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 2017

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

Estado de Situación financiera consolidada a 31 de Diciembre de 2017 y 2016

(expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	31/12/2017	31/12/2016
ACTIVO NO CORRIENTE		**836.736**	**854.854**
Inmovilizado intangible		98.537	95.632
- Fondo de comercio	*6*	*94.448*	*89.422*
- Otros activos intangibles	*7*	*4.089*	*6.210*
Inmovilizado material	5	678.062	685.466
Inversiones inmobiliarias	5	2.016	2.028
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	10	2.045	1.693
Activos financieros no corrientes	9	3.584	14.765
Activos por impuestos diferidos	21	45.782	48.281
Activos biológicos	8	6.710	6.990
ACTIVO CORRIENTE		**251.876**	**264.422**
Existencias	11	88.110	79.152
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	77.389	88.217
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios		*56.302*	*50.139*
- Otros deudores		*18.061*	*37.385*
- Activos por impuesto corriente		*3.026*	*693*
Otros activos financieros corrientes	9	877	2.284
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	13	85.500	94.768
TOTAL ACTIVO		**1.088.612**	**1.119.276**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		31/12/2017	31/12/2016
PATRIMONIO NETO		**411.966**	**369.548**
FONDOS PROPIOS	14	**412.214**	**368.055**
Capital		198.476	194.737
Prima de Emision		-	-
Reservas		163.924	160.127
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio proprio		(34.370)	(38.013)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		77.963	48.884
Otros instrumentos de patrimonio neto		6.221	2.321
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR		**(336)**	**1.401**
Activo financieros disponibles para la venta		-	1.664
Operaciones de cobertura		(336)	(399)
Diferencias de conversión		-	135
PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		**411.878**	**369.456**
Intereses minoritarios		88	92
PASIVOS NO CORRIENTES		**397.379**	**462.134**
Subvenciones	18	5.924	6.562
Provisiones no corrientes	17	15.554	16.838
Pasivos financieros no corrientes	16	315.886	376.984
- Deudas con entidades financieras y oblig. u otros valores negociables		*301.999*	*329.821*
- Otros pasivos financieros		*13.887*	*47.163*
Pasivos por impuestos diferidos	21	60.015	61.750
PASIVOS CORRIENTES		**279.267**	**287.594**
Provisiones corrientes	20	3.367	3.670
Pasivos financieros corrientes	16	42.373	60.492
- Deudas con entidades financieras y oblig. u otros valores negociables		*16.473*	*32.221*
- Otros pasivos financieros		*25.900*	*28.271*
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	233.527	223.432
- Proveedores		*192.097*	*175.068*
- Otros acreedores		*33.555*	*45.256*
- Pasivos por impuestos corrientes		*7.875*	*3.108*
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**1.088.612**	**1.119.276**

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

Cuenta de Resultados Consolidada a 31 de Diciembre de 2017 y 2016

(expresada en miles de euros)

	Notas	31/12/2017	31/12/2016
Importe neto de la cifra de negocio	22	868.219	801.150
Variación de existencias de productos terminados y en curso		4.408	(2.743)
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	5	4.818	2.833
Aprovisionamientos		(427.796)	(396.844)
Otros ingresos de explotacion		22.065	13.161
Gastos de personal	22	(117.252)	(113.878)
Otros gastos de explotacion	22	(198.159)	(179.939)
Amortización	5 y 7	(51.789)	(48.912)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros	18	2.311	2.492
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	22	(361)	338
Otros resultados		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**106.464**	**77.658**
Ingresos financieros	22	621	3.365
Gastos financieros	22	(9.293)	(13.155)
Variacion de valor razonable en instumentos financieros	22	698	(1.186)
Diferencias de cambio		(1.659)	425
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	9	4.106	-
RESULTADO FINANCIERO		**(5.527)**	**(10.552)**
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	10	369	115
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**101.306**	**67.222**
Impuesto sobre beneficios	21	(23.343)	(18.321)
RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS		**77.963**	**48.901**
Rdo. del ej. Proc. de oper. Interrump. neto de imp.		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		**77.963**	**48.901**
Resultado atribuido a la entidad dominante		77.963	48.918
Resultado atribuido a intereses minoritarios		-	(17)

BENEFICIO POR ACCIÓN		Euros	Euros
Basico	14	0,847	0,547
Diluido	14	0,847	0,547

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 2017 y 2016

(expresado en miles de euros)

	31/12/2017			31/12/2016		
	De la sociedad dominante	*De accionistas minoritarios*	TOTAL	*De la sociedad dominante*	*De accionistas minoritarios*	TOTAL
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	**77.963**	**-**	**77.963**	**48.884**	**17**	**48.901**
OTROS RESULTADOS GLOBALES A IMPUTAR A LOS ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS EN LOS PRÓXIMOS EJERCICIOS	**2.064**	**-**	**2.064**	**2.277**	**-**	**2.277**
Por valoración de instrumentos financieros:						
- Activos financieros disponibles para la venta (nota 9)	1.887	-	1.887	2.219	-	2.219
Por coberturas de flujos de efectivo (nota 16)	79	-	79	2.914	-	2.914
Diferencias de conversión	(135)		(135)	(5)		(5)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes (nota 17)	1.016	-	1.016	(2.124)	-	(2.124)
Gasto por ampliacion de capital	-		-	(10)		(10)
Resultado por transacciones con acciones propias	3	-	3	2	-	2
Efecto impositivo	(786)	-	(786)	(719)	-	(719)
TRANFERENCIA A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	**(3.080)**	**-**	**(3.080)**	**-**	**-**	**-**
Por valoración de instrumentos financieros:						
- Activos financieros disponibles para la venta	(4.106)	-	(4.106)	-	-	-
Efecto impositivo	1.027	-	1.027	-	-	-
TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL PERIODO	**76.948**	**-**	**76.948**	**51.161**	**17**	**51.178**

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 2017 y 2016

(expresado en miles de euros)

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante								
	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	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
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
- 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**
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	-	721	-	77.963	-	-	(1.736)	0	76.948
Operaciones con socios o propietarios	3.739	(45.066)	3.643	-	-	-	-	-	(37.684)
- Aumentos/ (Reducciones) de capital	3.739	(16.169)	12.430	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	(28.897)	-	-	-	-	-	-	(28.897)
- Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(8.787)	-	-	-	-	-	(8.787)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	48.141	-	(48.884)	3.900		-	(4)	3.153
- Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	3.900	-	-	-	3.900
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	48.884	-	(48.884)	-	-	-	-	-
- Otras variaciones	-	(743)	-	-	-	-	-	(4)	(747)
SALDO FINAL AL 31/12/2017	**198.476**	**163.924**	**(34.370)**	**77.963**	**6.221**	**-**	**(336)**	**88**	**411.966**

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 2017 y 2016

(expresado en miles de euros)

	Notas	31/12/2017	31/12/2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		**132.668**	**121.094**
Resultado antes de impuestos		**101.306**	**67.222**
Ajustes del resultado:		**45.785**	**56.597**
Amortización del inmovilizado	5 y 7	51.789	48.912
Otros ajustes del resultado (netos)		(6.004)	7.685
Cambios en el capital corriente		**6.387**	**8.367**
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		**(20.810)**	**(11.094)**
Cobros de dividendos		162	119
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios		(19.637)	(10.872)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		(1.335)	(341)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**(20.891)**	**(52.176)**
Pagos por inversiones:		**(71.128)**	**(54.390)**
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(9.923)	(602)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 7	(61.205)	(53.131)
Otros activos financieros		-	(323)
Otros activos		-	(334)
Cobros por desinversiones:		**49.781**	**2.008**
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		34.270	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 y 7	1.213	1.715
Otros activos financieros		14.298	293
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		**456**	**206**
Cobro de intereses		456	206
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		**(121.928)**	**(63.828)**
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		**(8.784)**	**(3.834)**
Adquisición		(8.784)	(3.834)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		**(75.600)**	**(32.217)**
Emisión		90.000	40.000
Devolución y amortización		(165.600)	(72.217)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		**(28.897)**	**(16.224)**
		-	**-**
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		**(8.647)**	**(11.553)**
Pagos de intereses		(8.984)	(11.553)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación		337	-
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		**883**	**(143)**
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		**(9.268)**	**4.947**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		94.768	89.820
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		**85.500**	**94.767**

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

		31/12/2017	31/12/2016
Caja y bancos	13	56.206	50.627
Otros activos financieros	13	29.294	44.141
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		**85.500**	**94.768**

Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2017

1.- INFORMACIÓN GENERAL

1.1. INTRODUCCIÓN

Papeles y Cartones Europa, S.A. (en adelante Europac o la Sociedad ominante), 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 centros de producción en las siguientes localizaciones:

- España:
  - Gestión de residuos: Valladolid y Madrid.
  - Papel: Dueñas (Palencia), Alcolea del Cinca (Huesca).
  - Cartón: Dueñas (Palencia), Torrelavit (Barcelona), Lucena (Córdoba).
- Portugal:
  - Gestión de residuos: 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.

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.

En el ejercicio 2017 el Grupo ha llevado a cabo otras operaciones societarias, entre las que cabe destacar las siguientes:

- En el 2017 se ha procedido a la venta del 100% de las acciones de la sociedad MedPackaging, S.A.R.L.A.U propietaria de la fábrica de cartón de Tanger (Marruecos).

- Con fecha 31 de marzo de 2017 la Sociedad dominante ha adquirido el 100% de las sociedades de nacionalidad española Ondulados Andaluces S.A e Industrias Cartones Ondulados Andaluces, S.L cuya actividad principal es la fabricación de cartón ondulado. Con posterioridad estas dos sociedades se han fusionado creando la sociedad Europac Packaging Lucena S.L.

- Durante el mes de abril de 2017 se procedió a la venta del 100% de las acciones de las sociedades Europa&c Logistica, SA y Vianaport LDA.

- Con fecha 8 de mayo, la Sociedad dependiente Europac Recicla S.A. ha adquirido el 100% de la sociedad de nacionalidad española Transcon Valladolid S.A. cuya actividad principal es la gestión de residuos. Con fecha 7 de noviembre estas dos sociedades se han fusionado siendo Europac Recicla S.A. la sociedad absorbente y Transcon Valladolid S.A. la sociedad absorbida.

En el ejercicio 2016 el Grupo llevó a cabo otras operaciones societarias, entre las que cabe destacar las siguientes:

- Con fecha 3 de agosto de 2016 la Grupo inscribió en el Registro Mercantil la fusión de Harpalus, S.L. con efectos 1 de julio de 2016 (véase Nota 6).

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 2017:

En el mes de abril de 2017 el Grupo incorporó al perímetro de consolidación las sociedades Industrias Cartones Ondulados Andaluces S.L. y Ondulados Andaluces, S.A., dos sociedades complementarias dedicadas a la fabricación de cartón ondulado, tras la adquisición del 100% de sus acciones.

Durante el mes de abril de 2017 fueron excluidos del perímetro de consolidación las sociedades Europa&c Logistica, SA y Vianaport LDA, como resultado de su venta a terceros.

En el mes de mayo de 2017 el Grupo incorporó al perímetro de consolidación la sociedad Trasncon Valladolid, SA tras la adquisición del 100% de sus acciones. La actividad de la sociedad se centra en la gestión de residuos. A cierre del ejercicio la sociedad ha sido absorbida por Europac Recicla, SA.

En el mes de junio de 2017 se excluyó del perímetro de consolidación la sociedad marroquí MED Packaging SARLAU tras su venta a terceros.

Variaciones del ejercicio 2016:

El Grupo incorporó 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.

2.- PRINCIPIOS CONTABLES

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017, 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 2017 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.

Estas cuentas anuales consolidadas muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2017, 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 2017 son, básicamente, las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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 2017.

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.

2.4. COMBINACIONES DE NEGOCIOS, FONDO DE COMERCIO Y OTRAS OPERACIONES SOCIETARIAS

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.

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 2017 y 2016 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.

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:

	Vida útil (Años)
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.

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
- 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 (C02)

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 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.

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 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 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 riegos y beneficios del activo, o (b) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riegos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del mismo.

Cuando el Grupo ha transferido los derechos a recibir los flujos de efectivo de un activo o ha asumido la obligación de transferirlos, evalúa si ha retenido los riesgos y beneficios de la propiedad y en qué medida los ha retenido. Cuando no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo ni tampoco ha transferido el control del mismo, el activo se reconoce sobre la base de la implicación continuada del Grupo en el mismo.

En este caso, el Grupo también reconoce un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se valoran de acuerdo a un criterio que refleje los derechos y obligaciones que el Grupo ha retenido.

