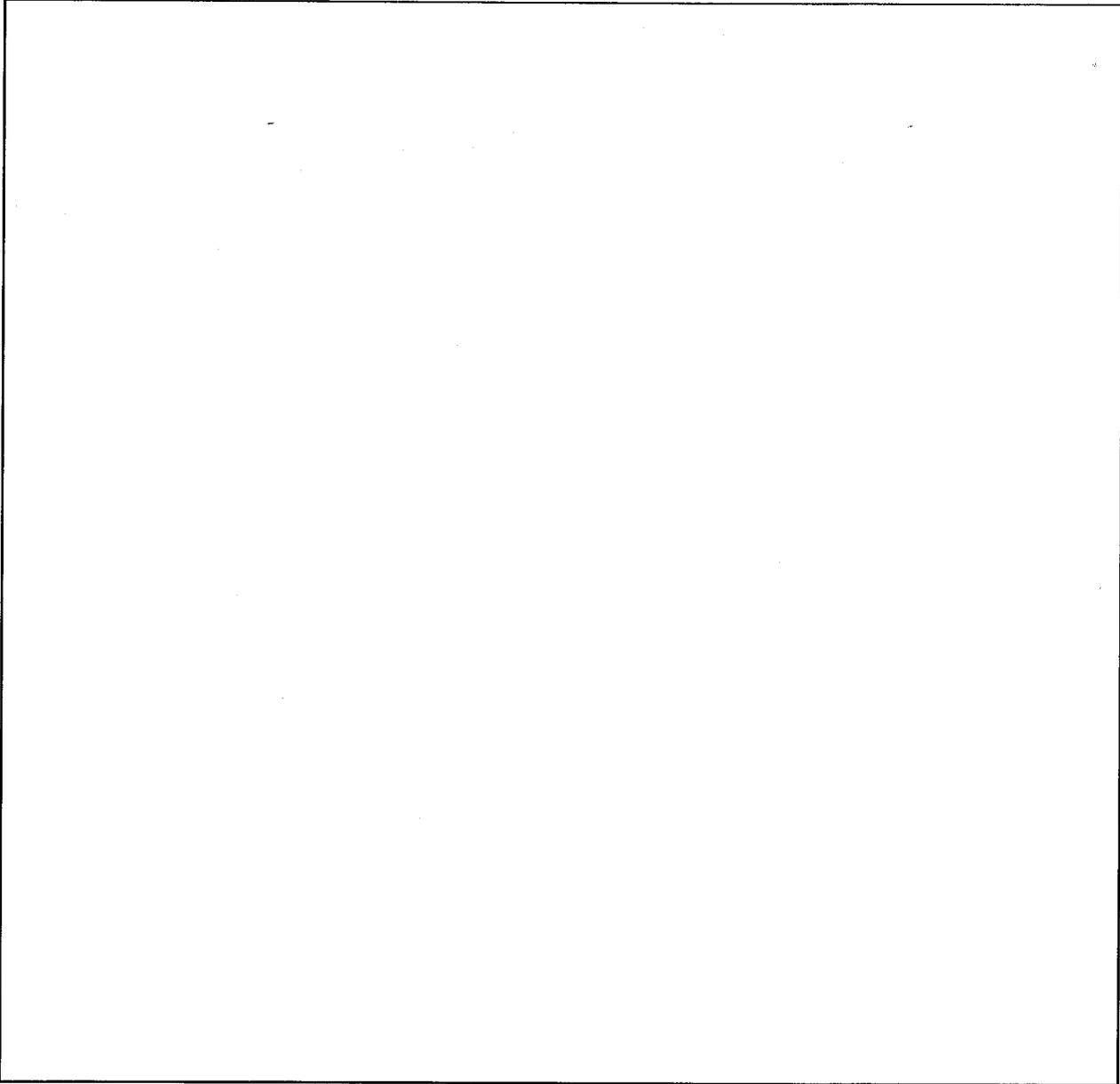
**(2) Cuentas anuales resumidas:**

**(2.1) Emisores que elaboren cuentas anuales resumidas consolidadas:** Si los modelos de estados financieros consolidados de los apartados 6, 7, 8, 9 y 10.A ó 10.B del capítulo IV de Información financiera seleccionada no dan cumplimiento a los requisitos que establece la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia; o si voluntariamente el emisor elabora unas cuentas anuales resumidas consolidadas del período intermedio incluyendo sus modelos propios de estados financieros resumidos, adjuntará en este apartado las *Cuentas anuales resumidas* consolidadas del período intermedio, que contendrán, al menos, todos los desgloses mínimos requeridos por la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia, sin perjuicio de la obligación de cumplimentar adicionalmente la información financiera del capítulo IV Información financiera seleccionada.

**(2.2) Emisores que no elaboren cuentas anuales resumidas consolidadas:** En el caso excepcional de que los modelos de estados financieros individuales de los apartados 1, 2, 3, 4 y 5 del capítulo IV de Información financiera seleccionada no den cumplimiento a los requisitos que establece el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007; o si voluntariamente el emisor elabora unas cuentas anuales resumidas individuales del período intermedio incluyendo sus modelos propios de estados financieros resumidos, adjuntará en este apartado las *Cuentas anuales resumidas* individuales del período intermedio, que contendrán, al menos, todos los desgloses mínimos requeridos en el apartado C.2.1) de las instrucciones de este modelo, sin perjuicio de la obligación de cumplimentar adicionalmente los datos contenidos en el capítulo IV Información financiera seleccionada.

**VI. INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO**

Contiene  
Información adicional  
en fichero adjunto



VII. INFORME DEL AUDITOR

De acuerdo con el art. 14 del RD 1362/2007 de 19 de octubre la Sociedad no está obligada a auditar la información contenida en este Informe Financiero Semestral, motivo por el cual dicha información no ha sido auditada.

## V. Notas explicativas a los estados financieros intermedios / cuentas anuales resumidas del periodo intermedio

### 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: Gillhabreu (Vila do Conde), Albarraque (Sintra), Leiria, Ovar, Mourao y Madeira
  - o Cogeneración: Viana do Castelo
- o Francia:
  - o Papel: Rouen
  - o Cartón: 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 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. y Europac Cartonerie de Rouen, S.A.

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.

Europac cotiza actualmente en las Bolsas de Madrid y Barcelona y Euronext Lisbon.

### 2. Bases de presentación

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados incluidos en este Primer Informe Semestral del año 2008, 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 2007. 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**

Los resultados de explotación incluyen en la partida "Deterioro y Resultados por Enajenación de Inmovilizado" el deterioro de la totalidad del fondo de comercio reconocido en la adquisición de la sociedad Eipe Cartón, S.A., la cual ha cesado su actividad, por un importe de 1.164 miles de euros.

