

ANEXO I

GENERAL

1^{er}

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO

2008

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO

30/06/2008

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.

A-34158824

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).

Se han realizado modificaciones en los siguientes puntos:

1. Apartado V (Notas explicativas) en el apartado 2 (Bases de presentación), inserción de un cuadro referente a la concentración del patrimonio neto de los balances de apertura con arreglo al Nuevo Plan General de Contabilidad y los Balances de cierre confeccionados conforme al anterior Plan General de Contabilidad y sus comentarios.
2. Apartado V (Notas explicativas) se añade el apartado 8 (Otros comentarios) y se inserta la tabla correspondiente al beneficio por acción básico y diluido que debería haberse incluido en la tabla 2 del capítulo IV y que no ha sido así por motivos imputables a la aplicación informática facilitada por la CNMV.
3. La opción de compra sobre el 49% restante de la filial de Gescartao, SGPS, de papel recuperado, MRA, sigue vigente durante los próximos meses.

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 asume/(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. - Representante: D. Fernando Padrón	Vocal
D. Juan Jordano Pérez	Vocal
D. Vicente Guilarte Gutierrez : Representado por D. Jorge Requejo	Vocal
D. Jorge Requejo Liberal	Vocal
Zoco Inversiones, S.L. - Representante: D. Victoriano López-Pinto	Vocal
D. Francisco Javier Soriano Arosa	Vocal
Cartera Industrial Rea, S.A. - Representante: D. Antonio González-Adalid	Vocal

Fecha de firma de este informe financiero semestral por el órgano de administración correspondiente: 29/07/2008

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

1. BALANCE INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 30/06/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0040	484.960	387.633
1. Inmovilizado intangible:	0030	8.450	7.050
a) Fondo de comercio	0031	4.413	4.413
b) Otro inmovilizado intangible	0032	4.037	2.637
2. Inmovilizado material	0033	197.985	168.800
3. Inversiones inmobiliarias	0034		
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0035	269.945	205.634
5. Inversiones financieras a largo plazo	0036	3.423	1.365
6. Activos por impuesto diferido	0037	5.157	4.784
7. Otros activos no corrientes	0038		
B) ACTIVO CORRIENTE	0085	95.251	95.727
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0050		
2. Existencias	0055	26.534	23.926
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	0060	21.342	25.746
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0061	19.524	23.412
b) Otros deudores	0062	1.818	2.328
c) Activos por impuesto corriente	0063	0	6
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0064	2.372	0
5. Inversiones financieras a corto plazo	0070	38.277	37.655
6. Periodificaciones a corto plazo	0071		
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0072	6.726	8.400
TOTAL ACTIVO (A + B)	0100	580.211	483.360
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 30/06/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)	0195	192.033	197.604
A.1) FONDOS PROPIOS	0180	189.696	198.752
1. Capital:	0171	147.511	147.511
a) Capital escriturado	0161	147.511	147.511
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	0162		
2. Prima de emisión	0172	25.170	31.024
3. Reservas	0173	25.924	26.865
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	0174	(6.631)	(5.166)
5. Resultados de ejercicios anteriores	0178		
6. Otras aportaciones de socios	0179		
7. Resultado del ejercicio	0175	(2.278)	(1.482)
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	0176		
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	0177		
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	0188	(471)	(2.155)
1. Activos financieros disponibles para la venta	0181		
2. Operaciones de cobertura	0182	(471)	(2.155)
3. Otros	0183		
A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	0194	2.808	1.007
B) PASIVO NO CORRIENTE	0120	316.456	205.014
1. Provisiones a largo plazo	0115	286	267
2. Deudas a largo plazo:	0116	308.757	197.345
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	0131	283.534	176.988
b) Otros pasivos financieros	0132	25.223	20.357
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0117		
4. Pasivos por impuesto diferido	0118	7.413	7.402
5. Otros pasivos no corrientes	0135		
6. Periodificaciones a largo plazo	0119		
C) PASIVO CORRIENTE	0130	71.722	80.742
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0121		
2. Provisiones a corto plazo	0122	715	715
3. Deudas a corto plazo:	0123	18.086	24.243
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	0133	8.051	16.293
b) Otros pasivos financieros	0134	10.035	7.950
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0129	2.652	2.837
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	0124	47.770	48.169
a) Proveedores	0125	42.227	44.299
b) Otros acreedores	0126	5.543	3.870
c) Pasivos por impuesto corriente	0127		
6. Otros pasivos corrientes	0136		
7. Periodificaciones a corto plazo	0128	2.499	4.778
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	0200	580.211	483.360

