



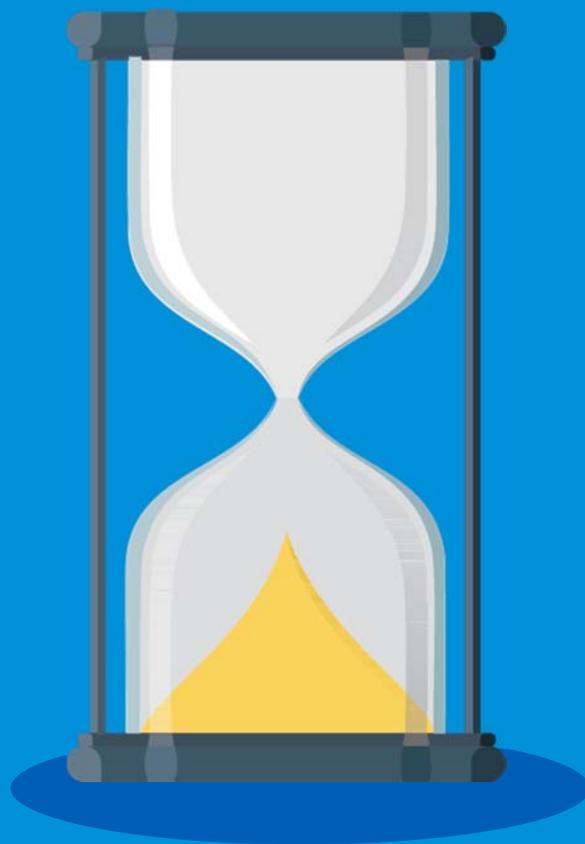
Revelaciones Ilustrativas

Guía para estados financieros anuales

Normas NIIF®

Septiembre de 2017

kpmg.com/ifrs



Contenido

Sobre esta guía	2
Informe de los auditores independientes	5
Estados financieros consolidados	12
Datos financieros destacados	13
Estado consolidado de situación financiera	14
Estado consolidado de resultados del período y otros resultados integrales	16
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	18
Estado consolidado de flujos de efectivo	20
Notas a los estados financieros consolidados	22
Anexos	
I Nuevas normas o modificaciones efectivas para 2017 y próximos requerimientos	154
II Presentación de otros resultados integrales enfoque de dos estados	156
III Estado de flujos de efectivo – Método directo	158
IV Ejemplos de revelaciones para entidades que adoptan anticipadamente NIIF 9 <i>Instrumentos Financieros (2014)</i>	159
V Otras revelaciones no ilustradas en los estados financieros consolidados	220
Manténgase informado	226
Agradecimientos	228

Notas

Bases de preparación	22	Otra información	119
1. Entidad que informa	22	36. Condonación de "covenant" de crédito	119
2. Bases de contabilización	22	37. Arrendamientos operativos	120
3. Moneda funcional y de presentación	22	38. Compromisos	121
4. Uso de juicios y estimaciones	22	39. Contingencias	121
		40. Partes relacionadas	122
		41. Hechos posteriores	125
Resultado del año	24	Políticas contables	126
5. Segmentos de operación	24	42. Bases de medición	126
6. Operación discontinuada	31	43. Corrección de errores	127
7. Ingresos de actividades ordinarias	33	44. Políticas contables significativas	128
8. Ingresos y gastos	34	45. Normas emitidas aún no vigentes	144
9. Costo financiero neto	36		
10. Ganancias por acción	37		
Beneficios a los empleados	39		
11. Acuerdos de pago basado en acciones	39		
12. Beneficios a los empleados	42		
Impuestos a las ganancias	47		
13. Impuestos a las ganancias	47		
Mediciones alternativas del desempeño	54		
14. Ganancias ajustadas antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA Ajustado)	54		
Activos	55		
15. Activos biológicos	55		
16. Inventarios	59		
17. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	60		
18. Efectivo y equivalentes al efectivo	61		
19. Grupo de activos para su disposición	62		
20. Propiedades, planta y equipo	64		
21. Activos intangibles y plusvalía	67		
22. Propiedades de inversión	72		
23. Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	73		
24. Otras inversiones, incluidos los derivados	75		
Pasivos y patrimonio	76		
25. Capital y reservas	76		
26. Administración de capital	80		
27. Préstamos y obligaciones	81		
28. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	86		
29. Ingresos ordinarios/utilidades diferidas	87		
30. Provisiones	88		
Instrumentos financieros	90		
31. Instrumentos financieros: Valores razonables y gestión de riesgos	90		
Composición del grupo	111		
32. Lista de subsidiarias	111		
33. Adquisición de subsidiaria	112		
34. Participaciones no controladoras	116		
35. Adquisición de participaciones no controladoras	118		

Sobre esta guía

Esta guía es una traducción libre al idioma español hecha por KPMG Auditores Consultores Ltda. en Chile. Esta guía ha sido desarrollada por el International Financial Reporting Group de KPMG (parte de KPMG IFRG Limited).

Esta guía tiene la intención de asistir a las entidades en la preparación y presentación de estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (Normas NIIF®). Esta publicación ilustra un posible formato de estados financieros para una corporación multinacional ficticia que participa en actividades empresariales generales; la corporación hipotética lleva un tiempo aplicando las Normas NIIF, no las está adoptando por primera vez. Para obtener más información para adoptantes por primera vez, ver el Capítulo 6.1 en la décimo cuarta edición 2017/18 de nuestra publicación [Insights into IFRS](#).

Impacto de las nuevas normas más importantes

Los usuarios y los reguladores han mostrado un creciente interés en el posible impacto de las nuevas normas más importantes que han sido emitidas, pero aún no están vigentes - es decir, la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, la NIIF 15 *Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* y la NIIF 16 *Arrendamientos*. Producto de lo anterior, se espera que exista un enfoque significativo centrado en las revelaciones previas a la transición relacionadas con el posible impacto de las nuevas normas que son requeridas bajo los requerimientos existentes de la NIC 8 *Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores*.

Los reguladores han comunicado su expectativa de que, a medida que la implementación de las nuevas normas avanza, más información respecto de su impacto debería poder estimarse razonablemente y los encargados de la preparación podrán entregar progresivamente información cuantitativa y cualitativa más específica para cada entidad sobre la aplicación de las nuevas normas en sus estados financieros.

El nivel de revelación apropiado dependerá en último término del estado de preparación de la entidad que informa para adoptar las normas que aún no están vigentes, aunque los encargados de la preparación deberían considerar que existe una expectativa creciente respecto de que las entidades se encontrarán en una etapa avanzada de su proceso de implementación, especialmente considerando la cercanía de la fecha de aplicación inicial de las Normas NIIF 9 y 15. Se ha actualizado la [Nota 45](#) para describir la actual evaluación de la gerencia de los posibles impactos que la aplicación de las Normas NIIF 9, 15 y 16 tendrán sobre los estados financieros consolidados del Grupo en el período de aplicación inicial.

¿Qué más es lo nuevo en la edición 2017?

El [Anexo I](#) provee una lista completa de los nuevos requerimientos distinguiendo entre los que son efectivos para los períodos sobre los que se informa anuales comenzados el 1 de enero de 2017, y los que tienen una fecha de vigencia posterior.

El Grupo no tiene transacciones o políticas contables que pudieran verse afectadas por la vigencia de las nuevas normas, ya que son coherentes con los nuevos requerimientos. En consecuencia, estos nuevos requerimientos no se ilustran en esta guía, excepto por las revelaciones que resultan de las modificaciones a la NIC 7 *Estado de Flujos de Efectivo* relacionadas con los cambios en los pasivos surgidos de las actividades de financiación. Estas revelaciones se ilustran en la [Nota 27\(F\)](#).

El [Anexo IV](#) presenta revelaciones ilustrativas para la adopción anticipada de la NIIF 9 que entra en vigencia para los períodos comenzados el 1 de enero de 2018 o después.

Normas cubiertas

Esta guía refleja las normas, modificaciones e interpretaciones (todas denominadas 'normas' en esta guía) que han sido emitidas por el International Accounting Standards Board (el Consejo) al 15 de agosto de 2017, las cuales requieren ser aplicadas por una entidad con un período anual comenzado el 1 de enero de 2017 ('requerimientos actualmente vigentes'). A excepción del [Anexo IV](#), con la adopción anticipada de las normas que entran en vigencia para los períodos anuales sobre los que se informa comenzados después del 1 de enero de 2017 ('requerimientos futuros'), otras situaciones no han sido ilustradas.

Esta guía no ilustra los requerimientos de la NIIF 1 *Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, la NIIF 4 *Contratos de Seguros*, la NIIF 6 *Exploración y Evaluación de Recursos Minerales*, la NIIF 14 *Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas*, la NIC 26 *Contabilización e Información Financiera sobre Planes de Beneficio por Retiro*, la NIC 27 *Estados Financieros Separados*, la NIC 29 *Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias* o la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*. Los requerimientos de la NIC 34 se ilustran en nuestra [Guía para estados financieros condensados intermedios– Revelaciones ilustrativas](#).

Además, las Normas NIIF y sus interpretaciones cambian en el tiempo. En consecuencia, esta guía no debe ser usada como sustituta para referirse a las Normas NIIF y otras guías de interpretación aplicables.

Los encargados de la preparación también deberían considerar los requerimientos legales y regulatorios. Esta guía no considera los requerimientos de ninguna jurisdicción en particular. Por ejemplo, las Normas NIIF no requieren la presentación de estados financieros separados para la entidad controladora (o matriz), y esta guía, en consecuencia, incluye solo estados financieros consolidados.

Necesidad de aplicar juicio

Esta guía es parte de nuestro conjunto de publicaciones – [Guías para estados financieros](#) – y se enfoca específicamente en el cumplimiento con las Normas NIIF. Aunque no es exhaustiva, esta guía ilustra las revelaciones requeridas por las Normas NIIF para una corporación hipotética solo con propósitos ilustrativos sin tener en cuenta la importancia relativa.

La preparación y presentación de los estados financieros requiere que los encargados de la preparación apliquen juicio en términos de la elección de las políticas contables, el orden de las notas a los estados financieros, cómo deberían adaptarse las revelaciones para reflejar las circunstancias específicas de la entidad y la aplicabilidad de las revelaciones considerando las necesidades de los usuarios.

Importancia relativa

Los párrafos 29-31 de la NIC 1 *Presentación de Estados Financieros* incluyen guías específicas sobre la importancia relativa y su aplicación a los estados financieros.

La importancia relativa es relevante para la presentación y la revelación de las partidas en los estados financieros. Los encargados de la preparación deben considerar si los estados financieros incluyen toda la información que es relevante para el entendimiento de la situación financiera de la entidad en la fecha de presentación y su rendimiento financiero durante el período sobre el que se informa.

Los encargados de la preparación también deben tener cuidado de no reducir la comprensibilidad de los estados financieros de la entidad ocultando información con importancia relativa con información sin importancia relativa o agregando información con importancia relativa que es distinta en su naturaleza o función. No deben presentarse revelaciones individuales que no tienen importancia relativa para los estados financieros, incluso si son un requerimiento mínimo de la norma. Los encargados de la preparación deben considerar el nivel de revelación adecuado con base en la importancia relativa para el período sobre el que se informa.

Mejor comunicación

El proceso de preparación y presentación de información financiera no tiene que ver solo con el cumplimiento técnico sino que también con la comunicación efectiva. Los inversores continúan pidiendo que se refuerce la calidad de la información de negocios de manera que los encargados de la preparación deberían tener cuidado de no quedarse en el mero cumplimiento excluyendo aspectos de relevancia. Al preparar sus estados financieros, las entidades deben enfocarse en mejorar su comunicación mediante la presentación de su información financiera de una manera significativa e innovando la presentación y revelación de sus estados financieros en el contexto más amplio de una mejor información de negocios. Para obtener más información, ver nuestro sitio web [Mejor Información de Negocios](#).

Referencias y abreviaturas

Las referencias a las fuentes de esta guía están incluidas en el margen izquierdo. Por lo general, las referencias se relacionan solo con requerimientos de presentación y revelación.

<i>NIC 1.82(a)</i>	Párrafo 82(a) de la NIC 1.
<i>[NIC 39.46(a)]</i>	Párrafo 46(a) de la NIC 39. Los paréntesis cuadrados se usan solo en las políticas contables significativas (por ejemplo, Nota 44 a los estados financieros) para indicar que el párrafo se relaciona con los requerimientos de reconocimiento y medición, en lugar de los requerimientos de presentación y revelación.
<i>Insights 2.3.60.10</i>	Párrafo 2.3.60.10 de la décimo cuarta edición 2017/18 de nuestra publicación Insights into IFRS .
<i>NIIF 7R</i>	NIIF 7 modificada por la NIIF 9.
<i>NIIF 7</i>	NIIF 7 antes de las modificaciones de la NIIF 9.

El significado de las marcas en el margen izquierdo es el siguiente:

En el contexto de los estados financieros consolidados, las revelaciones relacionadas con los segmentos de operación ([Nota 5](#)) y las ganancias por acción “GPA” (estado del resultado del período y otro resultado integral, y [Nota 10](#)) son aplicables solo si la controladora:

- tiene instrumentos de deuda o de patrimonio (segmento de operación) o acciones ordinarias /acciones ordinarias potenciales (GPA) que se transan en un mercado público – es decir, una bolsa nacional o extranjera o un mercado extra bursátil, incluyendo los mercados locales y regionales; o
- presenta, o está en proceso de presentar, sus estados financieros a una comisión de valores u otra organización regulatoria para propósitos de emitir cualquier clase de instrumentos en un mercado público.

|| Cambios importantes en comparación con la edición 2016 de esta guía.

Las siguientes abreviaturas se utilizan en esta guía.

UGE	Unidad generadora de efectivo
EBITDA	Ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización
GPA	Ganancias por acción
VRCORI	Valor razonable con cambios en otro resultado integral
VRCR	Valor razonable con cambios en resultados
PNC	Participaciones no controladoras
Notas	Notas a los estados financieros consolidados
ORI	Otros resultados integrales
M€	Miles de euros

[Nombre de la Compañía]

Informe de los auditores independientes



Informe de los auditores independientes^a

A los accionistas de [Nombre de la Compañía]

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de [Nombre de la Compañía] y sus subsidiarias (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017, el estado de resultados y de resultados integrales consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado correspondientes al año terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos éticos aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en [jurisdicción], y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones Clave de la Auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

^a Este ejemplo de informe ha sido preparado con base en las siguientes Normas Internacionales de Auditoría (NIA):

- NIA 700 (Revisada) *Formación de la Opinión y Emisión del Informe de Auditoría sobre los Estados Financieros*;
- NIA 701 *Comunicación de las Cuestiones Clave de la Auditoría en el Informe Emitido por el Auditor Independiente*; y
- NIA 720 (Revisada) *Responsabilidades del Auditor con Respecto a Otra Información y Modificaciones Correspondientes*.

El formato del informe no refleja requerimientos adicionales de los marcos legales de jurisdicciones particulares. De acuerdo con la NIA 701, se incluyen cuestiones clave de auditoría en el informe de los auditores:

- para auditorías de un conjunto completo de estados financieros con fines generales de entidades cotizadas;
- cuando así lo requieren las leyes o regulaciones; o
- cuando el auditor así lo decida.

Pruebas de deterioro del valor de la plusvalía

Ver [Nota 21](#) a los estados financieros consolidados.

Cuestión clave de la auditoría	Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría
<p>El Grupo ha reconocido una plusvalía por un monto de M€3.832 (2016: M€3.407).</p> <p>Gran parte de la plusvalía ha sido distribuida a la unidad generadora de efectivo (UGE) fabricación y distribución de papel europea y a la UGE Maderas.</p> <p>Se considera que las pruebas anuales del deterioro de la plusvalía son una cuestión clave de la auditoría debido a la complejidad de los requerimientos contables y el juicio significativo que se requiere para determinar qué supuestos deben usarse para estimar el importe recuperable. El importe recuperable de las UGE, que se basa en el mayor valor entre el valor en uso y el valor razonable menos los costos de venta, se ha derivado de modelos de flujos de efectivo proyectados descontados. Estos modelos usan varios supuestos claves incluyendo estimaciones de volúmenes y precios de venta futuros, costos de operación, tasas de crecimiento del valor residual y costo promedio ponderado del capital (tasa de descuento).</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría en esta área incluyeron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> – involucrar a nuestro propio especialista de valuación para que: asistiera en la evaluación de lo adecuado de las tasas de descuento aplicadas, lo que incluyó comparar el costo promedio ponderado del capital con promedios de sectores para los mercados en los que operan las UGE; – evaluar lo adecuado de los supuestos aplicados a los datos de entrada clave como volúmenes y precios de ventas, costos de operación, inflación y tasas de crecimiento históricas de largo plazo, lo que incluyó comparar estos datos de entrada con datos obtenidos externamente y nuestras propias evaluaciones con base en nuestro conocimiento del cliente y la industria; – realizar nuestro propio análisis de sensibilidad, lo que incluyó evaluar el efecto de reducciones razonablemente posibles en las tasas de crecimiento y los flujos de efectivo proyectados para evaluar el impacto sobre el margen actualmente estimado para la UGE de fabricación y distribución de papel europea; y – evaluar lo adecuado de las revelaciones de los estados financieros, incluyendo las revelaciones de los supuestos clave, los juicios y los análisis de sensibilidad.

Adquisición de Papyrus

Ver [Nota 33](#) a los estados financieros consolidados.

Cuestión clave de la auditoría	Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría
<p>El 31 de marzo de 2017, el Grupo adquirió el 65% de las acciones de Papyrus (además del 25% que mantenía previamente) por una contraprestación de M€2.631.</p> <p>La contabilización de esta transacción es compleja debido a los juicios y estimaciones significativos que se requieren para determinar los valores de la contraprestación transferida y la identificación y medición del valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos.</p> <p>Debido al tamaño y la complejidad de la adquisición, consideramos que esta adquisición es una cuestión clave de la auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría en esta área incluyeron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> – involucrar a nuestros propios especialistas de valuación para apoyarnos en cuestionar las valuaciones producidas por el Grupo y la metodología usada para identificar los activos y pasivos adquiridos; en particular: <ul style="list-style-type: none"> - las metodologías adoptadas y los supuestos claves usados en la valuación de los activos fijos tangibles en comparación con la información de mercado y los precios cotizados para activos similares; y - los supuestos clave usados para determinar el valor razonable del activo intangible, de relaciones con clientes, lo que incluyó recalcular las tasas históricas de retención de clientes y las tendencias de crecimiento, y conciliar los datos subyacentes con los contratos de clientes y las bases de datos relacionadas;

	<ul style="list-style-type: none"> – cuestionar el valor razonable de la contraprestación contingente, lo que incluyó evaluar el rendimiento comercial proyectado futuro conciliando los montos con las proyecciones aprobadas, los contratos subyacentes y comparando las proyecciones con el rendimiento histórico y los resultados desde la fecha de adquisición; y – evaluar lo adecuado de las revelaciones de los estados financieros, incluyendo las revelaciones de los supuestos clave, los juicios y los análisis de sensibilidad.
Valuación de bosques	
Ver Nota 15 a los estados financieros consolidados.	
Cuestión clave de la auditoría	Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría
<p>Los activos biológicos del Grupo incluyen bosques que se miden al valor razonable menos los costos de venta.</p> <p>Estimar el valor razonable es un proceso complejo que incluye varios juicios y estimaciones respecto de diversos datos de entrada. Debido a la naturaleza del activo, la técnica de valoración incluye un modelo de flujo de efectivo descontado que usa varios datos de entrada de fuentes internas debido a la falta de datos de entrada observables pertinentes y fiables. En consecuencia, hemos determinado que la valuación de los bosques es una cuestión clave de la auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría en esta área incluyeron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> – evaluar los datos de entrada del Grupo usados para calcular los flujos de efectivo estimados comparándolos con el rendimiento histórico y los planes del Grupo así como también con nuestro entendimiento de la industria y del entorno económico en el que opera el Grupo; – evaluar la exactitud histórica de la evaluación del Grupo del valor razonable de los bosques comparando las proyecciones previas para el rendimiento por hectárea, los precios de la madera y los costos de cosecha/transporte con los resultados reales y las proyecciones de la industria; – involucrar a nuestro propio especialista de valuación para que nos asistiera en la evaluación de lo adecuado de las tasas de descuento usadas, lo que incluyó comparar la tasa de descuento con los promedios del sector para los mercados en los que opera el Grupo; – evaluar los costos estimados del Grupo para replicar la instalación de fabricación comparándolos con la información de mercado y los precios cotizados para activos similares; y – evaluar lo adecuado de las revelaciones de los estados financieros, incluyendo las revelaciones de los supuestos clave, los juicios y los análisis de sensibilidad.

Valuación del grupo de activos para su disposición mantenidos para la venta	
Ver Nota 19 a los estados financieros consolidados.	
Cuestión clave de la auditoría	Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría
<p>En junio de 2017, el Grupo se comprometió con un plan para vender parte de una instalación de fabricación dentro del segmento de Papel Estándar.</p> <p>Esta parte de la instalación de fabricación ha sido clasificada como un grupo de activos para su disposición y castigada hasta su valor razonable menos los costos de venta con base en una estimación ponderada de las proyecciones de flujo de efectivo futuro descontado y los costos asociados con replicar la instalación de fabricación.</p> <p>Debido al alto nivel de juicio involucrado al estimar el valor razonable del grupo de activos para su disposición y los valores en libros significativos de los activos y pasivos asociados con el grupo de activos para su disposición, consideramos que esta situación es una cuestión clave de la auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría en esta área incluyeron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> – cuestionar el juicio del Grupo respecto de la clasificación del grupo de activos para su disposición como mantenido para la venta mediante un entendimiento del estatus del proceso de venta y la revisión de la correspondencia de compradores y posibles compradores; – cuestionar los supuestos del Grupo usados como base para distribuir los activos y pasivos de la instalación de fabricación entre las operaciones continuas y discontinuas y conciliarlos con los registros contables subyacentes; – evaluar los datos de entrada y el cálculo de los flujos de efectivo descontados comparando los datos de entrada con datos obtenidos interna y externamente como los presupuestos y proyecciones del Grupo e información para instalaciones similares que operan dentro de la industria; – evaluar los costos estimados del Grupo para replicar la instalación de fabricación comparándolos con la información de mercado y los precios cotizados para activos similares; – involucrar a nuestro propio especialista de valuación para asistir en la evaluación de lo adecuado de las tasas de descuento aplicadas; y – evaluar lo adecuado de las revelaciones de los estados financieros, incluyendo las revelaciones de los supuestos clave, los juicios y los análisis de sensibilidad.
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos	
Ver Nota 13 a los estados financieros consolidados.	
Cuestión clave de la auditoría	Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría
<p>El Grupo ha reconocido activos por impuestos diferidos por las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas fiscales no utilizadas que considera son recuperables.</p> <p>La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos reconocidos depende en parte de la capacidad del Grupo para generar futuras utilidades imponibles suficientes para utilizar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas fiscales (antes de que estas últimas expiren).</p> <p>Hemos determinado que esta situación es una cuestión clave de la auditoría debido a la incertidumbre inherente que existe en la proyección del importe y la oportunidad de las utilidades imponibles futuras, y la reversión de las diferencias temporarias.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría en esta área incluyeron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> – usar nuestros propios especialistas tributarios para evaluar las estrategias fiscales que el Grupo espera permitirán la recuperación exitosa de los activos por impuestos diferidos reconocidos; – conciliar las pérdidas fiscales y las fechas de expiración con los estados tributarios;

	<ul style="list-style-type: none"> – evaluar la exactitud de las utilidades imponibles futuras proyectadas evaluando la exactitud histórica de las proyecciones y comparando los supuestos, como las tasas de crecimiento proyectadas, con nuestras expectativas de esos supuestos derivadas de nuestro conocimiento de la industria y el entendimiento obtenido durante nuestra auditoría, incluyendo cuando corresponde su consistencia con los planes de negocios y las proyecciones usadas para propósitos de pruebas de deterioro; y – evaluar lo adecuado de las revelaciones de los estados financieros, incluyendo las revelaciones de los supuestos clave, los juicios y los análisis de sensibilidad.
--	---

Otra Información

La gerencia es responsable por la otra información. La otra información comprende la *[información incluida en el informe X, pero no se incluye dentro de los estados financieros ni de nuestro informe de los auditores sobre los mismos]*.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ningún tipo de seguridad ni conclusión sobre esa otra información.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o de cualquier otro modo, parece que la otra información contiene una incorrección material.

Si, con base en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe una incorrección material de esta otra información, debemos informar este hecho. No tenemos nada que informar en este sentido.

Responsabilidades de la gerencia y los encargados del gobierno corporativo por los Estados Financieros Consolidados

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la gerencia es responsable de la valoración de la capacidad del Grupo de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el Negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha excepto si la gerencia tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista que hacerlo.

Los encargados el gobierno corporativo de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de preparación y presentación de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtuvimos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la gerencia.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la gerencia, del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtuvimos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los encargados del gobierno corporativo de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

El socio a cargo del trabajo de la auditoría que da como resultado este informe de los auditores independientes es [*nombre*].

[Firma según corresponda en la jurisdicción particular]

[Dirección de los auditores]

[Fecha]

[Nombre de la Compañía]

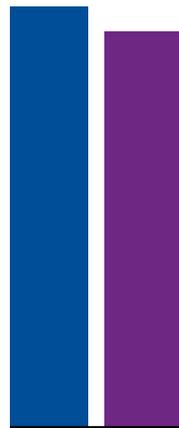
Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2017

Resumen Financiero

INGRESO

(Miles de euros)



2017 2016

UTILIDAD OPERATIVA

(Miles de euros)



2017 2016

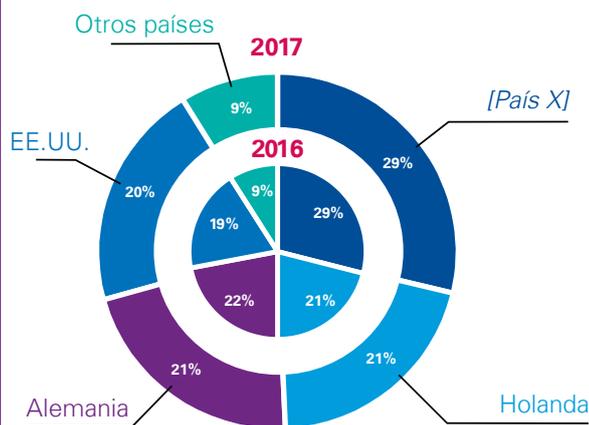
EBITDA AJUSTADO

(Miles de euros)



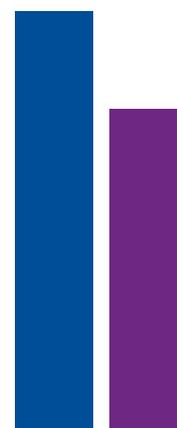
2017 2016

INGRESO POR REGIÓN*



UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN

(Euro)



2017 2016

DIVIDENDOS POR ACCIONES ORDINARIAS

(Centavos)



2017 2016

* Incluye ingresos de operaciones discontinuas (ver Notas 6 y 5(D)(i))

Estado consolidado de situación financiera^a

NIC 1.10(a), 10(ea)–(f),
29, 38–38A, 40A–40B,
113

NIC 1.54(a)

NIC 1.54(c)

NIC 1.54(f)

NIC 1.54(h)

NIC 1.54(b), 17.49

NIC 1.54(e)

NIC 1.54(d)

NIC 1.54(o), 56

NIC 1.55

NIC 1.60

NIC 1.54(f)

NIC 1.54(g)

NIC 1.54(d)

NIC 1.54(n)

NIC 1.54(h)

NIC 1.55

NIC 1.54(i)

NIIF 5.38, 40,

NIC 1.54(j)

NIC 1.60

	Nota	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016 Reexpresado* ^b	1 de enero 2016 Reexpresado* ^{b,c}
<i>En miles de euros</i>				
Activos				
Propiedades, planta y equipo	20	26.586	31.049	34.937
Activos intangibles y plusvalía	21	6.226	4.661	5.429
Activos biológicos	15	4.698	4.025	3.407
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17	213	-	-
Propiedades de inversión	22	1.370	250	150
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	23	2.489	1.948	1.530
Otras inversiones, incluidos los derivados ^d	24	3.631	3.525	3.221
Activos por impuestos diferidos	13	2.116	2.050	984
Beneficios a los empleados	12	671	731	716
Activos no corrientes^e		48.000	48.239	50.374
Activos biológicos	15	32	31	29
Inventarios	16	11.603	12.119	11.587
Otras inversiones, incluidos los derivados ^d	24	662	1.032	947
Activos por impuestos corrientes		34	60	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17	32.402	22.765	17.651
Pagos anticipados		330	1.200	895
Efectivo y equivalentes al efectivo	18	1.505	1.850	2.529
		46.568	39.057	33.638
Activos mantenidos para la venta	19	14.400	-	-
Activos corrientes^e		60.968	39.057	33.638
Total activos		108.968	87.296	84.012

* ver Nota 43.

Estado consolidado de situación financiera (continuación)

NIC 1.10(a), 10(ea)–(f),
29, 38–38A, 40A–40B,
113

NIC 1.54(r), 78(e)

NIC 1.55, 78(e)

NIC 1.54(r), 78(e)

NIC 1.55, 78(e)

NIC 1.54(q)

NIC 1.54(m)

NIC 1.55, 78(d)

NIC 1.54(k)

NIC 1.55, 20.24

NIC 1.54(l)

NIC 1.54(o), 56

NIC 1.60

NIC 1.55

NIC 1.54(n)

NIC 1.54(m)

NIC 1.55, 78(d)

NIC 1.54(k)

NIC 1.55, 11.42(b),
20.24

NIC 1.54(l)

NIIF 5.38, 40,

NIC 1.54(p)

NIC 1.60

	Nota	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016	1 de enero 2016
En miles de euros			Reexpresado* ^b	Reexpresado* ^{b, c}
Patrimonio				
Capital en acciones		14.979	14.550	14.550
Primas de emisión de acciones		4.777	3.500	3.500
Reservas		1.210	462	332
Ganancias acumuladas		20.886	13.873	8.471
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Compañía				
	25	41.852	32.385	26.853
Participaciones no controladoras	34	3.849	3.109	2.720
Total patrimonio		45.701	35.494	29.573
Pasivos				
Préstamos y obligaciones	27	21.920	19.031	20.358
Beneficios a los empleados	12	912	453	1.136
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	28	290	5	4
Ingresos ordinarios / utilidades - diferidas	29	1.424	1.462	-
Provisiones	30	1.010	-	740
Pasivos por impuestos diferidos	13	549	406	323
Pasivos no corrientes^e		26.105	21.357	22.561
Sobregiros bancarios	18	334	282	303
Pasivos por impuestos corrientes		4.853	1.693	25
Préstamos y obligaciones	27	4.988	5.546	3.003
Beneficios a los empleados	12	20	388	13
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	28	21.720	20.828	28.254
Ingresos ordinarios / utilidades - diferidas	29	177	168	140
Provisiones	30	660	1.540	140
		32.752	30.445	31.878
Pasivos directamente asociadas con los activos mantenidos para la venta	19	4.410	-	-
Pasivos corrientes^e		37.162	30.445	31.878
Total pasivos		63.267	51.802	54.439
Total pasivos y patrimonio		108.968	87.296	84.012

* Ver Nota 43.

Las notas en las páginas 22 a 153 son parte integral de los estados financieros consolidados.

NIC 1.10

a. La entidad puede usar otros títulos, por ejemplo 'Balance general', siempre que su significado sea claro y no conduzca a error.

NIC 8.26, Insights
2.8.50.110

b. El Grupo ha marcado la información comparativa reexpresada con el título 'reexpresado'.

En nuestro punto de vista, esto es necesario para destacar a los usuarios el hecho de que los estados financieros comparativos no son los mismos que los estados financieros previamente publicados.

NIC 1.10(f), 40A

c. El Grupo ha presentado un tercer estado de situación financiera al principio del período anterior ya que la corrección de errores (ver Nota 43) tiene un efecto material sobre la información incluida en el estado.

Insights

7.8.50.50

d. En nuestro punto de vista, los activos y pasivos derivados deberían presentarse como partidas separadas en el estado de situación financiera si son significativos.

NIC 1.60-61

e. El Grupo ha efectuado la distinción entre corriente y no corriente en el estado de situación financiera.

La entidad puede presentar sus activos y pasivos ampliamente en relación a la liquidez, si tal presentación entrega información confiable y más relevante. Nuestra publicación [Guía para estados financieros anuales – Revelaciones ilustrativas para bancos](#) provee un ejemplo de presentación de activos y pasivos en orden de liquidez.

Estado consolidado de resultados del período y otros resultados integrales^a

Por el año terminado el 31 de diciembre

NIC 1.10(b), 10A, 29, 38–38A, 81A, 113

NIC 1.82(a)
NIC 1.99, 103

NIC 1.103

NIC 1.85

NIC 1.99, 103

NIC 1.99, 103

NIC 1.99, 103, 38.126

NIC 1.99, 103

NIC 1.85, FC55–FC56

NIC 1.85

NIC 1.82(b)

NIC 1.85

NIC 1.82(c)

NIC 1.85

NIC 1.82(d), 12.77

NIC 1.85

NIIF 5.33(a), NIC 1.82(ea)

NIC 1.81A(a)

NIC 1.82A(a)(i)

NIC 1.85

NIC 1.85

NIC 1.82A(b)(i)

NIC 1.91(b)

NIC 1.82A(a)(ii)

NIC 21.52(b)

NIC 1.85

NIC 1.82A(b)(ii)

NIC 1.92

NIIF 7.23(c)

NIIF 7.23(d), NIC 1.92

NIIF 7.20(a)(ii)

NIIF 7.20(a)(ii), NIC 1.92

NIC 1.91(b)

NIC 1.81A(b)

NIC 1.81A(c)

En miles de euros

	Nota	2017	2016 Reexpresado*
Operaciones continuas			
Ingresos de actividades ordinarias	7	102.716	96.636
Costo de ventas ^b	8(C)	(55.432)	(56.186)
Ganancia bruta		47.284	40.450
Otros ingresos	8(A)	1.021	194
Gastos de distribución y venta ^b	8(C)	(17.984)	(15.865)
Gastos de administración ^b	8(C)	(17.732)	(14.428)
Gastos de investigación y desarrollo ^b	8(C)	(1.109)	(697)
Otros gastos	8(B)	(1.146)	(30)
Resultados de actividades de operación^c		10.334	9.624
Ingreso financiero		1.161	458
Costos financieros		(1.707)	(1.624)
Costo financiero neto	9	(546)	(1.166)
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, neto de impuesto a las ganancias	23	1.141	587
Utilidad antes de impuestos		10.929	9.045
Gasto por impuesto a las ganancias	13	(3.371)	(2.520)
Ganancia procedente de actividades continuas		7.558	6.525
Operación discontinuada			
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas, neto de impuesto a las ganancias ^d	6	379	(422)
Resultado del período		7.937	6.103
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período			
Revalorización de propiedades, planta y equipo	20(F)	200	-
Remediones de pasivos (activos) por beneficios definidos	12(B)	72	(15)
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación – participación en el otro resultado integral	23, 25(D)	13	(3)
Impuesto a las ganancias relacionado ^e	13(B)	(90)	5
		195	(13)
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período			
Operaciones en el extranjero – diferencias de conversión		680	471
Cobertura de inversión neta – pérdida neta		(3)	(8)
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación – participación en el otro resultado integral	23, 25(D)	(172)	(166)
Reclasificación de diferencias de cambio en pérdida de influencia significativa	33(D)	(20)	-
Coberturas de flujos de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable		(62)	95
Coberturas de flujo de efectivo – reclasificadas al resultado del período ^f		(31)	(11)
Activos financieros disponibles para la venta – cambio neto en el valor razonable		199	118
Activos financieros disponibles para la venta – reclasificados al resultado del período ^f		(64)	-
Impuesto a las ganancias relacionado ^e	13(B)	(14)	(67)
		513	432
Otros resultados integrales, netos de impuestos		708	419
Total resultado integral del período		8.645	6.522

* Ver Notas 6, 20(H) y 43.

Estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales (continuación)

		Por el año terminado el 31 de diciembre		
		Nota	2017	2016
En miles de euros				Reexpresado*
Ganancias atribuibles a:				
NIC 1.10(b), 10A, 29, 38–38A, 81A, 113	Propietarios de la Compañía		7.413	5.736
NIC 1.81B(a)(ii)	Participaciones no controladoras	34	524	367
NIC 1.81B(a)(i)			7.937	6.103
Resultados integrales totales atribuibles a:				
NIC 1.81B(b)(ii)	Propietarios de la Compañía		8.094	6.133
NIC 1.81B(b)(i)	Participaciones no controladoras	34	551	389
			8.645	6.522
Ganancias por acción				
NIC 33.4	Ganancias básicas por acción (euros)	10	2,26	1,73
NIC 33.66	Ganancias diluidas por acción (euros)	10	2,15	1,72
Ganancias por acción – Operaciones continuas				
NIC 33.66	Ganancias básicas por acción (euros)	10	2,14	1,87
NIC 33.66	Ganancias diluidas por acción (euros)	10	2,03	1,86
Ganancias ajustadas antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA ajustado)^g		14	15.778	16.949

* Ver Notas 6, 20(H) y 43.

Las notas en las páginas 22 a 153 son parte integral de los estados financieros consolidados.

- NIC 1.10A a. El Grupo ha escogido presentar el resultado integral usando un enfoque de 'un estado'. Para obtener una ilustración del enfoque alternativo de 'dos estados', ver el Anexo II.
- NIC 1.99-100 b. El Grupo ha escogido analizar los gastos reconocidos en el resultado del período sobre la base de sus funciones dentro del Grupo. Alternativamente, la entidad puede presentar el análisis utilizando una clasificación basada en la naturaleza si esta información proporciona una información que sea fiable y más relevante. Este análisis también se puede presentar en las notas.
- NIC 1.85, FC55–FC56 c. El Grupo ha escogido presentar un subtotal de 'resultado de actividades de operación'. Cuando la entidad presenta los resultados de las actividades de operación, debe asegurarse de que el importe revelado es representativo de actividades que normalmente se considerarían como 'de operación', y de que sería inadecuado excluir partidas claramente relacionadas con las operaciones.
- NIIF 5.33(a)-(b), NIC 1.82(ea) d. El Grupo ha escogido revelar un importe único del resultado de operaciones discontinuadas después de impuestos en el estado del resultado del período y otros resultados integrales y ha desglosado ese importe único en ingresos de actividades ordinarias, gastos y resultado antes de impuesto a las ganancias en la Nota 6. Alternativamente, la entidad puede presentar el desglose en el estado de resultados del período y otros resultados integrales.
- NIC 1.90-91 e. El Grupo ha escogido presentar las partidas de otros resultados integrales antes de impuestos presentando un importe acumulado del impuesto a las ganancias en el estado del resultado del período y otros resultados integrales y ha incluido revelaciones relacionadas con el impuesto a las ganancias para cada componente de otros resultados integrales en la Nota 13(B). Alternativamente, la entidad puede presentar las partidas de otros resultados integrales netas de los efectos de impuestos a las ganancias en el estado de resultados del período y otros resultados integrales.
- NIC 1.94 f. El Grupo ha escogido presentar los ajustes de reclasificación en el estado del resultado del período y otros resultados integrales. Alternativamente, la entidad puede presentar estos ajustes en las notas.
- NIC 1.85 g. El Grupo ha revelado el EBITDA ajustado porque la gerencia considera que esta medición es relevante para un entendimiento del rendimiento financiero de la entidad. Esta revelación se provee solo para propósitos ilustrativos.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

Atribuible a los propietarios de la Compañía

Reserva de cobertura	Reserva de valor razonable	Reserva de revalorización	Reserva para acciones propias	Componente de patrimonio de pagarés convertibles	Ganancias acumuladas	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
434	17	-	-	-	8.414	26.796	2.720	29.516
-	-	-	-	-	57	57	-	57
434	17	-	-	-	8.471	26.853	2.720	29.573
-	-	-	-	-	5.736	5.736	367	6.103
56	79	-	-	-	(13)	397	22	419
56	79	-	-	-	5.723	6.133	389	6.522
-	-	-	(280)	-	-	(280)	-	(280)
-	-	-	-	-	(571)	(571)	-	(571)
-	-	-	-	-	250	250	-	250
-	-	-	(280)	-	(321)	(601)	-	(601)
490	96	-	(280)	-	13.873	32.385	3.109	35.494
490	96	-	(280)	-	13.873	32.385	3.109	35.494
-	-	-	-	-	7.413	7.413	524	7.937
(62)	90	134	-	-	61	681	27	708
(62)	90	134	-	-	7.474	8.094	551	8.645
-	-	-	-	-	-	1.550	-	1.550
-	-	-	-	-	120	207	-	207
-	-	-	-	109	-	109	-	109
-	-	-	11	-	-	30	-	30
-	-	-	-	-	(1.243)	(1.243)	-	(1.243)
-	-	-	-	-	755	755	-	755
-	-	-	-	-	-	50	-	50
-	-	-	11	109	(368)	1.458	-	1.458
-	-	-	-	-	(93)	(85)	(115)	(200)
-	-	-	-	-	-	-	304	304
-	-	-	-	-	(93)	(85)	189	104
-	-	-	11	109	(461)	1.373	189	1.562
428	186	134	(269)	109	20.886	41.852	3.849	45.701

NIC 32.33,
Insights 7.3.480

a. Las Normas NIIF no ordenan un método específico para presentar las acciones propias en cartera dentro del patrimonio. No obstante, es posible que las leyes locales prescriban el método de la distribución. En consecuencia, la entidad debe considerar su entorno legal al escoger cómo presentar sus acciones propias dentro del patrimonio. La entidad debe escoger un formato de presentación que será aplicado consistentemente a todas las acciones propias. El Grupo ha escogido presentar el costo total de las acciones propias como una categoría separada del patrimonio.

Insights
4.5.900.30

b. Por lo general, la Norma NIIF 2 *Pago Basado en Acciones* no trata si un aumento en el patrimonio reconocido en relación con una transacción de pago basado en acciones debería presentarse en un componente separado dentro del patrimonio o dentro de las ganancias acumuladas. En nuestro punto de vista, ambos enfoques están permitidos bajo Normas NIIF. El Grupo ha escogido presentar este aumento en las ganancias acumuladas.

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre

NIC 1.10(d), 29,
38–38A, 113

NIC 7.18(b)

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2017	2016
Flujos de efectivo por actividades de operación^a			
Resultado del período ^b		7.937	6.103*
Ajustes por:			
– Depreciación	20(A)	5.001	5.122
– Amortización	21(A)	785	795
– (Reversión de) pérdidas por deterioro de propiedades, planta y equipo	20(B)	(393)	1.123
– Pérdidas por deterioro del valor de activos intangibles y plusvalía	21(C)	16	285
– Pérdida por deterioro del valor en revalorización del grupo de activos para su disposición	19(A)	35	-
– Cambio en el valor razonable de activos biológicos	15(A)	(587)	(28)
– Aumento en el valor razonable de propiedades de inversión	22(A)	(20)	(60)
– Pérdida por deterioro del valor de deudores comerciales	8(B), 3(C)	150	30
– Costos financieros netos	9	546	1.166
– Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, neta de impuesto	23	(1.141)	(587)
– Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	8(A)	(26)	(16)
– Ganancia en venta de operación discontinuada, neta de impuesto	6	(516)	-
– Transacciones con pago basado en acciones liquidado en instrumentos de patrimonio	12(E)	755	248
– Gastos por impuestos a las ganancias	13	3.346	2.476
		15.888	16.657
Cambios en:			
– Inventarios		(1.306)	(197)
– Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(16.461)	(5.527)
– Pagos anticipados		870	(305)
– Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		6.622	(7.421)
– Provisiones y beneficios a los empleados		26	274
– Ingresos ordinarios / utilidades - diferidas		(29)	1.490
Flujos procedentes de actividades de operación		5.610	4.971
Intereses pagados ^{c, d}		(1.499)	(1.289)
Impuestos a las ganancias pagados		(400)	(1.913)
Flujo neto generado por actividades de operación		3.711	1.769
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Intereses recibidos ^e		6	19
Dividendos recibidos ^e		26	32
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo		1.177	397
Cobros por venta de inversiones		1.476	534
Venta de operación discontinuada, neta de su efectivo ^e	6	10.890	-
Adquisición de subsidiaria, neta de su efectivo adquirido	33	(1.799)	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	20(A)	(15.657)	(2.228)
Adquisición de propiedades de inversión	22(A)	(300)	(40)
Adquisición de activos biológicos no corrientes	15(A)	(305)	(814)
Adquisición de otras inversiones		(359)	(363)
Dividendos por inversiones reconocidas bajo el método de la participación	23(A)	21	-
Costos de desarrollo	21(A), (D)	(1.235)	(503)
Flujo neto usado en actividades de inversión		(6.059)	(2.966)

* Reexpresado ver Nota 43.

NIC 7.31–32

NIC 7.35

NIC 7.10

NIC 7.31

NIC 7.31

NIC 7.16(b)

NIC 7.16(d), 16(h)

NIC 7.39

NIC 7.39

NIC 7.16(a)

NIC 7.16(a)

NIC 7.16(a)

NIC 7.16(c), 16(g)

NIC 24.18

NIC 7.16(a)

NIC 7.10

Estado consolidado de flujos de efectivo (continuación)

NIC 1.10(d), 29,
38–38A, 113

Por el año terminado el 31 de diciembre

En miles de euros		Nota	2017	2016
Flujos de efectivo por actividades de financiación				
NIC 7.17(a)	Cobros por emisión de capital en acciones	25(A)	1.550	-
NIC 7.17(c)	Cobros por emisión de pagarés convertibles	27(C)	5.000	-
NIC 7.17(c)	Cobros por emisión de acciones preferentes rescatables	27(D)	2.000	-
NIC 7.17(c)	Cobros procedentes de la emisión de préstamos y obligaciones		591	4.439
NIC 7.17(a)	Cobros por venta de acciones propias		30	-
NIC 7.17(a)	Cobros por ejercicio de opciones de acciones	25(A)	50	-
NIC 7.16(h)	Cobros por liquidación de derivados		5	11
NIC 7.21	Costos de transacción relacionados con préstamos y obligaciones	27(C)-(D)	(311)	-
NIC 7.42A	Adquisición de participaciones no controladoras	35	(200)	-
NIC 7.17(b)	Recompra de acciones propias		-	(280)
NIC 7.17(d)	Reembolsos de préstamos		(5.055)	(2.445)
NIC 7.17(e)	Pago de obligaciones por arrendamiento financiero		(454)	(590)
NIC 7.31, 34	Dividendos pagados ^c	25(C)	(1.243)	(571)
NIC 7.10	Flujos netos procedentes de actividades de financiación		1.963	564
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo			(385)	(633)
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero*			1.568	2.226
NIC 7.28	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido		(12)	(25)
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre*			1.171	1.568

* La partida efectivo y equivalentes al efectivo incluye sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y forman parte integral de la administración de efectivo del Grupo.

Las notas en las páginas 22 a 153 son parte integral de los estados financieros consolidados.

- NIC 7.18-19 a. El Grupo ha escogido presentar los flujos de efectivo de las operaciones usando el método indirecto. Alternativamente, la entidad puede presentar los flujos de efectivo de las operaciones usando el método directo, según el cual se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos (ver Anexo III).
- NIC 7.18, 20, A, Insights 2.3.30.20 b. El Grupo ha usado el resultado del período como punto de partida para presentar los flujos de efectivo de operaciones usando el método indirecto. Este es el punto de partida al que se hace referencia en la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, aunque el ejemplo presentado en el apéndice de la norma comienza con una cifra distinta – ‘ganancia antes de impuestos’. Considerando que el apéndice es solo ilustrativo y no tiene el mismo estatus que la norma, sería más apropiado seguir la norma.
- NIC 7.31, Insights 2.3.50.10-20 c. Las Normas NIIF requieren que los flujos de efectivo correspondientes a los intereses y dividendos recibidos y pagados se revelen por separado. En nuestro punto de vista, esta revelación debe presentarse en el estado de flujos de efectivo y no en las notas. En ausencia de guías específicas en las Normas NIIF, la entidad escoge una política contable, que deberá aplicarse de manera coherente, para clasificar los intereses y los dividendos pagados como perteneciente a actividades de operación o de financiación, y los intereses y dividendos recibidos como pertenecientes a actividades de operación o de inversión. El Grupo ha escogido clasificar los flujos de efectivo procedentes de intereses pagados como actividades de operación, los flujos de efectivo procedentes de intereses recibidos y dividendos recibidos como actividades de inversión, y los flujos de efectivo procedentes de dividendos pagados como actividades de financiación.
- Insights 2.3.50.38 d. En nuestro punto de vista, la entidad debería escoger una política contable, que se aplicará consistentemente, para clasificar los flujos de efectivo relacionados con los intereses capitalizados de la siguiente manera:
- como flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión si los otros pagos de efectivo relacionados con la adquisición del activo calificado se reflejan como actividades de inversión; o
 - de manera consistente con los flujos de efectivo por intereses que no se capitalizan.
- El Grupo ha presentado los intereses capitalizados de manera consistente con los flujos de efectivo por intereses que no se capitalizan.
- NIC 7.10, NIIF 5.33(c), Insights 5.4.220.50 e. El Grupo ha escogido presentar un estado de flujos de efectivo que incluye un análisis de todos los flujos de efectivo en total – es decir, incluyendo tanto las operaciones continuas como las discontinuadas; los importes relacionados con operaciones discontinuadas por actividades de operación, de inversión y de financiación se revelan en la Nota 6(B). No obstante, en nuestro punto de vista existen diversas maneras en que pueden cumplirse los requerimientos de la NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas y la NIC 7 relacionados con la presentación de los flujos de efectivo.

NIC 1.10(e)

Notas a los estados financieros consolidados^a

1. Entidad que informa

NIC 1.51(a)–(b),
138(a)–(b)

[Nombre] (la “Compañía”) es una compañía con domicilio en [país x]. La dirección registrada de la oficina de la Compañía es [dirección]. Estos estados financieros consolidados incluyen a la Compañía y a sus subsidiarias (en conjunto el “Grupo”). El Grupo está principalmente involucrado en la producción de papel y sus productos derivados, la plantación de árboles y la venta de madera (ver Nota 5(A)).

2. Bases de contabilización

NIC 1.16, 112(a),
116, 10.17

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (Normas NIIF). Los estados financieros fueron aprobados por el Directorio el [fecha].

La Nota 44 incluye detalles de las políticas contables del Grupo.

3. Moneda funcional y de presentación

NIC 1.51(d)–(e)

Estos estados financieros consolidados son presentados en euros, que es la moneda funcional de la Compañía. Toda la información es presentada En miles de euros y ha sido redondeada a la unidad más cercana (€), excepto cuando se indica de otra manera.

4. Uso de juicios y estimaciones

Al preparar estos estados financieros consolidados, la gerencia ha realizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las modificaciones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

A. Juicios

NIC 1.122

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados se describe en las siguientes notas:

- Nota 7 – ingresos por comisiones: determinación de si el Grupo actúa como agente en la transacción en vez de como principal;
- Nota 27(E) – arrendamientos: determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento;
- Nota 32(A) – consolidación: determinación de si el Grupo tiene control de facto sobre una participada; y
- Nota 37(A) – clasificación de arrendamientos.

B. Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

NIC 1.125, 129–130

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el año terminado el 31 de diciembre de 2018 se incluye en las siguientes notas:

- Nota 12(D)(i) – medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves;
- Nota 13(H) – reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que pueden utilizarse las pérdidas compensadas obtenidas en períodos anteriores;
- Nota 15(B) – determinación del valor razonable de los activos biológicos con base en datos de entrada no observables significativos;
- Nota 19(D) – determinación del valor razonable menos el costo de ventas del grupo de activos para su disposición con base en datos de entrada no observables significativos;
- Nota 21(C) – pruebas de deterioro del valor de activos intangibles y plusvalía: supuestos claves para el importe recuperable, incluyendo la recuperabilidad de los costos de desarrollo;

NIC 1.113–114

- a. La entidad presentará las notas, en tanto sea practicable, de una forma sistemática y referenciará cada partida incluida en los estados primarios. Al determinar una forma de presentación sistemática, la entidad considera el efecto sobre la comprensibilidad y comparabilidad de los estados financieros. El Grupo ha aplicado su juicio al presentar la información relacionada agrupada de una forma que considera es la más pertinente para lograr un entendimiento de su rendimiento financiero y situación financiera. El orden presentado es solo ilustrativo y las entidades deben adaptar la organización de las notas a sus circunstancias específicas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

4. Uso de juicios y estimaciones (continuación)

B. Supuestos e incertidumbres en las estimaciones (continuación)

- Notas 30 y 39 – reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos; y
- Notas 33(A) y (C) - adquisición de subsidiaria: valor razonable de la contraprestación transferida (incluida la contraprestación contingente) y el valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, medidos provisoriamente.

i. Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

El Grupo cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valoración que tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3, y que reporta directamente al Gerente de Finanzas.

