

**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 2016

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

Estado de Situación financiera consolidada a 31 de Diciembre de 2016 y 2015

(expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	31/12/2016	31/12/2015
ACTIVO NO CORRIENTE		854.854	838.286
Inmovilizado intangible		95.632	95.644
- Fondo de comercio	6	89.422	89.422
- Otros activos intangibles	7	6.210	6.223
Inmovilizado material	5	685.466	681.257
Inversiones inmobiliarias	5	2.028	2.508
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	10	1.693	1.639
Activos financieros no corrientes	9	14.765	1.820
Activos por impuestos diferidos	21	48.281	49.139
Activos biológicos	8	6.990	6.280
ACTIVO CORRIENTE		264.422	251.384
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Existencias	11	79.152	79.798
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	88.217	80.200
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios		50.139	59.355
- Otros deudores		37.385	20.646
- Activos por impuesto corriente		693	200
Otros activos financieros corrientes	9	2.284	1.566
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	13	94.768	89.820
TOTAL ACTIVO		1.119.276	1.089.670
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
		31/12/2016	31/12/2015
PATRIMONIO NETO		369.548	356.450
FONDOS PROPIOS	14	368.055	358.894
Capital		194.737	187.247
Reservas		160.127	152.927
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propio		(38.013)	(13.728)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		48.884	32.449
Otros instrumentos de patrimonio neto		2.321	-
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR		1.401	(2.444)
Activo financieros disponibles para la venta		1.664	-
Operaciones de cobertura		(399)	(2.584)
Diferencias de conversión		135	141
PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		369.456	356.450
Intereses minoritarios		92	-
PASIVOS NO CORRIENTES		462.134	449.618
Subvenciones	18	6.562	6.591
Provisiones no corrientes	17	16.838	14.821
Pasivos financieros no corrientes	16	376.984	367.002
- Deudas con entidades financieras y oblig. u otros valores negociables		329.821	308.105
- Otros pasivos financieros		47.163	58.897
Pasivos por impuestos diferidos	21	61.750	61.205
PASIVOS CORRIENTES		287.594	283.601
Provisiones corrientes	20	3.670	5.056
Pasivos financieros corrientes	16	60.492	67.472
- Deudas con entidades financieras y oblig. u otros valores negociables		32.221	48.639
- Otros pasivos financieros		28.271	18.833
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	223.432	211.074
- Proveedores		175.068	163.973
- Otros acreedores		45.256	44.683
- Pasivos por impuestos corrientes		3.108	2.417
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.119.276	1.089.670

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

Cuenta de Resultados Consolidada a 31 de Diciembre de 2016 y 2015

(expresada en miles de euros)

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Importe neto de la cifra de negocio	22	801.150	805.660
Variación de existencias de productos terminados y en curso		(2.743)	(367)
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	5	2.833	5.182
Aprovisionamientos		(396.844)	(407.336)
Otros ingresos de explotación		13.161	3.390
Gastos de personal	22	(113.878)	(109.825)
Otros gastos de explotación	22	(179.939)	(192.349)
Amortización	5 y 7	(48.912)	(48.667)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros	18	2.492	4.597
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	22	338	2.170
Otros resultados		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		77.659	62.455
Ingresos financieros	22	3.365	399
Gastos financieros	22	(13.155)	(17.261)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	22	(1.186)	116
Diferencias de cambio		425	18
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	9	0	(0)
RESULTADO FINANCIERO		(10.552)	(16.728)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	10	115	131
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		67.222	45.858
Impuesto sobre beneficios	21	(18.321)	(13.410)
RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS		48.901	32.449
Rdo. del ej. Proc. de oper. Interrump. neto de imp.		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		48.901	32.449
Resultado atribuido a la entidad dominante		48.884	32.449
Resultado atribuido a intereses minoritarios		17	-
BENEFICIO POR ACCIÓN		Euros	Euros
Basico	14	0,547	0,371
Diluido	14	0,547	0,371

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

Estados consolidados del resultado global correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de Diciembre de 2016 y 2015

(expresado en miles de euros)

	31/12/2016			31/12/2015		
	<i>De la sociedad dominante</i>	<i>De accionistas minoritarios</i>	TOTAL	<i>De la sociedad dominante</i>	<i>De accionistas minoritarios</i>	TOTAL
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	48.884	17	48.901	32.449	-	32.449
OTROS RESULTADOS GLOBALES A IMPUTAR A LOS ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS EN LOS PRÓXIMOS EJERCICIOS	2.277	-	2.277	2.298	-	2.298
Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmov. mat. y de activos intang.						
Por valoración de instrumentos financieros:	2.219	-	2.219	-	-	-
- Activos financieros disponibles para la venta	2.219	-	2.219	-	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	2.914	-	2.914	1.827	-	1.827
Diferencias de conversión	(5)	-	(5)	141	-	141
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(2.124)	-	(2.124)	876	-	876
Gasto por ampliación de capital	(10)	-	(10)	(29)	-	(29)
Resultado por transacciones con acciones propias	2	-	2	232	-	232
Efecto impositivo	(719)	-	(719)	(749)	-	(749)
OTROS RESULTADOS GLOBALES A IMPUTAR A LOS ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS EN LOS PRÓXIMOS EJERCICIOS	-	-	-	(2)	-	(2)
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-	-	(2)	-	(2)
Efecto impositivo	-	-	-	1	-	1
TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL PERIODO	51.161	17	51.178	34.745	-	34.745

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Neto de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresado en miles de euros)

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante								Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos propios									
	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	Ajustes por cambios de valor			
SALDO FINAL AL 31/12/2014	180.045	147.053	(10.821)	24.781	-	-	(3.953)	0	337.105	
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	-	787	-	32.449	-	-	1.509	-	34.745	
Operaciones con socios o propietarios	7.202	(19.592)	(2.907)	-	-	-	-	-	(15.297)	
- Aumentos/ (Reducciones) de capital	7.202	(7.202)	-	-	-	-	-	-	-	
- Distribución de dividendos	-	(12.390)	-	-	-	-	-	-	(12.390)	
- Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(2.907)	-	-	-	-	-	(2.907)	
Otras variaciones de patrimonio neto	-	24.678	-	(24.781)	-	-	-	-	(104)	
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	24.781	-	(24.781)	-	-	-	-	-	
- Otras variaciones	-	(104)	-	-	-	-	-	-	(104)	
SALDO FINAL AL 31/12/2015	187.247	152.927	(13.728)	32.449	-	-	(2.444)	0	356.450	
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	-	(1.584)	-	48.884	-	-	3.845	17	51.161	
Operaciones con socios o propietarios	7.490	(23.714)	(24.285)	-	-	-	-	-	(40.509)	
- Aumentos/ (Reducciones) de capital	7.490	(7.490)	-	-	-	-	-	-	-	
- Distribución de dividendos	-	(16.224)	-	-	-	-	-	-	(16.224)	
- Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(24.285)	-	-	-	-	-	(24.285)	
Otras variaciones de patrimonio neto	-	32.498	-	(32.449)	2.321	-	-	75	2.445	
- Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	2.321	-	-	-	2.321	
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	32.449	-	(32.449)	-	-	-	-	-	
- Otras variaciones	-	49	-	-	-	-	-	75	124	
SALDO FINAL AL 31/12/2016	194.737	160.127	(38.013)	48.884	2.321	-	1.401	92	369.548	

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

Estado de flujos de efectivo consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 2016 y 2015

(expresado en miles de euros)

	Notas	31/12/2016	31/12/2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		121.094	82.642
Resultado antes de impuestos		67.222	45.858
Ajustes del resultado:		56.597	57.778
Amortización del inmovilizado	5 y 7	48.912	48.667
Otros ajustes del resultado (netos)		7.685	9.111
Cambios en el capital corriente		8.368	(13.453)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(11.094)	(7.541)
Pagos de intereses		-	-
Cobros de dividendos		119	9
Cobros de intereses		-	-
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios		(10.874)	(6.587)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		(339)	(963)
		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(52.176)	(57.443)
Pagos por inversiones:		(54.390)	(61.974)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(602)	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 7	(53.131)	(59.325)
Otros activos financieros		(323)	(1.061)
Otros activos		(335)	(1.588)
Cobros por desinversiones:		2.009	4.141
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		-	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 7	1.715	3.910
Otros activos financieros		293	-
Otros activos		-	231
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		206	390
Cobro de dividendos		-	-
Cobro de intereses		206	390
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(63.828)	(44.133)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		(3.834)	(2.675)
Emisión		-	-
Amortización		-	-
Adquisición		(3.834)	(2.675)
Enajenación		-	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		(32.217)	(17.884)
Emisión		40.000	41.516
Devolución y amortización		(72.217)	(59.400)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(16.224)	(12.390)
		-	-
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		(11.553)	(11.183)
Pagos de intereses		(11.553)	(19.350)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación		-	8.167
		-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		(143)	(57)
		-	-
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		4.948	(18.990)
		-	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		89.820	108.810
		-	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		94.768	89.820
		-	-
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		31/12/2016	31/12/2015
Caja y bancos	13	50.627	79.655
Otros activos financieros	13	44.141	10.166
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		94.768	89.820

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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 y la producción de embalajes de cartón.

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).
- 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
- Francia:
 - Papel: Saint-Étienne-du-Rouvray (Rouen).
 - Cartón: Saint-Étienne-du-Rouvray (Rouen), Durtal, La Rochette, Gasny y Caradec.
- Marruecos :
 - Cartón : Tanger

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.

Con fecha 3 de agosto de 2016 la Grupo inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de Harpalus, S.L. con efectos 1 de julio de 2016 (véase Nota 6). En ejercicios previos, el Grupo llevó a cabo otras operaciones societarias, entre las que cabe destacar las siguientes:

***Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016***

- En 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%, porcentaje que se vio incrementado hasta el 100% durante 2006 y 2007.
- En el ejercicio 2008, Europac adquirió 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.S. 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 en enero de 2011, 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.
- Con fecha 20 de febrero de 2013 el Grupo Europac adquirió al Grupo DS Smith una fábrica de cartón ondulado ubicada en Caradec (Francia). 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 (Nota 6).
- El Grupo puso en marcha a finales de 2012 la primera fase de un proyecto industrial en Marruecos consistente en el lanzamiento de actividad de montaje y venta de cajas de cartón Heavy Duty en Marruecos. La actividad se lleva a cabo una planta ubicada en Tanger.
- Durante el ejercicio 2014 puso en marcha la segunda fase de dicho proyecto, que consiste en la construcción de una fábrica de embalaje integrada para la producción de plancha y cajas de cartón ondulado. La puesta en marcha de dicha planta tuvo lugar en enero 2015.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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 2016:

El Grupo ha incorporado en el mes de octubre de 2016 al perímetro de consolidación la sociedad Herederos D. Timoteo, S.L., cuya actividad principal es la explotación de una finca forestal, mediante la adquisición del 91,42% de sus acciones.

Durante el mes de diciembre de 2016 fueron excluidas del perímetro de consolidación las sociedades Europac Integra, S.L. y Renova Generación de Energías Renovables de Castilla y León, S.L., ambas como consecuencia de su liquidación y disolución posterior.

Variaciones del ejercicio 2015:

No se produjeron variaciones significativas en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2015.

2.- PRINCIPIOS CONTABLES

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016, 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 2016 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 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.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Estas cuentas anuales consolidadas muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2016, de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidable 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 biológicos y los instrumentos financieros derivados que han sido registrados a valor razonable.

2.2. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 son, básicamente, las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

En el Anexo II, se detallan tanto las excepciones que suponen las "Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio", como las Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio.

2.3. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas comprenden las cuentas anuales de la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016.

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 resultados consolidada
- Reclasifica a resultados o a reservas, según corresponda, la participación de la Sociedad dominante en las partidas previamente reconocidas en patrimonio neto.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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 la cuenta de resultados separada consolidada.

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 resultados 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 en el resultado consolidado. 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, salvo que, como ha sucedido en la fusión llevada a cabo en el ejercicio 2016, subyazca una transacción con instrumentos de patrimonio propio, en cuyo caso la diferencia se registra directamente contra reservas.

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.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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. En los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo ha registrado esta participación por el método de puesta en equivalencia según la NIIF 11.

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 resultados 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 resultados 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 resultados consolidada.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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 resultados 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 resultados 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	40-50
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 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.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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. 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 resultados 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

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

- 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 resultados 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 18 posterior). Los derechos de emisión no son objeto de amortización, y son valorados al coste histórico. Para aquellos derechos que no se destinan a ser consumidos por la sociedad sino a su venta, se dota al cierre del ejercicio, en su caso, las provisiones por deterioro cuando su valor en libros sea superior al valor de mercado. 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 20), de acuerdo con el coste histórico de los derechos que tiene la sociedad por el criterio del coste medio ponderado.

Las subvenciones de carácter no reintegrable asociadas a derechos de emisión de gases de efecto invernadero a título gratuito asignadas por el Sistema Europeo de Comercio de Derechos de Emisión 2013-2020 a las sociedades del Grupo son imputadas a resultados como "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero" cuando los derechos de emisión subvencionados son enajenados, deteriorados, o consumidos.

2.11. 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

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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 entre tres y cinco 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 último año.

Las pérdidas por deterioro de las operaciones continuadas, incluyendo el deterioro de las existencias, se reconocen en la cuenta de resultados 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.

2.12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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 resultados 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 resultados 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

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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 resultados consolidada. Las pérdidas derivadas del deterioro se reconocen en la cuenta de resultados 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 resultados consolidada. Las pérdidas derivadas del deterioro se reconocen en el epígrafe de "Gastos financieros" de la cuenta de resultados 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 resultados 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

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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 resultados 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

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

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 aún 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 resultados 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 resultados 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 resultados consolidada.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

- 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 resultados consolidada) se elimina de otro del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y se reconoce en la cuenta de resultados consolidada.

