

1. Introducción

Papeles y Cartones Europa, S.A. (en adelante Europac o la Sociedad), que fue constituida el 31 de diciembre de 1995, es la cabecera de un grupo (en adelante el Grupo o Grupo Europac) cuyas actividades principales son la gestión integral de residuos, fabricación y comercialización de papel y cartón para embalajes, la producción y comercialización de embalajes de cartón.

El Grupo, que tiene sus oficinas centrales en Alcobendas (Madrid), dispone de los siguientes centros de producción:

- España:
 - Papel: Dueñas (Palencia), Alcolea del Cinca (Huesca)
 - Cartón: Dueñas (Palencia), Alcolea del Cinca (Huesca), Torrelavit (Barcelona) y Lucena (Córdoba)
 - Gestión Integral de Residuos: Valladolid, Torres de la Alameda (Madrid)
- Portugal:
 - Papel: Viana do Castelo
 - Cartón: Guilhabreu (Vila do Conde), Albarraque (Sintra), Leiria, Ovar y Madeira
 - Gestión Integral de Residuos: Sintra (Lisboa), Gondomar (Oporto) y Figueira da Foz
- Francia:
 - Papel: Saint-Étienne-du-Rouvray (Rouen)
 - Cartón: Saint-Étienne-du-Rouvray (Rouen), Durtal, La Rochette, Gasny y Caradec

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

Europac cotiza actualmente en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

El 15 de mayo de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad recibió una carta de oferta de compra de las acciones de Europac por parte de la sociedad cotizada de nacionalidad británica DS Smith PLC. Dicha carta estaba sujeta a determinadas precondiciones, entre las que se encontraba la realización de una auditoría de compra confirmatoria.

El 16 de mayo de 2018, el Consejo de Administración del Grupo Europac acordó la apertura del referido proceso de auditoría de compra confirmatoria tras la firma de un acuerdo de confidencialidad. Asimismo, el Consejo de Administración aprobó la constitución de un comité de trabajo para el seguimiento de la oferta integrado por consejeros sin conflicto de interés.

El 4 de junio de 2018, DS Smith PLC hizo pública la oferta pública voluntaria de adquisición (OPA), presentando la Sociedad el correspondiente hecho relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los miembros del Consejo de Administración del Grupo Europac se pronunciarán sobre dicha oferta en la fecha establecida por la normativa aplicable, una vez la CNMV autorice la OPA y éste reciba los informes financieros y el asesoramiento legal necesarios.

Por otro lado, durante el primer semestre de 2018 el Grupo Europac realizó las siguientes operaciones societarias:

- El 28 de febrero de 2018 el Grupo ha adquirido el 8,58% de las acciones de Herederos de D. Timoteo, S.L, pasando a tener una participación del 100%.

2. Bases de presentación

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados incluidos en este Primer Informe Semestral del año 2018, 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 2017, a excepción de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Modificaciones de normas e Interpretaciones cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, y que se describen a continuación.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 "Instrumentos financieros" sustituye los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de la NIC 39. La NIIF 9 es de aplicación obligatoria a los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente.

El Grupo ha adoptado la nueva norma en la fecha de aplicación requerida y sin reexpresar la información comparativa.

En general, el Grupo no ha tenido cambios significativos en su estado de situación financiera y en el patrimonio neto, excepto por el efecto de la aplicación de los requisitos de la NIIF 9 a las reestructuraciones de pasivos financieros realizadas en el pasado.

La NIIF 9 requiere que cuando se produzca una reestructuración de un pasivo financiero se reconozca en la cuenta de resultados del ejercicio en que se realiza la reestructuración, la diferencia entre:

- (i) el valor actual de los flujos de caja futuros esperados de la deuda refinanciada, aplicando el Tipo de Interés Efectivo (TIE) de la deuda antes de la reestructuración,
- (ii) el valor contable de la deuda antes de la refinanciación,

registrando en los ejercicios futuros el gasto financiero del pasivo reestructurado de acuerdo con el TIE de la deuda antes de refinanciar.