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL
 (ELABORADA UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)		PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)		ACUMULADO ACTUAL 30/06/2008		ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2007		
		Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	0205				75.798	100,00	77.621	100,00	
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0206				2.012	2,65	20.914	26,94	
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	0207				2.579	3,40	404	0,52	
(-)	Aprovisionamientos	0208				(47.540)	(62,72)	(65.481)	(84,36)	
(+)	Otros ingresos de explotación	0209				19	0,03	2	0,00	
(-)	Gastos de personal	0217				(11.583)	(15,28)	(10.219)	(13,17)	
(-)	Otros gastos de explotación	0210				(15.246)	(20,11)	(14.091)	(18,15)	
(-)	Amortización del inmovilizado	0211				(5.882)	(7,76)	(6.216)	(8,01)	
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0212				1.986	2,62	280	0,36	
(+)	Excesos de provisiones	0213								
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0214				8	0,01	1.269	1,63	
(+/-)	Otros resultados	0215						(8)	(0,01)	
=	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	0245				2.151	2,84	4.475	5,77	
(+)	Ingresos financieros	0250				365	0,48	58	0,07	
(-)	Gastos financieros	0251				(6.990)	(9,22)	(5.739)	(7,39)	
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0252				442	0,58	1.046	1,35	
(+/-)	Diferencias de cambio	0254				(1)	0,00			
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0255				833	1,10			
=	RESULTADO FINANCIERO	0256				(5.351)	(7,06)	(4.635)	(5,97)	
=	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0265				(3.200)	(4,22)	(160)	(0,21)	
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	0270				922	1,22	(300)	(0,39)	
=	RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	0280				(2.278)	(3,01)	(460)	(0,59)	
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0285								
=	RESULTADO DEL EJERCICIO	0300				(2.278)	(3,01)	(460)	(0,59)	
BENEFICIO POR ACCIÓN			Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)	
	Básico	0290					0,00			0,00
	Diluido	0295					0,00			0,00

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
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 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	0305	(2.278)	(460)
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:	0310	5.383	(67)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0320		
a) Activos financieros disponibles para la venta	0321		
b) Otros ingresos/(gastos)	0323		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0330	2.406	
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0340	3.728	(99)
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	0344		
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0343		
6. Efecto impositivo	0345	(751)	32
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	0350	(1.898)	(189)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0355		
a) Activos financieros disponibles para la venta	0356		
b) Otros ingresos/(gastos)	0358		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0360		
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0366	(1.986)	(280)
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0365		
5. Efecto impositivo	0370	88	91
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)	0400	1.207	(716)

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (1/2)

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

Uds.: Miles de euros

PERIODO 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	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial al 01/01/2008	3010	147.511	57.889	(5.166)	(1.482)		(2.155)	1.007	197.604
Ajuste por cambios de criterio contable	3011								
Ajuste por errores	3012								
Saldo inicial ajustado	3015	147.511	57.889	(5.166)	(1.482)		(2.155)	1.007	197.604
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	3020				(2.278)		1.684	1.801	1.207
II. Operaciones con socios o propietarios	3025		(5.854)	(1.465)					(7.319)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	3026								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3027								
3. Distribución de dividendos	3028		(5.854)						(5.854)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3029			(1.465)					(1.465)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	3030								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3032								
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3035		(941)		1.482				541
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3036								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3037		(1.482)		1.482				0
3. Otras variaciones	3038		541						541
Saldo final al 30/06/2008	3040	147.511	51.094	(6.631)	(2.278)		(471)	2.808	192.033

