

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

Las 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

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

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 Perimetro	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 incorporeo	(29)	-	-	-	-	-	12	(17)
Inmovilizado en curso	1.732	732	-	(1.242)	-	-	-	1.193
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	6.419	11.211	4.647	-	33	1.021	12	12.007
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
Uso y desgaste	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
TOTAL INMV. MATERIAL	579.422	26.910	509	(287)	27.518	22.308	400	611.147

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.