Con excepción del deterioro mencionado en el apartado anterior y de los cambios en el perímetro de consolidación que se detallan en la nota 6, no existen otras 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**

La variaciones en el perímetro de consolidación se encuentran detalladas en la tabla nº11 del capítulo IV de este informe financiero semestral. Un detalle de los efectos de las variaciones del perímetro de consolidación que han tenido lugar durante el semestre es como sigue:

**Cambios en el perímetro de consolidación junio/09 - diciembre/08**

<b>Miles de euros</b>	<b>Combinaciones de negocios u otras adquisiciones</b>
Activos no corrientes	32.840
Activos corrientes	25.161
<b>Total activos</b>	<b>58.002</b>
Pasivos no corrientes	2.088
Pasivos corrientes	19.982
<b>Total pasivos</b>	<b>22.070</b>
<b>Total activos netos</b>	<b>35.932</b>
Atribuibles a intereses minoritarios	(661)
Atribuibles a adquisiciones anteriores:	
Disminución de inversiones financieras	298
<b>Total activos netos adquiridos</b>	<b>36.295</b>
Efectivo pagado en el semestre	25.203
Pagos aplazados o anticipados	20.809
Costes suportados directamente atribuibles	589
<b>Coste de las adquisiciones</b>	<b>46.600</b>
<b>Fondo de comercio generado</b>	<b>10.305</b>
<b>Flujo de efectivo de las combinaciones de negocios u otras adquisiciones</b>	
Coste de las adquisiciones	46.590
Pagos aplazados o anticipados	(20.809)
Efectivo y otros medios líquidos de las adquiridas	(1.469)
<b>Flujo de efectivo pagado en el semestre</b>	<b>24.313</b>

Debido a que a la fecha de adquisición de las sociedades Mondi Packaging Atlantique, S.A.S y Mondi Packaging Savoie, S.A.S (actualmente Europac Cartonnerie de Atlantique, S.A.S. y Europac Cartonnerie de Savoie, S.A.S.) está muy próxima a la de emisión de este informe financiero semestral, no ha sido posible llevar a cabo la estimación de los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de dichas sociedades y, por tanto, de acuerdo con la NIIF3, la contabilización de la asignación del precio pagado a dichos activos y pasivos identificables ha sido realizada tomando estimaciones provisionales del valor de los mismos.

El resultado neto consolidado incluye 710 miles de euros procedentes de las sociedades adquiridas en el semestre. En el caso de que las combinaciones de negocios de las sociedades adquiridas en el primer semestre 2009 hubiesen sido llevadas a cabo por Grupo Europac en el 1 de enero de 2009, el importe neto de la cifra de negocios del grupo y el resultado consolidado del ejercicio del primer semestre de 2009 habrían ascendido a 234.140 y (13.970) miles de euros, respectivamente.

**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 2009 es como sigue:

(miles euros)

MOVIMIENTO DEL INMOVILIZADO	Saldo en 31-12-08	Adiciones	Baja	Traslado	Cambio Perímetro	Amortización del ejerc.	Baja Amortización	Saldo en 30-06-09
Gastos investigación y desarrollo	67	-	-	-	-	18	-	49
Propiedad industrial	29	-	-	-	-	5	-	24
Aplicaciones informáticas	3.247	3	4	1.242	33	873	-	3.648
Cartera de clientes	1.207	-	-	-	-	111	-	1.097
Derechos de emisión	34	10.476	4.643	-	-	-	-	5.867
Otro inmovilizado imaterial	130	-	-	-	-	14	-	145
Provision del inmovilizado incorporado	(29)	-	-	-	-	-	12	(17)
Inmovilizado en curso	1.732	732	-	(1.242)	-	-	-	1.193
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>6.419</b>	<b>11.211</b>	<b>4.647</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>1.021</b>	<b>12</b>	<b>12.007</b>
Terrenos bienes naturales	53.253	-	-	(285)	297	-	-	53.264
Construcciones	130.003	127	-	875	5.944	2.415	-	134.533
Maquinaria, Inst.Tecnic y Otras Inst.	300.070	1.058	145	12.185	20.403	18.060	108	315.618
Utilaje	316	-	9	13	-	51	9	278
Equipos proces. Información	2.297	62	195	230	157	231	190	2.511
Elementos transporte	2.679	250	105	57	21	459	93	2.535
Otro inmovilizado material	9.833	4	-	2.172	522	1.091	-	11.439
Provision del inmovilizado material	(251)	-	-	(287)	-	-	-	(538)
Inmovilizado en curso	81.223	25.409	56	(15.246)	176	-	-	91.505
<b>TOTAL INMV. MATERIAL</b>	<b>579.422</b>	<b>26.910</b>	<b>509</b>	<b>(287)</b>	<b>27.518</b>	<b>22.308</b>	<b>400</b>	<b>611.147</b>

La sociedad ha registrado en el primer semestre de 2009 un fondo de comercio correspondiente a la adquisición de las sociedades Mondi Packaging Atlantique, S.A.S y Mondi Packaging Savoie, S.A.S 10.649 miles de euros (véase nota 6) y ha deteriorado el 100% del fondo de comercio de la sociedad Eipe Cartón, S.A (véase nota 4).

## **OPERACIONES VINCULADAS: PRIMER SEMESTRE 2009**

### **1. REMUNERACIONES RECIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y LOS DIRECTIVOS.**

Retribución fija.- salario y prestaciones servicios de los consejeros ejecutivos.

Dietas.- dietas por asistencia al consejo.

Atenciones estatutarias.- Retribuciones a miembros del Consejo de Administración de conformidad con lo dispuesto los estatutos de la Sociedad. Acordado por Junta General de 25 de mayo de 2009.

Operaciones sobre acciones e instrumentos similares.- Se advierte de un cambio de criterio de declaración con respecto al primer semestre 2008 del eventual derecho por parte de los consejeros y alta dirección a las acciones del Plan de Acciones para Administradores ejecutivos y Directivos del Grupo EUROPA&C (PAAD).El valor que se consigna en la presente declaración es el equivalente a la reducción de la provisión de gasto de personal producida en el semestre por las acciones correspondientes a los consejeros y alta dirección.

Primas de seguros de vida.- Primas por póliza de accidentes.

Total remuneraciones recibidas por los directivos.- incluye el salario, valor acciones PAAD y primas por póliza de accidentes.

### **2. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS – PERIODO ACTUAL.-**

#### **Gastos:**

Gastos financieros – Intereses pagados o devengados por la Sociedad por contratos de financiación con accionistas significativos o personas vinculadas a estos.

Recepción de servicios –Recepción de servicios de sociedades del grupo; Recepción de servicios de empresas vinculadas con accionistas, administradores o directivos por alguna relación familiar.

#### **Ingresos:**

Arrendamientos.- Contrato de arrendamiento suscrito con persona vinculada a administrador de la Sociedad.

Prestación de servicios.- Prestación de servicios por la Sociedad a sociedades del Grupo.

**Otras transacciones:**

- Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista).- Prestamos a la alta dirección; Prestamos a sociedades del Grupo.
- Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestatario).- La Sociedad suscribió un préstamo sindicado el 12 de noviembre de 2007 por importe de 325 millones de Euros (el "Contrato de Préstamo Sindicado 2007") con determinadas entidades financieras. Caja Sur y Caja Canarias (accionistas de ZOCO INVERSIONES S.L., Accionista significativo y consejero de la sociedad).: Préstamo otorgado por sociedad del Grupo.
- Garantías y avales prestados.- Garantías otorgadas por filiales unipersonales de la Sociedad en el marco del otorgamiento del Contrato de Préstamo Sindicado 2007 a favor de las entidades prestamistas. El importe que se incluye es el del principal de la obligación garantizada.
- Compromisos adquiridos.- El 25 de julio de 2007, EBN (accionista significativo) suscribió 750.000 acciones de EUROPAC en el marco de una ampliación de capital para dar cumplimiento al Plan de Acciones para Administradores ejecutivos y Directivos del Grupo EUROPA&C (PAAD). Sobre estas acciones se firmó un contrato de opción de compra y de venta por el que EUROPAC podrá adquirir los valores junto a las acciones que correspondan por las sucesivas ampliaciones liberadas, para ser entregadas, si corresponde, a los administradores y directivos beneficiarios del PAAD en marzo 2011.
- Dividendos y otros beneficios distribuidos.- Reparto de dividendo acordado por Consejo de Administración de 28 de octubre de 2008. Hecho efectivo en Enero de 2009.