(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			
Saldo inicial al 01/01/2007 (periodo comparativo)	3050	105.753	41.234	(974)	583		1.345	147.941
Ajuste por cambios de criterio contable	3051							
Ajuste por errores	3052							
Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)	3055	105.753	41.234	(974)	583		1.345	147.941
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	3060				(460)		(256)	(716)
II. Operaciones con socios o propietarios	3065	28.911	24.585	262				53.758
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3066	28.911	27.952					56.863
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3067							
3. Distribución de dividendos	3068		(3.367)					(3.367)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3069			262				262
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3070							
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3072							
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3075		1.085		(583)			502
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3076							
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3077		583		(583)			0
3. Otras variaciones	3078		502					502
Saldo final al 30/06/2007 (periodo comparativo)	3080	134.664	66.904	(712)	(460)		1.089	201.485

(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 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	0435	(1.523)	7.883
1. Resultado antes de impuestos	0405	(3.200)	(160)
2. Ajustes del resultado:	0410	9.259	9.838
(+) Amortización del inmovilizado	0411	5.882	6.216
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	0412	3.377	3.622
3. Cambios en el capital corriente	0415	(1.075)	3.847
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	0420	(6.507)	(5.642)
(-) Pagos de intereses	0421	(7.607)	(5.699)
(+) Cobros de dividendos	0422		
(+) Cobros de intereses	0423	1.198	58
(+/-) Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	0430	(98)	(1)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	0425		
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	0460	(100.697)	(62.070)
1. Pagos por inversiones:	0440	(100.705)	(64.925)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0441	(66.682)	(60.732)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	0442	(32.781)	(4.193)
(-) Otros activos financieros	0443	(1.242)	
(-) Otros activos	0444		
2. Cobros por desinversiones:	0450	8	2.855
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0451		
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	0452	8	2.851
(+) Otros activos financieros	0453		4
(+) Otros activos	0454		
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)	0490	101.168	52.970
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	0470	(882)	57.529
(+) Emisión	0471		56.862
(-) Amortización	0472		
(-) Adquisición	0473	(924)	
(+) Enajenación	0474		766
(+) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0475	42	(99)
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	0480	102.050	(1.191)
(+) Emisión	0481	102.050	8.554
(-) Devolución y amortización	0482		(9.745)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0485		(3.368)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	0492		
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	0495	(1.052)	(1.217)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	0499	46.055	3.359
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	0500	45.003	2.142
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
(+) Caja y bancos	0550	6.726	2.140
(+) Otros activos financieros	0552	38.277	2
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	0553		
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	0600	45.003	2.142

