

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales (Grupo Europac)**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Consolidados del ejercicio terminado el
31 de Diciembre de 2012

GRUPO PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. (EUROPA&C)

Balance consolidado a 31 de Diciembre de 2012 y 2011
(expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	31/12/2012	31/12/2011
ACTIVO NO CORRIENTE		814.136	831.291
Inmovilizado intangible		98.017	99.469
- Fondo de comercio	6	87.643	87.692
- Otros activos intangibles	7	10.374	11.777
Inmovilizado material	5	662.300	679.836
Inversiones inmobiliarias		930	885
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	9	1.164	961
Activos financieros no corrientes	8	2.320	4.518
Activos por impuestos diferidos	20	47.731	43.957
Otros activos no corrientes		1.674	1.665
ACTIVO CORRIENTE		248.057	242.063
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	560
Existencias	10	76.021	77.063
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	62.457	52.352
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios		42.101	36.556
- Otros deudores		20.356	15.797
Otros activos financieros corrientes	8	2.486	3.078
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	107.093	109.010
TOTAL ACTIVO		1.062.193	1.073.355
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
		31/12/2012	31/12/2011
PATRIMONIO NETO		318.686	321.033
FONDOS PROPIOS	13	320.545	324.751
Capital		173.120	173.120
Reservas		138.356	115.175
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propio		(5.222)	(4.797)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		14.291	41.253
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR		(1.895)	(3.915)
Operaciones de cobertura		(1.895)	(3.915)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		318.650	320.836
Intereses minoritarios		36	197
PASIVOS NO CORRIENTES		409.927	392.305
Subvenciones	17	3.288	3.841
Provisiones no corrientes	16	14.268	12.077
Pasivos financieros no corrientes	15	328.723	314.561
- Deudas con entidades financieras		307.616	291.432
- Otros pasivos financieros		21.107	23.129
Pasivos por impuestos diferidos	20	63.648	61.826
PASIVOS CORRIENTES		333.580	360.017
Provisiones corrientes	19	3.599	6.239
Pasivos financieros corrientes	15	127.994	150.020
- Deudas con entidades financieras		97.888	113.013
- Otros pasivos financieros		30.106	37.007
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	201.987	203.758
- Proveedores		159.628	154.646
- Otros acreedores		42.359	48.744
- Pasivos por impuestos corrientes		-	368
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.062.193	1.073.355

GRUPO PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. (EUROPA&C)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada a 31 de Diciembre de 2012 y 2011

(expresada en miles de euros)

	Notas	31/12/2012	31/12/2011
Importe neto de la cifra de negocio	21	723.792	723.468
Variación de existencias de productos terminados y en curso		326	3.339
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	5	750	6.726
Aprovisionamientos		(366.991)	(379.584)
Otros ingresos de explotación		4.169	8.009
Gastos de personal	21	(98.714)	(96.868)
Otros gastos de explotación	21	(179.256)	(167.385)
Amortización	5 y 7	(48.950)	(46.955)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros	17	4.335	8.044
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	21	1.646	(1.928)
Otros resultados		-	15.807
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		41.107	72.673
Ingresos financieros		994	2.283
Gastos financieros		(27.192)	(24.269)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	15	181	178
Diferencias de cambio		1	(61)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(519)	-
RESULTADO FINANCIERO		(26.535)	(21.869)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	9	240	231
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		14.812	51.035
Impuesto sobre beneficios	20	(521)	(9.770)
RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS		14.291	41.265
Rdo. del ej. Proc. de oper. Interrump. neto de imp.		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		14.291	41.265
Resultado atribuido a la entidad dominante		14.291	41.253
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(0)	12

BENEFICIO POR ACCIÓN

		Euros	Euros
Basico	14	0,165	0,480
Diluido	14	0,165	0,480

GRUPO PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. (EUROPA&C)

Estado consolidado de Ingresos y Gastos Reconocidos de los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 2012 y 2011
(expresado en miles de euros)

	PERIODO ACTUAL 31/ 12/ 2012	PERIODO ACTUAL 31/ 12/ 2011
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	14.291	41.265
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	1.224	4.172
Por coberturas de flujos de efectivo	4.055	5.655
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(2.176)	
Resultado por transacciones con acciones propias	(1)	236
Efecto impositivo	(654)	(1.696)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	(819)	(134)
Por coberturas de flujos de efectivo	(1.170)	(191)
Efecto impositivo	351	57
TOTAL INGRESOS/ (GASTOS) RECONOCIDOS	14.697	45.303
Atribuidos a la entidad dominante	14.697	45.291
Atribuidos a intereses minoritarios	-	12

GRUPO PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. (EUROPA&C)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresado en miles de euros)

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante								Total Patrimonio neto
	Fondos propios						Ajustes por cambios de valor	Intereses minoritarios	
	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto	Dividendo a cuenta			
SALDO FINAL AL 31/12/2010	173.120	100.026	(5.068)	26.420	-	-	(7.740)	258	287.016
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	-	213	-	41.253	-	-	3.825	12	45.303
Operaciones con socios o propietarios	-	(10.314)	271	-	-	-	-	(73)	(10.116)
- Distribución de dividendos propias (netas)	-	(10.387)	-	-	-	-	-	-	(10.387)
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	271	-	-	-	-	-	271
- Otras variaciones de patrimonio neto	-	73	-	-	-	-	-	(73)	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	25.250	-	(26.420)	-	-	-	-	(1.170)
- Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	(1.170)	-	-	-	-	-	-	(1.170)
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	26.420	-	(26.420)	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31/12/2011	173.120	115.175	(4.797)	41.253	-	-	(3.915)	197	321.033
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	-	(1.614)	-	14.291	-	-	2.020	(0)	14.697
Operaciones con socios o propietarios	-	(16.000)	(1.561)	-	-	-	-	-	(17.561)
- Distribución de dividendos propias (netas)	-	(16.000)	-	-	-	-	-	-	(16.000)
- Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	(1.561)	-	-	-	-	-	(1.561)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	40.795	1.136	(41.253)	-	-	-	(161)	517
- Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	(884)	1.136	-	-	-	-	-	252
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	41.253	-	(41.253)	-	-	-	-	-
- Otras variaciones	-	426	-	-	-	-	-	(161)	265
SALDO FINAL AL 31/12/2012	173.120	138.356	(5.222)	14.291	-	-	(1.895)	36	318.687

GRUPO PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. (EUROPA&C)

Estado de flujos de efectivo de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresado en miles de euros)

	PERIODO ACTUAL 31-12-12	PERIODO ACTUAL 31-12-11
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	69.337	92.769
Resultado antes de impuestos	14.812	51.035
Ajustes del resultado:	68.694	43.407
Amortización del inmovilizado	48.950	46.955
Otros ajustes del resultado (netos)	19.744	(3.549)
Cambios en el capital corriente	(4.524)	18.466
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(9.646)	(20.139)
Pagos de intereses	-	-
Cobros de dividendos	37	36
Cobros de intereses	-	-
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(8.397)	(17.449)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(1.285)	(2.726)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(24.290)	(14.624)
Pagos por inversiones:	(32.668)	(19.555)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(32.498)	(18.028)
Otros activos financieros	(161)	(269)
Otros activos	(9)	(1.259)
Cobros por desinversiones:	6.049	2.713
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	2.841	2.096
Otros activos financieros	2.743	617
Otros activos	465	-
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	2.329	2.217
Cobro de dividendos	-	-
Cobro de intereses	2.329	2.217
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(46.963)	(76.517)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(1.561)	484
Adquisición	(1.561)	-
Enajenación	-	484
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(7.940)	(44.790)
Emisión	(7.940)	(44.790)
Devolución y amortización	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(16.000)	(10.387)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(21.463)	(21.823)
Pagos de intereses	(21.484)	(22.767)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	21	944
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(1.917)	1.628
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	109.010	107.382
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	107.093	109.010
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	PERIODO ACTUAL 31-12-12	PERIODO ACTUAL 31-12-11
Caja y bancos	77.093	104.010
Otros activos financieros	30.000	5.000
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	107.093	109.010



1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1. INTRODUCCIÓN

Papeles y Cartones Europa, S.A. (en adelante Europac o la Sociedad Dominante), 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 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:

- España:
 - Recuperación de papel: Valladolid y Madrid.
 - Papel: Dueñas (Palencia), Alcolea del Cinca (Huesca), Torrelavit.
 - Cartón: Dueñas (Palencia), Alcolea del Cinca (Huesca)
 - Cogeneración: Dueñas (Palencia), Alcolea del Cinca (Huesca)
- Portugal:
 - Recuperación de papel: Sintra (Lisboa), Gondomar (Oporto) y Figueira da Foz
 - Papel: Viana do Castelo
 - Cartón: Guilhabreu (Vila do Conde), Albarraque (Sintra), Leiria, Ovar y Madeira
 - Cogeneración: Viana do Castelo
- Francia:
 - Papel: Saint-Étienne-du-Rouvray (Rouen)
 - Cartón: Saint-Étienne-du-Rouvray (Rouen), Durtal, La Rochette, Gasny

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

Europac cotiza actualmente en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

Durante el año 2000, la sociedad de inversión Imocapital SGPS S.A. (en la actualidad Europa&c Portugal SGPS S.A.), 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 Europa&c Portugal SGPS S.A. 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 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 el ejercicio 2008, Europac ha adquirido el 100% de las sociedades de nacionalidad francesa Otor Papeterie de Rouen, S.A. y Otor Cartonnerie de Rouen, S.A. (en la actualidad Europac Papeterie de Rouen, S.A. y Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S.), cuya actividad principal es la fabricación y comercialización de papel y cartón, respectivamente.

En el mes de junio de 2009, la Sociedad cerró la adquisición del 100% de las sociedades francesas 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.) cuya actividad principal es la comercialización de cartón.

El Grupo Europac adquirió con efectos 1 de enero de 2011, por importe de dos euros, una fábrica de cartón ondulado en Gasny (Francia) al grupo de nacionalidad sueca SCA. La operación consistió en la adquisición por parte de Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S. de la cartera de clientes y pedidos, inmuebles, maquinaria y otro activo mobiliario y las existencias a la fecha de adquisición de la instalación así como en la subrogación en los contratos de trabajo del personal de ésta. Las cuentas a cobrar y a pagar de la planta a la fecha de adquisición no fueron adquiridas. La fábrica produce anualmente 64 millones de m² de cartón ondulado aproximadamente. Por otra parte, se suscribió un acuerdo con SCA que garantizaba durante un periodo de tiempo la estabilidad de la cartera de clientes.

En el mes de noviembre de 2012, se ha producido la fusión de dos sociedad portuguesas (Europac Recicla Lisboa y Europac Recicla Porto) dando lugar a una nueva sociedad del grupo denominada Europac Recicla Portugal.

Los impactos de estas operaciones se detallan en el anexo V de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

1.2. SOCIEDADES DEPENDIENTES, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

En el Anexo 1 de estas cuentas anuales consolidadas se encuentra un detalle de las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas que componen el Grupo Europac, junto con una descripción de su actividad principal.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Variaciones del ejercicio 2011:

Con fecha 1 de enero de 2011 el Grupo adquirió una fábrica de cartón ondulado en Gasny (Francia) al grupo de nacionalidad sueca SCA (Ver Nota 1.1).

Los impactos de estas operaciones se detallan en el anexo V de estas Cuentas Anuales Consolidadas.



Variaciones del ejercicio 2012:

Con fecha 11 de julio 2012 el Grupo Europac vendió el 100% de su participación en la sociedad Renova Generación de Energías Renovables S.L. En esta misma fecha, el Grupo Europac adquirió 48.558 participaciones de 1€ de valor nominal de la sociedad Renova Generación de Energías Renovables de Castilla y León, S.L.

En el mes de noviembre de 2012, se ha liquidado la Sociedad del Grupo Portucel España y se ha vendido a un tercero la Sociedad del grupo Norforest.

2. PRINCIPIOS CONTABLES

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2012, que han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad y sus sociedades dependientes, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la ley 62/2003 de 30 de diciembre aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea (NIIF-UE).

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante, estima que las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2012 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante sin modificaciones.

El ejercicio económico de Europac y de todas sus sociedades dependientes se inicia el 1 de enero y termina el 31 de diciembre de cada año.

Los importes contenidos en estas cuentas anuales consolidadas están expresados, salvo indicación en contrario, en miles de euros. El euro es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

Las cuentas anuales de la Sociedad dominante han sido formuladas por los administradores en documento separado de estas cuentas anuales consolidadas.

Estas cuentas anuales consolidadas muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2012, de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con la excepción de los activos inmobiliarios, de los instrumentos financieros derivados y determinados activos tangibles e intangibles procedentes de combinaciones de negocios que han sido registrados a valor razonable.

2.2. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES

Cambio de políticas contables

El Grupo ha reconsiderado su política contable relativa al reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales derivadas de sus planes de prestación definida. Anteriormente, de acuerdo con la NIC 19.93, el Grupo sólo registraba las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas netas no reconocidas en el ejercicio anterior, que excedían en un 10% del mayor valor entre la obligación por prestación definida y el valor razonable de los activos afectos al plan.

Durante el ejercicio 2012, el Grupo ha decidido aplicar anticipadamente la revisión de la NIC 19 (véase Nota 2.2.b) posterior), cambiando su política contable para reconocer totalmente las pérdidas y ganancias actuariales en el periodo en el que se producen en otro resultado global (Nota 2.19. EL Grupo no ha aplicado retroactivamente este cambio de acuerdo con la NIC 8

Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores debido a que su impacto sería insignificante en las cuentas anuales consolidadas.

a) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea que son aplicables en este ejercicio

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 son las mismas que las aplicadas en los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que son aplicables a los ejercicios que se inician desde el 1 de enero de 2012, inclusive:

- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Desgloses - Mejora de los requisitos de desglose para la baja de instrumentos financieros"

La modificación requiere que se presenten desgloses adicionales sobre los activos financieros que han sido transferidos pero no han sido dados de baja. Esto permitirá que el lector de los estados financieros del Grupo comprenda la relación entre aquellos activos que no han sido dados de baja y los pasivos asociados. Además, la modificación requiere que se presenten desgloses sobre la implicación continuada respecto a los activos dados de baja, que permita al lector evaluar su naturaleza y el riesgo asociado a la misma. La modificación no ha tenido ningún impacto en la situación financiera, los resultados o los desgloses del Grupo.

b) Normas e interpretaciones publicadas por el IASB y aprobadas por la Unión Europea, pero no aplicables en este ejercicio

A la fecha de publicación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas, modificaciones e interpretación habían sido publicadas por el IASB y aprobadas por la Unión Europea, pero no eran de aplicación obligatoria:

- Enmienda a la NIC 1 "Presentación de partidas de otro resultado global": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2012.
- NIC 19 revisada "Beneficios a los Empleados": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- NIIF 12 "Información a Revelar sobre Intereses en Otras Entidades": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.

- NIIF 13 "Medición del Valor Razonable": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 28 revisada "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- CINIIF 20 "Costes de excavación en la fase de producción de una mina de superficie": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- Enmienda a la NIC 32 "Compensación de activos financieros y pasivos financieros": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- Enmienda a la NIIF 7 "Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- Enmienda a la NIC 12 "Impuestos diferidos- Recuperación de los activos subyacentes": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas, modificaciones e interpretación, si le son aplicables, cuando entren en vigor. El Grupo está actualmente analizando su impacto. En base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas.

c) Normas e interpretaciones publicadas por el IASB y todavía no aprobadas por la Unión Europea

A la fecha de publicación de estos estados financieros consolidados, las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria y no habían sido aprobadas por la Unión Europea:

- NIIF 9 "Instrumentos financieros": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015 para el IASB.
- Mejoras de las NIIF: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013 para el IASB.
- Enmienda a la NIIF 9 y NIIF 7 "Fecha de aplicación obligatoria y desgloses en la transición": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015 para el IASB.
- Enmienda a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 "Guía de transición": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013 para el IASB.
- Enmienda a la NIIF 10, NIIF 11 y NIC 27 "Entidades de inversión": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014 para el IASB.

El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas, modificaciones e interpretaciones. En base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo

estima que la aplicación de estas normas y modificaciones en el periodo de aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas.

2.3. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas comprenden las cuentas anuales de la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2012.

Las sociedades dependientes se consolidan por integración global desde la fecha de adquisición, siendo ésta la fecha en la que el Grupo adquiere el control, y se siguen consolidando hasta la fecha en que cesa dicho control. Las cuentas anuales de las sociedades dependientes tienen la misma fecha de cierre que los de la Sociedad dominante y se preparan usando las mismas políticas contables de manera coherente y uniforme. Se eliminan en su totalidad los saldos y transacciones intragrupo, incluyendo las pérdidas y ganancias no realizadas resultantes de operaciones intragrupo y los dividendos.

Un cambio en el porcentaje de participación en una sociedad dependiente, que no implique una pérdida del control, se refleja como una transacción de patrimonio. Si el Grupo pierde el control sobre una sociedad dependiente:

- Da de baja los activos (incluyendo el fondo de comercio) y los pasivos de dicha sociedad dependiente
- Da de baja el valor en libros de los socios externos
- Da de baja las diferencias de conversión acumuladas registradas en patrimonio neto
- Reconoce el valor razonable de la contraprestación recibida por la transacción
- Reconoce el valor razonable de cualquier inversión retenida
- Reconoce cualquier exceso o déficit en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
- Reclasifica a resultados o a reservas, según corresponda, la participación de la Sociedad dominante en las partidas previamente reconocidas en patrimonio neto.

2.4. COMBINACIONES DE NEGOCIOS Y FONDO DE COMERCIO

Las combinaciones de negocios se registran aplicando el método de adquisición. El coste de adquisición es la suma de la contraprestación transferida, valorada al valor razonable en la fecha de adquisición, y el importe de los socios externos de la adquirida, si hubiera. Para cada combinación de negocios, el Grupo elige si valora los socios externos de la adquirida al valor razonable o por la parte proporcional de los activos netos identificables de la adquirida. Los costes de adquisición incurridos se contabilizan en el epígrafe de "Gastos administrativos".

Cuando el Grupo adquiere un negocio, evalúa los activos financieros y los pasivos financieros asumidos para su adecuada clasificación en base a los acuerdos contractuales, condiciones



económicas y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición. Esto incluye la separación de los derivados implícitos de los contratos principales de la adquirida.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, en la fecha de adquisición se valoran a valor razonable las participaciones previamente mantenidas en el patrimonio de la adquirida y se reconocen las ganancias o pérdidas resultantes en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cualquier contraprestación contingente que deba ser transferida por la adquirente se reconoce por su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de las contraprestaciones contingentes clasificadas como activos o pasivos deberán ser registrados, de acuerdo con la NIC 39, como ganancia o pérdida o como ingreso y gasto imputado directamente en patrimonio neto. Si la contraprestación contingente se clasifica como patrimonio neto no se valorará nuevamente. Cualquier liquidación posterior se registra dentro del patrimonio neto. En los casos, en que la contraprestación contingente no se encuentra dentro del alcance de la NIC 39, se valora de acuerdo con la NIIF correspondiente. Si la contraprestación contingente se clasifica como patrimonio neto no se valora y cualquier liquidación posterior se registra dentro del patrimonio neto.

El fondo de comercio se valora inicialmente a su coste, el cual es el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el importe de los socios externos registrados sobre el valor neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos. Si el valor razonable de los activos netos adquiridos excede al valor de la contraprestación transferida, la diferencia se reconoce en la cuenta de resultados

Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se registra al coste menos cualquier pérdida por deterioro acumulada. A efectos de la prueba de deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es asignado, desde la fecha de adquisición, a cada unidad generadora de efectivo del Grupo que se espera que se beneficie de la combinación, independientemente de si existen otros activos o pasivos de la adquirida asignados a esas unidades.

Cuando el fondo de comercio forma parte de una unidad generadora de efectivo y una parte de las operaciones de dicha unidad se dan de baja, el fondo de comercio asociado a dichas operaciones enajenadas se incluye en el valor en libros de la operación al determinar la ganancia o pérdida obtenida en la enajenación de la operación. El fondo de comercio dado de baja en estas circunstancias se valora sobre la base de los valores relativos de la operación enajenada y la parte de la unidad generadora de efectivo que se retiene.

2.5. PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS

El Grupo tiene una participación en un negocio conjunto, que es una sociedad controlada conjuntamente, a través del cual los partícipes tienen un acuerdo contractual que establece un control conjunto sobre todas las actividades económicas de dicha sociedad. El contrato requiere que el acuerdo entre las partes respecto a las decisiones financieras y operativas sea unánime. El Grupo registra su participación en el negocio conjunto utilizando el método de consolidación proporcional. El Grupo combina en las cuentas anuales consolidadas su parte proporcional de los activos, pasivos, ingresos y gastos del negocio conjunto con las partidas similares correspondientes, línea por línea. Las cuentas anuales del negocio conjunto se preparan para el mismo periodo que los del Grupo y se realizan los ajustes necesarios para

homogeneizar cualquier diferencia que pudiera existir respecto a las políticas contables del Grupo.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo se efectúan los ajustes necesarios para eliminar su participación en los saldos, las transacciones y las ganancias y pérdidas no realizadas de las transacciones entre el Grupo y su negocio conjunto. Las pérdidas de las transacciones se reconocen de forma inmediata si la pérdida pone de manifiesto una reducción del valor neto realizable de los activos corrientes o una pérdida por deterioro. El negocio conjunto se consolida proporcionalmente hasta la fecha en la que el Grupo deja de ejercer control conjunto sobre el mismo.

Si se pierde el control conjunto, el Grupo valora y reconoce las inversiones que mantenga al valor razonable. Cualquier diferencia entre el valor en libros de la inversión que se controlaba conjuntamente y el valor razonable de la inversión mantenida más los productos por la venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Cuando se tiene influencia significativa sobre la inversión mantenida, se contabiliza la inversión como entidad asociada.

2.6. INVERSIONES EN ENTIDADES ASOCIADAS

Las inversiones del Grupo en entidades asociadas se contabilizan utilizando el método de la participación. Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene influencia significativa.

Según el método de la participación, la inversión en una entidad asociada se registra inicialmente al coste en el balance consolidado, y se incrementa o disminuye su importe en función de los cambios en la participación del Grupo en los activos netos de la asociada. El fondo de comercio relativo a la entidad asociada se incluye en el valor en libros de la inversión y no se amortiza ni se realiza una prueba individual de deterioro.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada refleja la participación del Grupo en los resultados de las operaciones de la asociada. Cuando haya un cambio que la entidad asociada reconoce directamente en su patrimonio neto, el Grupo reconoce su participación en dicho cambio y lo desglosa, cuando sea aplicable, en el estado de cambios en el patrimonio neto. Se eliminan las ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de las transacciones entre el Grupo y la entidad asociada correspondientes a la participación en la asociada que tiene el Grupo.

La participación del Grupo en los beneficios de las entidades asociadas aparece directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Éste es el beneficio atribuible a los inversores de la asociada y, por tanto, corresponde al beneficio después de impuestos y de los socios externos que haya en las sociedades dependientes de la asociada.

Las cuentas anuales de la asociada se preparan para el mismo periodo que los del Grupo y se realizan los ajustes necesarios para homogeneizar cualquier diferencia que pudiera existir respecto a las políticas contables del Grupo.

Una vez que se haya aplicado el método de la participación, el Grupo determina si es necesario reconocer pérdidas por deterioro adicionales respecto a la inversión neta que tenga en la entidad asociada. El Grupo determina en cada fecha de cierre si hay una evidencia objetiva de que la inversión en la entidad asociada se haya deteriorado. Si éste es el caso, el Grupo calcula el valor del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la entidad asociada y su valor en libros y reconoce este importe en el epígrafe de "Participación en el resultado de entidades asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Si se deja de tener influencia significativa en la entidad asociada, el Grupo valora y reconoce la inversión mantenida a su valor razonable. Cualquier diferencia entre el valor en libros de la entidad asociada en el momento de la pérdida de la influencia significativa y el valor razonable de la inversión mantenida más los productos de la venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

2.7. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros consolidados del Grupo se presentan en euros, que es también la moneda funcional de la Sociedad dominante. Cada entidad del Grupo determina su propia moneda funcional y las partidas incluidas en los estados financieros de cada sociedad se valoran utilizando esa moneda funcional. El Grupo utiliza el método directo de consolidación y ha elegido reciclar las ganancias o pérdidas que surgen al realizar la conversión anterior utilizando este método.

2.8. INMOVILIZADO MATERIAL

El inmovilizado material se reconoce por su valor de coste de adquisición o el coste de producción, menos la amortización acumulada y, en su caso la pérdida acumulada por deterioro del valor. El coste del inmovilizado material construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido, considerando además los criterios establecidos para el coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe “trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizados, siguiendo el método lineal, mediante la aplicación de los periodos de vida útil que se mencionan a continuación:

	<u>Vida útil (Años)</u>
Construcciones	50
Maquinaria, instalaciones y utillaje	6-20
Otro inmovilizado	6-10

Los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cuya puesta en marcha o venta requiere necesariamente un periodo dilatado de tiempo son capitalizados como parte del coste del activo. El resto de costes por intereses se reconocen como gastos en el periodo en el que se incurren. Los gastos financieros incluyen de los intereses y otros costes en los que incurre el Grupo en relación con la financiación obtenida.