El equipo de valoración revisa regularmente los datos de entrada no observables significativos y los ajustes de valoración. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valoraciones satisfacen los requerimientos de las Normas NIIF, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valoraciones.

Los asuntos de valoración significativos son informados al Comité de Auditoría del Grupo.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en los datos de entrada usados en las técnicas de valoración, como sigue:

- *Nivel 1*: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- *Nivel 2*: datos de entrada diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- *Nivel 3*: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

Si los datos de entrada usados para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifican en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Grupo reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el cual ocurrió el cambio.

Las siguientes notas incluyen información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

- Nota 11(B) – acuerdos de pago basado en acciones;^a
- Nota 15(B) – activos biológicos;
- Nota 19(D) – grupo para su disposición mantenido para la venta;
- Nota 22(B) – propiedades de inversión;
- Nota 31(B) – instrumentos financieros; y
- Nota 33(C)(i) – adquisición de subsidiaria.^b

NIIF 13.93(g)

NIIF 13.95

NIIF 13.6(a)

- a.** El Grupo ha incluido en la lista anterior la referencia las revelaciones relacionadas con la medición de los valores razonables para los acuerdos de pago basado en acciones. No obstante, los requerimientos de medición y revelación de la Norma NIIF 13 *Medición del Valor Razonable* no son aplicables a estos acuerdos.

NIIF 13.FC184

- b.** El Grupo ha revelado información sobre la medición del valor razonable de los activos adquiridos en una combinación de negocios, aunque los requerimientos de revelación de la Norma NIIF 13 no son aplicables al valor razonable de estos activos si posteriormente estos son medidos a un valor distinto del valor razonable. Esta revelación se provee solo para propósitos ilustrativos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

5. Segmentos de operación^a

A. Bases para la segmentación

NIIF 8.20–22

El Grupo cuenta con las siguientes seis divisiones estratégicas, que corresponden a sus segmentos sobre los que debe informarse. Estas divisiones ofrecen distintos productos y servicios y son administrados por separado puesto que requieren distinta tecnología y estrategias de mercadeo.

El siguiente resumen describe las operaciones de cada segmento sobre el que debe informarse.

Segmento sobre el que debe informarse ^b	Operaciones
Papeles Estándar	Compra, fabricación y distribución de pulpa y papel
Papeles Recicladados	Compra, reciclado y distribución de pulpa y papel
Empaques ^c (vendido en febrero de 2017; ver Nota 6)	Diseño y fabricación de materiales de empaque
Forestal	Cultivo y administración de recursos forestales, así como también los servicios relacionados
Productos de Madera	Fabricación y distribución de madera blanda, madera terciada, revestimientos, paneles compuestos, madera diseñada, materias primas y materiales de construcción
Investigación y Desarrollo (I&D)	Actividades de investigación y desarrollo

NIC 41.46(a)

El Gerente General del Grupo revisa los informes de gestión interna de cada división al menos trimestralmente.

NIIF 8.16,
NIC 41.46(a)

Otras operaciones incluyen la crianza y la venta de ganado (ovino y bovino), la construcción de unidades de almacenamiento y bodegas, el arrendamiento de propiedades de inversión, la fabricación de muebles y partes relacionadas (ver Notas 7 y 15). Ninguno de estos segmentos cumple con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en 2017 o 2016.

NIIF 8.27(a)

Existen diversos niveles de integración entre los segmentos Forestal y Madera, y los segmentos Papeles Estándar y Papeles Recicladados. Esta integración incluye transferencias de materias primas y servicios de distribución compartidos, respectivamente. La fijación de precios inter-segmentos es determinada sobre una base de condiciones de independencia mutua.

NIIF 8.IN13,
27–28

- a. Las revelaciones relacionadas con segmentos de operación son consistentes con la información revisada por la máxima autoridad en la toma de decisiones (CODM por su sigla en inglés) y variarán entre una entidad y otra y es posible que no estén de acuerdo con las Normas NIIF.

A fin de ayudar a entender la información de segmentos presentada, la entidad revela información sobre las bases de medición adoptadas, como la naturaleza y los efectos de cualquier diferencia entre las mediciones usadas al presentar la información de segmentos y aquellas utilizadas en los estados financieros de la entidad, la naturaleza y el efecto de cualquier distribución asimétrica a los segmentos sobre los que debe informarse y las conciliaciones de la información de segmentos con los correspondientes importes bajo Normas NIIF incluidos en los estados financieros.

Las mediciones internas del Grupo usadas para reportar la información de segmentos son consistentes con las Normas NIIF. En consecuencia, las partidas en conciliación se limitan a partidas no distribuidas a los segmentos sobre los que debe informarse, en oposición a una diferencia en las bases de preparación de la información.

NIIF 8.12,
22(aa)

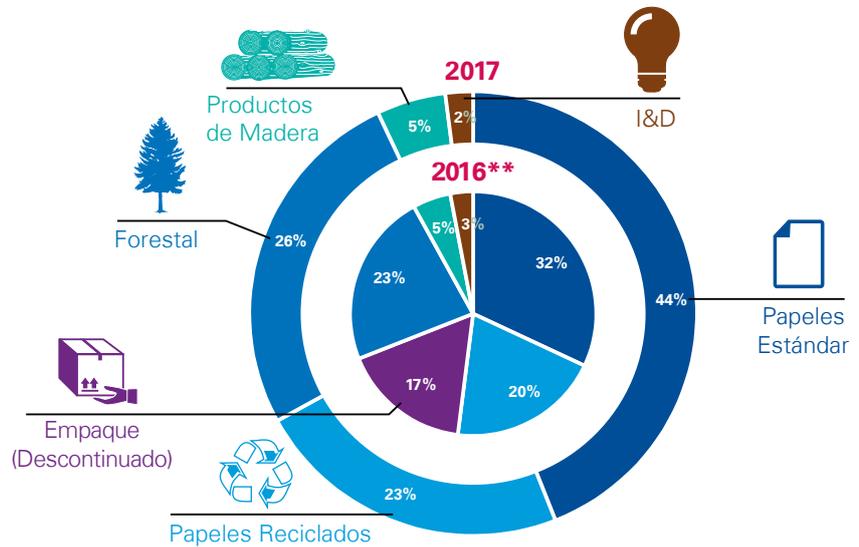
- b. Cuando se agregan dos o más segmentos de operación en un solo segmento de operación, deben revelarse los juicios realizados por la gerencia al aplicar los criterios de agregación. Esto incluye una breve descripción de los segmentos de operación que se han agregado de esta forma y los indicadores económicos que se han evaluado para determinar que los segmentos de operación agregados comparten características económicas similares.
- c. La gerencia revisó las operaciones del segmento empaque hasta que se terminó la discontinuación; en consecuencia, este se presenta como un segmentos sobre el que debe informarse en la Nota 5(B).

Notas para los estados financieros consolidados (continuación)

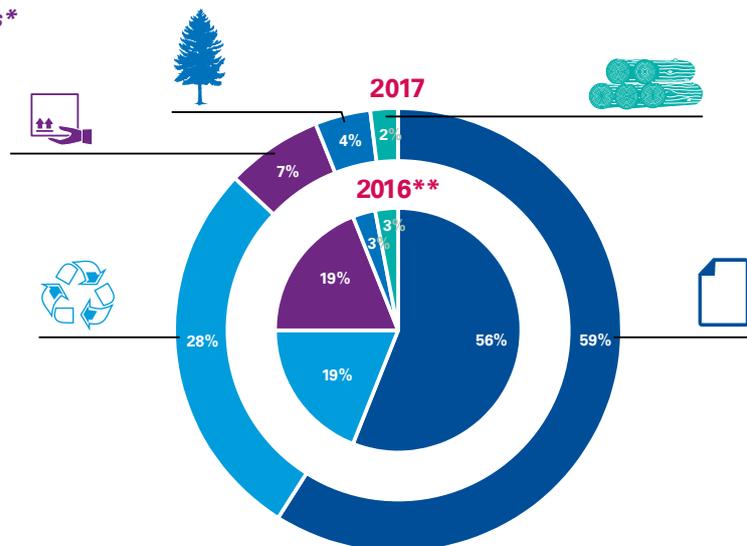
5. Segmentos operativos (continuación)

B. Información sobre los segmentos de reporte

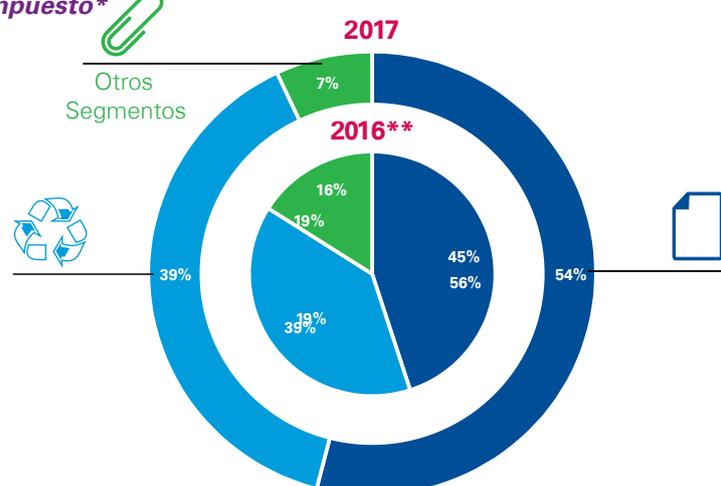
i. Activos*



ii. Ingresos externos*



iii. Utilidad antes de impuesto*



* Como porcentaje de todos los segmentos de reporte. Excluyendo otros segmentos.

** El Grupo ha cambiado su organización y la composición de sus segmentos de reporte. Ver página 26 para detalles.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

5. Segmentos de operación (continuación)

B. Información sobre segmentos sobre los que debe informarse (continuación)

NIIF 8.27

A continuación se presenta información relacionada con cada segmento sobre el que debe informarse. La utilidad (pérdida) por segmento antes de impuesto se usa para medir el rendimiento ya que la gerencia considera que esa información es la más relevante para evaluar los resultados de los segmentos en relación a otras entidades que operan en las mismas industrias.

NIIF 8.16

	2017	Segmento sobre el que debe informarse	
		Papeles Estándar	Papeles Reciclados
	<i>En miles de euros</i>		
NIIF 8.23(a), 32	Ingresos externos ^a	64.118	30.367
NIIF 8.23(b)	Ingreso inter-segmentos ^a	-	317
	Ingresos del segmento sobre el que debe informarse	64.118	30.684
NIIF 8.21(b), 23	Resultado antes de impuesto a las ganancias del segmento sobre el que debe informarse	7.736	5.595
NIIF 8.23(c)	Ingreso por intereses ^a	109	42
NIIF 8.23(d)	Gasto por intereses ^a	(589)	(397)
NIIF 8.23(e)	Depreciación y amortización ^a	(1.999)	(1.487)
NIIF 8.23(g)	Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación ^a	1.109	-
NIIF 8.23(i)	Otras partidas materiales que no son efectivo: ^a		
NIC 36.129(a), 130(d)(ii)	– Pérdidas por deterioro de activos no financieros	-	-
NIIF 8.21(b)	– Reversión de pérdidas por deterioro de activos no financieros	493	-
	Activos del segmento sobre el que debe informarse^a	43.263	23.025
NIIF 8.24(a)	Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	2.209	-
NIIF 8.24(b)	Desembolsos de capital	8.697	5.765
NIIF 8.21(b)	Pasivos del segmento sobre el que debe informarse^a	39.399	12.180

NIIF 8.16

	2016	Segmentos sobre los que debe informarse (Reexpresado)*	
		Papeles Estándar	Papeles Reciclados
	<i>En miles de euros</i>		
NIIF 8.23(a), 32	Ingresos externos ^a	67.092	22.060
NIIF 8.23(b)	Ingreso inter-segmentos ^a	-	323
	Ingresos del segmento sobre el que debe informarse	67.092	22.383
NIIF 8.21(b), 23	Resultado antes de impuesto a las ganancias del segmento sobre el que debe informarse	4.667	3.811
NIIF 8.23(c)	Ingreso por intereses ^a	91	24
NIIF 8.23(d)	Gasto por intereses ^a	(577)	(355)
NIIF 8.28(e)	Depreciación y amortización ^a	(2.180)	(1.276)
NIIF 8.23(g)	Participación en el resultado de participadas contabilizadas bajo el método de la participación ^a	561	-
NIIF 8.23(i)	Otras partidas materiales que no son efectivo: ^a		
NIC 36.129(a), 130(d)(ii)	– Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(1.408)	-
NIIF 8.21(b)	– Reversión de pérdidas por deterioro de activos no financieros	-	-
	Activos del segmento sobre el que debe informarse^a	26.967	16.003
NIIF 8.24(a)	Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	1.700	-
NIIF 8.24(b)	Desembolsos de capital	1.136	296
NIIF 8.21(b)	Pasivos del segmento sobre el que debe informarse^a	26.907	14.316

NIIF 8.29

* Como resultado de la adquisición de Papyrus Pty Limited (Papyrus) durante 2017 (ver Nota 33), el Grupo ha cambiado su organización interna y la composición de los segmentos sobre los que debe informarse. En consecuencia, el Grupo ha reexpresado la información sobre segmentos de operación para el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

** ver Nota 6.

Segmento sobre el que debe informarse						
Empaque (discontinuado)**	Forestal	Productos de Madera	Investigación y Desarrollo	Totales de segmentos sobre los que debe informarse	Todos los otros segmentos	Total
7.543	3.967	2.700	-	108.695	1.564	110.259
940	2.681	1.845	875	6.658	891	7.549
8.483	6.648	4.545	875	115.353	2.455	117.808
(158)	1.240	(263)	101	14.251	771	15.022
-	45	10	-	206	4	210
-	(349)	(76)	-	(1.411)	(5)	(1.416)
(623)	(1.069)	(233)	(189)	(5.600)	(231)	(5.831)
-	32	-	-	1.141	-	1.141
-	-	(116)	-	(116)	-	(116)
-	-	-	-	493	-	493
-	25.209	4.521	2.323	98.341	7.398	105.739
-	280	-	-	2.489	-	2.489
-	1.158	545	1.203	17.368	560	17.928
-	6.390	1.236	169	59.374	237	59.611
Segmentos sobre los que debe informarse (Reexpresado)*						
Empaque (discontinuado)**	Forestal	Productos de Madera	Investigación y Desarrollo	Totales de segmentos sobre los que debe informarse	Todos los otros segmentos (Reexpresado)*	Total
23.193	3.483	2.985	-	118.813	1.016	119.829
2.835	2.676	1.923	994	8.751	765	9.516
26.028	6.159	4.908	994	127.564	1.781	129.345
(458)	997	1.280	67	10.364	195	10.559
-	27	7	-	149	3	152
-	(301)	(63)	-	(1.296)	(4)	(1.300)
(1.250)	(696)	(201)	(165)	(5.768)	(199)	(5.967)
-	26	-	-	587	-	587
-	-	-	-	(1.408)	-	(1.408)
-	-	-	-	-	-	-
13.250	18.470	3.664	1.946	80.300	3.683	83.983
-	248	-	-	1.948	-	1.948
127	722	369	123	2.773	150	2.923
2.959	4.540	1.456	158	50.336	454	50.790

NIIF 8.23

- a. El Grupo ha revelado estos importes para cada segmento sobre el que debe informarse ya que estos importes se proporcionan regularmente a la máxima autoridad en la toma de decisiones. La Norma NIIF 8 *Segmentos de Operación* no especifica los requerimientos de revelación para una operación discontinuada; no obstante, si la gerencia revisa los resultados financieros de la operación discontinuada hasta que la discontinuación está terminada, no se prohíbe a la entidad revelar esta información.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

5. Segmentos de operación (continuación)

C. Conciliaciones de información sobre segmentos sobre los que debe informarse con las mediciones bajo Normas NIIF^a

<i>En miles de euros</i>		<i>Nota</i>	2016
			Reexpresado*
<i>NIIF 8.28(a)</i>	i. Ingresos de actividades ordinarias		
	Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse		115.353 127.564
	Ingresos de otros segmentos		2.455 1.781
	Eliminación de ingresos inter-segmento		(7.549) (9.516)
	Eliminación de operaciones discontinuadas	6	(7.543) (23.193)
	Ingresos consolidados		102.716 96.636
<i>NIIF 8.28(b)</i>	ii. Utilidad antes de impuestos		
	Total utilidad antes de impuestos para segmentos sobre los que debe informarse		14.251 10.364
	Utilidad antes de impuestos de otros segmentos		771 195
	Eliminación de utilidad inter-segmentos		(1.691) (1.167)
	Eliminación de operaciones discontinuadas	6	162 466
	Importes no distribuidos:		
	– Otros gastos corporativos		(2.564) (813)
	Utilidad consolidada de operaciones continuas antes de impuesto		10,9 9.045
<i>NIIF 8.28(c)</i>	iii. Activos		
	Total activos de segmentos sobre los que debe informarse		98.341 80.300
	Activos de otros segmentos		7.398 3.683
	Otros importes no distribuidos		3.229 3.313
	Activos consolidados totales		108.968 87.296
<i>NIIF 8.28(d)</i>	iv. Pasivos		
	Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse		59.374 50.336
	Pasivos de otros segmentos		237 454
	Otros importes no distribuidos		3.656 1.012
	Pasivos consolidados totales		63.267 51.802
	* Ver Nota 43 y 5(B) anteriores.		

NIIF 8.27–28

- a. A fin de ayudar a los usuarios a entender la información de segmentos presentada, el Grupo ha revelado información sobre las bases de medición adoptadas, como la naturaleza y los efectos de cualquier diferencia entre las mediciones usadas al presentar la información de segmentos y aquellas utilizadas en los estados financieros de la entidad, la naturaleza y el efecto de cualquier distribución asimétrica a los segmentos sobre los que debe informarse y las conciliaciones de la información de segmentos con los correspondientes importes bajo Normas NIIF incluidos en los estados financieros.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

5. Segmentos de operación (continuación)**C. Conciliaciones de información sobre segmentos sobre los que debe informarse con las mediciones bajo Normas NIIF (continuación)****v. Otras partidas significativas**

2017 <i>En miles de euros</i>	Total segmentos sobre los que debe informarse	Ajustes	Totales consolidados
Ingreso por intereses	206	2	208
Gasto por intereses	(1.411)	(2)	(1.413)
Desembolsos de capital	17.368	560	17.928
Depreciación y amortización	(5.600)	(186)	(5.786)
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(116)	-	(116)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos no financieros	493	-	493
2016 <i>En miles de euros</i>			
	Total segmentos sobre los que debe informarse (Reexpresado)*	Ajustes	Totales consolidados
Ingreso por intereses	149	2	151
Gasto por intereses	(1.296)	(3)	(1.299)
Desembolsos de capital	2.773	150	2.923
Depreciación y amortización	(5.768)	(149)	(5.917)
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(1.408)	-	(1.408)

D. Información geográfica^{a,b}

Los segmentos de Papeles Estándar, Papeles Recicladados y Forestal se administran a nivel mundial, pero operan instalaciones de fabricación y oficinas de venta principalmente en [País X], Holanda, Alemania, el Reino Unido y los Estados Unidos.

La información geográfica analiza los ingresos del Grupo y los activos no corrientes por el país de domicilio de la Compañía y otros países. Al presentar la información geográfica, el ingreso por segmento se basa en la ubicación geográfica de los clientes. Los activos por segmento se basan en la ubicación geográfica de los activos.

* Ver 5(B) anterior.

NIIF 8.28(e)

NIIF 8.33(a)-(b)

Insights
5.2.220.20

a. En nuestro punto de vista, la revelación a nivel global de entidad por región (por ejemplo, Europa o Asia) no satisface el requerimiento de revelar información por país extranjero (por ejemplo, Francia, Holanda o Singapur), cuando tienen importancia relativa.

NIIF 8.32, GI5

b. Como parte de las 'revelaciones a nivel de entidad' requeridas, la entidad revelará los ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos por cada producto y servicio, o grupo de productos y servicios similares, independientemente de si la información es o no usada por el CODM la máxima autoridad en la toma de decisiones en la evaluación del rendimiento del segmento. Estas revelaciones se basan en la información financiera usada para producir los estados financieros de la entidad. El Grupo no ha provisto revelaciones adicionales en este sentido ya que la información de los ingresos de las actividades ordinarias entregada en la tabla de información general sobre segmentos sobre los que debe informarse ya ha sido preparada de acuerdo con las Normas NIIF.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

5. Segmentos de operación (continuación)

D. Información geográfica (continuación)

i. Ingresos de actividades ordinarias

En miles de euros	2017	2016
[País X] (de los que €2.603 (2016: €7.958) se relacionan con la operación de empaque discontinuada)	31.696	34.298
Todos los países extranjeros		
Alemania (de los que €1.885 (2016: €6.005) se relacionan con la operación de empaque discontinuada)	23.556	25.877
Holanda	22.654	25.641
Reino Unido	4.001	5.300
Estados Unidos (de los que €3.055 (2016: €9.230) se relacionan con la operación de empaque discontinuada)	22.643	23.268
Otros países	5.709	5.445
Empaque (discontinuado)	(7.543)	(23.193)
	102.716	96.636

ii. Activos no corrientes

En miles de euros	2017	2016
[País X]	15.013	14.273
Todos los países extranjeros		
Alemania	6.104	7.877
Holanda	9.608	8.986
Reino Unido	2.002	1.998
EEUU	7.691	7.807
Otros países	951	992
	41.369	41.933

Los activos no corrientes excluyen los instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos y activos por beneficios a los empleados.^a

E. Cliente más importante

Los ingresos obtenidos de un cliente de los segmentos de Papeles Estándar y Papeles Reciclados del Grupo, representan aproximadamente M€20.000 (M€17.500 en 2016) de los ingresos totales del Grupo.

NIIF 8.34

NIIF 8.24(a), 33(b) a. El Grupo ha revelado las inversiones bajo el método de la participación como la información geográfica de los activos no corrientes ya que son provistas regularmente al CODM máximo encargado en la toma de decisiones. La Norma NIIF 8 no especifica qué instrumentos financieros están excluidos de los activos no corrientes que se informan en la información geográfica.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

6. Operaciones discontinuadas

Ver política contable en Nota 44(C).

En febrero de 2017, el Grupo vendió todo su segmento de Empaque (ver Nota 5). La gerencia se comprometió con un plan para vender este segmento a principios de 2017, debido a la decisión estratégica de enfocarse principalmente en las competencias clave del Grupo, es decir, la fabricación de pulpa de papel, forestal y la elaboración de productos de madera.

Con anterioridad, el segmento de Empaque no estaba clasificado como mantenido para la venta ni como operación discontinuada. Se ha reexpresado el estado consolidado del resultado del período y otros resultados integrales comparativo a fin de presentar la operación discontinuada separada de las operaciones continuas.

Después de la venta, el Grupo ha continuado comprando empaques a la operación discontinuada. Aunque las transacciones intra-grupales han sido eliminadas completamente en los resultados financieros consolidados, la gerencia ha escogido atribuir la eliminación de transacciones entre las operaciones continuas y la operación discontinuada anteriores a la venta de una manera que refleje la continuidad de esas transacciones con posterioridad a la venta, ya que la gerencia considera que esto resulta útil para los usuarios de los estados financieros.

Para lograr esta presentación, la gerencia ha eliminado de los resultados de la operación discontinuada las ventas inter-segmento (y los costos de las mismas, menos las utilidades no realizadas) realizadas antes de esta venta. Debido a que se continuarán realizando compras a la operación discontinuada después de la venta, las compras inter-segmento realizadas por las operaciones continuas antes de la venta se retienen en las operaciones continuas.

A. Resultados de operación discontinuada^a

	Nota	2017	2016
<i>En miles de euros</i>			
Ingresos de actividades ordinarias		8.483	26.028
Eliminación de ingresos inter-segmento		(940)	(2.835)
Ingresos externos		7.543	23.193
Gastos		(8.641)	(26.486)
Eliminación de gastos relacionados con ventas inter-segmento		936	2.827
Gastos externos		(7.705)	(23.659)
Resultados de actividades de operación		(162)	(466)
Impuesto a las ganancias	13(A)	25	44
Resultados de actividades de operación, neto de impuestos		(137)	(422)
Ganancia en venta de operación discontinuada		846	-
Impuesto a las ganancias sobre ganancia en venta de operación discontinuada	13(A)	(330)	-
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuestos		379	(422)
Ganancia (pérdida) básica por acción (euro) ^b	10	0,12	(0,14)
Ganancia (pérdida) diluida por acción (euro) ^b	10	0,12	(0,14)

La ganancia de operaciones discontinuadas de M€379 (pérdida de M€422 en 2016) es enteramente atribuible a los propietarios de la Compañía. De la utilidad de operaciones continuas de M€7.558 (M€6.525 en 2016), un monto de M€7.034 es atribuible a los propietarios de la Compañía (M€6.158 en 2016).

NIIF 5.30, 41(a)–(b), 41(d)

NIC 1.98(e)

NIIF 5.33(b)(i)

NIIF 5.33(b)(i)

NIIF 5.33(b)(i)

NIIF 5.33(b)(ii),
NIC 12.81(h)(ii)

NIIF 5.33(b)(iii)

NIIF 5.33(b)(ii),
NIC 12.81(h)(i)

NIIF 5.33(a)

NIC 33.68

NIC 33.68

NIIF 5.33(d)

Insights
5.4.230.40

a. En nuestro punto de vista, considerando que la Norma NIIF 5 no especifica cómo debería atribuirse la eliminación a las operaciones continuas y discontinuadas (ver Nota 5(B)-(C)), la entidad puede presentar las transacciones entre las operaciones continuas y las operaciones discontinuadas de una manera que refleje la continuidad de esas transacciones, cuando esto resulta útil para los usuarios de los estados financieros. Es posible que sea adecuado presentar una revelación adicional en el estado del resultado del período y otros resultados integrales o en las notas. En nuestra experiencia, si las revelaciones adicionales se presentan en el estado del resultado del período y otros resultados integrales, es posible que se requiera juicio con respecto a si la información desagregada debería presentarse como parte del estado mismo o como una revelación adicional junto con los totales en ese estado. Será relevante entregar una revelación clara del enfoque adoptado para la eliminación de las transacciones intra-grupales, incluyendo una explicación de cualquier análisis adicional realizado de las operaciones discontinuadas en las notas al estado del resultado del período y otros resultados integrales.

NIC 33.68

b. El Grupo ha escogido presentar las ganancias por acción básicas y diluidas para la operación discontinuada en las notas. Alternativamente, las ganancias por acción básicas y diluidas por la operación discontinuada pueden presentarse en el estado del resultado del período y otro resultado integral.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

6. Operación discontinuada (continuación)

B. Flujo de efectivo procedente de (usado en) operaciones discontinuadas^a

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2017	2016
Flujos netos usados en actividades de operación		(225)	(910)
Flujos netos procedentes de actividades de inversión	(C)	10.890	-
Flujos netos del año		10.665	(910)

C. Efecto de la venta en la situación financiera del Grupo

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2017
Propiedades, planta y equipo		(7.986)
Inventarios		(134)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(3.955)
Efectivo y equivalentes al efectivo		(110)
Pasivos por impuestos diferidos		110
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		1.921
Activos y pasivos netos		(10.154)
Contraprestación recibida, en efectivo		11.000
Efectivo y equivalentes al efectivo vendido		(110)
Flujo de entrada de caja neto	(B)	10.890

NIIF 5.33(c)

NIC 7.40(d)

NIC 7.40(c)

NIC 7.40(a)-(b)

NIC 7.10,
NIIF 5.33(c),
Insights
5.4.220.50

- a.** En nuestro punto de vista existen diversas maneras en que pueden cumplirse los requerimientos de las Normas NIIF 5 y NIC 7 relacionados con la presentación de los flujos de efectivo. El Grupo ha escogido presentar:
- un estado de flujos de efectivo que incluye un análisis de todos los flujos de efectivo en total - es decir, incluyendo tanto las operaciones continuas como las discontinuas; y
 - los importes relacionados con las operaciones discontinuadas por actividades de operación, de inversión y de financiación en las notas.

Alternativamente, los flujos de efectivo atribuibles a las actividades de operación, inversión y financiación de las operaciones discontinuadas pueden presentarse separadamente en el estado de flujos de efectivo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

7. Ingresos de actividades ordinarias^a

Ver política contable en Nota 44(D).

En miles de euros	Nota	Operaciones continuas		Operación discontinuada (ver Nota 6)		Total		
		2017	2016	2017	2016	2017	2016	
NIC 18.35(b)(i)		Ventas de bienes	98.176	92.690	7.543	23.193	105.719	115.883
NIC 18.35(b)(ii)		Prestación de servicios	3.120	2.786	-	-	3.120	2.786
NIC 18.35(b)(ii)		Comisiones	451	307	-	-	451	307
NIC 40.75(f)(i)		Arrendos de propiedades de inversión	310	212	-	-	310	212
NIC 11.39(a)	37(B)	Ingreso por contrato de construcción	659	641	-	-	659	641
			102.716	96.636	7.543	23.193	110.259	119.829

NIC 1.122

En relación con las comisiones, la gerencia considera que los siguientes factores indican que el Grupo actúa como agente.

- El Grupo no asume propiedad sobre ni está expuesta al riesgo de inventario relacionado con los bienes y no tiene responsabilidad significativa sobre los bienes vendidos.
- Aunque el grupo cobra el ingreso al cliente final, todo el riesgo de crédito sigue siendo del proveedor de los bienes.
- El Grupo no puede modificar los precios de venta establecidos por el proveedor en más de un 1%.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, el Grupo ha diferido ingresos por M€50 (2016: M€38) en relación con su programa de fidelización de clientes (ver Nota 29).

NIC 18.35(b)(iii),
(v), Insights
4.2.720.20

- a. Aunque los intereses y dividendos también corresponden a 'ingresos de actividades ordinarias' bajo la Norma NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, el Grupo ha presentado estos importes dentro del 'ingreso financiero' (ver Nota 9). En nuestra experiencia, las entidades que no son instituciones financieras por lo general usan esta presentación.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

8. Ingresos y gastos

A. Otros ingresos

NIC 1.97

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2017	2016
NIC 41.40	15(A)	587	28
NIC 40.76(d)	22(A)	20	60
NIC 20.29	29(A)	238	-
NIC 1.98(c)		26	16
	37(A)(iii)	150	90
		1.021	194

B. Otros gastos^a

NIC 1.97

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2017	2016
	21(C)	116	-
NIIIF 5.41(c)	19(A)	35	-
NIIIF 7.20(e)	31(C)(ii)	150	30
	33(A)	326	-
	30(D)	160	-
NIC 1.87		359	-
		1.146	30

Insights
4.1.30.10-40

a. Las Normas NIIF no incluyen guías respecto de cómo se distribuyen los gastos específicos a las funciones. La entidad establece sus propias definiciones de funciones. En nuestro punto de vista, el costo de ventas solo incluye gastos directa o indirectamente atribuibles al proceso de producción. Solo los gastos que no pueden distribuirse a una función específica se clasifican como 'otros gastos'.

NIC 36.126,
Insights
3.10.430.20

b. El Grupo ha clasificado los gastos por función y, en consecuencia, ha distribuido las pérdidas por deterioro del valor a la función correspondiente. En nuestro punto de vista, en el poco común caso de que la pérdida por deterioro no pueda ser distribuida a una función, esta debería incluirse en 'otros gastos' como una partida separada si es significativa (por ejemplo, la pérdida por deterioro del valor de la plusvalía), entregando información adicional en una nota.

c. Las Normas NIIF no se pronuncian respecto de si las pérdidas por deterioro por las partidas por cobrar se presentan en resultados como costos financieros o gastos de operación. Aunque el Grupo ha presentado estos importes como parte de los 'otros gastos', otras presentaciones - por ejemplo, como 'costos financieros' - también son posibles siempre que se cumplan los requerimientos de revelación de la Norma NIIF 7 *Instrumentos Financieros: Información a Revelar*.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

8. Ingresos y gastos (continuación)**C. Gastos por naturaleza**

NIC 1.104

NIC 1.104

NIC 1.104

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2017	2016 Reexpresado*
Cambios en inventarios de productos terminados y productos en proceso		(1.641)	(343)
Materias primas y consumibles		43.716	43.208
Beneficios a los empleados	12(E)	22.154	19.439
Depreciación y amortización	20(A), 21(A)	5.786	5.917
(Reversión de) pérdidas por deterioro de propiedades, planta y equipo	20(B), 21(C)	(493)	1.408
Consultoría		4.866	2.732
Publicidad		2.550	2.650
Mantenimiento		12.673	9.957
Arrendamientos y rentas contingentes	37(A)(iii)	475	477
Otros		2.171	1.731
Total costos de ventas, gastos de distribución y ventas, gastos administrativos y gastos de investigación y desarrollo		92.257	87.176

* Ver Nota 43.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

9. Costos financieros netos

Ver políticas contables en Notas 44(B), (G) y (P).

NIC 1.97	<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2017	2016
	Ingreso por intereses por:			
NIIIF 7.20(b)	– Inversiones mantenidas hasta el vencimiento sin deterioro		191	117
NIIIF 7.20(d)	– Inversiones mantenidas hasta el vencimiento con deterioro		7	6
NIIIF 7.20(b)	– Préstamos y partidas por cobrar		2	1
NIIIF 7.20(b)	– Activos financieros disponibles para la venta		8	27
NIIIF 7.20(b), NIC 18.35(b)(iii)	Total ingreso por intereses por activos financieros no medidos al valor razonable con cambios en resultados ^a		208	151
NIIIF 3.B64(p)(ii)	Remediación al valor razonable de la participación previa en la adquirida	<i>33(D)</i>	250	-
	Activos financieros disponibles para la venta:			
NIC 18.35(b)(v)	– Ingreso por dividendos		26	32
NIIIF 7.20(a)(ii)	– Reclasificados desde otros resultados integrales		64	-
NIIIF 7.20(a)(i)	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados			
	– cambio neto en el valor razonable:			
	– Mantenidos para negociación		74	-
	– Designados como tal en el reconocimiento inicial		508	264
NIIIF 7.23(d)	Coberturas de flujo de efectivo – reclasificadas desde otros resultados integrales		31	11
	Ingreso financiero		1.161	458
NIIIF 7.20(b)	Pasivos financieros al costo amortizado – gasto por intereses ^b		(1.413)	(1.299)
NIC 21.52(a)	Pérdida neta por diferencia de cambio		(138)	(243)
NIC 37.84(e)	Reversión del descuento por provisión por restauración del lugar	<i>30</i>	(60)	(50)
NIIIF 7.20(e)	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento – pérdida por deterioro del valor	<i>31(C)(ii)</i>	(60)	-
NIIIF 7.20(a)(i)	Cambio en el valor razonable de la contraprestación contingente	<i>31(B)(iii)</i>	(20)	-
NIIIF 7.24(b)	Coberturas de flujos de efectivo – porción ineficaz de cambios en el valor razonable		(15)	(13)
NIIIF 7.24(c)	Cobertura de inversión neta – porción ineficaz de cambios en el valor razonable		(1)	-
NIIIF 7.20(a)(i)	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados			
	– cambio neto en el valor razonable:			
	– Mantenidos para negociación		-	(19)
	Costos financieros		(1.707)	(1.624)
	Costos financieros netos reconocidos en resultados		(546)	(1.166)

NIIIF 7.20(b) a. El Grupo ha suministrado una desagregación, por categoría de activo financiero, del ingreso por intereses total de los activos financieros no registrados al valor razonable con cambios en resultados. Aunque este nivel de desagregación es opcional, se requiere que la entidad revele por separado cualquier partida de ingreso y gasto con importancia relativa y las ganancias y pérdidas surgidas de activos financieros y pasivos financieros.

NIC 32.40 b. El Grupo ha agrupado los dividendos clasificados como gasto registrando los intereses en otros pasivos. Alternativamente, pueden presentarse como una partida separada. Si existen diferencias entre los intereses y los dividendos en relación con materias como la deducibilidad, es mejor revelarlos por separado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

10. Ganancias por acción

A. Ganancias básicas por acción

El cálculo de las ganancias básicas por acción se basó en la siguiente utilidad atribuible a los accionistas comunes y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.

i. Utilidad (pérdida) atribuible a accionistas ordinarios (básica)

En miles de euros	2017		Total	2016		Total
	Operaciones continuas	Operación discontinuada		Operaciones continuas (Reexpresado)*	Operación discontinuada (Reexpresado)*	
Ganancia (pérdida) del período atribuible a los propietarios de la compañía	7.034	379	7.413	6.158	(422)	5.736
Dividendos de acciones preferentes no rescatables (ver Nota 25(C))	(438)	-	(438)	(438)	-	(438)
Utilidad (pérdida) atribuible a accionistas ordinarios	6.596	379	6.975	5.720	(422)	5.298

* Ver Notas 6 y 43.

ii. Promedio ponderado del número de acciones ordinarias (básicas)

En miles de acciones	Nota	2017	2016
Acciones comunes emitidas al 1 de enero	25(A)(i)	3.100	3.100
Efecto de acciones propias en cartera	25(B)(vi)	(49)	(40)
Efecto de opciones de acciones ejercidas	25(A)(i)	3	-
Efecto de acciones emitidas en relación con una combinación de negocios	25(A)(i)	6	-
Efecto de las acciones emitidas en octubre de 2017	25(A)(i)	23	-
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias al 31 de diciembre		3.083	3.060

B. Ganancias diluidas por acción

El cálculo de las ganancias diluidas por acción se basó en la siguiente utilidad atribuible a los accionistas comunes y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación después de los ajustes por los efectos las acciones ordinarias diluidas.

i. Utilidad (pérdida) atribuible a accionistas ordinarios (diluida)

En miles de euros	2017		Total	2016		Total
	Operaciones continuas	Operación discontinuada		Operaciones continuas (Reexpresado)*	Operación discontinuada (Reexpresado)*	
Utilidad (pérdida) atribuible a accionistas ordinarios (básica)	6.596	379	6.975	5.720	(422)	5.298
Gastos por intereses por pagarés convertibles, neto de impuestos	61	-	61	-	-	-
Utilidad (pérdida) atribuible a accionistas ordinarios (diluida)	6.657	379	7.036	5.720	(422)	5.298

* Ver Notas 6 y 43.

NIC 33.70(a)

NIC 33.70(b)

NIC 33.70(a)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

10. Ganancias por acción (continuación)

B. Ganancias diluidas por acción (continuación)

ii. Promedio ponderado del número de acciones ordinarias (básicas)

<i>En miles de acciones</i>	<i>Nota</i>	2017	2016
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias (básicas)		3.083	3.060
Efecto de la conversión de pagarés convertibles	27(C)	148	-
Efecto de opciones de acciones en su momento de emisión		47	18
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias (diluidas) al 31 de diciembre		3.278	3.078

Al 31 de diciembre de 2017, se excluyeron 135.000 opciones (44.000 en 2016) del cálculo del promedio ponderado del número de acciones corrientes ya que su efecto habría sido anti dilusivo.

El valor de mercado promedio de las acciones de la Compañía para propósitos de cálculo del efecto diluido de opciones de acciones se basó en los precios de mercado cotizados en el período en que las opciones estaban vigentes.^a

NIC 33.70(b)

NIC 33.70(c)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

11. Acuerdos de pago basado en acciones

Ver política contable en Nota 44(E)(ii).

NIIF 2.44–45(a), 50

A. Descripción de acuerdos con pago basado en acciones

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo tiene los siguientes acuerdos de pago basado en acciones.

i. Programas de opción de acciones (liquidados con instrumentos de patrimonio)

El 1 de enero de 2013 y el 1 de enero de 2016 el Grupo estableció programas de opciones sobre acciones que autorizan al personal clave de la gerencia a comprar acciones en la Compañía. El 1 de enero de 2017, una concesión adicional sobre términos similares fue ofrecida al personal clave de la gerencia y a los empleados principales. De acuerdo con estos programas, los tenedores de las opciones irrevocables tienen derecho de comprar acciones al precio de mercado de las acciones en la fecha de concesión. Actualmente, estos programas están limitados al personal clave de la gerencia y a los empleados de la gerencia.

Los términos y las condiciones clave para las concesiones del programa de opción de acciones se muestran a continuación; todas las opciones deben ser liquidadas por la entrega física de las acciones.

Fecha de concesión /empleados con derecho	Número de instrumentos en miles	Condiciones de irrevocabilidad	Vida contractual de opciones
Opciones concedidas al personal clave de la gerencia			
Al 1 de enero de 2013	400	3 años de servicio desde la fecha de concesión y 5% de aumento en ingreso operativo cada uno de los 3 años	7 años
Al 1 de enero de 2016	200	Igual que el anterior	10 años
Al 1 de enero de 2017	225	Igual que el anterior	10 años
Opciones concedidas a empleados principales			
Al 1 de enero de 2017	100	3 años de servicio desde la fecha de concesión	10 años
Total opciones de acciones	925		

ii. Concesiones de reemplazo (liquidadas con instrumentos de patrimonio)

En conexión con la adquisición de Papyrus, el Grupo intercambió concesiones de pagos basados en acciones liquidados con instrumentos de patrimonio mantenidas por los empleados de Papyrus por 150 mil concesiones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio del Grupo con una vida contractual de nueve años a contar de la fecha de irrevocabilidad (ver Nota 33(A)(ii)).

iii. Plan de compra de acciones (liquidadas con instrumentos de patrimonio)

El 1 de enero de 2017, el Grupo les ofreció a 26 de sus empleados la oportunidad de participar en un plan de compra de acciones. Para participar en el plan, los empleados deben ahorrar un monto equivalente al 5% de su sueldo mensual bruto, con un máximo de €300 mensuales, por un período de 36 meses. De acuerdo con los términos del plan, inmediatamente después del período de 36 meses los empleados tienen derecho a comprar acciones a un precio un 20% más bajo que el precio de mercado a la fecha de concesión. Solo los empleados que aún están en servicio y ahorran en 5% de su sueldo mensual bruto durante 36 meses consecutivos tendrán derecho a comprar las acciones. Los empleados que terminan su empleo o dejan de invertir el 5% de su sueldo mensual bruto en algún mes antes de que termine el período de 36 meses o elijan no ejercer sus opciones de compra de acciones recibirán el reembolso de los montos ahorrados.

iv. Derechos sobre la revaluación de las acciones (liquidados en efectivo)

El 1 de enero de 2013 y el 1 de enero de 2017 el Grupo concedió 100.000 y 300.000 derechos sobre la revaluación de las acciones, respectivamente, a empleados que les dan derecho a un pago en efectivo después de tres años de servicio. Los derechos sobre la revaluación de las acciones vencen al final de un período de cinco años después de la fecha de concesión. El monto del pago en efectivo es determinado de acuerdo con el aumento en el precio de la acción de la Compañía entre la fecha de la concesión y la fecha de ejercicio.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

11. Acuerdos de pago basado en acciones (continuación)

A. Descripción de acuerdos con pago basado en acciones (continuación)

iv. Derechos sobre la revaluación de las acciones (liquidados en efectivo) (continuación)

Los detalles de los pasivos relacionados con los derechos sobre la revaluación de las acciones son como sigue:

	En miles de euros	Nota	2017	2016
<i>NIIF 2.51(b)(i)</i>	Importe en libros total de los pasivos por derechos sobre la revaluación de las acciones	12	440	380
<i>NIIF 2.51(b)(ii)</i>	Valor intrínseco total de los pasivos por beneficios irrevocables		-	380

Los pasivos existentes al 31 de diciembre de 2016 se liquidaron durante 2017.

B. Medición de los valores razonables

i. Acuerdos de pago basado en acciones liquidados en instrumentos de patrimonio

NIIF 2.46, 47(a)(i), 47(a)(iii)

El valor razonable del plan de pago de compra de acciones (ver (A)(iii)) se midió en base a la Simulación Monte Carlo. El valor razonable de las opciones de acciones de los empleados (ver (A)(i) y (A)(iii)) se midió usando la fórmula Black-Scholes. Las condiciones de servicio y de rendimiento no referidas al mercado relacionadas con los acuerdos no se consideraron al medir el valor razonable.

NIIF 2.47(a)(iii)

El requerimiento de que el empleado tenga que ahorrar a fin de comprar las acciones bajo el plan de compra de acciones ha sido incorporado al valor razonable a la fecha de concesión mediante la aplicación de un descuento a la valoración obtenida. El descuento ha sido determinado estimando la probabilidad de que el empleado deje de ahorrar, de acuerdo con el comportamiento histórico.

Los datos de entrada usados en la medición de los valores razonables a la fecha de concesión de los planes de pago basado en acciones liquidados en instrumentos de patrimonio, fueron las siguientes.

	Programas de opción de acciones					
	Personal clave de la gerencia (ver (A)(i))		Empleados principales (ver (A)(i))	Adjudicaciones de reemplazo (ver (A)(ii))	Plan de compra de acciones (ver (A)(iii))	
	2017	2016	2017	2017	2017	
<i>NIIF 2.47(a)(i)</i>	Valor razonable a la fecha de concesión	€3,54	€3,75	€3,14	€3,81	€4,02
	Precio de la acción a la fecha de concesión	€10,10	€10,50	€10,10	€10,30	€10,10
	Precio de ejercicio	€10,10	€10,50	€10,10	€10,30	€8,08
	Volatilidad esperada (promedio ponderada)	40,1%	40,9%	40,1%	42,4%	43,3%
	Vida esperada (promedio ponderada)	8,6 años	8,8 años	5,4 años	5,9 años	4,0 años
	Dividendos esperados	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%
	Tasa de interés libre de riesgo (basada en los bonos de gobierno)	3,9%	3,8%	3,8%	3,9%	3,9%

NIIF 2.47(a)(iii)

La volatilidad esperada se ha basado en una evaluación de la volatilidad histórica del precio de las acciones de la Compañía, particularmente durante el período histórico proporcional al plazo esperado. El plazo esperado de los instrumentos se ha basado en la experiencia histórica y el comportamiento de los tenedores de la opción general.

Al 31 de diciembre de 2017, los participantes invirtieron un monto total de M€78 en el plan de compra de acciones (ver Nota 40(B)(ii)); este monto está incluido en 'otros acreedores comerciales' (ver Nota 28).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

11. Acuerdos de pago basado en acciones (continuación)

B. Medición de los valores razonables (continuación)

ii. Acuerdo de pago basado en acciones liquidado en efectivo^a

El valor razonable de los derechos sobre la revaluación de las acciones (ver (A)(iv)) se midió usando la fórmula Black-Scholes. Las condiciones de servicio y de rendimiento no referidas al mercado relacionadas con los acuerdos no se consideraron al medir el valor razonable.

Los datos de entrada usados en la medición de los valores razonables a la fecha de concesión y de medición de los derechos sobre la revaluación de las acciones, fueron los siguientes.

	Fecha de concesión 1 de enero de 2017	Fecha de medición 31 de diciembre de 2017
NIIF 2.52		
Valor razonable	€2,82	€4,40
Precio de la acción	€10,10	€12,70
Precio de ejercicio	€10,10	€10,10
Volatilidad esperada (promedio ponderada)	43,3%	43,1%
Vida esperada (promedio ponderada)	4,0 años	2,8 años
Dividendos esperados	3,2%	3,3%
Tasa de interés libre de riesgo (basada en los bonos de gobierno)	4,4%	4,5%

La volatilidad esperada se ha basado en una evaluación de la volatilidad histórica del precio de las acciones de la Compañía, particularmente durante el período histórico proporcional al plazo esperado. El plazo esperado de los instrumentos se ha basado en la experiencia histórica y el comportamiento de los tenedores de la opción general.

C. Conciliación de opciones sobre acciones existentes

El número y los precios de ejercicio promedio ponderados de las opciones de acciones bajo los programas de opción de acciones (ver (A)(ii)) y concesiones de reemplazo (ver (A)(iii)), son como sigue.

	Número de opciones 2017	Precio de ejercicio promedio ponderado 2017	Número de opciones 2016	Precio de ejercicio promedio ponderado 2016
NIIF 2.45(b)				
<i>En miles de opciones</i>				
NIIF 2.45(b)(i)	550	€10,18	400	€10,00
NIIF 2.45(b)(iii)	(50)	€10,00	(50)	€10,00
NIIF 2.45(b)(iv)	(5)	€10,00	-	-
NIIF 2.45(b)(ii)	475	€10,16	200	€10,50
NIIF 2.45(b)(vi)	Existentes al 31 de diciembre	€10,18	550	€10,18
NIIF 2.45(b)(vii)	Susceptible de ejercer al 31 de diciembre	€10,00	350	€10,00
NIIF 2.45(d)				

Para las opciones existentes al 31 de diciembre de 2017, el rango del precio de ejercicio estaba entre €8,08 y €10,50 (entre €10,00 y €10,50 en 2016) y una vida contractual media ponderada de 6,4 años (5,2 años en 2016).

NIIF 2.45(c) El precio promedio ponderado de las acciones a la fecha de ejercicio de las acciones ejercidas en 2017 fue de \$10,00 (no se ejercieron opciones en 2016).

D. Gasto reconocido en resultados

Para obtener un detalle de los gastos por beneficios a los empleados relacionados, ver la Nota 12(E).

a. Aunque no es requerido específicamente por la Norma NIIF 2, el Grupo ha revelado la información relacionada con la medición del valor razonable de los derechos sobre la revaluación de las acciones. En nuestro punto de vista, estas revelaciones deben proveerse para los pagos basados en acciones liquidados en efectivo. Para los incentivos concedidos durante el período, deberían proveerse revelaciones sobre la medición del valor razonable a la fecha de concesión y a la fecha de presentación; para los incentivos concedidos en períodos anteriores pero no ejercidos a la fecha de presentación, deberían proveerse revelaciones sobre la medición del valor razonable a la fecha de presentación.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

12. Beneficios a los empleados

Ver política contable en Nota 44(E).

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2017	2016
Activo neto por beneficios definidos		(671)	(731)
Total activo por beneficios a los empleados		(671)	(731)
Pasivo neto por beneficios definidos		285	280
Pasivo por aportaciones al seguro social		8	5
Pasivo por vacación tras largos períodos de servicio		199	176
Pasivo por pago basado en acciones liquidado en efectivo	<i>11</i>	440	380
Total pasivos por beneficios a los empleados		932	841
No corrientes		912	453
Corrientes ^a		20	388
		932	841

NIIF 2.51(b)(i)

NIC 19.139(a)

Para obtener detalles sobre los correspondientes gastos por beneficios a los empleados, ver (E).

El Grupo aporta a los siguientes planes de beneficios definidos post empleo en [Países X e Y].

- Plan A le da al empleado jubilado el derecho a recibir un pago anual. Los directores y ejecutivos (ver Nota 40(B)(iii)) se jubilan a la edad de 60 años y tienen derecho a recibir pagos anuales iguales al 70% de sueldo final anual hasta los 65 años, en cuyo momento este derecho se reduce al 50% de su sueldo final. Otros empleados jubilados tienen el derecho a recibir pagos anuales iguales a 1/60 del sueldo final por cada año de servicio.
- El Plan B provee reembolso de ciertos costos médicos para los empleados después del retiro.

Los planes de beneficios definidos son administrados por un fondo de pensión único que está legalmente separado del Grupo. El Directorio del fondo de pensión está formado por tres empleados, dos representantes de los empleadores y un puesto independiente. Por ley, el Directorio del fondo de pensión debe actuar en el mejor interés de los participantes del plan y es responsable por establecer ciertas políticas (por ejemplo, políticas de inversión, aportación e indexación) del fondo.

NIC 19.139(b)

Los planes de pensión exponen el Grupo a riesgos actuariales, como riesgo de longevidad, riesgo de moneda, riesgo de tasa de interés y riesgo de mercado (inversión).

A. Financiación

NIC 19.147(a)

El Plan A es completamente financiado por las subsidiarias del Grupo, con excepción de la obligación relacionada con los directores y ejecutivos que es financiado por la Compañía. Los requerimientos de financiación se basan en el marco de medición actuarial del fondo de pensión establecido en las políticas de financiación del plan. La financiación del Plan A se basa en una valuación actuarial separada para propósitos de financiación, por lo que los supuestos pueden diferir de los establecidos en la sección (D). No se requiere que los empleados aporten al plan. El Plan B no es un plan financiado.

El Grupo ha determinado que, de acuerdo con los términos y condiciones de los planes de beneficios definidos y con los requerimientos estatutarios (como los requerimientos de financiación mínima para el Plan A) de los planes de las jurisdicciones correspondientes, el valor presente de los reembolsos o reducciones en las contribuciones futuras no es inferior al saldo del valor razonable total de los activos del plan menos el valor presente total de las obligaciones. Esta determinación se ha efectuado sobre una base de planes individuales. En consecuencia, no es necesario efectuar ninguna disminución en el activo por beneficio definido al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

NIC 19.147(b)

El Grupo espera pagar M€350 en aportaciones a sus planes de beneficios definidos en 2018.