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

6. BALANCE CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 30/06/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1040	651.941	523.300
1. Inmovilizado intangible:	1030	135.709	82.731
a) Fondo de comercio	1031	117.286	73.882
b) Otro inmovilizado intangible	1032	18.423	8.849
2. Inmovilizado material	1033	488.410	423.608
3. Inversiones inmobiliarias	1034	0	0
4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1035	3.451	3.396
5. Activos financieros no corrientes	1036	5.707	2.215
6. Activos por impuesto diferido	1037	16.947	11.350
7. Otros activos no corrientes	1038	1.717	0
B) ACTIVO CORRIENTE	1085	236.680	217.378
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1050		0
2. Existencias	1055	69.380	51.695
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	1060	69.264	66.620
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1061	57.052	57.520
b) Otros deudores	1062	12.212	9.100
c) Activos por impuesto corriente	1063	0	0
4. Otros activos financieros corrientes	1070	4.453	835
5. Otros activos corrientes	1075	0	0
6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1072	93.583	98.228
TOTAL ACTIVO (A + B)	1100	888.621	740.678
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 30/06/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)	1195	282.172	282.743
A.1) FONDOS PROPIOS	1180	282.260	283.443
1. Capital	1171	147.511	147.511
a) Capital escriturado	1161	147.511	147.511
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	1162		
2. Prima de emisión	1172	25.170	31.024
3. Reservas	1173	110.821	78.096
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	1174	(6.631)	(5.166)
5. Resultados de ejercicios anteriores	1178		
6. Otras aportaciones de socios	1179	0	0
7. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	1175	5.389	31.978
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	1176		
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	1177		
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	1188	(471)	(2.155)
1. Activos financieros disponibles para la venta	1181	(471)	(2.155)
2. Operaciones de cobertura	1182		
3. Diferencias de conversión	1184		
4. Otros	1183		
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (A.1 + A.2)	1189	281.789	281.288
A.3) INTERESES MINORITARIOS	1193	383	1.455
B) PASIVO NO CORRIENTE	1120	437.655	313.821
1. Subvenciones	1117	6.660	1.779
2. Provisiones no corrientes	1115	15.109	9.657
3. Pasivos financieros no corrientes:	1116	385.574	274.203
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1131	336.552	230.294
b) Otros pasivos financieros	1132	49.022	43.909
4. Pasivos por impuesto diferido	1118	30.312	28.182
5. Otros pasivos no corrientes	1135	0	0
C) PASIVO CORRIENTE	1130	168.794	144.114
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1121		0
2. Provisiones corrientes	1122	9.156	3.171
3. Pasivos financieros corrientes:	1123	51.104	45.320
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1133	11.752	24.359
b) Otros pasivos financieros	1134	39.352	20.961
4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1124	108.534	95.623
a) Proveedores	1125	78.442	67.733
b) Otros acreedores	1126	27.651	23.498
c) Pasivos por impuesto corriente	1127	2.441	4.392
5. Otros pasivos corrientes	1136	0	0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A + B + C)	1200	888.621	740.678

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

7. CUENTA DE PÉRDIDAS 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 30/06/2007	
		Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	1205				205.566	100,00	194.723	100,00
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1206				5.322	2,59	(2.523)	(1,30)
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	1207				4.213	2,05	1.735	0,89
(-)	Aprovisionamientos	1208				(106.925)	(52,01)	(84.061)	(43,17)
(+)	Otros ingresos de explotación	1209				1.305	0,63	920	0,47
(-)	Gastos de personal	1217				(30.257)	(14,72)	(28.375)	(14,57)
(-)	Otros gastos de explotación	1210				(51.046)	(24,83)	(45.655)	(23,45)
(-)	Amortización del inmovilizado	1211				(16.068)	(7,82)	(15.810)	(8,12)
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1212				3.911	1,90	5.162	2,65
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1214				(298)	(0,14)	1.516	0,78
(+/-)	Otros resultados	1215				0	0,00	0	0,00
=	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1245				15.723	7,65	27.632	14,19
(+)	Ingresos financieros	1250				2.269	1,10	1.054	0,54
(-)	Gastos financieros	1251				(9.802)	(4,77)	(7.462)	(3,83)
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1252				(1.645)	(0,80)	(357)	(0,18)
(+/-)	Diferencias de cambio	1254				(179)	(0,09)	(4)	0,00
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1255				357	0,17	1.097	0,56
=	RESULTADO FINANCIERO	1256				(9.000)	(4,38)	(5.672)	(2,91)
(+/-)	Otros resultados	1253				16	0,01	0	0,00
=	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1265				6.739	3,28	21.960	11,28
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	1270				(1.616)	(0,79)	(5.591)	(2,87)
=	RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1280				5.123	2,49	16.369	8,41
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	1285				0	0,00	0	0,00
=	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1288				5.123	2,49	16.369	8,41
	a) Resultado atribuido a la entidad dominante	1300				5.389	2,62	16.405	8,42
	b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	1289				(266)	(0,13)	(36)	(0,02)
BENEFICIO POR ACCIÓN		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)	
	Básico	1290					0,07		0,25
	Diluido	1295					0,07		0,25