Los gastos de mantenimiento y reparación se llevan a resultados en el ejercicio en el que se producen.

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el coste de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.

Los costes por trabajos efectuados por el Grupo para sus inmovilizados son capitalizados y se valoran a la cifra que suponen los costes de consumo de materiales de almacenes y los costes de personal que intervienen en la realización de los trabajos por obras de los mismos.

2.9. INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las inversiones inmobiliarias se valoran con los mismos criterios indicados para el inmovilizado material.

La amortización de las inversiones inmobiliarias se realiza de forma lineal, en función de la vida útil estimada de 50 años.

2.10. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los grupos enajenables clasificados como mantenidos para la venta se valoran al menor entre su valor en libros y su valor razonable menos los costes de venta. Los activos no corrientes y los grupos enajenables se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado. Se considera que esta condición se cumple sólo cuando la venta es altamente probable y el activo o grupo enajenable está disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata. La Dirección debe haberse comprometido a vender, lo que implica que se espera que la venta se produzca durante el ejercicio siguiente a la fecha de clasificación como mantenido para la venta.

En la cuenta de Pérdidas y Ganancias, los ingresos y gastos de operaciones interrumpidas se presentan separados de los ingresos y gastos de operaciones continuadas, por debajo del resultado después de impuestos, incluso cuando el Grupo retenga una participación no dominante en la sociedad dependiente después de la venta. La ganancia o pérdida resultante (después de impuestos) se reconoce por separado en el estado de ingresos y gastos reconocidos.

El inmovilizado material e intangible, una vez clasificado como mantenido para la venta, no se amortiza.

2.11. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

a) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas están valoradas al precio de adquisición o, en su caso, al coste de producción. Los costes de mantenimiento y gastos informáticos de utilización anual, se imputan directamente como gastos en el momento en que se incurre en ellos.

Los programas informáticos se amortizan en función de su vida útil estimada, la cual está comprendida entre 3 y 7 años.

b) Costes relacionados con actividades de desarrollo

Los costes relacionados con las actividades de investigación se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se incurren.

Los costes relacionados con las actividades de desarrollo relacionadas con programas informáticos y con el diseño y prueba de nuevos productos se han capitalizado en la medida que:

- El Grupo dispone de estudios técnicos que justifican su viabilidad.
- Existe un compromiso del Grupo para completar la producción del activo de forma que se encuentre en condiciones de uso interno.
- Se estime que el activo va a generar beneficios económicos suficientes
- El Grupo dispone de los recursos técnicos y financieros para completar el desarrollo del activo (o para utilizarlo internamente) y ha desarrollado sistemas de control presupuestario y de contabilidad analítica que permiten hacer un seguimiento de los costes presupuestados, las modificaciones introducidas y los costes realmente imputados a los distintos proyectos.

El coste de los activos generados internamente por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que los establecidos en la determinación del coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe "trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

c) Derechos de emisión de gases de efecto invernadero (CO2)

Los Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero se valoran al precio de adquisición o al coste de producción. Cuando se trata de derechos adquiridos a título gratuito, se considera como precio de adquisición el valor razonable de los mismos en el momento de la adquisición de acuerdo con su cotización en mercados secundarios y son registrados con abono al epígrafe "Subvenciones" (véase nota 17 posterior). Los derechos de emisión no son objeto de amortización. Al cierre del ejercicio se dotan, en su caso, las provisiones por deterioro con el fin de atribuirles inferior valor de mercado que les corresponda. Finalmente se dan de baja en el balance con ocasión de su transmisión a terceros, de la certificación de su consumo por parte de la Administración o de la caducidad de los mismos. La estimación del gasto por consumo del ejercicio de los derechos de emisión, que en general es certificada por la Administración en el ejercicio siguiente al que son consumidos, es contabilizada en el capítulo "Provisiones Corrientes" (véase nota 19).

Las subvenciones de carácter no reintegrable asociadas a derechos de emisión de gases de efecto invernadero a título gratuito asignadas en los Planes Nacionales de Asignación a las sociedades del Grupo son imputadas a resultados como "Otros Ingresos" cuando los derechos

de emisión subvencionados son enajenados, deteriorados, han caducado o la administración ha certificado su consumo.

2.12. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre si existe algún indicio de que un activo está deteriorado. Si hay algún indicio, o cuando se requiere realizar la prueba anual de deterioro, el Grupo estima el importe recuperable del activo, que es el mayor entre el valor razonable del activo o de las unidades generadoras de efectivo menos los costes de venta y su valor en uso, y se determina de forma individual para cada activo, a menos que éste no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos o grupo de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce su valor en libros hasta su importe recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actuales del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable del activo menos los costes de venta se tienen en cuenta transacciones de mercado recientes, si están disponibles. Si dichas transacciones no pueden identificarse, se utiliza un modelo de valoración más adecuado. Estos cálculos son soportados por múltiples valoraciones, precios de cotización de acciones para sociedades dependientes cotizadas u otros indicadores disponibles del valor razonable.

El Grupo basa su cálculo del deterioro en presupuestos detallados y proyecciones previstas, que se preparan de manera individual para cada unidad generadora de efectivo a la que está asignada el activo. Estos presupuestos y proyecciones normalmente cubren un periodo de tres años. Para periodos más largos, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo, que se aplica para estimar flujos de efectivo futuros tras el tercer año.

Las pérdidas por deterioro de las operaciones continuadas, incluyendo el deterioro de las existencias, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los epígrafes de gastos correspondientes en función del activo depreciado, excepto para los activos materiales previamente revalorizados, cuya revalorización está registrada directamente en patrimonio neto. En este caso, la pérdida por deterioro también se registra en patrimonio neto hasta compensar el importe de la revalorización anterior.

2.13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS: RECONOCIMIENTO INICIAL Y VALORACIÓN POSTERIOR

a) Activos financieros

Reconocimiento inicial y valoración

Los activos financieros incluidos en el alcance de la NIC 39 se clasifican, según corresponda, como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz. El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros en el reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costes de transacción, salvo activos financieros contabilizados a valor razonable con cambios en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos en un plazo establecido por la regulación o por una convención establecida en el mercado correspondiente (compras o ventas convencionales) se reconocen en la fecha de contratación, por ejemplo, la fecha en la que el Grupo se comprometa a comprar o vender el activo.

Los activos financieros del Grupo incluyen el efectivo y los depósitos a corto plazo, los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, los préstamos y otras cuentas a cobrar, los instrumentos financieros cotizados y no cotizados y los instrumentos financieros derivados.

Valoración posterior

La valoración posterior de los activos financieros depende de su clasificación, como se indica a continuación:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría incluye los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de ser vendidos o recomprados en un futuro cercano. Los derivados, incluidos los derivados implícitos que se han separado, también se clasifican como mantenidos para negociar, a menos que se designen como instrumentos de cobertura eficaces tal como define la NIC 39.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran en el balance consolidado a su valor razonable y los cambios netos en el valor razonable se reconocen en el epígrafe de "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los activos financieros designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados se designan a la fecha de reconocimiento inicial sólo si se cumplen los criterios descritos en la NIC 39. El Grupo no ha designado ningún activo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

El Grupo evalúa sus activos financieros mantenidos para negociar, distintos de los derivados, para determinar si la intención de venderlos a corto plazo sigue siendo firme. Cuando en circunstancias excepcionales el Grupo sea incapaz de negociar con estos activos financieros debido a la inactividad del mercado y cambie la intención de la Dirección de venderlos en un futuro próximo, el Grupo puede optar por reclasificar estos activos financieros. La reclasificación a préstamos y cuentas a cobrar, activos disponibles para la venta o activos mantenidos hasta el vencimiento depende de la naturaleza del activo. Esta evaluación no afecta a ningún activo financiero designado como activo financiero a valor razonable con cambios en resultados para el que se ha utilizado la opción de valor razonable en el reconocimiento inicial; estos instrumentos no se pueden reclasificar después de su reconocimiento inicial.

Los derivados implícitos se contabilizan como derivados separados y se registran al valor razonable si sus características y riesgos no están relacionados con los de los contratos

principales y los contratos principales no se mantienen para negociar o están designados como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Estos derivados implícitos se valoran a valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La reevaluación sólo se produce si hay un cambio en las condiciones del contrato que modifique significativamente los flujos de efectivo que, de lo contrario, se requerirían.

- Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y las cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos de cuantía determinada o determinable que no se negocian en un mercado activo. Tras la valoración inicial, estos activos financieros se valoran al coste amortizado usando el método del tipo de interés efectivo, menos su deterioro. El coste amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costes que son parte integral del interés efectivo. Los intereses devengados de acuerdo con dicho tipo de interés efectivo se incluyen en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas derivadas del deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en "Gastos financieros" para los préstamos y en "Otros gastos de explotación" para las cuentas a cobrar.

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos de cuantía determinada o determinable y fecha de vencimiento fija se clasifican como inversiones mantenidas hasta el vencimiento cuando el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Tras la valoración inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo, menos su deterioro. El coste amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costes que son parte integral del interés efectivo. Los intereses devengados de acuerdo con dicho tipo de interés efectivo se incluyen en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas derivadas del deterioro se reconocen en el epígrafe de "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen inversiones en instrumentos de patrimonio e instrumentos representativos de deuda. Los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta son aquellos que no se encuentran clasificados como mantenidos para negociar, ni se han definido como a valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos representativos de deuda que figuran en esta categoría son aquellos que se pretende mantener por un periodo de tiempo indefinido y que pueden ser vendidos para dar respuesta a necesidades de liquidez o a cambios en las condiciones del mercado.

Tras la valoración inicial, los activos financieros disponibles para la venta se valoran al valor razonable y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta" hasta que se da de baja la inversión, momento en el que las ganancias o pérdidas acumuladas se reconocen en el epígrafe de "Otros ingresos

de explotación", o se determina que la inversión está deteriorada, momento en el que la pérdida acumulada se reclasifica al epígrafe de "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los intereses recibidos durante el periodo en el que se mantienen los activos financieros disponibles para la venta se registran como ingresos por intereses utilizando el método del tipo de interés efectivo.

El Grupo evalúa si la capacidad e intención de vender a corto plazo sus activos financieros disponibles para la venta siguen siendo firmes. Cuando en circunstancias excepcionales el Grupo sea incapaz de negociar con estos activos financieros debido a la inactividad del mercado y la Dirección cambie su intención de hacerlo en un futuro predecible, el Grupo puede optar por reclasificar estos activos financieros. La reclasificación a préstamos y cuentas a cobrar está permitida cuando los activos financieros se ajustan a la definición de préstamos o cuentas a cobrar y el Grupo tiene la intención y capacidad de mantener estos activos por un futuro predecible o hasta su vencimiento. La reclasificación a mantenidos hasta el vencimiento sólo está permitida cuando se tiene la capacidad e intención de mantener estos activos financieros hasta su vencimiento.

Para los activos financieros que se reclasifiquen fuera de la categoría de disponibles para la venta, el valor razonable en la fecha de la reclasificación pasa a ser su nuevo coste amortizado, y cualquier ganancia o pérdida previa del activo que se haya reconocido en el patrimonio neto se reclasifica a resultados durante la vida útil restante de la inversión usando el método del tipo de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el nuevo coste amortizado y el importe a vencimiento es igualmente amortizada durante la vida útil restante del activo usando el tipo de interés efectivo. Si posteriormente se determina que el activo está deteriorado, la cantidad contabilizada en el patrimonio neto se reclasifica a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Baja

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Han expirado los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo,
- El Grupo ha transferido los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido la obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos por completo y sin dilación a un tercero bajo un acuerdo de transferencia; y el Grupo (a) ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o (b) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del mismo.

Cuando el Grupo ha transferido los derechos a recibir los flujos de efectivo de un activo o ha asumido la obligación de transferirlos, evalúa si ha retenido los riesgos y beneficios de la propiedad y en qué medida los ha retenido. Cuando no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo ni tampoco ha transferido el control del mismo, el activo se reconoce sobre la base de la implicación continuada del Grupo en el mismo. En este caso, el Grupo también reconoce un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se valoran de acuerdo a un criterio que refleje los derechos y obligaciones que el Grupo ha retenido.

Cuando la implicación continuada tome la forma de garantía sobre el activo transferido se valora al menor del valor original en libros del activo y al importe máximo de la contraprestación que se puede exigir al Grupo.

b) Deterioro de los activos financieros

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre si hay alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Se considera que un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado si, y sólo si, existen evidencias objetivas de deterioro como consecuencia de uno o más acontecimientos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, que implican una pérdida, y este acontecimiento tiene un impacto en los flujos de efectivo estimados futuros del activo financiero o del grupo de activos financieros, los cuales pueden ser estimados de manera fiable. Las evidencias de deterioro pueden incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, demora en el pago o impago del principal o de sus intereses, la probabilidad de que entren en bancarrota u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indiquen que se ha producido una disminución apreciable de los flujos de efectivo futuros estimados, tales como retrasos en los pagos o cambios en las condiciones económicas correlacionadas con los impagos.

- Activos financieros valorados al coste amortizado

Para los activos financieros valorados al coste amortizado, primero el Grupo evalúa si individualmente existen evidencias objetivas de deterioro para los activos financieros que son significativos individualmente, o colectivamente para los activos financieros que no son significativos individualmente. Si el Grupo determina que no hay evidencias objetivas de deterioro para los activos financieros evaluados individualmente, sean significativos o no, incluye dichos activos en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares y evalúa su deterioro colectivamente. Los activos cuyo deterioro se evalúa individualmente y para los que se reconoce o se continúa reconociendo una pérdida por deterioro, no se incluyen en las evaluaciones colectivas de deterioro.

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el importe de la pérdida se evalúa como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados futuros (excluyendo las pérdidas esperadas futuras en las que todavía no se ha incurrido). El valor actual de los flujos de efectivo estimados futuros se descuenta al tipo de interés efectivo original del activo financiero. Si un préstamo tiene un tipo de interés variable, la tasa de descuento para el cálculo del deterioro es el tipo de interés efectivo vigente.

El valor en libros de los activos se reduce mediante el uso de una cuenta de corrección por deterioro y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los ingresos por intereses se continúan devengando para el valor en libros reducido y se devengan empleando el mismo tipo de interés que se utiliza para descontar los flujos de efectivo futuros en el cálculo del deterioro. Los ingresos por intereses se contabilizan como parte de los ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los préstamos y cuentas a cobrar, junto con su corrección, se dan de baja cuando no hay perspectivas realistas de futuros reembolsos y todas las garantías han sido ejecutadas o transferidas al Grupo. Si en los ejercicios posteriores el importe de las pérdidas por deterioro estimadas se incrementa o reduce debido a un suceso ocurrido después de que se reconozca

el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se incrementa o reduce ajustando la cuenta de corrección por deterioro. Cualquier importe que se hubiera dado de baja y sea posteriormente recuperado se registra como menos gasto financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- Activos financieros disponibles para la venta

Para los activos financieros disponibles para la venta, el Grupo evalúa en cada fecha de cierre si hay evidencias objetivas de que una inversión o un grupo de inversiones se han deteriorado.

En el caso de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, una evidencia objetiva incluiría descensos significativos o prolongados en el valor razonable de la inversión hasta por debajo de su coste. Un descenso se considera "significativo" respecto al coste original de la inversión y "prolongado" respecto al tiempo en que ésta ha tenido un valor razonable por debajo de su coste original. Cuando haya evidencias de deterioro, la pérdida acumulada (considerada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable actual, menos las pérdidas por deterioro de dicha inversión previamente reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada) se elimina de otro del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de patrimonio no se revierten en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; los aumentos en su valor razonable tras un deterioro se reconocen directamente en el patrimonio neto.

En el caso de los instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el deterioro se valora en base al mismo criterio utilizado para los activos financieros valorados al coste amortizado. Sin embargo, el importe contabilizado por el deterioro es la pérdida acumulada calculada como la diferencia entre el coste amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro de dicha inversión registrada previamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los ingresos por intereses futuros continúan devengándose en base al valor en libros reducido del activo, empleando el mismo tipo de interés que se utiliza para descontar los flujos de efectivo futuros en el cálculo del deterioro. Los ingresos por intereses se contabilizan como parte de los ingresos financieros. Si en un ejercicio posterior el valor razonable de un instrumento de deuda se incrementa, y este incremento puede relacionarse objetivamente con un acontecimiento acaecido después de que se reconociera la pérdida por deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, dicha pérdida se revierte a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

c) Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y valoración

Los pasivos financieros incluidos en el alcance de la NIC 39 se clasifican, según corresponda, como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y créditos o derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz. El Grupo determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más, en el caso de los préstamos y créditos, los costes de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, los descubiertos en cuentas corrientes, los préstamos y créditos y los instrumentos financieros derivados.

Valoración posterior

La valoración de los pasivos financieros depende de su clasificación como se indica a continuación.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de ser vendidos a corto plazo. En esta categoría se incluyen los instrumentos financieros derivados contratados por el Grupo que no han sido designados como instrumentos de cobertura en las relaciones de cobertura tal como define la NIC 39. Los derivados implícitos que se han separado también son clasificados como mantenidos para negociar, a menos que sean designados como instrumentos de cobertura eficaces.

Las pérdidas o ganancias de los pasivos mantenidos para negociar se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los pasivos financieros designados en el reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se designan en la fecha inicial de reconocimiento sólo si cumplen con los criterios establecidos en la NIC 39. El Grupo no ha designado ningún pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

- Préstamos y créditos

Tras el reconocimiento inicial, los préstamos y los créditos se valoran al coste amortizado usando el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas y ganancias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se dan de baja los pasivos, así como los intereses devengados de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

El coste amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costes que sean parte integral del método del tipo de interés efectivo. Los intereses devengados de acuerdo con dicho tipo de interés efectivo se incluyen en el epígrafe de "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Baja

Un pasivo se da de baja cuando la obligación se extingue, cancela o vence.

Cuando un pasivo financiero existente se reemplaza por otro del mismo prestamista en condiciones sustancialmente diferentes, o cuando las condiciones de un pasivo existente son sustancialmente modificadas, dicho intercambio o modificación se tratan como una baja del pasivo original y el reconocimiento de la nueva obligación. La diferencia en los valores en libros respectivos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

d) Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación, presentándose el importe neto correspondiente en el balance consolidado, si y sólo si:

- Se tiene actualmente un derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos, y
- Se tiene la intención de liquidarlos por el importe neto o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

e) Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que a la fecha de cierre se negocian en un mercado activo se determina usando el precio de cotización o el precio de mercado, sin deducir los costes de transacción.

Para los instrumentos financieros no negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina utilizando una técnica de valoración apropiada. Entre estas técnicas se incluye:

- El uso de transacciones recientes a precio de mercado
- El valor razonable actual de otro instrumento financiero sustancialmente similar
- El análisis de los flujos de efectivo descontados u otros modelos de valoración

En la Nota 15 se presenta un análisis de los valores razonables de los instrumentos financieros y detalles adicionales sobre cómo se valoran.

f) Instrumentos financieros derivados y coberturas contables

Reconocimiento inicial y valoración posterior

Cuando es necesario, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados, tales como compraventas a plazo de divisas, permutas de tipos de interés y contratos a plazo de materias primas, para cubrir el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tipo de interés y el riesgo de precio, respectivamente. Estos instrumentos financieros derivados se registran inicialmente al valor razonable de la fecha en que se contrata el derivado y posteriormente se valoran al valor razonable en cada fecha de cierre. Los derivados se contabilizan como activos financieros cuando el valor razonable es positivo y como pasivos financieros cuando el valor razonable es negativo.

Cualquier pérdida o ganancia procedente de cambios en el valor razonable de los derivados se reconoce directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto la parte eficaz de las coberturas de flujos de efectivo, que se reconoce en ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto.

Para contabilizar las coberturas, éstas se clasifican como:

- Coberturas del valor razonable, cuando cubren la exposición a cambios en el valor razonable de un activo o pasivo registrado o de un compromiso firme no registrado
- Coberturas de flujos de efectivo, cuando cubren la exposición a la variabilidad de los flujos de efectivo que es atribuible bien a un riesgo concreto asociado a un activo o pasivo registrado o a una transacción prevista altamente probable, bien al riesgo de tipo de cambio en un compromiso firme no registrado
- Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero

Al principio de la relación de cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente la relación de cobertura que se desea aplicar y el objetivo de gestión del riesgo y la estrategia para aplicar la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que se está cubriendo y cómo evaluará la entidad la eficacia de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que dichas coberturas sean altamente eficaces para compensar cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, y se evalúan de forma continua para determinar si realmente han sido altamente eficaces a lo largo de los ejercicios para los que fueron designadas.

Las coberturas que cumplen con los estrictos criterios para la contabilización de coberturas se registran del siguiente modo:

- Coberturas del valor razonable

El cambio en el valor razonable de un derivado de cobertura se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el epígrafe de "Gastos financieros". El cambio en el valor razonable del elemento cubierto atribuible al riesgo cubierto se registra como parte del valor en libros de la partida cubierta y también se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el epígrafe de "Gastos financieros".

Para las coberturas del valor razonable relacionadas con partidas contabilizadas a coste amortizado, cualquier ajuste al valor en libros se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el tiempo restante de la cobertura utilizando el método del tipo de interés efectivo. El devengo de intereses de acuerdo con el tipo de interés efectivo puede comenzar en cuanto exista un ajuste y no más tarde del momento en que la partida cubierta deje de ser ajustada por cambios en su valor razonable atribuibles al riesgo cubierto.

Si se da de baja el elemento cubierto, el valor razonable no amortizado se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando un compromiso firme no reconocido se designe como partida cubierta, los cambios acumulados posteriores en el valor razonable del mismo atribuibles al riesgo cubierto se reconocen como un activo o pasivo, y su correspondiente pérdida o ganancia se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

El Grupo no tiene este tipo de coberturas.

- Coberturas de flujos de efectivo

La parte eficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce directamente en patrimonio neto en el epígrafe de "Ajustes por cambio de valor, operaciones de cobertura", mientras que la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe de "Variación del valor razonable de instrumentos financieros".

Los importes registrados en ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto se transfieren a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando la transacción cubierta afecta a pérdidas o ganancias (p.ej. cuando se reconoce el ingreso o gasto financiero cubierto o se produce una venta prevista). Cuando la partida cubierta es el coste de un activo o pasivo no financiero, los importes registrados en ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto se incluyen en el valor en libros inicial del activo o pasivo no financiero.

Si ya no se espera que ocurra la transacción o el compromiso en firme previsto, las pérdidas o ganancias acumuladas previamente registradas en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Si el instrumento de cobertura vence o se vende, termina o se ejerce sin reemplazarse o renegociarse, o si se revoca su designación como cobertura, las pérdidas o ganancias acumuladas previamente reconocidas en ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto permanecen en el patrimonio neto hasta que la transacción o el compromiso en firme previsto afecten a pérdidas o ganancias.

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para limitar la volatilidad de los pagos por intereses de pasivos financieros remunerados a tipo de interés variable (Véase nota 15).

- Coberturas de una inversión neta

Las coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero, incluida la cobertura de una partida monetaria contabilizada como parte de la inversión neta, se reconocen de un modo similar a las coberturas de flujos de efectivo. Las pérdidas o ganancias del instrumento de cobertura relacionadas con la parte eficaz de la cobertura se reconocen como ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto, mientras que cualquier pérdida o ganancia relacionada con la parte ineficaz se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Cuando se da de baja la inversión en el negocio en el extranjero, el valor acumulado de cualquiera de dichas pérdidas o ganancias reconocidas en el patrimonio neto se transfiere a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El Grupo no tiene este tipo de coberturas.

Corriente/no corriente

Los instrumentos derivados que no han sido designados como instrumentos de cobertura eficaces se clasifican como corrientes o no corrientes o se separan entre corrientes y no corrientes en base a la evaluación de los hechos y las circunstancias (por ejemplo, los flujos de efectivo subyacentes contratados).

- Si el Grupo mantiene un derivado como cobertura económica (y no aplica cobertura contable) por un periodo superior a 12 meses desde la fecha de cierre, el derivado se clasifica como no corriente (o se separa entre corriente y no corriente), de acuerdo con la clasificación del elemento subyacente.

- Los derivados implícitos que no están estrechamente relacionados con el contrato principal se clasifican de acuerdo con los flujos de efectivo del contrato principal.
- Los instrumentos derivados que cumplen con los requisitos de cobertura contable eficaz, y han sido designados como tales, se clasifican de acuerdo con la clasificación del elemento cubierto subyacente. El instrumento derivado se separa entre corriente y no corriente sólo cuando se pueda realizar una separación fiable.

2.14. EXISTENCIAS

Las existencias se valoran al menor entre el coste de adquisición y el valor neto realizable, de acuerdo con los siguientes criterios:

- Materias primas, auxiliares, existencias comerciales y otros aprovisionamientos: a precio de adquisición, determinado según el método del precio medio ponderado de adquisición.
- Productos terminados y en curso: a coste industrial, que no difiere significativamente de la aplicación del método FIFO a coste real. El coste industrial de los productos terminados y en curso incluye los coste directamente relacionados con las unidades producidas (materias primas, mano de obra directa, otros costes directos) y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos variables y fijos incurridos durante el proceso de su transformación y se basan en el nivel de utilización de la capacidad normal de trabajo de los medios de producción.