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

b) Deterioro de los activos financieros

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

disminución apreciable de los flujos de efectivo futuros estimados, tales como retrasos en los pagos o cambios en las condiciones económicas correlacionadas con los impagos.

- Activos financieros valorados al coste amortizado

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

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el importe de la pérdida se evalúa como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados futuros (excluyendo las pérdidas esperadas futuras en las que 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.

- 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.

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
- 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 2017 y 2016 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 2017 y 2016 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.

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.

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.

2.16. CAPITAL SOCIAL

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

2.17. ACCIONES PROPIAS

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

2.18. IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS

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

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

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

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

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

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;

- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

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

- Resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos en la medida que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha de cierre y se reduce en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir que parte o todos los activos por impuestos diferidos se puedan utilizar. Los activos por impuestos diferidos no registrados se reevalúan en cada fecha de cierre y se

reconocen en la medida en que sea probable que el beneficio fiscal futuro permita recuperar el activo por impuesto diferido.

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

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas fuera de la cuenta de 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.

- 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, 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 en la cuenta de resultados del ejercicio.

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

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 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 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.

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)

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

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).

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.

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.

Retribución a la inversión

Los parámetros utilizados en el cálculo de las retribuciones a la inversión y a la operación establecidos por la Ley del Sector Eléctrico y el Real Decreto que regula las energías renovables sujetos a modificación anualmente o cada semiperiodo o periodo regulatorio y que podrían afectar a saldos de activo, pasivo, ingresos y gastos relacionados con la actividad sectorial del Sistema Eléctrico.

La interpretación de la normativa existente o de la nueva normativa relacionada con la regulación del Sector Eléctrico cuyos efectos económicos definitivos vendrán determinados finalmente por las resoluciones de los organismos competentes para su liquidación, las cuales están pendientes de emitirse en la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales.

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 2017			Valoración de valor razonable utilizada		
(miles de euros)	Fecha de valoración	Total	Valor de cotización en mercados activos (Nivel 1)	Variables significativas observables (Nivel 2)	Variables significativas no observables (Nivel 3)
Activos valorados al valor razonable:					
Activos Biológicos (Nota 8):	31/12/2017	6.710	-	6.710	-
Cartera de valores (activos fin. disponibles para la venta) (Nota 9)	31/12/2017	784	784	-	-
Pasivos valorados al valor razonable:					
Derivados (Nota 16)	31/12/2017	761	-	761	-

Jerarquía de valoración al valor razonable 2016			Valoración de valor razonable utilizada		
(miles de euros)	Fecha de valoración	Total	Valor de cotización en mercados activos (Nivel 1)	Variables significativas observables (Nivel 2)	Variables significativas no observables (Nivel 3)
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	-

5.-INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

a) Inmovilizado material

Un detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

Movimiento del Inmovilizado Material 2017

Miles de euros	Saldo Inicial 31.12.2016	Aumentos	Bajas	Traspasos	Var. Perim. Consolidación	Diferencias de conversión	Saldo Final 31.12.2017
COSTE							
Terrenos y Construcciones	311.173	2.965	-	1.494	(10.075)	(525)	305.032
Maquinaria, instalaciones y utillaje	1.062.396	12.859	(3.218)	18.732	(9.317)	(634)	1.080.818
Otro Inmoviliz. Material	28.542	1.590	(134)	443	1.134	(29)	31.546
Anticipos e inmovilizado en curso	39.551	47.228	(5)	(20.752)	10	(3)	66.029
Total Coste	**1.441.662**	**64.642**	**(3.357)**	**(83)**	**(18.248)**	**(1.191)**	**1.483.425**
AMORTIZACION							
Terrenos y Construcciones	(84.555)	(5.973)	-	-	454	27	(90.047)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(645.112)	(42.954)	2.841	(85)	(1.329)	75	(686.564)
Otro Inmoviliz. Material	(24.555)	(1.300)	127	168	(925)	6	(26.479)
Total Amortización	**(754.222)**	**(50.227)**	**2.968**	**83**	**(1.801)**	**108**	**(803.091)**
DETERIORO							
Terrenos y Construcciones	(1.094)	-	16	-	-	-	(1.078)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	-	(315)	-	-	-	-	(315)
Anticipos e inmovilizado en curso	(880)	-	-	-	-	-	(880)
Total Deterioro	**(1.974)**	**(315)**	**16**	**-**	**-**	**-**	**(2.273)**
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	**685.466**	**14.100**	**(373)**	**-**	**(20.048)**	**(1.083)**	**678.062**

Movimiento del Inmovilizado Material 2016

Miles de euros	Saldo Inicial 31.12.2015	Aumentos	Bajas	Traspasos	Var. Perim. Consolidación	Diferencias de conversión	Saldo Final 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**

Las altas del ejercicio 2016 y 2017 corresponden principalmente a inversiones en diversas maquinarias e instalaciones en las diversas plantas de papel y cartón del Grupo.

Las altas de inmovilizado material incluyen 4.818 miles de euros (2.833 miles de euros en 2016) 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 2017 y 2016, 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 123 miles de euros en 2017 (un resultado negativo de 787 miles de euros en 2016) (véase Nota 22).

Durante el ejercicio 2017 no se han capitalizado gastos (131 miles de euros en 2016) correspondientes 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 para el 2016 fue del 2,79%

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por un importe de 25.463 miles de euros y 20.384 miles de euros, respectivamente.

En el ejercicio 2017 el Grupo ha cobrado subvenciones asociadas a elementos de inmovilizado material por importe de 337 miles de euros (en 2016 se cobraron subvenciones por importe de 1.006 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 2017 asciende a 314.664 miles de euros (291.057 miles de euros en 2016).

El valor en libros de los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2017 era 4.246 miles de euros (4.282 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). 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).

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			
	2017		2016	
	Pagos mínimos	Valor Actual de los pagos	Pagos mínimos	Valor Actual de los pagos
Menos de un año	333	329	344	307
Entre uno y cinco años	499	497	860	853
Más de cinco años	-	-	-	-
Total pagos mínimos por arrendamiento	832	825	1.204	1.160
Disminución por la carga financiera	7		(14)	
Valor actual de los pagos mínimos por arrendamiento	**839**	**825**	**1.190**	**1.160**

b) Inversiones inmobiliarias

Un detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

Movimiento Inversiones Inmobiliarias 2017

	Saldo Inicial 31.12.2016	Aumentos	Bajas	Traspasos	Var. Perim. Consolid.	Saldo Final 31.12.2017
COSTE						
Inversiones Inmobiliarias	3.313	-	-	-	121	3.434
Total Coste	**3.313**	**0**	**0**	**0**	**121**	**3.434**
AMORTIZACIONES						
Inversiones Inmobiliarias	(745)	(57)	-	-	(86)	(888)
Total Amortización	**(745)**	**(57)**	**0**	**0**	**(86)**	**(888)**
DETERIORO						
Inversiones Inmobiliarias	(540)	(28)	38	-	-	(530)
Total Deterioro	**(540)**	**(28)**	**38**	**0**	**0**	**(530)**
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	**2.028**	**(85)**	**38**	**0**	**35**	**2.016**

Movimiento Inversiones Inmobiliarias 2016

	Saldo Inicial 31.12.2015	Aumentos	Bajas	Traspasos	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**

Dentro de las "Inversiones inmobiliarias" el Grupo recoge principalmente a 31 de diciembre de 2017 y 2016 una nave industrial en Portugal por importe de 1.365 miles de euros y 1.421 miles de euros respectivamente. Se incluyen también dentro de este apartado fincas forestales que no se están explotando.

6.- FONDO DE COMERCIO, COMBINACIONES DE NEGOCIOS Y OTRAS OPERACIONES SOCIETARIAS

a) Fondo de comercio generado en el ejercicio

El detalle de este epígrafe es como sigue:

Movimiento del Fondo de Comercio 2017

	Saldo Inicial				Saldo Final		
Miles de euros	Importe bruto	Perdidas por deterioro	Importe neto	Combinaciones de negocios	Importe bruto	Perdidas por deterioro	Importe neto
Sociedad							
Trasloga, S.L.	1.529	-	1.529	-	1.529	-	1.529
Torrespack 2000, S.A.	392	-	392	-	392	-	392
Imocapital, SGPS, S.A.	281	-	281	-	281	-	281
Cartova, S.A.	1.463	-	1.463	-	1.463	-	1.463
Europa&c Portugal, SGPS, S.A.	61.812	-	61.812	-	61.812	-	61.812
Cartonajes Esteve y Nadal, S.L.	1.456	-	1.456	-	1.456	-	1.456
Europa&c Energia Viana, S.A.	1.381	-	1.381	-	1.381	-	1.381
Europa&c Recicla Lisboa, S.A.	1.634	-	1.634	-	1.634	-	1.634
Europa&c Cartão Ovar, S.A.	1.754	-	1.754	-	1.754	-	1.754
Europa&c Recicla Porto, S.A.	4.218	-	4.218	-	4.218	-	4.218
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
Europac Packaging Lucena, SL	-	-	-	3.924	3.924	-	3.924
Europac Recicla Duero (Transcon, S.A.)	-	-	-	1.102	1.102	-	1.102
Total	**89.422**	**-**	**89.422**	**- 5.026**	**- 94.448**	**-**	**94.448**

Durante 2017 se han producido las siguientes combinaciones de negocios:

- Adquisición del 100% de las acciones de Ondulados Andaluces S.A e Industrias Cartones Ondulados Andaluces, S.L y posterior fusión de ambas sociedades creando la sociedad Europac Packaging Lucena S.L. Esta sociedad ha sido integrada en la UGE "Activos de Producción de Cartón de España". La operación ha sido llevada a cabo con el objeto de controlar la actividad de Packaging en el mercado español.

- Adquisición del 100% de las acciones Transcon Valladolid S.A. y posterior fusión de esta sociedad siendo absorbida por Europac Recicla. Esta sociedad ha sido integrada en la UGE "Activos de Producción de Papel de España". La adquisición se ha llevado a cabo con el objeto de ampliar la tipología de recuperación de residuos del grupo.

Durante 2016 se produjo la 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 fue integrada en la UGE "Activos de Producción de Papel de España" siendo el motivo de la operación incrementar los activos forestales del Grupo. La combinación de negocios no generó fondo de comercio alguno.

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 cada clase de activos y pasivos en estas combinaciones de negocios se muestra a continuación:

Combinaciones de negocios

	2017		
Miles de euros	**Importe en libros**	**Ajustes**	**Valor razonable**
Inmovilizado material	8.125	(1.905)	6.219
Activos por impuestos diferidos	-	476	476
Otros activos no corrientes	38	-	38
Existencias	507	-	507
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.299	(28)	4.271
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(1.987)	-	(1.987)
Pasivos por impuestos diferidos	(148)	-	(148)
Pasivos financieros corrientes y no corrientes	(3.597)	-	(3.597)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(2.512)	-	(2.512)
Total activos netos	**4.724**	**(1.457)**	**3.267**
Atribuible a adquisiciones anteriores:			
Disminución de inversiones			-
Intereses minoritarios			-
Total activos netos adquiridos			**3.267**
Efectivo pagado al vendedor			7.936
Efectivo a pagar vendedor			358
Total contraprestación			**8.293**
Fondo de comercio			**5.026**
Flujo de efectivo de la combinación de negocio			
Efectivo pagado			(7.936)
Efectivo y otros medios líq. equiv. de la soc.adquirida			(1.987)
Flujo de efectivo neto de la combinación de negocio			**(9.923)**

Combinaciones de negocios

	2016		
Miles de euros	**Importe en libros**	**Ajustes**	**Valor razonable**
Activos no corrientes	300	520	820
Activos corrientes	55		55
Total activos	**355**	**520**	**875**
Pasivos corrientes	2		2
Total pasivos	**2**	**-**	**2**
Total activos netos	**353**	**520**	**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 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 2017 y 2016.

Asignación del fondo de comercio a las UGEs

Miles de euros	**31.12.2017**	**31.12.2016**
UGE		
Papel España	1.102	-
Papel Portugal	55.865	55.865
Papel Francia	6.653	6.653
Carton España	8.753	4.829
Carton Portugal	15.224	15.224
Carton Francia	6.848	6.848
Otros	3	3
Total	**94.448**	**89.422**

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.

La dirección del Grupo elabora proyecciones financieras cuyas hipótesis clave toman en consideración los cambios acontecidos desde su elaboración y, entre otros, la situación macroeconómica general, las expectativas específicas por zonas geográficas, la situación económica de los sector en los que opera, la situación económica del Grupo y sus UGEs y su capacidad de generar ingresos así como las expectativas relativas a la evolución de los negocios.