NIC 1.69, 19.133 a. Aunque no se requiere distinguir las porciones corrientes y no corrientes de los activos y pasivos surgidos de los beneficios post empleo, el Grupo sí distingue entre las porciones corrientes y no corrientes de las obligaciones surgidas de los beneficios a los empleados a largo plazo si no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes de la fecha de presentación.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

12. Beneficios a los empleados (continuación)**B. Movimiento en el pasivo (activo) neto por beneficios definidos**

La tabla a continuación muestra una conciliación entre los saldos iniciales y los saldos finales del pasivo (activo) neto por beneficios definidos y sus componentes.^a

En miles de euros	Obligación por beneficios definidos		Valor razonable de los activos del plan		Pasivo (activo) neto por beneficios definidos		
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	
NIC 19.140	Saldo al 1 de enero	7.057	6.718	(7.508)	(7.162)	(451)	(444)
	Incluido en el resultado del período^b						
NIC 19.141(a)	Costo del servicio presente	497	456	-	-	497	456
NIC 19.141(d)	Costo de servicios pasados	(100)	-	-	-	(100)	-
NIC 19.141(b)	Gastos (ingresos) por intereses	360	322	(383)	(344)	(23)	(22)
		757	778	(383)	(344)	374	434
	Incluido en otros resultados integrales^b						
NIC 19.141(c)	Pérdida (ganancias) por nuevas mediciones de:						
	– Pérdida (ganancia) actuarial que surge de:						
NIC 19.141(c)(ii)	- suposiciones demográficas	(31)	4	-	-	(31)	4
NIC 19.141(c)(iii)	- suposiciones financieras	(21)	8	-	-	(21)	8
	- ajustes por experiencia	(30)	6	-	-	(30)	6
NIC 19.141(c)(i)	– Rendimiento de los activos del plan excluyendo los ingresos por intereses	-	-	10	(3)	10	(3)
NIC 19.141(e)	Efecto de variaciones de tipo de cambio ^c	21	(1)	76	(1)	97	(2)
		(61)	17	86	(4)	25	13
	Otros						
NIC 19.141(f)	Aportaciones pagadas por el empleador	-	-	(325)	(403)	(325)	(403)
NIC 19.141(g)	Beneficios pagados	(433)	(456)	424	405	(9)	(51)
		(433)	(456)	99	2	(334)	(454)
NIC 19.140	Saldo al 31 de diciembre	7.320	7.057	(7.706)	(7.508)	(386)	(451)
	Representado por:						
	<i>En miles de euros</i>					2017	2016
	Activo neto por beneficios definidos (Plan A)					(671)	(731)
	Pasivo neto por beneficios indefinidos (Plan B)					285	280
						(386)	(451)

NIC 19.138

a. El Grupo tiene más de un plan de beneficios definidos y, por lo general, ha presentado revelaciones agregadas en relación con estos planes sobre la base de que no están expuestos a riesgos diferentes de forma significativa. Si este no fuera el caso, sería necesaria una mayor desagregación de algunas revelaciones o todas ellas – por ejemplo, por localizaciones geográficas o características diferentes.

b. Aunque la Norma NIC 19 *Beneficios a los Empleados* no lo requiere específicamente, el Grupo ha revelado los subtotales de las partidas reconocidas en el resultado del período y otro resultado integral. Esta revelación se provee solo para propósitos ilustrativos.

NIC 21.39,
Insights 4.4.1010

c. Una obligación neta bajo un plan de beneficios definidos puede estar denominada en una moneda extranjera desde el punto de vista de los estados financieros del patrocinador. En nuestro punto de vista, en ese caso el pasivo (activo) por beneficios definidos debería calcularse primero en la moneda en la que está denominado y luego el importe neto resultante debería convertirse a la moneda funcional del patrocinador. Como resultado, la ganancia o pérdida por conversión de moneda extranjera se reconocerá junto con otras ganancias y pérdidas por conversión y no como parte de la nueva medición de la Norma NIC 19. Esto es diferente de la situación ilustrada más arriba. En este caso, el patrocinador del plan corresponde a una subsidiaria extranjera y, en consecuencia, la diferencia surgida de la conversión se reconoce en otro resultado integral, como generalmente ocurre.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

12. Beneficios a los empleados (continuación)

B. Movimiento en el (activo) pasivo neto por beneficios definidos (continuación)

NIC 19.139(c)

Durante 2017, se ajustaron los acuerdos de pensión de varios empleados ubicados en [País X] para que reflejaran los nuevos requerimientos legales del país en relación con la edad de retiro. Como resultado de la modificación del plan, la obligación por beneficios definidos del Grupo disminuyó en M€100 (cero en 2016). Durante 2017, se reconoció el correspondiente costo de servicio pasado en el resultado del período.

C. Activos del plan

NIC 19.142

Los activos de plan incluyen.

<i>En miles de euros</i>	2017	2016
Instrumentos de patrimonio:		
– Mercados de consumo	1.725	1.842
– Farmacéutica	602	555
– Petróleo y gas	218	239
– Telecomunicaciones	343	260
– Instituciones financieras	213	561
	3.101	3.457
Bonos del gobierno	3.587	3.254
Derivados:		
– Permutas financieras de tasa de interés	29	37
– Contratos a término en moneda extranjera	185	70
– Permutas financieras de longevidad	97	39
	311	146
Propiedad ocupada por el grupo	525	497
Acciones ordinarias propias de la entidad	182	154
	7.706	7.508

NIC 19.142(c)

NIC 19.142(e)

NIC 19.143

NIC 19.143

NIC 19.142

NIC 19.146

Todos los instrumentos de patrimonio y bonos del gobierno tienen precios cotizados en mercados activos. Todos los bonos del gobierno son emitidos por gobiernos europeos y cuentan con una calificación de AAA o AA de acuerdo con las calificaciones de [Agencia Calificadora Y].

A cada fecha de presentación, el administrador de activos del fondo de pensiones lleva a cabo un estudio de Calce de Activos y Pasivos en el que se analizan las consecuencias de las políticas de inversión estratégicas. La política de inversión estratégica del fondo de pensión puede resumirse como sigue:

- una mezcla estratégica de activos compuesta en un 40-50% por instrumentos de patrimonio, 40-50% por bonos del gobierno y 0-15% por otras inversiones;
- el riesgo de tasa de interés es gestionado con el objetivo de reducir el riesgo en un 40% mediante el uso de instrumentos de deuda (bonos del gobierno) y permutas financieras de tasa de interés;
- el riesgo de moneda extranjera es gestionado con el objetivo de reducir el riesgo en un 30% mediante el uso de contratos a término en moneda extranjera; y
- el riesgo de longevidad es gestionado con el objetivo de reducir el riesgo en un 25% mediante el uso de permutas financieras de longevidad.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

12. Beneficios a los empleados (continuación)

D. Obligación por beneficios definidos

i. Suposiciones actuariales

Las siguientes son las principales suposiciones actuariales a la fecha de presentación (expresadas como promedios ponderados).

	2017	2016
Tasa de descuento	5,1%	4,8%
Futuros incrementos salariales	2,5%	2,5%
Futuros aumentos de pensión	3,0%	2,0%
Tasa de tendencia de costos médicos	4,5%	4,0%

Las suposiciones sobre mortalidad futura están basadas en las estadísticas y tablas de mortalidad públicas. Las expectativas de vida actuales que sustentan los valores de la obligación por beneficios definidos a la fecha de presentación son las siguientes.

	2017		2016	
	Plan A	Plan B	Plan A	Plan B
Longevidad a los 65 años para personas jubiladas				
Hombres	18,5	18,2	18,3	18,0
Mujeres	21,0	19,0	21,0	18,8
Longevidad a los 65 años para empleados que actualmente tienen 45 años				
Hombres	19,2	19,0	19,0	18,7
Mujeres	22,9	20,5	22,9	20,0

Al 31 de diciembre de 2017, la duración promedio ponderada de la obligación por beneficios definidos era de 17,1 años (17,5 años en 2016).

ii. Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha de presentación, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los importes incluidos en la tabla a continuación.

Efecto En miles de euros	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Tasa de descuento (cambio de 1%)	(338)	354	(335)	350
Futuros incrementos salariales (cambio de 1%)	187	(176)	180	(172)
Futuros aumentos de pensión (cambio del 1%)	181	(173)	175	(168)
Tasa de tendencia de costos médicos (cambio del 1%)	389	(257)	380	(250)
Mortalidad futura (cambio del 1%)	(73)	69	(70)	67

Aunque el análisis no considera la distribución total de los flujos de efectivo esperados bajo el plan, si provee una aproximación de la sensibilidad de las suposiciones presentadas.

NIC 1.125, 19.144

NIC 19.144

NIC 19.147(c)

NIC 1.125, 129,
19.145

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIC 1.104

12. Beneficios a los empleados (continuación)

E. Gastos por beneficios a los empleados

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2017	2016
Sueldos y salarios		18.286	16.259
Contribuciones previsionales obligatorias		1.468	1.267
NIC 19.53 Contribuciones a planes de aportación definidos		455	419
Beneficios por terminación	30(B)	350	450
Gastos relacionados con planes de beneficios definidos post empleo	12(B)	374	434
Gastos relacionados con beneficio por antigüedad laboral		26	12
NIIF 2.51(a) Pagos basados en acciones liquidados en patrimonio	11	755	248
NIIF 2.51(a) Pagos basados en acciones liquidados en efectivo ^a	11	440	350
	8(C)	22.154	19.439

NIIF 2.G119,
FC252-FC255,
Insights 4.5.970.20

- a. El Grupo ha incluido en los 'gastos por beneficios a los empleados' la nueva medición de la obligación en relación con su acuerdo de pago basado en acciones liquidado en efectivo. Alternativamente, en nuestro punto de vista la entidad podría incluir este importe en los 'ingresos financieros' o los 'costos financieros'.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Impuestos a las ganancias^a

Ver política contable en Nota 44(H).

A. Importes reconocidos en el resultado del período^b

<i>En miles de euros</i>		2017	2016 Reexpresado*
Gasto por impuesto corriente			
NIC 12.80(a)	Año corriente	3.165	3.597
NIC 12.80(b)	Cambios en estimaciones relacionadas con años anteriores	116	(34)
		3.281	3.563
Gasto por impuesto diferido			
NIC 12.80(c)	Nacimiento y reversión de diferencias temporarias	168	(808)
NIC 12.80(d)	Reducción en la tasa impositiva	(15)	-
NIC 12.80(f)	Reconocimiento de pérdidas fiscales previamente no reconocidas (ver Nota 13(H))	(50)	(240)
NIC 12.80(f)–(g)	Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles previamente no reconocidas (baja en cuentas de diferencias temporarias deducibles previamente reconocidas)	(13)	5
		90	(1.043)
Gasto por impuesto de operaciones continuas		3.371	2.520

* Ver Notas 6 y 43.

NIC 12.81(h)(i)–(ii) El 'gasto por impuesto de operaciones continuas' excluye la participación del Grupo en el gasto por impuesto de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación^c de M€492 (M€261 en 2016), que está incluido en 'participación en el resultado de participadas contabilizadas bajo el método de participación, neta de impuestos'. Este importe también excluye el ingreso por impuesto por operaciones discontinuadas de M€25 (M€44 en 2016) y el gasto por impuesto sobre la ganancia por venta de operación discontinuada por M€330 (0 en 2016); ambos importes han sido incluidos en 'resultado de operaciones discontinuadas, neto de impuesto' (ver Nota 6).

NIC 10.22(h), 12.81(d), 88 En diciembre de 2017, se promulgó una nueva ley de impuestos corporativos en Francia. En consecuencia, al 1 de julio de 2018, la tasa de impuestos corporativos en Francia se reducirá de 30% a 29%. Este cambio resultó en que se reconociera una ganancia de M€15 producto de la remediación de los activos y pasivos por impuestos diferidos de la subsidiaria francesa del Grupo, Baguette S.A., durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Además, el 23 de marzo de 2018, se aprobó sustantivamente un aumento en la tasa de impuesto corporativo holandesa de un 25% a un 30%, con vigencia a contar del 1 de enero de 2019. Este aumento no afecta los importes de los impuestos sobre las ganancias corrientes o diferidos reconocidos al 31 de diciembre de 2017. No obstante, este cambio aumentará el cargo por impuesto corriente futuro del Grupo. Si la nueva tasa impositiva se aplicara para calcular las diferencias temporarias imposables y las pérdidas fiscales reconocidas al 31 de diciembre de 2017, el efecto sería que los activos netos por impuestos diferidos aumentarían en M€27.

- a.** Las tasas impositivas reveladas o aplicadas en esta guía para calcular los montos de los impactos impositivos solo tienen propósitos ilustrativos y no reflejan las tasas de impuesto corporativo en las jurisdicciones correspondientes. En la práctica, deben usarse las tasas impositivas aplicables de las distintas entidades.
- b.** El Grupo ha distribuido todo el importe del impuesto a las ganancias corriente relacionado con las aportaciones en efectivo realizadas a planes de beneficios post empleo financiados a resultados ya que las aportaciones en efectivo se relacionan básicamente con los costos del servicio. En nuestro punto de vista, la distribución del efecto fiscal del impuesto a las ganancias corriente al resultado y otro resultado integral debería reflejar la naturaleza de la aportación en efectivo, a menos que sea impracticable identificar si el costo con el que se relaciona el financiamiento afecta el resultado o el otro resultado integral. Consideramos que varios enfoques de distribución son aceptables si la naturaleza de la aportación en efectivo no es clara.
- c.** Aunque no es específicamente requerido, el Grupo ha revelado el impuesto de inversiones contabilizadas bajo el método de la participación. Esta revelación se provee solo para propósitos ilustrativos.

Insights
3.13.580.20-80

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Impuestos a las ganancias (continuación)

B. Importes reconocidos en otros resultados integrales

NIC 1.90–91, 12.81(ab)

<i>En miles de euros</i>	2017 (Gasto) beneficio fiscal	Neto de impuesto	2016 (Gasto) beneficio fiscal	Neto de impuesto
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período				
Revalorización de propiedades, planta y equipo	200	(66)	134	-
Remediciones de pasivos (activos) por beneficios definidos	72	(24)	48	(15)
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación – participación en el otro resultado integral	13	-	13	(3)
	285	(90)	195	(18)
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período				
Operaciones en el extranjero – diferencias de conversión	680	-	680	471
Cobertura de inversión neta	(3)	-	(3)	(8)
Coberturas de flujos de efectivo				
Porción efectiva de cambios en el valor razonable	62	21	(41)	95
Importe neto reclasificado a resultados	(31)	10	(21)	(11)
Activos financieros disponibles para la venta				
Cambio neto en valor razonable	199	(66)	133	118
Importe neto reclasificado a resultados	(64)	21	(43)	-
Reclasificación de diferencias de cambio en pérdida de influencia significativa	(20)	-	(20)	-
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación – participación en el otro resultado integral	(172)	-	(172)	(166)
	527	(14)	513	499
	812	(104)	708	481

C. Importes reconocidos directamente en patrimonio

NIC 12.81(a)

NIC 12.81(a)

<i>En miles de euros</i>	2017 Antes de impuesto	2017 Impuesto	Neto de impuesto	2016 Antes de impuesto	2016 Impuesto	Neto de impuesto
Pagarés convertibles	163	(54)	109	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	-	-	2	2

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Impuestos a las ganancias (continuación)

D. Conciliación de la tasa impositiva efectiva^{a, b}

NIC 12.81(c)

<i>En miles de euros</i>	2017	2017	2016 Reexpresado*	2016 Reexpresado*
Utilidad de operaciones continuas antes de impuesto		10.929		9.045
Impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva local de la Sociedad	33,00%	3.607	33,00%	2.985
Efecto de las tasas impositivas en jurisdicciones extranjeras	(0,66%)	(72)	(0,58%)	(52)
Reducción en la tasa impositiva	(0,13%)	(15)	-	-
Efecto fiscal de:				
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación informada neta de impuestos	(3,45%)	(377)	(2,14%)	(194)
Gastos rechazados	2,25%	246	0,40%	36
Utilidad libre de impuestos	(0,22%)	(24)	(0,55%)	(50)
Incentivos tributarios	(0,81%)	(88)	(0,70%)	(63)
Pérdidas del año corriente para las que no se reconoce activo por impuestos diferidos	0,38%	41	1,40%	127
Reconocimiento de pérdidas fiscales previamente no reconocidas (ver Nota 13(H))	(0,46%)	(50)	(2,65%)	(240)
Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles previamente no reconocidas (baja en cuentas de diferencias temporarias deducibles previamente reconocidas)	(0,12%)	(13)	0,06%	5
Cambios en estimaciones relacionadas con años anteriores	1,06%	116	(0,38%)	(34)
	30,84%	3.371	27,86%	2.520

* Ver Notas 6 y 43.

NIC 12.85

- a. La conciliación del Grupo de la tasa impositiva efectiva se basa en su tasa impositiva nacional e incluye una partida en conciliación en relación con las tasas impositivas aplicadas por las compañías del Grupo en otras jurisdicciones. La conciliación de la tasa impositiva efectiva se basa en una tasa impositiva aplicable que suministre la información más significativa a los usuarios. En algunos casos, podría resultar más significativo agregar las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales en cada uno de los países.

NIC 12.81(c)

- b. En vez de presentar una conciliación numérica entre el gasto por el impuesto y el resultado de multiplicar la ganancia contable por las tasas impositivas aplicables o bien una conciliación numérica entre la tasa promedio efectiva y la tasa impositiva aplicable, el Grupo ha escogido presentar ambas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Impuestos a las ganancias (continuación)

NIC 12.81(g)(i)–(ii)

E. Movimiento en saldos de impuestos diferidos^{a, b, c}

2017 En miles de euros	Saldo neto al 1 de enero	Reconocido en el resultado del período (ver (A))
Propiedades, planta y equipo	579	(130)
Activos intangibles	56	4
Activos biológicos	(22)	(182)
Propiedades de inversión	(30)	(7)
Activos financieros disponibles para la venta	(60)	(22)
Derivados	(39)	(5)
Inventarios	64	96
Préstamos y obligaciones	-	-
Beneficios a los empleados	91	21
Pagos basados en acciones liquidados en patrimonio	225	88
Provisiones	508	(13)
Ingresos diferidos	54	(15)
Otras partidas	14	25
Pérdida tributaria de períodos anteriores	386	50
Activos (pasivos) por impuesto antes de la compensación	1.644	(90)
Compensación del impuesto		
Activos (pasivos) por impuestos netos		
2016 En miles de euros	Saldo neto al 1 de enero	Reconocido en el resultado del período (ver (A)) Reexpresado*
Propiedades, planta y equipo	213	366
Activos intangibles	(38)	94
Activos biológicos	(25)	3
Propiedades de inversión	(10)	(20)
Activos financieros disponibles para la venta	(18)	(3)
Derivados	(12)	1
Inventarios	8	56
Beneficios a los empleados	(90)	(6)
Pagos basados en acciones liquidados en patrimonio ^d	141	82
Provisiones	290	218
Ingresos diferidos	46	8
Otras partidas	10	4
Pérdida tributaria de períodos anteriores	146	240
Activos (pasivos) por impuesto antes de la compensación	661	1.043
Compensación del impuesto		
Activos (pasivos) por impuestos netos		

* Ver Nota 43.

NIC 12.81(g),
Insights
3.13.640.60

a. La NIC 12 *Impuesto a las Ganancias* requiere que se revele el importe de los activos y pasivos por impuesto diferido reconocidos por cada tipo de diferencia temporaria. Las Normas NIIF no son claras con respecto a qué constituye un 'tipo', y el Grupo ha presentado las revelaciones sobre la base de los activos y pasivos relacionados con las diferencias temporarias. Otra interpretación posible es presentar las revelaciones sobre la base de la razón que dio origen a la diferencia temporaria – por ejemplo, la depreciación.

Insights
3.13.640.70

b. En nuestro punto de vista, no es adecuado revelar los efectos fiscales de los activos por impuestos diferidos reconocidos y no reconocidos como un importe único - por ejemplo, de manera similar al enfoque 'bruto' bajo USGAAP - debido a que bajo Normas NIIF lo que se requiere revelar son los activos por impuestos diferidos *reconocidos*.

Reconocido en otros resultados integrales (ver (B))	Reconocido directamente en patrimonio (ver (C))	Adquirido en combinaciones de negocios (ver Nota 33(C))	Otros (ver Notas 6(C) y 19(B))	Saldo al 31 de diciembre		
				Neto	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
(66)	-	(35)	210	558	679	(121)
-	-	(38)	-	22	98	(76)
-	-	-	-	(204)	-	(204)
-	-	-	-	(37)	-	(37)
(45)	-	-	-	(127)	27	(154)
31	-	-	-	(13)	3	(16)
-	-	(3)	40	197	197	-
-	(54)	(9)	-	(63)	-	(63)
(24)	-	-	-	(94)	160	(254)
-	-	-	-	313	313	-
-	-	6	-	501	501	-
-	-	-	-	39	39	-
-	-	-	-	39	50	(11)
-	-	-	-	436	436	-
(104)	(54)	(79)	250	1.567	2.503	(936)
				-	(387)	387
				1.567	2.116	(549)

Reconocido en otros resultados integrales (ver (B))	Reconocido directamente en patrimonio (ver (C))	Adquirido en combinaciones de negocios (ver Nota 33(C))	Otros (ver Notas 6(C) y 19(B))	Saldo al 31 de diciembre		
				Neto	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
-	-	-	-	579	662	(83)
-	-	-	-	56	94	(38)
-	-	-	-	(22)	-	(22)
-	-	-	-	(30)	-	(30)
(39)	-	-	-	(60)	12	(72)
(28)	-	-	-	(39)	3	(42)
-	-	-	-	64	64	-
5	-	-	-	(91)	150	(241)
-	2	-	-	225	225	-
-	-	-	-	508	508	-
-	-	-	-	54	54	-
-	-	-	-	14	18	(4)
-	-	-	-	386	386	-
(62)	2	-	-	1.644	2.176	(532)
				-	(126)	126
				1.644	2.050	(406)

Insights 3.13.300

- c. El Grupo no planea disponer de sus inversiones en asociadas en el futuro previsible y, en consecuencia, ha medido el impuesto diferido relacionado con estas inversiones usando las tasas fiscales aplicables a los dividendos, que corresponden a cero ya que los dividendos recibidos de asociadas son exentos de impuestos. Como resultado, no se ha reconocido ningún impuesto diferido.

NIC 12.68C

- d. Cuando el importe de la deducción fiscal (o deducción fiscal futura estimada) excede el importe del gasto por pago basado en acciones acumulado, el exceso del impuesto a las ganancias correspondiente debe reconocerse directamente en el patrimonio. Cualquier reducción posterior en el exceso también se reconoce en el patrimonio.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Impuestos a las ganancias (continuación)

F. Pasivos por impuestos diferidos no reconocidos^a

NIC 12.81(f), 87

Al 31 de diciembre de 2017, se registraba un pasivo por impuesto diferido de M€1.523 (M€1.146 en 2016) por diferencias temporarias de M€5.000 (M€3.800 en 2016) relacionadas con inversiones en subsidiarias y el negocio conjunto. No obstante, este pasivo no fue reconocido porque el Grupo controla la política de dividendos de sus subsidiarias y puede vetar el pago de dividendos de su negocio conjunto - es decir, el Grupo controla la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias imponibles correspondientes y la gerencia se encuentra satisfecha de que no se revertirán en el futuro previsible.^b

NIC 12.82A

En algunos de los países en los cuales el Grupo opera, las leyes tributarias locales señalan que las ganancias sobre la enajenación de ciertos activos están exentas de impuesto, siempre que las ganancias no sean distribuidas. Al 31 de diciembre de 2017, el total de las reservas exentas de impuesto ascendían a M€613 (M€540 en 2016) lo cual daría como resultado un pasivo por impuestos de M€202 (M€178 en 2016) si las subsidiarias pagaran dividendos usando estas reservas.

G. Activos por impuestos diferidos no reconocidos

NIC 12.81(e)

No se han reconocido activos por impuestos diferidos por las siguientes partidas ya que no es probable que existan ganancias fiscales futuras contra las que el Grupo pueda utilizar los beneficios correspondientes.^c

En miles de euros	2017		2016	
	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe bruto	Efecto fiscal
Diferencias fiscales deducibles	161	53	200	66
Pérdidas fiscales	644	213	672	222
	805	266	872	288

H. Pérdida tributaria de períodos anteriores

NIC 12.81(e)

Las pérdidas fiscales para las que no se reconoció activo por impuesto diferido expiran como sigue.

En miles de euros	2017		2016	
	Importe	Fecha de expiración	Importe	Fecha de expiración
Expiran	644	2021-2023	520	2021-2022
No expiran	-	-	152	-

NIC 1.125, 129, 12.82

En 2017, una de las subsidiarias del Reino Unido del Grupo, Paper Pabus Co, lanzó con éxito un nuevo tipo de papel y suscribió varios contratos de suministro de largo plazo. Como resultado de esto, la Gerencia modificó sus estimaciones de las futuras ganancias fiscales y el Grupo reconoció el efecto fiscal de M€152 de pérdidas fiscales previamente no reconocidas (impacto fiscal: M€50) ya que la gerencia consideró probable que futuras ganancias fiscales contra las cuales estas pueden ser utilizadas se encontrarán disponibles.

En 2016, la subsidiaria danesa del Grupo, Mermaid A/S, lanzó una nueva línea de producción que le permitirá reducir significativamente los costos y asegurar la rentabilidad. Como resultado de esto, la Gerencia modificó sus estimaciones de las futuras ganancias fiscales y el Grupo reconoció el efecto fiscal de M€727 de pérdidas fiscales previamente no reconocidas (impacto fiscal: M€240) ya que la gerencia consideró probable que futuras ganancias fiscales contra las cuales estas pueden ser utilizadas se encontrarán disponibles. En 2017, Mermaid A/S alcanzó su rentabilidad planificada y, en consecuencia, la gerencia continúa considerando que es probable que existan futuras ganancias fiscales disponibles contra las que pueda realizarse el correspondiente activo por impuestos diferidos.

NIC 12.81(f), 87

a. Aunque no es requerido, además del importe agregado de las diferencias temporarias asociadas con las inversiones en subsidiarias, sucursales y asociadas e intereses en acuerdos conjunto para los cuales no se han reconocido pasivos por impuestos diferidos, el Grupo también ha provisto la revelación de los importes de los pasivos por impuestos diferidos no reconocidos. Esta revelación se provee solo para propósitos ilustrativos.

Insights
3.13.310.10

b. En nuestro punto de vista, la capacidad de un negocio conjunto para vetar el pago de dividendos es suficiente para demostrar el control para propósitos de reconocimiento del impuesto diferido.

NIC 12.81(e)

c. Aunque la Norma NIC 12 solo requiere que se revele el monto de las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas fiscales no utilizadas para las que no se ha reconocido un activo por impuestos diferidos, el Grupo también ha revelado sus correspondientes efectos fiscales. Esta revelación se provee solo para propósitos ilustrativos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Impuestos a las ganancias (continuación)

H. Pérdida tributaria de períodos anteriores (continuación)

En 2017, la subsidiaria rumana del Grupo, Lei Sure Limited, incurrió en una pérdida fiscal de M€124 lo que aumentó las pérdidas fiscales acumuladas a M€644 (M€520 en 2016). La gerencia ha determinado que la recuperabilidad de las pérdidas fiscales acumuladas, que expiran en 2022-2024, es incierta debido al exceso de capacidad/baja de precios del papel en Rumania. Basado en el plan de negocios de cinco años y considerando la reversión de las diferencias temporarias imponibles existentes, no se espera que Lei Sure Limited genere ganancias fiscales hasta 2024. No obstante, si los precios del papel mejoran con mayor rapidez que la proyectada o surgen nuevas diferencias temporarias imponibles en el próximo año financiero, podrían reconocerse activos por impuestos diferidos adicionales y un correspondiente beneficio por impuesto a las ganancias de hasta M€212.

I. Incertidumbre respecto de tratamientos de impuesto a las ganancias

Entre 2013 y 2016, la subsidiaria canadiense del Grupo, Maple-leaf Inc, se benefició de una norma impositiva de las autoridades fiscales canadienses que le permite calificar para una tasa de impuesto corporativo reducido. En 2017, hubo un cambio en el gobierno canadiense. En la actualidad, el nuevo gobierno está investigando ciertas normas impositivas emitidas en el pasado, incluida aquella aplicada por el Grupo. Si la norma impositiva aplicada en el pasado se revoca con efecto retrospectivo, podrían incurrirse gastos fiscales adicionales para el período 2013-2016 de hasta M€53. Este monto no ha sido reconocido en los estados financieros consolidados porque el Grupo considera que las normas fiscales emitidas en el pasado cumplieron con las leyes aplicables y, en caso de que se revocaran, el Grupo podría defender con éxito su tratamiento fiscal en la corte.

El Grupo considera que sus provisiones para pasivos fiscales son adecuadas para todos los años fiscales abiertos con base en su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de las leyes fiscales y la experiencia previa.

J. Impacto fiscal del aviso de retiro de la Unión Europea por parte del Reino Unido

El 29 de marzo de 2017, el gobierno del Reino Unido invocó el Artículo 50 del *Tratado de Lisboa*, notificando al Consejo Europeo de su intención de retirarse de la Unión Europea. Existe un período inicial de dos años para que el Reino Unido y la Unión Europea alcancen un acuerdo respecto del retiro y la futura relación entre ambos, aunque este período puede extenderse. En esta etapa, existe una incertidumbre significativa respecto del proceso de retiro, su calendario y el resultado de las negociaciones relacionadas con los acuerdos futuros entre el Reino Unido y la Unión Europea. Producto de lo anterior, existe incertidumbre significativa respecto del período durante el que las actuales leyes de la Unión Europea para sus estados miembro seguirán aplicando al Reino Unido y cuáles le serán aplicables después de su salida. Después de las negociaciones entre el Reino Unido y la Unión Europea, el estatus fiscal del Reino Unido puede cambiar y esto puede afectar al Grupo. No obstante, en esta etapa el nivel de incertidumbre es tal que resulta imposible determinar si el estatus fiscal cambiará, cómo y cuándo lo hará.

El Grupo es dueño de una asociada en Alemania para la que no controla la oportunidad de las remesas de utilidades. De acuerdo con la *Directiva de la Subsidiaria Controladora de la Unión Europea*, no se paga ningún impuesto por distribuciones dentro de la Unión Europea y, en consecuencia, no se provisionan impuestos diferidos en relación con la participación del Grupo en las utilidades no remesadas de M€150 relacionadas con la entidad. Si luego de que el Reino Unido deje la Unión Europea existiera un impuesto por pagar, entonces se reconocería un pasivo por impuestos diferidos.

NIC 1.122, 12.88

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

14. Ganancias ajustadas antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA Ajustado)^a

La gerencia ha presentado la medición de rendimiento EBITDA ajustado ya que monitorea esta medición de rendimiento a nivel consolidado y considera que es pertinente para lograr un entendimiento del rendimiento financiero del Grupo. El EBITDA ajustado se calcula ajustando las utilidades de las operaciones continuas con el propósito de excluir el efecto de los impuestos, los costos financieros netos, la depreciación, la amortización, las pérdidas por/reversiones del deterioro del valor relacionadas con la plusvalía, los activos intangibles, las propiedades, planta y equipo, la remediación de los grupos de activos para su disposición, y la participación en los resultados de inversiones reconocidas bajo el método de la participación.

El EBITDA ajustado no es una medición de desempeño definida en las Normas NIIF. Es posible que la definición del EBITDA ajustado por parte del Grupo no sea comparable con mediciones de rendimiento con títulos similares y revelaciones realizadas por otras entidades.

Conciliación del EBITDA ajustado con los resultados de operaciones continuas

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2017	2016 Reexpresado*
Ganancia procedente de actividades continuas		7.558	6.525
Gasto por impuesto a las ganancias	<i>13</i>	3.371	2.520
Utilidad antes de impuestos		10.929	9.045
Ajustes por:			
– Costos financieros netos	<i>9</i>	546	1.166
– Depreciación	<i>20(A)</i>	5.001	5.122
– Amortización	<i>21(A)</i>	785	795
– (Reversión de) pérdidas por deterioro de propiedades, planta y equipo	<i>20(B)</i>	(393)	1.123
– Pérdidas por deterioro de la plusvalía	<i>21(C)</i>	116	-
– (Reversión de) pérdidas por deterioro de activos intangibles	<i>21(C)</i>	(100)	285
– Pérdida por deterioro del valor en revalorización del grupo de activos para su disposición	<i>19(A)</i>	35	-
– Inversiones reconocidas utilizando el método de la participación, neta de impuesto	<i>23</i>	(1.141)	(587)
EBITDA ajustado		15.778	16.949

* Ver Notas 6 y 43.

NIC 1.85–85B,
FC38G, Insights
4.1.150

a. El Grupo ha revelado el EBITDA ajustado porque la gerencia considera que esta medición es relevante para un entendimiento del rendimiento financiero de la entidad. Esta revelación se provee solo para propósitos ilustrativos.

Si una entidad presenta subtotalet adicionales en el estado de situación financiera o en el estado del resultado del período y otros resultados integrales, los subtotalet:

- incluyen partidas compuestas de importes reconocidos y medidos de acuerdo con las Normas NIIF;
- son presentados y etiquetados de manera que haga que las partidas que componen el subtotal sean claras y entendibles;
- son consistentes entre un período y otro;
- se muestran con la misma importancia que otros subtotalet y totales y se presentan en el estado de situación financiera o en el estado del resultado del período y otros resultados integrales; y
- en el caso de los subtotalet adicionales presentados en el estado del resultado del período y otros resultados integrales, estos se concilian con los subtotalet y totales requeridos por la Norma NIC 1.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

15. Activos biológicos

Ver políticas contables en Notas 44(D)(i) y (l).

A. Conciliación del importe en libros

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	Bosques	Ganado	Total
<i>NIC 41.50, NIIF 13.93(e)</i>				
Saldo al 1 de enero de 2016		3.240	196	3.436
<i>NIC 41.50(b), NIIF 13.93(e)(iii)</i>				
Compras		743	92	835
<i>NIC 41.50(c), NIIF 13.93(e)(iii)</i>				
Ventas de ganado		-	(63)	(63)
<i>NIC 41.50(d), NIIF 13.93(e)(iii)</i>				
Bosques talados transferidos a inventarios		(293)	-	(293)
<i>NIC 41.40, 50(a)</i>				
Cambio en el valor razonable menos costo de ventas:				
<i>NIC 41.51</i>				
– Debido a cambios de precio	8(A)	(17)	22	5
<i>NIC 41.51</i>				
– Debido a cambios físicos	8(A)	15	8	23
<i>NIC 41.50(f)</i>				
Efecto de variaciones de tipo de cambio		68	45	113
<i>NIC 41.50</i>				
Saldo al 31 de diciembre de 2016		3.756	300	4.056
No corrientes		3.756	269	4.025
Corrientes		-	31	31
		3.756	300	4.056
<i>NIC 41.50, NIIF 13.93(e)</i>				
Saldo al 1 de enero de 2017		3.756	300	4.056
<i>NIC 41.50(b), NIIF 13.93(e)(iii)</i>				
Compras		294	11	305
<i>NIC 41.50(c), NIIF 13.93(e)(iii)</i>				
Ventas de ganado		-	(127)	(127)
<i>NIC 41.50(d), NIIF 13.93(e)(iii)</i>				
Bosques talados transferidos a inventarios		(135)	-	(135)
<i>NIC 41.40, 50(a)</i>				
Cambio en el valor razonable menos costo de ventas:				
<i>NIC 41.51</i>				
– Debido a cambios de precio	8(A)	92	59	151
<i>NIC 41.51</i>				
– Debido a cambios físicos	8(A)	315	121	436
<i>NIC 41.50(f)</i>				
Efecto de variaciones de tipo de cambio		30	14	44
<i>NIC 41.50</i>				
Saldo al 31 de diciembre de 2017		4.352	378	4.730
No corrientes		4.352	346	4.698
Corrientes		-	32	32
		4.352	378	4.730

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

15. Activos biológicos (continuación)

A. Conciliación del importe en libros (continuación)

NIC 41.41, 43, 46(b)(i)

Al 31 de diciembre de 2017, los bosques comprenden aproximadamente 3.310 hectáreas de plantaciones de pino (3.230 hectáreas en 2016), cuyo rango fluctúa entre plantaciones recientes y otras con 30 años de antigüedad. Un total de 282 mil de los bosques (513 mil en 2016) tiene menos de un año y se consideran activos inmaduros.^a

NIC 41.41, 43, 46(b)(i)-(ii)

Al 31 de diciembre de 2017, el ganado se compone de 1.875 de vacuno y 3.781 de ovino (1.260 de vacuno y 3.314 de ovino en 2016). Durante el año 2017, el Grupo vendió 289 de vacuno y 286 de ovino (150 de vacuno y 175 de ovino en 2016).^a

B. Medición de los valores razonables

i. Jerarquía del valor razonable

NIIF 13.93(b)

Las mediciones del valor razonable para los bosques han sido clasificadas como valores razonables de Nivel 3, sobre la base de los datos de entrada de las técnicas de valoración usadas. Las mediciones del valor razonable del ganado han sido clasificadas como valores razonables Nivel 2, sobre la base de los datos observables de ventas de mercado (ver Nota 4(B)).

ii. Valores razonables Nivel 3

La tabla a continuación muestra un desglose de las ganancias (pérdidas) totales reconocidas en relación con los valores razonables Nivel 3 (bosques).^b

<i>En miles de euros</i>		2017	2016
NIIF 13.93(e)(i)	Ganancia incluida en 'otros ingresos'		
	Cambio en el valor razonable (realizado)	60	3
NIIF 13.93(f)	Cambio en el valor razonable (no realizado)	347	(5)
NIIF 13.93(e)(ii)	Ganancia incluida en otro resultado integral		
NIIF 13.93(e)(ii)	Efecto de variaciones de tipo de cambio	30	68

NIC 41.43

- a. Este es un ejemplo de las revelaciones aconsejadas que proveen una descripción cuantificada de cada grupo de activos biológicos distinguiendo entre los maduros y los que están por madurar (en el caso de los bosques), y de las bases usadas para hacer esas distinciones.
- b. Debido a que el Grupo clasifica la categoría completa de bosques como Nivel 3 en la jerarquía del valor razonable, esta tabla ilustra solo las revelaciones que son incrementales para la información de la conciliación incluida en la Nota 15(A).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

15. Activos biológicos (continuación)

B. Medición de los valores razonables (continuación)

iii. Técnicas de valoración y datos de entrada no observables significativos

La tabla a continuación muestra las técnicas de valoración usadas para medir los valores razonables de Nivel 2 y Nivel 3 junto con los datos de entrada no observables significativos usados.

Tipo	Técnica de valoración	Datos de entrada no observables significativos	Interrelación entre los datos de entrada no observables claves y la medición del valor razonable
Bosques			
Bosques con una antigüedad superior a 25 años (momento en el que se puede comercializar)	<i>Flujos de efectivo descontados:</i> El modelo de valoración considera el valor presente de los flujos de efectivo netos que se espera sean generados por la plantación. Las proyecciones de flujo de efectivo incluyen estimaciones específicas para [x] años. Los flujos de efectivo netos esperados se descuentan usando una tasa de descuento ajustada por riesgo.	<ul style="list-style-type: none"> – Precios de mercado futuros estimados por tonelada de madera (2017: €12,8–17,9, promedio ponderado de €16,25; 2016: €11,6–16,3, promedio ponderado de €15,15). – Rendimientos esperados por hectárea (2017: 6–10, promedio ponderado de 8; 2016: 5–10, promedio ponderado de 7,5). – Costos estimados de tala y transporte (2017: 6,4–8,3%, promedio ponderado de 7,5%; 2016: 6,3–7,8%, promedio ponderado de 6,7%). – Tasa de descuento ajustada por riesgo (2017: 7,9–9,0%, promedio ponderado de 8,6%; 2016: 7,1–8,3%, promedio ponderado de 7,8%). 	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: <ul style="list-style-type: none"> – los precios estimados por tonelada de madera fueran más altos (más bajos); – los rendimientos estimados por hectárea fueran mayores (menores); – los costos estimados de tala y transporte fueran menores (mayores); o – las tasas de descuento ajustadas por riesgo fueran menores (mayores).
Bosques con menor antigüedad	<i>Enfoque del costo y flujos de efectivo descontados:</i> El Grupo considera ambos enfoques y concilia y pondera las estimaciones bajo cada enfoque sobre la base de su evaluación del juicio que los participantes de mercado aplicarían. El enfoque del costo considera los costos de crear una plantación comparable, teniendo en cuenta los costos de infraestructura, cultivo y preparación, adquiriendo y plantando árboles jóvenes con una estimación de la utilidad que sería aplicable a esta actividad. Los flujos de efectivo descontados consideran el valor presente de los flujos de efectivo netos que se espera sean generados por la plantación cuando madure, la transformación biológica adicional esperada y los riesgos asociados con el activo; los flujos de efectivo netos esperados se descuentan usando tasas de descuento ajustadas por riesgo.	<ul style="list-style-type: none"> – Costos estimados de infraestructura por hectárea (2017: €0,8–1,1, promedio ponderado de €0,95; 2016: €0,8–1,2, promedio ponderado de €0,97). – Costos estimados de cultivo y preparación por hectárea (2017: €0,2–0,4, promedio ponderado de €0,3; 2016: €0,3–0,4, promedio ponderado de €0,35). – Costo estimado de compra y plantación de árboles jóvenes (2017: €1,0–1,3, promedio ponderado de €1,25; 2016: €1,1–1,3, promedio ponderado de €1,2). – Precios estimados futuros por tonelada de madera (2017: €13,8–19,8, promedio ponderado de €17,05; 2016: €13,7–19,5, promedio ponderado de €16,6). – Rendimientos esperados por hectárea (2017: 6–11, promedio ponderado de 8,6; 2016: 7–11, promedio ponderado de 8,9). – Tasa de descuento ajustada por riesgo (2017: 8,9–9,9%, promedio ponderado de 9,4%; 2016: 9,3–9,9%, promedio ponderado de 9,6%). 	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: <ul style="list-style-type: none"> – los costos estimados de infraestructura, cultivo y preparación y de compra y plantación de árboles fueran más altos (más bajos); – los precios estimados por tonelada de madera fueran más altos (más bajos); – los rendimientos estimados por hectárea fueran mayores (menores); o – las tasas de descuento ajustadas por riesgo fueran menores (mayores).
Ganado	<i>Técnica de comparación de mercado:</i> Los valores razonables se basan en el precio de mercado del ganado de edad, peso y valores de mercado similares.	No aplica	No aplica

NIIIF 13.93(d),
93(h), 99

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

15. Activos biológicos (continuación)

NIC 41.49(c)

C. Estrategia de gestión de riesgo relacionada con actividades agrícolas

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con sus plantaciones de pinos.

i. Riesgos regulatorios y medioambientales

El Grupo se encuentra sujeto a leyes y regulaciones en diversos países en los cuales opera. El Grupo ha establecido políticas medioambientales y procedimientos dirigidos al cumplimiento con las leyes medioambientales locales y otras.

ii. Riesgo de oferta y demanda

El Grupo se encuentra expuesto a riesgos que se originan de las fluctuaciones en el volumen de ventas y precio del pino. Cuando es posible, el Grupo administra este riesgo alineando su volumen de producción con la oferta y demanda del mercado. La gerencia realiza regularmente análisis de tendencias de los volúmenes de cosecha proyectados y precios.

iii. Riesgo climático y otros

Las plantaciones de pino del Grupo están expuestas al riesgo de daños por cambios climáticos, enfermedades, incendios forestales y otras fuerzas naturales. El Grupo cuenta con extensos procesos en ejecución dirigidos a monitorear y mitigar aquellos riesgos, incluyendo las inspecciones de las condiciones de las plantaciones y los informes técnicos de la industria sobre plagas y enfermedades. El Grupo también está asegurado contra desastres naturales tales como inundaciones y huracanes.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

16. Inventarios

Ver política contable en Nota 44(J).

En miles de euros

	2017	2016
<i>NIC 1.78(c), 2.36(b)</i> Materias primas y consumibles	4.860	5.753
<i>NIC 1.78(c), 2.36(b)</i> Productos en proceso	2.543	1.661
<i>NIC 1.78(c), 2.36(b)</i> Productos terminados	4.200	4.705
Inventarios	11.603	12.119
<i>NIC 2.36(h)</i> Valor en libros de los inventarios pignorados	1.650	2.090

NIC 1.98(a), 2.36(d)

En 2017, se reconocieron inventarios de M€54.019 en garantía del cumplimiento de deudas (M€53.258 en 2016) como gastos durante el período y se incluyeron en el 'costo de ventas'.

NIC 2.36(e)–(g)

En 2016, debido a restricciones regulatorias impuestas sobre un nuevo producto en el segmento de papel estándar, el Grupo evaluó la línea de productos relacionada en busca de deterioro (ver Nota 21(C)(ii)) y también redujo los inventarios relacionados a su valor neto realizable, lo que generó una pérdida de M€42. En 2017, luego de un cambio en las estimaciones, se revirtieron M€10 de las reducciones.

Además, se redujeron los inventarios en M€345 (2016: M€125) como resultado de su reducción a valor neto realizable. Esta reducción se reconoció como gasto durante 2017.

Las reducciones y reversiones están incluidas en el 'costo de ventas'.^a

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

17. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Ver políticas contables en Notas 44(N) (P)(i)-(ii) y S(i).

	<i>En miles de euros</i>	Nota	2017	2016
<i>NIC 1.78(b)</i>	Partidas por cobrar a partes relacionadas	40(C)	1.236	642
	Préstamos a los directores	40(B)(i)	78	32
<i>NIC 1.78(b)</i>	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		30.953	21.811
			32.267	22.485
<i>NIC 1.78(b), 11.42(a)</i>	Contratos de construcciones en curso		348	280
			32.615	22.765
	No corrientes		213	-
	Corrientes		32.402	22.765
			32.615	22.765

A. Transferencia de deudores comerciales^a

NIIF 7.14, 42D(a)-(c)

El Grupo vendió con responsabilidad deudores comerciales a un banco por cobros en efectivo. Los deudores comerciales no han sido dados de baja en cuentas en el estado de situación financiera ya que el Grupo conserva sustancialmente todos los riesgos y beneficios, principalmente el riesgo de crédito. El importe recibido por la transferencia ha sido reconocido como préstamo bancario garantizado (ver Nota 27(A)). Según el acuerdo con el banco, los clientes remiten el efectivo directamente al Grupo y este le transfiere los importes recaudados al banco.

La información a continuación muestra el importe en libros de los deudores comerciales a la fecha de presentación que han sido transferidos pero no dados de baja en cuentas y los pasivos asociados.

	<i>En miles de euros</i>	2017	2016
<i>NIIF 7.42D(e)</i>	Importe en libros de deudores comerciales transferidos a un banco	600	1.000
	Importe en libros de los pasivos asociados	598	985

B. Contratos de construcción en curso

NIC 11.40(a)

Al 31 de diciembre de 2017, los costos agregados y las ganancias reconocidas (menos las pérdidas reconocidas) a la fecha bajo contratos de construcción abiertos ascendía a M€570 (M€530 en 2016).

NIC 11.40(c)

Al 31 de diciembre de 2017, los deudores comerciales incluyen retenciones por M€200 (M€180 en 2016) relacionadas con los contratos de construcción en curso.

C. Riesgos de crédito y de mercado, y pérdidas por deterioro del valor

La exposición del Grupo a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, excluidos los contratos de construcciones en curso, se revela en la Nota 31(C).

Insights 2.3.70

- a. Las Normas NIIF no incluyen guías específicas para la clasificación de los flujos de efectivo procedentes de acuerdos de factoring - por ejemplo, si la entidad debería clasificar las entradas de efectivo del factoring como de operación o de financiación en el estado de flujos de efectivo. La principal consideración para la clasificación de los flujos de efectivo es la naturaleza de la actividad con la que se relacionan y es posible que se requiera aplicar juicio para aplicar esto a los acuerdos de factoring. Para obtener un análisis de la clasificación de los flujos de efectivo del factoring de partidas por cobrar, ver Las Insights 2.3.70.

Considerando que los clientes remiten el efectivo directamente al Grupo, este ha presentado una entrada de efectivo de financiación por los cobros recibidos del banco, seguida por una entrada de efectivo de operación por los cobros recibidos del cliente y una salida de efectivo de financiación por la liquidación de los importes adeudados al banco.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

18. Efectivo y equivalentes al efectivo

Ver políticas contables en Notas 44(P)(i)–(ii) y S(i).

NIC 7.45

<i>En miles de euros</i>	2017	2016
Saldos bancarios	51	988
Depósitos a la vista	1.454	862
Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de situación financiera	1.505	1.850
Sobregiros bancarios usados para propósitos de administración de caja	(334)	(282)
Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujos de efectivo	1.171	1.568

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

19. Grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta^a

Ver política contable en Nota 44(O).

NIIF 5.41(a)–(b), 41(d)

En junio de 2017, la gerencia se comprometió con un plan para vender parte de una instalación de fabricación dentro del segmento de Papel Estándar. En consecuencia, parte de esa instalación se presenta como grupo de activos para su disposición mantenidos para la venta. Ya han comenzado los esfuerzos por vender tal grupo de activos y se espera que la venta ocurra en abril de 2018.

NIIF 5.41(c)

A. Pérdidas por deterioro del valor relacionadas con el grupo de activos para su disposición

Se ha reconocido en la partida ‘otros gastos’ una pérdida por deterioro de M€35 relacionada con el grupo de activos para su disposición al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta (ver Nota 8(B)). Se han aplicado las pérdidas por deterioro para reducir el importe en libros de las propiedades, planta y equipo dentro del grupo de activos para su disposición.

NIIF 5.38

B. Activos y pasivos del grupo de activos para su disposición mantenido para la venta^b

Al 31 de diciembre de 2017, el grupo de activos para su disposición se presenta a su valor razonable menos los costos de venta y se compone de los siguientes activos y pasivos.

En miles de euros

Propiedades, planta y equipo	8.129
Inventarios	2.775
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.496
Activos mantenidos para la venta	14.400

En miles de euros

	Nota
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	4.270
Pasivos por impuestos diferidos	13(E) 140
Pasivos mantenidos para la venta	4.410

NIIF 5.38

C. Ingreso o gasto acumulado incluido en otros resultados integrales

No se han reconocido ingresos o gastos acumulados en otros resultados integrales en relación con el grupo de activos para su disposición.

D. Medición de los valores razonables

i. Jerarquía del valor razonable

NIIF 13.93(a)–(b)

La medición del valor razonable no recurrente del grupo de activos para su disposición de M€10.050 (antes de los costos de venta de M€60) ha sido clasificada como un valor razonable Nivel 3 sobre la base de los datos de entrada de la técnica de valoración usada (ver Nota 4(B)).^c

a. La parte de la instalación de fabricación del Grupo que ha sido presentada como grupo de activos para su disposición mantenidos para la venta no cumple con la definición de operación discontinuada incluida en la Norma NIIF 5. Si así fuera, habría sido necesario presentar revelaciones adicionales aplicables a las operaciones discontinuadas.

NIIF 5.38

b. El Grupo ha escogido revelar las clases significativas de activos y pasivos clasificadas como mantenidas para la venta en las notas. Alternativamente, esta información puede presentarse en el estado de situación financiera.

NIIF 13.93(a)

c. Puede ocurrir una medición del valor razonable no recurrente – por ejemplo, relacionada con un activo clasificado como mantenido para la venta – durante el período sobre el que se informa. Las revelaciones requeridas para una medición del valor razonable no recurrente son aplicables en los estados financieros para el período en el que ocurrió la medición del valor razonable.

Para obtener detalles adicionales respecto de las revelaciones de las mediciones del valor razonable no recurrentes, ver Insights 2.4.530.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

19. Grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta (continuación)

D. Medición de los valores razonables (continuación)

ii. Técnicas de valoración y datos de entrada no observables significativos

La tabla a continuación muestra las técnicas de valoración usadas para medir el valor razonable del grupo de activos para su disposición junto con los datos de entrada no observables significativos usados.

Técnica de valoración	Datos de entrada no observables significativos
<p><i>Enfoque del costo y flujos de efectivo descontados:</i> El Grupo considera ambos enfoques y concilia y pondera las estimaciones bajo cada enfoque sobre la base de su evaluación del juicio que los participantes de mercado aplicarían. El enfoque del costo considera los costos de reposición corrientes involucrados en replicar la instalación de fabricación, incluidos los costos de transporte, instalación y puesta en marcha. Los flujos de efectivo descontados consideran el valor presente de los flujos de efectivo netos que se espera sean generados por la instalación, considerando la tasa de crecimiento presupuestada del EBITDA y los desembolsos de capital presupuestados; los flujos de efectivo netos esperados se descuentan usando una tasa de descuento ajustada por riesgo.</p>	<ul style="list-style-type: none"> – Tasa de crecimiento presupuestada del EBITDA (4,2–5,1% . promedio ponderado de 4,7%). – Tasa de crecimiento presupuestada de los desembolsos de capital (3–4% . promedio ponderado de 3,5%). – Tasa de descuento ajustada por riesgo (7,7%).

NIIF 13.93(d), 99

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

20. Propiedades, planta y equipo

Ver políticas contables en Notas 44(K), (S)(ii) y (U)(ii).