En caso necesario, se ajusta el valor de las existencias al valor neto realizable. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en la actividad normal del Grupo menos el coste estimado para la finalización del producto y el coste estimado de la comercialización.

2.15. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Este apartado recoge el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que estén sujetas a un riesgo insignificante de deterioro de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimiento inferior a tres meses.

2.16. CAPITAL SOCIAL

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto. El Grupo no tiene emitidas acciones preferentes. Los costes directamente imputables a emisión de nuevas acciones se presentan como una deducción en el patrimonio neto, neta de su correspondiente efecto fiscal.

2.17. ACCIONES PROPIAS

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración del patrimonio neto del balance de situación consolidado, con independencia del motivo que justificó su adquisición. Los resultados obtenidos como consecuencia de la enajenación de acciones propias son reconocidos directamente en el patrimonio neto.

2.18. IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS

El gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o se encuentran prácticamente aprobados en la fecha de cierre.

Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación.

A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto cuando:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

Se reconocen activos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias deducibles siempre que:

- Resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos en la medida que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha de cierre y se reduce en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir que parte o todos los activos por impuestos diferidos se puedan utilizar. Los activos por impuestos diferidos no registrados se reevalúan en cada fecha de cierre y se reconocen en la medida en que sea probable que el beneficio fiscal futuro permita recuperar el activo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran según los tipos impositivos que se espera que se apliquen en el ejercicio en el que se realicen los activos o se liquiden los pasivos, en base a los tipos impositivos (y la legislación fiscal) que se hayan aprobado, o estén a punto de aprobarse, al cierre del ejercicio.

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas fuera de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se registra fuera de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se registran en correlación con la transacción relacionada, bien en la cuenta de pérdidas y ganancias o bien directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legal en vigor para compensar activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos corresponden a la misma sociedad y administración tributaria.

Los beneficios fiscales adquiridos como parte de una combinación de negocios, que no cumplen con los criterios para su reconocimiento en la fecha de adquisición, se reconocen posteriormente si se obtiene nueva información sobre los hechos y circunstancias que han cambiado. El ajuste se registra como menos valor del fondo de comercio (siempre que no sea superior al importe del fondo de comercio) cuando se registran en el periodo de valoración, o en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en caso contrario.

2.19. IMPUESTOS SOBRE LAS VENTAS

Los ingresos, gastos y activos se registran netos del importe de los impuestos sobre ventas, excepto:

- Cuando los impuestos sobre ventas incurridos en la compra de activos o servicios no sean recuperables de las autoridades tributarias, en cuyo caso los impuestos sobre ventas se reconocen como parte del coste de adquisición del activo o de la partida de gasto, según aplique.
- Las cuentas a cobrar y a pagar que se presentan incluyendo el importe de los impuestos sobre las ventas.

El importe neto de los impuestos sobre las ventas recuperable a través de, o pagadero a, las autoridades tributarias se incluye como parte de las cuentas a cobrar o a pagar en el balance consolidado.

2.20. PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS

a) Obligaciones por pensiones y derechos posteriores a la jubilación.

Algunas sociedades del Grupo mantienen obligaciones de complementos de pensiones con sus empleados, de acuerdo con los siguientes esquemas:

- Compromisos de aportación definida: son registrados como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se van realizando las aportaciones
- Compromisos de prestación definida: El Grupo ha cambiado voluntariamente su política contable relativa al plan de prestación definida, de forma que, de acuerdo con

la NIC 19.93A, reconoce en otro resultado global todas las pérdidas y ganancias actuariales en el periodo en el que se incurren. Anteriormente, el Grupo registraba las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas netas no reconocidas, que excedían en un 10% del mayor valor entre la obligación de prestación definida y el valor razonable de los activos afectos al plan a la fecha de cierre del ejercicio anterior, durante el periodo laboral restante de los empleados, de acuerdo con la NIC 19.93. Dicho método se denomina comúnmente como método del corredor. Ver la Nota 2.4 para más información. El resto de desgloses sobre planes de pensiones se mantiene igual.

b) Premios de antigüedad

Estos pasivos son tratados como otras prestaciones a largo plazo a los empleados. Las responsabilidades reconocidas son estimadas como el valor presente de las obligaciones de pago menos, en su caso, el valor de mercado de los activos de los fondos afectos constituidos. Se reconocen como resultado del ejercicio el coste de los servicios corrientes más el coste por intereses menos, en su caso, el retorno esperado de los activos afectos al plan. Las pérdidas y ganancias actuariales y costes de los servicios pasados se reconocen inmediatamente.

c) Compensaciones basadas en acciones

Planes que se liquidan mediante instrumentos de patrimonio

El coste de las transacciones con pagos basados en acciones que se liquidan mediante instrumentos de patrimonio se reconoce, junto con el correspondiente incremento en el epígrafe de "Reservas", durante el periodo en el que se cumplen las condiciones de servicio y/o rendimiento. El gasto acumulado reconocido para las transacciones con pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio en cada fecha de cierre y hasta la fecha de irrevocabilidad refleja la parte del periodo de irrevocabilidad que se ha devengado y la mejor estimación del Grupo de los instrumentos de patrimonio que finalmente se concederán. El gasto que se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se incluye en el epígrafe de "Gastos de personal" (Véase notas 13 y 21).

No se reconocen gastos por derechos que finalmente no se consoliden, salvo por las transacciones con pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio donde la adjudicación esté sujeta a una condición de mercado, que se tratan como otorgadas independientemente de que la condición de mercado sea satisfecha o no, siempre que se cumplan el resto de condiciones de servicio o rendimiento.

Cuando se modifican los términos del plan, el gasto mínimo que se registra es el gasto en el que se habría incurrido si no se hubieran modificado dichos términos. Además, se reconoce un gasto por cualquier modificación que incremente el valor razonable de la transacción con pagos basados en acciones o que, valorada en la fecha de la modificación, sea beneficiosa para los trabajadores.

Cuando se cancela un plan, esta cancelación se trata como si se hubieran consolidado los derechos en la fecha de cancelación, y cualquier gasto no reconocido por esos derechos se reconoce inmediatamente. Esto incluye cualquier derecho para el que no se hayan cumplido las condiciones no determinantes de la consolidación que estén bajo el control de la empresa o

el trabajador. Sin embargo, si nuevos derechos sustituyen a los cancelados, y se designan como derechos sustitutivos en la fecha en la que se otorgan, los derechos cancelados y los nuevos se tratan como si fueran modificaciones de los derechos originales, tal y como se describe en el párrafo anterior.

Planes que se liquidan en efectivo

El Grupo no tiene planes de estas características.

d) Indemnizaciones por despido.

Excepto por causa justificada, las sociedades están obligadas a pagar indemnizaciones a sus empleados cuando cesan en sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal de empleo, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se comunica la decisión del despido.

2.21. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Las provisiones se reconocen cuando:

- El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado;
- Es mayor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario; y
- Se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. En su caso, el efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las provisiones no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se realiza contra el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso sobre este, en su caso, se reconoce en el epígrafe de "otros ingresos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Por otra parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran

eventos futuros que no están enteramente bajo el control del Grupo y aquellas obligaciones presentes, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para las que no es probable que haya una salida de recursos para su liquidación o que no se pueden valorar con suficiente fiabilidad. Estos pasivos no son objeto de registro contable, detallándose los mismos en la memoria, excepto cuando la salida de recursos es remota.

2.22. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS ORDINARIOS Y GASTOS

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, cuyo desembolso se considere probable en el momento del reconocimiento del ingreso ordinario, se registran como una minoración del mismo.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se ha transferido al cliente los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes, con independencia de su transmisión jurídica.

Los ingresos por prestaciones de servicios se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los mismos, no existiendo en la actualidad porcentajes pendientes de realización en las operaciones de prestación de servicios.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se origina el derecho para el Grupo a su percepción.

2.23. ARRENDAMIENTOS

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

Al inicio del plazo del arrendamiento financiero, el Grupo reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. La carga financiera se distribuye entre el plazo del arrendamiento, con el objeto de obtener un tipo de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar, registrándose la carga financiera en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se devenga. El inmovilizado adquirido es clasificado como material o intangible en función de su naturaleza y es amortizado en función de su vida útil.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

2.24. SUBVENCIONES

Las subvenciones se reconocen cuando existe una seguridad razonable de que se recibirá la subvención y se cumplirán todas las condiciones impuestas. Cuando la subvención está relacionada con una partida de gastos, se reconoce como ingreso de forma sistemática durante el periodo en que se registran los gastos que la subvención pretende compensar. Cuando la subvención está relacionada con un activo, se registra como ingreso diferido y se reconoce linealmente durante la vida útil esperada del activo correspondiente.

Cuando el Grupo recibe otras subvenciones no monetarias, el activo y la subvención se contabilizan a su valor nominal y se van registrando linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante la vida útil del activo correspondiente. Cuando los gobiernos u otras instituciones públicas conceden préstamos o ayudas similares con un tipo de interés inferior al tipo de mercado actual, el efecto de este interés favorable se considera una subvención pública adicional.

2.25. CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS ENTRE CORRIENTE Y NO CORRIENTE

El Grupo presenta el balance consolidado clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

Los activos se clasifican como corrientes cuando:

- Se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo,
- Se mantienen fundamentalmente con fines de negociación o,
- Se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes.

Los pasivos se clasifican como corrientes cuando:

- Se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo,
- Se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o
- El Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo



plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales consolidadas sean formuladas.

2.26. MEDIO AMBIENTE

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente. Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la nota 2.8 anterior.

3. EXPLOTACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS DE EXPLOTACIÓN

Los criterios de identificación de los segmentos de explotación están basados en la información de gestión elaborada para la máxima autoridad en la toma de decisiones que, a su vez, está basada en la estructura organizativa del Grupo, consistente en dos divisiones operativas (Papel y Cartón), desde las cuales se establecen las políticas generales de negocio, y una división de Recursos no operativa que presta servicio a las anteriores. Dentro de la división de Papel, el Grupo elabora información de gestión de forma separada de las actividades de cogeneración de energía eléctrica y de recuperación de papel. El Grupo realiza transacciones entre los distintos segmentos de explotación a precios de mercado y no desarrolla otras actividades significativas. Los segmentos de explotación del Grupo y los principales productos y servicios que proporcionan sus ingresos son los siguientes:

- Papel (producción y comercialización de papel Kraft y Reciclado para la fabricación de embalajes y recuperación de papel)
- Cartón (producción y comercialización de plancha y cajas de cartón)
- Energía (producción y comercialización de energía eléctrica)
- Otros segmentos

El capítulo otros segmentos incluye otras actividades, las cuales no superan los umbrales cuantitativos establecidos en la NIIF 8 para ser considerados de forma individual.

El segmento de Papel se compone de la agregación de varios segmentos (papel Kraft, papel Reciclado y recuperación de papel) que cumplen con los criterios de agregación establecidos en la NIIF 8.

La información financiera de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que se facilita regularmente a la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación en cada uno de los segmentos es la siguiente:

- Cuenta de pérdidas y ganancias: resultado de explotación antes de amortizaciones (EBITDA)
- Balance: Inmovilizado Material, fondo de comercio y otro inmovilizado intangible, y sus adiciones en el ejercicio

La información del resto de capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias y el balance son elaborados y facilitados a la máxima autoridad para la toma de decisiones de forma agregada.

Asimismo, el Grupo desglosa información financiera relativa a las siguientes áreas geográficas:

- España
- Portugal
- Francia



- Resto de la UE
- Otros

La información relativa a los segmentos de explotación y a las áreas geográficas arriba mencionadas se presenta en el anexo II.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES IMPORTANTES

En la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, los Administradores del Grupo han utilizado estimaciones y juicios para la estimación de determinados activos, pasivos, ingresos gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

A continuación se describen los juicios, las hipótesis clave respecto al futuro, así como otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, cuyo acaecimiento o desenlace desfavorable podría tener un efecto más significativo en las cuentas anuales consolidadas. El Grupo basó sus hipótesis y estimaciones en los parámetros disponibles cuando se formularon las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, las circunstancias e hipótesis existentes sobre hechos futuros pueden sufrir alteraciones debido a cambios en el mercado o a circunstancias que escapan del control del Grupo. Dichos cambios se reflejan en las hipótesis cuando se producen.

Valoración de activos y pasivos en combinaciones de negocio

El Grupo, que adquiere negocios habitualmente, asigna el precio pagado por los mismos al valor razonable de los activos y pasivos adquiridos. El Grupo contrata a expertos independientes para determinar el valor razonable de los activos y pasivos identificados a la fecha de adquisición (principalmente inmuebles, maquinaria y pasivos laborales). Las técnicas de valoración utilizadas están basadas en múltiplos de transacciones comparables, coste de reposición amortizado (cuando no ha existido un mercado comparable) y determinados cálculos actuariales en el caso de los pasivos laborales. El valor razonable determinado para los inmuebles es sensible a los cambios en la oferta y demanda de mercado inmobiliario (véase nota 6).

Deterioro de los activos no financieros

Existe deterioro cuando el valor contable de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el cual es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. El cálculo del valor razonable menos los costes de venta se basa en la información disponible para operaciones de venta vinculantes de activos similares en condiciones de igualdad o en precios de mercado observables menos los costes necesarios para dar de baja el activo. El cálculo del valor en uso se basa en un modelo de descuento de flujos de efectivo. Los flujos de efectivo se obtienen del presupuesto para los próximos cinco años y no incluyen las actividades de reestructuración a las que el Grupo aún no se ha comprometido, ni inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento del activo de la unidad generadora de efectivo que se está analizando. El importe recuperable es sensible a la tasa de descuento utilizada en el modelo de descuento de flujos de efectivo, a las entradas de flujos futuros esperados y a la tasa de crecimiento utilizada en la estimación del valor terminal. Las hipótesis clave utilizadas para determinar el importe recuperable de las distintas unidades generadoras de efectivo se explican en mayor detalle en la Nota 6.

Transacciones con pagos basados en acciones

El Grupo valora el coste de las transacciones que se liquidan mediante instrumentos de patrimonio considerando el valor razonable de los instrumentos de patrimonio en la fecha de concesión de los derechos. Su estimación, de acuerdo con los términos y condiciones

del Plan de Acciones para Administradores y Directivos, requiere determinar cuáles son los datos más adecuados acerca del cumplimiento de los objetivos generales y personales de los beneficiarios de los derechos así como de los beneficiarios que mantengan una relación laboral con el Grupo a la fecha de devengo del Plan. Las hipótesis y modelos utilizados para estimar el valor razonable de las transacciones con pagos basados en acciones se desglosan en la Nota 13.

Impuestos

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de las normativas fiscales, a los cambios en las leyes fiscales y respecto al importe y el plazo de los resultados fiscales futuros. Dada la amplia gama de relaciones empresariales internacionales y la naturaleza a largo plazo y complejidad de los acuerdos contractuales existentes, las diferencias que surjan entre los resultados reales y las hipótesis realizadas, o los cambios futuros en tales hipótesis, podrían requerir ajustes futuros a los ingresos y gastos por impuestos ya registrados. El Grupo establece provisiones, en base a estimaciones razonables, por las posibles consecuencias de las inspecciones de las autoridades fiscales de los respectivos países en los que opera. El importe de tales provisiones se basa en varios factores, como la experiencia de inspecciones fiscales anteriores y las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal realizadas por el Grupo y la autoridad fiscal correspondiente. Dichas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones dependiendo de las condiciones existentes en el país en el que está domiciliada la entidad del Grupo afectada. Como el Grupo evalúa como remota la probabilidad de litigios y la posterior salida de flujos de efectivo en relación con los impuestos, no se ha reconocido ningún pasivo contingente.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las pérdidas fiscales pendientes de compensar en la medida en que sea probable que vaya a haber un beneficio fiscal contra el que puedan utilizarse tales pérdidas. La determinación del importe de los activos por impuestos diferidos que se pueden registrar requiere la realización de juicios por parte de la Dirección, en base al plazo probable y al nivel de los beneficios fiscales futuros, junto con las estrategias de planificación fiscal futuras.

La Nota 20 incluye información más detallada sobre impuestos.

Prestaciones por pensiones

El coste de los planes de pensiones de prestación definida y de otras prestaciones post-empleo y el valor actual de las obligaciones por pensiones se determinan mediante valoraciones actuariales. Las valoraciones actuariales implican realizar varias hipótesis que pueden diferir de los acontecimientos futuros reales. Estas incluyen la determinación de la tasa de descuento, los futuros aumentos salariales, las tasas de mortalidad y los futuros aumentos de las pensiones. Debido a la complejidad de la valoración, las hipótesis subyacentes y su naturaleza a largo plazo, el cálculo de la obligación por prestación definida es sensible a los cambios en estas hipótesis. Todas las hipótesis se revisan en cada fecha de cierre. Debido a la complejidad de las valoraciones que deben ser realizadas, el grupo cuenta con un experto independiente para realizar las estimaciones y establecer las hipótesis necesarias.



Para determinar la tasa de descuento apropiada, la Dirección considera los tipos de interés de los bonos corporativos de la moneda correspondiente con una calificación mínima de AA, que tengan unos vencimientos extrapolados correspondientes a la duración esperada de la obligación de prestación definida.

La tasa de mortalidad se basa en tablas de mortalidad públicas del país específico. El incremento futuro de los salarios y el incremento de las pensiones se basan en las tasas de inflación futuras esperadas para cada país.

Se dan más detalles acerca de las hipótesis utilizadas en la Nota 16.

Valor razonable de los instrumentos financieros derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados registrados en el balance consolidado que no se obtiene de mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración que incluyan el modelo de descuento de flujos de efectivo. Los datos que aparecen en estos modelos se toman de mercados observables cuando sea posible, pero cuando no lo sea, es necesario un cierto juicio para establecer los valores razonables. Los juicios incluyen datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

Se dan más detalles de los instrumentos financieros derivados del Grupo en la Nota 15.

Pasivos contingentes

El Grupo mantiene diversos litigios pendientes de resolución. Los Administradores, asesorados por los asesores legales del Grupo, realizan juicios acerca del desenlace de dichos litigios. Un desenlace de los litigios diferente al previsto inicialmente podría tener impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo. Se dan más detalles de los pasivos contingentes del Grupo en la Nota 23.

5. INMOVILIZADO MATERIAL

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

Movimiento del Inmovilizado Material 2012						
Miles de euros	Saldo Inicial				Var. Perim.	Saldo Final
	31.12.2011	Aumentos	Bajas	Trasposos	Consolidación	31.12.2012
COSTE						
Terrenos y Construcciones	260.715	5.157	(18)	1.319	-	267.173
Maquinaria, instalaciones y utillaje	907.123	5.026	(4.487)	13.934	-	921.596
Otro Inmoviliz. Material	24.231	1.784	(943)	(244)	-	24.828
Anticipos e inmovilizado en curso	25.904	19.157	(84)	(15.480)	-	29.497
						-
Total Coste	1.217.973	31.124	(5.532)	(471)	-	1.243.094
AMORTIZACION						
Terrenos y Construcciones	(61.458)	(4.878)	17	(170)	-	(66.489)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(455.485)	(41.332)	3.365	170	-	(493.282)
Otro Inmoviliz. Material	(19.739)	(1.308)	850	-	-	(20.197)
Total Amortización	(536.682)	(47.518)	4.232	-	-	(579.968)
DETERIORO						
Terrenos y Construcciones	(552)	-	379	-	-	(173)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(652)	-	250	-	-	(402)
Anticipos e inmovilizado en curso	(251)	-	-	-	-	(251)
Total Deterioro	(1.455)	-	629	-	-	(826)
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	679.836	(16.394)	(671)	(471)	-	662.300

Movimiento del Inmovilizado Material 2011						
Miles de euros	Saldo Inicial				Var. Perim.	Saldo Final
	31.12.2010	Aumentos	Bajas	Trasposos	Consolidación	31.12.2011
COSTE						
Terrenos y Construcciones	251.690	1.420	-	2.505	5.100	260.715
Maquinaria, instalaciones y utillaje	804.360	11.736	(6.885)	79.227	18.686	907.123
Otro Inmoviliz. Material	23.609	225	(394)	434	357	24.231
Anticipos e inmovilizado en curso	96.542	10.264	-	(80.903)	-	25.902
Total Coste	1.176.201	23.645	(7.279)	1.262	24.143	1.217.973
AMORTIZACION						
Terrenos y Construcciones	(56.746)	(4.712)	-	0	-	(61.458)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(422.582)	(39.509)	5.907	699	-	(455.485)
Otro Inmoviliz. Material	(18.912)	(1.203)	366	11	-	(19.739)
Total Amortización	(498.240)	(45.424)	6.273	709	-	(536.682)
DETERIORO						
Terrenos y Construcciones	(552)	-	-	-	-	(552)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(146)	(506)	-	-	-	(652)
Anticipos e inmovilizado en curso	(251)	-	-	-	-	(251)
Total Deterioro	(949)	(506)	-	-	-	(1.455)
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	677.012	(22.285)	(1.006)	1.972	24.143	679.836

Las variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2011 incluyeron el valor razonable de las incorporaciones por combinaciones de negocios y el valor de libros de las bajas por enajenación o pérdida del control de sociedades consolidadas por el método de integración global (véase nota 1.2).

El saldo de "Inmovilizado en curso" incluye, principalmente, los importes de inversiones realizadas en el ejercicio correspondientes a proyectos de inversión que se encuentran en fase de ejecución al cierre del ejercicio y que, por tanto, no han entrado todavía en funcionamiento.

"Bajas" incluye en 2012 y 2011, fundamentalmente, la eliminación de los registros contables de elementos totalmente amortizados que no están en uso, por un importe aproximado de 3.819 y 2.291 miles de euros, respectivamente, y la venta de maquinaria de las divisiones de papel y cartón a terceros. La enajenación de dichos activos ha generado un resultado de 1.205 y 596 miles de euros en 2012 y 2011, respectivamente (véase nota 21).

"Trasposos" incluye fundamentalmente en 2011 la reclasificación a activos no corrientes mantenidos para la venta de determinada maquinaria de la división de cartón por un valor neto de 560 miles de euros, y el traspaso de un terreno de "Inversiones inmobiliarias" a

“Inmovilizado material” por 2.318 miles de euros así como traspasos entre distintas categorías del inmovilizado material.

Durante el ejercicio 2012 ha sido capitalizado un importe de 177 miles de euros (508 miles de euros en 2011) correspondiente a costes financieros derivados de la financiación de proyectos de inversión durante el periodo de instalación y puesta en marcha, anterior a su entrada en funcionamiento.

El tipo de capitalización de los costes financieros asociados a la financiación genérica es del 5,0% y 4,6% para los ejercicios 2012 y 2011, respectivamente.

Las altas de inmovilizado material incluyen 750 miles de euros (6.726 miles de euros en 2011) correspondientes a trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por un importe de 7,2 y 10,6 millones de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio, el Grupo no ha cobrado de los Estados español, francés ni portugués subvenciones asociadas a elementos de inmovilizado material. En el ejercicio 2011, el Grupo cobró 1.125 miles de euros. (véase nota 17).

Grupo Europac tiene contratadas diversas pólizas de seguros para cubrir los riesgos principales a los que están sujetos los elementos de inmovilizado material.

El importe de elementos totalmente amortizados que siguen en uso a 31 de diciembre de 2012 asciende a 261,8 millones de euros (181,4 millones de euros en 2011).

Las “altas por deterioro” correspondían en 2011, principalmente, al deterioro de determinada maquinaria afecta al negocio de cartón cuyo valor recuperable era inferior a su valor en libros en 506 miles de euros.

El valor en libros de los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2012 era 18.385 miles de euros (2011: 13.652 miles de euros). Los activos arrendados, que corresponden principalmente a maquinaria y vehículos de las plantas, garantizan los pasivos financieros correspondientes a dichos arrendamientos financieros (véase nota 15).

Los pagos mínimos futuros en concepto de arrendamientos financieros, junto con el valor actual de los pagos por arrendamiento mínimos netos, son los siguientes:

	Miles de euros			
	2012		2011	
	Pagos mínimos	Valor Actual de los pagos	Pagos mínimos	Valor Actual de los pagos
Menos de un año	4.313	3.970	1.382	1.304
Entre uno y cinco años	6.778	6.550	3.023	2.790
Más de cinco años	585	584	4.989	4.285
Total pagos mínimos por arrendamiento	11.676	11.104	9.394	8.379
Disminución por la carga financiera	(572)	-	(1.015)	-
Valor actual de los pagos mínimos por arrendamiento	11.104	11.104	8.379	8.379

6. FONDO DE COMERCIO Y COMBINACIONES DE NEGOCIO

a) Fondo de comercio generado en el ejercicio

El detalle de este epígrafe es como sigue:

Movimiento del Fondo de Comercio 2012						
Miles de euros	Saldo Inicial			Saldo Final		
	Importe bruto	Perdidas por deterioro	Importe neto	Importe bruto	Perdidas por deterioro	Importe neto
Sociedad						
Trasloga, S.L.	1.529	-	1.529	1.529	-	1.529
Torrespack 2000, S.A.	392	-	392	392	-	392
Imocapital, SGPS, S.A.	281	-	281	281	-	281
Cartova, S.A.	1.463	-	1.463	1.463	-	1.463
Europa&c Portugal, SGPS, S.A.	61.812	-	61.812	61.812	-	61.812
Cartonajes Esteve y Nadal, S.L.	1.456	-	1.456	1.456	-	1.456
Europa&c Energia Viana, S.A.	1.381	-	1.381	1.381	-	1.381
Europa&c Recicla Lisboa, S.A.	1.634	-	1.634	1.634	-	1.634
Europa&c Cartão Ovar, S.A.	1.754	-	1.754	1.754	-	1.754
Europa&c Recicla Porto, S.A.	4.218	-	4.218	4.218	-	4.218
Norforest	49	-	49	-	-	-
Europac Papeterie de Rouen	6.653	-	6.653	6.653	-	6.653
Europac Cartonnerie Atlantique y Savoie	5.070	-	5.070	5.070	-	5.070
Total	87.692	-	87.692	87.643	-	87.643

Durante el ejercicio 2012 se ha producido la baja en el perímetro de consolidación de la sociedad Norforest (véase Nota 1). Durante el ejercicio 2011 no se produjeron variaciones.