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

8. ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	1305	5.123	16.369
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	1310	1.803	
1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	1311		
2. Por valoración de instrumentos financieros:	1320	0	
a) Activos financieros disponibles para la venta	1321	0	
b) Otros ingresos/(gastos)	1323		
3. Por coberturas de flujos de efectivo	1330	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	119	
8. Efecto impositivo	1345	(722)	
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	1350		
1. Por valoración de instrumentos financieros:	1355		
a) Activos financieros disponibles para la venta	1356		
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		
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)	1400	6.926	16.369
a) Atribuidos a la entidad dominante	1398	7.192	16.405
b) Atribuidos a intereses minoritarios	1399	(266)	(36)

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

9. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (1/2)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		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 propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial al 01/01/2008	3110	147.511	109.120	(5.166)	31.978	0	(2.155)	1.454	282.742
Ajuste por cambios de criterio contable	3111								
Ajuste por errores	3112								
Saldo inicial ajustado	3115	147.511	109.120	(5.166)	31.978	0	(2.155)	1.454	282.742
I. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos	3120		119		5.389		1.684	(266)	6.926
II. Operaciones con socios o propietarios	3125	0	(5.854)	(1.465)				(805)	(8.124)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3126	0							0
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3127								
3. Distribución de dividendos	3128		(5.854)						(5.854)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3129			(1.465)					(1.465)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3130							(805)	(805)
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3132								
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3135		32.606		(31.978)				628
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3136								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3137		31.978		(31.978)				0
3. Otras variaciones	3138		628						628
Saldo final al 30/06/2008	3140	147.511	135.991	(6.631)	5.389	0	(471)	383	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

9. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (2/2)

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 propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial al 01/01/2007 (periodo comparativo)	3150	105.753	47.478	(974)	11.048	32.743	35.561	231.609
Ajuste por cambios de criterio contable	3151							
Ajuste por errores	3152		34.531		0	(32.743)	(498)	1.290
Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)	3155	105.753	82.009	(974)	11.048	0	35.063	232.899
I. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos	3160				16.405		(36)	16.369
II. Operaciones con socios o propietarios	3165	28.911	24.385	262			(33.143)	20.415
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3166	28.911	27.752					56.663
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3167							
3. Distribución de dividendos	3168		(3.367)					(3.367)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3169			262				262
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3170						(33.143)	(33.143)
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3172							
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3175		11.979		(11.048)			931
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3176							
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3177		11.048		(11.048)			0
3. Otras variaciones	3178		931					931
Saldo final al 30/06/2007 (periodo comparativo)	3180	134.664	118.373	(712)	16.405	0	1.884	270.614

(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 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	1435	16.103	36.694
1. Resultado antes de impuestos	1405	6.739	21.960
2. Ajustes del resultado:	1410	25.765	19.181
(+) Amortización del inmovilizado	1411	16.068	15.810
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	1412	9.697	3.371
3. Cambios en el capital corriente	1415	(12.707)	(2.112)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	1420	(3.694)	(2.335)
(-) 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)	(2.335)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	1425		
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)	1460	(115.436)	(28.328)
1. Pagos por inversiones:	1440	(119.094)	(33.916)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1441	(68.322)	
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1442	(47.309)	(10.593)
(-) Otros activos financieros	1443	(3.463)	(22.053)
(-) Otros activos	1444	0	(1.270)
2. Cobros por desinversiones:	1450	1.389	4.534
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1451	1.091	2.315
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1452	298	1.516
(+) Otros activos financieros	1453		694
(+) Otros activos	1454		9
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	1455	2.269	1.054
(+) Cobros de dividendos	1456		
(+) Cobros de intereses	1457	2.269	1.054
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	1458		
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	1490	94.688	(22)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	1470	(1.344)	(262)
(+) Emisión	1471		
(-) Amortización	1472		
(-) Adquisición	1473	(1.344)	(262)
(+) Enajenación	1474		
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	1480	93.846	16.442
(+) Emisión	1481	93.846	16.442
(-) Devolución y amortización	1482		
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	1485		(3.367)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	1486	2.186	(12.835)
(-) Pagos de intereses	1487	(10.394)	(7.430)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1488	12.580	(5.405)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	1492		(4)
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	1495	(4.645)	8.340
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	1499	98.228	65.641
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	1500	93.583	73.981
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
(+) Caja y bancos	1550	93.583	73.981
(+) Otros activos financieros	1552		
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	1553		
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1600	93.583	73.981