A. Conciliación del importe en libros^a

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	Terreno y edificios	Planta y equipo	Útiles y accesorios	En construcción	Total
Costo						
<i>NIC 16.73(d)</i>						
Saldo al 1 de enero de 2016		7.328	29.509	5.289	-	42.126
<i>NIC 16.73(e)(i)</i>						
Adiciones		193	1.540	675	-	2.408
<i>NIC 16.73(e)(ii)</i>						
Retiros		-	(1.081)	-	-	(1.081)
<i>NIC 16.73(e)(viii)</i>						
Efecto de variaciones de tipo de cambio		-	316	171	-	487
<i>NIC 16.73(d)</i>						
Saldo al 31 de diciembre de 2016		7.521	30.284	6.135	-	43.940
<i>NIC 16.73(d)</i>						
Saldo al 1 de enero de 2017		7.521	30.284	6.135	-	43.940
<i>NIC 16.73(e)(iii)</i>						
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	33(C)	185	1.580	190	-	1.955
<i>NIC 16.73(e)(i)</i>						
Adiciones		1.750	9.544	657	4.100	16.051
<i>NIC 16.73(e)(ix)</i>						
Reclasificación a propiedades de inversión – compensación de depreciación	(F)	(300)	-	-	-	(300)
<i>NIC 16.73(e)(ix)</i>						
Revaloración de edificio reclasificado a propiedades de inversión	(F)	200	-	-	-	200
<i>NIC 16.73(e)(ix)</i>						
Reclasificación a propiedades de inversión	(F)	(800)	-	-	-	(800)
<i>NIC 16.73(e)(ii)</i>						
Reclasificación a activos mantenidos para la venta	19(B)	-	(9.222)	-	-	(9.222)
<i>NIC 16.73(e)(ii)</i>						
Retiros		-	(11.972)	(2.100)	-	(14.072)
<i>NIC 16.73(e)(viii)</i>						
Efecto de variaciones de tipo de cambio		-	91	50	-	141
<i>NIC 16.73(d)</i>						
Saldo al 31 de diciembre de 2017		8.556	20.305	4.932	4.100	37.893

NIC 16.73(d)-(e) a. Aunque la Norma NIC 16 *Propiedades, Planta y Equipo* sólo requiere que se concilie el importe en libros al principio y al final del período sobre el que se informa, el Grupo también ha presentado las conciliaciones separadas del importe en libros bruto y la depreciación acumulada. Estas conciliaciones adicionales no son requeridas y puede usarse un formato diferente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

20. Propiedades, planta y equipo (continuación)

A. Conciliación del importe en libros (continuación)

En miles de euros	Nota	Terreno y edificios	Planta y equipo	Útiles y accesorios	En construcción	Total
Depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas						
NIC 16.73(d)						
		693	5.557	939	-	7.189
NIC 16.73(e)(vii)						
	8(C)	123	4.240	759	-	5.122
NIC 16.73(e)(v)						
	(B), 8(C)	-	1.123	-	-	1.123
NIC 16.73(e)(ii)						
		-	(700)	-	-	(700)
NIC 16.73(e)(viii)						
		-	98	59	-	157
Saldo al 31 de diciembre de 2016						
NIC 16.73(d)		816	10.318	1.757	-	12.891
Saldo al 1 de enero de 2017						
NIC 16.73(d)		816	10.318	1.757	-	12.891
NIC 16.73(e)(vii)						
	8(C)	120	4.140	741	-	5.001
NIC 16.73(e)(vi)						
	(B), 8(C)	-	(393)	-	-	(393)
NIC 16.73(e)(ix)						
	(F)	(300)	-	-	-	(300)
NIC 16.73(e)(ii)						
	19(B)	-	(1.058)	-	-	(1.058)
NIC 16.73(e)(ii)						
		-	(3.808)	(1.127)	-	(4.935)
NIC 16.73(e)(viii)						
		-	63	38	-	101
Saldo al 31 de diciembre de 2017						
NIC 16.73(d)		636	9.262	1.409	-	11.307
Importes en libros						
NIC 1.78(a), 16.73(e)						
		6.635	23.952	4.350	-	34.937
Al 31 de diciembre de 2016						
		6.705	19.966	4.378	-	31.049
Al 31 de diciembre de 2017						
		7.920	11.043	3.523	4.100	26.586

B. Pérdida por deterioro y reversión posterior

NIC 36.126(a)-(b)

En 2016, debido a restricciones regulatorias impuestas sobre un nuevo producto en el segmento de papel estándar, el Grupo evaluó la línea de productos relacionada en busca de deterioro y reconoció una pérdida por deterioro de valor de M€1.123 en relación con la planta y equipo. En 2017, se efectuó una reversión de M€393 de esta pérdida. Ver Nota 21(C)(ii) para obtener mayores detalles acerca de la pérdida por deterioro de valor y su posterior reversión.

C. Planta y maquinaria en arrendamiento

NIC 17.31(a), 31(e)

El Grupo arrienda equipos de producción bajo varios contratos de arrendamiento financiero. Uno de estos arrendamientos corresponde a un acuerdo que no tiene la forma legal de un arrendamiento, pero se contabiliza como tal sobre la base de sus términos y condiciones (ver Nota 27(E)). Los equipos arrendados garantizan las obligaciones por arrendamiento. Al 31 de diciembre de 2017, el valor neto en libros de la planta y maquinaria en arrendamiento era de M€1.646 (M€1.972 en 2016).

NIC 7.43

Durante 2017, el Grupo adquirió equipos con un importe en libros de M€200 (M€180 en el 2016) bajo un arrendamiento financiero. Algunos arrendamientos le entregan al Grupo la opción de comprar el equipo a un precio beneficioso.

D. Garantía

NIC 16.74(a)

Al 31 de diciembre de 2017, los activos con un importe en libros de M€5.000 (M€4.700 en 2016) están sujetos a un bono nominativo para garantizar los créditos bancarios (ver Nota 27(A)).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

20. Propiedades, planta y equipo (continuación)

E. Propiedades, planta y equipo en construcción

NIC 16.74(b)

Durante 2017, el Grupo adquirió terrenos con la intención de construir una nueva fábrica en el lugar. El costo de adquisición fue de M€3.100.

NIC 23.26

El Grupo inició la construcción de la nueva fábrica; los costos incurridos hasta el 31 de diciembre de 2017 ascienden a M€1.000 (cero en 2016). Incluidos en esta partida se encuentran los costos por préstamos capitalizados relacionados con la adquisición del terreno y la construcción de la nueva fábrica que ascendieron a M€194, calculados usando una tasa de capitalización de 5,2%.

F. Transferencia a propiedades de inversión

Durante 2017, se transfirió un edificio a las propiedades de inversión (ver Nota 22(A)), ya que el mismo ya no era usado por el Grupo y se decidió que sería arrendado a un tercero.

NIIF 13.93(d)

Inmediatamente antes de la transferencia, el Grupo volvió a medir la propiedad a su valor razonable y reconoció una ganancia de M€200 en otros resultados integrales. Las técnicas de valoración y los datos de entrada no observables significativos usados para medir el valor razonable del edificio a la fecha de transferencia fueron los mismos que los aplicados a las propiedades de inversión a la fecha de presentación (ver Nota 22(B)(iii)).

G. Cambio en las estimaciones

NIC 8.39, 16.76

Durante 2017, el Grupo llevó a cabo una revisión de eficiencia operacional en una de sus plantas, lo que resultó en cambios en el uso esperado de ciertos elementos de las propiedades, planta y equipo. Los equipos de coloración que previamente la gerencia tenía la intención de vender después de 5 años de uso, ahora van a permanecer en producción por un período de 12 años a contar de la fecha de adquisición. Producto de lo anterior, la vida útil esperada de estos activos aumentó y sus valores residuales disminuyeron. El efecto de estos cambios en el gasto por depreciación real y esperado, que fue incluido en los 'costos de ventas', es como sigue.

<i>En miles de euros</i>	2017	2018	2019	2020	2021	Años posteriores
(Disminución) aumento del gasto por depreciación	(256)	(113)	150	150	130	170

H. Cambio en la clasificación

NIC 1.41(a)–(c)

Durante 2017, el Grupo modificó la clasificación del gasto por depreciación de un espacio de oficinas para reflejar mejor la manera en que se derivan los beneficios económicos a partir del uso del espacio de oficinas. Los importes comparativos en el estado del resultado del período y otros resultados integrales fueron reclasificados para que fueran consistentes. Esto resultó en la reclasificación de M€120 desde 'gastos de administración' a 'gastos de distribución y ventas'.

I. Propiedades, planta y equipo temporalmente inactivos

NIC 16.79

Al 31 de diciembre de 2017, plantas y equipos con un importe en libros de M€503 se encontraban temporalmente inactivos, pero el Grupo planea operar estos activos durante 2018.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

21. Activos intangibles y plusvalía

Ver políticas contables en Notas 44(L), y (S)(ii).

A. Conciliación del importe en libros^a

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	<i>Plusvalía</i>	<i>Patentes y marcas registradas</i>	<i>Costos de desarrollo</i>	<i>Relaciones con clientes</i>	<i>Total</i>
Costo						
<i>NIIF 3.B67(d)(i), NIC 38.118(c)</i>						
Saldo al 1 de enero de 2016		3.545	1.264	4.111	-	8.920
<i>NIC 38.118(e)(i)</i>						
Adquisiciones – desarrollos internos		-	-	515	-	515
<i>NIC 38.118(e)(vii)</i>						
Efecto de variaciones de tipo de cambio		-	(171)	(75)	-	(246)
<i>NIIF 3.B67(d)(viii), NIC 38.118(c)</i>						
Saldo al 31 de diciembre de 2016		3.545	1.093	4.551	-	9.189
<i>NIIF 3.B67(d)(i), NIC 38.118(c)</i>						
Saldo al 1 de enero de 2017		3.545	1.093	4.551	-	9.189
<i>NIIF 3.B67(d)(ii), NIC 38.118(e)(i)</i>						
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	<i>33(C)-(D)</i>	541	170	-	80	791
<i>NIC 38.118(e)(i)</i>						
Adquisiciones – desarrollos internos		-	-	1.272	-	1.272
<i>NIC 38.118(e)(vii)</i>						
Efecto de variaciones de tipo de cambio		-	186	195	-	381
<i>NIIF 3.B67(d)(viii), NIC 38.118(c)</i>						
Saldo al 31 de diciembre de 2017		4.086	1.449	6.018	80	11.633
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro						
<i>NIIF 3.B67(d)(i), NIC 38.118(c)</i>						
Saldo al 1 de enero de 2016		138	552	2.801	-	3.491
<i>NIC 38.118(e)(vi)</i>						
Amortización	<i>(B), 8(C)</i>	-	118	677	-	795
<i>NIC 38.118(e)(iv)</i>						
Pérdida por deterioro	<i>(C), 8(C)</i>	-	-	285	-	285
<i>NIC 38.118(e)(vii)</i>						
Efecto de variaciones de tipo de cambio		-	(31)	(12)	-	(43)
<i>NIIF 3.B67(d)(viii), NIC 38.118(c)</i>						
Saldo al 31 de diciembre de 2016		138	639	3.751	-	4.528
<i>NIIF 3.B67(d)(i), NIC 38.118(c)</i>						
Saldo al 1 de enero de 2017		138	639	3.751	-	4.528
<i>NIC 38.118(e)(vi)</i>						
Amortización	<i>(B), 8(C)</i>	-	129	646	10	785
<i>NIIF 3.B67(d)(v), NIC 38.118(e)(iv)</i>						
Pérdida por deterioro	<i>(C), 8(C)</i>	116	-	-	-	116
<i>NIC 38.118(e)(v)</i>						
Reversión de pérdida por deterioro	<i>(C), 8(C)</i>	-	-	(100)	-	(100)
<i>NIC 38.118(e)(vii)</i>						
Efecto de variaciones de tipo de cambio		-	61	17	-	78
<i>NIIF 3.B67(d)(viii), NIC 38.118(c)</i>						
Saldo al 31 de diciembre de 2017		254	829	4.314	10	5.407
Importes en libros						
<i>NIC 38.118(c)</i>						
Al 1 de enero de 2016		3.407	712	1.310	-	5.429
<i>NIC 38.118(c)</i>						
Al 31 de diciembre de 2016		3.407	454	800	-	4.661
<i>NIC 38.118(c)</i>						
Al 31 de diciembre de 2017		3.832	620	1.704	70	6.226

NIC 38.118(c), (e) **a.** Aunque la Norma *NIC 38 Activos Intangibles* solo requiere que se concilie el importe en libros al principio y al final del período sobre el que se informa, el Grupo también ha presentado las conciliaciones separadas del importe en libros bruto y la amortización acumulada. Estas conciliaciones adicionales no son requeridas y puede usarse un formato diferente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

21. Activos intangibles y plusvalía (continuación)

B. Amortización

La amortización de las patentes, marcas registradas y costos de desarrollo es distribuida al costo de los inventarios y se incluye en el 'costo de ventas' a medida que se venden los inventarios; la amortización de las relaciones con clientes se incluye en el 'costo de ventas'.

C. Prueba de deterioro del valor

Se reconoció una pérdida por deterioro y su reversión posterior en relación con la fabricación de un producto nuevo en el segmento de Papeles Estándar y la plusvalía en la unidad generadora de efectivo Maderas, como sigue:

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>
Papeles Estándar			
Planta y equipo y costos de desarrollo	(ii)	(493)	1.408

La pérdida por deterioro del valor y posterior reversión relacionadas con el segmento Papeles Estándar se incluyeron en el 'costo de ventas'.^a

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>
Productos de Madera			
Plusvalía	(iii)	116	-

La pérdida por deterioro del valor de la plusvalía en la unidad generadora de efectivo Maderas se incluyó en 'otros gastos'.^a

i. Recuperabilidad de los costos de desarrollo^b

El importe en libros de los costos de desarrollo al 31 de diciembre de 2017 incluye M€400 en relación con un proyecto de desarrollo para un proceso nuevo en una de las fábricas del Grupo en el segmento de Papeles Estándar. La aprobación regulatoria que permitiría este nuevo proceso se demoró, en consecuencia, el beneficio del nuevo proceso no se realizará tan pronto como se esperaba y la gerencia ha llevado a cabo una prueba del deterioro del valor.

El importe recuperable de la UGE que incluía estos costos de desarrollo (la fábrica que usa el proceso) se estimó sobre la base del valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados que se espera se deriven de la UGE (valor en uso), suponiendo que la regulación se aprobará en julio de 2018 y usando una tasa de descuento antes de impuesto de 12% y una tasa de crecimiento de valor terminal de 2% a contar de 2022. Se estimó que el importe recuperable de la UGE era mayor que su importe en libros y no se requería reconocer deterioro alguno.

La gerencia considera que es posible que la aprobación regulatoria se demore otro año hasta julio de 2019. Esta demora adicional resultaría en un deterioro de aproximadamente M€100 en el importe en libros de la fábrica.

NIC 38.118(d)

NIC 36.131(b)

NIC 36.130(d)(ii)

NIC 36.126(a)-(b)

NIC 36.130(d)(ii)

NIC 36.126(a)-(b)

NIC 36.132

NIC 1.125, 129

NIC 36.126, Insights 3.10.430.20

a. El Grupo ha clasificado los gastos por función y, en consecuencia, ha distribuido las pérdidas por deterioro del valor a la función correspondiente. En nuestro punto de vista, en el poco común caso de que la pérdida por deterioro no pueda ser distribuida a una función, esta debería incluirse en 'otros gastos' como una partida separada si es significativa (por ejemplo, la pérdida por deterioro del valor de la plusvalía), entregando información adicional en una nota.

NIC 36.132, 134

b. El Grupo ha revelado los supuestos claves usados (tasa de descuento y tasa de crecimiento terminal) a fin de determinar el importe recuperable de los activos y UGE, aunque solo se requieren revelaciones más allá de la tasa de descuento únicamente para las UGE que contienen plusvalía o para los activos intangibles con vida útil indefinida.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

21. Activos intangibles y plusvalía (continuación)

C. Prueba de deterioro del valor (continuación)

ii. Pérdida por deterioro y reversión posterior en relación con un producto nuevo

NIC 36.130(a),
130(d)(i)

Durante 2016, una inspección regulatoria reveló que un producto nuevo en el segmento de Papel Estándar no cumplía con ciertas normas medioambientales y se requerían cambios importantes al proceso de fabricación. Antes de la inspección, se esperaba que el producto estuviera disponible para la venta en 2017; no obstante, como resultado de las restricciones regulatorias, la producción y el lanzamiento esperado se pospusieron.

NIC 36.130(e)

En consecuencia, la gerencia estimó el importe recuperable de la UGE (la línea de producto) en 2016. Se estimó que el importe recuperable sobre la base de su valor en uso, suponiendo que la línea de producción comenzaría a funcionar en agosto de 2018.

En 2017, después de ciertos cambios en el plan de recuperación, el Grupo reevaluó sus estimaciones y revirtió parte del deterioro reconocido inicialmente.

NIC 36.130(g), 132

Se determinó la estimación del valor en uso usando una tasa de descuento antes de impuestos de 10,5% (9,8% en 2016) y una tasa de crecimiento de valor terminal de 3% a contar de 2023 (3% a contar de 2021 en 2016).^a

En miles de euros	Nota	2017	2016
Planta y equipo	20(B)	(393)	1.123
Costos de desarrollo		(100)	285
(Reversión de) pérdida por deterioro		(493)	1.408

NIC 36.130(e)

Al 31 de diciembre de 2017, el importe recuperable de la UGE era el siguiente.

En miles de euros	2017	2016
Importe recuperable	1.576	1.083

iii. Prueba de deterioro para unidades generadoras de efectivo que incluyen plusvalía^b

NIC 36.134(a)

Para efectos de pruebas de deterioro, la plusvalía se asigna a las unidades generadoras de efectivo del Grupo (divisiones operacionales) de la siguiente manera.

En miles de euros	2017	2016
Fabricación y distribución de papel en Europa	2.676	2.135
Productos de Madera	960	1.076
	3.636	3.211
Unidades múltiples sin plusvalía significativa	196	196
	3.832	3.407

NIC 36.135

NIC 36.132, 134

a. El Grupo ha revelado los supuestos claves usados (tasa de descuento y tasa de crecimiento terminal) a fin de determinar el importe recuperable de los activos y UGE, aunque solo se requieren revelaciones más allá de la tasa de descuento únicamente para las UGE que contienen plusvalía o para los activos intangibles con vida útil indefinida.

NIC 36.134

b. El Grupo ha proporcionado revelaciones separadas para las diferentes unidades generadoras de efectivo que contienen plusvalía. Dichas revelaciones separadas son requeridas para cada UGE (o grupo de UGE) para las que el importe en libros de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida asignado a la UGE es significativo en comparación con su importe en libros.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

21. Activos intangibles y plusvalía (continuación)

C. Prueba de deterioro del valor (continuación)

iii. Prueba de deterioro para unidades generadoras de efectivo que incluyen plusvalía (continuación)

Fabricación y distribución de papel en Europa

NIC 36.134(c), 134(e)

El importe recuperable de esta UGE se basó en el valor razonable menos los costos de disposición estimados usando los flujos de efectivo descontados. La medición del valor razonable se clasificó como un valor razonable Nivel 3 sobre la base de los datos de entrada en la técnica de valoración usada (ver Nota 4(B)).

NIC 36.134(e)(i)

Los supuestos clave^a usados en el cálculo del importe recuperable se señalan a continuación. Los valores asignados a los supuestos claves representan la evaluación de la gerencia de las futuras tendencias en las industrias correspondientes y se basan tanto en fuentes externas como internas.

NIC 36.134(f)(ii)

En porcentaje	2017	2016
Tasa de descuento	8,7	8,5
Tasa de crecimiento de valor terminal	1,0	0,9
Tasa de crecimiento presupuestada del EBITDA (promedio para los próximos cinco años)	5,2	4,8

NIC 36.134(e)(v)

NIC 36.134(e)(iv)

NIC 36.134(e)(i),
134(f)(ii)

NIC 36.134(e)(ii)

La tasa de descuento corresponde a una medición después de impuestos que se estima sobre el costo de capital promedio ponderado de la industria histórico con un rango posible de apalancamiento de deuda del 40% a una tasa de interés de mercado del 7%.

NIC 36.134(e)(ii)–(iii)

Las proyecciones de flujo de efectivo incluyeron estimaciones específicas para cinco años y una tasa de crecimiento temporal con posterioridad a esos cinco años. La tasa de crecimiento terminal se determinó sobre la base de la estimación de la gerencia de la tasa de crecimiento anual compuesta de largo plazo para el EBITDA consistente con el supuesto que efectuaría un participante en el mercado.

NIC 36.134(e)(ii)

El EBITDA presupuestado se estimó considerando la experiencia pasada ajustada por lo siguiente.

- El crecimiento del ingreso se proyectó considerando los niveles de crecimiento promedio experimentados durante los últimos cinco años y el volumen de ventas y crecimiento de precio estimados para los próximos cinco años. Se asumió que el precio de venta aumentaría en línea con la inflación proyectada para los próximos cinco años.
- Los costos medioambientales de única vez han sido considerados por el EBITDA presupuestado, reflejando diversos avances regulatorios posibles en varios países europeos en los que opera la UGE. Se asume que los otros costos medioambientales aumentarán con la inflación en los otros años.
- Los flujos de efectivo estimados relacionados con una reestructuración que se espera ocurra en 2017 se reflejaron en el EBITDA presupuestado.

NIC 36.134(f)(i)

El importe recuperable estimado de la UGE excede su importe en libros en aproximadamente M€300 (M€250 en 2016). La Gerencia ha identificado que un cambio razonablemente posible en dos supuestos clave, podría causar que el importe en libros exceda el importe recuperable. La tabla a continuación muestra el monto en que estos dos supuestos deben cambiar individualmente para que el importe recuperable estimado de la UGE sea igual al importe en libros.

Cambio requerido para que el importe en libros sea igual al importe recuperable

En porcentaje	2017	2016
Tasa de descuento	1,6	1,3
Tasa de crecimiento presupuestada del EBITDA	(4,4)	(3,6)

NIC 36.134(f)(iii)

NIC 36.134(f)(iii)

NIC 36.134(d)(iv)–(v), 134(e)(iv)–(v), 134(f) a. La Norma NIC 36 *Deterioro del Valor de los Activos* requiere específicamente revelaciones cuantitativas (es decir, valores) en relación con las tasas de descuento y las tasas de crecimiento usadas para extrapolar las proyecciones de flujo de efectivo. Revelaciones narrativas son suficientes para otros supuestos clave a menos que un cambio razonablemente posible en el supuesto diera como resultado un deterioro; en ese caso, se revela el valor del supuesto.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

21. Activos intangibles y plusvalía (continuación)

C. Prueba de deterioro del valor (continuación)

iii. Prueba de deterioro para unidades generadoras de efectivo que incluyen plusvalía (continuación)

Productos de Madera

NIC 1.125,
36.134(c)–(d)

El importe recuperable de esta unidad generadora de efectivo se basó en su valor en uso, determinado descontando los flujos de efectivo futuros que se espera sean generados por el uso continuo de la unidad. Se determinó que el importe en libros de la unidad generadora de efectivo era más alto que el importe recuperable de M€960 y se reconoció una pérdida por deterioro de valor de M€116 durante 2017 (cero en 2016). La pérdida por deterioro de valor fue distribuida totalmente a la plusvalía y se incluye en ‘otros gastos’.

NIC 36.134(d)(i)

Los supuestos clave usados en la estimación del valor en uso fueron los siguientes.^a

En porcentaje	2017	2016
Tasa de descuento	9,6	10,0
Tasa de crecimiento de valor terminal	1,8	2,0
Tasa de crecimiento presupuestada del EBITDA (promedio para los próximos cinco años)	8,0	9,0

NIC 36.134(d)(v)

La tasa de descuento corresponde una medición antes de impuesto^b basada en la tasa para los bonos de 10 años emitidos por el gobierno en el mercado correspondiente y en la misma moneda que los flujos de efectivo, ajustados por una prima de riesgo para reflejar tanto el aumento en el riesgo de invertir en instrumentos de patrimonios y el riesgo sistemático de la UGE específica.

IAS 36.134(d)(iv)

NIC 36.134(d)(i),
134(f)(ii)

NIC 36.134(d)(ii)

NIC 36.134(d)(ii)–(iii)

Se incluyeron cinco años de flujos de efectivo en el modelo de flujo de efectivo descontado. Se determinó una tasa de crecimiento de largo plazo a perpetuidad como la menor entre las tasas de PIB nominal para los países en los que la UGE opera y la tasa de crecimiento anual compuesta de largo plazo en EBITDA estimada por la gerencia.

El EBITDA presupuestado se basó en las expectativas de resultados futuros considerando la experiencia pasada ajustada por el crecimiento anticipado de los ingresos. El crecimiento del ingreso se proyectó considerando los niveles de crecimiento promedio experimentados durante los últimos cinco años y el volumen de ventas y crecimiento de precio estimados para los próximos cinco años. Se asumió que el crecimiento de los precios de venta corresponderá a un pequeño margen constante por sobre la inflación proyectada para los próximos cinco años de acuerdo con información obtenida de corredores externos que publican un análisis estadístico de las tendencias de mercado a largo plazo.

NIC 36.134(f)

Después del reconocimiento de una pérdida por deterioro en la unidad generadora de efectivo de productos de madera del Grupo, el importe recuperable es igual al importe en libros. En consecuencia, cualquier variación adversa en un supuesto clave ocasionaría deterioro adicional.

D. Costos de desarrollo

NIC 23.26(a)–(b)

Los costos de desarrollo incluyen un monto de M€37 (M€12 en 2016) que representa los costos por préstamos capitalizados durante el año usando una tasa de capitalización de 5,1% (5,4% en 2016).

NIC 36.134(d)(iv)–
(v), 134(e)(iv)–(v),
134(f)

a. La Norma NIC 36 requiere específicamente revelaciones cuantitativas (es decir, valores) en relación con las tasas de descuento y las tasas de crecimiento usadas para extrapolar las proyecciones de flujo de efectivo. Revelaciones narrativas son suficientes para otros supuestos clave a menos que un cambio razonablemente posible en el supuesto diera como resultado un deterioro; en ese caso, se revela el valor del supuesto.

NIC 36.55, A20,
Insights
3.10.310.10–20

b. La NIC 36 requiere en principio que el valor en uso sea determinado usando los flujos de efectivo antes de impuesto y una tasa de descuento antes de impuesto. No obstante, en nuestra experiencia es más común usar los flujos de efectivo después de impuesto y una tasa de descuento después de impuesto, como el costo de capital promedio ponderado. Surgen desafíos para seguir adecuadamente un enfoque después de impuesto de manera que el valor en uso resultante sea consistente con el principio antes de impuesto.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

22. Propiedades de inversión^a

Ver política contable en Nota 44(M).

A. Conciliación del importe en libros

En miles de euros	Nota	2017	2016
NIC 40.76, IFRS 13.93(e) NIC 40.76(a), NIIF 13.93(e)(iii) NIC 40.76(f), NIIF 13.93(e)(iii) NIC 40.76(d), NIIF 13.93(e)(i), 93(f)			
Saldo al 1 de enero		250	150
Adquisiciones		300	40
Reclasificación desde propiedades, planta y equipo	20(F)	800	-
Cambio en valor razonable	8(A)	20	60
Saldo al 31 de diciembre		1.370	250

NIC 40.76, IFRS 13.93(e)

NIC 17.56(c)

Las propiedades de inversión incluyen una serie de propiedades comerciales que son arrendadas a terceros. Cada uno de los arrendamientos contiene un período inicial no cancelable de 10 años con rentas anuales corregidas por inflación. Las renovaciones posteriores son negociadas con el arrendatario e históricamente el promedio los períodos de renovación es de 4 años. No se cobran cuotas contingentes. Ver Nota 37(B) para mayor información sobre estos arrendamientos.

NIIF 13.93(e)(i), (f)

Los cambios en los valores razonables se reconocen como ganancias en resultados y se incluyen en 'otros ingresos'. Todas las ganancias corresponden a ganancias no realizadas.

B. Medición de los valores razonables

i. Jerarquía del valor razonable

NIC 40.75(e)

El valor razonable de las propiedades de inversión fue determinado por peritos externos independientes con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades de inversión objeto de la valoración. Los peritos independientes proporcionan el valor razonable de la cartera de propiedades de inversión del Grupo cada seis meses.

NIIF 13.93(b)

La medición del valor razonable para todas las propiedades de inversión se clasificó como un valor razonable Nivel 3 sobre la base de los datos de entrada de la técnica de valoración usada (ver Nota 4(B)).

ii. Técnicas de valoración y datos de entrada no observables significativos

NIIF 13.93(d),
93(h)(i), 99

La tabla a continuación muestra la técnica de valoración usada para medir el valor razonable de las propiedades de inversión junto con los datos de entrada no observables significativos usados.

Técnica de valoración	Datos de entrada no observables significativos	Interrelación entre los datos de entrada no observables claves y la medición del valor razonable
<i>Flujos de efectivo descontados:</i> El modelo de valoración considera el valor presente de los flujos de efectivo netos que serán generados por la propiedad, considerando la tasa de crecimiento esperada de las cuotas de arrendamiento, los períodos de desocupación, la tasa de ocupación, los costos de incentivo de arrendamiento como períodos gratuitos y otros costos no pagados por los arrendatarios. Los flujos de efectivo netos esperados se descuentan usando tasas de descuento ajustadas por riesgo. Entre otros factores, la estimación de la tasa de descuento considera la calidad de un edificio y su ubicación (primaria v/s secundaria), la calidad crediticia del arrendatario y los plazos del arrendamiento.	<ul style="list-style-type: none"> – Crecimiento de cuota de arrendamiento de mercado (2017: 2–3%, promedio ponderado de 2,6%; 2016: 2–3%, promedio ponderado de 2,5%) – Períodos de desocupación (2017 y 2016: promedio de 6 meses después del término de cada arrendamiento). – Tasa de ocupación (2017: 90–95%, promedio ponderado de 92,5%; 2016: 91–95%, promedio ponderado de 92,8%). – Períodos exentos (2017 y 2016: período de un año en arrendamientos nuevos). – Tasas de descuento ajustadas por riesgo (2017: 5–6,3% promedio ponderado de 5,8%; 2016: 5,7–6,8%, promedio ponderado de 6,1%). 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> – el crecimiento esperado de la cuota de arrendamiento de mercado fuera mayor (menor); – los períodos de desocupación fueran más cortos (más largos); – la tasa de ocupación fuera mayor (menor); – los períodos exentos fueran más cortos (más largos); o – las tasas de descuento ajustadas por riesgo fueran menores (mayores).

Insights
3.4.260.40

- a. Considerando que la Norma NIC 40 *Propiedades de Inversión* no hace referencia a que deban realizarse revelaciones sobre una base de clases individuales, podría asumirse que el requerimiento mínimo es realizar la revelación sobre una base agregada para toda la cartera de propiedades de inversión. Si las propiedades de inversión representan una porción significativa de los activos, preferimos que las entidades revelen un análisis adicional – por ejemplo, la cartera por tipos de propiedades de inversión.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

23. Inversiones contabilizadas usando el método de la participación^{a,b}

Ver políticas contables en Notas 44(A)(v)-(vi) y (S)(i).

En miles de euros	Nota	2017	2016
Participación en negocio conjunto	(A)	2.217	1.048
Participaciones en asociadas	(B)	272	900
Saldo al 31 de diciembre		2.489	1.948

A. Negocio conjunto^c

NIIF 12.20(a),
21(a)(i)-(iii), 21(b)(iii)

NIIF 12.7(c), 20(b),
23(a), B18, NIC 1.122

Paletel AG (Paletel) es un negocio conjunto en el que el Grupo tiene control conjunto y una participación de propiedad del 40%. Paletel es uno de los proveedores estratégicos del Grupo y participa principalmente en la producción de pulpa de papel en Himmerland, Dinamarca. Paletel no se cotiza públicamente.

Paletel está estructurado como un vehículo separado y el Grupo tiene una participación residual en los activos netos de Paletel. En consecuencia, el Grupo ha clasificado su participación en Paletel como un negocio conjunto.

En conformidad con el acuerdo bajo el que se estableció Paletel, el Grupo y la otra inversora en el negocio conjunto han acordado efectuar contribuciones adicionales en proporción a sus participaciones para compensar cualquier pérdida, si fuese necesario, por un monto máximo de hasta M€6.000. Este compromiso no ha sido reconocido en estos estados financieros consolidados.

NIIF 12.21(b),
B12-B14

La siguiente tabla resume la información financiera de Paletel incluida en sus propios estados financieros, ajustada por los ajustes del valor razonable en el momento de la adquisición y las diferencias en las políticas contables.

La tabla también concilia la información financiera resumida con el importe en libros de la participación del Grupo en Paletel.

NIIF 12.21(a)(iv)

En miles de euros	2017	2016
Participación de propiedad en porcentaje	40%	40%
Activos no corrientes	5.953	3.259
Activos corrientes (incluido el efectivo y equivalentes al efectivo – 2017: M€200, 2016 M€150)	1.089	821
Pasivos no corrientes (incluidos los pasivos financieros no corrientes y excluidos los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y las provisiones – 2017: M€1.211, 2016: M€986)	(1.716)	(1.320)
Pasivos no corrientes (incluidos los pasivos financieros no corrientes y excluidos los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y las provisiones – 2017: M€422, 2016: M€930)	(543)	(1.130)
Activos netos (100%)	4.783	1.630

NIIF 12.B12(b)(ii)
NIIF 12.B12(b)(i),
B13(a)

NIIF 12.B12(b)(iv),
B13(c)

Participación del Grupo en los activos netos (40%)	1.913	652
Eliminación de utilidad no realizada por ventas descendentes	(96)	(4)
Plusvalía	400	400

NIIF 12.B12(b)(iii),
B13(b)

Importe en libros de la participación en el negocio conjunto

Ingresos de actividades ordinarias	25.796	21.405
Depreciación y amortización	(445)	(350)
Gasto por intereses	(396)	(218)
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.275)	(290)
Utilidad y resultado integral total (100%)	3.205	690
Utilidad y resultado integral total (40%)	1.282	276
Eliminación de utilidad no realizada por ventas descendentes	(92)	(4)

NIIF 12.B12(b)(v)
NIIF 12.B13(d)
NIIF 12.B13(f)
NIIF 12.B13(g)
NIIF 12.B12(b)(vi), (ix)

Participación del Grupo en el resultado integral total

Participación del Grupo en el resultado integral total	1.190	272
---	--------------	-----

NIIF 12.B12(a)

Dividendos recibidos por el Grupo

Dividendos recibidos por el Grupo	21	-
--	-----------	---

NIIF 12.21

- a. Para obtener ejemplos de revelaciones adicionales y notas explicativas sobre la Norma NIIF 12 *Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades*, ver nuestra publicación [Guía para estados financieros – Complemento NIIF 12](#).
- b. El alcance de las revelaciones requeridas por la Norma NIIF 12 para las participaciones en acuerdos conjuntos o asociadas que son individualmente significativas difiere de las participaciones que no son individualmente significativas. Por ejemplo, la información financiera requerida puede ser revelada en agregado para todas las asociadas individualmente inmatrimoniales.
- c. El alcance de las revelaciones requeridas por la Norma NIIF 12 para los negocios conjuntos y las operaciones conjuntas que son individualmente significativos es distinto. Por ejemplo, no se requiere la revelación de información financiera resumida, valor razonable (si existe un precio de mercado cotizado) y compromisos para las operaciones conjuntas.

NIIF 12.21–23,
B12–B13

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

23. Inversiones contabilizadas usando el método de la participación (continuación)

B. Asociadas

NIIF 12.20, 21(a)(i)–(iii), 21(b)(iii)

El 31 de marzo de 2017, la participación del Grupo en una asociada material, Papyrus, aumentó de 25 a 90% y Papyrus pasó a ser una subsidiaria a contar de esa fecha (ver Nota 33). Papyrus es uno de los proveedores estratégicos del Grupo y participa principalmente en la producción de pulpa de papel en Kentucky, EEUU. Papyrus no cotiza en bolsa.

NIIF 12.21(b), B12–B14

La siguiente tabla resume la información financiera de Papyrus incluida en sus propios estados financieros, ajustada por los ajustes del valor razonable en el momento de la adquisición y las diferencias en las políticas contables. La tabla también concilia la información financiera resumida con el importe en libros de la participación del Grupo en Papyrus. La información para 2016 presentada en la tabla incluye los resultados de Papyrus solo para el período entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016. La información del 2017 incluye los resultados de Papyrus solo para el período entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017, ya que Papyrus se convirtió en subsidiaria el 31 de marzo de 2017.

	2017	2016
<i>En miles de euros</i>		
Participación de propiedad en porcentaje	25%	25%
Activos no corrientes	-	1.280
Activos corrientes	-	1.975
Pasivos no corrientes	-	(1.087)
Pasivos corrientes	-	(324)
Activos netos (100%)	-	1.844
Participación del Grupo en los activos netos (25%)	-	461
Eliminación de utilidad no realizada por ventas descendentes	-	(8)
Importe en libros de la participación en asociada	-	453
Ingresos de actividades ordinarias	7.863	19.814
Ganancia procedente de actividades continuas (100%)	271	857
Otros resultados integrales (100%)	(408)	(552)
Total resultado integral (100%)	(137)	305
Total resultado integral (25%)	(34)	76
Eliminación de utilidad no realizada por ventas descendentes	1	(1)
Participación del Grupo en el resultado integral total	(33)	75

NIIF 12.7(b), 9(e), NIC 1.122

El Grupo también tiene participaciones en varias asociadas individualmente inmateriales. En el caso de una de estas asociadas, el Grupo es dueño de un 20% de participación pero de menos del 20% de los derechos de voto; no obstante, el Grupo ha determinado que tiene influencia significativa ya que cuenta con representación en el directorio de la asociada.

NIIF 12.21(c), B16

La tabla a continuación analiza, en agregado, el importe en libros y la participación en la utilidad y en otros resultados integrales de estas asociadas.

	2017	2016
<i>En miles de euros</i>		
Importe en libros de la participación en asociadas	272	447
Participación en:		
– Utilidad de actividades continuas	(133)	102
– Otro resultado integral	(57)	(31)
	(190)	71

NIIF 12.22(c)

El Grupo no ha reconocido pérdidas por un total de M€15 (cero en 2016) en relación con sus participaciones en asociadas, ya que no tiene obligación alguna en relación con estas pérdidas.

Durante 2017, el Grupo pagó por anticipado un préstamo de M€1.000 recibido de una de sus asociadas (ver Notas 27 y 40(C)).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

24. Otras inversiones, incluidos los derivados

Ver políticas contables en Notas 44(P)(i)-(ii), (P)(iv) y (S)(i).

<i>En miles de euros</i>		2017	2016
	Inversiones no corrientes		
<i>NIIF 7.8(b)</i>	Instrumentos de deuda corporativa – mantenidos hasta el vencimiento	2.436	2.256
<i>NIIF 7.8(d)</i>	Instrumentos de deuda corporativa – disponibles para la venta	118	373
<i>NIIF 7.8(d)</i>	Instrumentos de patrimonio – disponibles para la venta	710	511
<i>NIIF 7.8(a)</i>	Instrumentos de patrimonio - designados al valor razonable con cambios en resultados	251	254
<i>NIIF 7.22(b)</i>	Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	116	131
		3.631	3.525
	Inversiones corrientes		
<i>NIIF 7.8(a)</i>	Instrumentos de deuda soberana – mantenidos para negociación	243	591
<i>NIIF 7.22(b)</i>	Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	297	352
	Otros contratos a término en moneda extranjera	122	89
		662	1.032
<i>NIIF 7.7</i>	Los instrumentos de deuda corporativa clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento tienen tasas de interés entre un 6,3 y 7,8% (7,5 a un 8,3% en 2016) y sus vencimientos fluctúan entre 2 y 5 años. Los instrumentos de deuda corporativa clasificados como disponibles para la venta tienen tasas de interés que oscilan entre un 5,2 y un 7,0% (6,5 a un 8,0% en 2016) y sus vencimientos fluctúan entre 1 y 2 años.		
	Los instrumentos de deuda soberana clasificados como mantenidos para negociación tienen tasas de interés que oscilan entre un 3,5 y 4,0% (3,2 a un 3,8% en 2016) y su vencimiento es dentro de un año.		
<i>NIIF 7.B5(a)(i), B5(a)(iii)</i>	Algunos instrumentos de patrimonio han sido designados como al valor razonable con cambios en resultados porque son gestionados sobre una base de valor razonable y su rendimiento se monitorea activamente.		
	La <i>Nota 31(C)</i> incluye información sobre la exposición del Grupo a los riesgos de crédito y de mercado, y la medición del valor razonable.		

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

25. Capital y reservas

Ver políticas contables en Notas 44(B)(i)–(iii), (E)(iv), (K)(iv), (P)(ii), (P)(iv), (Q) y (R).

A. Capital en acciones y primas de emisión de acciones

NIC 1.79(a)(iv)	En miles de acciones	Acciones comunes		Acciones preferentes no rescatables	
		2017	2016	2017	2016
	Emitidas al 1 de enero	3.100	3.100	1.750	1.750
	Emitidas por efectivo	130	-	-	-
	Ejercicio de opciones de acciones	5	-	-	-
	Emitidas en combinación de negocios	8	-	-	-
NIC 1.79(a)(ii)	Emitidas al 31 de diciembre – completamente pagadas	3.243	3.100	1.750	1.750
NIC 1.79(a)(i), 79(a)(iii)	Autorizadas – valor nominal €3	10.000	10.000	2.000	2.000

NIC 1.79(a)(v)

Todas las acciones tienen el mismo rango en lo que se refiere a los activos residuales de la Compañía. Los tenedores de las acciones preferentes rescatables participan sólo en proporción al valor nominal.

i. Acciones comunes

Los accionistas que tengan acciones comunes tienen derecho a recibir dividendos según estos sean declarados cada cierto tiempo y tienen derecho a un voto por acción en las Juntas Generales de la Compañía. Respecto de las acciones de la Compañía que son mantenidas por el Grupo todos los derechos en esas acciones se suspenden hasta que tales acciones sean reemitidas.

Emisión de acciones ordinarias

NIC 1.79(a)

En octubre de 2017, en la Junta General de accionistas se decidió emitir 130.000 acciones comunes a un precio de ejercicio de €11,92 por acción (cero en 2016).

Adicionalmente, se emitieron 5.000 acciones comunes producto del ejercicio de las opciones irrevocables del programa de opción de acciones de 2013 otorgado al personal clave de la gerencia (cero en 2016) (ver Nota 11). Las opciones se ejercieron a un precio promedio de €10 por acción.

NIC 7.43

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2017, 8.000 acciones comunes fueron emitidas producto de la adquisición de Papyrus (ver Nota 33(A)) (cero en 2016).

ii. Acciones preferentes no rescatables

Los accionistas que tienen acciones preferentes no rescatables reciben un dividendo no acumulable de €25,03 centavos por acción a discreción de la Compañía o cuando los dividendos para los accionistas comunes sean declarados. Ellos no tienen el derecho a participar en ningún otro dividendo adicional declarado para los accionistas ordinarios. Las acciones preferentes no rescatables no conllevan el derecho a voto.

B. Naturaleza y propósito de las reservas

i. Reserva de conversión

NIC 1.79(b)

La reserva de conversión incluye todas las diferencias en moneda extranjera que surgen de la conversión de los estados financieros de operaciones en el extranjero así como también la porción efectiva de cualquier diferencia en moneda extranjera surgida de una inversión neta en una operación en el extranjero (ver Nota 44(B)(iii)).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

25. Capital y reservas (continuación)

B. Naturaleza y propósito de las reservas (continuación)

ii. Reserva de cobertura

La reserva de cobertura incluye la porción efectiva del cambio acumulado neto en el valor razonable de los instrumentos de cobertura usados en coberturas de flujo de efectivo pendientes de reconocimiento posterior en resultados hasta que los flujos de efectivo o las partidas cubiertos afecten el resultado.

iii. Reserva de valor razonable

La reserva de valor razonable incluye el cambio acumulado neto en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta hasta que los activos sean dados de baja en cuentas o se deterioren.

iv. Reserva de revalorización

La reserva de revalorización se relaciona con la revalorización de las propiedades, planta y equipo inmediatamente antes de su reclasificación como propiedades de inversión.

v. Pagars convertibles

La reserva para bonos convertibles incluye el importe distribuido al componente de patrimonio para los bonos convertibles emitidos por el Grupo en mayo de 2016 (ver Nota 27(C)).

vi. Reserva para acciones propias en cartera

La reserva para las acciones en tesorería de la Compañía incluye el costo de las acciones de la compañía que el grupo mantiene. Al 31 de diciembre del 2017, el Grupo tenía 48.000 de las acciones de la Compañía (50.000 en 2016).^a

C. Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por la Compañía para el año.

<i>En miles de euros</i>	2017	2016
€25,97 centavos por acción calificada como común (€4,28 centavos en 2016)	805	133
€25,03 centavos por acción preferente no rescatable (€25,03 centavos en 2016)	438	438
	1.243	571

Después de la fecha de presentación, los directores propusieron los siguientes dividendos. Los dividendos no han sido provisionados y no hay consecuencias en el impuesto.

<i>En miles de euros</i>	2017	2016
€27,92 centavos por acción calificada como común (€25,97 centavos en 2016)	892	805
€25,03 centavos por acción preferente no rescatable (€25,03 centavos en 2016)	438	438
	1.330	1.243

NIC 1.79(b)

NIC 1.79(b)

NIC 1.79(b)

NIC 1.79(b)

NIC 1.79(b), 32.34

NIC 1.107

NIC 1.137(a), 10.13,
12.81(i)

NIC 1.79(a)(vi),
32.34

a. El Grupo ha escogido revelar el número de acciones en tesorería mantenidas en las notas. Alternativamente, esto puede revelarse en el estado de situación financiera o en el estado de cambios en el patrimonio.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

25. Capital y reservas (continuación)

D. Otro resultado integral acumulado en reservas, neto de impuestos^a

NIC 1.106(d)(ii), 106A

En miles de euros

	2017
NIC 16.77(f)	Revalorización de propiedades, planta y equipo
	Remediación de pasivo/activo por beneficios definidos
NIC 21.52(b)	Operaciones en el extranjero – diferencias de conversión
NIC 21.52(b)	Reclasificación de diferencias de cambio en pérdida de influencia significativa
NIC 21.52(b)	Cobertura de inversión neta – pérdida neta
NIIF 7.23(c)	Coberturas de flujos de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable
NIIF 7.23(d)	Coberturas de flujo de efectivo – reclasificadas al resultado del período
NIIF 7.20(a)(iii)	Activos financieros disponibles para la venta – cambio neto en el valor razonable
NIIF 7.20(a)(ii)	Activos financieros disponibles para la venta – reclasificados al resultado del período
	Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación – participación en el otro resultado integral
	Total
	2016
	Remediación de pasivo/activo por beneficios definidos
NIC 21.52(b)	Operaciones en el extranjero – diferencias de conversión
NIC 21.52(b)	Cobertura de inversión neta – pérdida neta
NIIF 7.23(c)	Coberturas de flujos de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable
NIIF 7.23(d)	Coberturas de flujo de efectivo – reclasificadas al resultado del período
NIIF 7.20(a)(iii)	Activos financieros disponibles para la venta – cambio neto en el valor razonable
	Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación – participación en el otro resultado integral
	Total

Atribuible a los propietarios de la Compañía							
Reserva de conversión (ver (B)(i))	Reserva de cobertura (ver (B)(ii))	Reserva de valor razonable (ver (B)(iii))	Reserva de revalorización (ver (B)(iv))	Ganancias acumuladas	Total	Participación no controladora (ver Nota 34)	Total otros resultados integrales
-	-	-	134	-	134	-	134
-	-	-	-	48	48	-	48
653	-	-	-	-	653	27	680
(20)	-	-	-	-	(20)	-	(20)
(3)	-	-	-	-	(3)	-	(3)
-	(41)	-	-	-	(41)	-	(41)
-	(21)	-	-	-	(21)	-	(21)
-	-	133	-	-	133	-	133
-	-	(43)	-	-	(43)	-	(43)
(172)	-	-	-	13	(159)	-	(159)
458	(62)	90	134	61	681	27	708
-	-	-	-	(10)	(10)	-	(10)
449	-	-	-	-	449	22	471
(8)	-	-	-	-	(8)	-	(8)
-	64	-	-	-	64	-	64
-	(8)	-	-	-	(8)	-	(8)
-	-	79	-	-	79	-	79
(166)	-	-	-	(3)	(169)	-	(169)
275	56	79	-	(13)	397	22	419

NIC 1.106A

- a. El Grupo ha escogido presentar el desglose de los cambios en cada componente del patrimonio surgidos de las transacciones reconocidas en otros resultados integrales en las notas. Alternativamente, este desglose se puede presentar en el estado de cambios en el patrimonio.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

26. Administración de capital

NIC 1.134–135(a)

La política del Grupo es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La gerencia monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

NIC 1.135(a)

El Directorio intenta mantener un equilibrio entre los retornos más altos que pueden obtenerse con mayores niveles de crédito y las ventajas y la seguridad entregadas por una posición de capital sólida. El objetivo del Grupo es alcanzar un retorno de capital sobre el 23%; en 2017, el retorno fue de 29,9% (24,3% en 2016). El gasto por intereses promedio ponderado por los créditos que devengan interés (excluidos los pasivos con intereses implicados), fue de 5,8% (5,5% en 2016).

La gerencia se encuentra analizando alternativas para extender el programa de opción de acciones del Grupo a otros empleados fuera de la gerencia clave y otros ejecutivos senior; en la actualidad, se entregan derechos de revaluación de las acciones a otros empleados que también participan en un programa de compra de acciones de empleados (ver Nota 11(A)). El Grupo está analizando este tema con representantes de los empleados pero no se han tomado decisiones al respecto.

NIC 1.135(a)

El Grupo monitorea el capital usando un índice 'deuda neta' a 'patrimonio ajustado'. La deuda neta se calcula como los pasivos totales (como se muestran en el estado de situación financiera) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El patrimonio ajustado incluye todos los componentes del patrimonio distintos de los importes acumulados en la reserva de cobertura.^a

La política del Grupo es mantener el índice bajo 2,00. El índice deuda neta a patrimonio ajustado del Grupo al 31 de diciembre de 2017 era el siguiente.

<i>En miles de euros</i>	2017	2016 Reexpresado*
Total pasivos	63.267	51.802
Menos: efectivo y equivalentes al efectivo	(1.505)	(1.850)
Deuda neta	61.762	49.952
Total patrimonio	45.701	35.494
Menos: reserva de cobertura	(428)	(490)
Patrimonio ajustado	45.273	35.004
Índice deuda neta a patrimonio ajustado	1,36	1,43

* Ver Nota 43.

NIC 1.135(a)

De vez en cuando el Grupo compra sus propias acciones en el mercado; el momento de estas compras depende del precio de mercado. Básicamente, las acciones tienen el propósito de ser utilizadas para la emisión de acciones bajo el programa de opción de acciones del Grupo. Las decisiones de compra y venta son tomadas por el Comité de Administración de Riesgos en base a una transacción específica; el Grupo no cuenta con un plan de compra-venta de acciones definido.

a. El Grupo ha suministrado las definiciones de 'deuda neta' y 'patrimonio ajustado' ya que son importantes para entender la manera en que administra el capital y no están definidas en las Normas NIIF. También ha suministrado la conciliación entre estas mediciones y las partidas presentadas en los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

27. Préstamos y obligaciones

Ver políticas contables en Notas 44(B)(i)–(iii), (P)(i), (P)(iii), Q(ii), (R) y (U).

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2017	2016
Pasivos no corrientes			
Préstamos bancarios con garantía		7.554	8.093
Emisiones de bonos no garantizados		6.136	9.200
Pagarés convertibles		4.678	-
Acciones preferentes rescatables		1.939	-
Obligaciones por arrendamiento financiero		1.613	1.738
		21.920	19.031
Pasivos corrientes			
Porción corriente de préstamos bancarios con garantía		1.055	3.985
Préstamos bancarios sin garantía		503	117
Emisiones de bonos no garantizados		3.064	-
Dividendos por acciones preferentes rescatables		51	-
Porción corriente de obligaciones por arrendamiento financiero		315	444
Préstamo de asociada	40(C)	-	1.000
		4.988	5.546

La Nota 31(C) incluye información sobre la exposición del grupo a los riesgos de tasa de interés, moneda extranjera y liquidez.

A. Términos y calendario de reembolso de la deuda

Los términos y condiciones de los préstamos pendientes son como sigue.