En 2011 se produjo la combinación de negocios de la Unidad de producción de Gasny, que fue integrada en la UGE "Activos de Producción de Cartón en Francia".

Dichas combinaciones de negocios no han generado fondo de comercio.

En el anexo V a estas Cuentas Anuales se detallan los impactos generados por las adquisiciones realizadas.

El detalle de las combinaciones de negocios efectuadas en 2012 y 2011 es como sigue:

Combinaciones de negocios	2.012			2.011		
	Importe en libros	Ajustes	Valor razonable	Importe en libros	Ajustes	Valor razonable
Miles de euros						
Inmovilizado material	-	-	-	1.144	22.999	24.143
Existencias	-	-	-	1.640	672	2.312
Total activos	-	-	-	2.783	23.672	26.455
Compromisos con personal a LP	-	-	-	650	(77)	573
Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	-	990	40	1.030
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	7.902	7.902
Total pasivos	-	-	-	1.640	7.865	9.505
Total activos netos	-	-	-	1.144	15.807	16.950
Atribuible a adquisiciones anteriores:						
Disminución de inversiones	-	-	-	-	-	-
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-
Total activos netos adquiridos	-	-	-	1.144	15.807	16.950
Efectivo pagado o a pagar al vendedor	-	-	-	-	-	-
Costes directamente atribuibles	-	-	-	-	-	1.144
Coste de las combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	1.144
Fondo de comercio negativo	-	-	-	-	-	(15.807)

“Inmovilizado material” en el 2011 incluía principalmente, el valor razonable de los terrenos, naves industriales y maquinaria de los negocios adquiridos. Del total del importe registrado, 22.999 miles de euros correspondían a la adquisición de la planta de Gasny (Francia) (véase nota 1), habiendo sido estimado su valor razonable por expertos independientes de reconocido prestigio.

El capítulo “existencias” en el 2011 incluía 2.312 miles de euros del inventario traspasado por el vendedor de la planta de Gasny, el cual fue valorado de acuerdo con su valor en los libros del vendedor, que no difería significativamente de su valor razonable.

“Compromisos con personal a largo plazo” incluía en el 2011 contenía los pasivos laborales del personal traspasado por el vendedor de la planta de Gasny, cuyo valor razonable ascendía a 573 miles de euros. Dicho importe fue determinado por un experto independiente de reconocido prestigio.

“Otros acreedores” incluía en el 2011, fundamentalmente, las provisiones de pagas extras, beneficios y vacaciones del personal transferido de la planta de Gasny, cuyo importe ascendía a 1.030 miles de euros.

“Efectivo pagado o a pagar al vendedor” incluía en el 2011 el precio pagado por el negocio de la planta de Gasny, cuyo importe fue de 2 euros.

En el capítulo “Impuestos diferidos” se incluía en el 2011, entre otros, los impuestos diferidos generados en la adquisición de la planta de Gasny por importe de 7.902 miles de euros.

“Fondo de comercio negativo” correspondía en su totalidad a la diferencia entre el precio pagado por el negocio de Gasny por importe de 15.807 miles de euros y el valor razonable de sus activos y pasivos que fue registrado en el epígrafe “Otros resultados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Esta combinación de negocios aportó al Grupo un incremento en ventas de 27.921 miles de euros y un resultado negativo de 1.225 miles de euros en el ejercicio 2011.

b) Evaluación de la pérdida por deterioro del fondo de comercio por UGE

El fondo de comercio, que es un activo intangible con vida útil indefinida, se ha asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo definidas en la nota 4 anterior con el propósito de poder realizar las pruebas de deterioro oportunas estipuladas en la NIC 36.

A continuación se presenta un resumen de la asignación del fondo de comercio a cada una de las UGEs del grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Asignación del fondo de comercio a las UGEs		
Miles de euros	31.12.12	31.12.11
UGE		
Papel Portugal	44.033	44.033
Papel Francia	6.653	6.653
Carton España	4.829	4.829
Carton Portugal	15.224	15.224
Carton Francia	5.070	5.070
Cogeneración Portugal	11.832	11.832
Otros	3	52
Total	87.643	87.692

El importe recuperable de una UGE se determina como el mayor entre el valor razonable de ésta menos sus costes de venta y su valor en uso. Para el cálculo del valor en uso se utilizan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección del Grupo que cubren un periodo de tres años. Las tasas de descuento aplicadas tienen en consideración los riesgos operativos y financieros asociados a cada una de las UGEs. Los flujos de efectivo posteriores al tercer año de proyección son estimados aplicando una tasa de crecimiento constante acorde con las expectativas de crecimiento del sector a largo plazo.

El grupo ha definido las siguientes unidades generadoras de efectivo (UGES):

- Activos de producción de cartón en España
- Activos de producción de papel en España
- Activos de producción de energía eléctrica en España
- Activos de producción de cartón en Portugal

- Activos de producción de papel en Portugal
- Activos de producción de energía eléctrica en Portugal
- Activos de producción de papel en Francia
- Activos de producción de cartón en Francia

De acuerdo con los test de deterioro llevados a cabo para los ejercicios 2012 y 2011 en aplicación de la NIC 36, los Administradores de Grupo Europac han estimado que las Unidades Generadoras de Efectivo cumplen los criterios de rentabilidad requeridos en dicha norma, no habiendo sido necesario, por tanto, registrar una pérdida por deterioro al respecto de los fondos de comercio y activos asignados a las mismas.

La base sobre la que se ha determinado el importe recuperable sobre todas las UGES del Grupo es el valor en uso.

El cálculo del valor en uso de las UGES es sensible a las siguientes hipótesis:

- Volúmenes de venta de las UGES
- Precios medios de venta
- Costes variables unitarios
- Tasas de descuento
- Tasas de crecimiento utilizadas para extrapolar los flujos de caja de las UGES más allá del periodo explícito

A continuación se describen las hipótesis utilizadas:

a) *Volúmenes de ventas*

- Para la UGE Papel España se ha considerado una tasa anual media de crecimiento para el periodo explícito de proyección (en adelante TMC) del 0,4%
- En la UGE Papel Francia se ha considerado una Tasa anual media de decrecimiento del 1,7%, que se corresponde con una parada de la máquina de papel para llevar a cabo determinadas inversiones que se prevé tengan lugar en el año 2015. Se ha previsto que las UGES de cartón crezcan con una TMC comprendida entre el 2,7% y el 8,3%, los cuales se corresponden con la evolución prevista del mercado de cartón en las áreas geográficas en las que las UGES llevan a cabo su actividad
- Para las UGES de Cogeneración no se ha considerado crecimiento alguno

b) *Precios medios de venta*

- Se ha considerado que las UGES de Papel evolucionarán sus precios medios de venta de acuerdo con una TMC comprendida entre el 0,7% y el 1,4%.

- Para las UGEs de Cartón se ha previsto una evolución de la TMC comprendida entre el 2,3% y el 3,9%.
- En las UGEs de Cogeneración, la TMC estimada está comprendida entre un (0,1)% y un 0,1%.

c) Costes variables unitarios

- Se ha considerado que las UGEs de Papel evolucionarán sus costes variables unitarios de acuerdo con una TMC comprendida entre el (0,3)% y el 0,7%.
- Para las UGEs de Cartón se ha previsto una evolución de la TMC comprendida entre el (0,1)% y el 1,9%.
- En las UGEs de Cogeneración, la TMC estimada está comprendida entre un (1,3)% y un (2,1)%

d) Tasas de descuento

Las tasas de descuento reflejan la evaluación del mercado respecto a los riesgos específicos de cada unidad generadora de efectivo, teniendo en cuenta el valor temporal del dinero, los riesgos del mercado en los que operan las UGEs y los riesgos específicos de éstas. La tasa de descuento se basa en las circunstancias específicas del Grupo y sus UGEs y es consecuencia de su coste medio ponderado del capital ("WACC") antes de impuestos, calculado de acuerdo con el método del Capital Asset Pricing Model (CAPM).

De acuerdo con esta metodología, WACC se correspondería con la ponderación del coste de las fuentes de financiación del Grupo (deuda y patrimonio neto) con la estructura financiera de mercado del mismo. El coste del patrimonio neto se corresponde con el rendimiento que un inversor exigiría por invertir sus fondos en el Grupo, y se estima como la tasa libre de riesgo (bonos a 10 años del mercado en el que la UGE opera) más una prima de riesgo estimada de acuerdo con el CAPM. El coste de la deuda se estima considerando un tipo de interés de referencia basado en las curvas de tipos a largo plazo y un diferencial acorde con la estructura financiera de mercado considerada. Los costes de los recursos propios utilizados para cada una de las UGEs se encuentran comprendidos en un rango entre 9,0% y el 15,2%, dependiendo del área geográfica donde la UGE realiza su actividad. El coste de la deuda antes de impuestos se ha estimado en un 5,8% para todo el grupo, teniendo en cuenta que el Grupo obtiene su financiación, principalmente, de forma centralizada. Las WACC antes de impuestos utilizadas para cada una de las UGEs se encuentran comprendidas en un rango entre 8,1% y 12,2%.

e) Tasas de crecimiento utilizadas para extrapolar los flujos de caja de las UGEs más allá del periodo explícito

Se han utilizado unas tasas de crecimiento para cada UGE del 1,5% con excepción de la UGE "Cartón España", donde se ha utilizado un 3%.

Sensibilidad a los cambios en las hipótesis

Respecto a la determinación de los valores en uso de las UGE, los Administradores consideran que ningún cambio razonablemente posible en cualquiera de las hipótesis clave anteriores supondría que el valor en libros de la UGE excediera de manera sustancial su valor recuperable.

7. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación se presenta un detalle del movimiento para los ejercicios 2012 y 2011:

Movimiento de Otros Activos Intangibles 2012						
	Saldo Inicial	Aumentos	Bajas	Traspasos	Var. Perim.	Saldo Final
	31.12.2011				Consolid.	31.12.2012
COSTE						
Aplicaciones Informáticas	15.314	384	(504)	738	-	15.931
Contratos y cartera de clientes	1.336	-	-	-	-	1.336
Propiedad Industrial y otros derechos	262	13	(56)	-	-	220
Derechos Emisiones CO2	9.650	3.882	(5.903)	-	-	7.628
Inmovilizado en curso	683	1.904	-	(267)	-	2.321
Total Coste	27.245	6.183	(6.464)	471	-	27.436
AMORTIZACIONES						
Aplicaciones Informáticas	(12.265)	(1.176)	367	-	-	(13.074)
Contratos y carteras de clientes	(792)	(221)	-	-	-	(1.013)
Propiedad Industrial y otros derechos	(196)	(35)	56	-	-	(175)
Total Amortización	(13.253)	(1.432)	423	-	-	(14.262)
DETERIORO						
Deterioro Derechos Emisiones CO2	(2.073)	(3.301)	2.669	-	-	(2.705)
Contratos y carteras de clientes	(64)	(31)	-	-	-	(95)
Aplicaciones Informáticas	(78)	-	78	-	-	-
Total Deterioro	(2.215)	(3.332)	2.747	-	-	(2.800)
TOTAL OTROS ACT. INTANGIBLES	11.777	1.419	(3.293)	471	-	10.374

Movimiento de Otros Activos Intangibles 2011						
	Saldo Inicial	Aumentos	Bajas	Traspasos	Var. Perim.	Saldo Final
	31.12.2010				Consolid.	31.12.2011
COSTE						
Aplicaciones Informáticas	13.644	602	-	1.068	-	15.314
Contratos y cartera de clientes	1.336	-	-	-	-	1.336
Propiedad Industrial y otros derechos	262	-	-	-	-	262
Derechos Emisiones CO2	6.893	9.958	(7.201)	-	-	9.650
Inmovilizado en curso	1.311	683	-	(1.311)	-	683
Total Coste	23.446	11.243	(7.201)	(243)	-	27.245
AMORTIZACIONES						
Aplicaciones Informáticas	(10.983)	(1.272)	-	(10)	-	(12.265)
Contratos y carteras de clientes	(571)	(221)	-	-	-	(792)
Propiedad Industrial y otros derechos	(157)	(39)	-	-	-	(196)
Total Amortización	(11.711)	(1.532)	-	(10)	-	(13.253)
DETERIORO						
Deterioro Derechos Emisiones CO2	(63)	(2.074)	64	-	-	(2.073)
Contratos y carteras de clientes	(34)	(31)	-	-	-	(64)
Aplicaciones Informáticas	-	(78)	-	-	-	(78)
Total Deterioro	(97)	(2.182)	64	-	-	(2.215)
TOTAL OTROS ACT. INTANGIBLES	11.638	7.529	(7.137)	(253)	-	11.777

El importe de elementos de activos intangibles totalmente amortizados que siguen en uso a 31 de diciembre de 2012 asciende a 10.483 miles de euros (10.349 miles de euros en 2011).

Contratos y carteras de clientes incluye, principalmente, el valor razonable a la fecha de adquisición de un acuerdo suscrito en la adquisición de Europac Papeterie de Rouen, S.A. mediante el cual el antiguo propietario de ésta se compromete a comprarle un volumen determinado de papel en un plazo de cinco años. Dicho acuerdo fue identificado en el proceso de combinación de negocios de esta sociedad. Este epígrafe incluye, asimismo, el valor razonable de una cartera de clientes de la sociedad Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S.

“Inmovilizado en Curso” en 2012 y 2011 incluye, principalmente, el coste de implantación de sistemas de información que se encuentran en curso de implantación.

Los aumentos y traspasos del epígrafe “Aplicaciones Informáticas” registrados en los años 2012 y 2011 corresponden, principalmente, a los costes de implantación de nuevos sistemas de información en las sociedades Europac, Europac Papeterie de Rouen, S.A. y Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S., Europa&c Embalagem, S.A., Europac Cartonnerie Atlantique, S.A.S., Europac Cartonnerie Savoie, S.A.S., y Europa&c Kraft Viana, S.A.

“Derechos de Emisión CO2” incluye el saldo de los Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero otorgados por la administración a título gratuito y, en su caso, los adquiridos a terceros (véase nota 2.10.c).

Un detalle del movimiento de este epígrafe en 2012 y 2011 es como sigue:

Movimiento derechos de emisión de gases de efecto invernadero	Nº Derechos Emisión	Valor medio derecho (Euros)	Valor en libros (miles de euros)
Valor razonable derechos emisión 31 de diciembre de 2010	531.419	12,85	6.829
Derechos adquiridos en el mercado en 2011	64.070	12,53	803
Consumo de dchos.certif. por la admon. y dchos. caducados	(489.874)	12,84	(6.288)
Derechos recibidos de la Administración en 2011	666.772	13,73	9.154
Derechos vendidos a terceros en 2011	(64.070)	14,23	(912)
Total derechos de emisión al 31 de diciembre de 2011	708.317	13,62	9.650
Provision para deterioro de los derechos en cartera	708.317	(2,93)	(2.074)
Valor razonable derechos emisión 31 de diciembre de 2011	708.317	10,70	7.576
Derechos adquiridos en el mercado en 2012	28.875	4,20	121
Consumo de dchos.certif. por la admon. y dchos. caducados	(537.051)	10,25	(5.504)
Derechos recibidos de la Administración en 2012	601.539	6,25	3.760
Derechos vendidos a terceros en 2012	(28.875)	13,83	(399)
Total derechos de emisión al 31 de diciembre de 2012	772.805	9,87	7.628
Provision para deterioro de los derechos en cartera	772.805	(3,50)	(2.705)
Valor razonable derechos emisión 31 de diciembre de 2012	772.805	6,37	4.922

El Grupo ha registrado una pérdida por la venta de derechos de emisión a terceros en 2012 por un importe de 397 miles de euros. En el ejercicio 2011 registró un beneficio de 102 miles de euros.

Un detalle del impacto en los resultados del Grupo de los ejercicios 2012 y 2011 de las enajenaciones y los consumos estimados de derechos de emisión es como sigue:

Impacto en resultado de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero						
(Miles de euros)	Subvenciones transferidas al rtdo.	Resultados enanjen. Inmov.	Provisión por deterioro de inmov.	Gasto por consumo derechos de emisión	Otros gastos	Total
	(Nota 17)	(Nota 21)	(Nota 21)	(Nota 19)		
2011						
Certif. de dchos cons. en 2010		-	63	(24)	-	40
Venta de derechos 2011	-	102	-	-	-	102
Est. consumo dchos 2011	5.647	-	-	(5.647)	-	-
Deterioro derechos al cierre 2011	2.075	-	(2.074)	-	-	1
Total resultado 2011	7.722	102	(2.010)	(5.671)	-	142
2012						
Certif. de dchos cons. en 2011	618	596	217	(451)	-	981
Venta de derechos 2012	-	(199)	-	-	-	(199)
Est. consumo dchos 2012	3.431	-	-	(3.431)	-	(0)
Deterioro derechos al cierre 2012	3	-	(849)	-	-	(846)
Total resultado 2012	4.053	397	(631)	(3.882)	-	(64)

No existen activos intangibles cuya propiedad se encuentre restringida o en garantía.

No existen importes comprometidos para la adquisición de activos intangibles.

8. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Un detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

PERIODO ACTUAL (31/12/12)							
ACTIVOS FINANCIEROS (Miles de euros)	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	Derivados de cobertura	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	-	-	675	-	-	-	675
Otros activos financieros	-	-	-	433	1.212	-	1.645
No corriente	-	-	675	433	1.212	-	2.320
Instrumentos de patrimonio	-	-	1.267	-	-	-	1.267
Otros activos financieros	-	-	-	252	967	-	1.219
Corrientes	-	-	1.267	252	967	-	2.486
TOTAL	-	-	1.942	685	2.179	-	4.806

31/12/2011							
ACTIVOS FINANCIEROS (Miles de euros)	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	Derivados de cobertura	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	-	-	920	-	-	-	920
Otros activos financieros	-	-	-	2.378	1.220	-	3.598
No corriente	-	-	920	2.378	1.220	-	4.518
Instrumentos de patrimonio	-	-	268	-	-	-	268
Otros activos financieros	-	-	-	262	2.548	-	2.810
Corrientes	-	-	268	262	2.548	-	3.078
TOTAL	-	-	1.188	2.640	3.768	-	7.596

“Activos financieros disponibles para la venta” corresponde a títulos sin cotización oficial, principalmente inversiones en sociedades del sector de fabricación de cartón y de energías renovables. Su movimiento es el siguiente:

Activos financieros disponibles para la venta	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo al 1 de enero	1.188	1.119
Altas	1.140	140
Combinaciones de negocios	-	-
Bajas	(281)	-
Pérdida por deterioro de valor	(105)	(71)
Saldo al 31 de diciembre	1.942	1.188

En 2012 y 2011 las altas se corresponden, principalmente, con la suscripción de determinadas ampliaciones de capital y adquisición de acciones de las sociedades Renova Generación de Energías Renovables, S.L. y Renova Generación de Energías Renovables de Castilla y León, S.L.

“Inversiones corrientes y no corrientes mantenidas hasta el vencimiento” contiene en 2012 y 2011 depósitos a plazo, fianzas y otros activos financieros con vencimiento explícito.

“Prestamos y partidas a cobrar”, no corriente, incluye, fundamentalmente, el importe de los vencimientos no corrientes de préstamos otorgados por las sociedades Europac Papeterie de Rouen, S.A. y Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S. a sus empleados para la adquisición de viviendas. En 2011 incluía además, una cuenta a cobrar por importe de 2 millones de euros, correspondiente a la venta de la participación en una sociedad a una compañía vinculada. Esta cuenta a cobrar devengaba intereses a tipo de mercado y fue cobrada durante 2012.

“Prestamos y partidas a cobrar”, corriente, recoge en 2012 y 2011 los importes de vencimientos corrientes de los préstamos mencionados en el párrafo anterior así como los pagos del ejercicio.

9. INVERSIONES EN PROPIEDADES POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El grupo mantiene inversiones en empresas asociadas domiciliadas en España que no cotizan en bolsa y que se contabilizan siguiendo el método de la participación. Un detalle de dichas sociedades y los porcentajes de participación directa e indirecta de Europac en las mismas es como sigue:

	% de participación	
	2012	2011
Cartonajes Santander, S.L.	36,6%	36,6%
Cartonajes Cantabria, S.L.	36,6%	36,6%
Industria Cartonera Asturiana, S.L.	36,6%	36,6%
Euskocarton, S.L.	36,6%	36,6%
Renova Generación de Energías Renovables S.L.	-	32,6%
Renova Generación de Energías Renovables de Castilla y León S.L.	50,0%	33,2%

El movimiento de estas inversiones durante 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo al 1 de enero	961	767
Adquisiciones	-	-
Cambio de perímetro de consolidación	-	-
Bajas	-	-
Movimientos reconocidos en patrimonio neto	-	-
Participación en beneficios / (perdidas)	240	231
Dividendos cobrados	(37)	(37)
Saldo al 31 de diciembre	1.164	961



Las principales magnitudes agregadas de las sociedades contabilizadas por el método de la participación son las siguientes:

Año	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Ingresos Ordinarios	Beneficios/ Pérdidas	Participación en resultado
2012	3.926	950	2.976	3.828	798	240
2011	3.509	1.089	2.420	4.029	652	231

10. EXISTENCIAS

Un detalle de este capítulo del balance de situación consolidado es el siguiente:

Existencias	Miles de Euros	
	2012	2011
- Comerciales (a coste)	677	895
- Materias Primas y otros aprovisionamientos (el menor entre coste o valor neto realizable)	51.103	51.694
- Productos en curso y semiterminados (a coste)	827	1.247
- Productos terminados (el menor entre coste o valor neto realizable)	23.414	23.227
TOTAL EXISTENCIAS	76.021	77.063

El coste de las existencias reconocidas como gasto e incluidas como coste de los bienes vendidos asciende a 538 y 536 millones de euros en 2012 y 2011, respectivamente.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que las pólizas de seguros que el Grupo consolidado tiene contratadas cubren adecuadamente los riesgos que pudiesen presentarse en sus existencias.

No existen compromisos de compra y venta de existencias significativos al cierre de los ejercicios 2012 y 2011.

11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

Un detalle de este capítulo es como sigue:

Deudores comerciales y otras cuentas por pagar	Miles de Euros	
	2012	2011
- Clientes	51.332	45.730
- Deudores	15.123	13.864
- Provisiones por deterioro e incobrabilidad	(16.062)	(15.722)
Total clientes y deudores	50.393	43.872
- Administraciones Públicas	12.064	8.480
TOTAL	62.457	52.352

El movimiento de la provisión por deterioro e incobrabilidad de los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Movimiento de la provisión por deterioro	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldo al 1 de enero	15.722	17.742
Variación perímetro de consolidación	-	-
Dotaciones del ejercicio	572	420
Cancelaciones	(411)	(4.265)
Recuperaciones de saldos	179	1.825
Saldo al 31 de diciembre	16.062	15.722

El saldo de "Deudores" incluye en 2012 y 2011 un importe de 7.833 miles de Euros correspondientes a la tercera y última prestación indemnizatoria en concepto de expropiación de la unidad de producción de Portucel Recicla, la cual quedaría inundada en la construcción de la presa de Alqueva (Portugal). Dicha prestación se encuentra definida en el Auto de Expropiación Amistosa celebrado con la Empresa de Desenvolvimento e Infra-estruturas do Alqueva, S.A. ("EDIA"). En junio de 2003, el Grupo interpuso una acción ejecutiva ordinaria para el cobro de dicho saldo. EDIA se opuso a dicha reclamación alegando, entre otros, el sobre coste en que incurrió por la descontaminación de los terrenos que ocupaba la unidad de producción, no habiendo reclamado, sin embargo, en la mencionada alegación, importe alguno en concepto de sobre coste. Con fecha 16 de enero de 2009 se celebró la audiencia previa en la que el juez ordenó la realización de trabajos periciales en relación con dos puntos de la base de la instrucción. Dichos trabajos fueron comunicados a las partes en marzo de 2010 y en la actualidad las partes han solicitado aclaraciones sobre las conclusiones del trabajo pericial. En

2011 el Grupo hizo una reclamación judicial para incluir la capitalización de los intereses devengados en la cantidad reclamada.

De acuerdo con los asesores legales de la Sociedad, se consideró como posible la cobrabilidad de esta cuenta a cobrar en el ejercicio 2011, por lo que se revertió la provisión por este concepto por importe de 2.004 miles de euros.