Las hipótesis clave utilizadas reflejan la experiencia pasada. Para su elaboración se tienen en cuenta fuentes de información externas, cuyo alcance temporal es limitado, extendiéndose su alcance temporal con fuentes de información interna. Las hipótesis clave son consistentes con las fuentes de información externas.

El periodo explícito sobre el cual el Grupo ha proyectado los flujos de efectivo en todas las UGEs es de 4 años.

El desglose de los activos que han sido atribuidos a cada UGE con fondo de comercio significativo es como sigue:

UGEs con fondo de comercio significativo (miles de euros)

DESCRIPCIÓN	CARTON ESPAÑA	PAPEL PORTUGAL	CARTON PORTUGAL	PAPEL FRANCIA	CARTON FRANCIA
Fondo de comercio	8.753	55.865	15.224	6.653	6.848
Inmovilizado material e intangible	52.051	193.561	67.199	127.123	55.302
Inversiones financieras	5	255	105	679	295
Activos por impuestos diferidos	3.018	1.337	588	19.948	13.161
Activos biológicos	-	2.000	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	**63.827**	**253.019**	**83.116**	**154.403**	**75.606**
Subvenciones	(1.497)	(190)	(1.108)	(959)	(12)
Provisiones no corrientes	-	(4.910)	(2.409)	(2.491)	(6.818)
Pasivos financieros no corrientes	(123)	(182)	-	0	-
Pasivos por impuestos diferidos	(1.170)	(18.986)	(8.415)	(20.425)	(10.176)
PASIVOS NO CORRIENTES	**(2.790)**	**(24.268)**	**(11.931)**	**(23.876)**	**(17.006)**
Existencias	7.121	16.739	13.225	14.644	19.833
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12.084	32.757	6.401	10.536	8.549
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(15.604)	(74.366)	(18.391)	(35.992)	(29.133)
CAPITAL CIRCULANTE	**3.602**	**(24.870)**	**1.236**	**(10.812)**	**(751)**
TOTAL CAPITAL INVERTIDO	**64.639**	**203.881**	**72.420**	**119.715**	**57.848**

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 2017 y 2016 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 0,8% y 2,9% en 2017 (entre 0,6% y 2,3% en 2016).
- Se ha previsto que las UGEs de cartón crezcan con una TMC comprendida entre el 3,8% y el 9,7% (entre 1,7% y 2,8% en el ejercicio 2016), 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.

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 3,0% y el 4,7% (entre el (0,3)% y el 0,7% en el ejercicio 2016).
- Para las UGEs de Cartón se ha previsto una evolución de la TMC comprendida entre el 1,2% y el 1,4% (entre el (0,4)% y el 2,7% en el ejercicio 2016).

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 2,0% y el 4,7% (entre el (0,7)% y 0,6% en el ejercicio 2016).
- Para las UGEs de Cartón se ha previsto una evolución de la TMC comprendida entre el 0,9% y el 1,6% (entre el (0,7)% y el 1,3% en el ejercicio 2016).

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 11,45% y el 12,97% (entre 10,73% y el 13,65%

en el ejercicio 2016), dependiendo del área geográfica donde la UGE realiza su actividad. El coste de la deuda antes de impuestos se ha estimado en un 2,0% para todo el Grupo, teniendo en cuenta que el Grupo obtiene su financiación, principalmente, de forma centralizada (2,9% en 2016).

e) La estimación del valor terminal de cada UGE al término del periodo explicito es estimada en todas las UGEs calculando el valor presente de una renta a perpetuidad con tasa de crecimiento constante.

Las tasas de descuento después de impuestos y de crecimiento utilizadas en las UGEs con fondo de comercio significativo son como sigue:

UGE	WACC	Tasa crecimiento
Cartón España	7,2%	1,5%
Papel Portugal	7,6%	1,5%
Cartón Portugal	7,6%	1,5%
Papel Francia	6,8%	1,5%
Cartón Francia	6,8%	1,5%

El valor residual representa un 117,8%, 78,6%, 82,5%, 88,1% y 94,8% sobre el importe recuperable total de las UGEs Cartón España, Papel Portugal, Cartón Portugal, Papel Francia y Cartón Francia respectivamente.

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.

En relación con el análisis de sensibilidad del valor en uso de las UGEs con Fondo de Comercio significativo a las variaciones de las hipótesis clave, especialmente la tasa de descuento y tasa de crecimiento residual, los cambios que se han considerado como razonablemente posibles, ligados a la recuperación económica general y del consumo privado en particular son:

- Una subida del componente del WACC "coste de los recursos ajenos" del 1,0% respecto en las curvas de tipos swap utilizadas.

- Una disminución del 0,5%, en la tasa de crecimiento de valor residual

c) Otras operaciones societarias

Con fecha 3 de agosto de 2016 se inscribió 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 efectos contables de la fusión 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;

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.

La fecha de adquisición de Harpalus es 1 de julio de 2016, que se corresponde con la fecha a partir de la cual la fusión tiene efectos contables para la sociedad.

La contraprestación recibida por Europac, que ascendió a (20.449) euros se corresponde con la asunción de una deuda neta para adquirir 1.795.454 acciones propias, todo ello de acuerdo con el valor razonable de los siguientes activos y pasivos:

Miles de euros	**Harpalus, S.L.**
Activos no corrientes	10.397
Activos por impuestos diferidos	6.464
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	238
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	145
Pasivos financieros corrientes	(37.300)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(394)
Total activos netos adquiridos	**(20.449)**
Intereses minoritarios	0
Contraprestación recibida	**(20.449)**

En lo que respecta a la valoración de acciones propias adquiridas en la operación, la dirección de la sociedad ha considerado que el valor de cotización, que a fecha de adquisición de Harpalus ascendía a 4,75 euros por acción, no representa la mejor referencia del valor razonable ya que el título no es lo suficientemente líquido en el mercado. En este sentido, la utilización del valor de cotización o cualquier otro valor razonable no tendría efecto patrimonial, ya que la diferencia entre las acciones propias entregadas a los accionistas de Haraplus y recibidas de los accionistas de esta siempre sería registrada en el patrimonio neto por un valor de 20.449 miles de euros.

7.- OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación se presenta un detalle del movimiento para los ejercicios 2017 y 2016:

Movimiento de Otros Activos Intangibles 2017

	Saldo Inicial 31.12.2016	Aumentos	Bajas	Traspasos	Var. Perim. Consolid.	Diferencias de conversión	Saldo Final 31.12.2017
COSTE							
Aplicaciones Informáticas	21.695	-	-	201	14	-	21.910
Contratos y cartera de clientes	1.336	-	-	-	-	-	1.336
Propiedad Industrial y otros derechos	264	-	-	-	(41)	(2)	221
Derechos Emisiones CO2	2.314	2.664	(3.940)	-	-	-	1.038
Inmovilizado en curso	1.567	681	-	(201)	-	-	2.047
Total Coste	**27.176**	**3.345**	**(3.940)**	**-**	**(27)**	**(2)**	**26.552**
AMORTIZACIONES							
Aplicaciones Informáticas	(19.529)	(1.362)	-	-	(14)	-	(20.905)
Contratos y carteras de clientes	(1.106)	(136)	-	-	-	-	(1.242)
Propiedad Industrial y otros derechos	(236)	(7)	-	-	21	1	(221)
Total Amortización	**(20.871)**	**(1.505)**	**-**	**-**	**7**	**1**	**(22.368)**
DETERIORO							
Contratos y carteras de clientes	(95)	-	-	-	-	-	(95)
Total Deterioro	**(95)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(95)**
TOTAL OTROS ACT. INTANGIBLES	**6.210**	**1.840**	**(3.940)**	**-**	**(20)**	**(1)**	**4.089**

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**

El importe de elementos de activos intangibles totalmente amortizados que siguen en uso a 31 de diciembre de 2017 asciende a 17.359 miles de euros (14.758 miles de euros en 2016).

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 2017 y 2016 incluye, principalmente, el coste de implantación de sistemas de información que se encuentran en curso de implantación.

Los aumentos y traspasos del epígrafe "Aplicaciones Informáticas" registrados en los años 2017 y 2016 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).

Un detalle del movimiento del número de derechos en 2017 y 2016 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 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**
Derechos adquiridos en el mercado en 2017	200.000
Entrega de dchos.certif. por la admon. y dchos. caducados	(554.577)
Derechos recibidos de la Administración en 2017	222.585
Derechos vendidos a terceros en 2017	(75.000)
Total de derechos de emisión al 31 de diciembre de 2017	**174.035**

Un detalle del impacto en los resultados del Grupo de los ejercicios 2017 y 2016 de las enajenaciones y los consumos estimados de derechos de emisión es como sigue:

Impacto en resuldado de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero

(Miles de euros)	Subvenciones transferidas al rtdo.	Resultados enanjen. Inmov.	Provisión por deterioro de inmov.	Gasto por consumo derechos de emisión	Otros gastos	Total
	(Nota 18)	(Nota 22)	(Nota 22)	(Nota 20)		
2016						
Certif. de dchos cons. en 2015	-	-	-	132	-	132
Venta de derechos 2016	-	61	-	-	-	61
Est. consumo dchos 2016	1.432	-	-	(3.527)	-	(2.094)
Total resultado 2016	**1.432**	**61**	**-**	**(3.395)**	**-**	**(1.901)**
2017						
Certif. de dchos cons. en 2016	-	-	-	21	-	21
Venta de derechos 2017	-	52	-	-	-	52
Est. consumo dchos 2017	1.336	-	-	(3.359)	-	(2.023)
Total resultado 2017	**1.336**	**52**	**-**	**(3.338)**	**-**	**(1.950)**

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

No existen importes comprometidos para la adquisición de activos intangibles.

8.-ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se presenta un detalle del movimiento para los ejercicios 2017 y 2016:

Movimiento de los Activos Biológicos 2017

Miles de euros	Saldo Inicial 31.12.2016	Aumentos	Bajas	Traspasos	Revalorizaciones	Saldo Final 31.12.2017
Activos Biologicos	6.990	-	-	-	(281)	6.710

Movimiento de los Activos Biológicos 2016

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

Los activos biológicos registrados se corresponde, en su totalidad con el valor razonable de los árboles de explotaciones forestales (principalmente pino y eucalipto) que se encuentran ubicadas en territorio español (Castilla León) y portugués (Alto Alentejo). Los valores de los terrenos de dichas explotaciones forestales se encuentran registrados en el capítulo "Terreno y bienes

naturales" del epígrafe "Inmovilizado Material" (véase nota 5). Dichos terrenos son reconocidos por su valor de coste de adquisición, menos en su caso, la pérdida acumulada por el deterioro de valor.

Durante el ejercicio 2017 el Grupo no ha adquirido nuevas explotaciones, en tanto que durante el ejercicio 2016 la Sociedad adquirió explotaciones forestales en el término municipal de Vinuesa (Soria).

"Revalorizaciones" corresponde a la diferencia entre el valor razonable de los activos biológicos y su valor en libros en el ejercicio anterior.

Las principales técnicas de valoración y las variables empleadas en la valoración del valor razonable de los activos biológicos por los expertos independientes encargados de su estimación son como sigue:

- Método del valor por comparación: dicho método consiste en la estimación del valor razonable del terreno y el activo biológico mediante la aplicación de múltiplos de precios pagados por hectárea en transacciones de fincas comparables, ajustados en su caso por coeficientes de homogeneización que consideran las diferencias en el tipo de aprovechamiento, densidad del arbolado, etc.).

- Método de la renta actualizada: el valor razonable del activo biológico y el terreno consiste el cálculo del valor presente de una renta anual perpetua, calculada como la diferencia entre:

    - los ingresos: es el crecimiento medio esperado de la masa forestal (m3/Ha por año), multiplicado por el precio medio por m3 esperado y la superficie de la finca;
    - y gastos: importe en euros del gasto de mantenimiento de la finca.

El valor de los activos biológicos y el terreno se obtiene como el promedio de los valores por compensación de la renta actualizada. Para obtener el valor razonable de los activos biológicos con el terreno, el experto independiente aplica el método del valor por comparación transacciones de fincas con arbolado comparable.