<i>En miles de euros</i>	<i>Moneda</i>	<i>Tasa de interés nominal</i>	<i>Año de vencimiento</i>	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
				<i>Valor nominal</i>	<i>Importe en libros</i>	<i>Valor nominal</i>	<i>Importe en libros</i>
Préstamo bancario garantizado (ver Nota 17(A))	EUR	3,60–3,90%	2017-18	600	598	1.000	985
Préstamos bancarios garantizados	CHF	3,90%	2021	1.240	1.240	1.257	1.257
Préstamos bancarios garantizados	USD	4,70%	2019-22	1.447	1.447	1.521	1.521
Préstamos bancarios garantizados	EUR	4,50%	2019-22	3.460	3.460	3.460	3.460
Préstamos bancarios garantizados	GBP	LIBOR+1%	2017-19	1.864	1.864	4.855	4.855
Préstamo bancario sin garantía	EUR	3,80%	2018	510	503	-	-
Préstamo bancario sin garantía	EUR	5,50%	2017	-	-	117	117
Emisiones de bonos no garantizados	EUR	LIBOR+0,5%	2021	1.023	1.023	1.023	1.023
Emisiones de bonos no garantizados	EUR	LIBOR+1%	2022	5.113	5.113	5.113	5.113
Emisiones de bonos no garantizados	EUR	LIBOR	2018	3.064	3.064	3.064	3.064
Préstamo de asociada	EUR	4,80%	2017	-	-	1.000	1.000
Pagarés convertibles	EUR	3,00%	2020	5.000	4.678	-	-
Acciones preferentes rescatables	EUR	4,40%	2023	2.000	1.939	-	-
Dividendos por acciones preferentes rescatables	EUR	-	2018	51	51	-	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	EUR	6,5–7,0%	2017-31	2.663	1.928	3.186	2.182
Total pasivos que devengan intereses				28.035	26.908	25.596	24.577

Los préstamos bancarios garantizados están garantizados por terrenos y edificios, inventarios y partidas por cobrar con un importe en libros de M€5.000 (M€4.700 en 2016) (ver Nota 20(D)), M€1.650 (M€2.090 en 2016) (ver Nota 16) y M€600 (M€1.000 en 2016) (ver Nota 17(A)), respectivamente.

NIC 1.77

NIIF 7.7

NIIF 7.42D(e)

NIIF 7.7, 14,
NIC 16.74(a)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

27. Préstamos y obligaciones (continuación)

B. Incumplimiento de covenant de préstamo

NIIF 7.19

El Grupo tiene un préstamo bancario garantizado con un importe en libros de M€3.460 al 31 de diciembre de 2017 (M€3.460 en 2016). Este préstamo es pagadero en tramos dentro de un plazo de 5 años. No obstante, el préstamo incluye covenant que señalan que al término de cada trimestre la deuda del Grupo (definida en tales covenants como préstamos y obligaciones y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar del Grupo), no puede exceder 2,5 veces el ingreso trimestral del Grupo de las operaciones continuas, de no ser así, el préstamo será exigible a la vista.

El Grupo excedió su umbral de apalancamiento máximo en el tercer trimestre de 2017, lo que seguía ocurriendo al 31 de diciembre de 2017. Sin embargo, la gerencia obtuvo una dispensa de parte del banco en octubre de 2017. En consecuencia, el préstamo bancario no es exigible a la vista al 31 de diciembre de 2017, y fue extendido hasta marzo de 2019 (ver Nota 36).^a

C. Pagarés convertibles

<i>En miles de euros</i>		<i>Nota</i>
Cobros por emisión de pagarés convertibles (1.250.000 pagarés a valor nominal de €4)		5.000
Costos de transacción		(250)
Cobros netos		4.750
Importe clasificado como patrimonio (neto de costos de transacción de M€9)	13(C)	(163)
Interés acumulado		91
Importe en libros del pasivo al 31 de diciembre de 2017		4.678

Estos pagarés fueron emitidos el 29 de mayo de 2017. Pueden convertirse en 250.000 acciones ordinarias a opción del tenedor en mayo de 2020. Cualquier pagaré que no se convierta es recuperable a petición del interesado.

D. Acciones preferentes rescatables

<i>En miles de euros</i>	
Cobros por emisión de acciones preferentes rescatables	2.000
Costos de transacción	(61)
Importe en libros al 31 de diciembre de 2017	1.939

Durante 2017, se emitieron 1.000.000 acciones preferentes rescatables con un valor nominal de €2 por acción (cero en 2016). Las acciones preferentes rescatables son rescatables obligatoriamente al valor nominal el 31 de mayo de 2023 y el Grupo está obligado a pagar a los tenedores de las acciones preferentes dividendos anuales de 4,4% del valor nominal el 31 de mayo de cada año hasta e incluyendo el vencimiento. Las acciones preferentes rescatables no incluyen derecho de voto.

E. Obligaciones por arrendamiento financiero

NIC 17.31(b)

Los pasivos por arrendamiento financiero son pagaderos como sigue.

<i>En miles de euros</i>	Pagos mínimos futuros de arrendamiento		Intereses		Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Menos de un año	535	706	220	262	315	444
Entre uno y cinco años	1.128	1.124	343	385	785	739
Más de cinco años	1.000	1.356	172	357	828	999
	2.663	3.186	735	1.004	1.928	2.182

NIC 17.31(c), (e)(i)–(ii)

Ciertos arrendamientos establecen pagos adicionales que dependen de cambios en los índices de precios futuros. Las rentas contingentes reconocidas en resultados ascienden a M€17 (M€15 en 2016).

Insights
3.1.40.130

- a. En algunas circunstancias, la entidad puede obtener de un prestador - antes de la fecha de presentación - un acuerdo para modificar un acuerdo de préstamo. Estas modificaciones pueden diferir la fecha a la que se evalúa la información en para comprobar el cumplimiento de los covenants a una fecha que coincida o sea anterior a la fecha de presentación o a una fecha posterior. Consideramos que en estas situaciones si la entidad hubiera incumplido o no el covenant correspondiente dado que el acuerdo fue modificado, no se afecta la clasificación del pasivo a la fecha de presentación.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

27. Préstamos y obligaciones (continuación)

E. Obligaciones por arrendamiento financiero (continuación)

i. Arrendamiento de equipo que no tiene la forma legal de un arrendamiento

NIC 1.122, 17.31(e)

Durante 2016, el Grupo celebró un acuerdo a través del cual un proveedor construyó un conjunto de equipos, que usará para producir un producto químico específico usado en la fabricación de un nuevo producto en la división de fabricación y distribución de papel de América por un período mínimo de 16 años. El Grupo paga una tasa anual fija durante el período de duración del contrato, más un cargo variable basado en la cantidad de producto químico entregado.

SIC-27.10(b)

Debido a la naturaleza inusual del producto y del proceso de fabricación, no es probable que el proveedor pueda vender el producto químico a otros clientes. No sería económicamente factible para el proveedor producir el producto químico usando un equipo distinto. En consecuencia, aunque el acuerdo no tiene la forma legal de un arrendamiento, el Grupo concluyó que éste contiene un arrendamiento del equipo. El arrendamiento fue clasificado como un arrendamiento financiero. Al inicio del acuerdo, los pagos fueron divididos en los pagos de arrendamiento y aquellos relacionados con los otros elementos sobre la base de sus valores razonable relativos. Los costos financieros implícitos del pasivo fueron determinados sobre la base de la tasa incremental de los préstamos del Grupo (6,5%).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

27. Préstamos y obligaciones (continuación)

NIC 7.44A–E

F. Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiación^a

En miles de euros	Nota	Pasivos		
		Sobregiros bancarios usados para propósitos de administración de caja	Otros préstamos y obligaciones	Pagarés convertibles
Saldo reexpresado al 1 de enero de 2017		282	22.395	-
Cambios por flujos de efectivo de financiación				
Cobros por emisión de capital en acciones	25(A)	-	-	-
Cobros por emisión de pagarés convertibles	27(C)	-	-	4.837
Cobros por emisión de acciones preferentes rescatables	27(D)	-	-	-
Cobros procedentes de la emisión de préstamos y obligaciones		-	591	-
Cobros por venta de acciones propias		-	-	-
Cobros por ejercicio de opciones de acciones	25(A)	-	-	-
Cobros por liquidación de derivados		-	-	-
Costos de transacción relacionados con préstamos y obligaciones	27(C)–(D)	-	-	(250)
Adquisición de participaciones no controladoras	35	-	-	-
Reembolsos de préstamos		-	(5.055)	-
Pago de obligaciones por arrendamiento financiero		-	-	-
Dividendo pagado	25(C)	-	-	-
Total cambios por flujos de efectivo de financiación		-	(4.464)	4.587
Cambios surgidos de la obtención o la pérdida del control de subsidiarias u otros negocios		-	500	-
Efecto de cambios en tipos de cambio		-	(122)	-
Cambios en valor razonable		-	-	-
Otros cambios				
Relacionados con pasivos				
Cambio en sobregiro bancario	18	52	-	-
Arrendamientos financieros nuevos	20(C)	-	-	-
Costos por préstamos capitalizados	20(E), 21(D)	-	231	-
Gasto por intereses	9	-	1.061	91
Intereses pagados		-	(1.289)	-
Total otros cambios relacionados con pasivos		52	3	91
Total otros cambios relacionados con patrimonio		-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017		334	18.312	4.678

NIC 7.44B(b)

NIC 7.44B(b)

NIC 7.44B(d)

NIC 7.44B(d)

Pasivos		(Activos)/pasivos derivados mantenidos para cobertura de préstamos de largo plazo		Patrimonio				
Acciones preferentes rescatables	Obligaciones por arrendamiento financiero	Permutas financieras de tasa de interés y contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura - activos	Permutas financieras de tasa de interés y contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura - pasivos	Capital en acciones /primas de emisión de acciones	Reservas	Ganancias acumuladas	PNC	Total
-	2.182	(205)	12	18.050	462	13.873	3.109	60.160
-	-	-	-	1.550	-	-	-	1.550
-	-	-	-	-	163	-	-	5.000
2.000	-	-	-	-	-	-	-	2.000
-	-	-	-	-	-	-	-	591
-	-	-	-	19	11	-	-	30
-	-	-	-	50	-	-	-	50
-	-	5	-	-	-	-	-	5
(61)	-	-	-	-	-	-	-	(311)
-	-	-	-	-	8	(93)	(115)	(200)
-	-	-	-	-	-	-	-	(5.055)
-	(454)	-	-	-	-	-	-	(454)
-	-	-	-	-	-	(1.243)	-	(1.243)
1.939	(454)	5	-	1.619	182	(1.336)	(115)	1.963
-	-	-	-	87	-	120	-	707
-	-	-	-	-	-	-	-	(122)
-	-	20	16	-	-	-	-	36
-	-	-	-	-	-	-	-	52
-	200	-	-	-	-	-	-	200
-	-	-	-	-	-	-	-	231
51	210	-	-	-	-	-	-	1.413
-	(210)	-	-	-	-	-	-	(1.499)
51	200	-	-	-	-	-	-	397
-	-	4	-	-	566	8.229	855	9.654
1.990	1.928	(176)	28	19.756	1.210	20.886	3.849	72.795

NIC 7.44D–E, 60

- a. Este ejemplo ilustra un posible formato para cumplir con el nuevo requerimiento de revelación incluido en *Iniciativa de Revelación (Modificaciones a la NIC 7)* mediante la presentación de una conciliación entre los saldos iniciales y finales de los pasivos surgidos de actividades de financiación. Otros formatos son posibles. Aunque las modificaciones solo requieren la revelación a una conciliación de los cambios en los pasivos surgidos de actividades de financiación, el Grupo ha escogido ampliar la revelación para cubrir los cambios en los sobregiros bancarios usados para propósitos de administración de efectivo y los cambios en los saldos de patrimonio surgidos de actividades de financiación. Si una entidad entrega las revelaciones requeridas por la Norma NIC 7.44A en combinación con las revelaciones de cambios en otros activos y pasivos, revela los cambios en los pasivos surgidos de las actividades de financiación separadamente de los cambios en esos otros activos y pasivos.

Cuando una entidad aplica por primera vez estos nuevos requerimientos, no es necesario que presente información comparativa de los períodos anteriores.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

28. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Ver políticas contables en [Notas 44\(P\)\(iii\)](#) y (P)(iv).

NIIF 7.8(f)

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2017	2016 Reexpresado*
Cuentas por pagar a partes relacionadas	40	174	351
Otros acreedores comerciales		21.226	19.983
Gastos acumulados o devengados		312	487
Acreedores comerciales		21.712	20.821
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	31(C)-(E)	8	7
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	31(C)-(E)	20	5
Contraprestación contingente	33(A)(iii)	270	-
Otras cuentas por pagar		298	12
		22.010	20.833
No corrientes		290	5
Corrientes		21.720	20.828
		22.010	20.833

* Ver [Nota 43](#).

La [Nota 31\(C\)](#) incluye información sobre la exposición del grupo a los riesgos de moneda y liquidez.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

29. Ingresos ordinarios/utilidades diferidas

Ver políticas contables en Notas 44(D)(i), (F) y (N).

	<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2017	2016
	Subvenciones del gobierno ^a	(A)	1.424	1.462
NIC 11.40(b)	Anticipos de clientes		110	117
NIC 11.42(b)	Anticipos de facturación por trabajo ejecutado		17	13
	Derechos de fidelización de clientes	(B), 7	50	38
			1.601	1.630
	No corrientes		1.424	1.462
	Corrientes		177	168
			1.601	1.630

A. Subvenciones del gobierno

NIC 20.39(b)–(c)

El Grupo ha recibido dos subvenciones del gobierno. Una de las subvenciones, recibida en 2016, fue de M€1.462 y estaba condicionada a la construcción de una fábrica en una región específica. La fábrica ha estado en funcionamiento desde comienzos de 2017 y la subvención, reconocida como ingreso diferido, está siendo amortizada durante la vida útil del edificio. En conformidad con los términos de la subvención, se le prohíbe al Grupo vender las instalaciones de la fábrica por un período de 15 años.

La segunda subvención, recibida en 2017, no tenía condiciones, ascendía a M€200 y estaba relacionada con árboles de pino. Fue incluida en 'otros ingresos' cuando se transformó en cobrable (ver Nota 8(A)).

B. Derechos de fidelización de clientes^b

El ingreso ordinario diferido relacionado con los créditos de fidelización otorgados de M€50 (M€38 en 2016) se ha estimado por referencia al valor razonable de los productos de papel por los que podrían intercambiarse. Esto ocurre porque el valor razonable de los créditos de fidelización no es directamente observable. El valor razonable del derecho a comprar productos de papel con descuento por el que pueden intercambiarse los créditos de fidelización considera el importe del descuento disponible para los clientes que no han ganado los créditos de fidelización y la tasa de incumplimiento.

NIC 20.24

- a. El Grupo ha escogido presentar las subvenciones del gobierno relacionadas con activos como ingresos diferidos. Alternativamente, la entidad puede presentar estas subvenciones como una deducción importe en libros de los activos con los que se relacionan.
- b. Aunque no es requerido por la interpretación CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*, el Grupo ha suministrado ciertas revelaciones solo con propósitos ilustrativos. Es posible que sean necesarias revelaciones adicionales si un programa de fidelización de clientes es significativo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

30. Provisiones

Ver política contable en Nota 44(T).

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	<i>Garantías</i>	<i>Reestructuración</i>	<i>Restauración del lugar</i>	<i>Contratos onerosos</i>	<i>Legal</i>	<i>Total</i>
<i>NIC 37.84(a)</i>							
Saldo al 1 de enero de 2017		200	600	740	-	-	1.540
Asumido en combinación de negocios	33	-	-	150	-	20	170
<i>NIC 37.84(b)</i>							
Provisiones realizadas durante el año		280	400	660	160	-	1.500
<i>NIC 37.84(c)</i>							
Importes usados durante el año		(200)	(500)	(800)	-	-	(1.500)
<i>NIC 37.84(d)</i>							
Importes no utilizados revertidos durante el año ^a		-	(100)	-	-	-	(100)
<i>NIC 37.84(e)</i>							
Reversión del descuento	9	-	-	60	-	-	60
<i>NIC 37.84(a)</i>							
Saldo al 31 de diciembre de 2017		280	400	810	160	20	1.670
No corrientes		100	-	810	100	-	1.010
Corrientes		180	400	-	60	20	660
		280	400	810	160	20	1.670

A. Garantías

NIC 37.85(a)-(c)

La provisión para garantías se relaciona principalmente con papel vendido durante 2016 y 2017. La provisión está basada en estimaciones realizadas desde datos históricos de garantías asociadas con productos y servicios similares. El Grupo espera liquidar la mayor parte de la obligación durante el próximo año. Un reembolso esperado de gastos por garantía incurridos de M€25 ha sido incluido en 'otros deudores comerciales' (ver Nota 17) después de que un proveedor aceptó responsabilidad por los productos defectuosos.

B. Reestructuración

NIC 1.98(b), 125, 37.85(a)-(b)

Durante 2016, el Grupo se comprometió a un plan para discontinuar una de las líneas de productos en la división de distribución y fabricación de papel de Estados Unidos debido a una disminución en la demanda producto de circunstancias económicas deterioradas. Después del anuncio del plan el Grupo reconoció una provisión de M€600 por costos de reestructuración esperados incluyendo costos de terminación de contratos honorarios de consultoría y beneficios a empleados por término de contrato (ver Nota 12(E)). Los costos estimados se basaron en las condiciones de los contratos pertinentes. La reestructuración fue finalizada en 2017, y M€500 de la provisión fueron usados durante el año. El importe no utilizado de M€100 fue revertido y ha sido incluido en el 'costo de ventas'.

Durante 2017, se hizo una provisión de M€400 para cubrir los costos asociados con la reestructuración de una instalación de fabricación dentro del segmento de papel estándar, que será retenida cuando el resto de las instalaciones de la fábrica sean vendidas (ver Nota 19). Los costos de reestructuración estimados incluyen principalmente beneficios a los empleados por término de contrato (ver Nota 12(E)) y están basados en un plan detallado acordado entre la gerencia y los representantes de los empleados. Se espera que la reestructuración y la venta se hayan completado en junio de 2018.

Insights 3.12.850 a. En nuestro punto de vista, la reversión de una provisión debería presentarse en la misma línea que la estimación original en el estado del resultado del período y otros resultados integrales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

30. Provisiones (continuación)

C. Restauración del lugar

i. Francia

NIC 37.85(a)

Una provisión de M€740 fue reconocida durante el 2016 y una reversión del descuento de M€60 fue reconocida en 2017 en relación con la obligación del Grupo de rectificar el daño medioambiental en Francia. El trabajo requerido fue terminado durante 2017 a un costo de M€800.

ii. Rumania

NIC 1.125, 129,
37.85(a)–(b)

De acuerdo con la ley rumana, la tierra contaminada por la subsidiaria en Rumania debe ser restaurada a su condición original antes del final del año 2020. Durante 2017, el Grupo dispuso de M€660 para este propósito.

Debido a la naturaleza de largo plazo de la obligación, la mayor incertidumbre al estimar la provisión son los costos que se producirán. En particular, el Grupo ha asumido que el lugar será restaurado usando tecnología y materiales que se encuentran disponibles actualmente. El Grupo ha recibido una gama de resultados razonablemente posibles del costo total que fluctúan entre M€500 y M€700 y reflejan distintas supuestas sobre los precios de los componentes individuales del costo. La provisión ha sido calculada usando una tasa de descuento de 5,9% la cual es la tasa libre de riesgo en Rumania. Se espera que la restauración ocurra durante los próximos dos a tres años.

NIC 34.26

La provisión ha aumentado comparada con el monto de M€500 informado en los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2017 debido a cambios en los costos estimados. Al momento de preparar los estados financieros intermedios, el grado de trabajo de restauración necesario era incierto porque el informe de la inspección de las autoridades rumanas no había sido terminado aún. Las estimaciones fueron modificadas posteriormente basadas en su informe final.

iii. Adquisición de Papyrus

Como parte de la adquisición de Papyrus, el Grupo reconoció provisiones medioambientales de M€150 determinadas sobre una base provisoria (ver Nota 33(C)).

D. Contratos onerosos

NIC 37.85(a)–(b)

En 2016 el Grupo suscribió un arrendamiento no cancelable por espacio para oficinas el cual debido a cambios en sus actividades el Grupo dejó de usar el 30 de septiembre de 2017, lo que resultó en un exceso de espacio arrendado (ver Nota 37(A)). El arrendamiento vence en 2020. Las instalaciones han sido subarrendadas por el período restante pero los cambios en el mercado han significado que el ingreso por arrendamiento sea más bajo que el gasto por el arrendamiento. La obligación por los pagos futuros descontados, netos del ingreso esperado por arrendamiento, ha sido provisionada.

E. Legal

NIC 37.86(a)–(b)

Producto de la adquisición de Papyrus, el Grupo asumió un pasivo contingente de M€20 que fue determinado provisionalmente (ver Nota 33(C)).

F. Gravámenes

NIC 37.85(a)

El Grupo opera en diversos países en los que se encuentra sujeto a los gravámenes gubernamentales. El Grupo evalúa la oportunidad de la provisión de los impuestos medioambientales impuestos por la legislación al término del año fiscal (31 de marzo) sobre las entidades que fabrican productos de pulpa. El Grupo reconoció la obligación de pagar los impuestos medioambientales el 31 de marzo, cuando ocurre el suceso que da origen a la obligación. El pasivo se pagó en su totalidad a una fecha posterior.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, no se ha reconocido una obligación por impuestos medioambientales. Se reconoció un gasto de M€102 en resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos

A. Clasificaciones contables y valores razonables^{a,b}

NIIF 7.8, 25–26, 29–30, 13.93(a)–(b), 94, 97, 99

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

31 de diciembre de 2017 <i>En miles de euros</i>	Nota	Importe en libros		
		Mantenidos para negociación	Designados al valor razonable	Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados
Activos financieros medidos al valor razonable				
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	24	-	-	-
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	24	-	-	-
Otros contratos a término en moneda extranjera	24	122	-	-
Instrumentos de deuda soberana	24	243	-	-
Instrumentos de deuda corporativa	24	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	24	-	251	-
		365	251	-
Activos financieros medidos al valor razonable^c				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	18	-	-	-
Instrumentos de deuda corporativa	24	-	-	-
		-	-	-
Pasivos financieros medidos al valor razonable				
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	28	-	-	-
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	28	-	-	-
Contraprestación contingente	28	-	-	(270)
		-	-	(270)
Pasivos financieros no medidos al valor razonable^c				
Sobregiros bancarios	18	-	-	-
Préstamos bancarios con garantía	27	-	-	-
Préstamos bancarios sin garantía	27	-	-	-
Emisiones de bonos no garantizados	27	-	-	-
Pagarés convertibles – componente de patrimonio	27	-	-	-
Acciones preferentes rescatables	27	-	-	-
Dividendos por pagar por acciones rescatables	27	-	-	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	27	-	-	-
Acreedores comerciales*	28	-	-	-
		-	-	-

* Los gastos devengados que no son pasivos financieros (M€28) no están incluidos.

Importe en libros						Valor razonable			
Valor razonable - instrumentos de cobertura	Mantenidos hasta el vencimiento	Préstamos y partidas por cobrar	Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
116	-	-	-	-	116	-	116	-	116
297	-	-	-	-	297	-	297	-	297
-	-	-	-	-	122	-	122	-	122
-	-	-	-	-	243	43	200	-	243
-	-	-	118	-	118	48	70	-	118
-	-	-	710	-	961	961	-	-	961
413	-	-	828	-	1.857				
-	-	32.267	-	-	32.267				
-	-	1.505	-	-	1.505				
-	2.436	-	-	-	2.436	2.461	-	-	2.461
-	2.436	33.772	-	-	36.208				
(20)	-	-	-	-	(20)	-	(20)	-	(20)
(8)	-	-	-	-	(8)	-	(8)	-	(8)
-	-	-	-	-	(270)	-	-	(270)	(270)
(28)	-	-	-	-	(298)				
-	-	-	-	(334)	(334)				
-	-	-	-	(8.609)	(8.609)	-	(8.979)	-	(8.979)
-	-	-	-	(503)	(503)	-	(505)	-	(505)
-	-	-	-	(9.200)	(9.200)	-	(9.675)	-	(9.675)
-	-	-	-	(4.678)	(4.678)	-	(4.671)	-	(4.671)
-	-	-	-	(1.939)	(1.939)	-	(1.936)	-	(1.936)
-	-	-	-	(51)	(51)	-	(51)	-	(51)
-	-	-	-	(1.928)	(1.928)	-	(1.856)	-	(1.856)
-	-	-	-	(21.684)	(21.684)				
-	-	-	-	(48.926)	(48.926)				

- NIIF 7.8** **a.** En esta tabla, el Grupo ha revelado el valor razonable de cada clase de activo financiero y pasivo financiero a fin de permitir que la información sea comparada con los importes en libros. Además, el Grupo ha conciliado los activos y pasivos con las distintas categorías de instrumentos financieros definidos en la Norma NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*. Este método de presentación es opcional y pueden usarse distintos métodos de presentación dependiendo de las circunstancias.
- NIIF 7.B1–B3** **b.** El Grupo ha agrupado sus instrumentos financieros en ‘clases’. Aunque la NIIF 7 no define el término ‘clases’, como mínimo los instrumentos medidos al costo amortizado deberían distinguirse de los instrumentos medidos al valor razonable.
- NIIF 7.29, 13.97** **c.** El Grupo no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros como los deudores comerciales y acreedores comerciales a corto plazo, porque los importes en libros son una aproximación razonable al valor razonable.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

A. Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)

31 de diciembre de 2016 En miles de euros	Nota	Importe en libros		Valor razonable - instrumentos de cobertura
		Mantenidos para negociación	Designados al valor razonable	
Activos financieros medidos al valor razonable				
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	24	-	-	131
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	24	-	-	352
Otros contratos a término en moneda extranjera	24	89	-	-
Instrumentos de deuda soberana	24	591	-	-
Instrumentos de deuda corporativa	24	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	24	-	254	-
		680	254	483
Activos financieros no medidos al valor razonable^a				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	18	-	-	-
Instrumentos de deuda corporativa	24	-	-	-
		-	-	-
Pasivos financieros medidos al valor razonable				
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	28	-	-	(5)
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	28	-	-	(7)
		-	-	(12)
Pasivos financieros no medidos al valor razonable^a				
Sobregiros bancarios	18	-	-	-
Préstamos bancarios con garantía	27	-	-	-
Préstamos bancarios sin garantía	27	-	-	-
Emisiones de bonos no garantizados	27	-	-	-
Préstamo de asociada	27	-	-	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	27	-	-	-
Acreedores comerciales*	28	-	-	-
		-	-	-

* Los gastos devengados que no son pasivos financieros (M€32) no están incluidos.

Importe en libros					Valor razonable			
Mantenidos hasta el vencimiento	Préstamos y partidas por cobrar	Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
-	-	-	-	131	-	131	-	131
-	-	-	-	352	-	352	-	352
-	-	-	-	89	-	89	-	89
-	-	-	-	591	591	-	-	591
-	-	373	-	373	373	-	-	373
-	-	511	-	765	540	-	225	765
-	-	884	-	2.301				
-	22.485	-	-	22.485				
-	1.850	-	-	1.850				
2.256	-	-	-	2.256	2.259	-	-	2.259
2.256	24.335	-	-	26.591				
-	-	-	-	(5)	-	(5)	-	(5)
-	-	-	-	(7)	-	(7)	-	(7)
-	-	-	-	(12)				
-	-	-	(282)	(282)				
-	-	-	(12.078)	(12.078)	-	(12.861)	-	(12.861)
-	-	-	(117)	(117)	-	(115)	-	(115)
-	-	-	(9.200)	(9.200)	-	(9.381)	-	(9.381)
-	-	-	(1.000)	(1.000)	-	(997)	-	(997)
-	-	-	(2.182)	(2.182)	-	(2.163)	-	(2.163)
-	-	-	(20.789)	(20.789)				
-	-	-	(45.648)	(45.648)				

NIIF 7.29, 13.97

- a. El Grupo no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros como los deudores comerciales y acreedores comerciales a corto plazo, porque los importes en libros son una aproximación razonable al valor razonable.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

B. Medición de los valores razonables

i. Técnicas de valoración y datos de entrada no observables significativos

Las siguientes tablas muestran las técnicas de valoración usadas para medir los valores razonables Nivel 2 y Nivel 3 para los instrumentos financieros medidos al valor razonable en el estado de situación financiera, así como también los datos de entrada no observables significativos usados. Los procesos de valoración correspondientes se describen en la Nota 4.

Instrumentos financieros medidos al valor razonable

Tipo	Técnica de valoración	Datos de entrada no observables significativos	Interrelación entre los datos de entrada no observables claves y la medición del valor razonable
Contraprestación contingente	<i>Flujos de efectivo descontados:</i> El modelo de valoración considera el valor presente de los pagos futuros esperados, descontados usando una tasa de descuento ajustada por riesgo. El pago esperado se determina considerando los posibles escenarios de ingresos de actividades ordinarias y EBITDA proyectados, el importe a pagar bajo cada escenario y la probabilidad de cada escenario.	<ul style="list-style-type: none"> – La probabilidad de cada escenario (20-40%). – Tasa de crecimiento del ingreso anual proyectada (2017: 3-8%). – Margen de EBITDA proyectado (2017: 8%). – Tasa de descuento ajustada por riesgo (2017: 5,5%). 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> – la tasa de crecimiento anual del ingreso fuera mayor (menor); – el margen de EBITDA fuera mayor (menor); o – las tasas de descuento ajustadas por riesgo fueran menores (mayores). <p>Por lo general, un cambio en la tasa de crecimiento anual del ingreso va acompañado por un cambio en dirección similar en el margen de EBITDA.</p>
Instrumentos de patrimonio	<i>Técnica de comparación de mercado:</i> El modelo de valoración de mercado se basa en múltiplos de mercado derivados de precios cotizados para sociedades comparables a la inversión ajustada por el efecto de no manejo de los instrumentos financieros y los ingresos de actividades ordinarias y EBITDA esperados de la inversión. La estimación se ajusta por la deuda neta de la inversión.	<ul style="list-style-type: none"> – Múltiplo de mercado ajustado (4–6 en 2017, 4-7 en 2016). 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si el múltiplo de mercado ajustado fuera mayor (menor).</p>
Instrumentos de deuda corporativa	<i>Comparación de mercado/flujo de efectivo descontado:</i> El valor razonable se estima considerando (i) precios cotizados actuales o recientes para instrumentos idénticos en mercados que no son activos y (ii) el valor presente neto calculado usando tasas de descuento derivadas de precios cotizados de instrumentos con un vencimiento y una calificación de riesgo similares cotizados en mercados activos, ajustado por un factor de iliquidez.	No aplica	No aplica

NIIF 13.91(a), 93(d), 93(h)(i), 99

NIIF 3.B67(b)(iii)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**B. Medición de los valores razonables (continuación)****i. Técnicas de valoración y datos de entrada no observables significativos (continuación)**

Instrumentos financieros medidos al valor razonable (continuación)

Tipo	Técnica de valoración	Datos de entrada no observables significativos	Interrelación entre los datos de entrada no observables significativos y la medición del valor razonable
Contratos a término en moneda extranjera	<i>Precios a término:</i> El valor razonable se determina usando tasas de cambio a término cotizadas a la fecha de presentación y cálculos del valor presente con base en curvas de rendimiento con alta calidad crediticia en las respectivas monedas.	No aplica	No aplica
Permutas financieras de tasa de interés	<i>Modelos de permuta financiera:</i> El valor razonable se calcula como el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados. Las estimaciones de los flujos de efectivo de tasa flotante futuros se basan en tasas de permuta financiera cotizadas, precios futuros y tasas deudoras interbancarias. Los flujos de efectivo son descontados usando una curva de rendimiento creada a partir de fuentes similares y que refleja la tasa interbancaria de referencia correspondiente usada por los participantes del mercado para este propósito cuando fijan los precios de los contratos de permuta financiera de tasa de interés. La estimación del valor razonable está sujeta a un ajuste por riesgo de crédito que refleja el riesgo de crédito del Grupo y de la contraparte; este ajuste se calcula con base en diferenciales de crédito derivados de precios de bonos o permutas de incumplimiento crediticio.	No aplica	No aplica

Instrumentos financieros no medidos al valor razonable

Tipo	Técnica de valoración
Otros pasivos financieros*	<i>Flujos de efectivo descontados:</i> El modelo de valoración considera el valor presente de los pagos futuros esperados, descontado usando una tasa de descuento ajustada por riesgo.

* Los otros pasivos financieros incluyen préstamos bancarios garantizados y no garantizados, emisiones de bonos no garantizados, pagarés convertibles – componente de pasivo, acciones preferentes rescatables, préstamos de asociadas y obligaciones por arrendamiento financiero.

NIIF 13.91(a), 93(d),
93(h)(i), 99

NIIF 13.93(d), 97

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

B. Medición de los valores razonables (continuación)

ii. Transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2

NIIF 13.93(c), 95

Al 31 de diciembre de 2017, se transfirieron instrumentos de deuda corporativa disponibles para la venta con un importe en libros de M€40 desde el Nivel 1 al Nivel 2 porque los precios cotizados en el mercado de estos instrumentos de deuda dejaron de estar regularmente disponibles. A fin de determinar el valor razonable de los instrumentos de deuda, la gerencia usó una técnica de valoración en la que todos los datos de entrada significativos se basaron en datos de mercado observables. No se han efectuado transferencias de Nivel 2 al Nivel 1 durante el 2017 y no hubo transferencias entre estos 2 niveles en 2016.

iii. Valores razonables Nivel 3

Conciliación de valores razonables Nivel 3

La siguiente tabla muestra una conciliación entre los saldos iniciales y los saldos finales de los valores razonables Nivel 3.

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	Instrumentos de patrimonio – disponibles para la venta	Contraprestación contingente
Saldo al 1 de enero de 2016		-	-
Ganancia incluida en otro resultado integral			
- Cambio neto en el valor razonable (no realizado)		13	-
Compras		212	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016		225	-
Saldo al 1 de enero de 2017		225	-
Asumido en combinación de negocios	33(A)	-	(250)
Pérdida incluida en 'costos financieros'			
- Cambio neto en el valor razonable (no realizado)	9	-	(20)
Ganancia incluida en otro resultado integral			
- Cambio neto en el valor razonable (no realizado)		18	-
Transferencias fuera del Nivel 3		(243)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017		-	(270)

Transferencias fuera del Nivel 3

NIIF 13.93(e)(iv), 95

El Grupo mantiene una inversión en acciones de MSE Limited que está clasificada como disponible para la venta y tiene un valor razonable de M€243 al 31 de diciembre de 2017 (M€225 al 31 de diciembre de 2016). Al 31 de diciembre de 2016, el valor razonable de la inversión estaba clasificado dentro del Nivel 3 (para obtener información sobre la técnica de valoración, ver (i) anterior). Esto ocurría porque las acciones no se cotizaban en una bolsa de valores y no existían transacciones en condiciones de independencia mutua observables con las acciones.

Durante 2017, MSE Limited registró sus acciones en una bolsa de valores y en la actualidad se cotizan activamente en ese mercado. Considerando que las acciones ahora cuentan con una cotización de precio publicada en un mercado activo, la medición del valor razonable se transfirió desde el Nivel 3 al Nivel 1 de la jerarquía del valor razonable al 31 de diciembre de 2017.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**B. Medición de los valores razonables (continuación)****iii. Valores razonables Nivel 3 (continuación)**

Análisis de sensibilidad

Para los valores razonables de la contraprestación contingente y los instrumentos de patrimonio – disponibles para la venta, los cambios razonablemente posibles a la fecha de presentación en uno de los datos de entrada no observables significativos tendrían los siguientes efectos, si los otros datos de entrada se mantuvieran constantes.

Contraprestación contingente

Efecto En miles de euros

	Resultado del período	
	Aumento	Disminución
31 de diciembre de 2017		
Tasa de crecimiento anual del ingreso (movimiento de 0,5%)	(80)	78
Margen de EBITDA (movimiento de 0,3%)	(60)	59
Tasa de descuento ajustada por riesgo (movimiento de 1%)	90	(85)

Instrumentos de patrimonio – disponibles para la venta

Efecto En miles de euros

	Otro resultado integral, neto de impuesto	
	Aumento	Disminución
31 de diciembre de 2016		
Tasa de crecimiento anual del ingreso (movimiento de 0,5%)	70	(69)
Margen de EBITDA (movimiento de 0,2%)	79	(71)
Múltiplo de mercado ajustado (movimiento de 5%)	81	(81)

C. Gestión de riesgo financiero^a

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- riesgo de crédito (ver (C)(ii));
- riesgo de liquidez (ver (C)(iii)); y
- riesgo de mercado (ver (C)(iv)).

i. Marco de gestión de riesgos

El Directorio de la Compañía es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo del Grupo. El Directorio ha creado el comité de gestión de riesgos, el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de gestión de riesgo del Grupo. Este comité informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de gestión de riesgo del Grupo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de gestión de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Grupo. El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Comité de Auditoría del Grupo supervisa la manera en que la gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de gestión de riesgo del Grupo y revisa si el marco de gestión de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por el Grupo. Este comité es asistido por auditoría interna en su rol de supervisión. Auditoría interna realiza revisiones regulares y ad hoc de los controles y procedimientos de gestión de riesgo, cuyos resultados son reportados al comité de auditoría.

NIIF 13.93(h)(ii)

NIIF 7.31, 33(b)

a. Las revelaciones presentadas en relación con el riesgo financiero son únicamente ilustrativas y reflejan los hechos y circunstancias del Grupo. En particular, la Norma NIIF 7 requiere que se revele un resumen de datos cuantitativos acerca de la exposición de riesgos de la entidad sobre la base de la información provista internamente al personal clave de la gerencia, aunque también se requieren ciertas revelaciones mínimas cuando no estén cubiertas por las revelaciones relacionadas con el 'enfoque de la gerencia', anterior.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

ii. Riesgo de crédito

NIIF 7.31, 33

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión del Grupo.

NIIF 7.36(a)

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

NIIF 7.33(a)-(b)

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. No obstante, la gerencia también considera la demografía de la base de clientes del Grupo, incluyendo el riesgo de impago de la industria y el país en el que opera el cliente. Para obtener un detalle de la concentración de los ingresos de actividades ordinarias, ver la Nota 5 (D)-(E).

El Comité de Gestión de Riesgos ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega del Grupo. La revisión del Grupo incluye calificaciones externas cuando éstas están disponibles, estados financieros, información de agencias crediticias, información de la industria y, en algunos casos, referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente y se revisan cada tres meses. Cualquier venta que exceda esos límites requiere la aprobación del comité de gestión de riesgos.

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito relacionado con los deudores comerciales estableciendo un período de pago máximo de uno y tres meses para los clientes individuales y corporativos, respectivamente.

Más del 85% de los clientes del Grupo han efectuado transacciones con este por más de cuatro años, y no se han reconocido pérdidas por deterioro contra estos clientes. Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, estos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son mayoristas, minoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, historia comercial con el Grupo y existencia de dificultades financieras previas.

NIIF 7.33(c)

El Grupo está monitoreando de cerca el ambiente económico en [Región Z] y está llevando a cabo acciones para limitar su exposición a clientes ubicados en países que experimentan una volatilidad económica particular. En 2017 se han reducido ciertos límites de compra, en especial para clientes que operan en [Países A, B, C, D y E], puesto que la experiencia del Grupo es que la volatilidad económica reciente ha tenido un mayor impacto para los clientes ubicados en esos países que en otros.

NIIF 7.36(b)

Los productos se venden sujetos a retener las cláusulas de titularidad de los mismos, de modo que en caso de no pago el Grupo pueda contar con un derecho garantizado. El Grupo no requiere garantía en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

El Grupo establece una estimación para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (ver Nota 44(S)(i)).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**C. Gestión de riesgo financiero (continuación)****ii. Riesgo de crédito (continuación)**

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (continuación)

NIIF 7.34(a), 34(c),
36(a)Al 31 de diciembre de 2017, la exposición máxima al riesgo de crédito para los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por región geográfica fue la siguiente.^a

En miles de euros	Importe en libros	
	2017	2016
[Países A, B, C, D y E]	1.053	1.583
Otros países [Región Z]	18.516	10.342
Reino Unido	2.534	2.685
EEUU	9.915	7.687
Otras regiones	249	188
	32.267	22.485

NIIF 7.34(a), 34(c),
36(a)Al 31 de diciembre de 2017, la exposición máxima al riesgo de crédito para los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por tipo de contraparte fue la siguiente.^a

En miles de euros	Importe en libros	
	2017	2016
Clientes mayoristas	23.804	14.429
Clientes minoristas	8.090	7.145
Usuarios finales	298	820
Otros	75	91
	32.267	22.485

NIIF 7.34(a), 36(a)

El cliente más significativo del Grupo, un mayorista europeo, corresponde a M€8.034 del valor en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 (M€4.986 en 2016).

NIIF 7.37(a)

Al 31 de diciembre de 2017, la antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que no estaban deteriorados es la siguiente.^b

En miles de euros	2017	2016
Vigentes y no deteriorados	28.943	19.120
De 1 a 30 días	2.685	3.032
De 31 a 90 días	375	112
De 91 a 120 días	37	26
	32.040	22.290

La Gerencia considera que los montos deteriorados en mora por más de 30 días aún son enteramente recuperables sobre la base del comportamiento de pago histórico y extensos análisis del riesgo de crédito del cliente, incluidas sus calificaciones crediticias cuando están disponibles.

NIIF 7.G118

a. La identificación de la concentración de riesgo requiere que se aplique juicio a la luz de circunstancias específicas, y puede surgir de sectores de industria, calificaciones crediticias, distribución geográfica o una cantidad limitada de contrapartes.

NIIF 7.37(a)

b. El Grupo ha revelado un análisis de antigüedad solo de sus deudores comerciales y otras cuentas por pagar, ya que esta corresponde a la única clase de activo financiero que se encontraba en mora pero no deteriorada a la fecha de presentación. Otras entidades pueden tener otras clases de activos financieros para los que se requiera presentar revelaciones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

ii. Riesgo de crédito (continuación)

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (continuación)

NIIF 7.36(c)

El siguiente es un análisis de la calidad crediticia de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vigentes y no deteriorados.

<i>En miles de euros</i>	2017	2016
Calificaciones crediticias externas de al menos Baa3 de [Agencia Calificadora X] o BBB- de [Agencia Calificadora Y]	5.576	5.139
Otros clientes:		
– Historia de cuatro o más años de transacciones con el Grupo*	16.258	11.633
– Historia de menos de cuatro años de transacciones con el Grupo*	7.018	2.290
– Mayor riesgo	91	58
	28.943	19.120

* Excluidos los de 'mayor riesgo'.

NIIF 7.16

El movimiento de la estimación por deterioro del valor relacionada con los deudores por venta y otras cuentas por cobrar durante el año fue el siguiente.

<i>En miles de euros</i>	Deterioro individual	Deterioro colectivo
Saldo al 1 de enero de 2016	6	20
Pérdida por deterioro del valor reconocida	6	24
Importes castigados	(2)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	10	44
Pérdida por deterioro del valor reconocida	144	6
Importes castigados	(94)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	60	50

NIIF 7.37(b)

La pérdida por deterioro al 31 de diciembre de 2017 de M€25 está relacionada con un cliente que fue declarado en quiebra durante el año. Aunque los bienes vendidos al cliente estaban sujetos a una cláusula de retención de la titularidad de los mismos, el Grupo no tiene ninguna indicación de que el cliente aún esté en posesión de los bienes. También se registró una pérdida por deterioro de M€20 que se relaciona con los deudores comerciales adquiridos como parte de la adquisición de Papyrus (ver Nota 33(C)). El resto de la pérdida por deterioro de valor individual al 31 de diciembre de 2017 se relaciona con varios clientes que han indicado que no esperan poder pagar sus saldos pendientes, principalmente debido a circunstancias económicas.

Instrumentos de deuda

NIIF 7.33(a)-(b)

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos de deuda líquidos y solo con contrapartes que tengan una calificación crediticia de al menos A2 de [Agencia Calificadora X] y de A de [Agencia Calificadora Y].

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**C. Gestión de riesgo financiero (continuación)****ii. Riesgo de crédito (continuación)**

Instrumentos de deuda (continuación)

NIIF 7.34(a), 36(a)

La máxima exposición al riesgo de crédito de los instrumentos de deuda clasificados como mantenidos hasta el vencimiento, disponibles para la venta y mantenidos para negociación a la fecha de presentación por región geográfica fue como sigue.

En miles de euros	Importe en libros	
	2017	2016
[País X]	1.625	2.351
[Países A, B, C, D y E]	69	115
Otros países [Región Z]	368	273
Reino Unido	436	430
EEUU	299	51
	2.797	3.220

NIIF 7.16

El movimiento de la estimación por deterioro del valor relacionada con instrumentos de deuda corporativa – mantenidos hasta el vencimiento durante el año fue el siguiente.

En miles de euros	2017	2016
Saldo al 1 de enero	20	20
Pérdida por deterioro del valor reconocida	60	-
Saldo al 31 de diciembre	80	20

NIIF 7.37(a)

El Grupo no registraba instrumentos de deuda en mora sin deteriorar al 31 de diciembre de 2017 o 2016.

NIIF 7.37(b)

Se reconoció una pérdida por deterioro de M€60 con respecto a inversiones mantenidas hasta el vencimiento durante el presente año, debido a dificultades financieras significativas enfrentadas por los emisores. El Grupo no tiene garantías con respecto a estas inversiones.

Efectivo y equivalentes al efectivo

NIIF 7.34(a), 36(a), 36(c)

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes al efectivo por M€1.505 al 31 de diciembre de 2017 (M€1.850 en 2016). El efectivo y equivalentes al efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango AA- y AA+, según [Agencia Calificadora Y].

Derivados

NIIF 7.36(c)

Los instrumentos derivados están suscritos con contrapartes bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango AA- y AA+, según [Agencia Calificadora Y].

Garantías

La política del Grupo es entregar garantías financieras solo por los pasivos de las subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía ha emitido una garantía para ciertos bancos en relación con líneas de crédito otorgadas a dos subsidiarias (ver Nota 32(B)).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iii. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque del Grupo para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación del Grupo.

El Grupo utiliza el método de costo basado en actividades para costear sus productos y servicios, lo que ayuda a monitorear los requerimientos de flujo de efectivo y optimizar su retorno de efectivo en las inversiones.

El Grupo apunta a mantener el nivel de su efectivo y equivalentes al efectivo y otras inversiones de deuda altamente negociables en un monto que exceda las salidas de efectivo esperadas por los pasivos financieros (distintos de los deudores comerciales) durante un período de 60 días. El índice de inversiones a salidas de efectivo era de 1,65 al 31 de diciembre de 2017 (1,58 en 2016). El Grupo también monitorea el nivel de entradas de efectivo esperadas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas por acreedores comerciales y otras cuentas por pagar. Al 31 de diciembre de 2017, los flujos de efectivo esperados por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar con vencimientos de dos meses ascendían a M€12.331 (2016: M€8.940). Esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente, como los desastres naturales.

Además, el Grupo mantiene las siguientes líneas de crédito:

- Línea de sobregiro de €10 millones no garantizada. El interés es pagadero a la tasa de interés de Euribor más 150 puntos base (Euribor más 160 puntos base en 2016).
- Línea de crédito de €15 millones no garantizada que pueden usarse para pagar necesidades de financiamiento de corto plazo. Tiene vencimiento a 30 días y se renueva automáticamente a opción del Grupo. El interés es pagadero a la tasa de interés de Euribor más 100 puntos base (Euribor más 110 puntos base en 2016).

NIIF 7.31, 33

NIIF 7.34(a), 39(c),
B10A

NIC 7.50(a),
NIIF 7.B11F

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**C. Gestión de riesgo financiero (continuación)****iii. Riesgo de liquidez (continuación)**

Exposición al riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales restantes de los pasivos financieros a la fecha de presentación. Los importes se presentan brutos y no descontados, e incluyen los pagos de intereses contractuales y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación.^{a,b}

31 de diciembre de 2017 En miles de euros	Importe en libros	Flujos de efectivo contractuales					
		Total	2 meses o menos	2-12 meses	1-2 años	2-5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados							
Contraprestación contingente	270	(330)	-	-	-	(330)	-
Sobregiros bancarios	334	(334)	(334)	-	-	-	-
Préstamos bancarios con garantía	8.609	(9.409)	(1.667)	(420)	(1.810)	(5.512)	-
Préstamo bancario sin garantía	503	(520)	(194)	(326)	-	-	-
Emisiones de bonos no garantizados	9.200	(10.272)	(59)	(3.195)	(709)	(6.309)	-
Pagarés convertibles	4.678	(5.375)	-	(150)	(150)	(5.075)	-
Acciones preferentes rescatables	1.939	(2.528)	(15)	(73)	(88)	(264)	(2.088)
Dividendos por acciones preferentes rescatables	51	(51)	-	(51)	-	-	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	1.928	(2.663)	(178)	(357)	(450)	(678)	(1.000)
Acreeedores comerciales	21.684	(21.684)	(21.684)	-	-	-	-
	49.196	(53.166)	(24.131)	(4.572)	(3.207)	(18.168)	(3.088)
Pasivos financieros derivados^c							
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	20	(21)	(1)	(6)	(6)	(8)	-
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura:							
- Flujo de salida	8	(152)	(91)	(61)	-	-	-
- Flujo de entrada	-	142	85	57	-	-	-
	28	(31)	(7)	(10)	(6)	(8)	-

NIIF 7.31, 33

NIIF 7.39(a)

NIIF 7.39(a), B11A–B11D

NIIF 7.39(b), B11A–B11D

NIIF 7.39, B11, Insights 7.8.370.80

a. El Grupo ha revelado un análisis de los vencimientos contractuales para sus pasivos financieros; esto corresponde a la revelación mínima requerida por la Norma NIIF 7 en relación con el riesgo de liquidez. Considerando que la Norma NIIF 7 no establece el número de bandas de tiempo a usar en el análisis, el Grupo ha aplicado juicio para determinar un número adecuado de bandas temporales.

Insights 7.8.370.70

b. El Grupo ha incluido en el análisis tanto los flujos de efectivo relacionados con los intereses como con el principal. En nuestro punto de vista, esto representa de mejor manera el riesgo de liquidez enfrentado por el Grupo.

Insights 7.8.370.30

c. En nuestro punto de vista, el análisis de vencimiento debería incluir todos los pasivos financieros derivados, pero solo se requieren los vencimientos contractuales de los que sean esenciales para un entendimiento de la oportunidad de los flujos de efectivo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iii. Riesgo de liquidez (continuación)

Exposición al riesgo de liquidez (continuación)

31 de diciembre de 2016 <i>En miles de euros</i>	Importe en libros	Flujos de efectivo contractuales					
		Total	2 meses o menos	2-12 meses	1-2 años	2-5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados							
Sobregiros bancarios	282	(282)	(282)	-	-	-	-
Préstamos bancarios con garantía	12.078	(13.112)	(1.720)	(3.605)	(518)	(6.357)	(912)
Préstamo bancario sin garantía	117	(125)	(63)	(62)	-	-	-
Emisiones de bonos no garantizados	9.200	(10.613)	(61)	(184)	(3.306)	(1.703)	(5.359)
Obligaciones por arrendamiento financiero	2.182	(3.186)	(177)	(354)	(458)	(666)	(1.531)
Préstamo de asociada	1.000	(1.048)	(8)	(1.040)	-	-	-
Acreedores comerciales	20.789	(20.789)	(20.789)	-	-	-	-
	45.648	(49.155)	(23.100)	(5.245)	(4.282)	(8.726)	(7.802)
Pasivos financieros derivados							
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	5	(5)	-	(2)	(1)	(2)	-
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura:							
- Flujo de salida	7	(41)	(25)	(16)	-	-	-
- Flujo de entrada	-	32	19	13	-	-	-
	12	(14)	(6)	(5)	(1)	(2)	-

NIIF 7.39(a), B11A–B11D

NIIF 7.39(b), B11A–B11D

NIIF 7.39(b)–(c), B11D

Los flujos de entrada/(salida) revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales no descontados relacionados con los pasivos financieros derivados mantenidos para propósitos de administración de riesgo y que por lo general no se cierran antes del vencimiento contractual. La revelación muestra montos de flujo de efectivo netos para los derivados que se liquidan en efectivo neto y flujos de entrada y de salida de efectivo brutos para los derivados que se liquidan simultáneamente en efectivo bruto.

NIIF 7.B10A

Como se revela en las [Notas 27](#) y [36](#), el Grupo tiene un préstamo bancario garantizado que contiene una restricción de deuda "covenant". Un futuro incumplimiento de tal restricción puede requerir que el Grupo pague el préstamo antes de lo indicado en la tabla anterior. Además, los pagarés convertibles se convierten en pagaderos a la vista si el índice deuda neta-patrimonio ajustado del Grupo excede de 1,95. Bajo este acuerdo, este covenant del préstamo es monitoreado periódicamente por el departamento de tesorería, y se informa regularmente a la gerencia para asegurar el cumplimiento con el mismo.