\*\*\*\*\*



*Papeles y Cartones de Europa S.A.*

**INFORME DE GESTIÓN PRIMER SEMESTRE 2009**  
**CNMV 07/08/2009**

**RESULTADOS 1er. SEMESTRE 2009**

Uds: Miles de €	1ºS 2009	1ºS 2008	(% 1S09/1S08)
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>196.768</b>	<b>205.566</b>	<b>-4%</b>
<b>Importe neto de la cifra de Ventas agregadas</b>	<b>268.951</b>	<b>290.962</b>	<b>-8%</b>
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (1)</b>	<b>10.258</b>	<b>31.791</b>	<b>-68%</b>
<b>Resultado Neto de Explotación (EBIT)</b>	<b>-14.235</b>	<b>15.723</b>	<b>-</b>
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>-15.598</b>	<b>5.390</b>	<b>-</b>
<b>Cash-Flow Neto (2)</b>	<b>7.731</b>	<b>21.458</b>	<b>-64%</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>5,21%</b>	<b>15,47%</b>	

(1) EBITDA = Beneficio de Explotación + Dotación a la Amortización+ Provisiones no de tráfico

(2) Cash Flow = Beneficio Neto de la Dominante + Dotación a la amortización + Provisiones

## 1. EVOLUCIÓN DEL ENTORNO

### Evolución del Entorno Macroeconómico

La recesión global, que afectó a la economía mundial durante el primer trimestre de 2009, continúa incidiendo de forma negativa durante el segundo trimestre del ejercicio. El declive del consumo, el aumento del desempleo y los descensos en la producción industrial, reflejan el escenario económico actual.

En **España**, el PIB del primer semestre se verá reducido en un 4% respecto al año anterior según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional y en un 3,6% según el Gobierno de España, mientras que para el 2010 se espera un retroceso del 0,8% y 0,3% respectivamente. En cuanto al IPC, la tasa de variación interanual sigue su evolución negativa tocando el valor del -1,0% en junio. No obstante, el Gobierno sigue descartando la entrada en deflación, entendida ésta como una caída generalizada y prolongada de los precios, opinión que también comparten el Banco de España y organismos como la Fundación de las Cajas de Ahorro (Funcas) puesto que sólo el efecto estadístico por el abaratamiento del crudo en la segunda mitad de 2008 presionará al alza el IPC hasta tasas positivas en los últimos meses del año.

En **Portugal**, la estimación anual de crecimiento del PIB es del 3,5% negativo y su tasa de variación de los precios a finales del primer trimestre fue del -0,4%.

En el caso de **Francia**, el PIB del primer semestre se contraería un 3% este año y crecería un 0,4% en 2010, sin cambios respecto a las previsiones publicadas en abril por el Fondo Monetario Internacional (FMI). Se estima que Francia, una de las economías con mejores perspectivas económicas de la Eurozona, pueda salir de la crisis en la segunda mitad del año.

Aunque la información disponible del segundo trimestre sigue reflejando el tono negativo de la actividad, el último informe del FMI destaca que la economía mundial "está empezando a salir" de su mayor recesión desde la Segunda Guerra Mundial, pero advierte que la estabilización es "desigual" y se prevé que la recuperación será "lenta".

### Evolución del entorno sectorial

En el sector, los datos publicados por la Confederación Europea de la Industria del Papel (CEPI) con respecto al primer semestre del año, reflejan que las ventas de papel reciclado en Europa han disminuido un 9,6% respecto al mismo periodo del año anterior, indicando un descenso del consumo privado y de la actividad industrial y exportadora a nivel global.

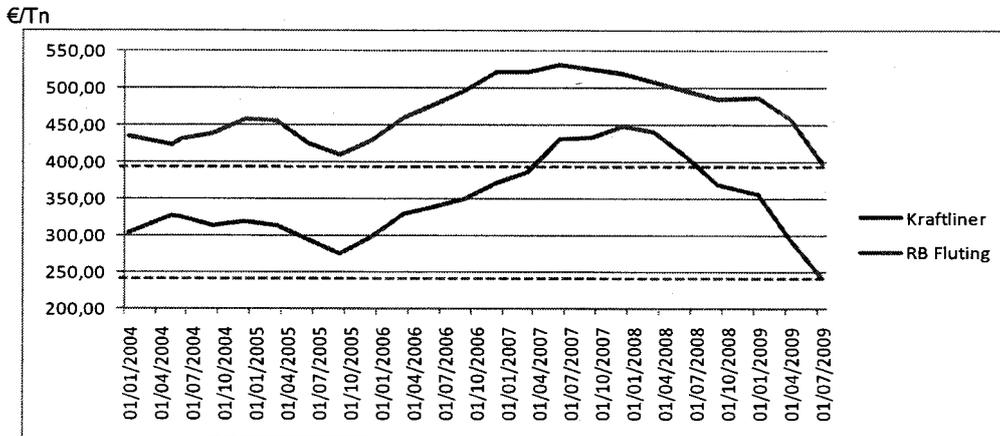
En la Península Ibérica, durante el primer semestre del 2009 y según datos de CEPI, las ventas han descendido un 20,3% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo que refleja una disminución del consumo más acusada que en el resto de los países europeos.

En Francia, este descenso ha sido del 3,8% con respecto al primer semestre del año anterior, encontrándose por tanto mejor que la media europea.

En cuanto a los niveles de stocks europeos de papel reciclado, han bajado un 22% respecto a diciembre 2008 y un 19% si lo comparamos con el cierre del primer trimestre. Esta acusada disminución de los inventarios refleja el intento de reequilibrar el mercado europeo, que se encuentra en un proceso de ajuste de la capacidad excedentaria, con cierres previstos en Europa de 2.160.000 toneladas para este año.

Los inventarios de kraftliner siguen esta misma tendencia, experimentado un descenso continuado desde diciembre de 2008 y disminuyendo en el último trimestre un 8% hasta las 194.470 toneladas.

En cuanto a los precios de venta en Europa, tanto en papel reciclado como en kraftliner, se encuentran en niveles históricamente bajos. En el mes de julio los precios han llegado a su mínimo, situándose por debajo de los registrados desde enero de 2004 y septiembre de 2005 y disminuyendo en el año natural en el entorno de un 30% y 18%, respectivamente.



En cuanto a las materias primas, el coste de la madera se ha mantenido estable durante el segundo trimestre con un ligero repunte en el mes de junio, encontrándose en su nivel más bajo desde 2006. Si comparamos los precios de adquisición de Europac con respecto al primer semestre del ejercicio anterior, el precio del pino ha disminuido un 22% y el de eucalipto un 12% hasta junio. Esta reducción se justifica básicamente por una disminución de la demanda en algunos sectores y por un aumento de la oferta debida a una fuerte reducción en la actividad de las serrerías, y a un recorte del 50% en la tasa de operación de la industria de aglomerados.

Por su parte, los precios de compra de papel recuperado, que sufrieron un descenso sensible durante el primer trimestre, han comenzado este trimestre a mostrar una tendencia sostenida a recuperar los niveles de principios del año. Los precios de los papeles blancos terminaron el año 2008 con reducciones entre el 25% y el 50% respecto a los precios medios de adquisición del primer semestre de ese año, y, actualmente, se encuentran en esos mismos niveles de precios. Los papeles marrones llegaron a estar a final de 2008 a la mitad del precio que hubo en el primer semestre de ese mismo año y desde entonces se han mantenido durante el primer trimestre, volviendo a subir en el segundo trimestre, y situándose actualmente en niveles superiores a los de finales de 2008. Actualmente los precios se encuentran por debajo de los de junio de 2008 en un 40%.

Los ligeros repuntes experimentados en los precios del papel recuperado durante el mes de junio, reflejan un incremento en la actividad del sector del papel.