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de patrimonio no se revierten en la cuenta de resultados 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 resultados 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 resultados consolidada, dicha pérdida se revierte a través de la cuenta de resultados 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.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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

Valoración posterior

- 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 resultados 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 resultados 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 resultados 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

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

- El análisis de los flujos de efectivo descontados u otros modelos de valoración

En la Nota 16 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 se estima conveniente, 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 resultados 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. Durante los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo no ha utilizado este tipo de coberturas.
- 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. Durante los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo no ha utilizado este tipo de coberturas.

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.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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

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 resultados 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 resultados 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 resultados 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 16).

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.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

2.13. ACTIVO BIOLÓGICO

El Grupo procede a reconocer un activo biológico cuando, y solo cuando:

- El Grupo controla el activo como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que fluyan al Grupo beneficios económicos futuros asociados con el activo, y
- El valor razonable o el coste del activo puedan ser valorados de forma fiable.

Un activo biológico debe ser valorado, tanto en el momento de su reconocimiento inicial como en la fecha de cada estado de situación financiera, según su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta, excepto en el caso de que el valor razonable no pueda ser determinado con fiabilidad (Véase Nota 8).

Las ganancias o pérdidas surgidas por causa del reconocimiento inicial de un activo biológico según su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta, así como las surgidas por todos los cambios sucesivos en el valor razonable menos los costes estimados en el punto de su venta, deben incluirse en la cuenta de resultados consolidados del ejercicio contable en que aparezcan.

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.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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:

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

- 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 resultados consolidada se registra fuera de la cuenta de resultados 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 resultados 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.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

- 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 resultados consolidada a medida que se van realizando las aportaciones
- Compromisos de prestación definida: De acuerdo con la NIC 19.93A, se reconoce en otro resultado global todas las pérdidas y ganancias actuariales en el periodo en el que se incurren.

- 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) 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 resultados consolidada en el momento en que se comunica la decisión del despido.

2.21. TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

Determinados empleados del equipo directivo del Grupo reciben remuneraciones en forma de pagos basados en acciones, según las cuales éstos prestan servicios como contraprestación por 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 "Otros Instrumentos de Patrimonio Neto", 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

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

finalmente se concederán. El gasto que se registra en la cuenta de resultados consolidados se incluye en el epígrafe de "Gastos de personal" (Véase nota 14).

No se reconocen gastos por derechos que finalmente no se consoliden, salvo por aquellas transacciones con pagos basados en acciones 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 y se reconoce, además, 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.

2.22. 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 resultados 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 resultado separada consolidada en el que se

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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 resultados 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.

2.23. 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.

2.24. 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

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

reconoce dentro de las deudas a pagar, registrándose la carga financiera en la cuenta de resultados 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.

2.25. 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 resultados 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.

2.26. 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.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

2.27. 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.- INFORMACIÓN 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 Corporativa no operativa que presta servicio a las anteriores. 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, producción de energía eléctrica y térmica, gestión integral de residuos y gestión de explotaciones forestales).
- Cartón (producción y comercialización de plancha y cajas de cartón)
- Otros segmentos

El segmento de Papel se compone de la agregación de varios segmentos que cumplen con los criterios de agregación establecidos en la NIIF 8, en tanto que el capítulo otros segmentos incluye otras actividades, las cuales no superan los umbrales cuantitativos establecidos para ser considerados de forma individual.

La información financiera de la cuenta de resultados separada 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

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

La información del resto de capítulos de cuenta de resultados separada consolidada y el estado de situación financiero consolidado 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 III.

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, pasivos laborales y explotaciones forestales). 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 y explotaciones forestales es sensible a los cambios en la oferta y demanda de mercado inmobiliario y forestal (véase Notas 6 y 8).

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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 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.

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 21 incluye información más detallada sobre impuestos.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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 "Investment grade", 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 17.

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 16.

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 24.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Jerarquía de valoración al valor razonable de los activos y pasivos

El detalle del nivel de valoración de los activos y pasivos valorados por su valor razonable en los estados financieros del Grupo es como sigue:

Jerarquía de valoración al valor razonable 2016		Valoración de valor razonable utilizada			
		Total	Valor de cotización en mercados activos (Nivel 1)	Variables significativas observables (Nivel 2)	Variables significativas no observables (Nivel 3)
(miles de euros)	Fecha de valoración				
Activos valorados al valor razonable:					
Activos Biológicos (Nota 8):	31/12/2016	6.990	-	6.990	-
Cartera de valores (activos fin. disponibles para la venta) (Nota 9)	31/12/2016	13.123	13.123	-	-
Derivados (Nota 16)	31/12/2016	1.641	-	1.641	-
Pasivos valorados al valor razonable:					
Derivados (Nota 16)	31/12/2016	1.882	-	1.882	-

Jerarquía de valoración al valor razonable 2015		Valoración de valor razonable utilizada			
		Total	Valor de cotización en mercados activos (Nivel 1)	Variables significativas observables (Nivel 2)	Variables significativas no observables (Nivel 3)
(miles de euros)	Fecha de valoración				
Activos valorados al valor razonable:					
Activos Biológicos (Nota 8):	31/12/2015	6.280	-	6.280	-
Cartera de valores (activos fin. disponibles para la venta) (Nota 9)	31/12/2015	687	687	-	-
Derivados (Nota 16)	31/12/2015	461	-	461	-
Pasivos valorados al valor razonable:					
Derivados (Nota 16)	31/12/2015	3.922	-	3.922	-

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

5.-INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

a) Inmovilizado material

Un detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

Movimiento del Inmovilizado Material 2016							
Miles de euros	Saldo Inicial				Var. Perim.	Diferencias	Saldo Final
	31.12.2015	Aumentos	Bajas	Traspasos	Consolidación	de conversión	31.12.2016
COSTE							
Terrenos y Construcciones	290.043	4.834	(21)	15.265	822	230	311.173
Maquinaria, instalaciones y utillaje	1.021.728	12.877	(2.358)	29.853	-	296	1.062.396
Otro Inmoviliz. Material	28.268	754	(1.125)	632	-	13	28.542
Anticipos e inmovilizado en curso	53.491	32.760	(348)	(46.135)	-	(217)	39.551
Total Coste	1.393.530	51.225	(3.852)	(385)	822	322	1.441.662
AMORTIZACION							
Terrenos y Construcciones	(79.324)	(5.248)	21	-	-	(4)	(84.555)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(605.928)	(40.866)	1.701	-	-	(19)	(645.112)
Otro Inmoviliz. Material	(24.310)	(1.322)	1.079	-	-	(2)	(24.555)
Total Amortización	(709.562)	(47.436)	2.801	-	-	(25)	(754.222)
DETERIORO							
Terrenos y Construcciones	(1.073)	-	-	(21)	-	-	(1.094)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(737)	-	737	-	-	-	-
Anticipos e inmovilizado en curso	(901)	-	-	21	-	-	(880)
Total Deterioro	(2.711)	-	737	-	-	-	(1.974)
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	681.257	3.789	(314)	(385)	822	297	685.466

Movimiento del Inmovilizado Material 2015							
Miles de euros	Saldo Inicial				Var. Perim.	Diferencias	Saldo Final
	31.12.2014	Aumentos	Bajas	Traspasos	Consolidación	de conversión	31.12.2015
COSTE							
Terrenos y Construcciones	281.425	2.447	-	6.119	-	52	290.043
Maquinaria, instalaciones y utillaje	976.211	16.644	(2.923)	31.739	-	57	1.021.728
Otro Inmoviliz. Material	27.936	548	(287)	70	-	1	28.268
Anticipos e inmovilizado en curso	51.283	41.900	61	(39.753)	-	-	53.491
Total Coste	1.336.856	61.538	(3.149)	(1.825)	-	110	1.393.530
AMORTIZACION							
Terrenos y Construcciones	(74.649)	(4.675)	-	-	-	-	(79.324)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(570.079)	(40.247)	1.841	2.563	-	(6)	(605.928)
Otro Inmoviliz. Material	(23.382)	(1.315)	282	105	-	-	(24.310)
Total Amortización	(668.110)	(46.237)	2.123	2.668	-	(6)	(709.562)
DETERIORO							
Terrenos y Construcciones	(1.320)	-	247	-	-	-	(1.073)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(371)	(379)	13	-	-	-	(737)
Anticipos e inmovilizado en curso	(251)	(650)	-	-	-	-	(901)
Total Deterioro	(1.942)	(1.029)	260	-	-	-	(2.711)
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	666.804	14.272	(766)	843	-	104	681.257

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

Las altas del ejercicio 2016 corresponden principalmente a inversiones en diversas maquinarias e instalaciones en las diversas plantas de papel y cartón del Grupo, como estucadoras, sequería, prensas, etc., en tanto que las de 2015 correspondieron a la inversión realizada en otras instalaciones como el acondicionamiento de elementos o la mejora de la depuración de pastas, la reforma de la MP2 de Dueñas, la bobinadora de Rouen, y la puesta en marcha de una nueva fábrica de cartón ondulado en Tanger.

Las altas de inmovilizado material incluyen 2.833 miles de euros (5.182 miles de euros en 2015) correspondientes a trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado.

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 2016 y 2015, además de diversas enajenaciones de inmovilizado, la eliminación de los registros contables de elementos totalmente amortizados que no están en uso. La enajenación de activos ha generado un resultado negativo de 787 miles de euros en 2016 (un resultado positivo de 2.849 miles de euros en 2015) (véase Nota 22).

Durante el ejercicio 2016 ha sido capitalizado un importe de 186 miles de euros (131 miles de euros en 2015) correspondiente a costes financieros derivados de la financiación de proyectos de inversión durante el periodo de instalación y puesta en marcha, superior a un año anterior a su entrada en funcionamiento.

El tipo de capitalización de los costes financieros asociados a la financiación genérica es del 2,79% y 3,57% para los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por un importe de 20.384 miles de euros y 7.388 miles de euros, respectivamente.

En el ejercicio 2016 el Grupo ha cobrado subvenciones asociadas a elementos de inmovilizado material por importe de 1.006 miles de euros (en 2015 se cobraron subvenciones por importe de 8.167 miles de euros) (Véase Nota 18).

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 2016 asciende a 291.057 miles de euros (268.753 miles de euros en 2015).

El valor en libros de los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2016 era 4.238 miles de euros (18.456 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Los activos arrendados, que corresponden principalmente a maquinaria y vehículos de las plantas, garantizan los pasivos financieros correspondientes a dichos arrendamientos financieros (véase Nota 16).

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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			
	2016		2015	
	Pagos mínimos	Valor Actual de los pagos	Pagos mínimos	Valor Actual de los pagos
Menos de un año	344	307	324	307
Entre uno y cinco años	860	853	1.173	1.146
Más de cinco años	0	0	0	0
Total pagos mínimos por arrendamiento	1.204	1.160	1.497	1.453
Disminución por la carga financiera	(14)		(44)	
Valor actual de los pagos mínimos por arrendamiento	1.190	1.160	1.453	1.453

b) Inversiones inmobiliarias

Un detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

Movimiento Inversiones Inmobiliarias 2016						
	Saldo Inicial 31.12.2015	Aumentos	Bajas	Trasposos	Var. Perim. Consolid.	Saldo Final 31.12.2016
COSTE						
Inversiones Inmobiliarias	4.220	85	(992)	-	-	3.313
Total Coste	4.220	85	(992)	-	-	3.313
AMORTIZACIONES						
Inversiones Inmobiliarias	(688)	(58)	-	-	-	(745)
Total Amortización	(688)	(58)	-	-	-	(745)
DETERIORO						
Inversiones Inmobiliarias	(1.025)	-	486	-	-	(540)
Total Deterioro	(1.025)	-	486	-	-	(540)
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	2.508	28	(507)	-	-	2.028

Movimiento Inversiones Inmobiliarias 2015						
	Saldo Inicial 31.12.2015	Aumentos	Bajas	Trasposos	Var. Perim. Consolid.	Saldo Final 31.12.2016
COSTE						
Inversiones Inmobiliarias	4.133	87	-	-	-	4.220
Total Coste	4.133	87	-	-	-	4.220
AMORTIZACIONES						
Inversiones Inmobiliarias	(630)	(58)	-	-	-	(688)
Total Amortización	(630)	(58)	-	-	-	(688)
DETERIORO						
Inversiones Inmobiliarias	(1.115)	-	90	-	-	(1.025)
Total Deterioro	(1.115)	-	90	-	-	(1.025)
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	2.388	30	90	-	-	2.508

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Dentro de las "Inversiones inmobiliarias" el Grupo recoge principalmente a 31 de diciembre de 2016 y 2015 una nave industrial en Portugal por importe de 1.421 miles de euros y 1.479 miles de euros, respectivamente. La nave industrial, tras ser alquilada en 2014, originó que el Grupo revirtiera durante el ejercicio 2015 parcialmente la provisión por deterioro registrada por importe de 90 miles de euros para ajustar su valor en libros a su valor razonable, en tanto que durante el ejercicio 2016 se han revertido 327 miles de euros (véase Nota 22) y se han producido bajas por enajenaciones por importe de 507 miles de euros.