Los pagos de intereses por préstamos y bonos de tasa variable incluidos en la tabla anterior reflejan las tasas de interés a término de mercado a la fecha de presentación y estos montos pueden cambiar si las tasas de interés cambian. Los flujos de efectivo futuros por la contraprestación contingente (ver [Nota 33\(A\)](#)) y por los instrumentos derivados pueden diferir del monto incluido en la tabla anterior si las tasas de interés y las tasas de cambio, o las condiciones subyacentes de la contingencia cambian. Con excepción de estos pasivos financieros, no se espera que los flujos de efectivo incluidos en el análisis de vencimiento puedan ocurrir significativamente con anterioridad o por montos significativamente distintos.^a

Insights
7.8.370.110

- a. Cuando el importe por pagar no es fijo, el importe que debe revelarse se determina con referencia a las condiciones existentes a la fecha de presentación. Por ejemplo, en el caso de un bono con tasa flotante cuyos pagos de interés están indexados a la tasa Euribor de tres meses, en nuestro punto de vista el importe a revelar debería basarse en las tasas a término y no en las tasas spot vigentes a la fecha de presentación ya que estas últimas no representan el nivel del índice en base al cual se pagarán los flujos de efectivo. Las tasas de interés a término describen de mejor manera el nivel del índice de acuerdo con las condiciones existentes a la fecha de presentación.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado

NIIF 7.33

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

El Grupo usa derivados para administrar los riesgos de mercado. Todas estas transacciones se valorizan según las guías establecidas por el Comité de Administración de Riesgo. Por lo general, el Grupo busca aplicar la contabilidad de cobertura a fin de mitigar la volatilidad en resultados.

Riesgo de moneda

El Grupo está expuesto al riesgo de moneda en la medida en que exista una asimetría entre las monedas en las que están denominadas las ventas, las compras y los préstamos y las respectivas monedas funcionales de las entidades del Grupo, principalmente el euro y el franco suizo (CHF). Las monedas en las que estas transacciones se denominan principalmente son el euro, el dólar estadounidense (USD), la libra esterlina (GBP) y el franco suizo (CHF).

NIIF 7.22

En todo momento el Grupo cubre entre un 75 y un 85% de su exposición estimada a la moneda extranjera respecto de las ventas y compras pronosticadas durante los próximos 12 meses. El Grupo utiliza contratos a término en moneda extranjera para cubrir su riesgo de moneda, mayoritariamente con un vencimiento menor a un año desde la fecha de presentación. Por lo general esos contratos están designados como coberturas de flujo de efectivo.

El riesgo de moneda relacionado con los montos del principal de los préstamos bancarios del Grupo en GBP y USD, tomados por las entidades del Grupo cuya moneda funcional es el euro, han sido totalmente cubiertos usando contratos a término que vencen en las mismas fechas en la que vencen los pagos de los préstamos. Estos contratos están designados como coberturas de flujo de efectivo.

Generalmente, los préstamos son denominados en monedas que calzan con los flujos de efectivo generados por las operaciones subyacentes del Grupo, principalmente el euro, pero también el franco suizo. Además, el interés sobre los préstamos está denominado en la moneda del préstamo. Esto entrega una cobertura económica sin suscribir derivados y, por lo tanto, la contabilidad de cobertura no se aplica en estas circunstancias.

Respecto de otros activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras, la política del Grupo es asegurar que su exposición neta se mantenga en un nivel aceptable comprando o vendiendo monedas extranjeras a tasas spot cuando sea necesario para abordar los desequilibrios de corto plazo.

NIIF 7.22

La inversión del Grupo en su subsidiaria suiza, Oy Kossu AG, está cubierta por un préstamo bancario con garantía denominado en francos suizos (CHF) (valor en libros de M€1,240 (M€1,257 en 2016), el cual mitiga el riesgo de moneda procedente de los activos netos de la subsidiaria. El valor razonable del préstamo al 31 de diciembre de 2017 era de M€1,090 (M€1,050 en 2016). El préstamo está designado como cobertura de inversión neta. No se reconoció ineficacia por la cobertura de la inversión neta. Las inversiones del Grupo en otras subsidiarias no están cubiertas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado (continuación)

Riesgo de moneda (continuación)

Exposición al riesgo de moneda

El resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición del Grupo a riesgos en moneda extranjera y que fue informada a la gerencia del Grupo fue la siguiente.

En miles de euros	31 de diciembre de 2017				31 de diciembre de 2016			
	CLP	EEUU	GBP	CHF	CLP	EEUU	GBP	CHF
Deudores comerciales	1.977	8.365	2.367	-	3.099	6.250	1.780	-
Préstamos bancarios con garantía	-	(1.447)	(886)	(1.240)	-	(1.521)	(4.855)	(1.257)
Acreedores comerciales	(876)	(7.956)	(4.347)	-	(5.411)	(10.245)	(2.680)	-
Exposición neta del estado de situación financiera	1.101	(1.038)	(2.866)	(1.240)	(2.312)	(5.516)	(5.755)	(1.257)
Ventas proyectadas para los próximos seis meses ^a	9.000	23.000	12.000	-	18.700	17.000	24.000	-
Compras proyectadas para los próximos seis meses ^a	10.000	(20.000)	(8.000)	-	(9.800)	(10.000)	(17.000)	-
Exposición neta a transacciones previstas	(1.000)	3.000	4.000	-	8.900	7.000	7.000	-
Contratos a término en moneda extranjera	-	(950)	(946)	-	-	(1.042)	(870)	-
Exposición neta	101	1.012	188	(1.240)	6.588	442	375	(1.257)

Se aplicaron las siguientes tasas de cambio significativas.^b

Euro	Tasa promedio		Cambio spot al cierre del ejercicio	
	2017	2016	2017	2016
USD 1	0,758	0,765	0,750	0,758
GBP 1	1,193	1,214	1,172	1,230
CHF 1	0,818	0,825	0,810	0,828

NIIF 7.34(a)

NIIF 7.31

NIIF 7.34(a)

a. La revelación de las ventas y las compras previstas estimadas no forma parte de los requerimientos mínimos de la Norma NIIF 7, ya que las ventas y las compras previstas no son instrumentos financieros. No obstante, el Grupo ha revelado esta información ya que es pertinente para lograr un entendimiento de su exposición al riesgo de moneda. Además, la Norma NIIF 7 requiere que los datos cuantitativos resumidos acerca de su exposición al riesgo se basen en la información que se suministre internamente al personal clave de la gerencia de la entidad y el Grupo provee información sobre las compras y las ventas previstas a la gerencia como parte de su gestión del riesgo de moneda.

NIIF 7.31

b. Aunque no es específicamente requerido por las Normas NIIF, el Grupo ha revelado las tasas de cambio significativas aplicadas. Esta revelación se provee solo para propósitos ilustrativos. Adicionalmente, la Norma NIIF 7 requiere que se presente información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar la naturaleza y el alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros a los que está expuesta la entidad a la fecha de presentación.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**C. Gestión de riesgo financiero (continuación)****iv. Riesgo de mercado (continuación)**

Riesgo de moneda (continuación)

Análisis de sensibilidad

Un fortalecimiento (debilitamiento) razonablemente posible en el euro, USD, GBP y CHF contra todas las otras monedas al 31 de diciembre habría afectado la medición de los instrumentos financieros denominados en una moneda extranjera y afectado el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes e ignora el impacto de las ventas y las compras previstas.

Efecto En miles de euros	Resultado del período		Patrimonio neto de impuestos	
	Fortalecimiento	Debilitamiento	Fortalecimiento	Debilitamiento
31 de diciembre de 2017				
EUR (movimiento del 9%)	(33)	33	25	(25)
USD (movimiento del 10%)	25	(25)	(7)	7
GBP (movimiento del 8%)	17	(17)	(5)	5
CHF (movimiento del 3%)	2	(2)	(30)	30
31 de diciembre de 2016				
EUR (movimiento del 10%)	(37)	37	28	(28)
USD (movimiento del 12%)	85	(85)	(8)	8
GBP (movimiento del 10%)	92	(92)	(7)	7
CHF (movimiento del 5%)	6	(6)	(50)	50

Riesgo de tasa de interés

El Grupo adopta una política para asegurar que entre el 80 y el 90% de su exposición al riesgo de tasa de interés se mantenga sobre una base de tasa fija. Esto se logra por una parte suscribiendo instrumentos con tasa de interés fija y por otra, obteniendo préstamos a tasa de interés variable y usando permutas financieras de tasas de interés como coberturas de la variabilidad de los flujos de efectivo atribuibles al riesgo de tasa de interés.

Exposición al riesgo de tasa de interés

La situación del tipo de interés de los instrumentos financieros del Grupo que devengan interés informada a la gerencia del Grupo es la siguiente.

En miles de euros	Importe nominal	
	2017	2016
Instrumentos de tasa fija		
Activos financieros	2.554	2.629
Pasivos financieros	(15.793)	(10.522)
	(13.239)	(7.893)
Efecto de permutas financieras de tasa de interés	(8.000)	(7.500)
	(21.239)	(15.393)
Instrumentos de tasa variable		
Pasivos financieros	(10.086)	(14.055)
Efecto de permutas financieras de tasa de interés	8.000	7.500
	(2.086)	(6.555)

Análisis de sensibilidad del valor razonable para instrumentos de tasa fija

El Grupo no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados, y el Grupo no designa derivados (permuta financiera de tasas de interés) como instrumentos de cobertura según un modelo de contabilización de cobertura de valor razonable. Por lo tanto, una variación en las tasas de interés a la fecha de presentación no afectaría el resultado.

NIIF 7.40

NIIF 7.22

NIIF 7.34(a)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado (continuación)

Riesgo tasa de interés (continuación)

Análisis de sensibilidad del valor razonable para instrumentos de tasa fija (continuación)

Una variación de 100 puntos de base en las tasas de interés habría aumentado o disminuido el patrimonio en M€65 después de impuestos (M€66 en 2016). Este análisis asume que todas las otras variables, en particular las tasas de cambio de moneda extranjera, permanecen constantes.

Análisis de sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa variable

Una variación razonablemente posible de 100 puntos de base en las tasas de interés a la fecha de presentación habría aumentado (disminuido) el patrimonio y el resultado en los montos mostrados en la tabla más abajo. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular las tasas de cambio de moneda extranjera, permanecen constantes.

Efecto En miles de euros	Resultado del período		Patrimonio, neto de impuestos	
	Aumento 100 pb	Disminución 100 pb	Aumento 100 pb	Disminución 100 pb
31 de diciembre de 2017				
Instrumentos de tasa variable	(66)	66	-	-
Permutas financieras de tasa de interés	61	(61)	310	(302)
Sensibilidad del flujo de efectivo (neta)	(5)	5	310	(302)
31 de diciembre de 2016				
Instrumentos de tasa variable	(142)	142	-	-
Permutas financieras de tasa de interés	61	(61)	280	(275)
Sensibilidad del flujo de efectivo (neta)	(81)	81	280	(275)

Otro riesgo de precio de mercado

El Grupo está expuesto al riesgo de precio de las acciones que surge de los instrumentos de patrimonio disponibles para la venta mantenidos para cumplir parcialmente con la porción sin financiar de las obligaciones definidas de beneficios de pensión del Grupo así como también de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados. La gerencia del Grupo monitorea la proporción de instrumentos de patrimonio en su cartera de inversión basado en índices de mercado. Las inversiones significativas dentro de la cartera son administradas individualmente y todas las decisiones de compra y venta son aprobadas por el Comité de Gestión de Riesgos.

El principal objetivo de la estrategia de inversión del Grupo es maximizar los retornos de inversión tanto para cumplir parcialmente con las obligaciones de beneficios definidos sin financiar del Grupo como para mejorar sus retornos en general; la gerencia es asistida por asesores externos en este sentido. De acuerdo con esta estrategia, ciertas inversiones son designadas a valor razonable con cambios en resultados ya que su rendimiento es monitoreado activamente y son administradas sobre una base de valor razonable.

Análisis de sensibilidad – Riesgo de precio de acciones

Todas las inversiones de patrimonio cotizadas del Grupo se encuentran registradas en la Bolsa de Comercio de Londres o en la de Nueva York. Para dichas inversiones clasificadas como disponibles para la venta, un aumento de 2% en el FTSE 100 más un aumento del 3% en el Promedio de Industrial del Dow Jones a la fecha de presentación habría aumentado el patrimonio en M€28 después de impuestos (aumento de M€18 después de impuestos en 2016); un cambio equivalente en la dirección contraria habría disminuido el patrimonio en M€28 después de impuestos (disminución de M€18 después de impuestos en 2016). Para las inversiones clasificadas al valor razonable con cambios en resultados, el impacto en resultados y patrimonio del aumento del 2% en el FTSE 100 más un aumento del 3% del Promedio Industrial Dow Jones a la fecha de presentación habría sido un aumento de M€16 después de impuestos (M€18 después de impuestos en 2016). Un cambio igual en la dirección opuesta habría disminuido el resultado del ejercicio y el patrimonio en M€16 después de impuestos (2016: M€18 después de impuestos).

NIIF 7.40

NIIF 7.B5(a)(iii)

NIIF 7.40

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**D. Activos y pasivos derivados designados como coberturas de flujo de efectivo**

NIIF 7.23(a)

La tabla a continuación indica los períodos en que *se espera ocurran* los flujos de efectivo asociados con las coberturas de flujo de efectivo y los importes en libros de los instrumentos de cobertura correspondientes.

En miles de euros	2017					2016				
	Flujos de efectivo esperados					Flujos de efectivo esperados				
	Importe en libros	Total	1-6 meses	6-12 meses	Más de un año	Importe en libros	Total	1-6 meses	6-12 meses	Más de un año
Permutas financieras de tasa de interés										
Activos	116	140	-	48	92	131	155	-	39	116
Pasivos	(20)	(21)	-	(7)	(14)	(5)	(5)	-	(2)	(3)
Contratos a término en moneda extranjera										
Activos	297	326	261	65	-	352	375	300	75	-
Pasivos	(8)	(10)	(8)	(2)	-	(7)	(9)	(7)	(2)	-
	385	435	253	104	78	471	516	293	110	113

La tabla a continuación indica los períodos en que *se espera que* los flujos de efectivo asociados con las coberturas de flujo de efectivo afecten los resultados y los importes en libros de los instrumentos de cobertura correspondientes.

En miles de euros	2017					2016				
	Impacto esperado					Impacto esperado				
	Importe en libros	Total	1-6 meses	6-12 meses	Más de un año	Importe en libros	Total	1-6 meses	6-12 meses	Más de un año
Permutas financieras de tasa de interés										
Activos	116	140	-	48	92	131	155	-	39	116
Pasivos	(20)	(21)	-	(7)	(14)	(5)	(5)	-	(2)	(3)
Contratos a término en moneda extranjera										
Activos	297	326	261	65	-	352	375	300	75	-
Pasivos	(8)	(10)	(8)	(2)	-	(7)	(9)	(7)	(2)	-
	385	435	253	104	78	471	516	293	110	113

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

NIIF 7.13B, 13E, B50

E. Acuerdos maestros de compensación o acuerdos similares^{a, b}

El Grupo suscribe transacciones de derivados de acuerdo con acuerdos maestros de compensación de la International Swaps and Derivatives Association (ISDA). En general, bajo este tipo de acuerdos los importes adeudados por cada contraparte en un único día en relación con todas las transacciones pendientes en la misma moneda se agregan en un importe neto único pagadero por una de las partes a la otra. En ciertas circunstancias – por ejemplo cuando ocurre un suceso de crédito como un incumplimiento, se terminan todas las transacciones bajo el acuerdo, se evalúa el valor terminal y solo un importe neto único es pagadero cuando se liquidan todas las transacciones.

Los acuerdos ISDA no cumplen los criterios para su compensación en el estado de situación financiera. Esto ocurre porque el Grupo actualmente no cuenta con ningún derecho legalmente exigible para compensar los importes reconocidos, ya que el derecho de compensación es exigible solo cuando ocurren sucesos futuros como un incumplimiento de los préstamos bancarios u otros sucesos relacionados con los créditos.

La tabla a continuación presenta los importes en libros de los instrumentos financieros reconocidos sujetos a los acuerdos mencionados.

NIIF 7.13C, B46

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	Importes en términos brutos y netos de los instrumentos financieros en el estado de situación financiera	Instrumentos financieros que no se compensan	Importe neto
31 de diciembre de 2017				
Activos financieros				
Otras inversiones, incluidos los derivados				
– Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	24	116	(5)	111
– Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	24	297	(16)	281
– Otros contratos a término en moneda extranjera	24	122	(7)	115
		535	(28)	507
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar				
– Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	28	(20)	20	-
– Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	28	(8)	8	-
		(28)	28	-
31 de diciembre de 2016				
Activos financieros				
Otras inversiones, incluidos los derivados				
– Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	24	131	(2)	129
– Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	24	352	(8)	344
– Otros contratos a término en moneda extranjera	24	89	(2)	87
		572	(12)	560
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar				
– Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	28	(5)	5	-
– Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	28	(7)	7	-
		(12)	12	-

NIIF 7.13C,
B51–B52,
Insights
7.8.150.65

a. Los requerimientos de revelación del párrafo 13C de la Norma NIIF 7 pueden ser agrupados por tipo de instrumento financiero o transacción. Alternativamente, la entidad puede presentar las revelaciones del párrafo 13C(a)-(c) por tipo de instrumento financiero, y las del párrafo 13C(c)-(e), por contraparte.

NIIF 7.13C,
B52–B53,
Insights
7.8.150.110

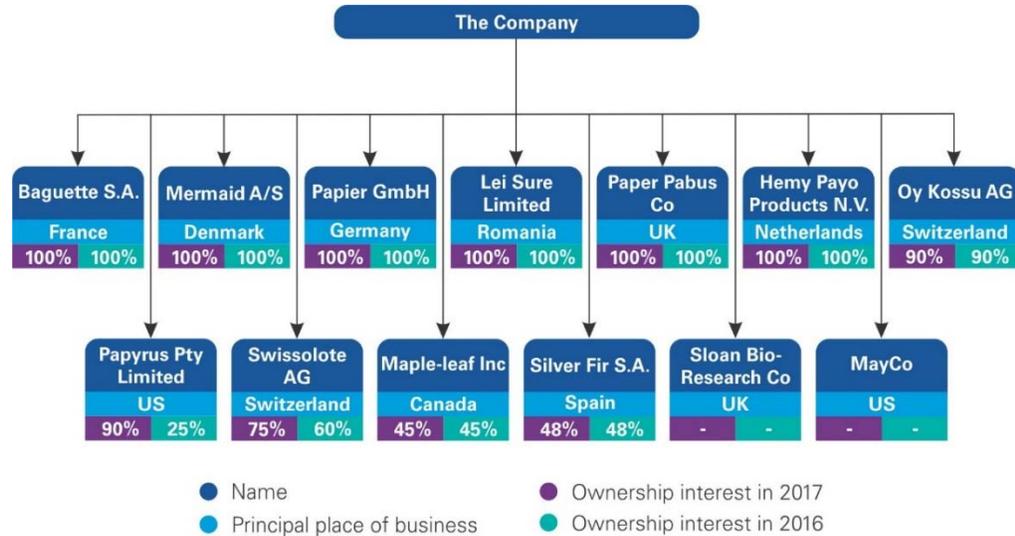
b. Los requerimientos de revelación descritos en el párrafo 13C de la Norma NIIF 7 corresponden a requerimientos mínimos. La entidad las complementa con revelaciones cualitativas adicionales si esto es necesario para que los usuarios de los estados financieros evalúen el efecto real o potencial de los acuerdos de compensación sobre su situación financiera. Cuando revela información cuantitativa por contraparte, la entidad considera la revelación cualitativa sobre el tipo de contraparte.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. Lista de subsidiarias^a

Ver política contable en Nota 44(A)(ii).

A continuación aparece una lista de las subsidiarias significativas del Grupo.



A. Maple-leaf Inc y Silver Fir S.A.

Aunque el Grupo posee menos de la mitad de Maple-leaf Inc y Silver Fir S.A. y también menos de la mitad del poder de voto, la gerencia ha determinado que el Grupo controla estas dos entidades. El Grupo controla Maple-leaf Inc en virtud de un acuerdo con sus otros accionistas; el Grupo tiene control sobre Silver Fir S.A. sobre una base de poder de facto ya que el resto de los derechos de voto de la participada están muy dispersos y no hay indicio de que otros accionistas ejerzan sus votos colectivamente.

B. Sloan Bio-Research Co y MayCo

El Grupo no mantiene participación de propiedad en dos entidades estructuradas, Sloan Bio-Research Co y MayCo. No obstante, según los términos de los acuerdos bajo los que se establecieron estas entidades, el Grupo recibe sustancialmente todos los rendimientos relacionados con sus operaciones y activos netos (estas entidades llevan a cabo actividades de investigación exclusivamente para el Grupo) y actualmente tiene la capacidad para dirigir las actividades de estas entidades que afectan estos rendimientos. Debido a que las participaciones de los propietarios en estas entidades se presentan como pasivos del Grupo, no se reconoce participación no controladora por estas entidades.

La Compañía ha emitido garantías para ciertos bancos en relación con las líneas de crédito de M€700 otorgadas a estas entidades.

NIIF 12.10(a), 12(a)-(b),
NIC 24.13-14

NIIF 12.7(a), 9(b),
NIC 1.122

NIIF 12.7(a), 9(b),
10(b)(ii)

NIIF 12.14

a. Para obtener ejemplos de revelaciones adicionales y notas explicativas sobre la Norma NIIF 12, ver nuestra publicación [Guía para estados financieros anuales – Complemento NIIF 12](#).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

33. Adquisición de subsidiaria

Ver política contable en Nota 44(A)(i)-(ii).

NIIF 3.B64(a)-(c)

El 31 de marzo de 2017, el Grupo adquirió el 65% de las acciones y participación de voto en Papyrus. Producto de lo anterior, la participación del Grupo en Papyrus aumentó de 25 a 90%, obteniendo control sobre esta sociedad (ver Nota 23(B)).

NIIF 3.B64(d)

La toma de control de Papyrus le permitirá al Grupo modernizar su proceso de producción mediante el acceso a la tecnología patentada de Papyrus. También se espera que la adquisición le proporcione al Grupo una mayor participación en el mercado del papel estándar mediante el acceso a la base de clientes de Papyrus. El Grupo también espera reducir los costos mediante economías de escala.

NIIF 3.B64(q)

Por los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2017, Papyrus contribuyó ingresos de M€20.409 y utilidades de M€425 a los resultados del Grupo. Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2017, la gerencia estima que los ingresos consolidados habrían ascendido a M€107.091 y las utilidades consolidadas para el período habrían ascendido a M€8.128. Al determinar estos montos, la gerencia ha asumido que los ajustes al valor razonable, determinados provisoriamente, originados en la fecha de adquisición habrían sido los mismos si la adquisición hubiese ocurrido el 1 de enero de 2017.

NIIF 3.B64(f)

A. Contraprestación transferida

La tabla a continuación resume el valor razonable a la fecha de adquisición de cada clase significativa de contraprestación transferida.

En miles de euros	Nota	
Efectivo		2.500
Instrumentos de patrimonio (8.000 acciones comunes)	25(A)(i)	87
Concesiones de reemplazo de pago basado en acciones		120
Contraprestación contingente	31(B)(iii)	250
Liquidación de relación preexistente	8(B)	(326)
Total contraprestación transferida		2.631

NIIF 3.B64(f)(i),
NIC 7.40(a)-(b),
NIIF 3.B64(f)(iv),
NIC 7.43

NIIF 3.B64(f)(iii)

i. Instrumentos de patrimonio emitidos

NIIF 3.B64(f)(iv)

El valor razonable de las acciones ordinarias emitidas se basó en el precio de acción cotizado del Grupo de €10,88 por acción al 31 de marzo de 2017.

ii. Concesiones de reemplazo de pago basado en acciones

NIIF 3.B64(l)

De acuerdo a los términos del contrato de adquisición, el Grupo intercambió concesiones de pago basado en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio mantenidas por los empleados de Papyrus (concesiones de la adquirida) por concesiones de pago basado en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio de la Compañía (concesiones de reemplazo). Los detalles de las concesiones de la adquirida y de las concesiones de reemplazo son los siguientes.

	Concesiones de la adquirida	Adjudicaciones de reemplazo
Términos y condiciones	Fecha de concesión: 1 de abril de 2016 Fecha de irrevocabilidad de la concesión: 31 de marzo de 2020 Condición de servicio	Fecha de irrevocabilidad de la concesión: 31 de marzo de 2020 Condición de servicio
Valores razonables a la fecha de adquisición	€527 mil	€571 mil

El valor de las concesiones de reemplazo es de M€520 después de considerar una tasa de incumplimiento estimada del 9%. La contraprestación por la combinación de negocios incluye M€120 transferidos al personal de Papyrus cuando las concesiones de la adquirida se reemplazaron por las concesiones de reemplazo, lo que se relaciona con el servicio pasado. El saldo de M€400 se reconocerá como costo de compensación post adquisición. Para obtener mayores detalles sobre concesiones de reemplazo, ver la Nota 11(A)(ii).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

33. Adquisición de subsidiaria (continuación)

A. Contraprestación transferida (continuación)

iii. Contraprestación contingente

NIF 3.B64(g), B67(b)

El Grupo ha acordado pagar a los accionistas vendedores en un plazo de tres años una contraprestación adicional de M€600 si el EBITDA acumulado de la adquirida durante los próximos tres años fiscales excede los M€10.000. El Grupo ha incluido M€250 como contraprestación contingente relacionada con la contraprestación adicional, la que representa su valor razonable a la fecha de adquisición. Al 31 de diciembre de 2017, la contraprestación contingente había aumentado a M€270 (ver Nota 28).

iv. Liquidación de relación preexistente

NIF 3.B64(l)

El Grupo y Papyrus eran partes en un contrato de largo plazo bajo el cual Papyrus le proveía al Grupo productos de madera por un precio fijo. Bajo el contrato, el Grupo podía terminar el contrato anticipadamente pagando a Papyrus un monto de M€326. Esta relación pre-existente efectivamente se terminó cuando el Grupo adquirió Papyrus.

El Grupo ha atribuido M€326 de la contraprestación transferida a la extinción del contrato con Papyrus, y ha incluido este importe en 'otros gastos' (ver Nota 8(B)). Este importe corresponde al menor entre el monto de terminación y el valor de los elementos fuera del mercado del contrato. El valor razonable del contrato a la fecha de adquisición era de M€600, de los cuales M€400 se relacionan con el aspecto desfavorable del contrato para el Grupo en relación con los precios de mercado.

B. Costos relacionados con adquisiciones

NIF 3.B64(l)-(m)

El Grupo incurrió en costos de adquisición de M€50 en relación con honorarios legales externos y costos de due diligence. Estos costos han sido incluidos en los 'gastos administrativos'.

C. Activos adquiridos identificables y pasivos asumidos identificables

NIF 3.B64(i),
NIC 7.40(a)-(d)

La tabla a continuación resume los importes reconocidos para los activos adquiridos y los pasivos asumidos a la fecha de adquisición.

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	
Propiedades, planta y equipo	20(A)	1.955
Activos intangibles	21(A)	250
Inventarios		825
Deudores comerciales		848
Efectivo y equivalentes al efectivo		375
Préstamos y obligaciones		(500)
Pasivos por impuestos diferidos	13(E)	(79)
Pasivos contingentes	30	(20)
Provisión por restauración del lugar	30	(150)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(460)
Total activos netos adquiridos identificables		3.044

NIF 3.B64(h)(i)

NIC 7.40(c)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

33. Adquisición de subsidiaria (continuación)

C. Activos adquiridos identificables y pasivos asumidos identificables (continuación)

i. Medición de los valores razonables^a

Las técnicas de valoración usadas para medir el valor razonable de los activos materiales adquiridos son como sigue.

Activo adquirido	Técnica de valoración
Propiedades, planta y equipo	<i>Técnica de comparación de mercado y técnica del costo:</i> El modelo de valoración considera precios de mercado cotizados para elementos cuando están disponibles, y el costo de reposición depreciado cuando corresponde. El costo de reposición depreciado refleja los ajustes relacionados con el deterioro físico así como también la obsolescencia funcional y económica.
Activos intangibles	<i>Método del ahorro de pagos por derechos por licencia o uso y método del exceso de rendimiento en períodos múltiples:</i> El método del ahorro de pagos por derechos por licencia o uso considera los pagos de licencia estimados descontados que se espera evitar producto de la propiedad de las patentes o marcas registradas. El método del exceso de rendimiento en períodos múltiples considera el valor presente de los flujos de efectivo netos que se espera sean generados por las relaciones con los clientes, excluyendo cualquier flujo de efectivo relacionado con activos contributivos.
Inventarios	<i>Técnica de comparación de mercado:</i> El valor razonable se determina sobre la base del precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio menos los costos estimados de finalización y venta, y un margen de utilidad razonable basado en el esfuerzo que se requiere para finalizar y vender los inventarios.

Los deudores comerciales incluyen los importes contractuales brutos adeudados de M€900, de los que se esperaba que M€52 fueran incobrables a la fecha de adquisición.

Valores razonables medidos provisoriamente

Los siguientes importes han sido medidos provisoriamente.

- El valor razonable de los activos intangibles de Papyrus (tecnología patentada y relaciones con clientes) ha sido medido provisoriamente a la espera de la finalización de una valoración independiente.
- Papyrus es el demandado en procedimientos legales presentados por un cliente que argumenta que Papyrus entregó bienes defectuosos. La evaluación de la Gerencia, que se basa en la interpretación del contrato de ventas subyacente y asesoría legal independiente, es que la demanda del cliente carece de méritos y no es probable que se requiera una salida de efectivo para liquidar la demanda. La evaluación de la Gerencia del valor razonable de este pasivo contingente, considerando el rango de resultados posibles del proceso judicial, es de M€20 (ver [Nota 39](#)).
- Las operaciones de Papyrus están sujetas a regulaciones ambientales específicas. El Grupo ha efectuado una evaluación preliminar de las provisiones por restauración del lugar surgidas de estas regulaciones y ha reconocido un importe provisorio. El Grupo continuará revisando estas materias durante el período de medición.

Si información nueva obtenida dentro de un período de un año a contar de la fecha de adquisición acerca de hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición identifica ajustes a los importes anteriores, o cualquier disposición adicional que existía a la fecha de adquisición, se modificará la contabilización de la adquisición.

NIIF 3.61

NIIF 3.B64(h)(ii)–
B64(h)(iii)

NIIF 3.B67(a),
NIC 1.125

NIIF 3.B64(j), B67(c),
NIC 37.86

NIIF 13.FC184

- a. El Grupo ha revelado información sobre la medición del valor razonable de los activos adquiridos en una combinación de negocios, aunque los requerimientos de revelación de la Norma NIIF 13 no son aplicables al valor razonable de estos activos si posteriormente estos son medidos a un valor distinto del valor razonable. Esta revelación se provee solo para propósitos ilustrativos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

33. Adquisición de subsidiaria (continuación)

D. Plusvalía

La plusvalía surgida de la adquisición se ha reconocido de la siguiente manera.

	<i>En miles de euros</i>	Nota	
	Contraprestación transferida	(A)	2.631
<i>NIIF 3.B64(o)(i)</i>	Participación no controladora, basada en la participación proporcional en los importes reconocidos de los activos y pasivos de Papyrus		304
<i>NIIF 3.B64(p)(i)</i>	Valor razonable de la participación pre-existente en Papyrus		650
	Valor razonable de los activos netos identificables	(C)	(3.044)
	Plusvalía	21(A)	541
<i>NIIF 3.B64(p)(iii)</i>	La remediación al valor razonable de la participación existente del 25 por ciento del Grupo en Papyrus resultó en una ganancia de M€250 (M€650 menos importe en libros de la inversión contabilizada bajo el método de la participación de M€420 a la fecha de adquisición más M€20 de la reserva de conversión reclasificada en resultados). Este importe ha sido incluido en los 'ingresos financieros' (ver Nota 9).		
<i>NIIF 3.B64(e), B64(k)</i>	La plusvalía es atribuible principalmente a las habilidades y el talento técnico del equipo de trabajo de Papyrus y las sinergias que se espera lograr a partir de la integración de la compañía con el negocio de papel estándar existente del Grupo. No se espera que ninguna porción de la plusvalía reconocida sea deducible para propósitos de impuesto.		

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

34. Participación no controladora^a

Ver políticas contables en Nota 44(A)(ii)–(iii) y (vi).

La siguiente tabla resume la información relacionada con cada una de las subsidiarias del Grupo que tiene participación no controladora, antes de efectuar las eliminaciones intra-grupales.^b

NIF 12.10(a)(ii), 12, B10–B11

31 de diciembre de 2017 <i>En miles de euros</i>	Papyrus Pty Limited
Porcentaje de participación no controladora	10%
Activos no corrientes	2.500
Activos corrientes	1.780
Pasivos no corrientes	(715)
Pasivos corrientes	(43)
Activos netos	3.522
Activos netos atribuibles a la participación no controladora	352
Ingresos de actividades ordinarias	20.409
Resultado del período	450
ORI	25
Total resultado integral	475
Utilidad distribuida a la participación no controladora	45
Otro resultado integral distribuido a la participación no controladora	3
Flujos de efectivo por actividades de operación	430
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(120)
Flujos de efectivo por actividades de financiación (dividendos a la participación no controladora: cero)	12
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	322
31 de diciembre de 2016 <i>En miles de euros</i>	
Porcentaje de PNC	
Activos no corrientes	
Activos corrientes	
Pasivos no corrientes	
Pasivos corrientes	
Activos netos	
Activos netos atribuibles a la participación no controladora	
Ingresos de actividades ordinarias	
Resultado del período	
ORI	
Total resultado integral	
Utilidad distribuida a la participación no controladora	
Otro resultado integral distribuido a la participación no controladora	
Flujos de efectivo por actividades de operación	
Flujos de efectivo por actividades de inversión	
Flujos de efectivo por actividades de financiación (dividendos a la participación no controladora: cero)	
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	

* Ver Nota 43.

El 31 de marzo de 2017, la participación del Grupo en Papyrus aumentó de 25 a 90% y Papyrus pasó a ser una subsidiaria a contar de esa fecha (ver Nota 33). En consecuencia, la información relacionada con Papyrus corresponde solo al período entre el 1 de abril y el 31 de diciembre de 2017.

Oy Kossu AG	Swissolote AG	Maple-leaf Inc	Silver Fir S.A.	Otras subsidiarias individualmente inmateriales	Eliminaciones intra-grupales	Total
10%	25%	55%	52%			
9.550	7.438	1.550	4.948			
5.120	1.115	890	1.272			
(5.230)	(6.575)	(1.280)	(533)			
(5.084)	(915)	(442)	(1.018)			
4.356	1.063	718	4.669			
436	266	395	2.428	7	(35)	3.849
10.930	9.540	8.112	15.882			
566	410	245	309			
-	-	44	-			
566	410	289	309			
57	120	135	161	3	3	524
-	-	24	-	-	-	27
210	166	(268)	(135)			
510	75	-	(46)			
(600)	(320)	-	130			
120	(79)	(268)	(51)			
Oy Kossu AG Reexpresado*	Swissolote AG Reexpresado*	Maple-leaf Inc	Silver Fir S.A.	Otras subsidiarias individualmente inmateriales	Eliminaciones intra-grupales	Total
10%	40%	55%	52%			
9.120	7.322	1.394	4.874			
4.960	1.278	850	638			
(5.900)	(6.900)	(1.200)	-			
(4.390)	(1.047)	(615)	(1.152)			
3.790	653	429	4.360			
379	261	236	2.267	4	(38)	3.109
8.660	9.390	6.259	13.743			
150	252	236	285			
-	-	40	-			
150	252	276	285			
15	101	130	148	(5)	(22)	367
-	-	22	-	-	-	22
300	115	530	(100)			
(25)	(40)	(788)	(30)			
(200)	(50)	190	130			
75	25	(68)	-			

- a. Para obtener ejemplos de revelaciones adicionales y notas explicativas sobre la Norma NIIF 12, ver nuestra publicación [Guía para estados financieros anuales – Complemento NIIF 12](#).
- b. Aunque no es requerido por la Norma NIIF 12, el Grupo ha conciliado la información financiera resumida sobre subsidiarias con participación no controladora material con los importes totales en los estados financieros. Esta revelación se provee solo para propósitos ilustrativos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

35. Adquisición de participaciones no controladoras

Ver políticas contables en Nota 44(A)(ii)–(iii).

NIIIF 12.10(b)(iii), 18

En junio de 2017, el Grupo adquirió una participación adicional del 15% en Swissolote, aumentando de esta manera su participación de un 60 a un 75%. El importe en libros de los activos netos de Swissolote en los estados financieros del Grupo a la fecha de adquisición era de M€767.

En miles de euros

Importe en libros de la PNC adquirida (€767 x 15%)	115
Contraprestación pagada a la PNC	200
Disminución en el patrimonio atribuible a los propietarios del grupo	(85)

La disminución en el patrimonio atribuible a los propietarios de la Compañía incluyó:

- una disminución de M€93 en las ganancias acumuladas; y
- un aumento de M€8 en la reserva de conversión.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

36. Condonación de los “covenants” del crédito

NIF 7.19

Como se explica en la [Nota 27\(B\)](#), el Grupo excedió su umbral de apalancamiento máximo (índice de los “covenants” del acuerdo de crédito, calculado como deuda a ingresos trimestrales para las operaciones continuas) asociado con un préstamo bancario durante el tercer trimestre de 2017. El Grupo obtuvo una dispensa del incumplimiento del “covenant” en octubre de 2017 por un período de 18 meses. Después del 31 de diciembre de 2017, el banco cambió el índice de “covenants” del acuerdo de crédito de 2,5 a 3,5 veces y levantó la dispensa. Sobre la base de los nuevos “covenants” y sus proyecciones, la Gerencia considera que el riesgo de que se incumpla el nuevo “covenants” es bajo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

37. Arrendamientos operativos

Ver política contable en Nota 44(U).

A. Arrendamientos como arrendatario

NIC 17.35(d)

El Grupo arrienda una parte de bodegas e instalaciones de la fábrica en régimen de arrendamiento operativo. Los arrendamientos normalmente son por un período de 10 años, con la opción de renovar el arrendamiento después de esa fecha. Los pagos por arrendamiento aumentan cada cinco años para reflejar los precios de arriendos en el mercado. Algunos arrendamientos incluyen pagos adicionales de arrendamiento basados en los cambios en un índice local de precios. En el caso de ciertos arrendamientos operativos, el Grupo tiene restricciones para suscribir contratos de sub-arrendamiento.

NIC 1.122, 17.15A

Los arrendamientos de la bodega y la fábrica fueron suscritos hace muchos años y corresponden a arrendamientos combinados de terreno e instalaciones. El Grupo determinó que los elementos del terreno y edificios de los arrendamientos de la bodega y la fábrica son arrendamientos operativos. La cuota pagada al propietario del edificio se ajusta a las cuotas de mercado a intervalos regulares, y el Grupo no participa en el valor residual de las instalaciones. En consecuencia, se determinó que substancialmente todos los riesgos y beneficios le pertenecen al arrendador.

NIC 17.35(b)

Una de las propiedades arrendadas ha sido sub-arrendada por el Grupo. El arrendamiento y sub-arrendamiento vencen en 2019. Durante 2017 se espera recibir pagos por sub-arrendamiento por M€50. El Grupo ha reconocido una provisión de M€160 con respecto a este arrendamiento (ver Nota 30(D)).

i. Pagos mínimos futuros de arrendamiento

NIC 17.35(a)

Al 31 de diciembre, los pagos futuros mínimos del arrendamiento bajo arrendamientos no cancelables son como sigue.

En miles de euros	2017	2016
Menos de un año	417	435
Entre uno y cinco años	419	486
Más de cinco años	1.764	1.805
	2.600	2.726

ii. Importes reconocidos en resultados

NIC 17.35(c)

En miles de euros	Nota	2017	2016
Gastos de arrendamiento	8(C)	435	447
Gastos por cuotas contingentes	8(C)	40	30
Ingreso por sub-arrendamiento	8(A)	(150)	(90)

B. Arrendamientos como arrendador

NIC 17.56(c)

El Grupo arrienda sus propiedades de inversión (ver Nota 22).

NIC 17.56(a)

i. Pagos mínimos futuros de arrendamiento

Al 31 de diciembre, los pagos futuros mínimos del arrendamiento por cobrar bajo arrendamientos no cancelables eran como sigue.

En miles de euros	2017	2016
Menos de un año	332	290
Entre uno y cinco años	1.470	1.360
Más de cinco años	445	320
	2.247	1.970

ii. Importes reconocidos en resultados

NIC 40.75(f)(i)–(iii)

Durante 2017, M€310 (M€212 en 2016) los arriendos de propiedades de inversión fueron incluidos en 'ingresos de actividades ordinarias' (ver Nota 7). Los gastos por mantenimiento reconocidos en el 'costo de ventas' (ver Nota 8), fueron los siguientes.

En miles de euros	2017	2016
Propiedad que genera ingresos	45	30
Propiedad que no genera ingresos	20	15
	65	45

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

38. Compromisos

NIC 16.74(c)

Durante 2017, el Grupo suscribió un contrato para comprar propiedades, planta y equipo y patentes y marcas registradas en 2018 por montos de M€1.465 (cero en 2016) y M€455 (cero en 2016), respectivamente.

El Grupo está comprometido a incurrir en otros desembolsos de capital de M€150 (M€45 en 2016). El negocio conjunto del Grupo está comprometido a incurrir en desembolsos de capital de M\$23 (M€11 en 2016), de los cuales la participación del Grupo asciende a M€9 (M€4 en 2016). Se espera que estos compromisos se liquiden en 2018.

NIC 40.75(h)

El Grupo ha suscrito contratos para la administración y el mantenimiento de ciertas propiedades comerciales arrendadas a terceros. Estos contratos darán origen a un gasto anual de M€15 por los próximos cinco años.

39. Contingencias

NIC 1.125, 37.86

Una subsidiaria se está defendiendo de una acción en su contra presentada por una agencia medioambiental en Europa. A pesar de no admitir la responsabilidad, si la defensa en contra de esa acción no tiene éxito, las multas y los costos legales podrían llegar a M€950, de los cuales M€250 serían reembolsables bajo una póliza de seguros. De acuerdo con la asesoría legal, la Gerencia considera que la defensa en contra de esta acción será exitosa.

Como parte de la adquisición de Papyrus, el Grupo reconoció el pasivo contingente de M€20 en relación con una demanda de sanciones contractuales efectuada por un cliente de Papyrus (ver [Nota 33\(C\)](#)).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

40. Partes relacionadas^a

A. Controladora y controladora final

NIC 1.138(c), 24.13

Durante 2017, una parte mayoritaria de las acciones de la Compañía fueron adquiridas por Cameron Paper Co a Brown Products Corporation. Como resultado, la nueva controladora última del Grupo es AJ Pennypacker. La controladora última anterior era Sigma Global Investment Holdings.^b

NIC 24.18

B. Transacciones con personal clave de la gerencia

i. Préstamos a los directores^c

Durante 2017, los préstamos no garantizados a directores ascienden a M€85 (M€32 en 2016). Los directores no pagan intereses, y los préstamos son pagaderos en efectivo hasta 12 meses después de la fecha de emisión. Al 31 de diciembre de 2017, el saldo pendiente asciende a M€78 (M€32 en 2016) y está incluido en 'deudores comerciales y otras cuentas por cobrar' (ver Nota 17).

ii. Compensación recibida por el personal clave de la gerencia

La compensación recibida por el personal clave de la gerencia se compone de lo siguiente.

En miles de euros	2017	2016	
NIC 24.17(a)	Beneficios a los empleados a corto plazo	502	420
NIC 19.151(b), 24.17(b)	Beneficios post-empleo	82	103
NIC 24.17(c)	Otros beneficios a largo plazo	3	2
NIC 24.17(d)	Beneficios por terminación	25	-
NIC 24.17(e)	Pagos basados en acciones	516	250
	1.128	775	

La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, beneficios distintos del efectivo y aportaciones a un plan de beneficios definidos post-empleo (ver Nota 12).

Los gerentes también participan en el programa de opciones de acciones del Grupo (ver Nota 11(A)(i)). Adicionalmente, todos los empleados de la sociedad controladora pueden participar en un programa de compra de acciones (ver Nota 11(A)(iii)) si cumplen con ciertos criterios tales como invertir un porcentaje de su sueldo mensual por un período de 36 meses. En consecuencia, el Grupo ha deducido M€78 de los sueldos de todos los empleados involucrados (incluyendo un monto de M€37 en relación con personal clave de la gerencia) para satisfacer los criterios. Los importes retenidos se incluyen en 'acreedores comerciales y otras cuentas por pagar' (ver Nota 28).

NIC 24.17(d)

Como resultado del término de la relación de empleo de uno de los ejecutivos del Grupo en Francia, este recibió un beneficio de pensión mejorado. En consecuencia, el Grupo ha reconocido un gasto de M€25 durante el año (cero en 2016).

iii. Transacciones con personal clave de la gerencia

Los Directores de la Compañía controlan un 12% de las acciones con poder de voto de la Compañía. Un familiar de un director de la subsidiaria tiene una participación de un 10% en el negocio conjunto del Grupo (ver Nota 23(A)).

Parte del personal clave de la gerencia, o sus partes relacionadas, ocupan cargos en otras entidades lo que resulta en que tengan control o influencia significativa sobre estas entidades.

NIC 24.18(b)(i)

Algunas de estas entidades efectuó transacciones con el Grupo durante el año. Los términos y las condiciones de las transacciones con el personal clave de la gerencia y sus partes relacionadas no fueron más favorables que las disponibles, o las que razonablemente podrían haber esperado que estuvieran disponibles, en transacciones similares con personal de la gerencia no clave en una transacción en condiciones de independencia mutua.

- a.** Para obtener ejemplos de revelaciones relacionadas con entidades relacionadas con el gobierno que aplican la exención del párrafo 25 de la Norma NIC 24 *Información a Revelar sobre Partes Relacionadas*, ver el Anexo V.
- b.** La controladora de la Compañía elabora estados financieros consolidados que están disponibles para el uso público. Si ni la controladora de la entidad ni la parte controladora última elaborasen estados financieros consolidados disponibles para uso público, se revelará también el nombre de la siguiente controladora superior que lo haga. Si ni la controladora de la entidad ni la parte controladora última elaborasen estados financieros consolidados disponibles para uso público, se revelará este hecho.
- c.** El Grupo ha agregado las revelaciones sobre préstamos a los directores. Se requieren revelaciones separadas si esto resulta necesario para entender los efectos de las transacciones con partes relacionadas en los estados financieros.

NIC 24.13

NIC 24.24

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

40. Partes relacionadas (continuación)**B. Transacciones con personal clave de la gerencia****iii. Transacciones con personal clave de la gerencia (continuación)**

NIC 24.18(a)

El valor agregado de las transacciones y saldos pendientes relacionados con el personal clave de la gerencia y las entidades sobre las cuales este personal tiene control o influencia significativa, fue como sigue.

En miles de euros	Nota	Valor de transacción para el año terminado el 31 de diciembre		Saldo pendiente al 31 de diciembre	
		2017	2016	2017	2016
Transacción					
Honorarios legales	(a)	12	13	-	-
Reparaciones y mantenimiento	(b)	410	520	137	351
Compras de inventario – papel	(c)	66	-	-	-

NIC 24.18(b)(i), 23

- a. El Grupo usó los servicios legales de uno de sus directores en relación a la asesoría sobre la venta de ciertos activos no corrientes de la Compañía. Los montos fueron facturados con base en tarifas normales de mercado.
- b. En 2016, el Grupo suscribió un contrato de dos años con On Track Limited, una compañía controlada por otro director, para la adquisición de servicios de reparaciones y mantenimiento en el equipo de producción. El valor total del contrato es de M€986. Las condiciones del contrato están basadas en tasas de mercado para este tipo de servicios, y los montos son pagaderos trimestralmente por la duración del contrato.
- c. El Grupo compró varios suministros de papel a Alumfab Limited, compañía controlada por otro director. Los montos fueron facturados en base a tarifas normales de mercado para estos suministros, y su vencimiento y pago se realizaron bajo condiciones normales de pago.

Cada cierto tiempo los directores del Grupo, o sus entidades relacionadas, pueden comprar bienes al Grupo. Las compras son en los mismos términos y condiciones que aquellas realizadas por otros empleados del Grupo o clientes.

NIC 24.18

C. Otras transacciones con partes relacionadas^a

En miles de euros	Valor de transacción para el año terminado el 31 de diciembre		Saldo pendiente al 31 de diciembre	
	2017	2016	2017	2016
Venta de bienes y servicios				
Controladora del Grupo – Cameron Paper Co (2016: Brown Products Corporation)	350	320	253	283
Negocio conjunto	745	250	651	126
Asociadas	400	150	332	233
Compra de bienes				
Negocio conjunto	1.053	875	-	-
Otros				
Negocio conjunto				
- Dividendos recibidos (ver Nota 23)	21	-	-	-
Asociadas				
- Préstamos e intereses (ver Nota 27)	5	6	-	1.000

NIC 24.18(a)–(b), 19

Insights
5.5.120.30

- a. En nuestro punto de vista, la entidad debería revelar las porciones de transacciones con negocios conjuntos o asociadas que no se eliminan al aplicar el método de la participación en los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

40. Partes relacionadas (continuación)

C. Otras transacciones con partes relacionadas (continuación)

Todos los saldos pendientes con estas partes relacionadas son valorizados en condiciones de independencia mutua y deben ser liquidados con efectivo dentro de dos meses después de la fecha de presentación. Ninguno de los saldos está garantizado. No se ha reconocido ningún gasto en el año corriente ni el anterior por deudas incobrables relacionadas con importes adeudados por partes relacionadas. Durante 2017, no existieron transacciones ni saldos pendientes con Brown Products Corporation, la controladora anterior del Grupo. No se han otorgado ni recibido garantías.

Para respaldar las actividades del negocio conjunto, el Grupo y las otras inversoras en el negocio conjunto han acordado efectuar aportaciones adicionales en proporción a sus participaciones con el propósito de compensar cualquier pérdida, si fuera necesario (ver [Nota 23](#)).

Las obligaciones de compra relacionadas con productos de papel reciclado surgen de contratos de servicios y de suministro suscritos por el Grupo. Durante 2017, el Grupo ha suscrito un contrato de financiamiento de suministro de M€89 con Cameron Paper Co. Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo ha utilizado M€25 del monto comprometido en el contrato.

NIC 24.18

NIC 24.18(b)(i)–(ii),
18(c)–(d), 23

NIC 1.114(c)(iv)(1),
24.21

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

41. Hechos posteriores

NIC 10.21–22

A. Reestructuración

A fines de enero de 2018, el Grupo anunció su intención de implementar un programa de reducción de costos y adoptar medidas adicionales para reducir los costos. Adicionalmente, para permitirle al Grupo adaptar su tamaño a las condiciones actuales del mercado, se pretende reducir la fuerza de trabajo del Grupo en 400 puestos a nivel mundial a fines del 2018 sin reemplazar estos puestos siempre que sea posible. El Grupo espera que la reestructuración asociada con la reducción de puestos de trabajo tenga un costo de entre M€600 y M€850 en 2018 y 2019.

NIC 10.21–22

B. Otros

Después del 31 de diciembre de 2017, uno de los deudores comerciales más significativos del Grupo inició el proceso de liquidación después de un desastre natural en febrero de 2018 que dañó su planta operativa. De los M€100 adeudados, el Grupo espera recuperar menos de M€10. No se han hecho estimaciones por deterioro del valor en los estados financieros consolidados.

El 10 de enero de 2018, una de las instalaciones de Oy Kossu AG con un importe en libros de M€220 resultó seriamente dañada por un incendio. Investigadores están en proceso de evaluar el alcance de la pérdida, después de lo cual el Grupo presentará una declaración de siniestro para reembolso con la compañía aseguradora. El Grupo no puede estimar los costos incrementales relacionados con la reubicación el cambio temporal de la producción a otras instalaciones (en exceso del reembolso esperado).

Como se explica en la [Nota 27\(B\)](#), el Grupo incumplió un “covenant” del préstamo financiero asociado con un préstamo bancario en el tercer trimestre de 2017. El Grupo obtuvo una dispensa del incumplimiento del covenant en octubre de 2017 por un período de 18 meses. Después del 31 de diciembre de 2017, el banco cambió el índice del covenant y la dispensa fue levantada (ver [Nota 36](#)).

Al 23 de marzo de 2018, la Ley cuyo proceso está prácticamente terminado, aumentó la tasa de impuesto corporativo holandesa de un 25% a un 30%, con vigencia a contar del 1 de enero de 2019. Este aumento no afecta los importes de los impuestos sobre las ganancias corrientes o diferidos reconocidos al 31 de diciembre de 2017. No obstante, este cambio aumentará el cargo por impuesto corriente futuro del Grupo. Si la nueva tasa impositiva fuera aplicada para calcular las diferencias temporarias imponibles y las pérdidas fiscales reconocidas al 31 de diciembre de 2017, el efecto sería que los activos netos por impuestos diferidos aumentarían en M€27 (ver [Nota 13](#)).

Según se informara en los estados financieros intermedios, el 22 de julio de 2017, el Grupo anunció su intención de adquirir la totalidad de las acciones de Sociedad ABC por un monto de M€6.500. El 4 de enero de 2018, los accionistas del Grupo aprobaron la transacción y el Grupo en la actualidad espera la aprobación de las autoridades regulatorias antes de proceder con la adquisición. La gerencia anticipa que esta aprobación será recibida aproximadamente en abril de 2018.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

42. Bases de medición

NIC 1.112(a), 117(a)

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas, que han sido medidas usando una base alternativa a cada fecha de presentación.