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

Un detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31/12/2017				
ACTIVOS FINANCIEROS (Miles de euros)	**Activos financieros mantenidos para negociar**	**Activos financieros disponibles para la venta**	**Préstamos y partidas a cobrar**	**Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**	**TOTAL**
Instrumentos de patrimonio	-	568	-	-	568
Otros activos financieros	-	-	2.526	490	3.016
No corriente	**-**	**568**	**2.526**	**490**	**3.584**
Instrumentos de patrimonio	784	-	-	-	784
Otros activos financieros	-	-	6	87	93
Corrientes	**784**	**-**	**6**	**87**	**877**
TOTAL	**784**	**568**	**2.532**	**577**	**4.461**

	31/12/2016				
ACTIVOS FINANCIEROS (Miles de euros)	**Activos financieros mantenidos para negociar**	**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	**2.195**	**13.145**	**714**	**996**	**17.049**

"Instrumentos de patrimonio" incluye en 2017, principalmente, participaciones minoritarias inversiones en sociedades del sector de fabricación de cartón y acciones de empresas cotizadas en mercados secundarios. En el ejercicio 2016 el Grupo adquirió 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. Dichas acciones se han vendido en 2017 con una plusvalía de 4.106 miles de euros. El movimiento de los activos financiero disponible para la venta ha sido el siguiente:

Activos financieros disponibles para la venta	Miles de euros 2017	2016
Saldo al 1 de enero	13.145	577
Altas	-	-
Combinaciones de negocios	-	10.397
Revalorización	1.887	2.219
Traspaso a resultado	(4.106)	
Bajas	(10.358)	(48)
Pérdida por deterioro de valor	-	-
Saldo al 31 de diciembre	**568**	**13.145**

"Inversiones corrientes y no corrientes mantenidas hasta el vencimiento" contiene en 2017 y 2016 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 organismos públicos franceses para fines sociales en cumplimiento de la normativa vigente.

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. 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 2017	2016
Cartonajes Santander, S.L.	39,6%	39,6%
Cartonajes Cantabria, S.L.	39,6%	39,6%
Industria Cartonera Asturiana, S.L.	39,6%	39,6%
Euskocarton, S.L.	39,6%	39,6%
Vianaport - Empresa de Trabalho Portuario, Lda.	-	50,0%

El movimiento de estas inversiones durante 2017 y 2016 es el siguiente:

Movimiento de Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación	Miles de euros	
	2017	2016
Saldo al 1 de enero	**1.693**	**1.639**
Cambio de perímetro de consolidación	(17)	-
Movimientos reconocidos en patrimonio neto	-	(61)
Participación en beneficios / (perdidas)	369	115
Saldo al 31 de diciembre	**2.045**	**1.693**

Cambios de perímetro de consolidación corresponde a la enajenación de la participación en la sociedad Vianaport-Empresa de Trabalho Portuario, Lda.

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
2017	7.200	1.893	5.308	5.006	506	200
2016	6.288	1.341	4.947	5.887	292	116

11.- EXISTENCIAS

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

Existencias	Miles de Euros	
	2017	2016
- Comerciales	908	712
- Materias Primas y otros aprovisonamientos	63.702	59.355
- Productos en curso y semiterminados	802	807
- Productos terminados	22.698	18.279
TOTAL EXISTENCIAS	**88.110**	**79.152**

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 2017 y 2016.

Las correcciones valorativas por deterioro a 31 de diciembre de 2017 ascienden a 2.796 miles de euros (2.294 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

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 2017	2016
- Clientes	61.557	56.751
- Deudores	4.894	18.777
- Provisiones por deterioro e incobrabilidad	(5.900)	(7.256)
Total clientes y deudores	**60.551**	**68.272**
- Administraciones Públicas	13.812	19.252
- Activos por Impuestos corrientes	3.026	693
TOTAL	**77.389**	**88.217**

El movimiento de la provisión por deterioro e incobrabilidad de los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Movimiento de la provisión por deterioro	Miles de Euros 2017	2016
Saldo al 1 de enero	7.256	14.755
Variación perímetro de consolidación	669	-
Dotaciones / (Reversiones) del ejercicio (nota 22)	(418)	587
Aplicaciones	(1.608)	(8.086)
Saldo al 31 de diciembre	**5.900**	**7.256**

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 criterio, 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 2017 y 2016 asciende a 61.386 y 59.682 miles de euros) han sido dados de baja en el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y de 2016 (véase Nota 16).

En junio de 2003, el Grupo interpuso una acción ejecutiva ordinaria contra la sociedad Empresa de Desenvolvimiento e Infraestruturas do Alqueva, S.A. ("EDIA") para el cobro de un derecho de cobro de una indemnización en concepto de expropiación de la unidad de producción de Portucel Recicla, la cual quedó inundada en la construcción de la presa Alqueva (Portugal). La acción ejecutiva ordinaria motivó diversas acciones ante distintas instancias judiciales que concluyó 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 ha abonado a la Sociedad durante el ejercicio 2017 un total de 14.134 miles de euros en concepto de principal más los intereses devengados desde el 31 de julio de 2002 hasta la fecha de pago efectiva 27 de marzo de 2017. Dicho importe figuraba registrado formando parte del saldo de "Deudores" a 31 de diciembre de 2016.

Los saldos deudores de Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	Miles de Euros	
Administraciones públicas	**2017**	**2016**
- Hacienda pública deudora por IVA	3.703	9.514
- Hacienda pública deudora por otros conceptos	10.108	9.737
TOTAL	**13.811**	**19.251**

A 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 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 2017 y 2016 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2017	2016
No vencido	**49.910**	**57.713**
Vencido		
1-30 dias	9.924	10.025
31-60 dias	344	184
61-90 dias	63	95
+ 91 dias	310	255
Total vencido	**10.641**	**10.559**
Total clientes y deudores no provisionados deterioro	**60.551**	**68.272**

13.- EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Un detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Miles de Euros	
	2017	2016
- Caja y bancos	56.207	50.627
- Otros medios liquidos equivalentes	29.293	44.141
TOTAL	**85.500**	**94.768**

El saldo en Caja y bancos está materializado en cuentas corrientes nominadas en euros, 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 2017 y 2016 es como sigue:

Movimiento acciones en circulación	2017	2016
Al 1 de enero	97.368.366	93.623.429
Ampliaciones de capital		
- Con cargo a reservas y prima de emisión	3.816.839	3.744.937
Reducción de capital	(1.947.368)	
Al 31 de diciembre	**99.237.837**	**97.368.366**

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, 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.

A 31 de diciembre 2016 el capital suscrito de la Sociedad dominante estaba representado por 97.368.366 acciones de 2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El 28 de junio de 2017, la Sociedad dominante aprobó una ampliación de capital liberada con cargo a reservas de libre disposición, con la asignación gratuita de 1 nueva por cada 25 antiguas.

El 18 de octubre de 2017 la Sociedad dominante llevó a cabo una reducción de capital mediante la amortización de 1.947.368 acciones propias, cuyo efecto supuso una disminución de capital de 3.894 miles de euros y reservas voluntarias de 8.536 miles de euros, así como una disminución de acciones y participaciones en patrimonio propio de 12.430 miles de euros.

Por tanto, a 31 de diciembre de 2017, el capital estaba compuesto por 99.237.837 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 2017 y 2016 es como sigue:

Titulares de Participaciones	2017	2016
Cartera Industrial REA, S.A.	-	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	5,7%	5,5%
Carmen Ybarra Careaga	5,1%	5,1%
Autocartera	5,5%	6,20%
Resto	67,3%	60,2%
Total	**100%**	**100%**

b) Reservas

El detalle de las reservas del Grupo es como sigue:

Reservas	Miles de Euros	
	2017	2016
Reserva legal	25.929	20.439
Reservas para acciones propias	34.370	38.013
Ganancias acumuladas y otras reservas	103.625	103.755
TOTAL	**163.924**	**162.207**

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 20.733 miles de euros y 12.917 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 procedente de las reservas para fondo de comercio.

c) Acciones propias

Un detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

Acciones propias	Miles de Euros	
	2017	2016
Acciones propias de la Sociedad dominante	34.370	38.013
TOTAL	**34.370**	**38.013**

Como consecuencia de la fusión llevada a cabo con Harpalus, S.L. en el ejercicio 2016 (ver Nota 6), se adquirió un paquete significativo de acciones propias de la Sociedad dominante adicional al ya existente. Así, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, la autocartera de la Sociedad dominante estaba constituida por 5.438.608 acciones y 6.021.697 acciones, respectivamente, representativas del 5,48% y del 6,18% de su capital social.

Las plusvalías / (minusvalías) generadas en la enajenación de acciones propias, ascendieron a la cantidad de 3 mil euros en 2017 y 2 miles de euros en 2016. 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).

d) Otros instrumentos de patrimonio neto

La Junta de Accionistas de Europac aprobó el 29 de junio de 2016 un plan de acciones de duración plurianual para directivos, concebido como un sistema de retribución variable consistente en la entrega de acciones a estos, cuyo objeto es contribuir al incremento de valor de la sociedad, a la sostenibilidad de resultados, así como 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 2017 la Sociedad ha registrado un gasto de personal, con abono a "Otros instrumentos de patrimonio" por importe de 3.900 miles de euros en el 2017 (2.321 miles de euros en 2016), que se corresponde con el gasto de personal registrado por los servicios prestados por los beneficiarios del plan.

La valoración del plan para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ha sido llevada a cabo considerando el precio de la acción a la fecha de concesión del plan y un cumplimiento del objetivo del valor teórico de la Sociedad del 100% y 90% respectivamente.

e) Dividendos

El 31 de enero de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2016 por importe de 8.673 miles de euros, representando un importe bruto de 0,0951 euros por acción.

El 28 de junio de 2017 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó repartir dividendos por importe de 28.897 miles de euros con cargo al resultado del ejercicio 2016, lo que supone el reparto de 0,318 euros por acción.

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.

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	
Ganancias por acción básicas	**2017**	**2016**
Beneficio del ejercicio atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la sociedad dominante	77.963	48.901
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	91.994.093	89.448.549
Ganacias por acción básicas (€/acción)	**0,847**	**0,547**

	Número de acciones	
Número medio de acciones ordinarias en circulación	**2017**	**2016**
Acciones ordinarias en circulación al inicio del periodo	97.368.366	93.623.429
Efecto promedio de las acciones propias	(6.074.898)	(4.636.585)
Efecto promedio de las acciones emitidas	700.625	461.705
Nº medio pond. de acc. ordinarias en circulación al 31 de diciem	**91.994.093**	**89.448.549**

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:

	31/12/2017			
PASIVOS FINANCIEROS (miles de euros)	**Pasivos financieros a VR con cambios en PyG**	**Débitos y partidas a pagar**	**Derivados de cobertura**	**Total**
Deudas con entidades de crédito	-	301.999	-	301.999
Derivados	309	-	452	761
Otros pasivos financieros (Nota 16.e)	-	13.126	-	13.126
Pasivos financieros no corrientes	**309**	**315.125**	**452**	**315.886**
Deudas con entidades de crédito	-	16.473	-	16.473
Otros pasivos financieros	-	25.900	-	25.900
Pasivos financieros corrientes	**-**	**42.373**	**-**	**42.373**
TOTAL	**309**	**357.498**	**452**	**358.259**

	31/12/2016			
PASIVOS FINANCIEROS (miles de euros)	**Pasivos financieros a VR con cambios en PyG**	**Débitos y partidas a pagar**	**Derivados de cobertura**	**Total**
Deudas con entidades de crédito	-	329.821	-	329.821
Derivados	777	-	1.104	1.882
Otros pasivos financieros (Nota 16.e)	-	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**

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	
	31/12/2017	31/12/2016
Prestamo sindicado	12.500	-
Lineas de crédito	514	131
Otros prestamos	2.291	30.529
Arrendamientos financieros	264	161
Total prestamos y creditos corrientes	**15.569**	**30.822**
Intereses de corto plazo con entidades de crédito	904	1.400
Deudas con entidades de crédito corrientes	**16.473**	**32.221**
Prestamo sindicado	268.125	290.000
Otros préstamos	38.136	44.439
Arrendamientos financieros	107	455
Total prestamos y creditos no corrientes	**306.368**	**334.895**
Gastos financieros diferidos	(4.369)	(5.073)
Deudas con entidades de crédito no corrientes	**301.999**	**329.821**

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 tuvo 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 suscribió 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.

El Grupo realizó en ejercicio 2016 el correspondiente análisis de la novación del préstamo, concluyendo que se trataba de una reestructuración de la deuda y por lo tanto no tuvo impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2016.

A 31 de diciembre de 2017 el saldo de la financiación sindicada asciende a 281 millones de euros (290 millones de euros en el ejercicio 2016).

Otros préstamos y arrendamientos financieros

El Grupo tiene suscritos otros préstamos bilaterales y arrendamientos financieros para financiar sus inversiones con otras entidades bancarias que ascienden a 33,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2017 (69,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2016).