6.- FONDO DE COMERCIO Y COMBINACIONES DE NEGOCIOS

a) Fondo de comercio generado en el ejercicio

El detalle de este epígrafe es como sigue:

Movimiento del Fondo de Comercio 2016						
Miles de euros	Importe bruto	Saldo Inicial Perdidas por deterioro	Importe neto	Importe bruto	Saldo Final 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
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
Europac Cartonnerie de Rouen	1.779	-	1.779	1.779	-	1.779
Total	89.422	-	89.422	89.422	-	89.422

Durante 2016 se han producido las siguientes combinaciones de negocios:

- Adquisición del 91,42% de las acciones de Herederos de D. Timoteo, S.L., cuyo principal activo es una finca forestal ubicada en Gallegos (Segovia), que ha sido integrada en la UGE "Activos de Producción de Papel de España" siendo el motivo de la operación incrementar los activos biológicos del Grupo.
- Fusión por absorción de Harpalus, S.L., con posterior extinción de la misma, cuya actividad principal era la prestación de servicios a sociedades papeleras y la toma de participaciones en otras sociedades.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Con fecha 3 de agosto de 2016 se ha inscrito en el Registro Mercantil de Palencia la escritura elevada a público de la fusión por absorción de Harpalus, S.L. aprobada por decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de junio de 2016, estableciéndose como fecha a partir de la cual las operaciones de la fusionada se consideran realizadas a efectos contables por la Sociedad el 1 de julio de 2016.

Los motivos por los que se realizó la operación se resumen en:

- Un incremento de la transparencia y visibilidad de la estructura de propiedad de la Sociedad, ya que el mercado conocerá con mayor exactitud quienes son los titulares directos de las acciones;
- Desconcentración de la propiedad y, con ello se hace disputable el control de la Sociedad en el mercado;
- Desaparición del descuento al que podría estar expuesta la capitalización bursátil de Europac por el hecho de estar controlada por una sociedad holding familiar, pudiendo dar lugar la fusión, por tanto, a un incremento de la capitalización bursátil de Europac;
- En el mercado de valores, la integración implicará un mayor tamaño y profundidad del free float teórico de Europac, lo que podría permitir incrementar la liquidez del valor y reducir su volatilidad potencial. Como consecuencia de ese mayor tamaño, se podría intentar obtener un mejor y mayor seguimiento de la Sociedad por los analistas de bolsa, lo que incrementaría la eficiencia informativa de la cotización y, en su caso, la reducción del coste de capital;
- La fusión no tiene efecto dilutivo, ya que la operación planteada no requiere realizar ninguna ampliación de capital (como contraprestación se entregarían las propias acciones de Europac aportadas en la fusión);
- la operación se acogió al régimen fiscal previsto en el Capítulo VIII del Título VII del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, por lo que es neutra para Europac desde el punto de vista fiscal;

El proyecto común de fusión fue redactado y suscrito por los administradores de ambas sociedades el 7 de abril de 2016. El experto independiente nombrado por el Registro Mercantil concluyó favorablemente en cuanto al tipo de canje y razonabilidad de los valores patrimoniales aportados por las sociedades, sin que fuese preciso realizar ampliación de capital en la sociedad absorbente;

La relación de canje fue de 9,17396596 acciones de la Sociedad Dominante por cada participación de Harpalus, S.L., sin compensación complementaria en dinero, ni emisión de nuevas acciones de la Sociedad Dominante, al ser previamente Harpalus, S.L. accionista de la misma.

Dichas combinaciones de negocios no han generado fondo de comercio alguno.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

El valor razonable en la fecha de adquisición del total de la contraprestación transferida y de cada clase de contraprestación, así como los importes reconocidos para clase de activos y pasivos en estas combinaciones de negocios se muestran a continuación:

Combinaciones de negocios	2016		
	Importe en libros	Ajustes	Valor razonable
Miles de euros			
Acciones de la Sociedad	86.160	(65.711)	20.449
Activos no corrientes	10.470	749	11.219
Activos por impuestos diferidos	-	6.464	6.464
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	237	-	237
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	199	-	199
Pasivos financieros corrientes	(37.300)	-	(37.300)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(395)	-	(395)
Total activos netos	59.371	(58.498)	873
Atribuible a adquisiciones anteriores:			
Disminución de inversiones			-
Intereses minoritarios			(75)
Total activos netos adquiridos			798
Efectivo pagado o a pagar al vendedor			798
Costes directamente atribuibles			-
Coste de las combinaciones de negocios			798
Fondo de comercio negativo			-

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 3 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 a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Asignación del fondo de comercio a las UGEs	31.12.2016	31.12.2015
Miles de euros		
UGE		
Activos de Producción de Papel en España	-	-
Activos de Producción de Papel en Portugal	55.865	55.865
Activos de Producción de Papel en Francia	6.653	6.653
Activos de Producción de Cartón en España	4.829	4.829
Activos de Producción de Cartón en Portugal	15.224	15.224
Activos de Producción de Cartón en Francia	6.848	6.848
Activos de Producción de Cartón en Marruecos	3	3
Total	89.422	89.422

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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 a cinco 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 último 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 unidades generadoras de efectivo (UGES) señaladas en el cuadro anterior.

De acuerdo con los test de deterioro llevados a cabo para los ejercicios 2016 y 2015 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 las UGEs de Papel se han considerado unas tasas anuales medias de crecimiento para el periodo explícito de proyección (en adelante TMC) entre un rango de (0,6%)% y 2,3% en 2016 (entre 0,0% y 1,9% en 2015).
- Se ha previsto que las UGEs de cartón crezcan con una TMC comprendida entre el 1,7% y el 2,8% (entre 1,6% y 3,2% en el ejercicio 2015), 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.

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

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 (0,3)% y el 0,7% (entre el (0,4)% y el 1,8% en el ejercicio 2015).
- Para las UGEs de Cartón se ha previsto una evolución de la TMC comprendida entre el (0,4)% y el 2,7% (entre el (4,7)% y el 0,7% en el ejercicio 2015).

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 (0,7)% y el 0,6% (entre el (0,6)% y 1,4% en el ejercicio 2015).
- Para las UGEs de Cartón se ha previsto una evolución de la TMC comprendida entre el (0,7)% y el 1,3% (entre el (15,9)% y el 0,0% en el ejercicio 2015).

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 10,73%% y el 13,65% (entre 11,29% y el 14,43% en el ejercicio 2015), dependiendo del área geográfica donde la UGE realiza su actividad. El coste de la deuda antes de impuestos se ha estimado en un 2,9% para todo el Grupo, teniendo en cuenta que el Grupo obtiene su financiación, principalmente, de forma centralizada (2,2% en 2015), con excepción para Marruecos para el cual se ha estimado un coste de la deuda de un 5% (5% en 2015). Las WACC utilizadas para cada una de las UGEs se encuentran comprendidas en un rango entre 6,7% y 9,0% (entre 6,9% y 9,5% en el ejercicio 2015).

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

Se han utilizado en 2016 y 2015 unas tasas de crecimiento para cada UGE del 1,5%, con la excepción de la UGE "Activos de Producción de Cartón Marruecos (2%).

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Sensibilidad a los cambios en las hipótesis

La Dirección de la Sociedad dominante realiza un análisis de sensibilidad, especialmente en relación a la tasa de descuento utilizada y a la tasa de crecimiento residual, con el objeto de asegurarse que posibles cambios en la estimación de dichas tasas no tengan repercusión en la recuperación de los valores mencionados anteriormente.

Respecto a la determinación del valor en uso de las Unidades Generadoras de Efectivo, la Dirección considera que ningún cambio razonablemente posible en cualquiera de las hipótesis clave anteriores supondría que el valor en libros de la unidad generadora de efectivo excediera de manera sustancial su valor recuperable.

7.- OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación se presenta un detalle del movimiento para los ejercicios 2016 y 2015:

Movimiento de Otros Activos Intangibles 2016						
	Saldo Inicial 31.12.2015	Aumentos	Bajas	Traspasos	Var. Perim. Consolid.	Saldo Final 31.12.2016
COSTE						
Aplicaciones Informáticas	21.439	92	-	164	-	21.695
Contratos y cartera de clientes	1.336	-	-	-	-	1.336
Propiedad Industrial y otros derechos	264	-	-	-	-	264
Derechos Emisiones CO2	1.760	4.894	(4.340)	-	-	2.314
Inmovilizado en curso	971	760	-	(164)	-	1.567
Total Coste	25.770	5.746	(4.340)	-	-	27.176
AMORTIZACIONES						
Aplicaciones Informáticas	(17.822)	(1.707)	-	-	-	(19.529)
Contratos y carteras de clientes	(1.106)	-	-	-	-	(1.106)
Propiedad Industrial y otros derechos	(525)	289	-	-	-	(236)
Total Amortización	(19.453)	(1.418)	-	-	-	(20.871)
DETERIORO						
Contratos y carteras de clientes	(95)	-	-	-	-	(95)
Total Deterioro	(95)	-	-	-	-	(95)
TOTAL OTROS ACT. INTANGIBLES	6.223	4.328	(4.340)	-	-	6.210

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Movimiento de Otros Activos Intangibles 2015						
	Saldo Inicial				Var. Perim.	Saldo Final
	31.12.2014	Aumentos	Bajas	Trasposos	Consolid.	31.12.2015
COSTE						
Aplicaciones Informáticas	18.959	290	(6)	2.196	-	21.439
Contratos y cartera de clientes	1.336	-	-	-	-	1.336
Propiedad Industrial y otros derechos	221	91	(48)	-	-	264
Derechos Emisiones CO2	1.945	2.345	(2.530)	-	-	1.760
Inmovilizado en curso	2.217	918	-	(2.164)	-	971
Total Coste	24.678	3.644	(2.584)	32	-	25.770
AMORTIZACIONES						
Aplicaciones Informáticas	(15.734)	(2.094)	6	-	-	(17.822)
Contratos y carteras de clientes	(1.106)	-	-	-	-	(1.106)
Propiedad Industrial y otros derechos	(215)	(278)	-	(32)	-	(525)
Total Amortización	(17.055)	(2.372)	6	(32)	-	(19.453)
DETERIORO						
Contratos y carteras de clientes	(95)	-	-	-	-	(95)
Total Deterioro	(95)	-	-	-	-	(95)
TOTAL OTROS ACT. INTANGIBLES	7.529	1.272	(2.578)	-	-	6.223

El importe de elementos de activos intangibles totalmente amortizados que siguen en uso a 31 de diciembre de 2016 asciende a 14.758 miles de euros (13.142 miles de euros en 2015).

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 2016 y 2015 incluye, principalmente, el coste de implantación de sistemas de información que se encuentran en curso de implantación.

Los aumentos y trasposos del epígrafe “Aplicaciones Informáticas” registrados en los años 2016 y 2015 corresponden, principalmente, a los costes de implantación de nuevos sistemas de información en el Grupo.

“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).

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Un detalle del movimiento del número de derechos en 2016 y 2015 es como sigue:

Movimiento derechos de emisión de gases de efecto invernadero		Nº Derechos Emisión
Total de derechos de emisión al 31 de diciembre de 2014		408.680
Derechos adquiridos en el mercado en 2015		150.000
Entrega de dchos.certif. por la admon. y dchos. caducados		(528.530)
Derechos recibidos de la Administración en 2015		231.460
Derechos vendidos a terceros en 2015		-
Total de derechos de emisión al 31 de diciembre de 2015		261.610
Derechos adquiridos en el mercado en 2016		550.000
Entrega de dchos.certif. por la admon. y dchos. caducados		(557.626)
Derechos recibidos de la Administración en 2016		227.043
Derechos vendidos a terceros en 2016		(100.000)
Total de derechos de emisión al 31 de diciembre de 2016		381.027

Un detalle del impacto en los resultados del Grupo de los ejercicios 2016 y 2015 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 enajen. Inmov.	Provisión por deterioro de inmov.	Gasto por consumo derechos de emisión	Otros gastos	Total
	(Nota 18)	(Nota 22)	(Nota 22)	(Nota 20)		
2015						
Certif. de dchos cons. en 2014	-	-	-	22	-	22
Venta de derechos 2015	-	-	-	-	-	-
Est. consumo dchos 2015	1.638	-	-	(3.899)	-	(2.261)
Deterioro derechos al cierre 2015	-	-	-	-	-	-
Total resultado 2015	1.638	-	-	(3.877)	-	(2.239)
2016						
Certif. de dchos cons. en 2016	-	-	-	132	-	132
Venta de derechos 2016	-	61	-	-	-	61
Est. consumo dchos 2016	1.432	-	-	(3.527)	-	(2.094)
Deterioro derechos al cierre 2016	-	-	-	-	-	-
Total resultado 2016	1.432	61	-	(3.395)	-	(1.901)

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

No existen importes comprometidos para la adquisición de activos intangibles.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

8.-ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se presenta un detalle del movimiento para los ejercicios 2016 y 2015:

Movimiento de los Activos Biológicos 2016						
Miles de euros	Saldo Inicial	Aumentos	Bajas	Traspasos	Revalorizaciones	Saldo Final
	31.12.2015					31.12.2016
Activos Biológicos	6.280	335	-	385	(10)	6.990

Movimiento de los Activos Biológicos 2015						
Miles de euros	Saldo Inicial	Aumentos	Bajas	Traspasos	Revalorizaciones	Saldo Final
	31.12.2014					31.12.2015
Activos Biológicos	5.440	1.588	(231)	(843)	326	6.280

Durante el ejercicio 2016 el Grupo ha adquirido nuevas explotaciones forestales en el término municipal de Vinuesa (Soria), así como las procedentes de la combinación de negocios descrita en la Nota 6, en tanto que durante el ejercicio 2015 la Sociedad adquirió dos explotaciones forestales: la primera de 268 H^{as} ubicada en la provincia de Segovia, en el término municipal de Cerezo de Arriba. Y la segunda de 265 H^{as} ubicada en la provincia de Soria, dentro del término municipal de Vinuesa y El Royo.