Teniendo en cuenta que en los últimos años el Grupo ha realizado diversas reestructuraciones de su préstamo sindicado, ha procedido a recalcular el impacto de las mismas de acuerdo con NIIF 9. El impacto a 1 de enero de 2018 es de una reducción del pasivo financiero 3.209 miles de euros, un incremento del Pasivo por impuestos diferidos de 802 miles de euros y el consecuente incremento del Patrimonio Neto en 2.407 miles de euros.

La reconciliación de los Estados Financieros Consolidados del Grupo antes y después de la primera aplicación de la IFRS 9, es como sigue:

Impacto da primera aplicación de la IFRS 9 en el Estado de Situación Financiera			
(miles de euros)	Saldo final 2017	Impacto IFRS 9	Saldo inicial 2018
TOTAL ACTIVO	1.088.611	-	1.088.611
PATRIMONIO NETO	411.965	2.407	414.372
Deudas con entidades financieras (no corriente)	301.999	(3.209)	298.790
Pasivos por impuesto diferido	60.015	802	60.817
Restante Pasivo	314.632	-	314.632
PASIVO	676.646	(2.407)	674.239
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.088.611	-	1.088.611

Otras Normas, Modificaciones e Interpretaciones

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2018 han sido adoptadas por parte de la Unión Europea las siguientes normas nuevas, modificaciones de normas e interpretaciones, las cuales no han tenido impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo en la fecha de aplicación inicial:

Norma, interpretación o modificación	Fecha de aplicación en la UE
NIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes	1 de enero de 2018
Modificación de la NIF 2 - Pagos basados en acciones	1 de enero de 2018
Modificación de la NIF 4 - Contratos de seguros	1 de enero de 2018
Modificación de la NIC 40 - Inversiones inmobiliarias	1 de enero de 2018
Mejoras de las NIF - ciclo 2014-16 (cambios en varias normas)	1 de enero de 2018
IFRIC 22 - Transacciones y anticipos en moneda extranjera	1 de enero de 2018

Asimismo, no se han llevado a cabo cambios con efectos significativos en las estimaciones contables de partidas de periodos contables intermedios anteriores dentro del mismo periodo contable ni en las estimaciones de los importes presentados para periodos contables anteriores. No obstante, este Informe Financiero Semestral no incluye la información y el desglose exigidos en las Cuentas Anuales Consolidadas, motivo por el cual debe ser leído conjuntamente con las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo de 31 de diciembre de 2017.

3. Estacionalidad

Las actividades llevadas a cabo por la Sociedad y sus sociedades dependientes no tienen carácter estacional ni existen ciclos dentro del ejercicio económico anual que afecten significativamente al patrimonio, resultado y situación financiera de la Sociedad y sus sociedades dependientes.

4. Partidas no usuales

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

Adicionalmente, en el primer semestre de 2017, el Grupo ha enajenado sus participaciones en las sociedades dependientes Med Packaging y Europac Logistica, habiendo generado una plusvalía de 12,4 millones de euros, que se encuentra registrada en "Otros ingresos de explotación".

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

5. Combinaciones de negocio

Durante el primer semestre de 2018 no hubo combinaciones de negocio.

6. Inmovilizado

El movimiento del inmovilizado material e intangible y de las inversiones inmobiliarias en el primer semestre de 2018 es como sigue:

Movimiento del inmovilizado (miles de euros)	V.Netto	Valor bruto		Amortización		Deterioro		Traspasos	V.Netto
	Contable 31/12/2017	Alta	Baja	Alta	Baja	Alta	Baja		Contable 30/06/2018
Fondo de comercio	94.448	-	-	-	-	-	-	-	94.448
Aplicaciones informáticas	1.004	-	-	(459)	-	-	-	-	545
Derechos de emisión CO2	1.038	2.764	(3.799)	-	-	-	-	0	4
Otro inmovilizado intangible	(0)	80	(1.336)	-	1.242	0	95	-	80
Anticipos y Inmov.intangible en curso	2.047	598	-	-	-	-	-	-	2.645
INMOVILIZADO INTANGIBLE	98.537	3.443	(5.135)	(459)	1.242	0	95	0	97.722
Terrenos y construcciones	213.907	210	-	(2.609)	-	-	-	1.244	212.752
Maquinaria, inst. y utillaje	393.938	872	(324)	(20.355)	282	-	-	7.702	382.115
Otro inmovilizado material	5.067	285	(178)	(786)	174	-	-	14	4.577
Anticipos y Inmov.material en curso	65.149	39.451	(176)	-	-	-	-	(8.959)	95.465
INMOVILIZADO MATERIAL	678.062	40.819	(678)	(23.749)	456	-	-	-	694.909
INVERSIONES INMOBILIARIAS	2.016	-	(110)	(29)	87	(58)	129	-	2.034
TOTAL INMOVILIZADO	778.615	44.261	(5.924)	(24.238)	1.785	(58)	223	0	794.665