Los saldos deudores de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

Administraciones públicas	Miles de Euros	
	2012	2011
- Hacienda pública deudora por IVA	6.864	8.232
- Hacienda pública deudora por otros conceptos	5.200	248
TOTAL	12.064	8.480

El Grupo registra bajo el epígrafe de Hacienda pública deudora por otros conceptos fundamentalmente los pagos a cuenta por Impuesto sobre Sociedades y créditos fiscales por Investigación y Desarrollo realizados durante el ejercicio.

La exposición del Grupo al riesgo de crédito es atribuible, principalmente, a las cuentas a cobrar de su actividad habitual (véase nota 25). Los saldos presentados en el balance consolidado se presentan netos de las pérdidas por deterioro dotadas para clientes y deudores de dudoso cobro, las cuales fueron dotadas por el Grupo de acuerdo con su experiencia, basándose en su evolución prevista y en las circunstancias económicas presentes a la fecha de cierre. El Grupo ha realizado operaciones de factoring sin recurso de saldos de Clientes por ventas y prestaciones de servicios. Dado que se han traspasado sustancialmente los riesgos asociados a dichos derechos de cobro ha sido de baja en el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011 (véase Nota 15).

A 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011 no se tienen indicaciones de que no serán cumplidos los plazos normales de cobro de los valores incluidos en créditos no vencidos para los cuales no está registrada una pérdida por deterioro.

La antigüedad de los saldos de clientes y deudores no provisionados a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
No vencido	39.465	30.211
Vencido		
1-30 días	10.268	11.754
31-60 días	337	969
61-90 días	132	354
+ 91 días	192	585
Total vencido	10.930	13.661
Total clientes y deudores no provisionados deterioro	50.393	43.872

12. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Un detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Miles de Euros	
	2012	2011
- Caja y bancos	77.093	104.010
- Valores de renta fija	30.000	5.000
TOTAL	107.093	109.010

“Valores de renta fija” en 2012 y 2011 corresponde, fundamentalmente, a inversiones financieras a corto plazo (Repos) con vencimiento principalmente en enero de 2013 y 2012, respectivamente. Devengan un tipo de interés de mercado. Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo tenía disponibles líneas de crédito comprometidas sin utilizar por 75 millones de euros (2011: 35 millones de euros) (Véase nota 15).

No existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

13. PATRIMONIO NETO

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

a) Capital social y prima de emisión

El movimiento de las acciones en circulación de la Sociedad dominante durante los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

Movimiento acciones en circulación	2012	2011
Al 1 de enero	86.560.124	86.560.124
Ampliaciones de capital		
- Con cargo a reservas y prima de emisión	-	-
Al 31 de diciembre	86.560.124	86.560.124

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital suscrito de la sociedad estaba formado por 86.560.124 acciones de 2 euros de valor nominal cada una, respectivamente, y se encontraba



totalmente desembolsado. Las acciones de Europac cotizan en el mercado de la Bolsa de Madrid y Barcelona.

La Junta General de Accionistas de Europac celebrada el 1 de junio de 2007 aprobó un aumento de capital con exclusión de derecho de suscripción preferente para la puesta en marcha de un plan de acciones (en adelante, "PAAD") consistente en la entrega gratuita de un número máximo de 750.000 acciones a los directivos y administradores ejecutivos de la sociedad y sus sociedades dependientes. El número de acciones a entregar dependía del cumplimiento de ciertos objetivos individuales y globales del plan estratégico del Grupo durante el periodo 2007-2010 así como de permanencia del beneficiario en la empresa hasta el 30 de marzo de 2011, fecha de entrega de las acciones. Para la cobertura del PAAD, una entidad financiera suscribió las 750.000 acciones ordinarias de la mencionada ampliación de capital, que fue ejecutada por el Consejo de Administración el 26 de julio de 2007, por un importe de 1.500 miles de euros con una prima de emisión de 1.327,5 miles de euros así como un contrato de opción de compra y venta de dichas acciones con el Grupo con el objeto de que este último pudiera entregar las acciones a los beneficiarios en caso de que sus derechos llegaran a consolidarse. El contrato de opción de compra y venta devengaba una comisión a tipo fijo a favor de la entidad financiera por la concesión y mantenimiento de la opción de compra a Europac la cual se calcula, principalmente, sobre el coste de adquisición de las acciones. Atendiendo a la prevalencia de la sustancia económica frente a su forma jurídica y a lo establecido en las NICs 32 y 39, la emisión de los instrumentos de patrimonio mencionada fue registrada como un pasivo financiero con la entidad financiera por un importe equivalente a la ampliación de capital realizada más la prima de emisión y vencimiento 31 de diciembre de 2010, fecha de ejercicio de las opciones cruzadas. Dicho pasivo financiero ha sido contabilizado con cargo al capítulo "Acciones y participaciones en patrimonio Propias" (véase apartado c)). Se ha considerado que dicho pasivo financiero devenga un tipo de interés equivalente a la comisión devengada por la entidad financiera.

El 29 de junio de 2010 la Junta General de Accionistas acordó la modificación del PAAD mediante la incorporación de nuevas filiales y beneficiarios, la ampliación en un año del periodo de devengo y fecha de entrega de las acciones y la ampliación de los objetivos para su consecución. Como consecuencia de ello el número máximo de acciones a entregar se fijó en 914.482 acciones.

Durante el ejercicio, el Grupo ha ejecutado el Plan de Acciones para Administradores y Directivos (PAAD). Con fecha 27 de junio de 2012, la Comisión de Seguimiento y Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha aprobado la entrega a los beneficiarios del PAAD de 382.963 acciones. En consecuencia, el Grupo ha integrado en su autocartera 914.482 acciones, de las cuales 343.887 acciones han sido entregadas a los beneficiarios del PAAD, incrementándose la autocartera del Grupo en 570.595 acciones como consecuencia de la ejecución del PAAD. Las acciones no entregadas a los beneficiarios por no cumplirse las condiciones específicas del PAAD que han sido entregadas en la Autocartera serán amortizadas, de acuerdo con lo acordado por el Consejo de Administración el 30 de marzo de 2007.

La Junta General de Accionistas de 7 de junio de 2011 acordó aumentar, en su caso, el capital social con cargo a reservas, por asignación de hasta un máximo de 1 acción nueva por cada 12 acciones antiguas, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de dos euros de valor nominal cada una conforme al artículo 303 de la Ley de Sociedades de Capital. Esta misma Junta delegó facultades al Consejo de Administración, con capacidad de sustitución en la

Comisión Ejecutiva, para que conforme a lo dispuesto en los artículos 297.1 (b) y 506 de la Ley de Sociedades de Capital, pueda aumentar el capital social dentro del plazo máximo de cinco años, en una o varias veces y hasta la mitad del capital social actual, con la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente; y dejó sin efecto la autorización de la Junta de 29 de junio de 2010.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las acciones de la Sociedad dominante ni acciones preferentes.

Un detalle de las participaciones en el capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

Titulares de Participaciones	2012	2011
Harpalus, S.L.	40,03%	40,03%
Cartera Industrial REA, S.A.	6,95%	7,00%
Angel Fernández González	6,44%	6,40%
EBN Banco de Negocios, S.A.	6,10%	6,10%
Bestinver Gestión, S.A.,	3,01%	0,0%
Autocartera	2,24%	0,70%
Resto (free float)	<u>35,69%</u>	<u>39,8%</u>
Total	100,0%	100,0%

La "prima de emisión" asciende a cero a 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011.

b) Reservas

El detalle de las reservas del Grupo es como sigue:

Reservas	Miles de Euros	
	2012	2011
Reserva legal	9.290	6.870
Reservas para acciones propias	5.222	1.969
Ganancias acumuladas y otras reservas	123.844	106.335
TOTAL	138.356	115.174

De acuerdo con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad dominante está obligada a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva (Reserva Legal) hasta que éste alcance un importe igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo puede ser utilizada para cubrir, en caso de no disponer de otras reservas para ello, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo determinadas circunstancias, se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

Asimismo, conforme al artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad deberá dotar una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el activo del balance individual, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que representa, al menos, un cinco por ciento del importe del citado fondo de comercio, empleando reservas de libre disposición si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente.

Las Reservas para Acciones Propias de la Sociedad dominante son dotadas a los efectos de cumplir con los requisitos del artículo 148 c) de la Ley de Sociedades de Capital en relación con el régimen de acciones propias. Dichas reservas son indisponibles.

“Ganancias acumuladas y otras reservas” incluye, fundamentalmente, las Reservas Voluntarias de la Sociedad Dominante, las Reservas de Sociedades Consolidadas por el Método de Integración Global, las Reservas de Sociedades Consolidadas por el Método de la Participación, el resultado consolidado del ejercicio y los gastos devengados acumulados en concepto de gastos de personal y de servicios de profesionales correspondientes a Directivos y Administradores Ejecutivos de Europac beneficiarios del Plan de Acciones (PAAD) (véase apartado a) anterior y nota 2.19, los cuales son registrados con abono a cuentas de reservas.

Las Reservas Voluntarias de la Sociedad dominante, cuyo importe asciende a 19.553 y 16.829 miles de euros en 2012 y 2011, respectivamente, son de libre disposición, con las excepciones contempladas en los artículos 273 y 274 de la Ley de Sociedades de Capital.

c) Acciones propias

Un detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

Acciones propias	Miles de Euros	
	2012	2011
Acciones propias de la Sociedad dominante	5.222	1.969
Acciones de la Soc. domin. emitidas para ejecutar el PAAD	-	2.828
TOTAL	5.222	4.797

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la autocartera de la Sociedad estaba constituida por 1.936.742 y 613.684 acciones representativas del 2,24% y del 0,71% de su capital social, respectivamente, siendo su precio medio de adquisición de 2,70 y 3,20 euros, respectivamente. Las plusvalías / (minusvalías) generadas en la enajenación de acciones propias, ascendieron a la cantidad de (1) miles de euros en 2012 y 233 miles de euros en 2011. Dichos resultados son registrados con cargo o abono a las reservas voluntarias de la sociedad (véase apartado “Resto de Ingresos y Gastos Imputados Directamente al Patrimonio Neto” del Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos del Ejercicio).

“Acciones de la Sociedad emitidas para ejecutar el PAAD”: Durante el ejercicio, la Sociedad ha ejecutado el Plan de Acciones para Administradores y Directivos (Ver Nota 13.a).

d) Plan de pagos basados en acciones

El valor en libros del pasivo relativo a estos derechos al 31 de diciembre de 2012 es 0 miles de euros (2011: 1.821 miles de euros).

El gasto de personal registrado por servicios de los beneficiarios del plan recibidos durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido de (189) miles de euros y (793) miles de euros, respectivamente.

La siguiente tabla incluye los datos utilizados en la valoración del plan para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011:

	<u>2011</u>
Precio de la acción a fecha de concesión del plan (euros)	4,26
Consecución objetivo general EBITDA	75%-80%
Consecución objetivo individual (media)	> 75%

e) Partidas del estado de ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto

El detalle de las partidas del estado de ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y de 2011 es el siguiente:

Partidas reconocidas en patrimonio neto	Miles de Euros	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Variación neta de las coberturas de flujos de efectivo	2.885	5.464
Efecto impositivo	(866)	(1.639)
	<u>2.020</u>	<u>3.825</u>
Gastos de ampliación de capital	-	(23)
Efecto impositivo	-	-
	<u>-</u>	<u>(23)</u>
Resultado por transacciones en acciones propias	(1)	236
Efecto impositivo	-	-
	<u>(1)</u>	<u>236</u>
Ganancias y pérdidas actuariales	(2.176)	-
Efecto impositivo	563	-
	<u>(1.613)</u>	<u>-</u>
TOTAL	406	4.038

f) Dividendos

El 28 de febrero de 2012, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó repartir dividendos por importe de 16.000 miles de euros a cargo de los resultados del ejercicio 2011, representando un importe bruto de 0,18 euros por acción.

El 28 de febrero de 2011, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó repartir dividendos por importe de 6.040 miles de euros a cargo de los resultados del ejercicio 2010, representando un importe bruto de 0,07 euros por acción.

El 7 de junio de 2011, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó repartir dividendos entre las acciones de la Sociedad que se encuentren en circulación, por importe de 10.387 miles de euros a cargo de los resultados del ejercicio 2010 (de los cuales 6.040 miles de euros distribuidos en febrero de 2011). Los restantes 4.347 miles de euros correspondientes al pago del dividendo del ejercicio 2010 representaron un importe bruto de 0,05 euros por acción y se pagaron en totalidad durante el ejercicio 2011.

14. GANANCIAS POR ACCIÓN

a) Básicas

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

El detalle del cálculo de ganancias por acción básicas así como del número medio de acciones ordinarias en circulación es como sigue:

Ganancias por acción básicas	Miles de Euros	
	2012	2011
Beneficio del ejercicio atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la sociedad dominante	14.291	41.253
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	85.305.849	86.016.708
Ganancias por acción básicas (€/acción)	0,168	0,480

Número medio de acciones ordinarias en circulación	Número de acciones	
	2012	2011
Acciones ordinarias en circulación al inicio del periodo	86.560.124	86.560.124
Efecto promedio de las acciones propias	(1.254.276)	(543.416)
Nº medio pond. de acc. ordinarias en circulación al 31 de diciembre	85.305.849	86.016.708



b) Diluidas

Las ganancias por acción diluidas se calculan ajustando el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales, es decir, como si se hubiese llevado a cabo la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente dilutivas.

La Sociedad dominante no posee diferentes clases de acciones ordinarias potencialmente dilutivas.

15. PASIVOS FINANCIEROS

Un detalle del valor en libros de los pasivos financieros registrados por el Grupo es como sigue:

PERIODO ACTUAL (31/12/2012)				
PASIVOS FINANCIEROS (miles de euros)	Pasivos financieros a VR con cambios en PyG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	307.616	-	307.616
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	526	-	2.707	3.233
Otros pasivos financieros	-	17.874	-	17.874
Pasivos financieros no corrientes	526	325.490	2.707	328.723
Deudas con entidades de crédito	-	97.888	-	97.888
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	30.106	-	30.106
Pasivos financieros corrientes	-	127.994	-	127.994
TOTAL	526	453.484	2.707	456.717

31/12/2011				
PASIVOS FINANCIEROS (Miles de euros)	Pasivos financieros a VR con cambios en PyG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	291.432	-	291.432
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	694	-	6.763	7.457
Otros pasivos financieros	-	15.672	-	15.672
Pasivos financieros no corrientes	694	307.104	6.763	314.561
Deudas con entidades de crédito	-	113.013	-	113.013
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	37.007	-	37.007
Pasivos financieros corrientes	-	150.020	-	150.020
TOTAL	694	457.125	6.763	464.582

a) Deudas con entidades de crédito

El capítulo "Deudas con Entidades de Crédito" incluye, fundamentalmente, préstamos, saldos dispuestos de pólizas de crédito bancarias y arrendamientos financieros.

	Miles de euros	
	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Prestamo sindicado	23.438	35.000
Lineas de crédito	42.625	48.782
Otros prestamos	24.979	24.744
Arrendamientos financieros	4.013	3.906
Total prestamos y creditos corrientes	95.055	112.432
Intereses de corto plazo con entidades de crédito	2.833	581
Deudas con entidades de crédito corrientes	97.888	113.013
Prestamo sindicado	262.103	255.000
Otros préstamos	46.817	29.504
Arrendamientos financieros	4.634	7.723
Total prestamos y creditos no corrientes	313.554	292.227
Gastos financieros diferidos	(5.938)	(795)
Deudas con entidades de crédito no corrientes	307.616	291.432

Préstamo sindicado

El 12 de noviembre de 2007 la Sociedad dominante suscribió un préstamo sindicado de 325 millones de euros, de los cuales, 225 millones responden a un préstamo de interés variable con 7 años de vencimiento y 100 millones a una línea de crédito revolving con cinco años de vencimiento, también de interés variable. Dicho préstamo fue utilizado para refinanciar la deuda existente en aquel momento y financiar las inversiones previstas en el plan estratégico de Grupo Europac, tanto orgánicas como corporativas. A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad había dispuesto 255 y 290 millones de euros, respectivamente, del mencionado préstamo sindicado. Los gastos financieros devengados de este préstamo sindicado han sido estimados aplicando el método del tipo de interés efectivo. El préstamo sindicado tiene como tipo de interés de referencia el Euribor a 1, 3 o 6 meses a elección del Grupo, y un Spread comprendido entre el 0,5% y 1,2%, dependiendo de los niveles alcanzados de determinados ratios financieros. El otorgamiento de este préstamo está sujeto al cumplimiento de determinados ratios financieros (véase nota 25.a).

El 16 de febrero de 2012, la Sociedad dominante suscribió un "forward start facility" por un importe máximo de 253 millones de euros, de los cuales 166 millones responden a un préstamo y 87 millones a una línea de crédito revolving, ambos con 5 años de vencimiento. Dicha financiación tiene por finalidad exclusiva la refinanciación parcial de la financiación existente. La Sociedad dominante podrá realizar disposiciones a partir del 12 de mayo de 2012 hasta el 12 de noviembre de 2014. El tipo de interés está referenciado al Euribor con un Spread de 3,25%. El otorgamiento de esta financiación está sujeto al cumplimiento de determinados ratios financieros.

Otros préstamos y arrendamientos financieros

El Grupo dispone de determinados préstamos bilaterales con entidades financieras y arrendamientos financieros para financiar sus inversiones, principalmente. En su práctica totalidad tienen como tipo de referencia el Euribor y durante 2012 y 2011 devengaron un tipo medio de interés del 4,2% y 4,5%, respectivamente.

El Grupo adquirió el uso de determinados activos mediante contratos de arrendamiento financiero con entidades financieras (véase nota 2.22), cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encuentra desglosado en la nota 5 de estas Cuentas Anuales consolidadas.

Líneas de crédito

El Grupo dispone de líneas de crédito con entidades financieras para la financiación de su actividad. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la sociedad tenía un límite de crédito contratado de 107.727 y 83.500 miles de euros de los cuales se encontraban dispuestos 44.708 y 48.782 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente. Todas las líneas tienen como tipo de referencia el Euribor y su coste financiero medio ha sido del 4,5% y 5,1% en 2012 y 2011, respectivamente.

Contratos de cesión de derechos de cobro

El Grupo tiene suscritos contratos de cesión de derechos de cobro sin recurso con determinadas entidades financieras. El límite de cesión total contratado asciende a 116 y 122 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente de los cuales se encontraban utilizados 87 y 87 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente. El tipo de referencia de todos estos contratos es el Euribor y el diferencial se encuentra comprendido entre un 0,5%-5,0% en 2012 y un 0,5%-3,0% en 2011.

El Grupo no ha incorporado deudas con entidades de crédito en las combinaciones de negocios realizadas en 2012 y 2011.

El vencimiento de las deudas a largo plazo con entidades de crédito es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
2.013	-	190.755
2.014	47.537	100.204
2.015	43.664	827
2.016	61.473	318
2.017	150.234	123
resto	10.646	
Total préstamos y créditos no corrientes	313.554	292.227
Actualización financiera	(5.938)	(795)
Total de saldo balance	307.616	291.432

El euro es la moneda de todas las deudas financieras del Grupo.

b) Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de volatilidad de los tipos de interés variables de sus pasivos financieros más significativos. A continuación se describen brevemente las características de los instrumentos derivados propiedad del Grupo Europac durante el ejercicio 2011:

Tipo de instrumento derivado (miles de euros)	Vanilla Collar	Swap tipo interés Flotante-Flotante	Swap tipo interés Flotante-Flotante	Swap + Snow ball (Tipos de interés)
Cobertura	Volatilidad flujos de efectivo préstamo sindicado 325 Millones de euros (Euribor)	Volatilidad flujos de efectivo préstamo sindicado 325 Millones de euros (Euribor)	Volatilidad flujos de efectivo préstamo sindicado 325 Millones de euros (Euribor)	Tipos de interés
Vencimiento	12-10-12	12-05-11	14-05-12	30-10-15
Nocional inicial	243.750	312.500	226.875	6.195
Nocional a 31.12.2010	234.375	312.500	-	3.872
Nocional a 31.12.2011	217.500	vencido	217.500	3.097
Tipos de interés	Cap 6,4 % / Floor 4,3 %	Euribor 1M/ Euribor 6M - 34,5 b.p.	Euribor 1M/ Euribor 6M - 18 b.p.	4,4% + escalado
Cobertura contable	Si	Si	Si	No

“Vanilla Collar”: En el mes de junio de 2008, la Sociedad dominante suscribió con seis entidades financieras un contrato mediante el cual adquiriría un instrumento derivado del tipo “Vanilla Collar” con importe nocional de 243,75 millones de euros y vencimiento en noviembre de 2012. Mediante la contratación de este instrumento, la Sociedad dominante pretende asegurar una banda de fluctuación razonable del tipo de interés variable del préstamo sindicado seleccionado por la Sociedad que permita adecuar el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo generados por ésta a sus riesgos de explotación, materializados en la volatilidad de sus flujos de efectivo de explotación. Para cumplirlo se ha establecido un objetivo de cobertura del 75% del riesgo del tipo de interés variable del préstamo sindicado, durante los primeros cuatro años de duración de éste, en los niveles establecidos en la banda de fluctuación del instrumento derivado contratado. Asimismo, en el contexto del cumplimiento de este objetivo, en mayo de 2010, la Sociedad dominante contrató un Swap de tipo de interés Flotante-Flotante con vencimiento inicial mayo de 2011 mediante el cual recibe Euribor a un mes con liquidaciones mensuales y paga Euribor 6 meses bonificado en 34,5 puntos básicos con frecuencia semestral. En 2011, se renovó su vencimiento hasta 2012, modificándose su bonificación a 18 puntos básicos. De acuerdo con los tests llevados a cabo, se ha considerado que la combinación de ambos instrumentos de derivados es altamente eficaz de acuerdo con las normas de valoración establecidas por la NIC 39.

Con el vencimiento del “Vanilla Collar” en noviembre de 2012 y la suscripción del Forward Start Facility, Europac a redefinido su estrategia de cobertura para limitar la volatilidad de los pagos asociados a los tipos de interés de referencia de su financiación estructural mediante a la contratación de los siguientes instrumentos de cobertura:

	Entidades financieras	Fecha designación cobertura (*)	Tipo derivado	Tipo variable	Tipo Fijo	Nocional (miles de euros)	Vencimiento	Cobertura contable
FSF Tramo 1	Popular, Barclays, HSBC, ACF, Rabobank	31/07/2012	Swap vanilla Variable-fijo	E3M	0,720%	75% saldo vivo tramo 1 FSF	16/02/2017	si
FSF Tramo 2	Popular, Barclays, HSBC, ACF, Rabobank	31/07/2012	Swap vanilla Variable-fijo	E3M	0,900%	75% saldo vivo Tramo 2 FSF	16/02/2016	si
FSF Tramo 3	Popular, Barclays, HSBC, ACF, Rabobank	31/07/2012	Swap vanilla Variable-fijo	E3M	0,128%	75% saldo vivo Tramo 2 FSF	16/02/2017	si
FSF Tramo Cto	Popular, Barclays, HSBC, ACF, Rabobank	31/07/2012	Swap vanilla Variable-fijo	E3M	0,920%	75% saldo vivo Tramo 2 FSF	16/02/2016	si
BM BEI	Banca March	09/12/2012	Swap vanilla Variable-fijo	E1A	1,254%	5.000	01/08/2015	si
Swap + Snowball	BES	n.a.	Snowball		4,4% + escalado	2.323	30/10/2015	no

A continuación se presenta un detalle del valor razonable de los instrumentos financieros contratados por el Grupo así como del efecto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Patrimonio Neto de las variaciones en su valor:

Instrumentos financieros derivados (miles de euros)	Valor razonable		Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos reconocidos en otro resultado global (Nota 13)	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Sw ap+snow ball	(526)	(694)	168	316	-	-
Vanilla collar + Sw ap flot.-flot. tipos de int. sindic. €325MM	-	(6.763)	-	-	5.593	5.655
Sw ap Vanilla Variable-Fijo	(2.707)	-	-	-	(2.707)	-
TOTAL	(3.234)	(7.457)	168	316	2.885	5.655
Instr. deriv. con v. razon. negat. (no corriente)	(3.234)	(7.457)	168	316	2.885	5.655
TOTAL	(3.234)	(7.457)	168	316	2.885	5.655

c) Otros pasivos financieros

El detalle de "Otros pasivos financieros" en 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Otros pasivos financieros		
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	17.078	12.517
Deudas transformables en subvenciones	795	946
Otras deudas a largo plazo	-	2.209
Total No Corriente	17.873	15.672
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	30.106	37.007
Total Corriente	30.106	37.007

"Proveedores de inmovilizado a largo plazo" incluye los saldos a pagar con vencimientos superiores a un año a proveedores de inversiones. El detalle de los vencimientos de los proveedores de inmovilizado a largo plazo es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
2.013	-	8.287
2.014	5.322	2.334
2.015	2.249	345
2.016	2.192	345
2.017	1.876	345
resto	5.439	861
Total vencimiento proveedores inmovilizado	17.078	12.517

Los gastos financieros devengados de los proveedores de inmovilizado han sido estimados aplicando el método del tipo de interés efectivo.

"Deudas transformables en subvenciones" recoge los saldos de determinados préstamos otorgados por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) a la Sociedad dominante.