Las bajas del ejercicio 2015 correspondieron a las ventas de madera extraída de las explotaciones a valor de mercado.

“Revalorizaciones” corresponde a la diferencia entre el valor razonable de las fincas y su valor en libros en el ejercicio anterior.

El traspaso de 2016 corresponde con el valor del terreno clasificado como inmovilizado material en una participada recientemente adquirida, mientras que en 2015 correspondió al coste de un terreno traspasado a inmovilizado material (Nota 5).

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

9.- ACTIVOS FINANC. NO CORRIENTES Y OTROS ACTIVOS FINANC. CORRIENTES

Un detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

31/12/2016				
ACTIVOS FINANCIEROS (Miles de euros)	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	13.145	-	-	13.145
Otros activos financieros	-	712	908	1.620
No corriente	13.145	712	908	14.765
Instrumentos de patrimonio	554	-	-	554
Derivados	1.641	-	-	1.641
Otros activos financieros		2	88	89
Corrientes	2.195	2	88	2.284
TOTAL	15.340	714	996	17.049

31/12/2015				
ACTIVOS FINANCIEROS (Miles de euros)	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	577	-	-	577
Otros activos financieros	-	632	611	1.243
No corriente	577	632	611	1.820
Instrumentos de patrimonio	687	-	-	687
Derivados	461	-	-	461
Otros activos financieros		338	80	418
Corrientes	1.148	338	80	1.566
TOTAL	1.725	970	691	3.386

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

En el ejercicio 2016 el Grupo ha adquirido acciones de sociedades cotizadas (casi todas ellas en el IBEX 35) por importe de 10.397 miles de euros como consecuencia de la fusión llevada a cabo con Harpalus, S.L. (Nota 6). Así, "Activos financieros disponibles para la venta" incluyen en 2016 y 2015 títulos sin cotización oficial, principalmente inversiones en sociedades del sector de fabricación de cartón y acciones de empresas cotizadas en mercados secundarios. Su movimiento es el siguiente:

Activos financieros disponibles para la venta	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo al 1 de enero	577	577
Altas	-	-
Combinaciones de negocios	10.397	-
Revalorización	2.219	-
Bajas	(48)	-
Pérdida por deterioro de valor	-	-
Saldo al 31 de diciembre	13.145	577

"Inversiones corrientes y no corrientes mantenidas hasta el vencimiento" contiene en 2016 y 2015 depósitos a plazo, fianzas y otros activos financieros con vencimiento explícito.

"Préstamos 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.S. y Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S. a sus empleados para la adquisición de viviendas.

"Préstamos y partidas a cobrar", corriente, recoge en 2016 y 2015 los importes de vencimientos corrientes de los préstamos mencionados en el párrafo anterior.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

10.- INVERSIONES EN SOCIEDADES 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, así como una participación en la sociedad Vianaport - Empresa de Trabalho Portuario, Lda., correspondiente a un negocio conjunto que se registra utilizando el método de la participación en los estados financieros consolidados. El detalle de sociedades y los porcentajes de participación directa e indirecta de Europac en las mismas es como sigue:

Inversiones en sociedades contabilizadas por el método de participación	% de participación	
	2016	2015
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%
Euskocartón, S.L.	36,6%	36,6%
Vianaport - Empresa de Trabalho Portuario, Lda.	50,0%	50,0%

El movimiento de estas inversiones durante 2016 y 2015 es el siguiente:

Movimiento de Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo al 1 de enero	1.639	1.610
Movimientos reconocidos en patrimonio neto	(61)	(102)
Participación en beneficios / (perdidas)	115	131
Saldo al 31 de diciembre	1.693	1.639

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
2016	6.288	1.341	4.947	5.887	292	116
2015	5.819	928	3.422	3.421	545	200

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

11.- EXISTENCIAS

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

Existencias	Miles de Euros	
	2016	2015
- Comerciales	712	612
- Materias Primas y otros aprovisionamientos	59.355	56.651
- Productos en curso y semiterminados	807	917
- Productos terminados	18.279	21.618
TOTAL EXISTENCIAS	79.152	79.798

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 2016 y 2015.

Las correcciones valorativas por deterioro a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 2.295 miles de euros (4.094 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

12.- 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	
	2016	2015
- Clientes	56.751	67.637
- Deudores	18.777	14.973
- Provisiones por deterioro e incobrabilidad	(7.256)	(14.755)
Total clientes y deudores	68.272	67.855
- Administraciones Públicas	19.251	12.146
- Activos por Impuestos corrientes	693	200
TOTAL	88.217	80.200

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

El movimiento de la provisión por deterioro e incobrabilidad de los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

Movimiento de la provisión por deterioro	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldo al 1 de enero	14.755	16.915
Variación perímetro de consolidación		-
Dotaciones del ejercicio	637	73
Recuperaciones de saldos	(66)	(2.220)
Cancelaciones	(8.069)	(14)
Saldo al 31 de diciembre	7.256	14.755

La exposición del Grupo al riesgo de crédito es atribuible, principalmente, a las cuentas a cobrar de su actividad habitual (véase Nota 26). 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, éstos (cuyo saldo no vencido a 31 de diciembre de 2016 asciende a 59.682 miles de euros) han sido dados de baja en el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2016 y de 2015 (véase Nota 16).

El saldo de "Deudores" incluía a 31 de diciembre de 2015 un importe de 2.004 miles de euros correspondientes al valor razonable del derecho de cobro de 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). El valor nominal de derecho de cobro ascendía a 7.833 miles de euros. En junio de 2003, el Grupo interpuso una acción ejecutiva ordinaria contra la sociedad EDIA - Empresa de Desarrollo e Infraestructuras do Alqueva, S.A. ("EDIA") para el cobro de dicho derecho, oponiéndose ésta a dicha reclamación, lo que motivó diversas acciones ante distintas instancias judiciales que han concluido con la sentencia del Supremo Tribunal de Justicia de Portugal el 14 de diciembre de 2016 a favor del Grupo. Como consecuencia de dicha sentencia, EDIA tendrá que abonar un total de 13.536 miles de euros en concepto de principal más los intereses devengados desde el 31 de julio de 2002 hasta la fecha de pago efectiva. Dicho importe figura registrado formando parte del saldo de "Deudores" a 31 de diciembre de 2016.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Los saldos deudores de Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

Administraciones públicas	Miles de Euros	
	2016	2015
- Hacienda pública deudora por IVA	9.514	8.626
- Hacienda pública deudora por otros conceptos	9.737	3.520
TOTAL	19.251	12.146

A 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 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 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2016	2015
No vencido	57.713	27.501
Vencido		
1-30 días	10.025	11.022
31-60 días	184	266
61-90 días	95	16
+ 91 días	254	87
Total vencido	10.559	11.390
Total clientes y deudores no provisionados deterioro	68.272	67.855

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

13.- EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Un detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Miles de Euros	
	2016	2015
- Caja y bancos	50.627	79.655
- Otros medios líquidos equivalentes	44.141	10.166
TOTAL	94.768	89.820

El saldo en Caja y bancos está materializado en cuentas corrientes nominadas en euros (salvo 993 miles de euros que lo están en dirhams marroquíes), que devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas.

Los "Otros medios líquidos equivalentes" están íntegramente nominados en euros, materializados en depósitos bancarios e inversiones similares de gran liquidez, con vencimiento en el primer trimestre del ejercicio siguiente al del cierre.

No existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

14.- PATRIMONIO NETO

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

a) Capital social

El movimiento de las acciones en circulación de la Sociedad dominante durante los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

Movimiento acciones en circulación	2016	2015
Al 1 de enero	93.623.429	90.022.528
Ampliaciones de capital		
- Con cargo a reservas y prima de emisión	3.744.937	3.600.901
Al 31 de diciembre	97.368.366	93.623.429

A 31 de diciembre 2014 el capital suscrito de la Sociedad Dominante estaba representado por 90.022.528 acciones de 2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Con fecha 24 de junio de 2015, la Sociedad Dominante aprobó una ampliación de capital social con cargo a reservas de libre disposición en la cifra máxima de 7.202 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 3.600.901 nuevas acciones de 2 euros de valor nominal cada una. La ampliación fue suscrita en su totalidad por los accionistas existentes en esa fecha.

La Junta General de Accionistas de 24 de junio de 2015 delegó facultades al Consejo de Administración por plazo de cinco años, con capacidad de sustitución, para que pueda aumentar el capital social, en una o varias veces y hasta la mitad del capital social actual, con la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente y dar nueva redacción al artículo final de los Estatutos Sociales, dejando sin efecto la autorización conferida por la Junta General Ordinaria de accionistas de 7 de junio de 2011.

Así pues, a 31 de diciembre de 2015, el capital estaba compuesto por 93.623.429 acciones de 2 euros de valor nominal cada una.

Con fecha 29 de junio de 2016, la Sociedad Dominante ha aprobado una ampliación de capital social con cargo a reservas de libre disposición en la cifra máxima de 7.490 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 3.744.937 nuevas acciones de 2 euros de valor nominal cada una. La ampliación fue suscrita en su totalidad por los accionistas existentes en esa fecha, e inscrita en el Registro Mercantil de Palencia en noviembre de 2016.

Por tanto, a 31 de diciembre de 2016, el capital estaba compuesto por 97.368.366 acciones de 2 euros de valor nominal cada una.

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

Un detalle de las participaciones significativas superiores a 5% en el capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

Titulares de Participaciones	2016	2015
Harpalus, S.L.	-	40,0%
Cartera Industrial REA, S.A.	6,6%	6,6%
Angel Fernández González	6,4%	6,4%
Norges Bank	5,0%	5,0%
Onchena S.L.	5,0%	5,0%
Jose Miguel Isidro Rincón	5,5%	-
Carmen Ybarra Careaga	5,1%	-
Autocartera	6,2%	3,5%
Resto	<u>60,2%</u>	<u>33,5%</u>
Total	100,0%	100,0%

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

a. Reservas

El detalle de las reservas del Grupo es como sigue:

Reservas	Miles de Euros	
	2016	2015
Reserva legal	20.439	16.463
Reservas para acciones propias	38.013	13.728
Ganancias acumuladas y otras reservas	101.675	122.736
TOTAL	160.127	152.927

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 fondo de comercio, de acuerdo con el R.D. 602/2016 se han traspasado en 2016 a reservas voluntarias y serán de libre disposición en el importe que superen el fondo de comercio registrado.

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 y el resultado consolidado del ejercicio. Las Reservas Voluntarias de la Sociedad dominante, cuyo importe asciende a 12.917 miles de euros y 23.087 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, son de libre disposición, con las excepciones contempladas en los artículos 273 y 274 de la Ley de Sociedades de Capital, así como en un importe de 2.347 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 procedente de las reservas para fondo de comercio.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

b) Acciones propias

Un detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

Acciones propias	Miles de Euros	
	2016	2015
Acciones propias de la Sociedad dominante	38.013	13.728
TOTAL	38.013	13.728

Como consecuencia de la fusión llevada a cabo en el ejercicio (ver Nota 6), se ha adquirido un paquete significativo de acciones propias de la Sociedad Dominante adicional al ya existente. Así, a 31 de diciembre de 2016 y 2015, la autocartera de la Sociedad Dominante estaba constituida por 6.021.697 acciones y 3.251.473 acciones, respectivamente, representativas del 6,18% y del 3,47% de su capital social.

Las plusvalías / (minusvalías) generadas en la enajenación de acciones propias, ascendieron a la cantidad de 2 mil de euros en 2016 y 232 miles de euros en 2015. 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).

c) Otros instrumentos de patrimonio neto

La Junta de Accionistas de Europac aprobó el 29 de junio de 2016 un plan de acciones sobre para directivos, concebido como un sistema de retribución variable consistente en la entrega de acciones y de duración plurianual, con objeto de contribuir al incremento de su valor y con él a la sostenibilidad de resultados y a su posicionamiento en el largo plazo. El plan tiene las siguientes condiciones:

- Una duración de tres años, empezando el 1 de enero de 2016 y terminando el 31 de diciembre de 2018, siendo requisito indispensable la permanencia de los beneficiarios hasta esta última fecha.
- Se entregarán un máximo de 2.629.410 acciones al total de los beneficiarios, en función de una serie de parámetros vinculados al valor teórico de la Sociedad, que se determina mediante una fórmula que considera, entre otros, el volumen de ventas, deuda neta y EBITDA del Grupo en cada uno de los tres ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad ha registrado un gasto de personal, con abono a "Otros instrumentos de patrimonio" por importe de 2.321 miles de euros, que se corresponde con el gasto de personal registrado por los servicios prestados por los beneficiarios del plan recibidos durante el ejercicio 2016

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

La valoración del plan para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 ha sido llevada a cabo considerando un precio de la acción a la fecha de concesión del plan y un cumplimiento del objetivo del valor teórico de la Sociedad del 90%.

d) Dividendos

El 22 de enero de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2015 por importe de 4.799 miles de euros, representando un importe bruto de 0,0531 euros por acción.

El 29 de junio de 2016 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó repartir dividendos por importe de 16.224 miles de euros con cargo al resultado del ejercicio 2015, lo que supone el reparto de 0,179 euros por acción.

El 4 de febrero de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2014 por importe de 3.669 miles de euros, representando un importe bruto de 0,042 euros por acción.

El 24 de junio de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó repartir dividendos por importe de 12.390 miles de euros con cargo al resultado del ejercicio 2014, lo que supone el reparto de 0,142 euros por acción.