Respecto al negocio de la energía, la instalación de Dueñas de Europac se ha acogido al Real Decreto 63/2007 que le permite vender toda la energía a la red eléctrica con una prima y comprar sus necesidades a precio de mercado. Esta división se beneficia desde el mes de abril de los nuevos contratos de aprovisionamiento de gas negociados, que reducen su coste en un 20%. Este negocio, que representa una de las inversiones estratégicas de Europac con una potencia instalada prevista de 153Mw en 2010 y con 79Mw instalados en la actualidad, proporciona un Ebitda recurrente al grupo con un bajo riesgo, al tratarse de un negocio regulado.

En cuanto al negocio del Cartón Ondulado, la producción en Europa ha disminuido un 11% durante el primer semestre con respecto al mismo periodo del año anterior, según los últimos datos proporcionados por la asociación europea de fabricantes de envases y embalajes de cartón ondulado (FEFCO). La incorporación al Grupo de Europac Cartonerie Atlantique y Europac Cartonerie Savoie en el mes de junio de 2009 aumenta los niveles de integración en el grupo hasta el 60%, unos de los niveles más altos del sector.

En este contexto, Europac continúa aplicando una estricta política de restricción de costes que está afectando a todas sus áreas de negocio así como una reducción en los gastos de personal en línea con la racionalización de los niveles de producción.

Estas medidas, junto con la mejora en los volúmenes de venta, así como la incorporación de las nuevas cartoneras francesas, que aumentan los niveles de integración del grupo y han tenido un resultado de 1,4 millones de Ebitda en el mes de junio, confeccionan un escenario de mejoría en el segundo semestre del año.

## 2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Las cifras son agregadas y recurrentes del grupo Europa&c., salvo que se indique expresamente.

### Ventas Agregadas negocio/país comparativo 06M09/06M08

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas.		
	06M09	06M08	% var.	06M09	06M08	% var.	06M09	06M08	% var.	06M09	06M08	% var.
Papel Kraft	72.082	87.399	-17,5%	0	0	-	0	0	-	72.082	87.399	-17,5%
Papel Reciclado	0	0	-	41.410	54.253	-23,7%	24.264	6.921	250,6%	65.674	61.174	7,4%
Papel Recuperado	3.531	6.836	-48,3%	0	0	-	0	0	-	3.531	6.836	-48,3%
Energía	26.531	26.910	-1,4%	10.485	10.587	-1,0%	0	0	-	37.017	37.497	-1,3%
Cartón	41.056	47.798	-14,1%	24.756	41.863	-40,9%	17.159	1.971	770,8%	82.971	91.631	-9,5%
Recursos	3.756	3.470	8,2%	3.920	2.954	32,7%	0	0	-	7.676	6.424	19,5%
<b>VENTAS AGREGADAS</b>	<b>146.956</b>	<b>172.414</b>	<b>-14,8%</b>	<b>80.572</b>	<b>109.657</b>	<b>-26,5%</b>	<b>41.424</b>	<b>8.892</b>	<b>365,9%</b>	<b>268.951</b>	<b>290.962</b>	<b>-7,6%</b>

### Ventas Consolidadas negocio/país

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas.		
	06M09	06M08	% var.	06M09	06M08	% var.	06M09	06M08	% var.	06M09	06M08	% var.
Papel Kraft	51.416	64.175	-19,9%	0	0	-	0	0	-	51.416	64.175	-19,9%
Papel Reciclado	0	0	-	27.287	36.366	-25,0%	21.689	6.694	224,0%	48.976	43.060	13,7%
Papel Recuperado	979	3.205	-69,5%	0	0	-	0	0	-	979	3.205	-69,5%
Energía	15.700	16.137	-2,7%	4.864	1.033	371,0%	0	0	-	20.564	17.170	19,8%
Cartón	37.817	43.441	-12,9%	20.278	32.454	-37,5%	16.737	2.061	712,2%	74.832	77.956	-4,0%
<b>VENTAS CONSOLIDADAS</b>	<b>105.912</b>	<b>126.959</b>	<b>-16,6%</b>	<b>52.430</b>	<b>69.853</b>	<b>-24,9%</b>	<b>38.426</b>	<b>8.754</b>	<b>338,9%</b>	<b>196.768</b>	<b>205.566</b>	<b>-4,3%</b>

### Ebitda por negocio/país comparativo 06M09/06M08

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebitda		
	06M09	06M08	% var.	06M09	06M08	% var.	06M09	06M08	% var.	06M09	06M08	% var.
Papel Kraft	8.131	15.384	-47,1%	0	0	-	0	0	-	8.131	15.384	-47,1%
Papel Reciclado	0	0	-	793	10.167	-92,2%	-9.062	542	-	-8.269	10.709	-177,2%
Papel Recuperado	-22	433	-105,0%	0	0	-	0	0	-	-22	433	-105,0%
Energía	4.982	5.301	-6,0%	-257	-380	-32,2%	0	0	-	4.724	4.921	-4,0%
Cartón	5.816	3.537	64,4%	86	455	-81,0%	2.042	49	-	7.945	4.041	96,6%
Recursos	-832	-580	43,6%	-380	-1.347	-71,8%	0	0	-	-1.213	-1.926	-37,1%
<b>EBITDA AGREGADO</b>	<b>18.075</b>	<b>24.075</b>	<b>-24,9%</b>	<b>242</b>	<b>8.895</b>	<b>-97,3%</b>	<b>-7.020</b>	<b>591</b>	<b>-</b>	<b>11.297</b>	<b>33.561</b>	<b>-66,3%</b>
<b>Aj. IAS, consol. y otros</b>										<b>-1.039</b>		
<b>EBITDA CONSOLIDADO</b>	<b>18.075</b>	<b>24.075</b>	<b>-24,9%</b>	<b>242</b>	<b>8.895</b>	<b>-97,3%</b>	<b>-7.020</b>	<b>591</b>	<b>-</b>	<b>10.258</b>		

La compañía ha puesto en marcha un plan de ahorro de costes para 2009 que afecta a todas las áreas de la compañía, tanto en gastos fijos como en variables y está cuantificado en más de 12 millones de euros.

**PAPEL KRAFTLINER**

**Papel Kraftliner**

	06M09	06M08	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	320.000	320.000	0,0%
Producción (Tn/A)	150.415	160.783	(-6,4%)
Ventas (Tn)	154.134	155.275	(-0,7%)
Ventas Agregadas (Mill. €)	72,082	87,399	(-17,5%)
Precio Medio de venta (€)	381,3	474,6	(-19,7%)
Ebitda (Mill.€)	8,131	15,384	(-47,1%)

**PAPEL RECICLADO**

**Papel Reciclado Total**

	06M09	06M08	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A) *	540.000	510.000	5,9%
Producción (Tn)	209.556	144.656	44,9%
Ventas (Tn)	226.997	138.543	63,8%
Ventas consolidadas (Mill. €)	48,976	36,366	34,7%
Ventas Agregadas (Mln. €)	65,674	61,174	7,4%
Ebitda (Mill.€)	-8,269	10,709	(-177,2%)

\* EPR consolida a partir de de junio 2008

**Papel Reciclado España**

	06M09	06M08	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A) *	320.000	290.000	10,3%
Producción (Tn)	113.027	126.068	(-10,3%)
Ventas (Tn)	124.294	120.159	3,4%
Ventas Agregadas (Mill. €)	41,410	54,253	(-23,7%)
Precio Medio de venta (€)	328,3	439,7	(-25,3%)
Ebitda (Mill.€)	0,793	10,167	(-92,2%)

\*Incremento de capacidad en la MP2 de Dueñas

**Papel Reciclado Francia , EPR**

	06M09	06M08 *	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	220.000	220.000	0,0%
Producción (Tn)	96.529	18.588	419,3%
Ventas (Tn)	102.703	18.384	458,7%
Ventas Agregadas (Mill. €)	24,264	6,921	250,6%
Precio Medio de venta (€)	227,5	371,4	(-38,7%)
Ebitda (Mill.€)	-9,062	0,542	(-1.772,0%)

\* EPR consolida a partir de de junio 2008.El dato de 2008 sólo incluye el mes de junio de EPR , el dato de 2009 incluye de enero a junio.