En su práctica totalidad tienen como tipo de referencia el Euribor y durante 2017 y 2016 devengaron un tipo medio de interés del 1,39% y 2,2%, 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 2017 y 2016 se encuentra desglosado en la Nota 5 de estas Cuentas Anuales consolidadas.

Líneas de crédito

El Grupo dispone de líneas de crédito con entidades financieras para la financiación de su actividad. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo tenía un límite de crédito contratado de 50.853 y 55.253 miles de euros de los cuales se encontraban dispuestos 267 miles de euros y 411 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. Todas las líneas tienen como tipo de referencia el Euribor y su coste financiero medio ha sido del 0,75% y 1,6% en 2017 y 2016, 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 102 y 112 millones de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, de los cuales se encontraban utilizados 61 y 60 millones de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. El tipo de referencia de todos estos contratos es el Euribor y el diferencial se encuentra comprendido entre un 0,3% y un 0,5% en 2017 y 2016.

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 2017 se ha renovado dicho programa incrementado el importe máximo hasta 100 millones de euros.

En el ejercicio de 2017 el Grupo ha realizado emisiones por un importe medio anual de 28 millones de euros con un coste medio del 0,7% (9 millones de euros con un coste medio del 0,9% en 2016), 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			
	31/12/2017		31/12/2016	
	2019	32.335	2018	21.946
	2020	54.476	2019	36.489
	2021	47.796	2020	40.144
	2022	171.322	2021	52.811
	2023 y resto	438	2022 y resto	183.504
Total prestamos y creditos no corrientes		**306.368**		**334.894**
Actualización financiera		(4.369)		(5.073)
Total de saldo balance		**301.999**		**329.821**

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

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 2017.

Tipo de instrumento derivado	Instrumento financiero cubierto	Fecha contratación / designación cobertura	Tipo de interés variable	Tipo de interés fijo	Precio de ejercício	Nocional (miles de euros)		Vencimiento	Cobertura contable
						31/12/2016	31/12/2017		
Swap vanilla Variable-fijo	Prestamo sindicado	31/07/2012	E3M	0,72% a 1,28%	-	43.521	-	16/02/2017	si
Swap vanilla Variable-fijo	Prestamo sindicado	14/12/2012	E3M	0,860%	-	6.148	-	16/02/2017	si
Swap vanilla Variable-fijo	Prestamo sindicado	18/02/2013	E3M	0,71% a 1,30%	-	95.619	-	16/02/2017	si
Swap vanilla Variable-fijo	Prestamo sindicado	01/04/2016	E3M	0,0075% a 0,016%	-	133.438	124.688	12/07/2021	no
Swap vanilla Variable-fijo	Prestamo	06/03/2013	E6M	0,980%	-	35.714	-	15/03/2017	si
Swap vanilla Variable-fijo	Cancelado	13/11/2014	E6M	0,480%	-	15.200	10.400	08/08/2018	no
Swap vanilla Variable-fijo	Prestamo	14/11/2014	E3M	0,480%	-	20.000	18.571	07/02/2020	si
Swap de formula de gás	Compras futuras de gas	22/11/2016	n/a	n/a	18,68 €/Mwh	24.814	-	31/12/2017	no
Forward tipo de cambio	Compras futuras libras	07/06/2017	n/a	n/a	0,896 GBP/€	-	3.624	25/01/2021	si
Forward tipo de cambio	Compras futuras libras	06/06/2017	n/a	n/a	0,883 GBP/€	-	4.535	25/10/2022	si

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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Derivados de cobertura de tasa de interés	(452)	(1.104)	(1.056)	281	79	2.914
Derivados especulativos	(309)	863	(1.172)	1.604	-	-
TOTAL	**(761)**	**(241)**	**- (2.228)**	**1.885**	**79**	**2.914**

e) Otros pasivos financieros

El detalle de "Otros pasivos financieros" en 2017 y 2016 es el siguiente:

Otros pasivos financieros	Miles de Euros 2017	2016
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	12.997	12.984
Otros	129	32.296
Total No Corriente	**13.126**	**45.281**
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	25.900	22.108
Otras deudas	-	6.163
Total Corriente	**25.900**	**28.271**

"Otros" en Otros pasivos financieros no corrientes incluía en el 2016, 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). Este préstamo fue amortizado anticipadamente en febrero de 2017.

"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:

Vencimiento	Miles de euros 31/12/2017		31/12/2016
2019	6.814	2.018	11.452
2020	4.456	2.019	10.562
2.021	2.010	2.020	8.878
2.022	1.408	2.021	16.654
2023 y resto	29	2022 y resto	-
Total No Corriente	**14.717**		**47.546**
Gastos financieros diferidos	(1.591)		(2.265)
Total de saldo balance	**13.126**		**45.281**

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

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 2017 y 2016:

(Miles de Euros)

Provisiones no corrientes	31/12/2016	Dotaciones al Resultado	Dotaciones al Patrimonio Neto	Utilizaciones	31/12/2017
Provisiones para compromisos con el personal	16.247	611	(1.016)	(830)	15.012
Provisiones para impuestos	524	-	-	-	524
Otras provisiones	67	-	-	(49)	18
Total provisiones	**16.838**	**611**	**(1.016)**	**(879)**	**15.554**

(Miles de Euros)

Provisiones no corrientes	31/12/2015	Dotaciones	Dotaciones al Patrimonio Neto	Utilizaciones	31/12/2016
Provisiones para compromisos con el personal	14.109	770	2.124	(755)	16.247
Provisiones para impuestos	524	-	-	-	524
Otras provisiones	187	-	-	(120)	67
Total provisiones	**16.570**	**770**	**2.124**	**(875)**	**16.838**

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 2017 y 2016 es como sigue:

Provisiones para compromisos con el personal	Miles de euros	
	2017	2016
Planes de prestación definida:		
Complementos de pensiones con fondos constituidos	6.161	7.010
Premios de jubilación	8.255	8.626
Otras prestaciones a largo plazo:		
Premios por antigüedad	596	611
TOTAL	**15.012**	**16.247**

"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 2015	**13.516**	**593**	**14.109**
Gasto / (ingreso) del ejercicio	703	67	770
Pagos de retribuiciones 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**
Gasto / (ingreso) del ejercicio	617	(6)	611
Pagos de retribuiciones en planes sin fondos constituidos	(470)	(9)	(479)
Aportaciones realizadas a planes con fondos constituidos	(351)	-	(351)
Diferencias actuariales reconocidas en Patrimonio Neto	(1.016)	-	(1.016)
Saldo a 31 de diciembre de 2017	**14.416**	**596**	**15.012**

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

a) Planes de pensiones de aportaciones definidas

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

Hasta el 13 de julio de 2007 dichas sociedades tenían constituidos fondos de pensiones de prestación definida para sus empleados. En esta fecha, con la aprobación del "Instituto de Seguros de Portugal", las sociedades modificaron el "Contrato constitutivo do Fundo de Pensões", con el objeto de transformar dichos fondos de prestación definida en fondos de aportación definida, en lo que respecta a los trabajadores activos, manteniéndose los fondos de prestación definida para los trabajadores pasivos, sus beneficiarios y los Administradores de las sociedades con derechos adquiridos. A los trabajadores activos que fueron transferidos al plan de pensiones de aportación definida se les atribuyó al inicio del periodo (1 de enero de 2007) un saldo inicial correspondiente al valor actual de las responsabilidades reconocidas a 31 de diciembre de 2006. Además, con la transformación del fondo, el Grupo reconoció a determinados trabajadores activos ciertas contribuciones adicionales que 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 2017 y 2016 fueron aportadas contribuciones al fondo por un importe de 94 miles de euros y 100 miles de euros, respectivamente, las cuales fueron registradas como gasto de personal.

b) Planes de pensiones de prestaciones definidas

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

- Todos los empleados jubilados y pensionistas que el 13 de julio de 2007 estaban recibiendo una pensión del fondo

- Todos los Administradores y ex-Administradores de la sociedad a 31 de diciembre de 2006 con derechos adquiridos

- Todos los beneficiarios supervivientes que, por muerte de los anteriores, tengan derecho a las pensiones de supervivencia previstas en el plan de pensiones.

Los términos del contrato anteriormente mencionado contemplan que la sociedad garantizará el pago a los beneficiarios de un complemento mensual de pensiones de jubilación o invalidez de acuerdo con una fórmula establecida, la cual tiene en consideración la remuneración base mensual bruta actualizada a la categoría profesional del empleado a la fecha de jubilación y al número de años de servicio, con un máximo de 30 años.

c) Premios de jubilación

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

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

A los efectos del cálculo de los pasivos por compromisos acumulados a 31 de diciembre de 2016 y 2017, se han utilizado las siguientes hipótesis:

	2017		2016	
	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 10-12
Tasa de descuento	1,15%	1,58%	0,90%	1,10%
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**					
		2017			**2016**		
		Complem. de pensiones	Premios de jubilación	Total	Complem. de pensiones	Premios de jubilación	Total
Valor actual de las obligaciones con planes de prest. definida	(A)	15.839	8.256	24.095	17.276	8.626	25.902
Valor razonable de los activos de los fondos de pensiones	(B)	9.679	n.a.	9.679	10.266	n.a.	10.266
Deficit de cobertura	(C)	**6.160**	**8.256**	**14.416**	**7.010**	**8.626**	**15.636**
Porcentaje de cobertura	(B)/(A)	61,1%	n.a.	n.a.	59,4%	n.a.	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 2017 y 2016 así como un

detalle de la composición de los activos de los fondos y los resultados obtenidos de los planes de prestación definida son como sigue:

Movimiento del valor razonable de los activos de los fondos (miles de euros)	2017			2016		
	Complem.de pensiones	Premios de jubilación	TOTAL	Complem.de pensiones	Premios de jubilación	TOTAL
Saldo al 1 de enero	**10.266**	**n.a**	**10.266**	**10.895**	**n.a**	**10.895**
Ingreso por intereses	88	n.a.	88	208	n.a.	208
Ganancias y perdidas actuariales	78	n.a.	78	(116)	n.a.	(116)
Pagos de complementos de pensiones a empleados	(1.097)	n.a.	(1.097)	(1.010)	n.a.	(1.010)
Aportaciones al fondo	344	n.a.	344	288	n.a.	288
Saldo a 31 de diciembre	**9.679**	**n.a.**	**9.679**	**10.266**	**n.a.**	**10.266**

Movimiento del valor actual de las obligaciones con planes de prestación definida (miles de euros)	2017			2016		
	Complem.de pensiones	Premios de jubilación	TOTAL	Complem.de pensiones	Premios de jubilación	TOTAL
Saldo al 1 de enero	**17.276**	**8.626**	**25.902**	**16.308**	**8.103**	**24.411**
Coste de los servicios corrientes	-	460	460	-	427	427
Coste de intereses	150	94	244	316	164	479
Ganancia y perdidas actuariales	(490)	(448)	(938)	1.661	347	2.008
Pago de complementos de pensiones	(1.097)	(476)	(1.573)	(1.010)	(414)	(1.423)
Saldo a 31 de diciembre	**15.839**	**8.256**	**24.095**	**17.276**	**8.626**	**25.902**

Información sobre los activos del plan	2017		2016	
	Complem.de pensiones	Premios de jubilación	Complem.de pensiones	Premios de jubilación
Porcentaje en el valor razonable de los activos totales:				
Instrumentos de patrimonio	5,3%	n.a.	5,4%	n.a.
Instrumentos de deuda	73,7%	n.a.	76,4%	n.a.
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	20,0%	n.a.	16,9%	n.a.
Otros	1,0%	n.a.	1,3%	n.a.
Total	**100,0%**	n.a.	**100,0%**	n.a.
Rendimiento real de los activos	1,7%	n.a.	0,9%	n.a.

Resultado de los planes de prestación definida (miles de euros)	2017			2016		
	Complem.de pensiones	Premios de jubilación	TOTAL	Complem.de pensiones	Premios de jubilación	TOTAL
Coste de los servicios corrientes	-	(460)	**(460)**	-	(427)	**(427)**
Coste de intereses neto	(63)	(94)	**(157)**	(108)	(169)	**(277)**
Ingreso / (Gasto) reconocido en el ejercicio	**(63)**	**(554)**	**(617)**	**(108)**	**(596)**	**(704)**

El Grupo estima que tendrá que realizar aportaciones por importe de 401 miles de euros en el ejercicio 2018 (en el 2017 se aportaron 344 miles de euros). Un resumen de los gastos con compromisos a largo plazo con el personal registrados en los años 2017 y 2016 es como sigue:

Resumen gastos con compromisos a largo plazo con el personal	Miles de euros 2017	2016
Gasto por aportaciones a planes de aportación definida	(166)	(100)
Resultados de planes de prestación definida	(617)	(703)
Gastos con antiguos empleados (Nota 17)	-	(126)
Resultado de otras prestaciones a largo plazo	6	(67)
Gastos de gestion de los fondos de pensiones	(7)	(8)
Ingreso / (Gasto) por comprom. a largo plazo con el personal (nota 22)	**(784)**	**(1.003)**

A continuación se desglosa el análisis de sensibilidad para las hipótesis actuariales significativas (tasa de descuento y de incremento de salarios o pensiones en su caso), considerando cambios razonablemente posibles en las mismas y mostrando los efectos de las mismas sobre las obligaciones de Grupo.