15.- 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:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Ganancias por acción básicas		
Beneficio del ejercicio atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la sociedad dominante	48.901	32.449
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	89.448.549	87.553.038
Ganancias por acción básicas (€/acción)	0,547	0,371

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Número medio de acciones ordinarias en circulación	Número de acciones	
	2016	2015
Acciones ordinarias en circulación al inicio del periodo	93.623.429	90.022.528
Efecto promedio de las acciones propias	(4.636.585)	(2.913.437)
Efecto promedio de las acciones emitidas	461.705	443.947
Nº medio pond. de acc. ordinarias en circulación al 31 de diciembre	89.448.549	87.553.038

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, que sean significativas.

16.- PASIVOS FINANCIEROS

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

PASIVOS FINANCIEROS (miles de euros)	PERIODO ACTUAL (31/12/2016)			
	Pasivos financieros a VR con cambios en PyG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	329.821	-	329.821
Derivados	777	-	1.104	1.882
Otros pasivos financieros	-	45.281	-	45.281
Pasivos financieros no corrientes	777	375.102	1.104	376.984
Deudas con entidades de crédito	-	32.221	-	32.221
Otros pasivos financieros	-	28.271	-	28.271
Pasivos financieros corrientes	-	60.492	-	60.492
TOTAL	777	435.594	1.104	437.476

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

PASIVOS FINANCIEROS (miles de euros)	PERIODO ANTERIOR (31/12/2015)			
	Pasivos financieros a VR con cambios en PyG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	308.105	-	308.105
Derivados	184	-	3.738	3.922
Otros pasivos financieros	-	54.975	-	54.975
Pasivos financieros no corrientes	184	363.080	3.738	367.002
Deudas con entidades de crédito	-	48.639	-	48.639
Otros pasivos financieros	-	18.833	-	18.833
Pasivos financieros corrientes	-	67.472	-	67.472
TOTAL	184	430.552	3.738	434.474

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>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Prestamo sindicado	-	-
Lineas de crédito	131	218
Otros préstamos	30.529	46.670
Arrendamientos financieros	161	289
Total préstamos y creditos corrientes	30.822	47.177
Intereses de corto plazo con entidades de crédito	1.400	1.461
Deudas con entidades de crédito corrientes	32.221	48.639
Prestamo sindicado	290.000	250.000
Otros préstamos	44.439	64.007
Arrendamientos financieros	455	684
Total préstamos y creditos no corrientes	334.895	314.691
Gastos financieros diferidos	(5.073)	(6.586)
Deudas con entidades de crédito no corrientes	329.821	308.105

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Préstamo sindicado

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 una duración de cinco años de vencimientos parciales. Dicha financiación ha tenido por finalidad exclusiva la refinanciación parcial de la financiación sindicada existente. El tipo de interés estaba referenciado al Euribor con un diferencial de 3,25%. El 24 de julio de 2014, la sociedad suscribió con las entidades financieras titulares del "forward start facility" una novación del contrato del mismo, la cual consistía fundamentalmente en el aplazamiento por dos años de todos sus vencimientos pendientes a la fecha de la novación. El diferencial de dicha financiación se redujo a un 2,5% durante toda la vida pendiente del préstamo.

El 10 de julio 2015, la Sociedad Dominante refinanció esta financiación, consistiendo fundamentalmente en la ampliación del importe de la financiación a 290 millones de euros y en el aplazamiento por dos años de todos sus vencimientos pendientes a la fecha de la novación hasta el 10 de julio de 2021, con un interés anual referenciado al Euribor más un margen comprendido entre 140 y 175 puntos básicos, en función del cumplimiento de determinados ratios.

El 28 de diciembre de 2016, la Sociedad Dominante ha suscrito una novación modificativa, no extintiva, de esta financiación sindicada, mediante la cual prolonga su fecha de vencimiento hasta el 10 de julio de 2022 y referencia su interés anual al Euribor más un margen comprendido entre 120 y 155 puntos básicos en función del cumplimiento de determinados ratios.

A 31 de diciembre de 2016 el saldo de la financiación sindicada, tras la última disposición de 40 millones de euros efectuada en abril de 2016, asciende a 290 millones de euros (250 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

La Sociedad ha realizado el correspondiente análisis de la novación del préstamo, concluyendo que se trata de una reestructuración de la deuda y por lo tanto no tiene impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016, como tampoco lo tuvo la novación del ejercicio pasado sobre la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015.

Otros préstamos y arrendamientos financieros

El Grupo tiene suscritos otros préstamos bilaterales para financiar sus inversiones con otras entidades bancarias que ascienden a 69,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2016 (110 millones de euros al 31 de diciembre de 2015).

En su práctica totalidad tienen como tipo de referencia el Euribor y durante 2016 y 2015 devengaron un tipo medio de interés del 2,2% y 2,6%, respectivamente.

El Grupo adquirió el uso de determinados activos mediante contratos de arrendamiento financiero con entidades financieras (véase Nota 2.24), cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se encuentra desglosado en la Nota 5 de estas Cuentas Anuales consolidadas.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Líneas de crédito

El Grupo dispone de líneas de crédito con entidades financieras para la financiación de su actividad. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo tenía un límite de crédito contratado de 79.150 y 55.253 miles de euros de los cuales se encontraban dispuestos 411 miles de euros y 181 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Todas las líneas tienen como tipo de referencia el Euribor y su coste financiero medio ha sido del 1,6 % y 2,0% en 2016 y 2015, 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 112 y 88 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, de los cuales se encontraban utilizados 60 y 61 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. El tipo de referencia de todos estos contratos es el Euribor y el diferencial se encuentra comprendido entre un 0,5% y un 0,85% en 2016 y 2015.

b) Obligaciones y otros valores negociables

En el ejercicio 2014 el Grupo puso en marcha un programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) por importe máximo de 50 millones de euros. Este programa se realiza con el objetivo de reducir costes financieros y diversificar las fuentes de financiación. En el ejercicio 2016 se ha renovado dicho programa.

En el ejercicio de 2016 el Grupo ha realizado emisiones por un importe medio anual de 9 millones de euros con un coste medio del 0,9% (14 millones de euros con un coste medio del 2,5% en 2015), sin que haya saldo alguno pendiente de pago al cierre de dichos ejercicios.

c) Vencimientos de las deudas financieras

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

	Miles de euros	
	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
2017	-	38.493
2018	21.946	44.718
2019	36.489	39.516
2020	40.144	43.452
2021	52.811	136.369
2022 y resto	183.505	12.143
Total prestamos y creditos no corrientes	334.895	314.691
Actualización financiera	(5.073)	(6.586)
Total de saldo balance	329.822	308.105

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

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

d) 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 2016.

Tipo de instrumento derivado	Instrumento financiero cubierto	Fecha contratación / designación cobertura	Tipo de interés variable	Tipo de interés fijo	Precio de ejercicio	Nocional (miles de euros)		Vencimiento	Cobertura contable
						31/12/2015	31/12/2016		
Swap vanilla Variable-fijo	Prestamo sindicado	31/07/2012	E3M	0,72% a 1,28%	-	151.178	43.521	16/02/2017	si
Swap vanilla Variable-fijo	Prestamo sindicado	14/12/2012	E3M	0,860%	-	8.529	6.148	16/02/2017	si
Swap vanilla Variable-fijo	Prestamo sindicado	18/02/2013	E3M	0,71% a 1,30%	-	41.863	95.619	16/02/2017	si
Swap vanilla Variable-fijo	Prestamo sindicado	01/04/2016	E3M	0,0075% a 0,016%	-	-	133.438	12/07/2021	no
Swap vanilla Variable-fijo	Prestamo	06/03/2013	E6M	0,980%	-	40.000	35.714	15/03/2017	si
Swap vanilla Variable-fijo	Cancelado	10/05/2013	E1A	1,155%	-	2.000	1.000	01/08/2017	no
Swap vanilla Variable-fijo	Cancelado	13/11/2014	E6M	0,480%	-	17.600	15.200	08/08/2018	no
Swap vanilla Variable-fijo	Prestamo	14/11/2014	E3M	0,480%	-	20.000	20.000	07/02/2020	si
Opción de tipo de cambio	Compras futuras de gas	16/06/2015	n/a	n/a	1,3 USD/EUR	9.552	0	30/06/2016	no
Swap de formula de gás	Compras futuras de gas	22/11/2016	n/a	n/a	18,68 €/Mwh	0	24.814	31/12/2017	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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Derivados de cobertura de tasa de interés	(1.104)	(3.738)	281	(2)	2.914	1.827
Derivados especulativos	863	277	1.604	525	-	-
TOTAL	(241)	(3.461)	1.884	523	2.914	1.827

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

e) Otros pasivos financieros

El detalle de "Otros pasivos financieros" en 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Otros pasivos financieros		
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	12.984	17.864
Otros	32.296	37.111
Total No Corriente	45.281	54.975
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	22.108	18.800
Otras deudas	6.163	33
Total Corriente	28.271	18.833

"Otros" en Otros pasivos financieros no corrientes incluye, fundamentalmente, los vencimientos superiores a un año de un préstamo de 40 millones de euros concedido por la Agencia de Innovación, Financiación e Internacionalización Empresarial de Castilla y León (ADE).

"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 "Otros pasivos financieros a largo plazo" es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
2017	-	10.058
2018	11.452	10.790
2.019	10.562	10.727
2.020	8.878	8.878
resto	16.654	15.755
Vencimiento Proveedores	47.546	56.208
Gastos financieros diferidos	(2.265)	(1.233)
Total de saldo balance	45.281	54.975

Los gastos financieros devengados de los "Otros pasivos financieros" han sido estimados aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

e) 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 (Ver Nota 4).

17.- PROVISIONES NO CORRIENTES

A continuación se presenta el desglose y las variaciones de este epígrafe para 2016 y 2015:

Provisiones no corrientes	(Miles de Euros)				
	31/12/2015	Dotaciones	Dotaciones al Patrimonio Neto	Utilizaciones	31/12/2016
Provisiones para compromisos con el personal	14.109	746	2.124	(732)	16.247
Provisiones para impuestos	524	-	-	-	524
Otras provisiones	187	-	-	(120)	67
Total provisiones	14.820	746	2.124	(852)	16.838

Provisiones no corrientes	(Miles de Euros)				
	31/12/2014	Dotaciones	Dotaciones al Patrimonio Neto	Utilizaciones	31/12/2015
Provisiones para compromisos con el personal	15.061	623	(815)	(760)	14.109
Provisiones para impuestos	524	-	-	-	524
Otras provisiones	985	110	-	(908)	187
Total provisiones	16.570	733	(815)	(1.668)	14.820

Provisiones para compromisos con el personal

A continuación se describe en detalle el capítulo "Provisiones para compromisos con el personal". El desglose de dicho capítulo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

Provisiones para compromisos con el personal	Miles de euros	
	2016	2015
Planes de prestación definida:		
Complementos de pensiones con fondos constituidos	7.010	5.413
Premios de jubilación	8.626	8.103
Otras prestaciones a largo plazo:		
Premios por antigüedad	611	593
TOTAL	16.247	14.109

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

“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 2.20).

“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.S., Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S., Europac Cartonnerie Atlantique, S.A.S. y Europac Cartonnerie Savoie, S.A.S. (véase Nota 2.20).

“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.

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 2014	14.422	639	15.061
Gasto / (ingreso) del ejercicio	734	(11)	723
Pagos de retribuciones en planes sin fondos constituidos	(646)	(35)	(681)
Aportaciones realizadas a planes con fondos constituidos	(179)		(179)
Diferencias actuariales reconocidas en Patrimonio Neto	(815)	-	(815)
Saldo a 31 de diciembre de 2015	13.516	593	14.109
Gasto / (ingreso) del ejercicio	703	67	770
Pagos de retribuciones en planes sin fondos constituidos	(419)	(49)	(467)
Aportaciones realizadas a planes con fondos constituidos	(288)	-	(288)
Diferencias actuariales reconocidas en Patrimonio Neto	2.124	-	2.124
Saldo a 31 de diciembre de 2016	15.636	611	16.247

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

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

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 fueron llevadas a cabo en un plazo de cinco años.

Están adscritos a estos planes 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 2016 y 2015 fueron aportadas contribuciones al fondo por un importe de 100 miles de euros y 108 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)

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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 2016 y 2015, se han utilizado las siguientes hipótesis:

	2016		2015	
	Complem.de pensiones	Premios de jubilación	Complem.de pensiones	Premios de jubilación
Tabla de mortalidad	TV 88/90	INSEE 10-12	TV 88/90	INSEE 08-10
Tasa de descuento	0,90%	1,10%	2,00%	2,00%
Tasa de incremento de los salarios	n.a.	1,75%	n.a.	1,75%
Tasa de incremento de las pensiones	1,00%	n.a.	1,00%	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				
		2016		2015	
		Complem.de pensiones	Premios de jubilación	Complem.de pensiones	Premios de jubilación
Valor actual de las obligaciones con planes de prest. definida	(A)	17.276	8.626	16.308	8.103
Valor razonable de los activos de los fondos de pensiones	(B)	10.266	n.a.	10.895	n.a.
Deficit de cobertura	(C)	7.010	8.626	5.413	8.103
Porcentaje de cobertura	(B)/(A)	59,4%	n.a.	66,8%	n.a.