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 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)		8435	
(+) 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) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)		8460	
1. Pagos por inversiones:		8440	
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		8441	
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		8442	
(-) Otros activos financieros		8443	
(-) Otros activos		8444	
2. Cobros por desinversiones:		8450	
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		8451	
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		8452	
(+) Otros activos financieros		8453	
(+) Otros activos		8454	
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		8455	
(+) Cobros de dividendos		8456	
(+) Cobros de intereses		8457	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión		8458	
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)		8490	
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		8470	
(+) Emisión		8471	
(-) Amortización		8472	
(-) Adquisición		8473	
(+) Enajenación		8474	
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		8480	
(+) Emisión		8481	
(-) Devolución y amortización		8482	
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		8485	
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		8486	
(-) Pagos de intereses		8487	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		8488	
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		8492	
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)		8495	
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		8499	
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)		8500	
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
(+) Caja y bancos		8550	
(+) Otros activos financieros		8552	
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>		8553	
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		8600	

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

Tabla1:

COMBINACIONES DE NEGOCIOS U OTRAS ADQUISICIONES O AUMENTO DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O						
Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa)	Coste (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 Papeterie de Rouen, S.A. (anteriormente Otor Papeterie de Rouen, S.A)	Otras	27/05/2008	59.715	0	100,00	100,00
Europac Cartonerie de Rouen, S.A (anteriormente Otor Cartonerie de Rouen, S.A)	Otras	27/05/2008	3.016	0	100,00	100,00
Nor-Gompapel comércio de Despercícios de Papel, S.A.	Otras	04/01/2008	5.187	0	100,00	100,00
Cartonajes Esteve y Nadal , S.A	Otras	24/04/2008	400	0	30,00	100,00
Norforest, S.L	Otras	08/02/2008	3	0	70,00	70,00

Tabla2:

DISMINUCIÓN DE PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS ASOCIADAS U OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR (PERIODO ACTUAL)					
Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenado, escindido o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa)	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio/(Pérdida) generado (miles de euros)
Sociedade Imobiliária Baldio de Paula, S.A	Otras	30/06/2008	100,00	0,00	272

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

12. DIVIDENDOS PAGADOS

		PERIODO ACTUAL			PERIODO ANTERIOR		
		% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	2158				2,50	0,05	3.367
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc)	2159						
Dividendos totales pagados	2160				2,50	0,05	3.367
a) Dividendos con cargo a resultados	2155						
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	2156				2,50	0,05	3.367
c) Dividendos en especie	2157						

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

13. EMISIONES, RECOMPRAS 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 01/01/2008	(+) 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	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
TOTAL	2200	0	0	0	0	0

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2007	(+) Emisiones	(-) Recompas o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2007
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
TOTAL	4200	0	0	0	0	0

EMISIONES GARANTIZADAS		PERIODO ACTUAL				
		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)	2195	0	0	0	0	0

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2007	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2007
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado)	4195	0	0	0	0	0