Partida	Base de medición
Instrumentos financieros derivados	Valor razonable
Instrumentos financieros no derivados al valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable
Activos financieros disponibles para la venta	Valor razonable
Contraprestación contingente asumida en una combinación de negocios	Valor razonable
Activos biológicos	Valor razonable menos costo de ventas
Propiedades de inversión	Valor razonable
Pasivos por acuerdos de pago basado en acciones liquidados en efectivo	Valor razonable
Pasivo (activo) neto por beneficios definidos	Valor razonable de los activos del plan menos valor presente de la obligación por beneficios definidos, limitado según lo explicado en la Nota 44(E)(iv)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

43. Corrección de errores^a

NIC 8.49

Durante 2017, el Grupo descubrió que los gastos de mantenimiento se habían duplicado erróneamente en sus estados financieros desde 2015. Producto de esto, los gastos de mantenimiento y sus pasivos relacionados han sido sobre estimados. Los errores han sido corregidos mediante la reexpresión de cada una de las partidas de los estados financieros afectadas de los períodos anteriores. Las tablas a continuación resumen los impactos de esta situación sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

NIC 8.49

i. Estado consolidado de situación financiera

1 de enero de 2016 <i>En miles de euros</i>	Impacto de la corrección de errores		
	Previamente informado	Ajustes	Reexpresado
Total activos	84.012	-	84.012
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (corriente)	(28.339)	85	(28.254)
Pasivos por impuestos diferidos	(295)	(28)	(323)
Otros	(25.862)	-	(25.862)
Total pasivos	(54.496)	57	(54.439)
Ganancias acumuladas	(8.414)	(57)	(8.471)
Otros	(21.102)	-	(21.102)
Total patrimonio	(29.516)	(57)	(29.573)
31 de diciembre de 2016 <i>En miles de euros</i>	Previamente informado	Ajustes	Reexpresado
Total activos	87.296	-	87.296
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (corriente)	(20.924)	96	(20.828)
Pasivos por impuestos diferidos	(374)	(32)	(406)
Otros	(30.568)	-	(30.568)
Total pasivos	(51.866)	64	(51.802)
Ganancias acumuladas	(13.809)	(64)	(13.873)
Otros	(21.621)	-	(21.621)
Total patrimonio	(35.430)	(64)	(35.494)

NIC 8.49

ii. Estado consolidado del resultado del período y otro resultado integral

31 de diciembre de 2016 <i>En miles de euros</i>	Impacto de la corrección de errores		
	Previamente informado	Ajustes	Reexpresado
Gastos de administración	(14.439)	11	(14.428)
Gasto por impuesto a las ganancias	(2.516)	(4)	(2.520)
Otros	23.051	-	23.051
Resultado del período	6.096	7	6.103
Total resultado integral	6.515	7	6.522

No existe un impacto significativo en las ganancias básicas o diluidas por acción del Grupo ni en los flujos de efectivo totales provenientes de actividades de operación, inversión o financiación por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

NIC 8.49

- a. El Grupo ha revelado la naturaleza del error del período anterior y el importe de la corrección para cada partida de los estados financieros afectada de acuerdo con los requerimientos de la Norma NIC 8 *Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores*.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas^a

NIC 1.112(a), 116,
117(b), 119–121

NIIF 5.34, NIC 1.41

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

Ciertos importes comparativos en el estado del resultado del período y otro resultado integral han sido reclasificados o representados ya sea como resultado de una corrección de errores de períodos anteriores relacionada con la presentación de partidas de otros resultados integrales (ver [Nota 43](#)) o de un cambio en la clasificación de ciertos gastos por depreciación durante el año actual (ver [Nota 20\(H\)](#)), o como resultado de una operación discontinuada en el año actual (ver [Nota 6](#)).

A continuación se incluye un índice de las políticas contables significativas cuyo detalle está disponible en las páginas siguientes.

A. Bases de consolidación	129
B. Moneda extranjera	130
C. Operación discontinuada	131
D. Ingresos de actividades ordinarias	131
E. Beneficios a los empleados	132
F. Subvenciones del gobierno	134
G. Ingresos financieros y costos financieros	134
H. Impuesto a las ganancias	134
I. Activos biológicos	135
J. Inventarios	135
K. Propiedades, planta y equipo	136
L. Activos intangibles y plusvalía	136
M. Propiedades de inversión	137
N. Contratos de construcción en curso	137
O. Activos mantenidos para la venta	137
P. Instrumentos financieros	138
Q. Capital en acciones	139
R. Instrumentos financieros compuestos	140
S. Deterioro del valor	140
T. Provisiones	142
U. Arrendamientos	142
V. Resultado operacional	143
W. Medición del valor razonable	143

^a. Los ejemplos de políticas contables ilustrados reflejan las circunstancias del Grupo en el que se basan estos estados financieros, ya que describen solo las políticas específicas que son relevantes para lograr un entendimiento de los estados financieros consolidados del Grupo. Por ejemplo, la política contable para las acciones preferentes ([Nota 44\(Q\)\(iii\)](#)) no tiene el propósito de ser una descripción completa de la clasificación de estas acciones en general, o se debe confiar en estos ejemplos de políticas contables para lograr un entendimiento completo de las Normas NIIF y no deben ser usados como un sustituto para referirse a las normas e interpretaciones. Para ayudarle a identificar los requerimientos subyacentes de las Normas NIIF, se han incluido e indicado entre paréntesis cuadrados referencias a los requerimientos de reconocimiento y medición de las Normas NIIF que son pertinentes para una política contable en particular – por ejemplo, [\[NIIF 3.19\]](#).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

A. Bases de consolidación

i. Combinaciones de negocios

[NIIF 3.4, 32, 34, 53]

El Grupo contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de la adquisición cuando se transfiere el control al Grupo (ver (A)(iii)). La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable al igual que los activos netos identificables adquiridos. Cualquier plusvalía resultante es sometida a pruebas anuales de deterioro (ver (S)(iii)). Cualquier ganancia por compra en condiciones muy ventajosas se reconoce de inmediato en resultados. Los costos de transacción se registran como gasto cuando se incurren, excepto si se relacionan con la emisión de deuda o instrumentos de patrimonio (ver (P)).

[NIIF 3.B52]

La contraprestación transferida no incluye los importes relacionados con la liquidación de relaciones pre-existentes. Dichos importes generalmente se reconocen en resultados.

[NIIF 3.40, 58]

Cualquier contraprestación contingente es medida al valor razonable a la fecha de adquisición. Si una obligación para pagar la contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumentos financieros está clasificada como patrimonio no deberá medirse nuevamente y su liquidación posterior deberá contabilizarse dentro del patrimonio. De no ser así, la otra contraprestación contingente se mide nuevamente al valor razonable en cada fecha de presentación y los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se reconocen en resultados.

[NIIF 3.30, B57–B61]

Si se requiere intercambiar los incentivos de pago basado en acciones (reemplazar incentivos) por incentivos mantenidos por los empleados de la empresa adquirida (concesiones de la empresa adquirida), una parte o todo el monto de los incentivos de reemplazo de la adquiriente se incluyen en la medición de la contraprestación transferida en la combinación de negocios. Esta determinación se basa en el valor basado en el mercado de los incentivos de reemplazo comparado con el valor basado en el mercado de los incentivos de la adquirida y el nivel hasta el que las concesiones de reemplazo se relacionan con el servicio previo a la combinación.

ii. Subsidiarias

[NIIF 10.6, 20]

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la inversión y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esta. Los estados financieros de subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de este.

iii. Participaciones no controladoras

[NIIF 3.19]

Las participaciones no controladoras se miden inicialmente por la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida a la fecha de adquisición.^a

[NIIF 10.23, B96]

Los cambios en la participación del Grupo en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio.

iv. Pérdida de control

[NIIF 10.25, B98–B99]

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la ex subsidiaria, esta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

v. Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación^b

Las participaciones del Grupo en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluyen las participaciones en asociadas y en un negocio conjunto.

NIIF 3.19

a. La entidad tiene la elección de medir, en cada combinación, si la participación no controladora en la adquirida se medirá ya sea a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida o al valor razonable. El Grupo ha escogido el primer enfoque.

Insights
5.10.140.150

b. Aunque no se ilustra, la inversión contabilizada bajo el método de la participación puede usar políticas contables que no son aplicables al inversor. En nuestro punto de vista, esta información debería incluirse en la nota de políticas contables de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación si esto es necesario para un entendimiento del ingreso proveniente del importe en libros de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

A. Bases de consolidación (continuación)

v. Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación (continuación)

[NIIF 11.15–16, IAS 28.3]

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación. Un negocio conjunto es un acuerdo en el que el Grupo tiene control conjunto, mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del acuerdo y no derechos sobre sus activos y obligaciones por sus pasivos.

[NIC 28.38–39]

Las participaciones en asociadas y en el negocio conjunto se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en los resultados y el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa o el control conjunto cesan.

vi. Transacciones eliminadas en la consolidación

[NIIF 10.B86(c), NIC 28.28]

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales, son eliminados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de la participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión.^a Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

B. Moneda extranjera

i. Transacciones en moneda extranjera

[IAS 21.21]

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de las entidades del Grupo en las fechas de las transacciones.

[IAS 21.23]

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de presentación son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de la fecha de presentación. Los activos y pasivos no monetarios que son valorizados al valor razonable en una moneda extranjera, son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que se midan en términos de costo histórico, se convertirán utilizando la tasa de cambio en la fecha de la transacción. Las diferencias en conversión de moneda extranjera generalmente se reconocen en resultados.

[NIC 39.95(a), 102(a), GA83]

Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de las siguientes partidas se reconocen en otros resultados integrales:

- instrumentos de patrimonio disponibles para la venta (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otros resultados integrales se reclasifican a resultados);
- un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero siempre que la cobertura sea eficaz (ver (iii)); y
- coberturas de flujo de efectivo calificadas siempre que la cobertura sea eficaz.

ii. Operaciones en el extranjero

[IAS 21.39]

Los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero, incluida la plusvalía y los ajustes del valor razonable surgidos en la adquisición, se convierten a euros usando las tasas de cambio a la fecha de presentación. Los ingresos y gastos de las operaciones en el extranjero se convierten a euros usando las tasas de cambio de las fechas de las transacciones.

[NIIF 10.B94, NIC 21.41]

Las diferencias en conversión de moneda extranjera se reconocen en otros resultados integrales y se presentan en la reserva de conversión, excepto cuando la diferencia de conversión se distribuye a la participación no controladora.

Insights
3.5.430.30

- a. En ausencia de guías específicas en las Normas NIIF, el Grupo ha escogido eliminar las ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de las transacciones con inversiones contabilizadas bajo el método de la participación contra la cuenta de inversión de tales inversiones. Alternativamente, la eliminación puede ser presentada como una reducción en el activo subyacente – por ejemplo, los inventarios.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

B. Moneda extranjera (continuación)

ii. Operaciones en el extranjero (continuación)

[NIC 21.48–48D]

En la disposición total o parcial de una operación en el extranjero en la que se pierde el control, la influencia significativa o el control conjunto, el importe acumulado en la reserva de conversión relacionada con esa operación en el extranjero deberá reclasificarse al resultado como parte de la ganancia o pérdida de la disposición. Si el grupo dispone de parte de su participación en una subsidiaria pero retiene el control, la proporción relevante del importe acumulado se redistribuye a la participación no controladora. Cuando el Grupo dispone solo de una parte de una asociada o negocio conjunto y al mismo tiempo retiene la influencia significativa o el control conjunto, la proporción correspondiente del importe acumulado se reclasifica al resultado.

iii. Cobertura de inversión neta en una operación en el extranjero

[NIC 39.102]

El Grupo aplica contabilidad de cobertura a las diferencias en moneda extranjera originadas entre la moneda funcional de la operación en el extranjero y la moneda funcional de la controladora (Euro).

Las diferencias de moneda extranjera que surgen en la reconversión de un pasivo financiero designado como cobertura de una inversión neta en una operación en el extranjero, son reconocidas en otros resultados integrales y se acumulan en la reserva de conversión, en la medida que la cobertura sea eficaz. Cualquier diferencia resultante se reconoce en resultados. Al disponerse de la inversión neta cubierta, el importe correspondiente en la reserva de conversión se transfiere a resultados como parte de la ganancia o pérdida en la disposición.

C. Operación discontinuada

[NIIF 5.32]

Una operación discontinuada es un componente del negocio del Grupo, cuyas operaciones y flujos de efectivo pueden distinguirse claramente del resto del Grupo y que:

- representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa y puede considerarse separada del resto;
- es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o
- es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

La clasificación como operación discontinuada ocurre en el momento de la disposición o cuando la operación cumple con los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, lo que ocurra primero.

[NIIF 5.34]

Cuando una operación se clasifica como operación discontinuada, el estado comparativo del resultado del período y otros resultados integrales debe representarse como si la operación hubiese sido discontinuada desde el comienzo del año comparativo.

D. Ingresos de actividades ordinarias

i. Venta de bienes

[NIC 18.14],
NIC 18.35(a)

Los ingresos de actividades ordinarias deben ser reconocidos cuando se han transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, la recuperabilidad de la contraprestación es probable, los costos asociados y la posible devolución de los bienes puede estimarse con fiabilidad, la entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, y el importe de los ingresos de actividades ordinarias puede medirse con fiabilidad.

Los ingresos de actividades ordinarias se miden netos de devoluciones, descuentos comerciales y descuentos por volumen.

[NIC 18.15–16]

La oportunidad de la transferencia de los riesgos y ventajas varía dependiendo de los términos individuales del acuerdo de venta. En el caso de las ventas de productos de madera y papel, la transferencia por lo general ocurre cuando el producto es despachado a la bodega del cliente; no obstante, en el caso de algunos despachos internacionales, la transferencia ocurre cuando se cargan los bienes en el transportista correspondiente en el puerto. Por lo general, para esos productos el cliente no tiene derecho de devolución. En el caso de las ventas de ganado, la transferencia ocurre al momento de la recepción por parte del cliente.

Programa de fidelización de clientes

[NIC 18.13,
CINIIF 13.6–7]

El ingreso de actividades ordinarias se distribuye entre el programa de fidelización de clientes y los otros componentes de la venta. El importe distribuido al programa de fidelización es diferido y reconocido como ingreso de actividades ordinarias cuando el Grupo ha cumplido sus obligaciones de suministrar los productos descontados bajo los términos del programa o cuando deja de ser probable que se canjeen los puntos bajo el programa.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

D. Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

ii. Prestación de servicios

El Grupo participa en la administración de recursos forestales y en la prestación de los servicios relacionados. Si los servicios bajo un acuerdo único se prestan en distintos períodos sobre los que se informa, la contraprestación es distribuida sobre una base del valor razonable relativo entre los distintos servicios.

[NIC 18.20],
NIC 18.35(a)

El Grupo reconoce los ingresos provenientes de la prestación de servicios considerando el grado de terminación de la prestación a la fecha de presentación. El grado de terminación se evalúa sobre la base de inspecciones de los trabajos ejecutados.

iii. Comisiones

[NIC 18.8]

Si el Grupo actúa en calidad de agente y no como principal en una transacción, el ingreso de actividades ordinarias reconocido corresponde al importe neto de las comisiones efectuadas por el Grupo.

iv. Ingreso por contrato de construcción

El ingreso proveniente de contratos de construcción resulta del desarrollo de varias unidades de almacenamiento y bodegas para algunos de los clientes del Grupo en el segmento de Productos de Madera. Estas unidades de almacenamiento y bodegas son construidas sobre la base de contratos negociados específicamente con los clientes.

[NIC 11.11],
NIC 11.39(b)

El importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato incluye el importe inicial acordado en el contrato más cualquier variación en el trabajo, pagos por reclamaciones e incentivos en tanto sea probable que resulten en ingresos y puedan ser medidos con fiabilidad.

[NIC 11.22, 32],
NIC 11.39(c)

Cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos de actividades ordinarias deben ser reconocidos en resultados con referencia al grado de terminación del contrato. El grado de terminación se evalúa sobre la base de inspecciones de los trabajos ejecutados. De no ser así, los ingresos de actividades ordinarias deben ser reconocidos solo en la medida en que sea probable recuperar los costos incurridos por causa del contrato.

[NIC 11.27, 36]

Los gastos del contrato se reconocen cuando se incurren a menos que creen un activo relacionado con la actividad futura del contrato (ver (N)). Las pérdidas esperadas deben reconocerse inmediatamente en resultados.

v. Ingresos procedentes de arrendamientos de propiedades de inversión

[NIC 17.50]

Los ingresos procedentes de arrendamientos de propiedades de inversión se reconocen como ingreso de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento otorgados se reconocen como parte integral de los ingresos procedentes del arrendamiento durante el plazo del mismo.

Los ingresos procedentes del arrendamiento de otras propiedades se reconocen como otros ingresos.

E. Beneficios a los empleados

i. Beneficios a los empleados a corto plazo

[NIC 19.11]

Los beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidos como gasto cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si el Grupo posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

ii. Acuerdos de pago basado en acciones

[NIIF 2.14–15,
19–21, 21A]

El valor razonable a la fecha de otorgamiento de los acuerdos de pago basado en acciones otorgado en instrumentos de patrimonio por lo general se reconoce como gasto, con el correspondiente aumento en el patrimonio, durante el período de irrevocabilidad de los incentivos. El importe reconocido como gasto es ajustado para reflejar la cantidad de incentivos para los que se espera se cumplan las condiciones de servicio y de rendimiento de las condiciones referidas como distintas al mercado, de manera que el importe reconocido en último término se base en el número de incentivos que cumplen las condiciones de servicio y de rendimiento distintas de las condiciones referidas al mercado a la fecha de irrevocabilidad. Para los incentivos de pagos basados en acciones con condiciones de no irrevocabilidad, el valor razonable a la fecha de otorgamiento se valoriza para reflejar estas condiciones y no existe rectificación para las diferencias entre los resultados reales y los esperados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

E. Beneficios a los empleados (continuación)

ii. Acuerdos de pago basado en acciones (continuación)

[NIIF 2.30, 32]

El valor razonable del importe por pagar a los empleados en relación con los derechos sobre la revaluación de acciones, los que son liquidados con efectivo, es reconocido como un gasto, con el correspondiente aumento en los pasivos, en el período en que los empleados tienen derecho incondicional de pago. El pasivo es revalorizado en cada fecha de presentación y a la fecha de liquidación sobre la base del valor razonable de los derechos sobre la revaluación de acciones. Cualquier cambio en el pasivo se reconoce en resultados.

iii. Planes de aportaciones definidas

[NIC 19.28, 51]

Las obligaciones por aportaciones a planes de aportaciones definidas se reconocen como gasto a medida que se presta el servicio relacionado. Las aportaciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo en la medida que esté disponible un reembolso de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

iv. Planes de beneficios definidos

[NIC 19.57, 83]

La obligación neta del Grupo relacionada con planes de beneficios definidos se calcula separadamente para cada plan estimando el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado en el período actual y en períodos anteriores, descontando ese importe y deduciendo el valor razonable de los activos del plan.

[NIC 19.63–64,
CINIIF 14.23–24]

El cálculo de las obligaciones por beneficios definidos es efectuado anualmente por un actuario calificado usando el método de unidad de crédito proyectada. Cuando el cálculo resulta en un posible activo para el Grupo, el activo reconocido se limita al valor presente de los beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en las futuras aportaciones al mismo. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiación mínimo.

[NIC 19.122, 127–130]

Las nuevas mediciones del pasivo por beneficios netos definidos, que incluye las ganancias y pérdidas actuariales, el rendimiento de los activos del plan (excluidos los intereses) y el efecto del techo del activo (si existe, excluido el interés), se reconocen de inmediato en otros resultados integrales. El Grupo determina el gasto (ingreso) neto por intereses por el pasivo (activo) por beneficios definidos neto del período aplicando la tasa de descuento usada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del período anual al pasivo (activo) por beneficios definidos netos, considerando cualquier cambio en el pasivo (activo) por beneficios definidos netos durante el período como resultado de aportaciones y pagos de beneficios. El gasto neto por intereses y otros gastos relacionados con los planes de beneficios definidos se reconocen en resultados.

[NIC 19.103, 109–110]

Cuando se produce una modificación o reducción en los beneficios de un plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con el servicio pasado o la ganancia o pérdida por la reducción se reconoce de inmediato en resultados. El Grupo reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando esta ocurre.

v. Otros beneficios a los empleados a largo plazo

[NIC 19.155–156]

La obligación neta del Grupo en relación con beneficios a los empleados a largo plazo es el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos anteriores. El beneficio es descontado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el período en que surgen.

vi. Beneficios por terminación

[NIC 19.165]

Los beneficios por terminación son reconocidos como gasto cuando el Grupo no puede retirar la oferta relacionada con los beneficios y cuando el Grupo reconoce los costos de reestructuración. Si no se espera liquidar los beneficios en su totalidad dentro de los 12 meses de la fecha de presentación, estos se descuentan.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

F. Subvenciones del gobierno

NIC 20.39(a), [NIC 20.7, 26, 41.34–35]

El Grupo reconoce una subvención de gobierno sin condiciones relacionada con un activo biológico en resultados como otros ingresos cuando se vuelve exigible. Otras subvenciones de gobierno se reconocen inicialmente como ingresos diferidos al valor razonable cuando existe una seguridad razonable de que serán percibidas y que el Grupo cumplirá con todas las condiciones asociadas a la subvención y son reconocidas sistemáticamente en resultados como otros ingresos durante la vida útil del activo.

Las subvenciones que compensan al Grupo por gastos en los que se ha incurrido son reconocidas en resultados como otros ingresos sistemáticamente en los mismos períodos en que los gastos son reconocidos.

G. Ingresos financieros y costos financieros^a

Los ingresos financieros y costos financieros del Grupo incluyen lo siguiente:

- ingreso por intereses;
- gasto por intereses;
- ingreso por dividendos;
- dividendos por acciones preferentes emitidas clasificadas como pasivos financieros;
- ganancia o pérdida neta por disposición de activos financieros disponibles para la venta;
- ganancia o pérdida neta por activos financieros al valor razonable con cambios en resultados;
- ganancia o pérdida por activos financieros y pasivos financieros en moneda extranjera;
- ganancias por remediación al valor razonable de participaciones pre-existentes en una adquirida en una combinación de negocios;
- pérdida de valor razonable en contraprestación contingente clasificada como pasivo financiero;
- pérdidas por deterioro reconocidas por activos financieros (distintos de los deudores comerciales);
- ganancia o pérdida neta por instrumentos de cobertura reconocidos en resultados; y
- reclasificación de las ganancias netas previamente reconocidas en otros resultados integrales.

Ingreso o gasto por intereses reconocido usando el método del interés efectivo. El ingreso por dividendos es reconocido en resultados en la fecha en que se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

H. Impuesto a las ganancias

[NIC 12.58]

El gasto por impuesto a las ganancias incluye el impuesto corriente y el diferido. Se reconoce en resultados excepto en la medida en que se relacione con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales.

Los intereses y multas relacionados con los impuestos a las ganancias, incluyendo los tratamientos fiscales inciertos, se contabilizan bajo la Norma NIC 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*.^b

i. Impuesto corriente

[NIC 12.2, 12, 46]

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. El importe del impuesto corriente por pagar o por cobrar corresponde a la mejor estimación del importe fiscal que se espera pagar o recibir y que refleja la incertidumbre relacionada con los impuestos a las ganancias, si existe alguna. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de presentación. El impuesto corriente también incluye cualquier impuesto surgido de dividendos.

[NIC 12.71]

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

Insights
7.8.80.20

a. Las Normas NIIF no incluyen guías acerca de qué se incluye en los ingresos financieros y los costos financieros y el Grupo ha revelado como parte de su política contable qué partidas constituyen ingresos por intereses y costos por intereses.

Insights
3.13.660.70

b. Los intereses y multas relacionados con los impuestos a las ganancias no están incluidos explícitamente en el alcance de la Norma NIC 12. En nuestro punto de vista, si y solo si existe una exposición de impuesto a las ganancias, la entidad debería escoger una política contable, que deberá aplicarse de forma coherente, para contabilizar esos intereses y multas bajo la Norma NIC 12 o la Norma NIC 37.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

H. Impuestos a las ganancias (continuación)

ii. Impuesto diferido

[NIC 12.15, 24, 39, 44]

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos fiscales. Los impuestos diferidos no se reconocen para:

- las diferencias temporarias del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó al resultado contable o al imponible;
- las diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y en negocios conjuntos en la medida que el Grupo pueda controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y probablemente no serán revertidas en el futuro; y
- las diferencias temporarias imponibles que surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía.

[NIC 12.56]

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias fiscales futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Las ganancias fiscales futuras se determinan con base en los planes de negocios para las subsidiarias individuales del Grupo y la reversión de las diferencias temporarias. Si el importe de las diferencias temporarias imponibles es insuficiente para reconocer un activo por impuesto diferido en su totalidad, se consideran las ganancias imponibles futuras, ajustadas por las reversiones de las diferencias temporarias existentes, con base en los planes de negocios para las subsidiarias individuales del Grupo.^a Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de presentación y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida que sea probable que haya disponible suficiente ganancia fiscal.

[NIC 12.37]

En cada fecha de presentación, una entidad evaluará nuevamente los activos por impuestos diferidos no reconocidos y registrará un activo de esta naturaleza, anteriormente no reconocido, siempre que sea probable que las futuras ganancias fiscales permitan la recuperación del activo por impuestos diferidos.

[NIC 12.47]

El impuesto diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reviertan usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha de presentación.

[NIC 12.51, 51C]

La medición de los impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que el Grupo espera, a la fecha de presentación, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos. Para este propósito, se presume que el importe en libros de las propiedades de inversión medidas al valor razonable se recuperará mediante la venta, y el Grupo no ha refutado esta presunción.

[NIC 12.74]

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

I. Activos biológicos

[NIC 41.12–13]

Un activo biológico se medirá a su valor razonable menos los costos de venta reconociendo cualquier cambio en el mismo en resultados.

J. Inventarios

[NIC 2.9, 25],
NIC 2.36(a)

Los inventarios se medirán al costo o al valor neto realizable, según cuál sea menor. El costo de los inventarios se asignará utilizando los métodos de primera entrada primera salida (the first-in, first-out, FIFO, por sus siglas en inglés). En el caso de los inventarios fabricados y las obras en proceso, el costo incluye una porción apropiada de los costos indirectos de producción basado en la capacidad operacional normal.

[NIC 2.20]

El costo de los bosques transferidos de los activos biológicos es su valor razonable menos el costo de venta a la fecha de cosecha.

Insights
3.13.110.20–50,
330.50–60,
360.35 y 80–120

- a. La política contable del Grupo para determinar el importe de las futuras ganancias imponibles para el reconocimiento de activos por impuestos diferidos es consistente con *Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas - Modificaciones a la NIC 12*, que entró en vigencia para los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2017 o después. En consecuencia, no existen cambios en esta política contable.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

K. Propiedades, planta y equipo

i. Reconocimiento y medición

[NIIF 1.D5, IAS 16.30], NIC 16.73(a)

Los elementos de propiedades, planta y equipo son medidos al costo, que incluye los costos por préstamos capitalizados, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas. El costo de ciertos elementos de propiedades, planta y equipo al 1 de enero de 2005, fecha de transición del Grupo a las Normas NIIF, fue determinado con referencia a su valor razonable a esa fecha.^a

[NIC 16.45]

Si partes significativas de un elemento de propiedades, planta y equipo tienen una vida útil distinta, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) de propiedades, planta y equipo.

[NIC 16.41, 71]

Cualquier ganancia o pérdida procedente de la disposición de un elemento de propiedades, planta y equipo se reconoce en resultados.

ii. Desembolsos posteriores

[NIC 16.13]

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos futuros asociados con los costos.

iii. Depreciación

[NIC 16.53, 58, 60], NIC 16.73(b)

La depreciación se calcula para reducir el costo de los elementos de propiedades, planta y equipo menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y por lo general se reconoce en resultados. Los activos arrendados se deprecian durante el menor entre el plazo del arrendamiento y sus vidas útiles a menos que exista certeza razonable de que el Grupo obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento. El terreno no se deprecia.

NIC 16.73(c)

Las vidas útiles estimadas de las propiedades, planta y equipo para el período actual y los comparativos son como sigue:

– edificios:	40 años
– planta y equipo:	3-12 años
– útiles y accesorios:	5-10 años.

[NIC 16.51]

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisarán a cada fecha de presentación y se ajustarán si es necesario.

iv. Reclasificación a propiedades de inversión

[NIC 40.62]

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedades de inversión, la que será valorizada al valor razonable y reclasificada como propiedad de inversión. Cualquier ganancia resultante de esta nueva medición se reconocerá en resultados en la medida en que revierta una pérdida por deterioro del valor previa para esa propiedad específica, reconociendo cualquier ganancia restante en otros resultados integrales y presentándolo en la reserva de revaloración. Cualquier pérdida se reconoce inmediatamente en resultados.

L. Activos intangibles y plusvalía

i. Reconocimiento y medición

[NIC 38.107–108]

Plusvalía	La plusvalía que surge durante la adquisición de subsidiarias se mide al costo menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.
------------------	--

[NIC 38.54–55]

Investigación y desarrollo	Los desembolsos por actividades de investigación son reconocidos en resultados cuando se incurren.
-----------------------------------	--

[NIC 38.57, 66, 71, 74]

	Los desembolsos de desarrollo se capitalizan solo si pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos a futuro y el Grupo pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. De no ser así, se reconocen en resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, los costos de desarrollo se miden al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.
--	---

[NIC 38.74]

Otros activos intangibles	Los otros activos intangibles, incluyendo relaciones con clientes, patentes y marcas registradas, que son adquiridos por el Grupo y tienen una vida útil finita son valorizados al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.
----------------------------------	---

a. Anteriormente el Grupo fue un adoptante por primera vez de las Normas NIIF. Se ha incluido la política contable para la determinación del costo de las propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a las Normas NIIF ya que se considera que esta información es relevante para entender sus estados financieros.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

L. Activos intangibles y plusvalía (continuación)

ii. Desembolsos posteriores

[NIC 38.18]

Los desembolsos posteriores son capitalizados solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías y marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Amortización

[NIC 38.97],
NIC 38.118(a)–(b)

La amortización se calcula para asignar el costo de los activos intangibles menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y por lo general se reconoce en resultados. La plusvalía no se amortiza.

Las vidas útiles estimadas son como sigue:

- patentes y marcas registradas: 3-20 años
- costos de desarrollo 2-5 años
- relaciones con clientes: 4-5 años.

[NIC 38.104]

Los métodos de amortización, las vidas útiles y los valores residuales se revisarán a cada fecha de presentación y se ajustarán si es necesario.

M. Propiedades de inversión

[NIC 40.7, 33, 35]

Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo y posteriormente al valor razonable con cambios en resultados.

[NIC 16.41, 71]

La pérdida o ganancia derivada de la disposición de las propiedades de inversión (calculada como la diferencia entre la utilidad neta procedente de la disposición y el importe en libros del elemento) se reconoce en resultados. Cuando se vende una propiedad de inversión previamente clasificada como propiedades, planta y equipo, cualquier importe relacionado incluido en la reserva de revaloración (ver (K)(iv)) es transferido a las ganancias acumuladas.

N. Contratos de construcción en curso

[NIC 11.44]

Los contratos de construcción en curso representan el importe bruto que se espera cobrar a los clientes por el trabajo del contrato efectuado a la fecha. Se miden al costo incurrido más las ganancias reconocidas a la fecha (ver (D)(iv)) menos las correspondientes facturas de avance y pérdidas reconocidas.

En el estado de situación financiera, los contratos de construcción en curso para los que los costos incurridos más las ganancias reconocidas exceden las facturas de avance y las pérdidas reconocidas se presentan como deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Los contratos para los que las facturas de avance y las pérdidas reconocidas exceden los costos incurridos más las ganancias reconocidas se presentan como ingreso ordinario / utilidad - diferida. Los anticipos recibidos de los clientes se presentan como ingreso ordinario / utilidad - diferida.^a

O. Activos mantenidos para la venta

[NIIF 5.6]

Los activos no corrientes, o grupos de activos para su disposición compuestos de activos y pasivos, se clasifican como mantenidos para la venta si es altamente probable que sean recuperados fundamentalmente a través de la venta y no del uso continuo.

[NIIF 5.15–15A,
18–23]

Estos activos, o grupos mantenidos para su disposición, por lo general se miden al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro del valor de un grupo de activos mantenidos para su disposición se distribuye primero a la plusvalía y luego se prorroga a los activos y pasivos restantes, excepto que no se distribuye esta pérdida a los inventarios, activos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios a los empleados, propiedades de inversión o activos biológicos, que continúan midiéndose de acuerdo con las otras políticas contables del Grupo. Las pérdidas por deterioro del valor en la clasificación inicial como mantenido para la venta o mantenido para distribución a los propietarios y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en resultado.

Insights
4.2.260.40

a. Aunque los activos y pasivos relacionados con contratos de construcción en curso deben ser revelados por separado, no existen guías respecto de su caracterización. El Grupo ha presentado los activos como deudores comerciales y otras cuentas por cobrar o, en el caso de los pasivos, como ingresos ordinarios - diferidos. Pueden seguirse enfoques alternativos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

O. Activos mantenidos para la venta (continuación)

Cuando se han clasificado como mantenidos para la venta, los activos intangibles y las propiedades, planta y equipo no siguen amortizándose o depreciándose, y las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación dejan de contabilizarse bajo este método.

P. Instrumentos financieros

El Grupo clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en las siguientes categorías: pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

i. Activos financieros y pasivos financieros no derivados – Reconocimiento y baja en cuentas

El Grupo reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación cuando la entidad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos. Cualquier participación en estos activos financieros dados de baja en cuentas que sea creada o retenida por el Grupo es reconocida como un activo o pasivo separado.

El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando el Grupo tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ii. Activos financieros no derivados – Medición

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Un activo financiero es clasificado al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles se reconocen en resultados cuando se incurren. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y los cambios en el mismo, incluyendo cualquier ingreso por dividendos o intereses, se reconocen en resultados.
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	Estos activos inicialmente se miden al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.
Préstamos y partidas por cobrar	Estos activos inicialmente se miden al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.
Activos financieros disponibles para la venta	Estos activos inicialmente se miden al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior a su reconocimiento inicial, son reconocidos al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro y diferencias de moneda extranjera en instrumentos de deuda disponibles (ver (B)(ii)) para la venta son reconocidas en otros resultados integrales y acumulados dentro de la reserva de valor razonable. Cuando estos activos son dados de baja, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio es reclasificada a resultados.

[NIIF 5.25,
NIC 28.20]

NIIF 7.21

[NIC 39.14,
GA53–GA56]

[NIC 39.17, 25]

[NIC 39.39]

[NIC 32.42]

NIIF 7.B5(e),
[NIC 39.43, 46, 55(a)]

[NIC 39.43, 46(b)]

[NIC 39.43, 46(a)]

[NIC 39.43, 46, 55(b)]

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

P. Instrumentos financieros (continuación)

iii. Pasivos financieros no derivados - Medición

Un pasivo financiero se clasifica a valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles se reconocen en resultados cuando se incurren. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y los cambios en el mismo, se reconocen en resultados.

Los otros pasivos financieros no derivados se miden inicialmente al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

iv. Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

[NIC 39.11]

El Grupo mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés. Los derivados implícitos son separados del contrato principal y registrados de forma separada si se cumplen ciertos criterios.

[NIC 39.46]

Los instrumentos financieros derivados son medidos inicialmente al valor razonable; cualquier costo de transacción directamente atribuible es reconocido en resultados cuando se incurre. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable, y sus cambios generalmente se reconocen en resultados.

Coberturas de flujos de efectivo

[NIC 39.95]

Cuando un instrumento derivado es designado como instrumento de cobertura de flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce en otros resultados integrales y se acumula en la reserva de cobertura. Cualquier porción inefectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce de inmediato en resultados.

[NIC 39.97–100]

El importe acumulado en el patrimonio se mantiene en otros resultados integrales y se reclasifica al resultado en el mismo período o períodos en que los flujos de efectivo previstos cubiertos afectan el resultado o la partida cubierta afecta el resultado.^a

[NIC 39.101]

Si ya no se espera que la transacción prevista ocurra, la cobertura deja de cumplir con los criterios para la contabilidad de coberturas, el instrumento de cobertura caduca o es vendido, o es suspendido o ejecutado, o la designación se revoca, esta cobertura se discontinúa de forma prospectiva. Si ya no se espera que la transacción prevista ocurra, el saldo registrado en el patrimonio se reclasifica inmediatamente en resultados.

Q. Capital en acciones

i. Acciones comunes

[NIC 32.35–35A]

Los costos incrementables directamente atribuibles a la emisión de acciones ordinarias se reconocen como una deducción del patrimonio. El impuesto a las ganancias relacionado con los costos de transacción de una transacción de patrimonio se contabiliza de acuerdo con la Norma NIC 12 (ver Nota 44(H)).

NIC 39.98–99,
Insights
7.7.80.40

a. En el caso de una cobertura de una transacción prevista que posteriormente resulta en el reconocimiento de una partida no financiera, la entidad escoge la política contable, que se aplicará uniformemente, dar de baja las ganancias y pérdidas relacionadas que se hubieran reconocido en otros resultados integrales y las incluirá en el costo inicial o en el importe en libros de la partida no financiera; o retener las ganancias o pérdidas relacionadas en otros resultados integrales y reclasificarlas a resultados en el mismo período o períodos durante los que la partida no financiera afecta el resultado. El Grupo ha escogido aplicar el segundo enfoque.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

Q. Capital en acciones (continuación)

ii. Acciones preferentes

[NIC 32.GA25–GA26]

Las acciones preferentes rescatables del Grupo se clasifican como pasivos financieros ya que conllevan dividendos no discrecionales y son rescatables en efectivo por los tenedores. Los dividendos no discrecionales son reconocidos como gasto por intereses en resultados cuando se devengan.

Las acciones preferentes no rescatables se clasifican como patrimonio, porque conllevan dividendos discrecionales y no contienen una obligación de entregar efectivo u otros activos financieros y no requieren liquidación en una cantidad variable de los instrumentos de patrimonio del Grupo. Los dividendos discrecionales se reconocen como distribuciones de patrimonio cuando son aprobados por los accionistas de la Sociedad.

iii. Recompra y reemisión de acciones ordinarias (acciones propias en cartera)

[NIC 32.33]

Cuando las acciones reconocidas como patrimonio son recompradas, el importe de la contraprestación pagada, incluidos los costos directamente atribuibles se reconocen como una deducción del patrimonio. Las acciones recompradas son clasificadas como acciones en cartera y son presentadas en la reserva de acciones en cartera, cuando las acciones en cartera se venden o re-emiten, posteriormente, el monto recibido se reconoce como un incremento en el patrimonio, y el superávit o déficit de la transacción es presentada en la partida primas de emisión.

R. Instrumentos financieros compuestos

[NIC 32.28–32]

Los instrumentos financieros compuestos emitidos por el Grupo incluyen obligaciones convertibles denominadas en euros que pueden ser transformadas en acciones ordinarias de capital a opción del tenedor, cuando el número de acciones a ser emitidas es fijo y no varía con los cambios en el valor razonable.

[NIC 32.38, GA31, 39.43]

El componente pasivo de un instrumento financiero compuesto es reconocido inicialmente a valor razonable de un pasivo similar que no tenga una opción de conversión de patrimonio. El componente de patrimonio es reconocido inicialmente por la diferencia entre el valor razonable del instrumento financiero compuesto como un todo, y el valor razonable del pasivo. Los costos de transacción directamente atribuibles son asignados al pasivo y a los componentes de patrimonio en proporción a sus importes en libros iniciales.

[NIC 39.47]

Después del reconocimiento inicial, el componente de pasivo de los instrumentos financieros compuestos es valorizado al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El componente de patrimonio de los instrumentos financieros compuestos no se revaloriza después del reconocimiento inicial.

[NIC 32.GA32]

Los intereses relacionados con un pasivo financiero son reconocidos en resultados. En la conversión en el momento del vencimiento, el pasivo financiero es reclasificado a patrimonio y no se reconocen ganancias o pérdidas.

S. Deterioro del valor

i. Activos financieros no derivados

[NIC 39.58–59, 28.40]

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados, incluyendo una participación en una inversión contabilizada bajo el método de la participación, son evaluados en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

NIIF 7.B5(f)

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye:

- mora o incumplimiento por parte de un deudor;
- reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que el Grupo no consideraría en otras circunstancias;
- indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota;
- cambios adversos en el estado de pago de prestatarios o emisores;
- desaparición de un mercado activo para un instrumento debido a dificultades financieras; o
- datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

S. Deterioro del valor (continuación)

i. Activos financieros no derivados (continuación)

[NIC 39.61]

Para una inversión en un instrumento de patrimonio, la evidencia objetiva del deterioro incluirá un descenso significativo o prolongado en su valor razonable por debajo de su costo. El Grupo considera que un descenso del 20% es significativo y que un período de 9 meses es prolongado.^a

[NIC 39.63–64]

Activos financieros medidos al costo amortizado

El Grupo considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos son evaluados individualmente por deterioro. Los que no se encuentran deteriorados son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido pero no identificado aún. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo usa información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, y hace un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

NIIF 7.B5(d),
[NIC 39.63–65]

Una pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de estimación. Cuando el Grupo considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. Si posteriormente el importe de la pérdida por deterioro disminuye y el descenso puede ser relacionado objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se revierte en resultados.

[NIC 39.67–70]

Activos financieros disponibles para la venta

Las pérdidas por deterioro en activos financieros disponibles para la venta se reconocen reclasificando las pérdidas acumuladas en la reserva de valor razonable a resultados. El importe reclasificado será la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal o amortización del mismo) y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en el resultado del período. Si en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta se incrementase, y este incremento pudiese ser objetivamente relacionado con un suceso ocurrido después de que la pérdida por deterioro de valor fuese reconocida en el resultado del período, tal pérdida se revertirá en resultados del período. Las pérdidas por deterioro reconocidas en resultados para un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta no se revierten en resultados.

[NIC 28.40–42]

Inversiones contabilizadas usando el método de la participación

Una pérdida por deterioro relacionada con una inversión reconocida bajo el método de la participación se mide comparando el importe recuperable de la inversión con su importe en libros. La pérdida por deterioro se reconoce en resultados, y se revierte si ha habido un cambio favorable en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable.^b

ii. Activos no financieros

[NIC 36.9, 10, 59]

En cada fecha de presentación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos financieros (distintos de los activos biológicos, propiedades de inversión, inventarios y activos por impuestos diferidos) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. La plusvalía se prueba por deterioro cada año.

[NIC 36.22, 80]

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo. La plusvalía surgida en una combinación de negocios es distribuida a las UGE o grupos de UGE que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación.

Insights
7.6.430.40

a. Las Normas NIIF no incluyen umbrales cuantitativos específicos para los términos 'significativo' o 'prolongado'. El Grupo ha establecido y revelado los criterios que aplica para determinar si un descenso en un precio de mercado cotizado es 'significativo' o 'prolongado'.

Insights
3.10.586.20

b. Aunque la Norma NIC 28 *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos* requiere que la entidad aplique la Norma NIC 39 para determinar si existe un indicio de deterioro, la norma no se pronuncia respecto de las reversiones del deterioro. En nuestro punto de vista, la entidad aplica la Norma NIC 36 para determinar si existe un indicio de que una pérdida por deterioro debería ser revertida, ya que no existe ninguna excepción que establezca un tratamiento distinto.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

S. Deterioro del valor (continuación)

ii. Activos financieros no derivados (continuación)

[NIC 36.6, 30]

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

[NIC 36.59]

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o UGE excede su importe recuperable.

[NIC 36.104]

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Estas pérdidas se distribuyen en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo y a continuación, para reducir el importe en libros de los demás activos de la unidad, sobre una base de prorrateo.

[NIC 36.117, 122, 124]

Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se revierte solo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

T. Provisiones

[NIC 37.14, 45, 47, CINIIF 1.8]

Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados usando una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones correspondientes al valor temporal del dinero que el mercado cotice, así como el riesgo específico del pasivo correspondiente. La reversión del descuento se reconoce como costo financiero.

[NIC 37.39]

Garantías	Se reconoce una provisión para garantías cuando se venden los productos o servicios subyacentes, sobre la base de información histórica sobre garantías y una ponderación de los posibles resultados versus sus probabilidades asociadas.
------------------	---

[NIC 37.72]

Reestructuración	Se reconoce una provisión para reestructuración cuando el Grupo ha aprobado un plan de reestructuración formal detallado, y la reestructuración ha comenzado o ha sido anunciada públicamente. No se reconocen provisiones por las pérdidas derivadas de las operaciones.
-------------------------	---

[NIC 37.21]

Restauración del lugar	De acuerdo con las políticas medioambientales publicadas del Grupo y los requerimientos legales aplicables, se reconoce una provisión para restauración del lugar, y el gasto correspondiente, en relación con los terrenos contaminados cuando el terreno está contaminado.
-------------------------------	--

[NIC 37.66, 68]

Contratos onerosos	Una provisión para contratos onerosos se mide al valor presente del menor valor entre el costo esperado de terminación del contrato y el costo neto esperado de continuar con el contrato. Antes de establecer una provisión, el Grupo reconoce cualquier pérdida por deterioro sobre los activos asociados con el contrato (ver (S)(ii)).
---------------------------	--

U. Arrendamientos

i. Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

[CINIIF 4.6, 10]

Al inicio del acuerdo, el Grupo determina si el acuerdo es o contiene un arrendamiento.

[CINIIF 4.12–15]

Al inicio o en la re-evaluación de un contrato que incluye un arrendamiento, el Grupo separa los pagos y demás contraprestaciones requeridas por el acuerdo, entre los relacionados con el arrendamiento y los relacionados con otros elementos, sobre la base de sus valores razonables relativos. Si el Grupo concluye para un arrendamiento financiero que es impracticable separar con fiabilidad los pagos, reconocerá un activo y un pasivo por un mismo importe, igual al valor razonable del activo subyacente identificado; posteriormente, el pasivo se reducirá por los pagos efectuados, reconociendo la carga financiera imputada a dicho pasivo mediante la utilización de la tasa de interés incremental del endeudamiento del comprador.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

U. Arrendamientos (continuación)

ii. Activos arrendados

[NIC 17.8, 20, 27]

Los arrendamientos de propiedades, planta y equipo que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente a un importe igual al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos se contabilizan de acuerdo con la política contable aplicable al activo correspondiente.

[NIC 17.8]

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el estado de situación financiera del Grupo.

iii. Pagos por arrendamiento

[NIC 17.33, SIC-15.3]

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de este.

[NIC 17.25]

Los pagos mínimos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre la carga financiera y la reducción del capital de la obligación. La carga financiera total se distribuye entre los períodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en cada período, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar.

V. Resultado operacional

El resultado operacional es el resultado generado por las actividades continuas principales que producen ingresos del Grupo así como también por otros ingresos y gastos relacionados con las actividades operacionales.

El resultado operacional excluye los costos financieros netos, la participación en el resultado de inversiones contabilizadas bajo el método de la participación y los impuestos a las ganancias.

W. Medición del valor razonable

[NIIF 13.9, 24, 42]

El 'valor razonable' es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición en el mercado principal o, en su ausencia, en mercado más ventajoso al que el Grupo tiene acceso a esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento.

[NIIF 13.93(g)]

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros (ver Nota 4(B)(ii)).

[NIIF 13.77, 79, A]

Cuando está disponible, el Grupo mide el valor razonable de un instrumento usando el precio cotizado en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado se considera activo si las transacciones de los activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información de precios sobre una base continua.

[NIIF 13.61–62]

Si no existe un precio cotizado en un mercado activo, el Grupo usa técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado considerarían al fijar el precio de una transacción.

[NIIF 13.70-71]

Si un activo o un pasivo medido a valor razonable tiene un precio comprador y un precio vendedor, el Grupo mide los activos y las posiciones de largo plazo a un precio comprador y los pasivos y posiciones cortas a un precio vendedor.

[NIIF 7.28(a)]

Normalmente la mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Si el Grupo determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no tiene un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico ni se basa en una técnica de valoración para la que se considera que los datos de entrada no observables son insignificantes en relación con la medición, el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción. Posteriormente, esa diferencia se reconoce en resultados usando una base adecuada durante la vida del instrumento pero nunca después del momento en que la valoración esté totalmente respaldada por datos de mercado observables o la transacción haya concluido.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Normas emitidas aún no vigentes^a

NIC 8.30–31

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados.

Se espera que las siguientes normas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros del Grupo en su período de aplicación inicial.

A. Impacto estimado de la adopción de las Normas NIIF 9 y NIIF 15

El Grupo debe adoptar la Norma NIIF 9 *Instrumentos Financieros* y la Norma 15 *Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* a contar del 1 de enero de 2018. El Grupo ha evaluado el impacto estimado que la aplicación inicial de la Norma NIIF 9 (ver (B)) y de la Norma NIIF 15 (ver (C)) tendrá sobre sus estados financieros consolidados. El impacto estimado de la adopción de estas normas sobre el patrimonio del Grupo al 1 de enero de 2018 se basa en las evaluaciones realizadas a la fecha y se resume a continuación. Los impactos reales de la adopción de las normas al 1 de enero de 2018 pueden cambiar debido a que:

- el Grupo no ha finalizado la prueba y evaluación de los controles sobre sus nuevos sistemas de TI; y
- las nuevas políticas contables están sujetas a cambio hasta que el Grupo presenta sus primeros estados financieros que incluyen la fecha de aplicación inicial.

Impacto estimado de la adopción de las Normas NIIF 9 y NIIF 15

En miles de euros	Informado al 31 de diciembre de 2017	Ajustes estimados debido a la adopción de la NIIF 9	Ajustes estimados debido a la adopción de la NIIF 15	Saldo inicial ajustado estimado al 1 de enero de 2018
Reservas	1.210	(33)	-	1.177
Ganancias acumuladas	20.886	(135)	2.812	23.563
PNC	3.849	(22)	185	4.012

El ajuste estimado total (neto de impuestos) al saldo inicial del patrimonio del Grupo al 1 de enero de 2018 asciende a M€2.807. Los principales componentes del ajuste estimado son como sigue:

- Un aumento de M€2.580 y M€170 en las ganancias acumuladas y la participación no controladora, respectivamente, debido al reconocimiento más temprano de los ingresos (y algunos costos asociados) procedentes de los contratos de productos fabricados a pedido (ver C(ii)).
- Un aumento de M€230 y M€15 en las ganancias acumuladas y la participación no controladora, respectivamente, debido al reconocimiento más temprano de los ingresos procedentes de los contratos de ventas con derecho de devolución (ver C(ii)).
- Una disminución de M€161 y M€22 en las ganancias acumuladas y la participación no controladora, respectivamente, debido a pérdidas por deterioro del valor de activos financieros, incluyendo deudores comerciales adicionales reconocidos en la aplicación inicial de la NIIF 15 (ver B(iii)).

B. NIIF 9 *Instrumentos Financieros*^b

La NIIF 9 *Instrumentos Financieros* establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.

- a. El Grupo ha revelado información conocida o razonablemente estimable relacionada con la evaluación del posible impacto que la aplicación de nuevas Normas NIIF tendrá sobre sus estados financieros en el período de aplicación inicial que estaba disponible cuando se prepararon los estados financieros. Los reguladores han comunicado su expectativa de que, a medida que la implementación de las nuevas normas avanza, más información respecto de su impacto debería poder estimarse razonablemente y los encargados de la preparación podrán entregar progresivamente información cuantitativa y cualitativa más específica para cada entidad sobre la aplicación de las nuevas normas en sus estados financieros.
- b. El Grupo no ha adoptado anticipadamente la Norma NIIF 9 en sus estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2017. El Anexo IV presenta ejemplos de revelaciones y explicaciones respecto de la adopción anticipada de la Norma NIIF 9.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Normas emitidas aún no vigentes (continuación)

B. NIIF 9 Instrumentos financieros (continuación)

i. Clasificación - Activos financieros

La Norma NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo.

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La norma elimina las categorías existentes de la Norma NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

Bajo la Norma NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se bifurcan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

Con base en su evaluación, el Grupo no considera que los nuevos requerimientos de clasificación tendrían un impacto material sobre su contabilización de los deudores comerciales, los préstamos, las inversiones en instrumentos de deuda y las inversiones en instrumentos de patrimonio que son gestionadas sobre una base del valor razonable. Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo tenía inversiones en instrumentos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta con un valor razonable de M€710 que son mantenidos para propósitos estratégicos de largo plazo. Bajo la Norma NIIF 9, el Grupo ha designado estas inversiones como medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral. En consecuencia, todas las ganancias y pérdidas de valor razonable se informarán en otro resultado integral y no se reclasificarán ganancias o pérdidas en resultados al momento de la disposición.

ii. Deterioro del valor – Activos financieros y activos por contratos

La Norma NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la Norma NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE). Esto requerirá que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan las PCE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.

El nuevo modelo de deterioro será aplicable a los activos financieros medidos al costo amortizado o al VRCORI, excepto por las inversiones en instrumentos de patrimonio, y a los activos de contratos.