## ENERGÍA

### Energía

	06M09	06M08*	% var.
<b>Capacidad de Prod. Mw Total</b>	80,4	79	1,3%
<b>Producción Mwh</b>	292.720	291.756	0,3%
<b>Ventas Agregadas (Mill. €)</b>	37,017	37,497	(-1,3%)
<b>Ebitda consolidado (Mill.€)</b>	4,724	4,921	(-4,0%)

## PAPEL RECUPERADO

### Papel Recuperado

	06M09	06M08	% var.
<b>Capacidad de Prod.*</b>	100	100	0,0%
<b>Producción Tn.</b>	56.827	53.915	5,4%
<b>Ventas Agregadas (Mill. €)</b>	3,531	6,836	(-48,3%)
<b>Ebitda consolidado (Mill.€)</b>	-0,022	0,433	(-105,0%)

\* En febrero de 2009 Europac adquirió el 100% de MRA desde el 51% anterior.

## CARTÓN

### Cartón Total

	06M09	06M08	% var.
Ventas Km2	164.681	176.678	(-6,8%)
Producción (Km2)	163.563	176.911	(-7,5%)
Ventas Agregadas (Mill. €)	82,971	91,631	(-9,5%)
Ebitda consolidado (Mill.€)	7,945	4,041	96,6%

### Cartón España

	06M09	06M08	% var.
Ventas Km2	53.527	81.859	(-34,6%)
Producción (Km2)	53.609	82.428	(-35,0%)
Ventas Agregadas (Mill. €)	24,756	41,863	(-40,9%)
Precio Medio de venta (€)	462,5	511,4	(-9,6%)
Ebitda consolidado (Mill.€)	0,086	0,455	(-81,0%)

### Cartón Portugal

	06M09	06M08	% var.
Ventas Km2	83.290	92.747	(-10,2%)
Producción (Km2)	82.395	92.411	(-10,8%)
Ventas Agregadas (Mill. €)	41,056	47,798	(-14,1%)
Precio Medio de venta (€)	492,9	514,4	(-4,2%)
Ebitda consolidado (Mill.€)	5,816	3,537	64,4%

**Cartón Francia**

	06M09	06M08*	% var.
<b>Ventas Km2</b>	27.864	2.072	1.244,8%
<b>Producción (Km2)</b>	27.559	2.072	1.230,1%
<b>Ventas Agregadas (Mill. €)</b>	17.159	1.971	770,8%
<b>Precio Medio de venta (€)</b>	615,8	951,2	(-35,3%)
<b>Ebitda consolidado (Mill.€)</b>	2.042	0,049	4.049,1%

\*En el mes de Junio de 2008 se incorpora ECR al grupo, por lo que la cifra de junio 2008 sólo incluye un mes de ECR y la cifra de 2009 incluye 6 meses. En junio de 2009 se incluye además ECA y ECS.

### 3. EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

#### BALANCE

Uds: miles de €

ACTIVO	30/06/2009	31/12/2008	09/08
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>762.692</b>	<b>701.171</b>	<b>8,8%</b>
Inmovilizado intangible	105.278	90.662	16,1%
- Fondo de comercio	93.272	84.244	10,7%
- Otros activos intangibles	12.007	6.419	87,1%
Inmovilizado material	611.147	579.422	5,5%
Inversiones inmobiliarias	4.114	-	100,0%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	557	538	3,5%
Activos financieros no corrientes	2.022	2.453	-17,6%
Activos por impuestos diferidos	37.711	25.599	47,3%
Otros activos no corrientes	1.863	2.497	-25,4%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>194.288</b>	<b>243.112</b>	<b>-20,1%</b>
Existencias	63.848	73.398	-13,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	67.126	43.527	54,2%
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	50.392	29.101	73,2%
- Otros deudores	16.734	14.425	16,0%
Otros activos financieros corrientes	1.621	1.371	18,2%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	61.693	124.816	-50,6%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>956.980</b>	<b>944.283</b>	<b>1,3%</b>

Uds: miles de €

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2009	31/12/2008	09/08
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>257.439</b>	<b>276.357</b>	<b>-6,8%</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>268.773</b>	<b>284.775</b>	<b>-5,6%</b>
Capital	147.511	147.511	0,0%
a) Capital escriturado	147.511	147.511	0,0%
Prima de Emisión	25.170	25.170	0,0%
Reservas	114.831	108.099	6,2%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propio	(3.141)	(2.985)	5,2%
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	(15.598)	9.193	-269,7%
Menos: Dividendos a cuenta	-	(2.213)	-100,0%
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>(11.947)</b>	<b>(9.908)</b>	<b>20,6%</b>
Operaciones de cobertura	(11.947)	(9.908)	20,6%
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>256.826</b>	<b>274.867</b>	<b>-6,6%</b>
Intereses minoritarios	614	1.489	-58,8%
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>495.257</b>	<b>439.340</b>	<b>12,7%</b>
Subvenciones	4.811	1.351	256,0%
Provisiones no corrientes	14.367	12.917	11,2%
Pasivos financieros no corrientes	426.948	376.379	13,4%
- Deudas con entidades financieras	360.227	327.139	10,1%
- Otros pasivos financieros	66.721	49.240	35,5%
Pasivos por impuestos diferidos	49.132	48.692	0,9%
Otros pasivos no corrientes	0	0	0,0%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>204.283</b>	<b>228.586</b>	<b>-10,6%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-
Provisiones corrientes	6.475	8.831	-26,7%
Pasivos financieros corrientes	96.031	90.804	5,8%
- Deudas con entidades financieras	51.834	28.115	84,4%
- Otros pasivos financieros	44.197	62.689	-29,5%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	101.777	128.951	-21,1%
- Proveedores	68.587	101.938	-32,7%
- Otros acreedores	29.881	26.402	13,2%
- Pasivos por impuestos corrientes	3.310	612	440,8%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>956.980</b>	<b>944.283</b>	<b>1,3%</b>

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias**

Uds: miles de €

	30/06/2009	30/06/2008	09/08
Importe neto de la cifra de negocio	196.768	205.566	-4,3%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(9.833)	5.322	-284,8%
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	2.671	4.213	-36,6%
Aprovisionamientos	(80.130)	(106.925)	-25,1%
Otros ingresos de explotación	1.911	1.305	46,5%
Gastos de personal	(37.911)	(30.257)	25,3%
Otros gastos de explotación	(65.479)	(51.046)	28,3%
Amortización	(23.328)	(16.068)	45,2%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros	2.464	3.912	-37,0%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(1.368)	(298)	358,3%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(14.235)</b>	<b>15.723</b>	<b>-190,5%</b>
Ingresos financieros	699	2.269	-69,2%
Gastos financieros	(10.703)	(9.802)	9,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	340	(1.645)	-120,7%
Diferencias de cambio	(35)	(179)	-80,5%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	358	-100,0%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(9.699)</b>	<b>(9.000)</b>	<b>7,8%</b>
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	19	16	15,2%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(23.915)</b>	<b>6.739</b>	<b>-454,9%</b>
Impuesto sobre beneficios	7.908	(1.616)	-589,3%
<b>RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS</b>	<b>(16.007)</b>	<b>5.123</b>	<b>-412,5%</b>
Rdo. del ej. Proc. de oper. Interump. neto de imp.	-	-	
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(16.007)</b>	<b>5.123</b>	<b>-412,5%</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	(15.598)	5.389	-389,4%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(409)	(266)	53,7%
<b>EBITDA</b>	<b>10.258</b>	<b>31.791</b>	<b>-71,40%</b>

### **Resultado del grupo consolidado (según NIIF)**

Los resultados del Grupo Europac durante el primer semestre del ejercicio no han sido ajenos al comportamiento reflejado por las principales variables del sector.