7. Activos y pasivos financieros

La clasificación de los activos financieros es el siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS (Miles de euros)	30/06/2018		
	A valor razonable con cambios en resultados	A coste amortizado	TOTAL
Activos financieros no corrientes	568	3.027	3.595
Activos financieros corrientes	642	146	788
TOTAL	568	3.027	3.594

ACTIVOS FINANCIEROS (Miles de euros)	31/12/2017		
	A valor razonable con cambios en resultados	A coste amortizado	TOTAL
Activos financieros no corrientes	568	3.016	3.584
Activos financieros corrientes	784	93	877
TOTAL	568	3.016	3.583

Los pasivos financieros se clasifican de la siguiente manera:

30/06/2018				
PASIVOS FINANCIEROS (Miles de euros)	A valor razonable con cambios en resultados	A coste amortizado	Derivados de cobertura	TOTAL
Pasivos financieros no corrientes	438	207.163	361	207.961
Pasivos financieros corrientes	-	205.959	-	205.959
TOTAL	438	207.163	361	207.960

31/12/2017				
PASIVOS FINANCIEROS (Miles de euros)	A valor razonable con cambios en resultados	A coste amortizado	Derivados de cobertura	TOTAL
Pasivos financieros no corrientes	309	315.124	452	315.885
Pasivos financieros corrientes	-	42.373	-	42.373
TOTAL	309	315.124	452	315.884

8. Deuda financiera neta

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la deuda financiera neta consolidada es la siguiente:

(miles de euros)	Deuda Financiera Neta	
	30/06/2018	31/12/2017
Deudas con entidades financieras y oblig. u otros valores negociables (No Corrientes)	197.052	301.999
Deudas con entidades financieras y oblig. u otros valores negociables (Corrientes)	145.110	16.473
Acciones y participaciones en patrimonio propio (a valor mercado)	(103.286)	(61.532)
Inversiones en valores negociados en un mercado organizado	(642)	(784)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(134.499)	(85.500)
TOTAL	103.736	170.656

9. Cambios en activos o pasivos de carácter contingente

Desde la fecha del último balance anual no se han producido otros cambios en los activos o pasivos de carácter contingente que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio, resultado o la situación financiera del Grupo que no haya sido recogido en los estados financieros intermedios.

10. Política y Gestión de riesgo: factores de riesgo financiero

Al 30 de junio de 2018 el Grupo tenía un saldo neto de activo y pasivo corriente negativo por importe de 137.599 miles de euros (a 31 de diciembre de 2017 ascendía a un saldo negativo de 27.394 miles de euros). Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los flujos de efectivo que genera el negocio y las líneas de financiación disponibles permiten hacer frente a los pasivos corrientes.

11. Hechos posteriores al cierre del periodo contable intermedio

El 5 de julio de 2018 DS Smith PLC ha presentado ante la CNMV la solicitud autorización de la OPA sobre las acciones de Europac. Dicha solicitud ha sido admitida a trámite por la CNMV el 16 de julio.

El mismo 5 de julio de 2018, la Sociedad ha firmado una novación de su préstamo sindicado firmado en julio de 2015 y revisado por última vez en diciembre de 2016, por un importe actual de 260 millones de euros, que consiste en una reducción del tipo de interés en 20 puntos básicos (50 puntos básicos en la línea de crédito) y una ampliación de los vencimientos de la deuda en dos años, pasando de 2022 a 2024.

Asimismo, la Sociedad ha renovado su programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) ampliando el importe máximo desde los 100 hasta los 200 millones de euros, con el objetivo de seguir reduciendo los costes financieros y diversificar las fuentes de financiación.

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