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 2016 y 2015 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 actual de las obligaciones con planes de prestación definida	Miles de euros				
		2016		2015	
		Complem.de pensiones	Premios de jubilación	Complem.de pensiones	Premios de jubilación
Saldo al 1 de enero		16.308	8.103	17.454	8.459
Cambio de perímetro de consolidación		-	-	-	-
Coste de los servicios corrientes		-	427	-	445
Coste de intereses		316	164	339	170
Coste de los servicios pasados		-	-	-	-
Ganancia y pérdidas actuariales		1.661	347	(462)	(325)
Pago de complementos de pensiones		(1.010)	(414)	(1.023)	(646)
Saldo a 31 de diciembre		17.276	8.626	16.308	8.103

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Movimiento del valor razonable de los activos de los fondos	2016		2015	
	Complem.de	Premios de	Complem.de	Premios de
	pensiones	jubilación	pensiones	jubilación
Saldo al 1 de enero	10.895	n.a	11.491	n.a
Ingreso por intereses	208	n.a.	219	n.a.
Ganancias y pérdidas actuariales	(116)	n.a.	28	n.a.
Pagos de complementos de pensiones a empleados	(1.010)	n.a.	(1.023)	n.a.
Aportaciones al fondo	288	n.a.	180	n.a.
Saldo a 31 de diciembre	10.266	n.a.	10.895	n.a.

Información sobre los activos del plan	2016		2015	
	Complem.de	Premios de	Complem.de	Premios de
	pensiones	jubilación	pensiones	jubilación
Porcentaje en el valor razonable de los activos totales:				
Instrumentos de patrimonio	5,4%	n.a.	4,9%	n.a.
Instrumentos de deuda	76,4%	n.a.	73,5%	n.a.
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	16,9%	n.a.	20,7%	n.a.
Otros	1,3%	n.a.	0,9%	n.a.
	100,0%	n.a.	100,0%	n.a.
Rendimiento real de los activos	0,9%	n.a.	2,3%	n.a.

Resultado de los planes de prestación definida	Miles de euros			
	2016		2015	
	Complem.de	Premios de	Complem.de	Premios de
	pensiones	jubilación	pensiones	jubilación
Coste de los servicios corrientes	-	(427)	-	(445)
Coste de intereses neto	(108)	(169)	(119)	(170)
Ingreso / (Gasto) reconocido en el ejercicio	(108)	(595)	(119)	(615)

El Grupo estima que tendrá que realizar aportaciones por importe de 344 miles de euros en el ejercicio 2017 (en el 2016 se aportaran de 288 miles de euros). Un resumen de los gastos con compromisos a largo plazo con el personal registrados en los años 2016 y 2015 es como sigue:

Resumen gastos con compromisos a largo plazo con el personal	Miles de euros	
	2016	2015
Gasto por aportaciones a planes de aportación definida	(100)	(108)
Resultados de planes de prestación definida	(703)	(734)
Gastos con antiguos empleados (Nota 24.d)	(126)	(680)
Resultado de otras prestaciones a largo plazo	(67)	11
Gastos de gestión de los fondos de pensiones	(8)	(8)
Ingreso / (Gasto) por comprom. a largo plazo con el personal (nota 22)	(1.003)	(1.518)

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Provisiones para impuestos

Recoge en 2016 y 2015 los importes de la liquidación adicional y su correspondiente recargo de apremio e intereses correspondiente al Impuesto sobre Sociedades de 2000 de la sociedad Fábrica de Pape do Ave, S.A., el cual se encuentra recurrido y pendiente de resolución firme (véase descripción en Nota 21).

Otras Provisiones

“Utilizaciones” incluye 120 miles de euros en el ejercicio 2016 y 589 miles de euros en el ejercicio 2015 en consecuencia de los acuerdos en relación con las demandas de antiguos empleados para ser incluidos en el antiguo Fondo de Pensiones (véase Nota 24.d).

18.- 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 d y 7).

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

Subvenciones	Miles de euros	
	2016	2015
Subvenciones oficiales de capital	6.562	6.591
Derechos de emisión de CO2 adquiridos a título gratuito	-	-
Total	6.562	6.591

En relación con los Derechos de Emisión, el Grupo ha obtenido a título gratuito 227.043 derechos en 2016 valorados en 1.432 miles de euros. En 2015, 231.460 derechos valorados en 1.618 miles de euros (véase Nota 7). Durante el ejercicio 2016 el Grupo traspasó como ingreso al resultado del ejercicio un total de 1.432 miles de euros (1.638 miles de euros en 2015), el cual se encuentra registrado en el epígrafe “Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros” de la cuenta de resultados consolidada.

Adicionalmente, el Grupo ha recibido nuevas subvenciones de capital en 2016 por importe de 1.006 miles de euros (en el 2015 se recibieron 8.167 miles de euros). El importe de las subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio asciende a 1.060 miles de euros y 2.959 miles de euros en 2016 y 2015, respectivamente (véase “Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros” de la cuenta de resultados consolidada).

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

19.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Su detalle es el siguiente:

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	Miles de Euros	
	2016	2015
Acreeedores comerciales	175.068	163.973
Otros acreeedores	45.256	44.683
Pasivos por impuestos corrientes (Nota 21)	3.108	2.417
Total	223.432	211.074

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

Otros acreeedores	Miles de Euros	
	2016	2015
Remuneraciones pendientes de pago	15.616	15.202
Retenciones sobre el impto. sobre la renta de pers. físicas	2.015	2.629
Organismos de la seguridad social acreeedores	3.289	3.977
Impuesto sobre el valor añadido	8.661	9.943
Otras cuentas a pagar	15.675	12.933
Total	45.256	44.683

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

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

20.- PROVISIONES CORRIENTES

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

Provisiones corrientes	Miles de Euros						31/12/2016
	31/12/2015	Dotaciones	Variac. Per. Consol.	Utilizaciones	Reversiones	Trasposos	
Prov. consumo dchos. CO2	3.899	3.527	-	(3.899)	-	-	3.527
Provisiones para reestructuraciones	1.129	-	-	(1.002)	-	-	127
Otras provisiones	27	(11)	-	-	-	-	16
Total provisiones	5.056	3.516	-	(4.901)	-	-	3.670

Provisiones corrientes	Miles de Euros						31/12/2015
	31/12/2014	Dotaciones	Variac. Per. Consol.	Utilizaciones	Reversiones	Trasposos	
Prov. consumo dchos. CO2	2.552	3.899	-	(2.552)	-	-	3.899
Provisiones para reestructuraciones	-	1.129	-	-	-	-	1.129
Otras provisiones	25	2	-	-	-	-	27
Total provisiones	2.578	5.031	-	(2.552)	-	-	5.056

“Provisiones consumo derechos CO2” incluye el importe estimado de derechos consumidos en el ejercicio por emisión de gases de efecto invernadero (véanse Notas 7 y 22).

21.- 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 25% sobre la base imponible en 2016 (28% en 2015). En las sociedades domiciliadas en Portugal el tipo impositivo aplicable se encuentra comprendido entre un 22,5% y un 27,5%, y en las sociedades francesas es del 33,3%. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones, entre otras, por inversiones, inversiones medioambientales, gastos de formación, creación de empleo y gastos de investigación y desarrollo.

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

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	
	2016	2015
Impuesto corriente		
Del ejercicio	14.083	11.083
Ajustes de ejercicios anteriores	(2.896)	(1.373)
	<u>11.187</u>	<u>9.710</u>
Impuesto diferidos		
Origen y reversion de diferencias temporarias en el ejercicio	5.018	3.690
Ajustes de ejercicios anteriores	2.117	-
Variación de tasa impositiva	-	10
	<u>7.134</u>	<u>3.699</u>
Gasto por impuesto	18.321	13.410

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	67.222	45.858
Diferencias permanentes		
De las sociedades individuales	(1.525)	(2.573)
Deducciones y bonificaciones aplicadas, no activadas en ejercicios anteriores	(3.260)	-
Créditos fiscales generados y no activados	10.716	11.759
Total diferencias permanentes	<u>5.816</u>	<u>9.054</u>
Resultado ajustado	73.038	54.912
Tipo impositivo de la sociedad dominante	25%	28%
Gasto esperado al tipo impositivo de la sociedad dominante	18.260	15.375
Diferencias en tipo impositivo teórico de sociedades extranjeras	841	(603)
Diferencia de tipo impositivo de impuestos diferidos por cambio de tasa	-	10
Ajustes de ejercicios anteriores y otros	(780)	(1.373)
Gasto por impuesto	18.321	13.410

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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	
	2016	2015
Impuesto corriente del ejercicio	(14.083)	(11.083)
Pagos por cuenta y retenciones	11.668	8.865
Activos / (Pasivos) por impuestos sobre las ganancias corrientes	(2.415)	(2.218)

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 2.18, es como sigue:

	Miles de Euros				
	31/12/2015	Var.Perim. Consolid.	Registrado con cargo a Resultados	Patrimonio	31/12/2016
Movimiento impuestos diferidos 2016					
Activos por impuestos diferidos					
Perdidas fiscales	40.912	2.767	(6.823)	-	36.855
Deducciones fiscales	-	3.697	(2.669)	-	1.029
Pagos basado en instrumentos de patrimonio	-	-	580	-	580
Diferencias inmovilizado contable y fiscal	2.256	-	2.483	-	4.739
Provisiones para compromisos con el personal	3.272	-	45	550	3.868
Provisiones para reestructuraciones	254	-	(254)	-	-
Provision para deterioro de activos corrientes e incobrabilidad	1.016	-	(306)	-	710
Provision para deterioro de activos no corrientes	115	-	(0)	-	115
Otras provisiones	45	-	(11)	-	33
Instrumentos financieros derivados	861	-	(0)	(729)	133
Otros	406	-	(189)	-	217
TOTAL	49.139	6.464	(7.144)	(178)	48.281
Pasivos por impuestos diferidos					
Diferencias inmovilizado contable y fiscal	60.616	-	(132)	-	60.484
Otros	589	-	123	555	1.266
TOTAL	61.205	-	(9)	555	61.750

	Miles de Euros				
	31/12/2014	Var.Perim. Consolid.	Registrado con cargo a Resultados	Patrimonio	31/12/2015
Movimiento impuestos diferidos 2015					
Activos por impuestos diferidos					
Perdidas fiscales	43.608	-	(2.696)	-	40.912
Diferencias inmovilizado contable y fiscal	3.130	-	(874)	-	2.256
Provisiones para compromisos con el personal	3.521	-	(18)	(230)	3.272
Provisiones para reestructuraciones	(0)	-	254	-	254
Provision para deterioro de activos corrientes e incobrabilidad	612	-	405	-	1.016
Provision para deterioro de activos no corrientes	115	-	(0)	-	115
Otras provisiones	219	-	(175)	-	45
Instrumentos financieros derivados	1.339	-	(21)	(456)	861
Otros	544	-	(138)	-	406
TOTAL	53.088	-	(3.263)	(686)	49.139
Pasivos por impuestos diferidos					
Diferencias inmovilizado contable y fiscal	60.746	-	(129)	-	60.616
Provisiones para compromisos con el personal	18	-	(18)	-	-
Otros	5	-	583	-	589
TOTAL	60.769	-	436	-	61.205

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Un detalle a 31 de diciembre de 2016 y 2015 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	31.12.2016		31.12.2015	
	Base	Impuesto diferido	Base	Impuesto diferido
sin limite	119.449	36.855	133.179	40.912
	119.449	36.855	133.179	40.912

Adicionalmente a 31 de diciembre de 2016 el Grupo tenía Bases imponibles negativas no reconocidas en su activo por importe de 23.603 miles de euros (21.083 a 31 de diciembre de 2015), las cuales no tienen en su casi totalidad límite de vencimiento.

Asimismo, el Grupo tiene deducciones fiscales en la cuota pendientes de compensación por 4.424 miles de euros de los cuales 3.395 miles de euros no se encuentran reconocidos como activos por impuestos diferidos. La fecha límite de compensación de dichas deducciones es:

Deducciones fiscales en la cuota pendientes de compensación (Miles de euros)		
Fecha límite de compensación	2016	2015
En 5 años	-	-
Entre 6 y 10 años	2.356	1.695
Entre 11 y 20 años	912	912
Sin vencimiento	1.156	-
Total	4.424	2.607
Importe activado	1.029	-
Importe no activado	3.395	2.607

Dichas deducciones pertenecen a la Sociedad dominante y se corresponden principalmente a inversiones, gastos de formación, Investigación y Desarrollo, ambientales, por reinversión y por doble imposición.

La sociedad dominante tributa en régimen de consolidación fiscal junto con su filial de nacionalidad española Europac Recicla, S.A.

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 Energía Viana, S.A., Europa&c Logística Lda. y

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Europa&c Recicla Portugal, 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.S., 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 2013 a 2016 ambos inclusive, para todos los impuestos que son aplicables a la Sociedad dominante excepto para el Impuesto Especial de la Electricidad que tiene abierto a inspección el ejercicio ejercicios 2014 a 2016. 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.