En el primer trimestre, la ralentización de la economía y la consecuente disminución de la actividad, provocó una caída en la demanda que se tradujo en menores volúmenes de venta en papel y cartón, originando subidas generalizadas en los niveles de stock de los fabricantes de papel y repercutiendo en descensos generalizados del precio de papel.

Los resultados del segundo trimestre han estado en línea con los del primero marcados por los bajos volúmenes de venta y mínimos históricos en los precios del papel que a su vez han estado presionados por los altos niveles de stocks que se alcanzaron a finales de marzo. También se han visto negativamente afectados por la reducción en la producción en Dueñas y Viana, aunque dichas paradas han ayudado a reducir en un 40% los altos niveles de stocks alcanzados durante el primer trimestre.

No obstante, se aprecia un aumento de la demanda de papel desde el mes de mayo, reflejada en un incremento en la entrada de pedidos, que unido al bajo volumen de stocks existente a finales de junio, permite ser optimistas para el segundo semestre del año.

Durante el primer semestre de 2009, las **variaciones en el perímetro de consolidación** han sido, la adquisición del 100% de las sociedades ECA (Europac Cartonnerie Atlantique), ECS (Europac Cartonnerie Savoie), e Iberian Forest Fund, desde el 7,5% anterior. Adicionalmente, fue adquirido el 20% adicional de EIPE Cartón. La adquisición del 100% de MRA desde el 51% anterior en febrero de 2009 no tiene efectos sobre el consolidado de Europac, puesto que ya estaba siendo consolidada al 100% por el método de la integración global.

Comparativamente con el primer semestre de 2008 existen las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- Durante el primer semestre de 2009 consolidan por el método de integración global el 100% de las sociedades EPR (Europac de Papeterie de Rouen S.A.), ECR (Europac de Cartonnerie de Rouen S.A.) incluidas en consolidado de 2008 después del 31 de mayo, el 100% de Iberian Forest Fund, la cual no consolidaba en 2008, y el 80% de Eipe Cartón S.A., cuya participación era de 44,25% en el 1er semestre de 2008 y que consolidaba por el método de la participación.
- Además, consolidan desde el 01/06/2009 por el método de integración global el 100% de ECA y ECS.
- Por otro lado, la Sociedade Imobiliária Baldio de Paula, salió del perímetro de consolidación el 30 de junio de 2008.

En cuanto al **Importe neto de la cifra de negocio** durante el primer semestre del ejercicio, ha alcanzado los 196,8 millones de euros (-4,3% s/6M2008). La debilidad en la demanda global y su incidencia en los volúmenes de venta, junto con unos precios del papel en niveles mínimos desde el año 2004, han reducido el impacto positivo de las nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación del grupo (ECA y ECS). Sin estas incorporaciones el descenso en las ventas hubiera sido del 20,2%.

El **Ebitda** (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) disminuye un 67,7%, hasta los 10,258 millones de euros. El resultado neto de explotación (Ebit) fue de -14,2 millones de euros.

En cuanto a la evolución de los negocios de cada una de las divisiones, se explica a continuación:

- La **División Papel** aportó en el primer semestre del 2009 un 51,5% del total de la cifra de negocio consolidada.
- En **Papel Kraftliner**, la cifra de negocio del primer semestre ha disminuido un 19,8% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta los 51,2 millones de euros reflejando la debilidad de la demanda de las economías a nivel global, y en particular en Europa occidental. Los precios medios de venta, que han sido un 19,7% inferiores respecto al mismo periodo del año anterior, han sido parcialmente compensados por una disminución de los precios medios de la madera y del papel recuperado respecto al primer semestre del año anterior. La contribución de Kraftliner sobre la cifra de negocio asciende a un 26% frente al 31% del primer semestre del 2008. Esta disminución se debe principalmente a la incorporación al grupo de EPR, ECR, ECA y ECS, y al efecto de exportación integral de energía eléctrica producida en Dueñas respecto al primer semestre de 2008.
- En **Papel Reciclado**, la cifra de negocio ha aumentado un 13,8% respecto al primer semestre de 2008 hasta los 49,0 millones de euros. Este aumento se debe principalmente a la incorporación de la francesa EPR a las cuentas de Europac en junio de 2008 y al aumento de la capacidad de producción en la MP2 de Dueñas en 30.000 toneladas respecto al primer semestre de 2008. Sin embargo, el descenso acusado en los precios medios de venta del papel reciclado han impactado de forma relevante en los resultados de la división. En España, durante

el primer semestre de 2009 los precios han caído un 25,3% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras en Francia se han situado en los 227 euros por tonelada, un 38,7% menos que en el primer semestre del 2008, en línea con el índice de precios europeos del papel para cartón ondulado según FOEX. Esta disminución en los precios, junto con la debilidad en la demanda global, se ha visto parcialmente compensada con acusadas reducciones de costes en las materias primas, principalmente en el papel recuperado. Con la incorporación de EPR al grupo, el peso del papel reciclado sobre la Cifra de Negocios ha aumentado hasta un 25% frente al 21% del primer semestre del 2008.

En **Papel Recuperado** la cifra de negocio ha disminuido un 69,5% respecto al mismo periodo del año anterior debido principalmente a la disminución en el precio de venta experimentado durante el semestre. El papel recuperado representa un 0,5% de la cifra de negocio del grupo.

-En **Cartón Ondulado**, la cifra de negocio disminuye un 4,0% respecto al primer semestre del 2008 hasta los 74,8 millones de euros. El progresivo descenso de la demanda y las tasas de consumo en nuestros mercados, principalmente en el español, han sido los principales factores de esta caída.

A pesar del entorno de bajo volumen, los precios se han mantenido estables a lo largo del primer semestre. Las bajadas continuadas del precio del papel, su principal materia prima, unidas al efecto del mantenimiento de precios de venta y los planes de reducción de costes puestos en marcha han mejorado los márgenes de este negocio.

Destacamos la incorporación este semestre (mes de junio) de los resultados de las unidades de Europac Cartonerie Atlantique y Europac Cartonerie Savoie que han aportado en un solo mes un EBITDA conjunto de 1,4 millones de euros a la división de cartón Francia.

En el negocio de la **Energía**, la cifra de negocio en el primer semestre del 2009 se sitúa en 20,5 millones de euros frente a los 17,2 millones del mismo periodo del año anterior, lo que significa un incremento del 19,8%. Este aumento se explica fundamentalmente porque desde noviembre 2008 la instalación de Dueñas, se ha acogido al Real Decreto 63/2007 que le permite vender toda la energía a la red eléctrica con una prima y comprar sus necesidades al mercado. Por otro lado, el resultado del semestre se ve afectado por una disminución de los precios de venta, una disminución en la producción de papel, compensado con una reducción del precio del gas desde el mes de abril como consecuencia de los nuevos contratos de aprovisionamiento negociados, que reducen su coste en un 20%. La contribución del negocio de la energía a la cifra del negocio del grupo es del 10,5% frente al 8,4% del mismo periodo del año anterior. Es importante señalar que la compañía cuenta con una capacidad instalada y en funcionamiento de 79 Mw en la península ibérica, que en 2010 pasará a ser de 153 Mw con la incorporación de dos nuevos ciclos combinados, lo que incrementará el EBITDA en el grupo de forma recurrente en el entorno de 20 millones de euros en un negocio regulado. De acuerdo con el plan estratégico del grupo se espera arrancar en el último trimestre del año el ciclo combinado en Dueñas y en 2010 el ciclo combinado de Viana do Castelo.