“Proveedores de inmovilizado a corto plazo” incluye en 2012 y 2011, un importe de 15 millones de euros correspondientes a inversiones realizadas en la fábrica de papel de Europac Papeterie de Rouen, S.A.

d) Valor razonable

Teniendo en consideración que la práctica totalidad de los pasivos financieros del Grupo se encuentran referenciados a tipos de referencia del mercado no se estima que el valor razonable de dichos pasivos sea significativamente diferente de su valor en libros.

16. PROVISIONES NO CORRIENTES

A continuación se presenta el desglose y las variaciones de este epígrafe para 2012 y 2011:

Provisiones no corrientes	Miles de Euros						Variac. Per. Consol.	31/12/2012
	31/12/2011	Dotaciones	Dotaciones al Patrimonio Neto	Utilizaciones	Reversiones	Trasposos		
Provisiones para compromisos con el personal	10.054	1.034	2.295	(787)	-	-	-	12.596
Provisiones para impuestos	1.374	65	-	-	(915)	-	-	524
Otras provisiones	648	1.035	-	-	(470)	(65)	-	1.148
Total provisiones	12.076	2.134	2.295	(787)	(1.385)	(65)	-	14.268

Provisiones no corrientes	Miles de Euros					Variac. Per. Consol.	31/12/2011
	31/12/2010	Dotaciones	Utilizaciones	Reversiones	Trasposos		
Provisiones para compromisos con el personal	9.637	838	(994)	-	-	573	10.054
Provisiones para impuestos	2.351	-	-	(977)	-	-	1.374
Otras provisiones	1.244	373	-	(613)	(356)	-	648
Total provisiones	13.232	1.211	(994)	(1.590)	(356)	573	12.077

Provisiones para compromisos con el personal

A continuación se describe en detalle el capítulo "Provisiones para compromisos con el personal". El desglose dicho capítulo a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

Provisiones para compromisos con el personal	Miles de euros	
	2012	2011
Planes de prestación definida:		
Complementos de pensiones con fondos constituidos	5.379	3.379
Premios de jubilación	6.675	6.228
Otras prestaciones a largo plazo:		
Premios por antigüedad	542	447
TOTAL	12.596	10.054

Un detalle del movimiento de las provisiones para compromisos con el personal es como sigue:

Movimiento de provisiones para compromisos con el personal	Planes de prestación definida	Otras prestaciones a largo plazo	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2010	9.151	486	9.637
Incorporaciones en el perímetro de consolidación	522	51	573
Gasto / (ingreso) del ejercicio	888	(50)	838
Pagos de retribuciones en planes sin fondos constituidos	(951)	(43)	(994)
Saldo a 31 de diciembre de 2011	9.610	444	10.054
Gasto / (ingreso) del ejercicio	924	110	1.034
Pagos de retribuciones en planes sin fondos constituidos	(775)	(12)	(787)
Diferencias actuariales reconocidas en Patrimonio Neto	2.295	-	2.295
Saldo a 31 de diciembre de 2012	12.054	542	12.596

“Planes de prestación definida, complementos de pensiones con fondos constituidos” incluye el déficit de cobertura del valor de los activos afectos a los fondos de pensiones del Grupo sobre el valor presente de las responsabilidades del Grupo en materia de pensiones de prestación definida (véase nota 2.19.).

“Planes de prestación definida, premios de jubilación” incluye el valor presente de las responsabilidades de pago de los premios de jubilación de las sociedades Europac Papeterie de Rouen, S.A., Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S., Europac Cartonnerie Atlantique, S.A.S. y Europac Cartonnerie Savoie, S.A.S. (véase nota 2.19.).

“Otras prestaciones a largo plazo” incluye el valor presente de los premios por antigüedad devengados por el personal activo de Europac Papeterie de Rouen, S.A., Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S., Europac Cartonnerie Atlantique, S.A.S. y Europac Cartonnerie Savoie, S.A.S.

“Diferencias actuariales reconocidas en Patrimonio Neto” incluye el impacto del cambio de política contable que ha aplicado el Grupo durante el ejercicio 2012. (Ver Notas 2.2 y 2.19). El Grupo no ha aplicado retroactivamente este cambio de acuerdo con la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores debido a que su impacto sería insignificante en las cuentas anuales consolidadas.

A continuación se describen brevemente los planes de prestación post-empleo del Grupo:

a) Planes de pensiones de aportaciones definidas

Las sociedades dependientes Europac Portugal SGPS, S.A., Europac Embalagem, S.A., y Europac Kraft Viana, S.A., tienen compromisos adquiridos para el pago de pensiones complementarias por una situación de invalidez o por jubilación.

Hasta el 13 de julio de 2007 dichas sociedades tenían constituidos fondos de pensiones de prestación definida para sus empleados. En esta fecha, con la aprobación del "Instituto de Seguros de Portugal", las sociedades modificaron el "Contrato constitutivo do Fundo de Pensões", con el objeto de transformar dichos fondos de prestación definida en fondos de aportación definida, en lo que respecta a los trabajadores activos, manteniéndose los fondos de prestación definida para los trabajadores pasivos, sus beneficiarios y los Administradores de las sociedades con derechos adquiridos. A los trabajadores activos que fueron transferidos al plan de pensiones de aportación definida se les atribuyó al inicio del periodo (1 de enero de 2007) un saldo inicial correspondiente al valor actual de las responsabilidades reconocidas a 31 de diciembre de 2006. Además, con la transformación del fondo, el Grupo reconoció a determinados trabajadores activos ciertas contribuciones adicionales que serán llevadas a cabo en un plazo de cinco años. Dichas contribuciones adicionales fueron reconocidas en su totalidad como gasto del ejercicio 2007 y se encuentran registradas en el capítulo "Contribuciones adicionales pendientes de realizar, planes de aportación definida" (véase nota 19).

Están adscritos a estos planes a todos los empleados de Europac Portugal SGPS, S.A., Europac Embalagem, S.A., y Europac Kraft Viana, S.A., al 13 de Julio de 2007 y los trabajadores que sean contratados con posterioridad que cumplan con las condiciones de adhesión establecidas.

Estas sociedades aportan mensualmente una contribución al fondo equivalente a un porcentaje fijo del salario que es reconocida como gasto en el momento en que es efectuada. Durante los ejercicios 2012 y 2011 fueron aportadas contribuciones al fondo por un importe de 350 y 170 miles de euros, respectivamente, las cuales fueron registradas como gasto de personal.

b) Planes de pensiones de prestaciones definidas

De acuerdo con la modificación al "Contrato constitutivo do Fundo de Pensões", los trabajadores activos dejan de ser beneficiarios de estos planes, quedando reducidos los beneficiarios del mismo a:

- Todos los empleados jubilados y pensionistas que el 13 de julio de 2007 estaban recibiendo una pensión del fondo
- Todos los Administradores y ex-Administradores de la sociedad a 31 de Diciembre de 2006 con derechos adquiridos
- Todos los beneficiarios supervivientes que, por muerte de los anteriores, tengan derecho a las pensiones de supervivencia previstas en el plan de pensiones.

Los términos del contrato anteriormente mencionado contemplan que la sociedad garantizará el pago a los beneficiarios de un complemento mensual de pensiones de jubilación o invalidez

de acuerdo con una fórmula establecida, la cual tiene en consideración la remuneración base mensual bruta actualizada a la categoría profesional del empleado a la fecha de jubilación y al número de años de servicio, con un máximo de 30 años.

c) Premios de jubilación

Son planes de prestación definida, que consisten en el pago a los empleados de un determinado importe a la fecha de su jubilación. Dicho importe es estimado en función de la antigüedad del empleado en la compañía. Todos los empleados de las sociedades francesas del Grupo están adheridos a estos premios de jubilación.

Para la estimación de las responsabilidades devengadas por los servicios prestados por los empleados adheridos a planes de prestación definida descritos en los apartados b) y c) anteriores, se han utilizado estudios actuariales llevados a cabo por distintas entidades independientes.

A los efectos del cálculo de los pasivos por compromisos acumulados a 31 de diciembre de 2012 y 2011, se han utilizado las siguientes hipótesis:

	2012		2011	
	Complem.de pensiones	Premios de jubilación	Complem.de pensiones	Premios de jubilación
Tabla de mortalidad	TV 88/90	INSEE 06-08	TV 88/90	INSEE 06-08
Tasa de descuento	3,00%	3,00%	4,60%	4,75%
Tasa de rendimiento esperado de los activos	3,10%	n.a.	3,00%	n.a.
Tasa de incremento de los salarios	n.a.	2,00%	n.a.	3,00%
Tasa de incremento de las pensiones	1,25%	n.a.	2,00%	n.a.
Edad de jubilación:				
Cuadros	n.a.	65	n.a.	65
No cuadros	n.a.	62	n.a.	62

Según los estudios actuariales mencionados, el grado de cobertura de los pasivos por responsabilidades por pensiones que tienen los activos del fondo afectos a éstas, y su conciliación con la provisión correspondiente constituida en el balance, es como sigue:

Planes de prestación definida		Miles de euros			
		2012		2011	
		Complem. de pensiones	Premios de jubilación	Complem. de pensiones	Premios de jubilación
Valor actual de las obligaciones con planes de prest. definida	(A)	17.340	6.675	16.211	5.782
Valor razonable de los activos de los fondos de pensiones	(B)	11.961	n.a.	11.842	n.a.
Deficit de cobertura	(C)	5.379	6.675	4.369	5.782
Saldo acumulado de perd. y gan. actuariales no reconocidas	(D)	-	-	(988)	446
Provision reconocida en el balance consolidado	(C)+(D)	5.379	6.675	3.381	6.228
Porcentaje de cobertura	(B)/(A)	69,0%	n.a.	73,0%	n.a.
Porcentaje de pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas	(d)/(A)	0,0%	0,0%	-6,1%	7,7%

Los movimientos del "Valor actual de las obligaciones por planes de prestación definida" y del "Valor Razonable de los Activos de los Fondos" de los ejercicios 2012 y 2011 así como un detalle de la composición de los activos de los fondos y los resultados obtenidos de los planes de prestación definida son como sigue:

Movimiento del valor razonable de los activos de los fondos	Miles de euros			
	2012		2011	
	Complem.de pensiones	Premios de jubilación	Complem.de pensiones	Premios de jubilación
Saldo al 1 de enero	11.842	n.a	11.978	n.a
Retorno esperado de los activos del Plan	370	n.a.	364	n.a.
Ganancias y pérdidas actuariales	147	n.a.	(235)	n.a.
Pagos de complementos de pensiones a empleados	(989)	n.a.	(983)	n.a.
Aportaciones al fondo	590	n.a.	720	n.a.
Saldo a 31 de diciembre	11.961	n.a.	11.842	n.a.

Movimiento del valor actual de las obligaciones con planes de prestación definida	Miles de euros			
	2012		2011	
	Complem.de pensiones	Premios de jubilación	Complem.de pensiones	Premios de jubilación
Saldo al 1 de enero	16.211	5.784	17.326	5.093
Cambio de perímetro de consolidación	-	-	-	522
Coste de los servicios corrientes	-	297	-	289
Coste de intereses	723	274	715	250
Coste de los servicios pasados	-	-	-	-
Ganancia y pérdidas actuariales	1.394	506	(847)	(139)
Pago de complementos de pensiones	(988)	(186)	(983)	(231)
Saldo a 31 de diciembre	17.340	6.675	16.211	5.784

Información sobre los activos del plan	Miles de euros			
	2012		2011	
	Complem.de pensiones	Premios de jubilación	Complem.de pensiones	Premios de jubilación
Porcentaje en el valor razonable de los activos totales:				
Instrumentos de patrimonio	5,3%	n.a.	5,2%	n.a.
Instrumentos de deuda	84,0%	n.a.	56,6%	n.a.
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	10,2%	n.a.	37,5%	n.a.
Otros	0,5%	n.a.	0,7%	n.a.
	100,0%	n.a.	100,0%	n.a.
Rendimiento real de los activos	4,6%	n.a.	1,1%	n.a.

Resultado de los planes de prestación definida	Miles de euros			
	2012		2011	
	Complem.de pensiones	Premios de jubilación	Complem.de pensiones	Premios de jubilación
Coste de los servicios corrientes	-	(297)	-	(289)
Coste de intereses	(723)	(274)	(715)	(250)
Retorno esperado de los activos del plan	370	-	364	-
Coste de los servicios pasados	-	-	-	2
Ganancia y pérdidas actuariales reconocidas	-	-	-	-
Ingreso / (Gasto) reconocido en el ejercicio	(353)	(571)	(351)	(537)

Un resumen de los gastos con compromisos a largo plazo con el personal registrados en los años 2012 y 2011 es como sigue:

Resumen gastos con compromisos a largo plazo con el personal	Miles de euros	
	2012	2011
Efecto de la transformación del fondo	-	68
Gasto por aportaciones a planes de aportación definida	(350)	(170)
Resultados de planes de prestación definida	(924)	(889)
Resultado de otras prestaciones a largo plazo	27	104
Gastos de gestión de los fondos de pensiones	(3)	(5)
Ingreso / (Gasto) por comprom. a largo plazo con el personal (nota 21)	(1.249)	(892)

El grupo estima que tendrá que realizar aportaciones por importe de 341 miles de euros en el ejercicio 2012 (en el 2011 se estimaron unas aportaciones de 590 miles de euros).

Provisiones para impuestos

Recoge en 2011 y 2012 los importes de liquidaciones adicionales y sus correspondientes recargos de apremio e intereses correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de 1999 de la sociedad Europac y de 2000 de Fábrica de Pape do Ave, S.A., las cuales se encuentran recurridas y se encuentran pendientes de resolución firme (véase descripción en nota 20). La provisión en relación con la liquidación del Impuesto sobre Sociedades de 1999 de la sociedad Europac ha sido revertida en el año 2012 debido a la sentencia en contra de la Sociedad que han tenido lugar en 2012 procediéndose por tanto a su pago (véase nota 20).

Otras Provisiones

“Dotaciones” incluye el 31 de diciembre de 2012, principalmente, el gasto en el que el Grupo espera incurrir como consecuencia de las demandas de antiguos empleados para ser incluidos en el antiguo Fondo de Pensiones que se mencionan en la Nota 23.d).

“Reversiones” incluye la aplicación de la provisión por intereses devengados correspondientes a la liquidación del impuesto sobre sociedades de 1999 (véase apartado “Provisiones para impuestos” anterior).

17. SUBVENCIONES

Este capítulo recoge los importes de subvenciones de capital recibidas de organismos oficiales pendientes de ser imputadas a la cuenta de pérdidas y ganancias. Incluye, asimismo, la contrapartida de los importes de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados por las autoridades medioambientales al Grupo a título gratuito pendientes de ser consumidos registrados como activos intangibles (véanse nota 2.10 c) y 7).

Un detalle de este capítulo del Balance de Situación Consolidado es como sigue:

Subvenciones	Miles de euros	
	2012	2011
Subvenciones oficiales de capital	1.795	2.055
Derechos de emisión de CO ₂ adquiridos a título gratuito	1.493	1.786 (nota 7)
Total	3.288	3.841

En relación con los Derechos de Emisión, el Grupo ha adquirido a título gratuito en 2012 601.539 derechos valorados en 3.760 miles de euros y 666.772 derechos valorados en 9.154 miles de euros en 2011 (véase nota 7). Durante el ejercicio 2012 el Grupo ha traspasado como ingreso al resultado del ejercicio un total de 4.053 miles de euros (7.722 miles de euros en 2011), el cual se encuentra registrado en el epígrafe "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El Grupo no ha recibido nuevas subvenciones de capital en 2012. En el ejercicio 2011 recibió nuevas subvenciones por importe de 1.125 miles de euros. No se han producido incorporaciones por aumento del perímetro de consolidación en ninguno de los dos ejercicios. El importe de las subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio asciende a 282 miles de euros y 322 miles de euros en 2012 y 2011, respectivamente (véase "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada).

18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Su detalle es el siguiente:

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Miles de Euros	
	2012	2011
Acreedores comerciales	159.628	154.646
Otros acreedores	42.359	48.744
Pasivos por impuestos corrientes (Nota 20)	-	368
Total	201.987	203.758

A continuación se presenta un detalle del capítulo "Otros acreedores":

Otros acreedores	Miles de Euros	
	2012	2011
Remuneraciones pendientes de pago	12.292	13.024
Retenciones sobre el impto. sobre la renta de pers. físicas	2.414	2.535
Organismos de la seguridad social acreedores	3.525	3.575
Impuesto sobre el valor añadido	5.480	6.594
Otras cuentas a pagar	18.648	23.016
Total	42.359	48.744

"Otras cuentas por pagar" incluye, principalmente, anticipos de clientes, provisiones de rappels sobre ventas y otras periodificaciones.

19. PROVISIONES CORRIENTES

A continuación se presenta un detalle y los movimientos de este epígrafe:

Provisiones corrientes	Miles de Euros						
	31/12/2011	Dotaciones	Variac. Per. Consol.	Utilizaciones	Reversiones	Traspasos	31/12/2012
Prov. consumo dchos. CO2	5.647	3.431	-	(5.648)	-	-	3.430
Plan social	413	-	-	(309)	-	65	169
Provisión litigios fiscales	-	-	-	-	-	-	-
Planes de aportación definida: Contribuciones adicionales pendientes de realizar (Nota 16)	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones	179	-	-	(179)	-	-	-
Total provisiones	6.239	3.431	-	(6.136)	-	65	3.599

Provisiones corrientes	Miles de Euros					
	31/12/2010	Dotaciones	Utilizaciones	Reversiones	Traspasos	31/12/2011
Prov. consumo dchos. CO2	6.075	5.647	(6.075)	-	-	5.647
Plan social	674	-	(617)	-	356	413
Provisión litigios fiscales	-	-	-	-	-	-
Planes de aportación definida: Contribuciones adicionales pendientes de realizar (Nota 16)	1.115	-	(1.115)	-	-	-
Otras provisiones	932	-	(753)	-	-	179
Total provisiones	8.796	5.647	(8.560)	-	356	6.239

“Provisiones consumo derechos CO2” incluye el importe estimado de derechos consumidos en el ejercicio por emisión de gases de efecto invernadero. Se ha estimado que en los ejercicios de 2012 y 2011 el Grupo ha consumido 539.038 y 537.128 derechos, respectivamente, con un valor unitario de 6,36 y 10,51 euros/derecho (véanse notas 7 y 21).

“Plan Social” recoge el importe corriente pendiente de desembolso del plan de reestructuración de dos líneas de fabricación de papel llevado a cabo en 2006 por Otor Papeterie de Rouen, S.A. (actualmente Europac Papeterie de Rouen, S.A.) (Véase nota 16).

“Otras provisiones” incluía en el ejercicio 2011 el importe en que se estima incurriría el Grupo por discrepancias en condiciones acordadas con determinados proveedores cuyo desenlace se prevé sea desfavorable así como los gastos financieros y recargo de apremio de determinados litigios con la administración fiscal mencionados anteriormente (véase nota 16). Dicha provisión ha sido revertida en el ejercicio 2012.

20. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

Las sociedades que componen el Grupo Europac presentan anualmente una declaración del Impuesto sobre las ganancias. Los beneficios de las sociedades domiciliadas en España, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% sobre la base imponible en 2012. En las sociedades domiciliadas en Portugal y Francia el tipo impositivo aplicable es, generalmente, el 26,5% y 33,3%. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones, entre otras, por inversiones medioambientales, gastos de formación y gastos de investigación y desarrollo.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal establece para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye un detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Impuesto corriente		
Del ejercicio	6.156	10.740
Ajustes de ejercicios anteriores	(3.167)	(803)
	2.989	9.938
Impuesto diferidos		
Origen y reversion de diferencias temporarias	(2.468)	(1.699)
Variacion de tasa impositiva	-	1.531
	(2.468)	(168)
Gasto por impuesto	521	9.770

La conciliación entre del gasto por impuesto y el resultado contable es como sigue:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	14.812	51.035
Diferencias permanentes		
De las sociedades individuales	1.813	(549)
De los ajustes de consolidación	(240)	(12.638)
Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente	-	-
Créditos fiscales aplicados, no reconocidos en ejercicios anteriores	(908)	(384)
Deducciones y bonificaciones aplicados, no reconocidos en ejercicios anteriores	-	-
Creditos fiscales regularizados de ejercicios anteriores	-	-
Creditos fiscales generados y no activados	17	574
Total diferencias permanentes	682	(12.997)
Resultado ajustado	15.494	38.038
Tipo impositivo de la sociedad dominante	30%	30%
Gasto esperado al tipo impositivo de la sociedad dominante	4.648	11.412
Diferencias en tipo impositivo teórico de sociedades extranjeras	(960)	(2.370)
Diferencia de tipo impositivo de impuestos diferidos por cambio de tasa	-	1.531
Ajustes de ejercicios anteriores y otros	(3.167)	(803)
Gasto por impuesto	521	9.770

Un detalle de los pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes es como sigue:

Activos / (Pasivos) por impuestos sobre las ganancias corrientes	Miles de Euros	
	2012	2011
Impuesto corriente del ejercicio	(6.156)	(10.740)
Pagos por cuenta y retenciones	11.356	10.373
Activos / (Pasivos) por impuestos sobre las ganancias corrientes	5.200	(368)

El detalle del movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos, calculados de acuerdo con las políticas contables que se definen en la nota 2.17, es como sigue:

	Miles de Euros				
	31/12/2011	Var.Perim. Consolid.	Registrado con cargo a		31/12/2012
			Resultados	Patrimonio	
Movimiento impuestos diferidos 2012					
Activos por impuestos diferidos					
Perdidas fiscales	35.842	-	6.359	-	42.200
Diferencias inmovilizado contable y fiscal	42	-	48	-	89
Compromisos por pagos basados en acciones	510	-	(510)	-	0
Provisiones para compromisos con el personal	2.979	-	11	583	3.573
Provisiones para reestructuraciones	159	-	(138)	-	21
Provision para deterioro de activos corrientes e incobrabilidad	824	-	(312)	-	511
Provision para deterioro de activos no corrientes	908	-	(858)	-	50
Otras provisiones	636	-	(581)	-	56
Instrumentos financieros derivados	1.887	-	(51)	(866)	971
Otros	170	-	89	-	259
TOTAL	43.957	-	4.057	(283)	47.731
Pasivos por impuestos diferidos					
Diferencias inmovilizado contable y fiscal	61.590	-	1.811	-	63.402
Provisiones para compromisos con el personal	-	-	(1)	20	19
Otros	236	-	(221)	213	227
TOTAL	61.826	-	1.589	233	63.648

	Miles de Euros				
	31/12/2010	Var.Perim. Consolid.	Registrado con cargo a		31/12/2011
			Resultados	Patrimonio	
Movimiento impuestos diferidos 2011					
Activos por impuestos diferidos					
Pérdidas fiscales	32.112	-	3.730	-	35.842
Diferencias inmovilizado contable y fiscal	88	-	(47)	-	42
Compromisos por pagos basados en acciones	702	-	(193)	-	510
Provisiones para compromisos con el personal	3.208	-	(229)	-	2.979
Provisiones para reestructuraciones	276	-	(117)	-	159
Provision para deterioro de activos corrientes e incobrabilidad	975	-	(151)	-	824
Provision para deterioro de activos no corrientes	237	-	672	-	908
Otras provisiones	451	-	186	-	636
Instrumentos financieros derivados	3.735	-	(208)	(1.639)	1.887
Otros	964	-	(794)	-	170
TOTAL	42.747	-	2.849	(1.639)	43.957
Pasivos por impuestos diferidos					
Diferencias inmovilizado contable y fiscal	51.198	7.666	2.727	-	61.590
Otros	45	236	(45)	-	236
TOTAL	51.243	7.902	2.681	-	61.826

Un detalle a 31 de diciembre de 2012 y 2011 de las bases imponibles pendientes de compensar por las sociedades del Grupo, así como de su fecha límite de compensación, es como sigue:

Bases negativas imponibles pendientes de compensación				
(Miles de Euros)				
Fecha límite de compensación	31.12.2012		31.12.2011	
	Base	Impuesto diferido	Base	Impuesto diferido
2015	149	45	-	-
2016	-	-	114	34
2017	69	21	-	-
2018	328	98	-	-
2019	143	43	188	56
2020	230	69	1.625	488
2021	9	3	6.691	2.007
2022	253	76	2.721	812
2023	1.523	457	15.978	4.789
2024	5.986	1.796	27.149	8.145
2025	1.506	452	6.341	1.902
2026	9.770	2.931	41.326	13.774
2027	27.148	8.144	-	-
2028	6.341	1.902	-	-
2029	795	238	-	-
2030	8.694	2.608	-	-
sin límite	69.958	23.317	-	-
	132.903	42.200	102.134	32.007

Asimismo, el Grupo no ha reconocido como activos por impuestos diferidos deducciones fiscales en la cuota, principalmente por inversiones, gastos de formación, Investigación y Desarrollo, ambientales y por reinversión. Los importes y plazos de compensación son como sigue:

Deducciones fiscales en la cuota pendientes de compensación			
(Miles de euros)			
Fecha límite de compensación	31.12.12	31.12.11	
2.014		5	5
2.015		-	0
2.016	495		495
2.017	1.239		1.239
2.018	263		252
2.019	19		8
2.020	79		79
2.021	23		26
2.022	379		257
2.023	98		98
2.024	201		201
2.025	2		2
2.026	-		4
	2.803		2.666



La totalidad de los créditos fiscales no reconocidos por deducciones pendientes de compensación pertenecen a la Sociedad dominante.