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

14. 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					
Valores representativos de deuda	2062					
Derivados	2063		2.093			
Otros activos financieros	2064				58.796	88
Largo plazo/ no corrientes	2065		2.093		58.796	88
Instrumentos de patrimonio	2066			493		
Valores representativos de la deuda	2067	37.800				
Derivados	2068					
Otros activos financieros	2069				2.309	47
Corto plazo/ corrientes	2070	37.800		493	2.309	47
TOTAL INDIVIDUAL	2075	37.800	2.093	493	61.105	135
Instrumentos de patrimonio	2161			877		
Valores representativos de deuda	2162	57				
Derivados	2163		2.093			
Otros activos financieros	2164				1.374	1.305
Largo plazo/ no corrientes	2165	57	2.093	877	1.374	1.305
Instrumentos de patrimonio	2166			511		
Valores representativos de la deuda	2167					
Derivados	2168		1.606			
Otros activos financieros	2169				1.481	855
Corto plazo/ corrientes	2170		1.606	511	1.481	855
TOTAL CONSOLIDADO	2175	57	3.699	1.388	2.855	2.160

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			283.534	
Obligaciones y otros valores negociables	2077				
Derivados	2078		375		673
Otros pasivos financieros	2079			24.175	
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	2080			307.709	673
Deudas con entidades de crédito	2081			8.051	
Obligaciones y otros valores negociables	2082				
Derivados	2083				
Otros pasivos financieros	2084			10.036	
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	2085			18.087	
TOTAL INDIVIDUAL	2090			375	673
Deudas con entidades de crédito	2176			336.552	
Obligaciones y otros valores negociables	2177				
Derivados	2178		5.466		673
Otros pasivos financieros	2179			42.883	
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	2180		5.466	379.435	673
Deudas con entidades de crédito	2181			11.752	
Obligaciones y otros valores negociables	2182				
Derivados	2183				
Otros pasivos financieros	2184			39.352	
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	2185			51.104	
TOTAL CONSOLIDADO	2190		5.466	430.539	673

(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			227		
Valores representativos de deuda	5062					
Derivados	5063		1.227			
Otros activos financieros	5064				57.643	89
Largo plazo/ no corrientes	5065		1.227	227	57.643	89
Instrumentos de patrimonio	5066	1				
Valores representativos de la deuda	5067	37.620				
Derivados	5068					
Otros activos financieros	5069				230	10
Corto plazo/ corrientes	5070	37.621			230	10
TOTAL INDIVIDUAL	5075	37.621	1.227	227	57.873	99
Instrumentos de patrimonio	5161			600		
Valores representativos de deuda	5162					
Derivados	5163		1.277			
Otros activos financieros	5164				244	94
Largo plazo/ no corrientes	5165		1.277	600	244	94
Instrumentos de patrimonio	5166					
Valores representativos de la deuda	5167					
Derivados	5168	709				
Otros activos financieros	5169				125	
Corto plazo/ corrientes	5170	709			125	
TOTAL CONSOLIDADO	5175	709	1.277	600	369	94

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			176.988	
Obligaciones y otros valores negociables	5077				
Derivados	5078				3.079
Otros pasivos financieros	5079			17.278	
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	5080			194.266	3.079
Deudas con entidades de crédito	5081			16.292	
Obligaciones y otros valores negociables	5082				
Derivados	5083				
Otros pasivos financieros	5084			7.950	
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	5085			24.242	
TOTAL INDIVIDUAL	5090			218.508	3.079
Deudas con entidades de crédito	5176			230.294	
Obligaciones y otros valores negociables	5177				
Derivados	5178		2.108		3.079
Otros pasivos financieros	5179			38.723	
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	5180		2.108	269.017	3.079
Deudas con entidades de crédito	5181			24.359	
Obligaciones y otros valores negociables	5182				
Derivados	5183				
Otros pasivos financieros	5184			20.961	
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	5185			45.320	
TOTAL CONSOLIDADO	5190		2.108	314.337	3.079