Por otro lado, la **Variación de Existencias de Productos Terminados** asciende a 9,8 millones de euros negativos, con un fuerte descenso respecto al mismo periodo de 2008. La disminución de las existencias se debe principalmente al descenso del stock de papel desde cierre de 2008 y a la menor valoración de los inventarios en el grupo.

Los **Aprovisionamientos** descienden un 25,1%, hasta los 80,1 millones de euros. La disminución en la actividad, los descensos en los precios de la materia prima y los planes de reducción de costes han hecho descender esta cifra. Sin tener en cuenta los cambios en el perímetro de consolidación los aprovisionamientos hubieran disminuido hasta un 35,8% respecto al primer semestre de 2008.

Los **Gastos de personal** ascienden a 37,9 millones de euros lo que supone un 25,3% de aumento respecto al ejercicio precedente. La subida se debe principalmente a la incorporación del personal de EPR y ECR al grupo así como de Eipe cartón además de la incorporación en el mes de junio de las cartoneras francesas ECA y ECS. Sin tener en cuenta la incorporación de estas entidades al grupo, los gastos de personal hubieran disminuido un 6%, confirmando los esfuerzos en política de reducción de costes del grupo en los últimos años..

**Otros gastos de explotación** ascienden hasta los 65,5 millones de euros, un 28,3% superior al año anterior. Sin tener en cuenta los cambios en el perímetro de consolidación, esta partida hubiera disminuido un 6,9 %, respondiendo a la política de contención de gastos fijos en la compañía más acentuada desde cierre de 2008. Además sin tener en cuenta el efecto del todo-todo esta partida hubiera disminuido adicionalmente en 2,8 millones de euros, un 14,7%.

La **Dotación a la amortización** aumenta un 45,2% hasta los 23,3 millones de euros como consecuencia de la incorporación al grupo de EPR y ECR además de las puestas en servicio de la nueva ondulatora en Alcolea y al incremento de capacidad en 30.000 toneladas de la máquina de papel MP2 de Dueñas, inversiones que han sido llevadas a cabo en 2008.

La **Imputación de subvenciones de inmovilizados no financieros** asciende a 2,5 millones (un 38,0% inferior) fundamentalmente debido a las subvenciones asociadas a la obtención gratuita de derechos para la emisión de CO2 que han sido utilizadas en el periodo. Su disminución está en línea con la incluida en la partida de Otros Gastos de Explotación.

El **Resultado Financiero** ha sido de -9,7 millones de euros, un 7,7% superior al mismo periodo del año anterior.

Los **Ingresos financieros** disminuyen un 69,2% hasta los 0,7 millones de euros debido principalmente al descenso del efectivo y otros medios líquidos en un 50% así como a la disminución de los tipos de interés en el mercado.

Los **Gastos financieros** durante el primer semestre de 2009 alcanzaron los 10,7 millones de euros, un 9,2% superior al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe fundamentalmente al aumento de la deuda media que se explica en la correspondiente partida de balance.

El **Resultado Neto del Ejercicio** atribuido a la sociedad dominante durante el primer semestre de 2009 ha sido de -15,6 millones de euros frente a los 5,4 millones del mismo periodo del año anterior por las razones explicadas anteriormente.

#### **Balance Consolidado (según NIIF)**

El **Fondo de comercio** de Europac crece un 10,7% hasta los 93,3 millones de euros principalmente debido a la adquisición del 100% de las sociedades ECA y ECS en 10,6 millones de euros.

**Otros Activos Intangibles** aumenta un 87,1% hasta los 12,0 millones de euros debido fundamentalmente a la asignación gratuita de derechos de emisión de CO2 en 5,8 millones para el ejercicio 2009.

El **Inmovilizado Material** aumenta un 5,5% respecto al cierre de 2008 hasta los 611,1 millones de euros, fundamentalmente por la variación en el perímetro de consolidación que incluye la adquisición de ECA y ECS. Además se produce un aumento en las altas de inmovilizado debido al desarrollo del plan de inversiones principalmente en los ciclos combinados de Dueñas y Viana do Castelo y en mejoras de eficiencia en la máquina de papel reciclado de Rouen. La dotación a la amortización en este semestre ha ascendido a 22,3 millones de euros.

Las **Inversiones Inmobiliarias** ascienden a 4,1 millones de euros por la adquisición en el primer trimestre del ejercicio del 100% del Fondo forestal Iberian Forest Fund que responde a la política de integración vertical de la compañía.

Los **Activos por impuestos diferidos** aumentan un 47,3% hasta 37,7 millones de euros debido fundamentalmente al reflejo del impacto fiscal de los resultados obtenidos en el periodo así como a la diferencia de valoración de los instrumentos derivados respecto al cierre de 2008.

La partida **Existencias** disminuye un 13,0% hasta los 63,9 millones de euros principalmente por la disminución de los stocks debida por un lado a la reducción en la producción de papel durante el segundo trimestre y por otro, a una recuperación en los niveles de demanda especialmente a partir del mes de mayo. Sin tener en cuenta el efecto de la adquisición de ECA y ECS los inventarios hubieran disminuido un 16,7%.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar** aumenta un 54,2% hasta los 67,1 millones, principalmente por el cambio en el perímetro de consolidación tras la adquisición de ECA y ECS y el menor volumen de factoring respecto al cierre de 2008. Sin estos efectos que suponen 19,8 y 8,0 millones de euros respectivamente, el incremento habría sido del 10% respecto a diciembre 2008.

El **Patrimonio neto** disminuyó un 6,8% hasta los 257,4 millones de euros. El resultado neto del ejercicio y el impacto de los derivados de cobertura entre otros ha hecho disminuir esta cifra. La partida Intereses minoritarios disminuyeron un 58,8% hasta los 0,9 millones de euros consecuencia de las participaciones minoritarias del grupo en Eipe Cartón, al pasar la participación de Europac del 60% al 80%.

El **Capital social** del grupo se mantuvo igual que el año anterior en 147,5 millones de euros.

Los **Pasivos no corrientes** aumentan un 12,7% hasta los 495,2 millones de euros.

-Las **Subvenciones** aumentan 3,5 millones respecto al cierre de 2008 hasta los 4,8 millones debido fundamentalmente a los derechos de CO2 asignados gratuitamente para el ejercicio 2009. Los derechos otorgados se han reducido desde cierre de 2008 en 2,2 millones a medida que el consumo de los mismos se va devengando.

-Las **provisiones no corrientes** aumentan un 11,2% debido principalmente al cambio en el perímetro de consolidación.

-Los **pasivos financieros no corrientes** aumentan 46,5 millones de euros fundamentalmente por el efecto de la compra de las empresas ECA y ECS, de los cuales 21,1 millones tienen impacto en la deuda con entidades financieras y 20,8 millones se deben al reconocimiento de la deuda contraída con el grupo Mondi por los pagos pendientes de realizar.

Las **Provisiones corrientes** incluyen las provisiones dotadas por la estimación de la utilización de derechos de emisión de CO2 durante el primer semestre del ejercicio que ascienden a 2,2 millones de euros (ver subvenciones).