Análisis sensibilidad de provisiones para compromisos con el personal (miles de euros)	2017			2016		
	Complem.de pensiones	Premios de jubilación	TOTAL	Complem.de pensiones	Premios de jubilación	TOTAL
Sensibilidad a la tasa de descuento						
+ 0,50%	(773)	(230)	**(1.003)**	(884)	(466)	**(1.350)**
- 0,50%	840	468	**1.308**	964	507	**1.471**
Sensibilidad al incremento de los salarios / pensiones						
+ 0,50%	880	448	**1.328**	1.008	501	**1.509**
- 0,50%	(809)	(418)	**(1.227)**	(923)	(466)	**(1.389)**

Asimismo, se describen a continuación las estrategias de correlación de activos – pasivos utilizadas para gestionar el riesgo:

a) Planes de pensiones de prestaciones definidas:

La entidad gestora del plan, ha desarrollado un modelo de análisis de correlación de los activos y pasivos del plan, designado de Modelo ALX, cuyo objeto es determinar la composición adecuada de una cartera de activos financieros, correlacionando la naturaleza, riesgo, duración y rentabilidad de los activos, con el vencimiento medio de las responsabilidades del plan.

Conforme se presenta a continuación, las conclusiones del análisis de la correlación de los activos y pasivos del plan, han sido plenamente adoptadas en la política de inversiones seguida por el plan de pensiones:

Estrategia de correlación de activos y pasivos

	Modelo ALX			
	Limite minimo	**Valor central**	**Limite máximo**	**Politica inversión**
Acciones	0%	0%	5%	5%
Obligaciones tipo fijo	35%	70%	100%	31%
Obligaciones tipo variable	10%	25%	40%	62%
Retorno absoluto	0%	0%	5%	1%
Inmobiliário	0%	0%	5%	1%
Liquidez	0%	5%	100%	0%
TOTAL		**100%**		**100%**

b) Premios de jubilación:

El Grupo monitoriza de forma anual los pasivos asociados a los premios de jubilación de sus filiales francesas, derivados de los correspondientes cálculos actuariales. La Dirección del Grupo considera que los riesgos máximos asociados a los pagos futuros de los premios de jubilación son limitados y cuantificables, así como que el potencial impacto de su acaecimiento no sería material. Por este motivo, no se lleva a cabo una estrategia de correlación activo-pasivo

Provisiones para impuestos

Recoge en 2017 y 2016 los importes de la liquidación adicional y su correspondiente recargo de apremio e intereses correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 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).

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:

	Miles de euros	
Subvenciones	**2016**	**2015**
Subvenciones oficiales de capital	5.924	6.562
Total	**5.924**	**6.562**

En relación con los Derechos de Emisión, el Grupo ha obtenido a título gratuito 222.585 derechos en 2017 valorados en 1.336 miles de euros. En 2016, 227.043 derechos valorados en 1.432 miles de euros (véase Nota 7). Durante el ejercicio 2017 el Grupo traspasó como ingreso al resultado del ejercicio un total de 1.336 miles de euros (1.432 miles de euros en 2016), 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 cobrado nuevas subvenciones de capital en 2017 por importe de 337 miles de euros (en el 2016 se recibieron 1.006 miles de euros). El importe de las subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio asciende a 974 miles de euros y 1.060 miles de euros en 2017 y 2016 respectivamente (véase "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros" de la cuenta de resultados consolidada).

19.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Su detalle es el siguiente:

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Miles de Euros 2017	2016
Acreedores comerciales	192.097	175.068
Otros acreedores	33.555	45.256
Pasivos por impuestos corrientes (Nota 21)	7.875	3.108
Total	**233.527**	**223.432**

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

Otros acreedores	Miles de Euros 2017	2016
Remuneraciones pendientes de pago	16.065	15.616
Retenciones sobre el impto. sobre la renta de pers. físicas	2.243	2.015
Organismos de la seguridad social acreedores	3.333	3.289
Impuesto sobre el valor añadido	8.116	8.661
Otras cuentas a pagar	3.798	15.675
Total	**33.555**	**45.256**

"Otras cuentas por pagar" incluye, principalmente, anticipos de clientes, y periodificaciones.

20.- PROVISIONES CORRIENTES

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

	Miles de Euros			
Provisiones corrientes	**31/12/2016**	**Dotaciones**	**Utilizaciones**	**31/12/2017**
Prov. consumo dchos. CO2	3.527	3.359	(3.519)	3.366
Provisiones para reestructuraciones	127	-	(127)	-
Otras provisiones	16	-	(16)	-
Total provisiones	**3.670**	**3.359**	**(3.662)**	**3.366**

	Miles de Euros			
Provisiones corrientes	**31/12/2015**	**Dotaciones**	**Utilizaciones**	**31/12/2016**
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 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 2017. En las sociedades domiciliadas en Portugal el tipo impositivo aplicable se encuentra comprendido entre un 22,5% y un 29,5%, 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.

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	
	2017	2016
Impuesto corriente		
Del ejercicio	22.290	14.083
Ajustes de ejercícios anteriores	(427)	(2.896)
	21.863	11.187
Impuesto diferidos		
Origen y reversion de diferencias temporarias en el ejercicio	1.043	5.018
Ajustes de ejercícios anteriores	437	2.117
Variación de tasa impositiva	-	-
	1.480	7.134
Gasto por impuesto	**23.343**	**18.321**

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

	Miles de Euros	
	2017	2016
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	101.306	67.222
Diferencias permanentes		
De las sociedades individuales	(12.537)	(1.525)
De los ajustes de consolidación	(11.004)	(115)
Deduciones y bonificaciones aplicadas, no activadas en ejercicios anteriores	(5.615)	(3.260)
Créditos fiscales generados y no activados	17.049	10.716
Total diferencias permanentes	(12.107)	5.816
Resultado ajustado	89.199	73.038
Tipo impositivo de la sociedade dominante	25%	25%
Gasto esperado al tipo impositivo de la sociedad dominante	**22.300**	**18.260**
Diferencias en tipo impositivo teórico de sociedades extranjeras	1.034	841
Ajustes de ejercícios anteriores y otros	9	(780)
Gasto por impuesto	**23.343**	**18.321**

Las diferencias permanentes del ejercicio de 2017 se corresponden fundamentalmente a la diferencia entre el valor fiscal y contable de plusvalías generadas por las ventas de sociedades subsidiarias (véase nota 1) y de acciones de sociedades cotizadas (véase nota 9).

Los créditos fiscales generados y no activados corresponden a las pérdidas fiscales generadas por las filiales francesas, así como por la filial marroquí hasta su fecha de salida del perímetro de consolidación.

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**	
	2017	**2016**
Impuesto corriente del ejercicio	(22.290)	(14.083)
Pagos por cuenta y retenciones	17.441	11.668
Activos / (Pasivos) por impuestos sobre las ganancias corrientes	**(4.849)**	**(2.415)**

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:

Movimiento impuestos diferidos 2017	**Miles de Euros**				
		Var.Perim.	**Registrado con cargo a**		
	31/12/2016	**Consolid.**	**Resultados**	**Patrimonio**	**31/12/2017**
Activos por impuestos diferidos					
Perdidas fiscales	36.855	-	(2.278)	-	34.577
Deducciones fiscales	1.029	-	(1.029)	-	-
Pagos basado en instrumentos de patrimonio	580	-	975	-	1.555
Diferencias inmovilizado contable y fiscal	4.739	476	(284)	-	4.932
Provisiones para compromisos con el personal	3.868	-	(41)	(298)	3.529
Provisiones para reestructuraciones	-	-	-	-	-
Provision para deterioro de activos corrientes e incobrabilidad	710	-	61	-	771
Provision para deterioro de activos no corrientes	115	-	7	-	122
Otras provisiones	33	-	(33)	-	-
Instrumentos financieros derivados	133	-	0	(17)	116
Otros	217	-	(38)	-	179
TOTAL	**48.281**	**476**	**(2.660)**	**(315)**	**45.782**
Pasivos por impuestos diferidos					
Diferencias inmovilizado contable y fiscal	60.484	148	(834)	-	59.651
Otros	1.266	-	(346)	(555)	365
TOTAL	**61.750**	**148**	**(1.180)**	**(555)**	**60.015**

Movimiento impuestos diferidos 2016 — **Miles de Euros**

	31/12/2015	Var.Perim. Consolid.	Registrado con cargo a Resultados	Registrado con cargo a Patrimonio	31/12/2016
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**

Un detalle a 31 de diciembre de 2017 y 2016 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	31.12.2017 Base	31.12.2017 Impuesto diferido	31.12.2016 Base	31.12.2016 Impuesto diferido
sin limite	110.337	34.577	119.449	36.855
	110.337	**34.577**	**119.449**	**36.855**

Adicionalmente a 31 de diciembre de 2017 el Grupo tenía bases imponibles negativas no reconocidas en su activo por importe de 35.922 miles de euros (23.603 a 31 de diciembre de 2016), las cuales no tienen límite de vencimiento en su gran mayoría.

Asimismo, el Grupo tiene deducciones fiscales en la cuota pendientes de compensación por 3.051 miles de euros que 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	2017	2016
En 5 años	275	-
Entre 6 y 10 años	1.012	2.356
Entre 11 y 20 años	912	912
Sin vencimiento	852	1.156
TOTAL	**3.051**	**4.424**
Importe activado	-	1.029
Importe no activado	3.051	3.395
TOTAL	**3.051**	**4.424**

Dichas deducciones pertenecen, fundamentalmente, 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 sus filiales de nacionalidad española Europac Recicla, S.A.U. y Herederos de D. Timoteo, S.L.

Las sociedades dependientes portuguesas Europa&c Portugal SGPS, S.A., Europa&c Cartão Ovar, S.A., Lepe, Empresa Portuguesa de Embalagens, S.A., Europa&c Embalagem, S.A., Europa&c Kraft Viana, S.A., Europa&c Energia Viana, S.A., Europa&c Recicla Portugal, S.A., Europa&c Distribuição da Madeira, Lda. y Greenfrequency Energia, 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., Europac Cartonnerie Savoie, S.A.S. y SCI Europac, S.C. 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.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos por jurisdicción fiscal es como sigue:

Activos y pasivos por impuesto diferidos por jurisdición fiscal (miles de euros)	Grupo fiscal español	Grupo fiscal portugués	Grupo fiscal francés	TOTAL
Perdidas fiscales	6.599	-	27.979	34.578
Diferencias temporarias	4.229	1.963	5.012	11.205
Activo por impuesto diferido	**10.828**	**1.963**	**32.991**	**45.782**
Pasivos por impuestos diferidos	**2.169**	**27.693**	**30.154**	**60.015**

El horizonte temporal de aprovechamiento de las bases imponibles es de 10 años.