Las sociedades dependientes portuguesas Europa&c Portugal SGPS, S.A., Europa&c Cartão Ovar, S.A., Lepe, Empresa Portuguesa de Embalagens, S.A., Europa&c Embalagem, S.A., Europa&c Kraft Viana, S.A., Europa&c Energia Viana, S.A. y Sulpac, S.A., forman perímetro de consolidación fiscal a los efectos del impuesto sobre sociedades portugués y tributan de acuerdo con el Régimen Especial de Tributación de Grupo de Sociedades.

Asimismo, las sociedades Europac Papeterie de Rouen, S.A., Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S., Europac Cartonnerie Atlantique, S.A.S., SCI Europac, S.C. y Europac Cartonnerie Savoie, S.A.S. forman, desde el 1 de enero de 2010, perímetro de consolidación fiscal en el territorio francés, a los efectos del impuesto de sociedades de dicho país.

De acuerdo con la normativa fiscal vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales competentes o haya transcurrido el plazo de prescripción. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales la Sociedad dominante tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 2008 a 2011 ambos inclusive, para todos los impuestos que son aplicables a la Sociedad. Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal aplicable y a los resultados de futuras inspecciones, podrían existir pasivos fiscales de carácter contingente, no obstante, los administradores de la Sociedad estiman que en caso de existir no afectarán significativamente a las Cuentas Anuales Consolidadas.

El 20 de febrero de 2009 la Administración Tributaria inició las actuaciones inspectoras correspondientes a la revisión, entre otros, los impuestos sobre Sociedades, Valor Añadido y Renta sobre las Personas Físicas correspondientes a los ejercicios 2005, 2006 y 2007 de la Sociedad dominante. Dichas actuaciones concluyeron en el mes de septiembre de 2010 con una liquidación definitiva en conformidad de 901 miles de euros de cuota impositiva, 225 miles euros de intereses de demora y 183 miles de euros de sanciones. La Sociedad suscribió en disconformidad la liquidación definitiva propuesta por la Administración Tributaria en concepto de "Adquisición de participaciones en Entidades no Residentes (art. 12.5 de Ley del Impuesto Sobre Sociedades)" en relación con las correcciones al resultado contable practicadas en los ejercicios 2007 y 2008, cuyos importes ascienden a 3.164 y 3.497 miles de euros, respectivamente.

Tras haber concluido la Comisión Europea en el mes de diciembre de 2009 que el régimen de amortización fiscal establecido por el artículo 12.5 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto Sobre Sociedades constituye una ayuda de estado a las empresas españolas y haber ordenado al Estado Español a que recupere las ayudas concedidas por adquisiciones posteriores al 21 de diciembre de 2007, la Sociedad ha regularizado en 2009 el crédito fiscal contabilizado en el ejercicio 2008 por la amortización fiscal del fondo de comercio generado en la adquisiciones en entidades no residentes realizadas en dicho ejercicio y no ha ajustado en 2010 y 2011 la base imponible del impuesto sobre sociedades por este concepto por adquisiciones realizadas en los años 2008 y anteriores, sin perjuicio de la suscripción en disconformidad de la liquidación definitiva de la Administración Tributaria que se menciona en el párrafo anterior.

La Dependencia Regional de Inspección de Castilla y León en acta de 16 de febrero de 2001 practicó una liquidación provisional correspondiente al impuesto sobre sociedades del ejercicio 1999 por importe de 762 miles de euros. Dicha liquidación fue recurrida en vía económico-administrativa ante el Tribunal Económico-Administrativo Regional de Castilla y León de Valladolid, que la desestimó mediante resolución de fecha 29 de julio de 2005, y en alzada ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, que la desestimó igualmente mediante resolución de 15 de marzo de 2007. Esta última resolución fue recurrida ante la Audiencia Nacional, habiendo desestimado este tribunal en Diciembre de 2008 el recurso presentado por Europac y reclamado el pago del importe de la liquidación provisional más 153 miles de euros de recargo de apremio. Ambos importes fueron provisionados en el ejercicio 2008 en el capítulo "Provisiones no corrientes para impuestos" (véase nota 16). La Sociedad presentó recurso de casación ante el Tribunal Supremo.

En relación con esta liquidación, en 2007 le fue notificado a EUROPAC acuerdo de liquidación de intereses de demora por importe de 214 miles de euros, que se encuentra recurrido ante el Tribunal Económico-Administrativo Regional de Castilla y León. La Sociedad provisionó 419 y 381 miles de euros correspondientes a los intereses devengados hasta la fecha en el epígrafe en 2011 y 2010, respectivamente, en el capítulo "Otras provisiones" (véase nota 16).

Con fecha de 19 de enero 2012 el Tribunal Supremo Contenciosos Administrativo falló en contra de la Sociedad Dominante desestimando el recurso por la Sociedad. La Sociedad Dominante ha pagado 800 miles de euros, de los cuales 762 miles de euros equivalen al principal y 38 al recargo ejecutivo y 203 miles de euros correspondientes a los intereses de demora, aplicando por tanto del epígrafe "Provisiones" las provisiones por intereses de litigios fiscales y la provisión por litigios dotadas en ejercicios anteriores. Dichas aplicaciones ha generado un exceso de provisión por importe de 114 miles de euros (véase nota 16).

La sociedad dependiente Europac Kraft Viana recibió de la Administración Tributaria Portuguesa, como resultado de una inspección fiscal de Impuesto sobre Sociedades del año 2000, una liquidación adicional relativa a la no aceptación por parte de ésta de la utilización a partir de este año del régimen intensivo aplicable a las amortizaciones de parte de su inmovilizado material previsto en el artículo 9 del "Decreto Regulamentar" nº 2/90 de 12 de Junio. Durante el ejercicio 2003, al amparo del "Decreto-lei" nº 248-A/2002, la empresa pagó la liquidación adicional, cuyo importe accedía a 2,4 millones de euros (véase nota 11). Adicionalmente, en 2004 el Grupo recibió de las autoridades fiscales liquidaciones adicionales relativas a la misma situación para los ejercicios 2001 y 2002 por unos montantes de, aproximadamente, 2,5 y 1,4 millones de euros, respectivamente. En 2008 el Grupo ha recibido de las autoridades fiscales liquidaciones adicionales para los ejercicios 2004, 2005 y 2006 por importe de 0,9, 0,8 y 0,4 millones de euros. El 27 de diciembre de 2010 la Administración Tributaria Portuguesa inició las actuaciones inspectoras correspondientes al ejercicio 2007. Los Administradores así como los asesores legales del Grupo consideran que el fundamento de las liquidaciones adicionales presentadas por la Administración Tributaria Portuguesa no está de acuerdo con la legislación fiscal portuguesa, motivo por el cual éstas han sido recurridas judicialmente. Durante el mes de enero de 2008 el Tribunal Administrativo y Fiscal falló a favor del Grupo en relación con la liquidación adicional recurrida por éste relativa a la utilización en el año 2000 del régimen intensivo aplicable a las amortizaciones de parte de su inmovilizado material. Dicho fallo fue recurrido por la Administración Fiscal Portuguesa



ante el Tribunal Central Administrativo. La sentencia de este Tribunal, que se produjo en 2011, fue favorable al Grupo. Dicha sentencia es firme al no haber sido recurrida por la Administración Portuguesa en los plazos legales y ha desembocado en la devolución por parte de ésta al Grupo de las liquidaciones adicionales practicadas (véase nota 11). El Grupo provisionó por estos conceptos en el año 2007 un importe de 977 miles de euros habiéndose revertido en su totalidad en 2011 como consecuencia de la mencionada sentencia firme favorable (véase nota 19). Durante el mes de agosto de 2012 el Tribunal Administrativo y Fiscal falló a favor del Grupo en relación con la liquidación adicional recurrida por éste relativa a la amortización del año 2002 del régimen intensivo de amortizaciones de parte de su inmovilizado material. Dicho fallo no ha sido recurrido por la Administración portuguesa siendo por tanto la sentencia firme.

La sociedad dependiente Europac Embalagem recibió en septiembre de 2003 como consecuencia de una inspección fiscal del ejercicio 2001 una notificación de la Administración Tributaria en relación con la no deducibilidad fiscal de las minusvalías incurridas en la venta de la totalidad de las acciones de Lepe – Empresa Portuguesa de Embalagens, S.A. Europac Portugal, S.A. Como consecuencia, el Grupo recibió de la Administración Fiscal Portuguesa en 2005 una liquidación adicional de, aproximadamente, 3,0 millones de euros. Los Administradores así como los asesores legales del Grupo consideran que el fundamento de las liquidaciones adicionales presentadas por la Administración Tributaria Portuguesa no está de acuerdo con la legislación fiscal portuguesa, motivo por el cual éstas han sido recurridas judicialmente, no habiéndose registrado en consecuencia en las Cuentas Anuales Consolidadas provisión alguna por este concepto.

El Grupo ha pagado en 2008 a Administración Fiscal Portuguesa un importe de 459 miles de euros (véase nota 11) en concepto de liquidación adicional derivada de una inspección fiscal del IRC de 2006 de la sociedad dependiente Europac Cartao Ovar, S.A., basada en la aplicación de un crédito fiscal generado en el año 2000 en la declaración del impuesto que no fue aceptado por la Administración. La liquidación adicional ha sido recurrida por dicha sociedad ante la Administración Judicial Portuguesa.

21. INGRESOS Y GASTOS

a) Ingresos ordinarios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios, por categoría de actividad y mercados geográficos, se muestra en la nota 3 sobre Información Financiera por Segmentos.

b) Gastos de personal

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados durante los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

Gastos por retribuciones a los empleados	Miles de euros	
	2012	2011
Sueldos y Salarios	68.416	69.068
Seguridad Social a cargo Empresa	21.898	21.614
Aportaciones a sist. compl. de pensiones (nota 16)	1.249	892
Indemnizaciones	3.288	1.095
Otros gastos sociales	3.863	4.199
TOTAL	98.714	96.868

Un desglose de la plantilla del Grupo al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

Plantilla Grupo Europac	Plantilla media					
	2012			2011		
	Sexo masc.	Sexo Fem.	Total	Sexo masc.	Sexo Fem.	Total
Altos Directivos y Consejeros	9	-	9	8	-	8
Directores	80	23	104	82	24	106
Técnicos Superiores	104	35	140	92	33	125
Técnicos Intermedios	272	63	334	285	67	352
Administrativos	46	118	163	52	122	174
Comerciales	56	42	98	41	32	73
Operarios	1.192	91	1.283	1.183	84	1.267
Total	1.759	372	2.130	1.743	362	2.105

Plantilla Grupo Europac	Plantilla total					
	2012			2011		
	Sexo masc.	Sexo Fem.	Total	Sexo masc.	Sexo Fem.	Total
Altos Directivos y Consejeros	9	-	9	7	-	7
Directores	83	24	107	83	23	106
Técnicos Superiores	106	38	144	96	36	132
Técnicos Intermedios	275	67	342	291	73	364
Administrativos	47	121	168	49	121	170
Comerciales	55	43	98	40	33	73
Operarios	1.194	88	1.282	1.187	87	1.274
Total	1.769	381	2.150	1.753	373	2.126

c) Otros gastos de explotación

El detalle de "Otros Gastos de Explotación" es como sigue:

Otros gastos de explotación	Miles de Euros	
	2012	2011
Pérdidas por deterioro de valor en existencias y deudores (notas 10 y 11)	(1.829)	67
Perdidas por créditos comerc. incobrables	108	182
Provisiones	885	346
Arrendamientos	5.324	5.628
Reparaciones y conservación	17.848	14.959
Servicios profesionales independent	4.902	4.053
Transportes	49.748	47.062
Primas de seguros	3.130	3.091
Suministros	59.376	53.142
Trabajos realizados externamente	11.173	9.519
Otros servicios externos	17.953	17.586
Gastos por consumo de derechos de emisión (nota 19)	3.882	5.671
Tributos	5.240	4.770
Otros gastos	1.515	1.309
Total	179.256	167.385

d) Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado

Este capítulo tiene el siguiente desglose:

Deterioro y resultado por enajenaciones de inmov.	Miles de Euros	
	2012	2011
Resultados por enajen. de inmovilizado material (Nota 5)	1.205	594
Resultados por enajen. de derechos de emisión (Nota 7)	397	102
Deterioro de inmovilizado material (Nota 5)	629	(506)
Deterioro derechos de emisión (Nota 7)	(632)	(2.010)
Deterioro de otro inmovilizado inmaterial (Nota 7)	47	(108)
Total	1.646	(1.928)

Los resultados en 2011 y 2012 por enajenación del inmovilizado material corresponden a la venta de maquinaria de las divisiones de papel y cartón.

e) Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

En este apartado se incluye la variación del valor razonable del instrumento financiero derivado "swap+snowball", que fue designado inicialmente como pasivo financiero con cambios en resultado (véase nota 15), y la variación del valor razonable de instrumentos de patrimonio disponibles para la venta (véase nota 8).

f) Ingresos financieros y gastos financieros.

En estos capítulos se incluyen los ingresos y gastos por intereses de activos y pasivos financieros que no están registrados al valor razonable con cambios en resultados.

El detalle de los ingresos y gastos financieros al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Intereses de deudas con entidades de crédito	21.696	18.796
Intereses y comisiones de factoring	2.265	2.503
Otros pasivos financieros	3.231	2.970
Total Gastos Financieros	27.192	24.269

	Miles de Euros	
	2012	2011
Intereses por créditos	412	1.374
Otros ingresos financieros	582	909
Total Ingresos Financieros	994	2.283

22. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

En el Anexo III de estas Cuentas Anuales Consolidadas se resumen los saldos y transacciones del Grupo con partes vinculadas.

El capítulo "Sociedades o entidades del grupo" incluye las transacciones significativas no de tráfico llevadas a cabo entre sociedades del grupo.

Las operaciones vinculadas descritas en estas cuentas anuales han sido comunicadas en comunicaciones semestrales a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

23. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

a) *Compromisos por arrendamientos operativos*

El Grupo tiene arrendamientos operativos sobre vehículos, equipos informáticos, carretillas y alquileres de edificios. Estos arrendamientos tienen una duración media de entre tres y cinco años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el Grupo respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los pagos mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre son los siguientes:

Pagos futuros mínimos	Miles de euros	
	2012	2011
Hasta un año	3.299	1.617
Entre uno y cinco años	8.765	4.571
Más de cinco años	1.900	5.071
Total pagos mínimos por arrendamiento operativo	13.964	11.258

b) Avals bancarios y garantías a terceros:

El Grupo Europac tenía otorgados avales bancarios y garantías en 2012 y 2011 a instituciones públicas y entidades privadas por un importe total de 18.513 y 22.525 miles de euros, respectivamente. Dichos avales son de carácter comercial y financiero y no se estima contingencia o pérdida alguna por ellos.

c) Compromisos y garantías de deudas con entidades de crédito:

En relación con el Forward Start Facility por un importe de 253 millones de euros suscrito febrero 2012, siete sociedades subsidiarias de Europac garantizan de forma solidaria con Europac frente a las entidades financiadoras que otorgan el préstamo a primer requerimiento y en sus mismos términos, plazos y condiciones, todas las obligaciones de pago contraídas por Europac en el contrato de financiación suscrito.

d) Cargas y gravámenes sobre títulos de las sociedades del Grupo:

Durante el ejercicio 2007 el "Sindicato dos Trabalhadores das Indústrias de Celulose, Papel, Gráfica e Imprensa" demandó al "Instituto de Seguros de Portugal" (en el cual determinadas empresas portuguesas del Grupo son parte interesada) reclamando la anulación de la decisión de ésta que autorizaba los cambios en el Fondo de Pensiones de Gescartao (véase "Planes de Aportaciones Definidas de la nota 16). Adicionalmente, algunos partícipes beneficiarios de prestaciones del Fondo de Pensiones interpusieron demandas contra la empresa al objeto de que se anulase la modificación llevada a cabo en el Fondo. Durante este ejercicio 2012 el Tribunal Supremo ha dictado sentencias por las que se desestiman las reclamaciones planteadas por partícipes, estableciendo una doctrina por la que sólo se reconoce la consolidación de derechos para los partícipes que alcanzaron la jubilación en determinada fecha; en virtud de dicha doctrina no es probable que alguna de las demandas en curso pueda suponer un quebranto económico para la entidad más allá de la provisiones existentes cuyo importe asciende a 873 miles de euros (véase Nota 16).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Grupo mantiene otros litigios pendientes de resolución. Los Administradores del Grupo no esperan que su resolución tenga un efecto patrimonial adverso significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas de la Grupo que no haya sido en ellas recogido.

24. OTRA INFORMACIÓN

a) Información relativa a los Administradores de la Sociedad dominante

En la nota 22 anterior se incluye un detalle de los saldos y transacciones del Grupo con los miembros del Consejo de Administración.

El número de acciones asignado a los Consejeros Ejecutivos y la Alta Dirección en el PAAD, que se describe en la nota 13, ascendía a 409 miles en 2011. Durante este ejercicio se ha ejecutado el PAAD.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración, salvo a las que eventualmente pudieran tener derecho por el desempeño de sus cargos en las filiales de las sociedades dependientes portuguesas.

En cumplimiento con los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), los miembros del Consejo de Administración y las personas vinculadas han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés del Grupo y no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas ajenas al Grupo de Sociedades, cuyo objeto social sea el mismo, análogo o complementario al Grupo de Sociedades, salvo los miembros y en las Sociedades del Grupo Europac y otras participadas por los cargos que se relacionan en el anexo IV a estas Cuentas Anuales.

b) Honorarios de Auditoría

Los honorarios devengados en el ejercicio por los servicios prestados por Ernst & Young han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2012	2011
Honorario de los auditores		
Servicios de auditoría	295	250
Otros trabajos de revisión y verificación contable	14	29
Otros servicios	96	238
TOTAL	405	517

25. POLÍTICA Y GESTIÓN DE RESIDUOS

a) Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El Grupo analiza la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos que puede tener sobre la rentabilidad financiera del Grupo, mediante, entre otros, la contratación de instrumentos derivados.

Los riesgos financieros más relevantes en el Grupo Europac son:

- Covenants financieros

Las inversiones en las plantas del grupo y las adquisiciones de sociedades que se han producido en los últimos años se han llevado a cabo mediante determinadas estructuras de financiación que se consideran adecuadas. No obstante, estas estructuras llevan aparejado el cumplimiento de determinados compromisos con las entidades financieras que facilitan dicha financiación, por lo que el seguimiento del cumplimiento de los mismos es una tarea muy importante. El Departamento de Recursos del Grupo realiza planes estratégicos y proyecciones financieras a corto y largo plazo, así como un seguimiento periódico del cumplimiento de estos covenants con el objeto de anticipar el riesgo de incumplimiento de éstos y comunicar este hecho a la Dirección General para tomar medidas correctivas. En relación con determinada deuda financiera del Grupo, el incumplimiento de sus obligaciones financieras tiene la consideración de Supuesto de Incumplimiento y permitiría a las entidades prestamistas declarar el vencimiento anticipado de la misma.

En 2012, el Grupo ha cumplido los covenants de su deuda financiera.

- Riesgo de tipo de cambio

El Grupo lleva a cabo su actividad comercial en España, Portugal, Francia y otros países de la zona euro, principalmente, motivo por el cual la mayoría de las transacciones que realiza están denominadas en euros. Si bien el Grupo realiza algunas compras de materias primas en Dólares de los EEUU, la Dirección del Grupo considera que el riesgo de tipo de cambio no es significativo.

- Riesgo de crédito

La exposición del Grupo al riesgo de crédito es atribuible, principalmente, a las cuentas a cobrar de su actividad habitual. La Dirección del Grupo considera que no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito (véase en nota 11 un detalle de los saldos vencidos no provisionados por deterioro). No obstante el Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito y solvencia adecuados. Para ello, la Dirección Financiera del Grupo está dotada con Departamentos de Riesgos en los mercados principales en los que opera el Grupo cuya función principal es el establecimiento, ejecución, supervisión y control de políticas de aceptación de clientes y crédito. El grupo tiene contratadas pólizas de crédito y caución.

- Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, basada en el establecimiento y mantenimiento en el tiempo de objetivos de ratios mínimos de liquidez. El Grupo dispone de un Comité de Tesorería que se reúne con periodicidad mensual cuya función, entre otras, es analizar la evolución prevista de la disponibilidad de fondos a corto y medio plazo, poniendo en marcha las medidas que se deriven de este análisis. La Dirección del Grupo, con el objeto de mantener una disponibilidad mínima de financiación, ha contratado en 2007 una línea de crédito sindicada por un importe de 100 millones de Euros, que se complementa con un número suficiente de líneas de crédito, factoring y descuento que otorgan la flexibilidad y disponibilidad adecuadas en el negocio a corto plazo.

- Riesgo de tipos de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son independientes de las variaciones en los tipos de interés de mercado, motivo por el cual no existe una cobertura natural entre los flujos de efectivo de explotación y los financieros. La exposición al riesgo de tipo de interés del Grupo está presente, fundamentalmente, en los recursos ajenos a largo plazo que están referenciados en su práctica totalidad a tipos variables, exponiendo al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos financieros a tipo de interés fijo, que no son significativos en el grupo, exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de valor razonable. La política del Grupo consiste en la contratación de instrumentos financieros derivados para intercambiar tipo variable por tipo fijo o limitar la volatilidad de los tipos de interés variable a un determinado rango, manteniendo un equilibrio razonable entre tipos de interés fijo y variable (Véase nota 15). A continuación se recoge en miles de euros la sensibilidad de Grupo Europac a las variaciones en tipos de interés en los años 2012 y 2011:

	2.012	
	Variación de tipo de interés	
	0,5%	(0,5%)
Efecto estimado en el resultado despues de impuestos	(770)	770
Efecto estimado en el patrimonio despues de impuestos	51	(51)

- Instrumentos financieros y depósitos bancarios

El riesgo de crédito de los saldos con bancos e instituciones financieras se gestiona por los departamentos de Tesorería del Grupo de acuerdo con las pautas recibidas del Comité de Tesorería. Debido a que generalmente el Grupo mantiene posiciones de tesorería neta acreedoras por utilización de líneas de crédito ya que su política es cubrir líneas de crédito cuando se generan excesos de Tesorería, se considera que este riesgo no es significativo.

- Gestión del capital

El Grupo tiene como objetivo mantener su solvencia financiera en unos niveles razonables, manteniendo su nivel de patrimonio neto en relación con su nivel de endeudamiento en unos niveles aceptables. La política de dividendos así como el presupuesto de inversiones y su financiación se gestionan teniendo en consideración dichos niveles de endeudamiento.

No se han realizado cambios en los objetivos, las políticas o los procesos para la gestión de la solvencia financiera del Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Los ratios utilizados por el Grupo para gestionar su solvencia financiera son los mismos que los indicados en el apartado anterior "Covenants Financieros".

b) Aprovisionamientos de materia prima

- Riesgo de abastecimiento y volatilidad de precios de materias primas

El incremento de la demanda de papel y cartón a nivel global hasta el ejercicio 2007 y su posterior debilitamiento en los ejercicios siguientes y su repunte en 2011 y 2012 ha provocado que se haya incrementado la volatilidad de los precios de las dos principales materias primas que el Grupo utiliza en su proceso productivo (madera y papel recuperado). Para minimizar este riesgo, el departamento de compras de materias primas está focalizado en la suscripción de contratos a largo plazo, en la búsqueda de nuevos mercados de abastecimiento y en evitar la concentración de proveedores. Por otro lado, el Grupo ha realizado compras estratégicas de compañías de recuperación de papel reciclado en los últimos años que le permiten integrarse verticalmente y mitigar el riesgo de abastecimiento y precios de este material.

En la estructura de costes del Grupo, la otra gran categoría de costes con riesgo de abastecimiento y volatilidad de precios es el coste de la energía eléctrica (la fabricación de papel es intensiva en la utilización de este recurso). El grupo mitigó este riesgo a niveles mínimos mediante la construcción de centrales de cogeneración y ciclo combinado en las plantas productoras de papel que se encuentran acogidas al régimen especial tarifario. La potencia instalada de dichas plantas ha resultado ampliada con la puesta en funcionamiento en 2010 de 74 Mw que acompañan los incrementos de capacidad productiva de las plantas de papel que han sido y serán llevados a cabo de acuerdo con el plan estratégico. El riesgo de volatilidad de precios del coste del gas, que se utiliza como combustible de la planta de ciclo combinado, está mitigado con la contratación de instrumentos financieros si es necesario.

No es posible realizar una estimación fiable del impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de un cambio significativo en el precio de las materias primas, debido a que no es posible estimar con fiabilidad que parte de dicho cambio podría ser repercutido al cliente a través del precio de venta del producto terminado. A continuación se presenta el impacto previsto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en diversos escenarios, bajo la hipótesis de que se produce un aumento del mismo porcentaje en los precios de todas las materias primas utilizadas por el Grupo Europac:

2012		
Variación precio materias primas	Repercusión de la variación en los precios de venta	Efecto estimado en el resultado después de impuestos (Miles de euros)
+/- 5%	10%	+/- 11.560
+/- 5%	30%	+/- 8.991
+/- 5%	50%	+/- 6.422
+/- 5%	70%	+/- 3.853
+/- 5%	100%	0

El efecto en el Patrimonio Neto del Grupo Europac no sería significativamente distinto del mostrado en el cuadro anterior para el resultado después de impuestos.

c) Riesgos Comerciales

- Riesgo de concentración de clientes

Si bien el grado de concentración de la cifra de negocio sobre clientes no es superior a la media de sector, el Departamento Comercial lleva a cabo ciertos análisis sobre la concentración de clientes con el fin de implantar medidas para mitigar el potencial riesgo de ocurrencia del mismo.