(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	56.946	60.695	77.831	89.069
Exportación:	2215	18.852	16.926	127.735	105.654
a) Unión Europea	2216	18.632	16.926	114.160	96.709
b) Países O.C.D.E	2217	220		13.575	8.945
c) Resto de países	2218				
TOTAL	2220	75.798	77.621	205.566	194.723

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	109.049	98.887	34.324	37.841	143.373	136.728
División Cartón	2222	76.028	78.963	1.292	1.027	77.320	79.990
División Energía	2223	16.989	15.165	20.314	19.175	37.303	34.340
Otros	2224	3.501	1.708	3.730	1.314	7.231	3.022
	2225						
	2226						
	2227						
	2228						
	2229						
	2230						
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	2231			(59.660)	(59.357)	(59.660)	(59.357)
TOTAL	2235	205.567	194.723	0	0	205.567	194.723

Tabla3:

SEGMENTOS		Resultado	
		CONSOLIDADO	
PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR		
División Papel	2250	23.540	31.780
División Cartón	2251	2.719	5.314
División Energía	2252	5.255	5.354
Otros	2253	620	361
	2254		
	2255		
	2256		
	2257		
	2258		
	2259		
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	2260	32.134	42.809
(+/-) Resultados no asignados	2261	(343)	633
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	2262		
(+/-) Otros resultados	2263	(25.052)	(21.482)
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2264		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2270	6.739	21.960

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

16. PLANTILLA MEDIA

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
PLANTILLA MEDIA	2295	509	521	1.511	1.449
Hombres	2296	438	444	1.240	1.200
Mujeres	2297	71	77	271	249

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

17. REMUNERACIONES RECIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y POR LOS DIRECTIVOS

ADMINISTRADORES:

Concepto retributivo:

		Importe (miles euros)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Retribución fija	2310	523	532
Retribución variable	2311		
Dietas	2312	45	19
Atenciones estatutarias	2313		
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	2314	1.556	
Otros	2315		
TOTAL	2320	2.124	551

Otros beneficios:

Anticipos	2326	0	0
Créditos concedidos	2327	0	0
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones	2328	0	0
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas	2329	0	0
Primas de seguros de vida	2330	5	0
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	2331	0	0

DIRECTIVOS:

		Importe (miles euros)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Total remuneraciones recibidas por los directivos	2325	1.143	218

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA
 18. 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
GASTOS E INGRESOS:						
1) Gastos financieros	2340	727				727
2) Contratos de gestión o colaboración	2341					
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2342			88	633	721
4) Arrendamientos	2343					
5) Recepción de servicios	2344					
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	2345					
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	2346					
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	2347					
9) Otros gastos	2348					
GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	2350	727		88	633	1.448
10) Ingresos financieros	2351			4		4
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					
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	2357			2.900		2.900
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	2358					
18) Otros ingresos	2359					
INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)	2360			2.904		2.904

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	59.861		60.186
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 (prestatario)	2375	17.953				17.953
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	2376			17		17
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	2.827				2.827
Compromisos/Garantías cancelados	2384					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	2386					
Otras operaciones	2385					

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

Uds.: Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS		PERIODO ANTERIOR				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:						
1) Gastos financieros	6340	338				338
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			36	448	484
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	6345	5.467			7	5.474
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	6346					
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	6347					
9) Otros gastos	6348					
GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	6350	5.805		36	455	6.296
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			2.261		2.261
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	6357				2.719	2.719
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	6358					
18) Otros ingresos	6359					
INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)	6360			2.265	2.719	4.984

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			99.360		99.360
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	43.594	683	56.863		101.140
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	6376			37		37
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	6378					
Garantías y avales prestados	6381	7.500		110.000		117.500
Garantías y avales recibidos	6382					
Compromisos adquiridos	6383				60	60
Compromisos/Garantías cancelados	6384					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	6386	1.737	8			1.745
Otras operaciones	6385	22.119	85			22.204

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

Contiene



Información adicional
en fichero adjunto

(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