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 2014 a 2017 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 2017. 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 Kraft Viana recibió de la Administración Tributaria Portuguesa, como resultado de una inspección fiscal de Impuesto sobre Sociedades del año 2000, una liquidación adicional relativa a la no aceptación por parte de ésta de la utilización a partir de este año del régimen intensivo aplicable a las amortizaciones de parte de su inmovilizado material previsto en el artículo 9 del "Decreto Regulamentar" nº 2/90 de 12 de Junio. Durante el ejercicio 2003, al amparo del "Decreto-lei" nº 248-A/2002, la empresa pagó la liquidación adicional, cuyo importe accedía a 2,4 millones de euros (véase nota 12). Adicionalmente, en 2004 el Grupo recibió de las autoridades fiscales liquidaciones adicionales relativas a la misma situación para los ejercicios 2001 y 2002 por unos montantes de, aproximadamente, 2,5 y 1,4 millones de euros, respectivamente. En 2008 el Grupo ha recibido de las autoridades fiscales liquidaciones adicionales para los ejercicios 2004, 2005 y 2006 por importe de 0,9, 0,8 y 0,4 millones de euros. El 27 de diciembre de 2010 la Administración Tributaria Portuguesa inició las actuaciones inspectoras correspondientes al ejercicio 2007. Los Administradores así como los asesores legales del Grupo consideran que el fundamento de las liquidaciones adicionales presentadas por la Administración Tributaria Portuguesa no está de acuerdo con la legislación fiscal portuguesa, motivo por el cual éstas han sido recurridas judicialmente. Durante el mes de enero de 2008 el Tribunal Administrativo y Fiscal falló a favor del Grupo en relación con la liquidación adicional recurrida por éste relativa a la utilización en el año 2000 del régimen intensivo aplicable a las amortizaciones de parte de su inmovilizado material. Dicho fallo fue recurrido por la Administración Fiscal

Portuguesa ante el Tribunal Central Administrativo. La sentencia de este Tribunal, que se produjo en 2011, fue favorable al Grupo. Dicha sentencia es firme al no haber sido recurrida por la Administración Portuguesa en los plazos legales y ha desembocado en la devolución por parte de ésta al Grupo de las liquidaciones adicionales practicadas. Durante el mes de agosto de 2012 el Tribunal Administrativo y Fiscal falló a favor del Grupo en relación con la liquidación adicional recurrida por éste relativa a la amortización del año 2002 del régimen intensivo de amortizaciones de parte de su inmovilizado material. Dicho fallo no fue recurrido por la Administración portuguesa siendo por tanto sentencia firme. Durante 2013 se han llevado a cabo los testimonios de testigos de los procesos relativos a los procesos de los años 2004, 2005 y 2006.

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 Embalgens, 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 están 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 Impuesto sobre Rendimiento Colectivo (Impuesto sobre Sociedades) 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.

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 2017 y 2016 es como sigue:

Gastos por retribuciones a los empleados	Miles de euros 2017	2016
Sueldos y Salarios	82.938	79.438
Seguridad Social a cargo Empresa	24.514	23.965
Aportaciones a sist. compl. de pensiones (nota 17)	784	1.003
Indemnizaciones	1.264	2.931
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3.900	2.321
Otros gastos sociales	3.852	4.220
TOTAL	**117.252**	**113.878**

Un desglose de la plantilla del Grupo al cierre y la media de los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

Plantilla Grupo Europac	Plantilla total al cierre 2017 Sexo masc.	Sexo Fem.	Total	2016 Sexo masc.	Sexo Fem	Total
Altos Directivos y Consejeros	4	2	6	4	2	6
Directores	44	12	56	71	18	89
Técnicos Superiores	96	44	140	144	52	196
Técnicos Intermedios	89	61	150	258	65	323
Administrativos	66	86	152	69	123	192
Comerciales	89	96	185	67	47	114
Operarios	1.489	100	1.589	1.268	78	1.346
Total	**1.877**	**401**	**2.278**	**1.881**	**385**	**2.266**

	Plantilla media					
	2017			2016		
Plantilla Grupo Europac	Sexo masc.	Sexo Fem.	Total	Sexo masc.	Sexo Fem	Total
Altos Directivos y Consejeros	4	2	6	4	2	6
Directores	44	13	57	84	23	107
Técnicos Superiores	102	42	144	142	48	190
Técnicos Intermedios	87	58	145	253	77	330
Administrativos	64	85	149	65	126	190
Comerciales	89	91	180	56	44	100
Operarios	1.506	104	1.611	1.279	78	1.357
Total	**1.895**	**397**	**2.292**	**1.882**	**396**	**2.278**

En el ejercicio de 2017 había 11 empleados con discapacidad superior al 33% (13 en 2016).

c) Otros gastos de explotación

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

	Miles de Euros	
Otros gastos de explotación	2017	2016
Pérdidas por deterioro de valor de deudores (nota 12)	(418)	587
Provisiones	-	(253)
Arrendamientos	6.323	6.488
Reparaciones y conservación	15.526	13.579
Servicios profesionales independientes	8.403	7.040
Transportes	53.156	50.402
Primas de seguros	2.527	2.795
Suministros	57.997	52.599
Otros servicios externos	39.295	34.693
Gastos por consumo de derechos de emisión (nota 7)	3.338	3.395
Tributos	9.336	7.485
Otros gastos	2.676	1.129
Total	**198.159**	**179.939**

d) Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado

Este capítulo tiene el siguiente desglose:

Deterioro y resultado por enajenaciones de inmov.	Miles de Euros 2017	2016
Resultados por enajen. de inmovilizado material (Nota 5)	(123)	(787)
Resultados por enajen. de derechos de emisión (Nota 7)	52	61
Deterioro de inmovilizado material (Nota 5)	(299)	737
Deterioro de inversiones inmobiliarias	9	327
Total	**(361)**	**338**

Los resultados en 2017 y 2016 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 instrumentos financieros que fueron designados inicialmente como pasivo financiero con cambios en resultado o que han dejado de clasificarse como de la cobertura (véase Nota 16), y la variación del valor razonable de los activos financieros mantenidos para negociar (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 2017	2016
Intereses de deudas con entidades de crédito y de obligaciones y otros valores negociables	7.704	12.230
Intereses y comisiones de factoring	1.002	1.005
Otros gastos financieros	587	-80
Total Gastos Financieros	**9.293**	**13.155**

	Miles de Euros	
	2017	2016
Intereses por créditos	90	85
Otros ingresos financieros	531	3.279
Total Ingresos Financieros	**621**	**3.365**

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	
	2017	2016
Hasta un año	4.187	3.238
Entre uno y cinco años	6.793	7.403
Más de cinco años	809	0
Total pagos mínimos por arrendamientos operativos	**11.789**	**10.641**

b) Avales bancarios y garantías a terceros:

El Grupo Europac tenía otorgados avales bancarios y garantías en 2017 y 2016 a instituciones públicas y entidades privadas por un importe total de 10.611 miles de euros y 10.833 miles de euros, respectivamente. Dichos avales son de carácter comercial y financiero y no se estima contingencia o pérdida alguna por ellos.

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

En relación con el 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 participes 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 por los motivos mencionados en el comunicado de fecha 23 de Junio de 2015 publicado como Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (nº de registro 224904). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales el recurso se encuentra pendiente de señalamiento para la votación y fallo de la sentencia.

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.

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).

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	
Honorarios de los auditores	**2017**	**2016**
Servicios de auditoría	313	303
Otros trabajos de revisión y verificación contable	42	20
Otros servicios	105	100
TOTAL	**460**	**423**

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 Financiero 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 2017, 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 tiene contratos de mantenimiento de turbinas nominadas en Libras Esterlinas. La Dirección del Grupo considera que el riesgo de tipo de cambio no es significativo. No obstante cuando se considera oportuno se llevan a cabo coberturas de estas divisas.

- 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 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 2017 el Grupo tenía un fondo de maniobra (activo corriente – pasivo corriente) negativo por importe de 27.391 miles de euros (de 23.172 miles de euros de fondo de maniobra negativo al 31 de diciembre de 2016). 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 2017 por un importe máximo de 100 millones de euros, 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 2017 y 2016:

	2.017 Variación de tipo de interés	
	0,25%	(0,25%)
Efecto estimado en el resultado despues de impuestos	202	(202)
Efecto estimado en el patrimonio despues de impuestos	(317)	317

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

- 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. En el año de 2017 el Grupo ha distribuido dividendos a sus accionistas por el 60% de su Resultado Neto Consolidado (50% en 2016).

  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 2017 y 2016.

  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 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:

2017		
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%	+/-14.815
+/- 5%	30%	+/- 10.523
+/- 5%	50%	+/- 8.231
+/- 5%	70%	+/- 4.938
+/- 5%	100%	0

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 un sistema logístico en la división de Papel y un sistema de planificación de la producción en la división 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.

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. Asimismo existe un seguro de responsabilidad de administradores y directivos.

- Prevención de riesgos laborales

  El Grupo Europac cumple las normativas que en materia de Seguridad en el Trabajo, Higiene Industrial, Ergonomía y Psicosociología 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 2017 y 2016, ninguno de los riesgos anteriormente descritos ha tenido un impacto significativo en Grupo Europac.

27.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El 15 de febrero 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2017 de 0,1251€ por acción en circulación que supone un importe aproximado de 11.694 miles de euros, y que han sido abonados el 26 de febrero de 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 2017 y 2016 inversiones en activos medioambientales por un importe de 5.356 miles de euros y 6.539 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 dela eficiencia energética, control de emisiones líquidas y gaseosas y gestión de residuos. Las autoridades medioambientales asignaron para los años 2017 y 2016 al Grupo Europac un total de 222.585 y 231.460 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 4.206 miles de euros y 4.477 miles de euros en concepto de gastos de protección y mejora del medioambiente en 2017 y 2016, 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 2017 y 2016.

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 2017 y 2016, 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.

29.- INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se presenta la información relativa al periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales realizadas por las sociedades españolas del Grupo Europac:

	2017	2016
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores.	52	52
Ratio de operaciones pagadas.	53	55
Ratio de operaciones pendientes de pago.	46	28

	Importe (Miles de euros)	
Total pagos realizados.	240.617	214.083
Total pagos pendientes.	28.528	27.301

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

Detalle de las Sociedades Dependientes, Multigrupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2017

(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	1,0%	99,0%
Greenfrequency Energía, S.A.	Viana do Castelo (PT)	Gen. Enegía	Ernst & Young	-	100,0%
Herederos de D.Timoteo, SL	Dueñas (Palencia)	Gestion Forestal	(1)	91,4%	-
Europac Packaging Lucena, S.L.U.	Lucena (Córdoba)	Prod.Cartón	(1)	100,0%	-
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%

(1) Sociedades sin obligación de ser auditadas

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. Enegía	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

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

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 2017 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
Modificaciones a la NIC 7 – Estado de flujos de efectivo: Iniciativa sobre información a revelar	1 de enero de 2017
Modificaciones a la NIC 12 – Reconocimiento de los activos por impuestos diferidos de pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017

NIC 7 Estado de flujo de efectivos

El desglose de los cambios en pasivos provenientes de actividades de financiación en el ejercicio de 2017 es como sigue:

Cambios en pasivos provenientes de actividades de financiación

	Miles de euros				
	31/12/2016	Flujo de efectivo	Cambio de perimetro	Diferencias conversión	31/12/2017
Deudas con entidades de crédito corrientes	32.221	(9.239)	(6.496)	(13)	16.473
Deudas con entidades de crédito no corrientes	329.821	(27.822)	-	-	301.999
Total Deudas con entidades de crédito	**362.042**	**(37.061)**	**(6.496)**	**(13)**	**318.472**

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 a los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. Excepto para la contabilidad de coberturas, se requiere su aplicación retroactiva, pero no es necesario modificar la información comparativa. Para la contabilidad de coberturas los requerimientos generalmente se aplican de forma prospectiva, salvo para limitadas excepciones.

El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de aplicación requerida y no reexpresará la información comparativa. Durante 2017, el Grupo ha realizado una evaluación detallada de los impactos de los tres aspectos de la NIIF 9. Esta evaluación se basa en la información actualmente disponible y puede estar sujeta a variaciones por información adicional que esté disponible en 2018 cuando el Grupo adopte la NIIF 9. En general, el Grupo no espera grandes cambios en su estado de situación financiera y en el patrimonio neto, excepto por el efecto de la aplicación de los requisitos de la NIIF 9 a las reestructuraciones de pasivos financieros realizadas en el pasado.

(a) Clasificación y valoración

El Grupo no espera grandes cambios en su estado de situación financiera o en el patrimonio neto 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 de entidades no cotizadas se espera mantenerlas en un futuro previsible. No se han reconocido pérdidas por deterioro en el cuenta resultados consolidada de ejercicios anteriores por estas inversiones. El Grupo aplicará 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.

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 de principal e intereses. El Grupo analizó las características de los flujos de efectivo de estos instrumentos y concluyó que cumplen los criterios para ser valorados a coste amortizado de acuerdo con la NIIF 9. En consecuencia, no se requiere la reclasificación de estos instrumentos.

(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 ha analizado la aplicación de la NIIF 9 y ha concluido, que el impacto no es significativo, en resultado de las estrictas políticas de gestión de riesgo de crédito seguidas por el Grupo.

(c) Contabilidad de coberturas

El Grupo ha determinado 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. El Grupo ha optado por acogerse a la aplicación prospectiva de la contabilidad de coberturas. Como la NIIF 9 no cambia los principios generales sobre cómo se deben registrar las coberturas eficaces, el Grupo no espera un impacto significativo como resultado de la aplicación de esta norma.