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 pagó en 2008 a la Administración Fiscal Portuguesa un importe de 459 miles de euros (véase "Administraciones Públicas" Nota 12) 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.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

22.- INGRESOS Y GASTOS

a) Ingresos ordinarios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios, por categoría de actividad y mercados geográficos que se señala en la Nota 3 sobre Información Financiera por Segmentos de Explotación, está detallado en el Anexo III.

b) Gastos de personal

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados durante los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

Gastos por retribuciones a los empleados	Miles de euros	
	2016	2015
Sueldos y Salarios	79.438	77.290
Seguridad Social a cargo Empresa	23.965	24.132
Aportaciones a sist. compl. de pensiones (nota 16)	1.003	1.518
Indemnizaciones	2.931	3.580
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	2.321	-
Otros gastos sociales	4.219	3.305
TOTAL	113.878	109.825

Un desglose de la plantilla del Grupo al cierre y la media de los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

Plantilla Grupo Europac	Plantilla total al cierre					
	2016			2015		
	Sexo masc.	Sexo Fem.	Total	Sexo masc.	Sexo Fem.	Total
Altos Directivos y Consejeros	4	2	6	4	1	5
Directores	71	18	89	97	28	125
Técnicos Superiores	144	52	196	139	44	183
Técnicos Intermedios	258	65	323	248	88	336
Administrativos	69	123	192	60	128	188
Comerciales	67	47	114	46	40	86
Operarios	1.268	78	1.346	1.286	77	1.363
Total	1.881	385	2.266	1.880	406	2.286

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

Plantilla Grupo Europac	Plantilla media					
	2016			2015		
	Sexo masc.	Sexo Fem.	Total	Sexo masc.	Sexo Fem	Total
Altos Directivos y Consejeros	4	2	6	6	1	7
Directores	84	23	107	92	30	122
Técnicos Superiores	142	48	190	143	43	186
Técnicos Intermedios	253	77	330	258	88	346
Administrativos	65	126	190	56	126	182
Comerciales	56	44	100	46	39	85
Operarios	1.279	78	1.357	1.287	75	1.361
Total	1.882	396	2.278	1.887	402	2.289

c) Otros gastos de explotación

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

Otros gastos de explotación	Miles de Euros	
	2016	2015
Pérdidas por deterioro de valor de deudores (notas 12)	571	(2.147)
Perdidas por créditos comerc. incobrables	16	1.648
Provisiones	(253)	71
Arrendamientos	6.488	6.148
Reparaciones y conservación	13.579	19.130
Servicios profesionales independientes	7.040	5.788
Transportes	50.402	52.734
Primas de seguros	2.795	3.562
Suministros	52.599	58.235
Otros servicios externos	34.693	33.620
Gastos por consumo de derechos de emisión (nota 7)	3.395	3.877
Tributos	7.485	8.741
Otros gastos	1.130	942
Total	179.939	192.349

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

d) Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado

Este capítulo tiene el siguiente desglose:

Deterioro y resultado por enajenaciones de inmov.	Miles de Euros	
	2016	2015
Resultados por enajen. de inmovilizado material (Nota 5)	(787)	2.849
Resultados por enajen. de derechos de emisión (Nota 7)	61	-
Deterioro de inmovilizado material e intangible (Notas 5 y 7)	737	(769)
Deterioro de inversiones inmobiliarias	327	90
Total	338	2.170

Los resultados en 2016 y 2015 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 de los instrumento financiero que fue designado inicialmente como pasivo financiero con cambios en resultado o que han dejado de clasificarse como de cobertura (véase Nota 17), y la variación del valor razonable de instrumentos de patrimonio disponibles para la venta (véase Nota 9).

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 gastos e ingresos financieros a 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Intereses de deudas con entidades de crédito y de obligaciones y otros valores negociables	12.230	15.133
Intereses y comisiones de factoring	1.005	1.594
Otros pasivos financieros	-80	534
Total Gastos Financieros	13.155	17.261

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

	Miles de Euros	
	2016	2015
Intereses por créditos	85	177
Otros ingresos financieros	3.279	222
Total Ingresos Financieros	3.365	399

23.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

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

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

24.- 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 a 31 de diciembre son los siguientes:

	Miles de euros	
	2016	2015
Hasta un año	3.564	3.041
Entre uno y cinco años	7.466	8.073
Más de cinco años	0	0
Total pagos mínimos por arrendamientos operativos	11.030	11.114

b) Avales bancarios y garantías a terceros:

El Grupo Europac tenía otorgados avales bancarios y garantías en 2016 y 2015 a instituciones públicas y entidades privadas por un importe total de 10.833 miles de euros y 10.026 miles de euros, respectivamente. Dichos avales son de carácter comercial y financiero y no se estima contingencia o pérdida alguna por ellos.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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

En relación con el préstamo sindicado suscrito por un importe máximo de 290 millones de euros, seis 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) Otros pasivos contingentes

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 17). 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 el ejercicio 2012 el Tribunal Supremo dictó sentencias por las que se desestimaban 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 las provisiones existentes. Entre el final del ejercicio de 2014 e inicio de 2016 fue posible llegar a acuerdo con todos los partícipes, cesando de este modo las responsabilidades del Grupo con dichos procesos (véase "Otras provisiones" en Nota 17).

En abril de 2013, la CNMC abrió un expediente de investigación sobre malas prácticas de competencia, investigando entre otros a Papeles y Cartones de Europa, S.A. El 23 de junio de 2015, la CNMC comunicó la sanción en virtud del expediente sancionador de 5,3 millones de euros. La sanción fue recurrida judicialmente el 23 de septiembre de 2015 ante la Audiencia Nacional, no habiéndose registrado en las Cuentas Anuales Consolidadas provisión alguna, ya que los Consejeros, así como los asesores legales de la Sociedad Dominante, consideran que no es probable que se tengan que hacer desembolsos significativos por este concepto.

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 del Grupo que no haya sido en ellas recogido.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

25.- OTRA INFORMACIÓN

a) Información relativa a los Administradores de la Sociedad dominante

En el Anexo IV se incluye un detalle de los saldos y transacciones del Grupo con los miembros del Consejo de Administración.

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 el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), los miembros del Consejo de Administración han comunicado que ni ellos ni las personas vinculadas tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad Dominante (salvo las que se indican en el apartado D del Informe de Gobierno Corporativo adjunto).

Los administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad Dominante (o con otras sociedades de su Grupo,) ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

b) Honorarios de Auditoría

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Honorario de los auditores		
Servicios de auditoría	303	309
Otros trabajos de revisión y verificación contable	20	51
Otros servicios	100	113
TOTAL	423	473

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

26.- POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS

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 relevante. El Departamento de Recursos del Grupo realiza proyecciones financieras a corto y largo plazo basadas sus planes de negocio, 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 2016, 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 y la actividad que ha comenzado a desarrollar en Marruecos se lleva a cabo en Dirhams Marroquíes, 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 12 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 un Departamento Corporativo de Riesgos Comerciales que actúa en los mercados

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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 continuidad

Al 31 de diciembre de 2016 el Grupo tenía un fondo de maniobra (activo corriente – pasivo corriente) negativo por importe de 23.172 miles de euros (32.217 miles de euros de fondo de maniobra negativo al 31 de diciembre de 2015). Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los flujos de efectivo que genera el negocio y las líneas de financiación disponibles permiten hacer frente a los pasivos corrientes. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad dominante han preparado las cuentas anuales consolidadas atendiendo al principio de empresa en funcionamiento.

- 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. Asimismo, la Dirección del Grupo, con el objeto de mantener una disponibilidad mínima de financiación, contrató en 2015 como parte del préstamo sindicado, una línea de crédito por un importe aproximado de 90 millones de euros. Esta financiación se complementa con un número suficiente de líneas de crédito y factoring así como con un programa de emisión de pagarés suscrito en 2014, que otorgan la flexibilidad, disponibilidad y diversificación de la fuente de financiación 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 16). A continuación se recoge en miles de euros la sensibilidad de Grupo Europac a las variaciones en tipos de interés en los años 2016 y 2015:

	2.016		2.015	
	Variación de tipo de interés		Variación de tipo de interés	
	0,25%	(0,25%)	0,25%	(0,25%)
Efecto estimado en el resultado despues de impuestos	349	(349)	(375)	375
Efecto estimado en el patrimonio despues de impuestos	(212)	212	194	(194)

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

- 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 de la Dirección Financiera. 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 2016 y 2015.

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

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 de explotaciones forestales en los últimos años que le permiten integrarse verticalmente y mitigar el riesgo de abastecimiento y precios de estos materiales.

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. 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 se considera 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

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

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:

2016		
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%	+/- 12.991
+/- 5%	30%	+/- 10.104
+/- 5%	50%	+/- 7.217
+/- 5%	70%	+/- 4.330
+/- 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

Para mitigar este riesgo y evitar que los márgenes de contribución se vean erosionados, el Grupo dispone de sistemas informáticos que permiten obtener información real del coste y la rentabilidad de cualquier oferta antes de ser presentada a un cliente.

d) Riesgos de Sistemas de Información

Los procesos de negocio y el modelo de gestión del Grupo Europac se ejecutan en un único ERP común para todos los negocios, combinado con dos ERP-s operaciones, uno para el negocio de Papel y otro para el negocio de Cartón. 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 almacena los datos en un entorno *cloud* y dispone de un plan de contingencias en caso de siniestro que se actualiza periódicamente.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

e) Riesgos de Recursos Humanos

- Riesgo por la actuación negligente de Directivos y empleados

El Grupo 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, un Comité de Cumplimiento y Ética Empresarial, un Régimen Disciplinario y el Código de Conducta que ha sido distribuido a todos los empleados de Europac.

- 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 2016 y 2015, ninguno de los riesgos anteriormente descritos ha tenido un impacto significativo en Grupo Europac.

27.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El 31 de enero de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2016 de 0,0951€ por acción en circulación que supone un importe de 8.687 miles de euros, y que han sido abonados el 23 de febrero de 2017.

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

28.- 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 2016 y 2015 inversiones en activos medioambientales por un importe de 6.539 miles de euros y 5.307 miles de euros, respectivamente. El importe total de inversión en activos medioambientales proviene, principalmente, de actuaciones llevadas a cabo en las fábricas de Alcolea del Cinca, Dueñas, Rouen (Francia) y Viana (Portugal) para la mejora de la eficiencia energética, control de emisiones líquidas y gaseosas y gestión de residuos. Las autoridades medioambientales asignaron para los años 2016 y 2015 al Grupo Europac un total de 231.460 y 240.174 derechos de emisión, respectivamente.

En las Notas 7 y 18 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 4.477 miles de euros y 5.031 miles de euros en concepto de gastos de protección y mejora del medioambiente en 2016 y 2015, 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 2016 y 2015.

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 2016 y 2015, 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 18.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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

Detalle de las Sociedades Dependientes, Multigrupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2016					
(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%
Europa&c Cartão Ovar, S.A.	Ovar (PT)	Prod.Cartón	Ernst & Young	-	100,0%
Europa&c Distribuição da Madeira, Lda.	Funchal (PT)	Prod.Cartón	Ernst & Young	-	100,0%
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. Energía	Ernst & Young	-	100,0%
Europa&c Logística, Lda.	Viana do Castelo (PT)	Estiba portuaria	Ernst & Young	-	100,0%
Iberia Capital - Fundo Especial de Invest. Imob.	Lisboa (PT)	Inmobiliaria	Alves da Cunha, A.Dias & Associados	-	100,0%
Iberian Forest Fund - Fundo Especial de Invest..Imob.Florest.	Lisboa (PT)	Inmobiliaria	Alves da Cunha, A.Dias & Associados	-	100,0%
Europac Recicla, S.A.	Valladolid	Recuperación papel	Ernst & Young	100,0%	-
Europac Papeterie de Rouen, S.A.S.	Rouen (FR)	Prod.Papel	Ernst & Young	84,8%	15,2%
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%
MedPackaging, S.A.R.L.A.U	Tánger (MRC)	Prod.Cartón	Exo Finance	-	100,0%
Greenfrequency Energía, SA	Viana do Castelo (PT)	Gen. Energía	Ernst & Young	-	100,0%
Herederos de D.Timoteo, SL	Dueñas (Palencia)	Gestion Forestal	(1)	91,4%	-
Asociadas					
Cartonajes Santander, S.L.	Camargo (Cantabria)	Prod.Cartón	(1)	39,6%	-
Cartonajes Cantabria S.L.	Medio Cudeyo (Cantabria)	Prod.Cartón	(1)	-	39,6%
Euskocartón, S.L.	San Sebastián (Guipuzcoa)	Prod.Cartón	(1)	-	39,6%
Industria Cartonera Asturiana S.L.	San Claudio (Asturias)	Prod.Cartón	(1)	-	39,6%
Vianaport - Empresa de Trabalho Portuario, Lda.	Viana do Castelo (PT)	Trabajo portuario	(1)	-	50,0%
(1) Sociedades sin obligación de ser auditadas					

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Detalle de las Sociedades Dependientes, Multigrupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2015

(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%
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)	-	100,0%
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. Energía	Ernst & Young	-	100,0%
Europa&c Logística, Lda.	Viana do Castelo (PT)	Estiba portuaria	Ernst & Young	-	100,0%
Iberia Capital - Fundo Especial de Invest. Imob.	Lisboa (PT)	Inmobiliaria	Alves da Cunha, A.Dias & Associados	-	100,0%
Iberian Forest Fund - Fundo Especial de Invest..Imob.Florest.	Lisboa (PT)	Inmobiliaria	Alves da Cunha, A.Dias & Associados	-	100,0%
Europac Recicla, S.A.	Valladolid	Recuperación papel	Ernst & Young	100,0%	-
Europac Integra, S.L.	Madrid	Outsourcing	(1)	100,0%	-
Europac Papeterie de Rouen, S.A.S.	Rouen (FR)	Prod.Papel	Ernst & Young	84,8%	15,2%
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%
MedPackaging, S.A.R.L.A.U	Tánger (MRC)	Prod.Papel y Cartón	(1)	-	100,0%
Renova Gen. de Energ. Renov. de Castilla y Leon, S.L.	La Coruña	Gen. Energía	(1)	100,0%	-
Greenfrequency Energía, SA	Viana do Castelo (PT)	Gen. Energía	Ernst & Young	-	100,0%
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%
Vianaport - Empresa de Trabalho Portuario, Lda.	Viana do Castelo (PT)	Trabajo portuario	(1)	-	50,0%

(1) Sociedades sin obligación de ser auditadas

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

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

Anexo II. Cambios en las políticas contables

a) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, ya que ninguna de las modificaciones a las normas que son aplicables por primera vez en este ejercicio, que se señalan a continuación, han tenido impacto reseñable para el Grupo.