La disminución del 29,5% en los **Pasivos financieros** se debe principalmente a la disminución de la partida proveedores de inmovilizado por 16,2 millones de euros y por los dividendos pagados a principios de año correspondientes al ejercicio 2008.

La partida **Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar** ha aumentado en 27,1 millones principalmente por los cambios en el perímetro de consolidación y por el acuerdo de ampliar los plazos de pagos con algunos proveedores.

La **deuda neta** del grupo asciende a 350,4 millones de euros, aumentando un 52,1% respecto al cierre de 2008. Este aumento se debe principalmente a los pagos a proveedores de inversión, a la adquisición de las dos nuevas cartoneras francesas, a las variaciones en el fondo de maniobra y al pago de intereses semestrales correspondientes al préstamo sindicado.

En cuanto al **control de riesgos comerciales**, Europac dispone de un departamento específico de control de riesgos y coberturas con una aseguradora internacional que estudia minuciosamente cada cliente, resultado de lo cual la tasa de siniestralidad del primer semestre del 2009 ha sido del 0,069%.

### **Resultados Individuales Europac Primer Semestre 2009**

#### **Cuenta de Resultados Individual**

El **Importe neto de la cifra de negocio** de Europac desciende un 16,4% hasta los 63,3 millones de euros debido fundamentalmente a una ralentización en la demanda y a una disminución en los precios de venta.

La **Variación de existencias** de producto terminado y en curso aumenta significativamente debido a la reducción de stocks que se ha producido fundamentalmente a partir del último trimestre hasta los -5,9 millones de euros.

Los **Aprovisionamientos** descienden un 33% debido principalmente a la disminución de la actividad y a la reducción en los costes de las materias primas respecto al primer semestre de 2008 hasta los 31,5 millones de euros.

Los **Gastos de personal** aumentan un 6,1% hasta los 11,7 millones de euros, debido principalmente a las indemnizaciones por el ajuste en la plantilla realizada como consecuencia de la ralentización de la producción y el incremento derivado de la subida del IPC. Sin el impacto de las indemnizaciones la variación hubiera sido del +2,1%.

Con todo ellos el **Ebitda** desciende hasta los -0,6 millones de euros desde los 8,033 millones generados en el primer semestre de 2008.

Los **Gastos financieros** aumentan un 15,7% hasta los 8,0 millones de euros. Este incremento está asociado al aumento de la deuda neta como se explica en la partida de balance.

En cuanto al **Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros** aumenta significativamente hasta los 3 millones de euros debido principalmente a la provisión dotada por la participación en la sociedad Eipe Cartón S.A.

Por último, el **Resultado neto de la sociedad individual** correspondiente al primer semestre de 2009 es de -13,8 millones de euros debido a las variables explicadas anteriormente.

#### **Balance Individual**

El **Inmovilizado material** ha aumentado un 2% hasta los 226,7 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2008.

El **Inmovilizado intangible** aumenta un 29,2% por la concesión de los derechos de CO2 en 2,5 millones de euros, y el fondo de comercio generado por la adquisición de ECA y ECS.

Las **Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p** presentan un incremento del 15% debido a la adquisición del 100% de las nuevas sociedades francesas Europac Cartonnerie Atlantique (ECA) y Europac Cartonnerie Savoie (ECS).

Las **Existencias** de producto terminado han disminuido un 19,7% hasta los 24,9 millones de euros.

El **Activo Total** aumenta un 5,6% hasta los 637,4 millones de euros por el efecto de las partidas comentadas anteriormente.

La **Variación que se refleja en el dividendo a cuenta** responde al reparto del dividendo a cuenta de 2,2 millones de euros realizado a principios de año con cargo a los resultados del ejercicio 2008.

Por último la **Deuda neta** de Europac asciende a 346,8 millones de euros aumentando un 20% respecto al cierre de 2008. Este aumento se debe principalmente a los pagos a proveedores de inversión, a la adquisición de las dos nuevas cartoneras francesas, a las variaciones en el fondo de maniobra y al pago de intereses semestrales correspondientes al préstamo sindicado.

**Otras deudas a l/p** aumenta en 20,8 millones de euros por la deuda contraída con Mondi debido al aplazamiento de aproximadamente el 50% del importe de las adquisiciones de ECA y ECS.

## 4. Hechos acontecidos durante el periodo

### Hechos acontecidos durante el periodo

- Europac repartió en el mes de enero un dividendo de 0,03 euros por acción a sus accionistas

Los dividendos pagados en enero de 2009 ya habían sido atribuidos y consecuentemente reconocidos contablemente en 2008. No cambia el total del patrimonio neto ni del pasivo.

- En el mes de febrero Europac adquirió el 49 de la recuperadora MRA hasta completar el 100% de su capital

El impacto en las cuentas se limita prácticamente a transferencias entre pasivos, puesto que ya estaba siendo consolidada al 100%.

- En el mes de abril Europac comunicó la presentación de la oferta vinculante por dos nuevas cartoneras en Francia, Mondi Packaging Atlantique (en adelante ECA) y Mondi Packaging Savoie (en adelante ECS), operación que estaba sujeta a las autoridades de la competencia francesas.

- Don Vicente Guilarte Gutiérrez renunció en el mes de abril a su cargo de vocal en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de Europac. El Consejo de Administración nombró en su lugar a Don Antonio Gonzalez-Adalid García-Zozaya. En junio de 2008 el Consejo de Administración de Europac acordó nombrar a Don Fernando Isidro Rincón miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ampliando a cuatro el número de consejeros que componen esta comisión.

- En el mes de mayo la Comisión de Auditoría de Europac ha acordado nombrar a Don Javier Ezquerria Apraiz Secretario no consejero de la Comisión de Auditoría.

- El 25 de Mayo Europac celebró la Junta General Ordinaria de accionistas en su domicilio social con un 76,99% de representación del capital social, aprobándose todos los acuerdos a los que hacía referencia el orden del día.

- El 2 de junio de 2009 Europac confirma la obtención de la aprobación de las autoridades francesas de la competencia para la adquisición de ECA y ECS. y adquirió las sociedades Mondi Packaging Atlantique, S.A.S y Mondi Packaging Savoie, S.A.S (actualmente Europac Cartonnerie de Atlantique, S.A.S. y Europac Cartonnerie de Savoie, S.A.S.).

Estas dos sociedades han aportado al balance consolidado los importes que a continuación se detallan: 28,7 millones de euros para los activos no corrientes (sin el fondo de comercio generado), 25,1 para los activos corrientes, 2,1 para los pasivos no corrientes y 19,0 para los pasivos corrientes. El coste de adquisición ascendió 42,4 millones de euros (incluyendo 0,5 millones de euros de costes soportados y directamente atribuibles a la adquisición), lo que supone un fondo de comercio generado de 10,6 millones de euros.

Debido a que a la fecha de adquisición de las dos sociedades está muy próxima a la de emisión de este informe financiero semestral, no ha sido posible llevar a cabo la estimación de los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de dichas sociedades y, por tanto, de acuerdo con la NIIF3, la contabilización de la asignación del precio pagado a dichos activos y pasivos identificables ha sido realizada tomando estimaciones provisionales del valor de los mismos.

- El 8 de junio de 2009 Europac anunció la puesta en marcha de la ampliación de capital liberada aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad consistente en la entrega de una acción nueva por cada doce antiguas. El periodo de asignación comenzó el día 11 de junio y concluyó el día 25 de junio.

### Acontecimientos posteriores al cierre

- El 6 de julio de 2009 queda inscrita en el Registro Mercantil de Palencia la escritura de la ampliación de capital liberada por importe de 12.292.562,00 mediante la emisión de 6.146.281 nuevas acciones. Tras la ampliación, el Capital Social de Europac ha quedado fijado en 159.803.306 euros.