- Riesgo de precios de venta

El incremento de la demanda de papel a nivel global hasta el ejercicio 2007 y su posterior contracción en los ejercicios siguientes (véase apartado b) anterior) en los últimos años ha provocado los precios hayan experimentado importantes índices de volatilidad, si bien la tendencia creciente es apreciable. Para mitigar este riesgo y evitar que los márgenes de contribución se vean erosionados, el Grupo dispone en determinadas plantas de fabricación de sistemas informáticos que permiten obtener información real del coste y la rentabilidad de cualquier oferta antes de ser presentada a un cliente. Dichos sistemas se encuentran en proceso de implantación en el resto de plantas del Grupo.

d) Riesgos de Sistemas de Información

Tras la adquisición de Grupo Gescartao, el grupo dispuso de tres sistemas distintos parametrizados en R3 de SAP (uno para el negocio de papel y cartón en España, otro para el negocio de cartón en Portugal y otro para el negocio de papel en Portugal), además de otros ERPs distintos en compañías dependientes de menor entidad. La necesidad de unificar los procesos de negocio, el modelo de gestión y de lograr un ahorro de costes ha llevado a la Dirección del grupo a diseñar y ejecutar un plan de racionalización de los sistemas de gestión del grupo que culminó a principios de 2008, en

su primera fase, con la integración de los sistemas de cartón español y portugués. En el segundo semestre de 2008 y primer semestre de 2009 se ha ejecutado la migración de los sistemas de las sociedades Europac Pateterie de Rouen, S.A. y Europac Cartonnerie de Rouen a R3 de SAP así como a otros sistemas logísticos utilizados por el Grupo, habiendo llevado a cabo durante 2011 la integración de Europac Cartonnerie Savoie y Europac Cartonnerie Atlantique. Con el fin de mitigar el riesgo de concentración en la ubicación física de los sistemas, así como el riesgo de intrusión o bloqueo de comunicaciones de los sistemas, el Grupo dispone de un Plan de Contingencia en caso de siniestro que se actualiza periódicamente.

e) Riesgos de Recursos Humanos

- Riesgo por la actuación negligente de Directivos y empleados

El Grupo, que se encuentra en una fase expansiva, está expuesto a este tipo de riesgo, dada la necesidad de delegar responsabilidades en el personal directivo.

A fin de minimizar la exposición a este riesgo tiene establecidos procedimientos específicos de selección y formación del personal, así como un catálogo de funciones y competencias que debe cumplir cada empleado en su puesto. Existe, asimismo, una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, formada por Consejeros de Grupo Europac, que supervisa los nombramientos de los principales directivos del Grupo.

- Prevención de riesgos laborales

El Grupo Europac cumple las normativas que en materia de Seguridad en el Trabajo, Higiene Industrial, Ergonomía y Psicología Aplicada y Medicina del Trabajo que determina la Legislación. Teniendo la actividad del Grupo naturaleza industrial, el control y prevención de los riesgos laborales cobra especial importancia, siendo la política del Grupo la promoción de la mejora de las condiciones de trabajo, dirigida a elevar el nivel de protección de la seguridad y la salud de nuestros trabajadores en el trabajo.

f) Riesgos de Producción

El Grupo Europac asegura la calidad de sus productos y el cumplimiento de la normativa vigente mediante la implantación de Sistemas Integrales de Calidad en todos sus centros. El Grupo posee las certificaciones UNE-EN ISO 9001:2000 en sus principales centros.

g) Auditoría interna

El Grupo dispone de un departamento de Auditoría Interna cuya responsabilidad principal es asegurar el cumplimiento de las normas y procedimientos establecidos en el Grupo así como la identificación de mejoras en los mismos.

En los ejercicios 2012 y 2011, ninguno de los riesgos anteriormente descritos ha tenido un impacto significativo en Grupo Europac.

26. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 20 de febrero de 2013, el Grupo Europac ha adquirido al Grupo DS Smith una fábrica de cartón ondulado ubicada en Caradec (Francia) por un importe de 21,7 millones de euros. La instalación tiene un volumen de producción de 100 millones de metros cuadrados de cartón al año y consume 60.000 toneladas de papel, lo que permitirá al Grupo Europac aumentar un 28% su producción de cartón en Francia y reforzar la integración de sus actividades. Se prevé que la adquisición sea efectiva el 1 de marzo.

27. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Con el objeto de cumplir con la legislación vigente, el Grupo aplica políticas de mejora del entorno ambiental dirigidas, entre otros, a la recuperación de aguas tratadas en el proceso de producción, la reducción de emisiones, el tratamiento de residuos, la reducción de los consumos de determinadas sustancias contaminantes y reducción de ruidos. Dichas políticas se materializan en planes de actuación específicos para las distintas plantas de la Sociedad.

El Grupo ha llevado a cabo en 2012 y 2011 inversiones en activos medioambientales por un importe de 3.577 y 9.978 miles de euros, respectivamente. El importe total de inversión en activos medioambientales proviene, principalmente, de actuaciones llevadas a cabo en la fábrica de papel de Rouen para la mejora de la eficiencia energética en su maquinaria y así reducir el consumo de vapor y energía eléctrica por tonelada. El resto del importe en inversiones corresponde a medidas adoptadas para la eliminación de residuos sólidos. Las autoridades medioambientales asignaron para los años 2012 y 2011 al Grupo Europac un total de 601.539 y 666.772 derechos de emisión, respectivamente.

En las notas 7 y 17 de estas cuentas anuales se detalla los derechos de emisión de gases de efecto invernadero otorgados gratuitamente por las autoridades medioambientales así como los consumos y excedentes del ejercicio.

Asimismo, Grupo Europac ha incurrido en 4.172 miles de euros y 10.806 miles de euros en concepto de gastos de protección y mejora del medioambiente en 2012 y 2011 respectivamente. Dichos gastos incluyen, entre otros, los cánones por el uso del agua, auditorías medioambientales, consumo y valoración de derechos de emisión de gases de efecto invernadero y gestión medioambiental, teniendo todos ellos carácter ordinario.

Grupo Europac no ha registrado ninguna provisión correspondiente a potenciales pasivos medioambientales en 2012 y 2011.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad no tienen conocimiento de contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

En los ejercicios 2012 y 2011, no se han devengado subvenciones de naturaleza medioambiental distintas de la adquisición gratuita de derechos de emisión de gases de efecto invernadero descrita en la nota 17.

28. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	93.892,93	58%	88.935,00	54%
Resto	68.385,66	42%	74.730,49	46%
Total pagos del ejercicio	162.278,59	100%	163.665,49	100%
PMPE (días) de pagos	26		40	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	14.378,34		25.405,87	

PMPE: Plazo medio ponderado excedido

Anexo I. Detalle de las Sociedades Dependientes, Multigrupo y Asociadas

Detalle de las Sociedades Dependientes, Multigrupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2012					
(Miles de euros)	Domicilio Social	Actividad	Auditor	Particip. directa	Particip. indirecta
Grupo					
Europa&c Portugal SGPS, S.A.	Viana do Castelo (PT)	Holding	Ernst & Young	100,0%	-
Europa&c Embalagem, S.A.	Albarraque (PT)	Prod.Cartón	Ernst & Young	-	100,0%
Lepe - Empresa Portuguesa de Embalagens, S.A.	Marinha Grande (PT)	Prod.Cartón	Ernst & Young	-	100,0%
Sulpac - Empr. Prod. de Embalagens de Cartao, S.A.	Mourao (PT)	Prod.Cartón	Ernst & Young	-	100,0%
Europa&c Cartão Ovar, S.A.	Ovar (PT)	Prod.Cartón	Ernst & Young	-	100,0%
Europa&c Distribuição da Madeira, Lda.	Funchal (PT)	Prod.Cartón	(1)	-	60,0%
Europa&c Kraft Viana, S.A.	Viana do Castelo (PT)	Prod.Papel	Ernst & Young	-	100,0%
Europa&c Recicla Portugal, S.A.	Gondomar (PT)	Recuperación papel	Ernst & Young	-	100,0%
Europa&c Energia Viana, S.A.	Viana do Castelo (PT)	Gen. Energia	Ernst & Young	-	100,0%
Europa&c Logística, Lda.	Viana do Castelo (PT)	Estiba portuaria	Ernst & Young	-	100,0%
Celnave - Agencia de Navegacao Lda.	Viana do Castelo (PT)	Agencia Naveg.	Ernst & Young	-	100,0%
Iberia Capital - Fundo Especial de Invest. Imob.	Lisboa (PT)	Inmobiliaria	KPMG	-	100,0%
Iberian Forest Fund - Fundo Especial de Invest..Imob.Florest.	Lisboa (PT)	Inmobiliaria	KPMG	-	100,0%
Europa&c Recicla, S.A.U.	Valladolid	Recuperación papel	(1)	100,0%	-
Europac Integra, S.L.	Madrid	Outsourcing	(1)	100,0%	-
Europac Papeterie de Rouen, S.A.	Rouen (FR)	Prod.Papel	Ernst & Young	100,0%	-
Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S.	Rouen (FR)	Prod.Cartón	Ernst & Young	-	100,0%
Europac Cartonnerie Atlantique, S.A.S.	Durtal (FR)	Prod.Cartón	Ernst & Young	-	100,0%
Europac Cartonnerie Savoie, S.A.S.	La Rochette (FR)	Prod.Cartón	Ernst & Young	-	100,0%
SCI Europac, SC	Rouen (FR)	Inmobiliaria	Ernst & Young	-	100,0%
XL Pac Tanger, S.A.R.L.A.U	Tánger (MRC)	Prod.Papel y Cartón	(1)	-	100,0%
Multigrupo					
Vianaport - Empresa de Trabalho Portuario, Lda.	Viana do Castelo (PT)	Trabajo portuario	(1)	-	50,0%
Asociadas					
Cartonajes Santander, S.L.	Camargo (Cantabria)	Prod.Cartón	(1)	36,6%	-
Cartonajes Cantabria S.L.	Medio Cudeyo (Cantabria)	Prod.Cartón	(1)	-	36,6%
Euskocartón, S.L.	San Sebastián (Guipuzcoa)	Prod.Cartón	(1)	-	36,6%
Industria Cartonera Asturiana S.L.	San Claudio (Asturias)	Prod.Cartón	(1)	-	36,6%
Renova Gen. de Energ. Renov. de Castilla y Leon, S.L.	La Coruña	Gen. Energia	(1)	50,0%	-
(1) Sociedades sin obligación de ser auditadas					



Anexo I. Detalle de las Sociedades Dependientes, Multigrupo y Asociadas (cont.)

Detalle de las Sociedades Dependientes, Multigrupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2011					
(Miles de euros)	Domicilio Social	Actividad	Auditor	Particip. directa	Particip. indirecta
Grupo					
Europa&c Portugal SGPS, S.A.	Viana do Castelo (PT)	Holding	Ernst & Young	100,0%	-
Europa&c Embalagem, S.A.	Albarraque (PT)	Prod.Cartón	Ernst & Young	-	100,0%
Lepe - Empresa Portuguesa de Embalagens, S.A.	Marinha Grande (PT)	Prod.Cartón	Ernst & Young	-	100,0%
Sulpac - Empr. Prod. de Embalagens de Cartao, S.A.	Mourao (PT)	Prod.Cartón	Ernst & Young	-	100,0%
Europa&c Cartão Ovar, S.A.	Ovar (PT)	Prod.Cartón	Ernst & Young	-	100,0%
Europa&c Distribuição da Madeira, Lda.	Funchal (PT)	Prod.Cartón	(1)	-	60,0%
Europa&c Kraft Viana, S.A.	Viana do Castelo (PT)	Prod.Papel	Ernst & Young	-	100,0%
Europa&c Recicla Lisboa, S.A.	Sintra (PT)	Recuperación papel	Ernst & Young	-	100,0%
Portucel España, S.A. (inactiva)	Madrid	Comerc. Papel	(1)	-	100,0%
Europa&c Energía Viana, S.A.	Viana do Castelo (PT)	Gen. Energía	Ernst & Young	-	100,0%
Europa&c Logística, Lda.	Viana do Castelo (PT)	Estiba portuaria	Ernst & Young	-	100,0%
Celnave - Agencia de Navegacao Lda.	Viana do Castelo (PT)	Agencia Naveg.	Ernst & Young	-	100,0%
Iberia Capital - Fundo Especial de Invest. Imob.	Lisboa (PT)	Inmobiliaria	KPMG	-	100,0%
Iberian Forest Fund - Fundo Especial de Invest..Imob.Florest.	Lisboa (PT)	Inmobiliaria	KPMG	-	100,0%
Europa&c Recicla Porto, S.A.	Gondomar (PT)	Recuperación papel	Ernst & Young	-	100,0%
Europa&c Recicla, S.A.U.	Valladolid	Recuperación papel	(1)	100,0%	-
Europac Integra, S.L.	Madrid	Outsourcing	(1)	100,0%	-
Norforest, S.L. (inactiva)	Madrid	Forestal	(1)	-	70,0%
Europac Papeterie de Rouen, S.A.	Rouen (FR)	Prod.Papel	Ernst & Young	100,0%	-
Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S.	Rouen (FR)	Prod.Cartón	Ernst & Young	-	100,0%
Europac Cartonnerie Atlantique, S.A.S.	Durtal (FR)	Prod.Cartón	Ernst & Young	-	100,0%
Europac Cartonnerie Savoie, S.A.S.	La Rochette (FR)	Prod.Cartón	Ernst & Young	-	100,0%
SCI Europac, SC	Rouen (FR)	Inmobiliaria	Ernst & Young	-	100,0%
Multigrupo					
Vianaport - Empresa de Trabalho Portuario, Lda.	Viana do Castelo (PT)	Trabajo portuario	(1)	-	50,0%
Asociadas					
Cartonajes Santander, S.L.	Camargo (Cantabria)	Prod.Cartón	(1)	36,6%	-
Cartonajes Cantabria S.L.	Medio Cudeyo (Cantabria)	Prod.Cartón	(1)	-	36,6%
Euskocartón, S.L.	San Sebastián (Guipuzcoa)	Prod.Cartón	(1)	-	36,6%
Industria Cartonera Asturiana S.L.	San Claudio (Asturias)	Prod.Cartón	(1)	-	36,6%
Renova Generación de Energías Renovables, S.L.	La Coruña	Gen. Energía	(1)	32,6%	-
Renova Gen. de Energ. Renov. de Castilla y Leon, S.L.	La Coruña	Gen. Energía	(1)	33,2%	-
(1) Sociedades sin obligación de ser auditadas					

Este anexo forma parte de la nota 1 de las Cuentas Anuales Consolidadas



Anexo II. Información financiera de los segmentos de negocio y geográficos

Información por segmentos de negocio 2012	Miles de Euros					Consolidado
	Papel	Carton	Cogeneración	Otros	Eliminaciones	
Cifra Neta de Negocios del Segmento						
a clientes externos	302.132	300.357	120.610	693		723.792
a otros segmentos	118.623	5.392	46.769	1.045	(171.829)	-
Total	420.755	305.749	167.379	1.738	(171.829)	723.792
Resultado de explotación antes de amortización del segmento	44.365	15.062	28.686	31	-	88.144
Resultados no asignados						
Gastos y ingresos de estructura no asignados						8.040
Otros						(6.127)
Total						1.913
Rdo. de explotación antes de amortización consolidado (EBITDA)						90.057
Amortización						(48.950)
Resultado de explotación						41.107
Resultado financiero						(26.535)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación						240
Resultado antes de impuesto de actividades continuadas						14.812
Activos del segmento	472.033	188.049	100.231	4	-	760.316
Activos no imputados						301.877
Total Activo						1.062.194
Inversiones en inmovilizado	21.149	8.895	7.263	-	-	37.307

Este anexo forma parte de la nota 3 de las Cuentas Anuales Consolidadas



Anexo II. Información financiera de los segmentos de negocio y geográficos (Cont.)

Información por segmentos de negocio 2011	Miles de Euros					Consolidado
	Papel	Carton	Cogeneración	Otros	Eliminaciones	
Cifra Neta de Negocios del Segmento						
a clientes externos	312.617	306.340	104.043	468		723.468
a otros segmentos	103.030	6.009	37.432	1.175	(147.646)	-
Total	415.647	312.349	141.475	1.643	(147.646)	723.468
Resultado de explotación antes de amortización del segmento	65.968	6.459	34.833	309	-	107.569
Resultados no asignados						
Gastos de estructura no asignados						2.960
Otros						9.100
Total						12.060
Rdo. de explotación antes de amortización consolidado (EBITDA)						119.628
Amortización e deterioro de inmobilizaciones (excluyendo CO2)						(46.955)
Resultado de explotación						72.673
Resultado financiero						(21.869)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación						231
Resultado antes de impuesto de actividades continuadas						51.035
Activos del segmento	446.459	198.258	134.525	62	-	779.305
Activos no imputados						294.050
Total Activo						1.073.355
Inversiones en inmobilizado	19.661	4.453	10.772	-	-	34.887

Este anexo forma parte de la nota 3 de las Cuentas Anuales Consolidadas



Anexo II. Información financiera de los segmentos de negocio y geográficos (Cont.)

Información por segmentos geográficos 2012	Miles de Euros					Consolidado
	España	Portugal	Francia	UE	Otros	
Cifra Neta de Negocios de clientes externos	201.945	183.847	232.362	64.944	40.694	723.792
Inmovilizado material y activos intangibles	232.618	355.648	170.129	-	1.922	760.317

Información por segmentos geográficos 2011	Miles de Euros					Consolidado
	España	Portugal	Francia	UE	Otros	
Cifra Neta de Negocios de clientes externos	191.559	172.720	240.861	67.792	50.536	723.468
Inmovilizado material y activos intangibles	237.765	365.115	176.425	-	-	779.305

Este anexo forma parte de la nota 3 de las Cuentas Anuales Consolidadas



Anexo III. Detalle de remuneraciones recibidas por los administradores y directivos y de saldos y transacciones con partes vinculadas

Este anexo forma parte integrante de la nota 22 de las Cuentas Anuales Consolidadas

Principales saldos y transacciones con partes vinculadas	Accionistas significativos		Administradores y Alta Dirección		Otras partes vinculadas		Sociedades o entidades del grupo	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Saldos								
Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	-	-	-	2.237	-	-
Prestamos concedidos	-	-	300	300	-	-	33.013	33.100
Total saldos a cobrar	-	-	300	300	-	2.237	33.013	33.100
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	5.180
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	-	-	-	2.200	-	-
Total saldos a pagar	-	-	-	-	-	2.200	-	5.180
Gastos y ingresos								
Ingresos financieros	-	-	12	12	-	73	3.646	2.136
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	-	27.962	24.157
Total ingresos	-	-	12	12	-	73	31.608	26.293
Arrendamientos	-	-	28	27	586	598	-	-
Servicios recibidos	-	-	1.096	140	2.519	198	-	-
Remuneraciones y dietas	-	-	2.757	3.598	-	-	-	-
Gastos por intereses	-	-	-	-	-	-	728	755
Dividendos distribuidos	8.997	5.192	742	756	-	-	-	-
Total gastos	8.997	5.192	4.623	4.521	3.105	796	728	755
Otras transacciones								
Ventas de inmovilizado	-	-	-	-	-	-	217	4.552
Compras de inmovilizado	-	-	-	-	4.891	-	-	-
Garantías y avales al cierre	-	-	-	-	105	105	285.541	290.000
Total otras transacciones	-	-	-	-	4.996	105	285.758	294.552

Los consejeros que son a su vez accionistas significativos han sido considerados en el apartado Administradores y Alta Dirección



Anexo III. Detalle de remuneraciones recibidas por los administradores y directivos y de saldos y transacciones con partes vinculadas (cont.)

Remuneraciones recibidas por los administradores y por los directivos	Miles de Euros	
	2012	2.011
Administradores		
Retribución fija	674	359
Retribución variable	-	-
Dietas	93	82
Atenciones estatutarias	929	876
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	-	1.024
Total	1.696	2.341
Otros beneficios:		
Primas de seguros de vida	1	1
Directivos		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	1.061	1.015

Este anexo forma parte integrante de la nota 22 de las Cuentas Anuales Consolidadas



Anexo IV. Detalle de cargos desempeñados por los Administradores en Sociedades del Grupo Europac y otras sociedades del sector

Nombre del consejero	Nombre de la entidad	% de participación Grupo Europac	Cargo
Sociedades del Grupo			
Enrique Isidro Rincón	Europa&c Portugal, SGPS, S.A.	100%	Administrador Unico
Enrique Isidro Rincón	Europa&c Embalagem, S.A.	100%	Presidente
Enrique Isidro Rincón	Lepe – Empresa Portuguesa de Embalagens, S.A.	100%	Consejero
Enrique Isidro Rincón	Sulpac – Empresa Produtora de Embalagens de Cartão, S.A.	100%	Presidente
Enrique Isidro Rincón	Europa&c Cartao Ovar, S.A.	100%	Presidente
Enrique Isidro Rincón	Europa&c Energia Viana, S.A.	100%	Presidente
Enrique Isidro Rincón	Europa&c Distribuição da Madeira, Lda.	100%	Gerente
Enrique Isidro Rincón	Europa&c Kraft Viana, S.A.	100%	Presidente
Enrique Isidro Rincón	Europa&c Recicla Portugal, S.A.	100%	Presidente
Enrique Isidro Rincón	XL PAC TANGER S.A.R.L.A.U.	100%	Gerente
Juan Jordano Pérez	Lepe – Empresa Portuguesa de Embalagens, S.A.	100%	Presidente
Fernando Isidro Rincón	Renova Generación de Energías Renovables de Castilla y León, S.L.	50%	Administrador Mancomunado
El representante persona física del Consejero TRES AZUL, SL (D. Fernando Padrón) ostenta los siguientes cargos:			
Fernando Padrón Estarriol	Lepe – Empresa Portuguesa de Embalagens, S.A.	100%	Consejero
Fernando Padrón Estarriol	Sulpac – Empresa Produtora de Embalagens de Cartão, S.A.	100%	Consejero
Fernando Padrón Estarriol	Renova Generación de Energías Renovables de Castilla y León, S.L.	50%	Administrador Mancomunado
D. Enrique Isidro Rincón es representante del Presidente PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. en las siguientes sociedades:			
Enrique Isidro Rincón	Europac Cartonnerie Atlantique, S.A.S.	100%	
Enrique Isidro Rincón	Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S.	100%	
Enrique Isidro Rincón	Europac Cartonnerie Savoie, S.A.S	100%	
Enrique Isidro Rincón	Europac Papeterie de Rouen, S.A.	100%	
Enrique Isidro Rincón	SCI Europac	100%	
D. Enrique Isidro Rincón es representante persona física del Consejero PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. en las siguientes sociedades:			
Enrique Isidro Rincón	Cartonajes Santander, S.L.	37%	
Enrique Isidro Rincón	Cartones Soler, S.L.	13%	
Enrique Isidro Rincón	Europac Integra, S.A.	100%	
Enrique Isidro Rincón	Europac Recicla, S.A.	100%	

Este anexo forma parte integrante de la nota 24 de las Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo V. Impacto de la variación del perímetro de consolidación en los Estados Financieros Consolidados

Cambios en el perímetro de consolidación 2011 ·			
Miles de euros	Combinaciones de negocios		
	Planta de Gasny	Otras	Total
Inmovilizado Material	22.999	1.144	24.143
Existencias	2.312	-	2.312
Total activos	25.311	1.144	26.455
Compromisos con personal a LP	573	-	573
Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar	1.030	-	1.030
Pasivos por impuestos diferidos	7.902	-	7.902
Total pasivos	9.505	-	9.505
Total activos netos adquiridos	15.807	1.144	16.950
Pagos aplazados o anticipados	-	1.144	1.144
Coste de las adquisiciones / combinaciones	-	1.144	1.144
Fondo de comercio (negativo) generado	15.807	-	15.807 (nota 6)
Flujo de efectivo de las comb. de neg. u otras adquisiciones			
Coste de las adquisiciones	-	1.144	1.144
Pagos aplazados o anticipados	-	(1.144)	(1.144)
Efectivo y otros medios liqu. de las soc. adquiridas (-)	-	-	-
Flujo de efectivo pagado en las adquisiciones	-	-	-

Este anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Todos los miembros del Consejo de Administración de PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. declaran que hasta donde alcanza su conocimiento las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Alcobendas, a 28 de Febrero de 2013.

Los Administradores:

Presidente:

José Miguel Isidro Rincón

Cons.Delegado:

Enrique Isidro Rincón

Vocal:

Fernando Isidro Rincón

Vocal:

Tres Azul. S.L.
Fernando Padrón Estarriol

Vocal:

Vicente Guilarte Gutiérrez

Vocal:

Aguasal S.A.U
M^a Amelia Isidro Rincón

Vocal:

Juan Jordano Pérez

Vocal:

Cartera Industrial Rea, S.A.
Antonio González-Adalid

Vocal:

Celine Abecassi-Moedas