Norma, interpretación o modificación	Fecha de aplicación en la UE
Mejoras anuales de las NIIF - Ciclo 2010-2012	1 de febrero de 2015
Mejoras anuales de las NIIF - Ciclo 2012-2014	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIC 1 – Iniciativa sobre información a revelar	1 de enero de 2016
Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables de amortización	1 de enero de 2016
Modificaciones a las NIC 16 y NIC 41 – Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIC 19 – Planes de prestaciones definidas: Aportaciones de los empleados	1 de febrero de 2015
Modificaciones a la NIC 27 – Método de la participación en los estados financieros separados	1 de enero de 2016
Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 – Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Modificaciones a las NIIF 11 – Contabilización de las adquisiciones de participaciones en las operaciones conjuntas	1 de enero de 2016

b) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio.

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretación y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque 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 sus cuentas anuales consolidadas, excepto por las siguientes normas, interpretación y modificaciones a las normas emitidas:

NIIF 9 Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 Instrumentos financieros que sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: valoración y clasificación y a todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es de aplicación para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, y se permite su aplicación anticipada. Excepto para la contabilidad de coberturas, se requiere su aplicación retroactiva, pero no se requiere modificar la información comparativa. Para la contabilidad de coberturas los requerimientos generalmente se aplican de forma prospectiva, salvo para limitadas excepciones.

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de aplicación requerida. Durante 2016, el Grupo ha realizado una evaluación a alto nivel de los impactos de los tres aspectos de la NIIF 9. Esta evaluación preliminar se basa en la información actualmente disponible y puede estar sujeta a variaciones por análisis adicionales más profundos o por información adicional que esté disponible en el futuro. En general, el Grupo no espera grandes cambios en el balance y en el patrimonio, excepto por el efecto de la aplicación de los requisitos para determinar el deterioro de la NIIF 9. El Grupo espera incrementar las correcciones por deterioro, lo que supondrá un impacto negativo en el patrimonio, por lo que desarrollará una evaluación más detallada en el futuro para determinar el impacto.

(a) Clasificación y valoración

El Grupo no espera grandes cambios en su balance o patrimonio por la aplicación de los requerimientos de clasificación y valoración de la NIIF 9. Espera continuar valorando a valor razonable todos los activos financieros que actualmente se registran a valor razonable. Las acciones cotizadas clasificadas como activos financieros disponibles para la venta del Grupo se valorarán contra resultados en lugar de contra otro resultado global, lo que aumentará la volatilidad de los resultados, Las reservas por la valoración de los activos financieros disponibles para la venta incluidas en otro resultado global se reclasificarán a resultados acumulados en la fecha de transición de la norma. Los instrumentos de deuda se espera que se valoren a valor razonable reflejando las variaciones en otro resultado global de acuerdo con la NIIF 9, ya que el Grupo espera no solo mantener los activos para cobrar los flujos de efectivo contractuales, sino que también venderá cantidades significativas con una relativa frecuencia.

Las acciones de entidades no cotizadas se espera mantenerlas en un futuro previsible. El Grupo espera aplicar la opción para presentar las variaciones en el valor razonable en otro resultado global y, por tanto, considera que la aplicación de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo. Si el Grupo no aplicara esa opción, las acciones se registrarían a valor razonable con cambios en resultados, lo que incrementaría la volatilidad de los resultados.

Los préstamos, así como los deudores comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que supongan flujos de efectivo que representan únicamente pagos del principal e intereses. Por lo tanto, el Grupo espera que se continúen registrando al coste amortizado de acuerdo con la NIIF 9. Sin embargo, el Grupo analizará en más detalle las características de flujo de efectivo contractuales de estos instrumentos antes de concluir si todos los instrumentos cumplen con los criterios para valorarse a coste amortizado de acuerdo con la NIIF 9.

(b) Deterioro

La NIIF 9 requiere que el Grupo registre las pérdidas crediticias esperadas de todos sus títulos de deuda, préstamos y deudores comerciales, ya sea sobre una base de 12 meses o de por vida. El Grupo espera aplicar el modelo simplificado y registrar las pérdidas esperadas en la vida de todos los deudores comerciales. El Grupo espera un impacto significativo en su patrimonio debido a la naturaleza insegura de sus préstamos y cuentas a cobrar, pero tendrá que realizar un análisis más detallado, que considere toda la información razonable y defendible, incluyendo futuros elementos para determinar la magnitud del impacto.

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

(c) Contabilidad de coberturas

El Grupo considera que todas las relaciones de cobertura existentes, que actualmente se designan como coberturas eficaces, se podrán seguir calificando como coberturas de acuerdo con la NIIF 9. Como la NIIF 9 no cambia los principios generales de cómo se deben registrar las coberturas eficaces, el Grupo no espera un impacto significativo como resultado de la aplicación de esta norma. El Grupo evaluará en más detalle en el futuro los posibles cambios en la contabilidad por el valor temporal de las opciones, los puntos forward o las diferencias de tipo de cambio.

NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 fue publicada en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes. De acuerdo con la NIIF 15 el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Esta nueva norma derogará todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos. Se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva parcial para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, permitiéndose la aplicación anticipada. El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha efectiva requerida utilizando el método retroactivo total. Durante 2016, el Grupo ha llevado a cabo una evaluación preliminar de la NIIF 15, la cual está sujeta a los cambios que surjan del análisis más detallado que se está realizando. Además, el Grupo está considerando las aclaraciones emitidas por el IASB en abril de 2016 y supervisará cualquier otro desarrollo.

El negocio del Grupo es la elaboración y venta de papel y cartón. Sus productos se venden, generalmente, mediante contratos separados y en raras ocasiones de manera conjunta en paquetes integrados de bienes y/o servicios.

(a) Venta de bienes

No se espera que esta norma tenga impacto en el resultado del Grupo para los contratos con clientes en los que la venta de papel y/o cartón es, generalmente, la única obligación contractual. El Grupo espera que el reconocimiento de ingresos se produzca en el momento en el que el control del activo se transfiere al cliente, generalmente a la entrega de los bienes.

En el análisis de la NIIF 15, el Grupo considera las contraprestaciones variables, las obligaciones por garantías y otros factores, sin que de dicho análisis se pongan de manifiesto aspectos con un potencial efecto relevante.

(b) Requisitos de presentación e información

La NIIF 15 incluye requisitos de presentación e información, que son más detallados que en las normas actuales. Los requisitos de presentación representan un cambio significativo respecto a la práctica actual y aumentan significativamente el volumen de información requerida en los estados financieros del Grupo. Muchos de los requisitos de información de la NIIF 15 son completamente nuevos. El Grupo está analizando los nuevos requisitos de información, y revisando sus sistemas, controles internos, políticas y procedimientos necesarios para recopilar y obtener la información requerida.

***Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016***

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos-Incentivos y SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, la valoración, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo de balance similar a la actual contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17. La norma incluye dos exenciones al reconocimiento de los arrendamientos por los arrendatarios, los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, los ordenadores personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, los contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo por el derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses correspondiente al pasivo por el arrendamiento y el gasto por la amortización del derecho de uso.

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo por el arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el importe de la reevaluación del pasivo por el arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 no se modifica sustancialmente respecto a la contabilidad actual de la NIC 17. Los arrendatarios continuarán clasificando los arrendamientos con los mismos principios de clasificación que en la NIC 17 y registrarán dos tipos de arrendamiento: arrendamientos operativos y financieros.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores incluyan informaciones a revelar más extensas que las estipuladas en la NIC 17.

La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario puede optar por aplicar la norma de forma retroactiva total o mediante una transición retroactiva modificada. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas exenciones.

El Grupo está analizando el impacto que la norma pueda tener sobre sus cuentas anuales consolidadas, si bien por el tipo de arrendamientos que mantiene el Grupo asociados a maquinarias e inmovilizados diversos con cortos periodos de alquiler, no se espera que pueda tener un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

El resto de normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio y no se prevé tengan impacto significativo en el Grupo son:

Norma, interpretación o modificación	Fecha adopción por la UE	Fecha de aplicación en la UE
NIIF 14 – Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	Pendiente	Pendiente
CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	Pendiente	Pendiente
Mejoras anuales de las NIIF – Ciclo 2014-2016	Pendiente	Pendiente
Modificaciones a la NIC 7 – Estado de flujos de efectivo: Iniciativa sobre información a revelar	Pendiente	Pendiente
Modificaciones a la NIC 12 – Reconocimiento de los activos por impuestos diferidos de pérdidas no realizadas	Pendiente	Pendiente
Modificaciones a la NIC 40 - Transferencias de propiedades de inversión	Pendiente	Pendiente
Modificaciones a la NIIF 2 – Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones	Pendiente	Pendiente
Modificaciones a la NIIF 4 – Aplicación de la NIIF 9	Pendiente	Pendiente
Instrumentos financieros con la NIIF 4 Contratos de seguros		
Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28 – Ventas o aportaciones de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	Pendiente	Pendiente
Modificaciones a la NIIF 15 - Clarificaciones a la norma	Pendiente	Pendiente

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

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

Información por segmentos de negocio	Miles de Euros				
	2016	Papel	Carton	Eliminaciones	Consolidado
Cifra Neta de Negocios del Segmento					
a clientes externos		441.057	360.093		801.150
a otros segmentos		77.770	7.924	(85.694)	-
Total		518.828	368.017	(85.694)	801.150
Resultado de explotación antes de amortización del segmento		104.741	18.095	-	122.836
Resultados no asignados					3.735
Rdo. de explotación antes de amortización consolidado (EBITDA)					126.571
Amortización					(48.912)
Resultado de explotación					77.659
Resultado financiero					(10.552)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación					115
Resultado antes de impuesto de actividades continuadas					67.222
Activos del segmento		409.722	373.404	-	783.126
Activos no imputados					336.150
Total Activo					1.119.276
Inversiones en inmovilizado		45.071	11.901	-	56.972

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

Información por segmentos de negocio 2015	Miles de Euros			Consolidado
	Papel	Carton	Eliminaciones	
Cifra Neta de Negocios del Segmento				
a clientes externos	448.240	357.420		805.660
a otros segmentos	86.451	7.254	(93.704)	-
Total	534.691	364.674	(93.704)	805.660
Resultado de explotación antes de amortización del segmento	106.822	9.683	-	116.505
Resultados no asignados				(5.383)
Rdo. de explotación antes de amortización consolidado (EBITDA)				111.122
Amortización				(48.667)
Resultado de explotación				62.455
Resultado financiero				(16.728)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación				131
Resultado antes de impuesto de actividades continuadas				45.858
Activos del segmento	552.586	225.229	-	777.815
Activos no imputados				311.855
Total Activo				1.089.670
Inversiones en inmovilizado	28.329	36.853	-	65.182

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

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

Información por segmentos geográficos	Miles de Euros						
	2016	España	Portugal	Francia	UE	Otros	Consolidado
Cifra Neta de Negocios de clientes externos		231.012	172.182	285.224	75.295	37.436	801.150
Inmovilizado material y activos intangibles		231.863	320.354	195.874	-	33.007	781.098

Información por segmentos geográficos	Miles de Euros						
	2015	España	Portugal	Francia	UE	Otros	Consolidado
Cifra Neta de Negocios de clientes externos		228.015	180.756	276.002	86.995	33.891	805.660
Inmovilizado material y activos intangibles		227.931	323.630	195.443	-	29.897	776.901

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

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

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

Principales saldos y transacciones con partes vinculadas	Accionistas significativos		Administradores y Alta Dirección		Otras partes vinculadas		Sociedades o entidades del grupo	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Saldos								
Ventas y prestaciones de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneraciones y dietas	-	-	3.389	3.389	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	9.535	7.219	1.258	-	-	-	-	-
Total gastos	9.535	7.219	4.647	3.389	-	-	-	-
Otras transacciones								
Compras de inmovilizado	-	-	-	-	6.933	7.033	-	-
Total otras transacciones	-	-	-	-	6.933	7.033	-	-

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

Este anexo forma parte integrante de la Nota 23 de las Cuentas Anuales Consolidadas

**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

Anexo IV. 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	
	2016	2015
Administradores		
Retribución fija	1.576	1.496
Retribución variable	500	-
Dietas	174	117
Atenciones estatutarias	1.438	1.020
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros		
Otros		
Total	3.688	2.633
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas		
Primas de seguros de vida	1	1
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-
Directivos		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	605	756

Este anexo forma parte integrante de la Nota 23 de las Cuentas Anuales Consolidadas

Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Anexo V. 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 Embalagem, 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
Juan Jordano Pérez	Lepe – Empresa Portuguesa de Embalagens, S.A.	100%	Presidente
Jose Miguel Isidro Rincón	MED PACKAGING S.A.R.L.A.U.	100%	Gerente
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.	40%	
D. Enrique Isidro Rincón es representante persona física del Administrador Unico PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. en las siguientes sociedades:			
Enrique Isidro Rincón	Europac Recicla, S.A.	100%	
Enrique Isidro Rincón	Lepe – Empresa Portuguesa de Embalagens, S.A.	100%	
Enrique Isidro Rincón	Europa&c Portugal, SGPS, S.A.	100%	
Enrique Isidro Rincón	Herederos de D. Timoteo S.L.	91%	

Este anexo forma parte integrante de la Nota 25 de las Cuentas Anuales Consolidadas

***Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016***

En Alcobendas, a 28 de Febrero de 2017

Los Administradores:

Presidente:
José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente:
Enrique Isidro Rincón

Vocal:
Celine Abecassis-Moedas

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:
Fernando Isidro Rincón

Vocal:
Rocio Hervella Durántez

Vocal:
Ricardo de Guindos Latorre