(d) Restructuración de pasivos financieros

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

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

(ii) el valor contable de la deuda antes de la refinanciación,

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

Teniendo en cuenta que en los últimos años el Grupo ha realizado diversas reestructuraciones de su préstamo sindicado, ha procedido a recalcular el impacto de las mismas de acuerdo con NIIF 9. El impacto estimado a 1 de enero de 2018 es de una reducción del pasivo financiero 3.209 miles de euros, un incremento del Pasivo por impuestos diferidos de 802 miles de euros y el consecuente incremento del Patrimonio Neto en 2.407 miles de euros. La NIIF 9 considera que se produce una restructuración de un pasivo financiero cuando el valor presente de los flujos de caja de la deuda refinanciada, usando el TIE de la deuda antes de la deuda antes de refinanciar, supera en un +/(-) 10% al valor en libros de la deuda.

NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15, que fue publicada en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016, 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. El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha efectiva requerida utilizando el método retroactivo total. Durante 2017, el Grupo llevó a cabo una evaluación preliminar de la NIIF 15. El negocio del Grupo es fabricar y suministrar bobinas de papel a fabricantes de cartón, así como fabricar y suministrar

cajas de cartón a clientes finales. El Grupo vende también energía eléctrica que genera en sus plantas de cogeneración así como papel recuperado que recoge en distintos puntos de recuperación. Con carácter general, las bobinas de papel, cajas de cartón y el cartón recuperado se venden mediante pedidos de venta del cliente que están sujetos a unas condiciones generales de venta. Con determinados clientes se pactan descuentos por pronto pago o por volumen de ventas.

No se espera que esta norma tenga impacto en el resultado del Grupo para los pedidos de venta del Grupo. 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 cuando se entregan los bienes.

En el análisis para adoptar la NIIF 15, el Grupo considera lo siguiente en relación a la venta de nuestros productos:

(a) Contraprestaciones variables

Algunos contratos con clientes proporcionan derechos de devolución y descuentos comerciales o descuentos por volumen. Actualmente, el Grupo reconoce los ingresos por la venta de bienes al valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar, neta de devoluciones y descuentos comerciales o rebajas por volumen. Si los ingresos no se pueden medir de forma fiable, el Grupo difiere el reconocimiento de los ingresos hasta que se resuelva la incertidumbre. Tales disposiciones dan lugar a contraprestaciones variables de acuerdo con la NIIF 15, y tendrán que ser estimadas al inicio del contrato y actualizadas posteriormente.

La NIIF 15 obliga a considerar que no habrá reversiones significativas de ingresos al estimar las contraprestaciones variables. El Grupo no espera que la aplicación de la restricción en el reconocimiento de las contraprestaciones variables suponga diferir más ingresos que de acuerdo con la normativa actual.

Derechos de devolución

Cuando un pedido con un cliente proporciona un derecho de devolución del bien en un periodo especifico, el Grupo actualmente registra ese derecho de devolución cuando es reclamado por el cliente y el Grupo da por conforme la reclamación.

Por tanto, según la política contable actual no se registra el importe de corrección de ingresos relacionados con las devoluciones esperadas, registrándose solamente cuando se produce la recepción del bien devuelto en el almacén del Grupo, y realizándose la correspondiente entrada en el mismo con su corrección sobre el coste de ventas.

Según la NIIF 15, dado que los pedidos permiten al cliente devolver los productos cuando las especificaciones de los mismos o su estado físico al recibirlos no es el acordado, la contraprestación recibida es variable. El Grupo ha decidido usar el método del valor esperado para estimar los bienes que se devolverán.

La Dirección del Grupo considera que el impacto de los ajustes y reclasificaciones a llevar a cabo no es material.

Descuentos por volumen (rappels)

El Grupo proporciona, con periodicidad anual, descuentos retroactivos por volumen de ventas para determinados productos comprados por sus clientes, una vez que el volumen anual de productos

vendidos en un periodo supera un determinado volumen estipulado en el acuerdo. De acuerdo con la política contable actual, el Grupo estima los descuentos por volúmenes esperados, minorando desde el inicio del ejercicio los ingresos de cada venta con el 100% del rappel acordado. Al cierre del ejercicio, el Grupo evalúa cliente a cliente el cumplimiento del rappel, ajustando las ventas a su cumplimiento.

De acuerdo con la NIIF 15, los descuentos por volumen dan lugar a contraprestaciones variables. Para estimar la contraprestación variable, el Grupo considera que el método del importe más probable predice mejor el importe de la contraprestación variable para los contratos que tienen un único descuento cuando superan el volumen acordado, mientras que para aquellos contratos con más de un descuento en función del volumen se aplicaría el método del valor esperado o el método del importe más probable dependiendo de cuál de ellos prediga mejor el importe de la contraprestación variable para ese tipo de contrato. El Grupo ha aplicado los requerimientos de la NIIF 15 sobre las reversiones significativas de contraprestaciones variables y ha concluido que el efecto no sería material.

(b) Anticipos recibidos de clientes

En general, el Grupo recibe anticipos a corto plazo de sus clientes, que se presentan como parte de los "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar". En sus negocios de fabricación y suministro de Papel y Cartón, el Grupo no recibe anticipos a largo plazo de sus clientes. Según la NIIF 15, el Grupo debe determinar si existe un componente de financiación significativo en sus contratos. Sin embargo, el Grupo ha decidido utilizar la solución práctica prevista en la NIIF 15, y no ajustará el importe de la contraprestación por los efectos del componente de financiación significativo de los contratos cuando el Grupo espera, al inicio del contrato, que el período entre la transferencia del bien o servicio al cliente y la fecha de cobro correspondiente sea de un año o menos. Por lo tanto, para los anticipos a corto plazo, el Grupo no contabilizará un componente de financiación, incluso aunque fuese significativo.

(c) 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 suponen un cambio significativo respecto a la práctica actual y aumentan el volumen de desgloses requeridos en los estados financieros del Grupo.

Muchos de los requisitos de información de la NIIF 15 son nuevos y el Grupo ha evaluado si el impacto de algunos de estos requisitos será significativo. En general el Grupo no prevé que se produzca un aumento significativo en de los volúmenes de desgloses. En particular, el Grupo espera que las Notas a los estados financieros se amplíen por los desgloses correspondientes a los juicios realizados: al determinar el precio de transacción de aquellos contratos que incluyen una contraprestación variable, cómo se ha asignado el precio de la transacción a las distintas obligaciones de desempeño y las hipótesis utilizadas para estimar los precios de venta independientes de cada obligación de desempeño. Además, de acuerdo con lo requerido en la NIIF 15, el Grupo desagregará, en su caso, los ingresos ordinarios reconocidos de los contratos con los clientes en categorías que describan cómo la naturaleza, el importe, el calendario y la incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo se ven afectados por los factores económicos. También desglosará información sobre la relación entre los ingresos desglosados y la información de los ingresos desglosados para cada segmento reportable. En 2017, el Grupo ha evaluado los

sistemas, los controles internos, las políticas y los procedimientos necesarios para recopilar y desglosar la información requerida.

(d) Otros ajustes

Además de los principales ajustes descritos anteriormente, en la adopción de la NIIF 15, serán ajustadas, si es necesario, otras partidas de los estados financieros, como los impuestos diferidos, los activos mantenidos para la venta y los pasivos relacionados con ellos, el beneficio o pérdida después de impuestos de las operaciones interrumpidas, así como las inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Además, también serán ajustadas las diferencias de cambio por la conversión de las operaciones en el extranjero.

Los requerimientos de reconocimiento y valoración de la NIIF 15 también son aplicables para el reconocimiento y valoración de cualquier ganancia o pérdida en la baja de activos no financieros (tales como inmovilizado material e intangible), cuando esa baja no sea en el curso ordinario del negocio. Sin embargo, no se espera que el efecto de estos cambios sea material para el Grupo en la transición.

En resumen, el impacto de la adopción de la NIIF 15 en el Estado de Situación Financiera no se espera que sea material para las cuentas consolidadas:

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 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.

En 2018, el Grupo continuará evaluando el efecto potencial de la NIIF 16 en sus estados financieros consolidados.

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 de adopción por la UE	Fecha de aplicación en la UE	Fecha de aplicación del IASB
NIIF 17 – Contratos de seguro	Pendiente	Pendiente	1 enero 2021
CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	Pendiente	Pendiente	1 enero 2018
CINIIF 23 – Incertidumbres sobre el tratamiento de los impuestos sobre las ganancias	Pendiente	Pendiente	1 enero 2019
Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2014-2016	Pendiente	Pendiente	1 enero 2017 y 1 enero 2018
Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2015-2017	Pendiente	Pendiente	1 enero 2019
Modificaciones a la NIC 28 – Inversiones a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	Pendiente	Pendiente	1 enero 2019
Modificaciones a la NIC 40 - Transferencias de propiedades de inversión	Pendiente	Pendiente	1 enero 2018
Modificaciones a la NIIF 2 – Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones	Pendiente	Pendiente	1 enero 2018
Modificaciones a la NIIF 4 – Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros con la NIIF 4 Contratos de seguros	Noviembre 2017	1 enero 2018	1 enero 2018
Modificaciones a la NIIF 9 – Características de pagos anticipados con compensación negativa	Pendiente	Pendiente	1 enero 2019
Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28 – Ventas o aportaciones de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	Pendiente	Pendiente	Aplazada indefinidamente
Modificaciones a la NIIF 15 - Clarificaciones a la norma	Octubre 2017	1 enero 2018	1 enero 2018

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

Informacion por segmentos de negocio	Miles de Euros			
2017	Papel	Carton	Eliminaciones	Consolidado
Cifra Neta de Negocios del Segmento				
a clientes externos	484.783	383.436		868.219
a otros segmentos	104.356	9.540	(113.895)	-
Total	**589.138**	**392.976**	**(113.895)**	**868.219**
Resultado de explotación antes de amortización del segmento	**148.531**	**(1.950)**	**-**	**146.581**
Resultados no asignados				11.672
Rdo. de explotación antes de amortización consolidado (EBITDA)				**158.253**
Amortización				(51.789)
Resultado de explotación				**106.464**
Resultado financiero				(5.527)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación				369
Resultado antes de impuesto de actividades continuadas				**101.306**
Inmov.Intangible, Inmov.Material e inversiones Inmobiliarias	581.152	197.463	-	778.615
Activos no imputados (*)				309.997
Total Activo				**1.088.612**
Inversiones en inmovilizado	48.065	19.923	-	**67.988**

(*) Resto de activos no corrientes y la totalidad de activos corrientes del grupo: dichos activos son compartidos por ambos negocios y no puede llevarse a cabo una imputación razonbale a los mismos.

Informacion 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**
Inmov.Intangible, Inmov.Material e inversiones Inmobiliarias	542.448	240.678	-	783.126
Activos no imputados (*)				336.150
Total Activo				**1.119.276**
Inversiones en inmovilizado	45.071	11.901	-	**56.972**

(*) Resto de activos no corrientes y la totalidad de activos corrientes del grupo: dichos activos son compartidos por ambos negocios y no puede llevarse a cabo una imputación razonbale a los mismos.

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

Informacion por segmentos geograficos	Miles de Euros					
2017	España	Portugal	Francia	UE	Otros	Consolidado
Cifra Neta de Negocios de clientes externos	280.402	179.652	298.250	84.635	25.279	868.219
Inmov.Intangible, Inmov.Material e inversiones Inmobiliarias	253.225	328.332	197.058	-	-	778.615

Informacion por segmentos geograficos	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
Imnovilizado material y activos intagibles	231.863	320.354	195.874	-	33.007	781.098

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

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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Saldos								
Ventas y prestaciones de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Remuneraciones y dietas	-	-	5.221	4.292	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	10.253	9.535	2.965	1.258	-	-	-	-
Total gastos	**10.253**	**9.535**	**8.186**	**4.647**	**-**	**-**	**-**	**-**
Otras transacciones								
Compras de inmovilizado	-	-	-	-	9.360	6.933	-	-
Total otras transacciones	**-**	**-**	**-**	**-**	**9.360**	**6.933**	**-**	**-**

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

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 2017	2016
Administradores		
Retribución fija	1.592	1.576
Retribución variable	1.393	500
Dietas	243	174
Atenciones estatutarias	1.081	1.438
Total	**4.309**	**3.688**
Primas de seguros de vida	1	1
Directivos		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	822	605

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

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
Enrique Isidro Rincón	Lepe – Empresa Portuguesa de Embalagens, S.A.	100%	Administrador Único
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.	39,6%	
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	Europac Packaging Lucena S.L.U.	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

En Alcobendas, a 28 de Febrero de 2018

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.
Mª Amelia Isidro Rincón

Vocal:
Juan Jordano Pérez

Vocal:
Fernando Isidro Rincón

Vocal:
Rocio Hervella Durántez

Vocal:
Ricardo de Guindos Latorre