Bajo la Norma NIIF 9, las provisiones para pérdidas se medirán usando una de las siguientes bases:

- *Pérdidas crediticias esperadas de 12 meses*: Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación; y
- *Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo*: Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

La medición de las PCE durante el tiempo de vida aplica si el riesgo de crédito de un activo financiero a la fecha de presentación ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la medición de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses aplica si este riesgo no ha aumentado. La entidad puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha aumentado significativamente si el activo tiene un riesgo de crédito bajo a la fecha de presentación. No obstante, la medición de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida siempre es aplicable para las cuentas por cobrar comerciales y los activos del contrato sin un componente de financiación significativo; el Grupo ha escogido aplicar esta política para las cuentas por cobrar comerciales y los activos del contrato con un componente de financiación significativo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Normas emitidas aún no vigentes (continuación)

B. NIIF 9 Instrumentos financieros (continuación)

ii. Deterioro del valor – Activos financieros y activos por contratos (continuación)

El Grupo considera que es probable que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles para los activos dentro del alcance del modelo de deterioro de la Norma NIIF 9. Con base en la metodología de deterioro descrita a continuación, el Grupo ha estimado que la aplicación de los requerimientos de deterioro del valor de la Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2018 resultará en pérdidas por deterioro del valor adicionales, como sigue.

En miles de euros	Deterioro del valor adicional reconocido al 1 de enero de 2018
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, incluyendo los activos del contrato, al 31 de diciembre de 2017	210
Cuentas por cobrar comerciales adicionales reconocidas en la adopción de la Norma NIIF 15	46
Instrumentos de deuda	16
Efectivo y equivalentes al efectivo	1
Pérdidas por deterioro del valor adicionales brutas	273
	Ajuste estimado al patrimonio al 1 de enero de 2018
Disminución en las ganancias acumuladas	(161)
Disminución en la participación no controladora	(22)
Aumento en las reservas	1
Disminución en el patrimonio	(182)

El siguiente análisis entrega mayor detalle del impacto esperado al 1 de enero de 2018.^a

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, incluyendo los activos del contrato

Las pérdidas crediticias esperadas estimadas se calcularon con base en la experiencia de pérdida crediticia real durante los últimos siete años. El Grupo realizó el cálculo de las tasas de pérdida crediticia esperada de forma separada para las empresas y para los individuos.

Las exposiciones dentro de cada grupo fueron segmentadas a base de características de riesgo comunes como la calificación de riesgo de crédito, la región geográfica y la industria; y estado de mora, región geográfica, antigüedad de la relación y tipo de producto adquirido, en el caso de los individuos.

La experiencia de pérdida crediticia real fue ajustada por factores de escala para reflejar las diferencias entre las condiciones económicas durante el período en el que se recolectó la información histórica y la visión del Grupo de las condiciones económicas durante las vidas esperadas de las cuentas por cobrar. Los factores de escala se basaron en proyecciones de PIB y la tasa de desempleo y la perspectiva de la industria, e incluyeron lo siguiente: 1,3 para [País X], 0,9 para [País Y], 1,1 para [País Z] y 1,8 para [Industria A].

El Grupo estimó que la aplicación de los requerimientos de deterioro del valor de la Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2018 resulta en un aumento de M€256 respecto del deterioro reconocido bajo la Norma NIC 39 (de los cuales M€46 se relacionan con cuentas por cobrar comerciales adicionales en la adopción de la Norma NIIF 15).

La tabla a continuación entrega información sobre la exposición estimada al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, incluidos los activos del contrato, para las empresas al 1 de enero de 2018:

En miles de euros	Equivalente a calificación crediticia externa [Agencia Y]	Tasa de pérdida promedio ponderada estimada	Importe en libros bruto	Provisión para deterioro del valor estimada	Con deterioro crediticio
Calificaciones 1-6: <i>Riesgo bajo</i>	Entre BBB- y AAA	0,2%	7.576	(15)	No
Calificaciones 7-9: <i>Riesgo razonable</i>	Entre BB- y BB+	0,6%	24.683	(148)	No
Calificación 10: <i>Subestándar</i>	Entre B- y CCC-	2,6%	1.289	(34)	No
Calificación 11: <i>Dudoso</i>	Entre C y CC	24,2%	194	(47)	Sí
Calificación 12: <i>Pérdida</i>	D	44,8%	58	(26)	Sí
			33.800	(270)	

a. Aunque esto no es explícitamente requerido por el párrafo 30 de la Norma NIC 8, el Grupo ha revelado los métodos, los supuestos y la información utilizados para estimar las pérdidas crediticias esperadas ya que considera que esto proporciona información pertinente para evaluar el posible efecto que la Norma NIIF 9 tendrá sobre los estados financieros. Esta revelación se provee solo para propósitos ilustrativos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Normas emitidas aún no vigentes (continuación)**B. NIIF 9 Instrumentos financieros (continuación)****ii. Deterioro del valor – Activos financieros y activos por contratos (continuación)**

La tabla a continuación entrega información sobre la exposición estimada al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, incluidos los activos del contrato, para los individuos al 1 de enero de 2018:

<i>En miles de euros</i>	Importe en libros bruto estimado	Tasa de pérdida promedio ponderada	Estimación de pérdida de deterioro del valor estimada	Con deterioro crediticio
Corriente (no vencido)	6.222	0,3%	(19)	No
Vencidos entre 1 y 30 días	1.268	1,1%	(14)	No
Vencidos entre 31 y 60 días	214	5,6%	(12)	No
Vencidos entre 61 y 90 días	96	14,6%	(14)	No
Vencidos más de 90 días	85	43,5%	(37)	Sí
	7.885		(96)	

Instrumentos de deuda

El Grupo monitorea los cambios en el riesgo de crédito rastreando calificaciones crediticias externas publicadas.

A fin de determinar si ha existido un aumento significativo en el riesgo de crédito al 1 de enero de 2018 que no haya sido reflejado en las calificaciones publicadas, el Grupo también revisa los cambios en los rendimientos de bonos y, cuando están disponibles, los precios de permutas financieras de incumplimiento crediticio junto con información de prensa y regulatoria sobre los emisores.

Las probabilidades de incumplimiento de 12 meses y durante la vida del instrumento financiero se basaron en los datos históricos proporcionados por [Agencia Calificadora X] para cada calificación crediticia y fueron recalibradas con base en los rendimientos de bonos actuales y los precios de las permutas financieras de incumplimiento. Los parámetros de pérdida dado el incumplimiento por lo general reflejan una tasa de recuperación supuesta del 40%, excepto cuando un instrumento tiene deterioro crediticio, en cuyo caso la estimación de la pérdida se basa en el precio de mercado actual del instrumento y la tasa de interés efectiva original.

El Grupo estimó que la aplicación de los requerimientos de deterioro del valor de la Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2018 resulta en un aumento de M€16 respecto del deterioro reconocido bajo la Norma NIC 39.

La tabla a continuación presenta un análisis de la calidad crediticia de los instrumentos de deuda al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral al 1 de enero de 2018 (previamente clasificados como mantenidos hasta el vencimiento y disponibles para la venta respectivamente bajo la Norma NIC 39). La tabla indica si los activos medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral estuvieron sujetos a una estimación para pérdidas crediticias esperadas (PCE) de 12 meses o durante la vida del instrumento financiero (tiempo de vida) y, en el último caso, si tenían deterioro crediticio.

Calificación crediticia	VRCORI		Al costo amortizado	
	PCE de 12 meses	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio	PCE del tiempo de vida – con deterioro crediticio
<i>En miles de euros</i>				
Entre BBB- y AAA	122	1.764	-	-
Entre BB- y BB+	-	-	207	-
Entre B- y B+	-	-	113	-
Entre C y CCC+	-	-	247	-
D	-	-	-	185
Importes en libros bruto	122	1.764	567	185
Estimación de pérdida	(1)	(15)	(25)	(55)
Costo amortizado	121	1.749	542	130
Importe en libros	118	1.749	542	130

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Normas emitidas aún no vigentes (continuación)

B. NIIF 9 Instrumentos financieros (continuación)

ii. Deterioro del valor – Activos financieros y activos por contratos (continuación)

Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango AA- y AA+, según [Agencia Calificadora Y] al 31 de diciembre de 2017.

El deterioro del efectivo y equivalentes al efectivo ha sido medido sobre la base de la pérdida crediticia esperada de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones. El Grupo considera que su efectivo y equivalentes al efectivo tienen un riesgo de crédito bajo con base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes.

El Grupo usa un enfoque similar al usado para los instrumentos de deuda para la evaluación de las PCE para el efectivo y equivalentes al efectivo.

El Grupo estimó que la aplicación de los requerimientos de deterioro del valor de la Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2018 resulta en un aumento de M€1 respecto del deterioro reconocido bajo la Norma NIC 39.

iii. Clasificación - Pasivos financieros

La Norma NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la Norma NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros.

No obstante, bajo la Norma NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRRCR se reconocen en resultados, mientras que bajo la Norma NIIF 9 estos cambios en el valor razonable por lo general se presentan de la siguiente manera:

- el importe del cambio en el valor razonable que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en el otro resultado integral; y
- el importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

El Grupo no ha designado ningún pasivo a VRRCR y no tiene intención de hacerlo. La evaluación del Grupo indicó que no existía ningún impacto material respecto de la clasificación de los pasivos financieros al 1 de enero de 2018.

iv. Contabilidad de coberturas

Cuando aplica inicialmente la Norma NIIF 9, el Grupo puede escoger como política contable seguir aplicando los requerimientos de contabilidad de coberturas de la Norma NIC 39 en vez de los incluidos en la Norma NIIF 9. El Grupo ha escogido aplicar los nuevos requerimientos de la Norma NIIF 9.

La NIIF 9 requiere que el Grupo asegure que las relaciones de contabilidad de coberturas estén alineadas con los objetivos y la estrategia de gestión de riesgos del Grupo y que aplique un enfoque más cualitativo y orientado al futuro para evaluar la eficacia de cobertura. La NIIF 9 también introduce nuevos requerimientos respecto del reequilibrio de las relaciones de cobertura y la prohibición de la discontinuación voluntaria de la contabilidad de coberturas. Bajo el nuevo modelo, es posible que más estrategias de gestión de riesgos, en particular las que implican cubrir un componente de riesgo (distinto del riesgo de moneda extranjera) de una partida no financiera, califiquen para la contabilidad de coberturas. Actualmente el Grupo no efectúa coberturas de esos componentes de riesgo.

El Grupo usa contratos a término en moneda extranjera para cubrir la variabilidad en los flujos de efectivo derivados de cambios en las tasas de cambio relacionadas con préstamos, cuentas por cobrar, ventas y compras de inventario en moneda extranjera.

El Grupo designa solo el cambio en el valor razonable del elemento (spot) del contrato a término como el instrumento de cobertura en las relaciones de cobertura de flujo de efectivo. Bajo la Norma NIC 39, el cambio en el valor razonable del elemento a término del contrato a término ('puntos a término') se reconoce de inmediato en resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Normas emitidas aún no vigentes (continuación)

B. NIIF 9 Instrumentos financieros (continuación)

iv. Contabilidad de coberturas (continuación)

Al adoptar la Norma NIIF 9, el Grupo puede escoger que los puntos a término se contabilicen por separado como un costo de la cobertura. En este caso, los cambios en los puntos a término se reconocerían en ORI y se acumularían en un costo de la reserva de cobertura como un componente separado dentro del patrimonio y posteriormente se contabilizarían como ganancias y pérdidas acumuladas en la reserva de cobertura de efectivo.

Bajo la Norma NIC 39, en el caso de las coberturas de flujo de efectivo, los importes acumulados en la reserva de cobertura de flujo de efectivo se reclasifican en resultados como un ajuste por reclasificación en el mismo período en que los flujos de efectivo esperados cubiertos afectan los resultados. No obstante, bajo la Norma NIIF 9, para las coberturas de flujo de efectivo de riesgo de moneda extranjera asociado con las compras previstas de activos no financieros, los importes acumulados en la reserva de cobertura de flujo de efectivo y el costo de la reserva de cobertura se incluirá directamente en el costo inicial del activo no financiero cuando se reconoce.

Los tipos de relaciones de contabilidad de coberturas que actualmente el Grupo designa cumplen con los requerimientos de la Norma NIIF 9 y están alineados con la estrategia y el objetivo de gestión de riesgos de la entidad.

El impacto estimado sobre las reservas y las ganancias acumuladas al 1 de enero de 2018 producto de la aplicación de los requerimientos de contabilidad de coberturas de la Norma NIIF 9 corresponde a una disminución de M€34 y un aumento de M€26, respectivamente. Esto refleja una transferencia de M€26 de pérdidas acumuladas desde las ganancias acumuladas al nuevo costo de la reserva de cobertura y la transferencia de M€8 de ganancias acumuladas desde la reserva de coberturas de flujo de efectivo a los inventarios.

v. Información a revelar

La Norma NIIF 9 requerirá amplias nuevas revelaciones, en particular respecto de la contabilidad de coberturas, el riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas. La evaluación del Grupo incluyó un análisis para identificar brechas de datos en los procesos actuales y el Grupo planea implementar los cambios en el sistema y los controles que considera serán necesarios para capturar los datos requeridos.

vi. Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la Norma NIIF 9 por lo general se aplicarán retrospectivamente, con excepción de lo siguiente:

- El Grupo planea aprovechar la exención que le permite no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro). Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la Norma NIIF 9 por lo general se reconocerán en las ganancias acumuladas y reservas al 1 de enero de 2018.
- Por lo general, los nuevos requerimientos de contabilidad de coberturas se aplicarán retrospectivamente. Sin embargo, el Grupo ha escogido aplicar retrospectivamente la contabilización del elemento a término de los contratos a término.
- Deben realizarse las siguientes evaluaciones sobre la base de los hechos y circunstancias que existen a la fecha de aplicación inicial.
 - La determinación del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero.
 - La designación y revocación de las designaciones previas de ciertos activos financieros y pasivos financieros como medidas a VRCCR.
 - La designación de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidos para negociación como a VRCORI.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Normas emitidas aún no vigentes (continuación)

C. NIIF 15 *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*^a

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las guías de reconocimiento de ingresos existentes, incluyendo las Normas NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, NIC 11 *Contratos de Construcción* y CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*.

i. *Ventas de bienes*

Para la venta de productos de papel, actualmente los ingresos se reconocen a base de la premisa de que los bienes son entregados en las instalaciones de los clientes, lo que se considera es el momento en el tiempo en el que el cliente acepta los bienes y los correspondientes riesgos y beneficios relacionados con la transferencia de la propiedad. Los ingresos se reconocen en este momento siempre que tanto los ingresos como los costos puedan medirse de manera fiable, la recuperación de la contraprestación sea probable y no exista involucramiento continuo en relación con los bienes.

Bajo la Norma NIIF 15, los ingresos se reconocerán cuando el cliente obtenga el control de los bienes. En el caso de algunos contratos de productos de papel hechos a pedido, el cliente controla todas las obras en curso a medida que se fabrican los productos. Cuando este es el caso, los ingresos se reconocerán a medida que se fabrican los productos.

La evaluación del Grupo indica que esto resultará en que los ingresos, y algunos costos asociados, relacionados con estos contratos se reconozcan a lo largo del tiempo, es decir, antes de que los bienes se entreguen en las instalaciones del cliente.

El impacto esperado sobre las ganancias acumuladas y la participación no controladora al 1 de enero de 2018 como resultado de los cambios en la contabilización de contratos que no han sido completados a esa fecha corresponde a un aumento de M€2.580 y M€170, respectivamente. El impacto de estos cambios sobre otras partidas del estado consolidado de situación financiera corresponde a un aumento en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y una disminución en los inventarios.

En el caso de ciertos contratos que permiten que el cliente devuelva un ítem, actualmente los ingresos se reconocen cuando puede realizarse una estimación razonable de las devoluciones, siempre que se cumplan todos los otros criterios para el reconocimiento de ingresos. Si no puede realizarse una estimación razonable, se difiere el reconocimiento de los ingresos hasta que termine el período de devolución o pueda realizarse una estimación razonable de las devoluciones.

Bajo la Norma NIIF 15, se reconocerán los ingresos por estos contratos en la medida que sea probable que no ocurra una reversión significativa en el importe de los ingresos acumulados. Como consecuencia, para esos contratos en los que el Grupo no puede realizar una estimación razonable de las devoluciones, se espera que los ingresos se reconozcan antes del momento en que termina el período de devolución o pueda realizarse una estimación razonable.

El impacto esperado sobre las ganancias acumuladas y la participación no controladora al 1 de enero de 2018 como resultado de los cambios en la contabilización de estos contratos corresponde a un aumento de M€230 y M€15, respectivamente. El impacto de estos cambios sobre otras partidas del estado consolidado de situación financiera corresponde a una disminución en el pasivo por reembolso y un nuevo activo por el derecho a recuperar los bienes devueltos.

En el caso del programa de fidelización operado por el Grupo, actualmente los ingresos se distribuyen entre el programa de fidelización y los productos de papel usando el método del valor residual. Esto significa que la contraprestación es distribuida al programa de fidelización con base en el valor razonable de los puntos de canje y la parte restante de la contraprestación es distribuida a los productos de papel. El importe distribuido al programa de fidelización es diferido, y se reconoce cuando los puntos de canje se utilizan o vencen.

Bajo la Norma NIIF 15, la contraprestación se distribuirá entre el programa de fidelización y los productos de papel con base en sus precios de venta independientes relativos. Como consecuencia, una menor proporción de la contraprestación será distribuida al programa de fidelización y, por lo tanto, es probable que la cantidad de ingreso a diferir sea menor.

El impacto estimado sobre las ganancias acumuladas al 1 de enero de 2018 producto de este cambio corresponde a un aumento de M€2 con la disminución correspondiente en los ingresos ordinarios diferidos.

a. El Grupo no ha adoptado anticipadamente la Norma NIIF 15 en sus estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Nuestra publicación [Guía para estados financieros anuales - Complemento NIIF 15](#) presenta ejemplos de revelaciones y explicaciones respecto de la adopción anticipada de la Norma NIIF 15.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Normas emitidas aún no vigentes (continuación)

C. NIIF 15 ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes (continuación)

ii. Prestación de servicios

El Grupo participa en la administración de recursos forestales y en la prestación de los servicios relacionados. Si los servicios bajo un acuerdo único se prestan en períodos sobre los que se informa distintos, la contraprestación es distribuida sobre una base del valor razonable relativo entre los distintos servicios. Actualmente los ingresos se reconocen usando el método del grado de avance.

Bajo la Norma NIIF 15, la contraprestación total de estos contratos de servicios será distribuida a todos los servicios con base en sus precios de venta independientes. Los precios de venta independientes serán determinados con base en los precios de lista en los que el Grupo vende los servicios en transacciones separadas.

Con base en la evaluación del Grupo, el valor razonable y los precios de venta independientes de los servicios son bastante similares. En consecuencia, el Grupo no espera que la aplicación de la Norma NIIF 15 resulte en una diferencia significativa en la oportunidad del reconocimiento de ingresos para estos servicios.

iii. Comisiones

En el caso de las comisiones ganadas por el Grupo, este ha determinado que actúa en capacidad de agente para ciertas transacciones, como se explica en la [Nota 7](#).

Bajo la Norma NIIF 15, la evaluación se basará en si el Grupo controla o no los bienes específicos antes de transferirlos al cliente final, y no en si está o no expuesto a los riesgos y beneficios significativos asociados con la venta de los bienes.

Con base en su evaluación, el Grupo no espera que la aplicación de la Norma NIIF 15 resulte en un impacto significativo en sus estados financieros consolidados.

iv. Contratos de construcción

Actualmente, el ingreso por contratos incluye el monto inicial acordado en el contrato más cualquier variación en las obras del contrato, reclamos y pagos de incentivo, en la medida que sea probable que resulten en ingresos y puedan medirse de manera fiable. Cuando se reconoce un reclamo o variación, se modifica la medición del avance del contrato o el precio del contrato y se reevalúa la posición acumulada del contrato en cada fecha de presentación.

Bajo la Norma NIIF 15, los reclamos y variaciones se incluirán en la contabilización del contrato cuando se aprueben.

Con base en su evaluación, el Grupo no espera que la aplicación de la Norma NIIF 15 resulte en un impacto significativo en sus estados financieros consolidados.

v. Transición

El Grupo planea adoptar la Norma NIIF 15 usando el método del efecto acumulado, reconociendo el efecto de la aplicación inicial de esta norma en la fecha de aplicación inicial (es decir, el 1 de enero de 2018). Producto de lo anterior, el Grupo no aplicará los requerimientos de la Norma NIIF 15 al período comparativo presentado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Normas emitidas aún no vigentes (continuación)

D. NIIF 16 Arrendamientos

La Norma NIIF 16 reemplaza las guías sobre arrendamientos existentes incluyendo la NIC 17 *Arrendamientos*, la CINIIF 4 *Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento*, la SIC-15 *Arrendamientos Operativos – Incentivos* y la SIC 27 *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*.

La Norma es efectiva para los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2019 o después. La adopción anticipada está permitida para las entidades que aplican la Norma NIIF 15 en la fecha de aplicación inicial de la Norma NIIF 16 o antes de esa fecha.

La Norma NIIF 16 introduce un modelo de arrendamiento contable único para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos por arrendamiento. Existen exenciones de reconocimiento para los arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de partidas de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la de la norma actual, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

El Grupo ha terminado una evaluación inicial del posible impacto sobre sus estados financieros consolidados pero aún no ha finalizado su evaluación detallada. El impacto real de la aplicación de la Norma NIIF 16 sobre los estados financieros del período de aplicación inicial dependerá de las condiciones económicas futuras, incluyendo la tasa de los préstamos del Grupo al 1 de enero de 2019, la composición de la cartera de arrendamientos del Grupo a esa fecha, la última evaluación del Grupo con respecto a si ejercerá alguna opción de renovación de arrendamiento y la medida en que el Grupo escoja usar las soluciones prácticas y las exenciones de reconocimiento.

Hasta ahora, el impacto más significativo identificado es que el Grupo reconocerá nuevos activos y pasivos por sus arrendamientos operativos de las instalaciones de bodegaje y fabricación. Al 31 de diciembre de 2017, los pagos de arrendamiento mínimos futuros del Grupo bajo arrendamientos operativos no cancelables ascendía a M€2.600, sobre una base descontada (ver [Nota 37\(A\)\(i\)](#)).

Además, la naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos cambiará ya que la Norma NIIF 16 reemplaza el gasto por arrendamiento operativo lineal por un cargo por depreciación por activos por derecho de uso y el gasto por intereses por los pasivos por arrendamiento.

No se espera que exista un impacto significativo para los arrendamientos financieros del Grupo.

El Grupo no espera que la adopción de la Norma NIIF 16 afecte su capacidad para cumplir con los “covenants” de préstamo de límite de apalancamiento máximo que se describe en la [Nota 36](#).

i. Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

El Grupo tiene un acuerdo que no tiene la forma legal de un arrendamiento, por lo que concluyó que el acuerdo contiene un arrendamiento de equipos bajo la Norma CINIIF 4, como se explica en la [Nota 27\(E\)\(i\)](#). Al momento de la transición a la Norma NIIF 16, el Grupo puede escoger si:

- aplicar la definición de arrendamiento de la Norma NIIF 16 a todos sus contratos; o
- aplicar la solución práctica y no reevaluar si un contrato es, o contiene, un arrendamiento.

El Grupo planea aplicar la solución práctica para adoptar la definición de arrendamiento en el momento de la transición. Esto significa que aplicará la Norma NIIF 16 a todos los contratos suscritos antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos en conformidad con las Normas NIC 17 y CINIIF 4.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Normas emitidas aún no vigentes (continuación)

D. NIIF 16 Arrendamientos (continuación)

ii. Transición (continuación)

Como arrendatario, el Grupo puede aplicar la Norma usando:

- un enfoque retrospectivo; o
- un enfoque retrospectivo modificado con soluciones prácticas opcionales.

El arrendatario aplica la elección de manera consistente a todos sus arrendamientos.

El Grupo planea aplicar la Norma NIIF 16 inicialmente el 1 de enero de 2019, usando el enfoque retrospectivo modificado. En consecuencia, el efecto acumulado de adoptar la Norma NIIF 16 se reconocerá como ajuste al saldo inicial de las ganancias acumuladas al 1 de enero de 2019, sin reexpresar la información comparativa.

Cuando aplica el enfoque retrospectivo modificado a arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la Norma NIC 17, el arrendatario puede escoger, individualmente para cada arrendamiento, si aplicar algunas soluciones prácticas en el momento de la transición. El Grupo está evaluando el posible impacto de usar estas soluciones prácticas.

Como arrendador, no se requiere que el Grupo realice ajustes por los arrendamientos en que es arrendador excepto cuando existe un arrendador intermedio en un subarrendamiento.

E. Otras normas^a

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

- *Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2014–2016 – Modificaciones a la NIIF 1 y NIC 28.*
- *Clasificación y Medición de Transacciones con Pago Basado en Acciones (Modificaciones a la NIIF 2).*
- *Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a la NIC 40).*
- *Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28).*
- *CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas.*
- *CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.*

a. Aunque no es necesario proporcionar las normas nuevas o modificadas que no tendrán un impacto material sobre los estados financieros, el Grupo ha incluido todas las normas nuevas o modificadas y su posible impacto cualitativo sobre los estados financieros consolidados solo con propósitos ilustrativos.

Anexo I

Nuevas normas o modificaciones efectivas para 2017 y próximos requerimientos

Desde la edición de octubre de 2016 de esta publicación, se han emitido varias normas, modificaciones, o interpretaciones de normas. Este Anexo incluye una lista de estos nuevos requerimientos que han sido emitidos por el IASB al 15 de agosto de 2017. Este Anexo contiene dos tablas.

- **Nuevos requerimientos actualmente vigentes:** Esta tabla incluye los cambios recientes a las Normas NIIF que deben ser adoptados en los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2017.
- **Próximos requerimientos:** Esta tabla incluye una lista de los cambios recientes a las Normas NIIF que deben ser aplicados para los períodos anuales comenzados después del 1 de enero de 2017 y que están disponibles para su adopción anticipada en los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2017.

Estas tablas también incluyen una referencia cruzada a las guías adicionales de KPMG, según corresponda. Todas las fechas efectivas incluidas en la tabla se refieren al inicio de un período contable anual.

Nuevos requerimientos actualmente vigentes

Fecha de vigencia	Nuevas normas o modificaciones	Guías de KPMG
1 de enero de 2017	<i>Iniciativa de Revelación (Modificaciones a la NIC 7)</i>	Artículo web
	<i>Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (Modificaciones a la NIC 12)</i>	Artículo web
	<i>Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2014–2016 – diversas normas (Modificaciones a la NIIF 12)</i>	Artículo web

Próximos requerimientos

Fecha de vigencia	Nuevas normas o modificaciones	Guías de KPMG
1 de enero de 2018	NIF 15 <i>Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes</i>	<i>Insights</i> (Capítulo 4.2A), artículo web (con links a análisis en profundidad)
	NIF 9 <i>Instrumentos Financieros</i>	<i>Insights</i> (Capítulos 7A y 7B), artículo web (con links a análisis en profundidad)
	<i>Clasificación y Medición de Transacciones con Pago Basado en Acciones</i> (Modificaciones a la NIF 2).	Artículo web
	<i>Aplicación de la NIF 9 Instrumentos Financieros con la NIF 4 Contratos de Seguros</i> (Modificaciones a la NIF 4)	Artículo web
	<i>Transferencias de Propiedades de Inversión</i> (Modificaciones a la NIC 40)	Artículo web
	<i>Mejoras Anuales a las NIF Ciclo 2014–2016</i> – diversas normas (Modificaciones a la NIF 1 y NIC 28)	Artículo web
1 de enero de 2019	CINIIF 22 <i>Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</i>	Artículo web
	NIF 16 <i>Arrendamientos</i> ^a	<i>Insights</i> (Capítulo 5.1A), artículo web (con links a análisis en profundidad)
1 de enero de 2021	CINIIF 23 <i>Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuesto a las Ganancias</i> .	Artículo web
	NIF 17 <i>Contratos de Seguros</i> ^b	<i>Insights</i> (Capítulo 8.1A), artículo web (con links a análisis en profundidad)
Por determinar ^c	<i>Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto</i> (Modificaciones a la NIF 10 y la NIC 28)	Artículo web

- a.** La aplicación anticipada de la Norma NIF 16 está permitida solo para las compañías que también aplican la Norma NIF 15.
- b.** La aplicación anticipada de la Norma NIF 17 está permitida solo para las compañías que también aplican las Normas NIF 9 y NIF 15.
- c.** La fecha efectiva para estas modificaciones se pospuso indefinidamente. La adopción anticipada sigue estando permitida.

Anexo II

Presentación de otros resultados integrales - enfoque de dos estados

		Por el año terminado el 31 de diciembre		
En miles de euros		Nota	2017	2016 Reexpresado*
Operaciones continuas				
NIC 1.10(b), 10A, 29, 38-38A, 81A, 113	Ingresos de actividades ordinarias	7	102.716	96.636
NIC 1.99, 103	Costo de ventas	8(C)	(55.432)	(56.186)
NIC 1.103	Ganancia bruta		47.168	40.450
NIC 1.85	Otros ingresos	8(A)	1.021	194
NIC 1.99, 103	Gastos de distribución y venta	8(C)	(17.984)	(15.865)
NIC 1.99, 103	Gastos de administración	8(C)	(17.732)	(14.428)
NIC 1.99, 103, 38.126	Gastos de investigación y desarrollo	8(C)	(1.109)	(697)
NIC 1.99, 103	Otros gastos	8(B)	(1.146)	(30)
NIC 1.85, FC55-FC56	Resultados de actividades de operación		10.334	9.624
NIC 1.85	Ingreso financiero		1.161	458
NIC 1.82(b)	Costos financieros		(1.707)	(1.624)
NIC 1.85	Costo financiero neto	9	(546)	(1.166)
NIC 1.82(c)	Inversiones reconocidas bajo el método de la participación, neto de impuesto a las ganancias	23	1.141	587
NIC 1.85	Utilidad antes de impuestos		10.929	9.045
NIC 1.82(d), 12.77	Gasto por impuesto a las ganancias	13	(3.371)	(2.520)
NIC 1.85	Ganancia procedente de actividades continuas		7.558	6.525
NIF 5.33A, NIC 1.82(ea)	Operación discontinuada			
	Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuestos	6	379	(422)
NIC 1.81A(a)	Resultado del período		7.937	6.103
Ganancias atribuibles a:				
NIC 1.81B(a)(ii)	Propietarios de la compañía		7.413	5.736
NIC 1.81B(a)(i)	Participaciones no controladoras	34	524	367
			7.937	6.103
Ganancias por acción				
NIC 33.4A	Ganancias básicas por acción (euros)	10	2,26	1,73
NIC 33.66, 67A	Ganancias diluidas por acción (euros)	10	2,15	1,72
Ganancias por acción – Operaciones continuas				
NIC 33.66, 67A	Ganancias básicas por acción (euros)	10	2,14	1,87
NIC 33.66, 67A	Ganancias diluidas por acción (euros)	10	2,03	1,86
Ganancias ajustadas antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA Ajustado)		14	15.778	16.949

* Ver Notas 6, 20(H) y 43.

Las notas en las páginas 22 a 153 son parte integral de los estados financieros consolidados.

NIC 1.10A

- a. Este Anexo ilustra el enfoque de dos estados para la presentación del resultado integral; este consiste en un estado de resultados que muestra el resultado del período, y un estado separado que muestra las partidas del otro resultado integral.

Estado consolidado de resultados del período y otros resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2017	2016 Reexpresado*
<i>NIC 1.10A</i>		7.937	6.103
		Resultado del período	
		Otros resultados integrales	
		Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período	
<i>NIC 1.82A(a)(i)</i>			
<i>NIC 1.85</i>	20(F)	200	-
<i>NIC 1.85</i>	12(B)	72	(15)
<i>NIC 1.82A(b)(i)</i>	23, 25(D)	13	(3)
<i>NIC 1.91(b)</i>	13(B)	(90)	5
		195	(13)
		Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período	
<i>NIC 1.82A(a)(ii)</i>			
<i>NIC 21.52(b)</i>		680	471
<i>NIC 1.85</i>		(3)	(8)
<i>NIC 1.82A(b)(ii)</i>	23, 25(D)	(172)	(166)
<i>NIC 1.92</i>	33(D)	(20)	-
<i>NIIF 7.23(c)</i>		(62)	95
<i>NIIF 7.23(d), NIC 1.92</i>		(31)	(11)
<i>NIIF 7.20(a)(ii)</i>		199	118
<i>NIIF 7.20(a)(ii), NIC 1.92</i>		(64)	-
<i>NIC 1.91(b)</i>	13(B)	(14)	(67)
		513	432
<i>NIC 1.81A(b)</i>		708	419
<i>NIC 1.81A(c)</i>		Otros resultados integrales, netos de impuestos	
		8.645	6.522
		Total resultados integrales	
		Resultados integrales totales atribuibles a:	
<i>NIC 1.81B(b)(ii)</i>		8.094	6.133
<i>NIC 1.81B(b)(i)</i>	34	551	389
		8.645	6.522

* Ver Notas 6, 20(H) y 43.

Las notas en las páginas 22 a 153 son parte integral de los estados financieros consolidados.

Anexo III

Estado de flujos de efectivo – Método directo

NIC 1.10(d), 29,
38–38A, 113

NIC 7.18(a)

NIC 7.31–32

NIC 7.35

NIC 7.10

NIC 7.31

NIC 7.31

NIC 7.16(b)

NIC 7.16(d), 16(h)

NIC 7.39

NIC 7.39

NIC 7.16(a)

NIC 7.16(a)

NIC 7.16(a)

NIC 7.16(c), 16(g)

NIC 24.18

NIC 7.16(a)

NIC 7.10

NIC 7.17(a)

NIC 7.17(c)

NIC 7.17(c)

NIC 7.17(c)

NIC 7.17(a)

NIC 7.17(a)

NIC 7.16(h)

NIC 7.21

NIC 7.42A

NIC 7.17(b)

NIC 7.17(d)

NIC 7.17(e)

NIC 7.31, 34

NIC 7.10

NIC 7.28

NIC 7.45

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre

En miles de euros	Nota	2017	2016
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Efectivo recibido de clientes		96.049	97.996
Pagos a proveedores y empleados		(90.439)	(93.025)
Flujos procedentes de actividades de operación		5.610	4.971
Intereses pagados		(1.499)	(1.289)
Impuestos a las ganancias pagados		(400)	(1.913)
Flujo neto generado por actividades de operación		3.711	1.769
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Intereses recibidos		6	19
Dividendos recibidos		26	32
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo		1.177	397
Cobros por venta de inversiones		1.476	534
Venta de operación discontinuada, neta de su efectivo	6	10.890	-
Adquisición de subsidiaria, neta de su efectivo adquirido	33	(1.799)	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	20(A)	(15.657)	(2.228)
Adquisición de propiedades de inversión	22(A)	(300)	(40)
Adquisición de activos biológicos no corrientes	15(A)	(305)	(814)
Adquisición de otras inversiones		(359)	(363)
Dividendos por inversiones reconocidas bajo el método de la participación	23(A)	21	-
Costos de desarrollo	21(A), (D)	(1.235)	(503)
Flujo neto usado en actividades de inversión		(6.059)	(2.966)
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Cobros por emisión de capital en acciones	25(A)	1.550	-
Cobros por emisión de pagarés convertibles	27(C)	5.000	-
Cobros por emisión de acciones preferentes rescatables	27(D)	2.000	-
Cobros procedentes de la emisión de préstamos y obligaciones		591	4.439
Cobros por venta de acciones propias		30	-
Cobros por ejercicio de opciones de acciones	25(A)	50	-
Cobros por liquidación de derivados		5	11
Costos de transacción relacionados con préstamos y obligaciones	27(C)–(D)	(311)	-
Adquisición de participaciones no controladoras	35	(200)	-
Recompra de acciones propias		-	(280)
Reembolsos de préstamos		(5.055)	(2.445)
Pago de obligaciones por arrendamiento financiero		(454)	(590)
Dividendos pagados	25(C)	(1.243)	(571)
Flujos netos procedentes de actividades de financiación		1.963	564
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo		(385)	(633)
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero*		1.568	2.226
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido		(12)	(25)
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre*	18	1.171	1.568

* El efectivo y equivalentes al efectivo incluye sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y forman parte integral de la administración de efectivo del Grupo.

Las notas en las páginas 22 a 153 son parte integral de los estados financieros consolidados.

Anexo IV

Ejemplos de revelaciones para entidades que adoptan anticipadamente la Norma NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2014)

Este anexo no ilustra el efecto que la adopción de la Norma NIIF 9 podría tener en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación y grupos de activos para su disposición como consecuencia de los ajustes en la contabilización de los instrumentos financieros incluidos dentro de estas partidas de los estados financieros. El anexo tampoco ilustra ejemplos de notas para activos y pasivos no financieros que también pueden requerir reexpresión como consecuencia de la adopción de la Norma NIIF 9, como las notas relacionadas con los impuestos a las ganancias corrientes y diferidos.

En este anexo se han incluido los siguientes estados financieros, revelaciones de notas y políticas contables a fin de ilustrar los efectos de la adopción de la Norma NIIF 9.

Estados financieros consolidados	160
Estado consolidado de situación financiera	160
Estado consolidado de resultados del período y otros resultados integrales	162
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	164
X. Cambio en la política contable (nuevo)	168
9. Costo financiero neto	179
17. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	180
A. Transferencia de deudores comerciales	180
B. Contratos de construcción en curso (<i>no se ilustra</i>)	
C. Riesgos de crédito y de mercado, y pérdidas por deterioro del valor	180
24. Otras inversiones, incluidos los derivados	181
31. Instrumentos financieros - Valores razonables y gestión de riesgos	182
A. Clasificaciones contables y valores razonables	182
B. Medición de los valores razonables (<i>no se ilustra</i>)	
C. Gestión de riesgo financiero	186
i. Marco de gestión de riesgos	186
ii. Riesgo de crédito	186
iii. Riesgo de liquidez (<i>no se ilustra</i>)	
iv. Riesgo de mercado (<i>solo revelaciones de contabilidad de coberturas; no se ilustran otras revelaciones del riesgo de mercado</i>)	195
D. Activos y pasivos derivados designados como coberturas de flujo de efectivo (<i>información modificada incluida en la Nota 31(C)</i>)	
E. Acuerdos maestros de compensación o acuerdos similares (<i>no se ilustran</i>)	
44. Políticas contables significativas	208
G. Ingresos financieros y costos financieros	208
P. Instrumentos financieros	209
R. Instrumentos financieros compuestos	215
S. Deterioro de instrumentos financieros y activos de contratos	216

Estado consolidado de situación financiera^{a, b}

	<i>Nota</i>	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016 (Reexpresado) ^c
<i>En miles de euros</i>			
Activos			
		XXX	XXX
		XXX	XXX
		XXX	XXX
NIC 1.54(h)	17	205	-
		XXX	XXX
NIC 1.54(d)		XXX	XXX
NIC 1.54(o), 56	24	3.616	3.525
		2.195	2.050
		XXX	XXX
Activos no corrientes		XXX	XXX
		XXX	XXX
		11.591	12.119
NIC 1.54(d)	24	662	1.032
		XXX	XXX
NIC 1.54(h)	17	32.200	22.765
		XXX	XXX
NIC 1.54(i)	18	1.504	1.850
		XXX	XXX
		XXX	XXX
NIC 1.60		XXX	XXX
Activos corrientes		XXX	XXX
Total activos		XXX	XXX

Estado consolidado de situación financiera (continuación)

NIC 1.10(a), 10(ea), 29,
38–38A, 40A–40B,
113

NIC 1.54(r), 78(e)

NIC 1.55, 78(e)

NIC 1.54(q)

NIC 1.54(m)

NIC 1.54(k)

NIC 1.55

NIC 1.54(m)

NIC 1.54(k)

	Nota	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016 (Reexpresado) ^c
<i>En miles de euros</i>			
Patrimonio			
Capital en acciones		XXX	XXX
Primas de emisión		XXX	XXX
Reservas		1.206	488
Ganancias acumuladas		20.752	13.847
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Compañía		XXX	XXX
Participaciones no controladoras		3.827	3.109
Total patrimonio		XXX	XXX
Pasivos			
Préstamos y obligaciones	27	21.920	19.031
Beneficios a los empleados		XXX	XXX
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	28	290	5
Ingresos / ingresos ordinarios diferidos		XXX	XXX
Provisiones		XXX	XXX
Pasivos por impuestos diferidos		XXX	XXX
Pasivos no corrientes		XXX	XXX
Sobregiros bancarios	18	334	282
Pasivos por impuestos corrientes		XXX	XXX
Préstamos y obligaciones	27	4.988	5.546
Beneficios a los empleados		XXX	XXX
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	28	21.720	20.828
Ingresos / ingresos ordinarios diferidos		XXX	XXX
Provisiones		XXX	XXX
Pasivos directamente asociadas con los activos mantenidos para la venta		XXX	XXX
Pasivos corrientes		XXX	XXX
Total pasivos		XXX	XXX
Total pasivos y patrimonio		XXX	XXX

a. Este anexo ilustra un posible formato para las revelaciones potenciales requeridas en los estados financieros para la adopción anticipada de la Norma NIIF 9 (2014). Solo se presentan las cifras para ciertas partidas que se ven afectadas por la adopción anticipada de la Norma NIIF 9 (2014). Todas las referencias a párrafos de la Norma NIIF 9 corresponden a la Norma NIIF 9 (2014). A menos que se indique lo contrario, las referencias a otras normas en el contexto de las cifras 2017 y las cifras reexpresadas 2016 reflejan modificaciones que son aplicables cuando una entidad aplica la Norma NIIF 9 (2014) y las referencias a otras normas en el contexto de las cifras de 2016 que no se reexpresan no reflejan esas modificaciones.

NIIF 7R.44Z

b. La Norma NIIF 9, emitida en julio de 2014, realizó los siguientes cambios a la Norma NIIF 7R (NIIF 7 modificada por la NIIF 9):

- párrafos modificados 2–5, 8–11, 14, 20, 28–30, 36 y 42C–42E, Anexo A y párrafos B1, B5, B9, B10, B22, y B27;
- párrafos eliminados 12, 12A, 16, 22–24, 37, 44E, 44F, 44H–44J, 44N, 44S–44W, 44Y, B4 y Anexo D; y
- párrafos agregados 5A, 10A, 11A–11B, 12B–12D, 16A, 20A, 21A–21D, 22A–22C, 23A–23F, 24A–24G, 35A–35N, 42I–42S, 44ZA y B8A–B8J.

La entidad aplica estas modificaciones cuando aplica la Norma NIIF 9. No es necesario aplicar estas modificaciones a la información comparativa presentada para períodos anteriores a la fecha de aplicación inicial de la Norma NIIF 9.

[NIIF 9.7.2.15–
7.2.16, NIC 1.40A]

c. El Grupo ha aprovechado la exención del párrafo 7.2.15 de la Norma NIIF 9 relacionada con la reexpresión de períodos anteriores respecto de los requerimientos de clasificación y medición (incluido el deterioro) de la Norma NIIF 9. En consecuencia, la información comparativa solo ha sido reexpresada para la aplicación retrospectiva de ciertos requerimientos de cobertura de acuerdo con el párrafo 7.2.26 de la Norma NIIF 9 y las modificaciones a los requerimientos de presentación del párrafo 82 de la Norma NIC 1. Ver Nota X para obtener más información. El párrafo 40A de la Norma NIC 1 requiere que la entidad presente un tercer estado de situación financiera al inicio del período precedente si aplica retrospectivamente una política contable y la aplicación retrospectiva tiene un efecto significativo en la información incluida en el estado de situación financiera al inicio del período precedente. La entidad ha concluido que en este caso no se requiere un tercer estado de situación financiera.

Estado consolidado de resultados del período y otros resultados integrales^a

Por el año terminado el 31 de diciembre

NIC 1.10(b), 10A, 29,
38–38A, 81A, 113

NIC 1.82(a)
NIC 1.99, 103

NIC 1.82(ba)
NIC 1.99, 103

IAS 1.82(a), 85

NIC 1.82(ba)
NIC 1.82(b)

NIC 1.82(d), 12.77

	Nota	2017	2016
En miles de euros			
		Reexpresado	
Operaciones continuas			
Ingresos de actividades ordinarias ^b	7	102.710	96.629
Costo de ventas	8(C)	(55.432)	(56.188)
Ganancia bruta		XXX	XXX
Otros ingresos		XXX	XXX
Gastos de distribución y venta		XXX	XXX
Gastos de administración		XXX	XXX
Gastos de investigación y desarrollo		XXX	XXX
Pérdida por deterioro del valor de deudores comerciales ^c	31(C)(ii)	(200)	(30)
Otros gastos	8(B)	(996)	-
Resultados de actividades de operación		XXX	XXX
Ingreso financiero – ingreso por intereses ^b		208	151
Ingreso financiero – otros		953	307
Pérdida por deterioro en instrumentos de deuda ^c	31(C)(ii)	(59)	-
Costos financieros – otros		(1.683)	(1.627)
Costo financiero neto		9	(1.169)
Inversiones bajo el método de la participación, neto de impuesto a las ganancias			
		XXX	XXX
Utilidad antes de impuestos			
Gasto por impuesto a las ganancias	13	(3.340)	(2.517)
Ganancia procedente de actividades continuas		XXX	XXX
Operación discontinuada			
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuestos		XXX	XXX
Resultado del período		XXX	XXX

NIC 1.82(aa),
(ba), (ca), (cb)

- a. Así como también las pérdidas por deterioro determinadas de acuerdo con la Norma NIIF 9, el párrafo 82 de la Norma NIC 1 (modificada por la Norma NIIF 9) requiere que se incluyan en el estado del resultado del período partidas adicionales que presenten los siguientes importes, si aplica, después de la adopción de la Norma NIIF 9:
- ganancias y pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado;
 - ganancias y pérdidas que surgen de la reclasificación de un activo financiero de la categoría medido al costo amortizado a la categoría medido al valor razonable con cambios en resultados; y
 - ganancias y pérdidas que surgen de la reclasificación de un activo financiero de la categoría medido al valor razonable con cambios en otros resultados integrales a la categoría medido al valor razonable con cambios en resultados.

NIC 1.82(a)

- b. El párrafo 82(a) de la Norma NIC 1 (modificada por la Norma NIIF 9) requiere que el estado del resultado del período incluya partidas que presenten los ingresos de actividades ordinarias del período, presentando por separado los ingresos por intereses calculados usando el método del interés efectivo. El Grupo ha presentado los intereses por inversiones financieras dentro de los 'ingresos financieros' (ver Nota 9) En nuestra experiencia, las entidades que no son instituciones financieras por lo general usan esta presentación.

NIC 1.82(ba), 85

- c. El párrafo 82(ba) de la Norma NIC 1 (modificada por la Norma NIIF 9) requiere que el estado del resultado del período incluya partidas que presenten las pérdidas por deterioro del valor (incluidas las reversiones de pérdidas por deterioro o ganancias por deterioro) determinadas de acuerdo con la sección 5.5 de la Norma NIIF 9 para el período. El Grupo ha desagregado esta partida en el deterioro relacionado con los deudores comerciales y activos del contrato y el deterioro relacionado con las inversiones en instrumentos de deuda ya que el Grupo considera que esa presentación es adecuada para un entendimiento del rendimiento financiero del Grupo.

Estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales (continuación)

Por el año terminado el 31 de diciembre

NIC 1.10(b), 10A, 29,
38–38A, 81A, 113

NIC 1.82A(a)(b)

NIIF 7R.20(a)(vii)

NIC 1.91(b)

NIC 1.82A(a)-(b)

NIC 1.85

NIIF 7R.24C(b),
NIIF 7.23(c)NIIF 7R.24C(b),
NIIF 7.23(d), NIC 1.92
NIC 1.85

NIC 1.92

NIIF 7.20(a)(ii)

NIIF 7R.20(a)(viii)
NIIF 7R.20(a)(viii),
NIC 1.92

NIC 1.91(b)

En miles de euros	Nota	2017	2016 Reexpresado
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período			
Revalorización de propiedades, planta y equipo		XXX	XXX
Remediciones de pasivos (activos) por beneficios definidos		XXX	XXX
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación – participación en el otro resultado integral		XXX	XXX
Inversiones de patrimonio al VRCORI – cambio neto en el valor razonable		141	
Impuesto relacionado		(137)	5
		XXX	XXX
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período			
Operaciones en el extranjero – diferencias de conversión de moneda extranjera		XXX	XXX
Cobertura de inversión neta – pérdida neta		(3)	(8)
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación – participación en el otro resultado integral		XXX	XXX
Reclasificación de diferencias de conversión de moneda extranjera en pérdida de influencia significativa		XXX	XXX
Coberturas de flujos de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable		(62)	95
Coberturas de flujo de efectivo – reclasificadas al resultado del período		(31)	(11)
Costo de la reserva de cobertura – cambios en el valor razonable		(34)	(10)
Costo de la reserva de cobertura – reclasificado a resultados		(8)	(2)
Activos financieros disponibles para la venta – cambio neto en el valor razonable			118
Inversiones de deuda al VRCORI – cambio neto en el valor razonable		55	
Inversiones en instrumentos de deuda al VRCORI – reclasificadas a resultados		(64)	
Impuesto relacionado		34	(70)
		XXX	XXX
Otros resultados integrales, netos de impuestos		XXX	XXX
Total resultados integrales		XXX	XXX
Ganancias atribuibles a:			
Propietarios de la Compañía		XXX	XXX
Participaciones no controladoras	34	XXX	XXX
		XXX	XXX
Resultados integrales totales atribuibles a:			
Propietarios de la compañía		XXX	XXX
Participaciones no controladoras		XXX	XXX
		XXX	XXX
Ganancias por acción			
Ganancias básicas por acción (euros)		2,25	1,73
Ganancias diluidas por acción (euros)		2,14	1,72
Ganancias por acción – Operaciones continuas			
Ganancias básicas por acción (euros)		2,13	1,87
Ganancias diluidas por acción (euros)		2,02	1,86
Ganancias ajustadas antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA ajustado)		XXX	XXX

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

		Atribuible a los propietarios de la Compañía				
En miles de euros		Nota	Capital en acciones	Primas de emisión	Reserva de conversión	Reserva de cobertura
NIC 1.10(c), 29, 108, 113	Saldo reexpresado al 31 de diciembre de 2016		14.550	3.500	156	490
NIC 8.28(f)	Ajuste en aplicación inicial de la Norma NIIF 9 (neto de impuestos)		-	-	-	-
	Saldo ajustado al 1 de enero de 2017		14.550	3.500	156	490
	Total resultados integrales					
NIC 1.106(d)(i)	Resultado del período		-	-	-	-
NIC 1.106(d)(ii), 106A	Otros resultados integrales del período	13(B), 25(D)	-	-	XXX	(62)
NIC 1.106(a)	Total resultados integrales		-	-	XXX	(62)
NIIF 9.6.5.11(d)(i), 6.5.15(b)(i), 6.5.16	Ganancias y pérdidas de cobertura y costos de cobertura transferidos al costo de inventarios					(8)
	Transacciones con los propietarios de la Compañía					
	Contribuciones y distribuciones					
	Emisión de acciones ordinarias	25(A)	XXX	XXX	-	-
	Emisión de acciones ordinarias en relación con combinaciones de negocios	33(A)	XXX	XXX	-	-
	Emisión de pagarés convertibles	13(C), 27(C)	-	-	-	-
	Acciones propias en cartera vendidas	25(B)	-	XXX	-	-
	Dividendos	25(C)	-	-	-	-
	Pago basado en acciones liquidado en patrimonio	12(E), 13(C)	-	-	-	-
	Opciones sobre acciones ejercidas	25(A)	XXX	XXX	-	-
	Total contribuciones y distribuciones		XXX	XXX	-	-
	Cambios en las participaciones de propiedad					
	Adquisición de PNC sin cambio en control	35	-	-	XXX	-
	Adquisición de subsidiaria con PNC	33	-	-	-	-
	Total cambios en las participaciones de propiedad		-	-	XXX	-
	Total transacciones con los propietarios de la Compañía		XXX	XXX	XXX	-
	Saldo al 31 de diciembre de 2017		XXX	XXX	XXX	420

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

Atribuible a los propietarios de la Compañía								
Costo de la reserva de cobertura	Reserva de valor razonable	Reserva de revalorización	Reserva para acciones propias en cartera	Componente de patrimonio de pagarés convertibles	Ganancias acumuladas	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
26	96	-	(280)	-	13.847	32.385	3.109	35.494
-	3	-	-	-	(104)	(101)	(16)	(117)
26	99	-	(280)	-	13.743	32.284	3.093	35.377
-	-	-	-	-	7.408	7.408	518	7.926
(27)	88	XXX	-	-	XXX	660	27	687
(27)	88	XXX	-	-	7.469	8.068	545	8.613
(4)						(12)		(12)
-	-	-	-	-	-	XXX	-	XXX
-	-	-	-	-	XXX	XXX	-	XXX
-	-	-	-	XXX	-	XXX	-	XXX
-	-	-	-	-	XXX	XXX	-	XXX
-	-	-	-	-	-	XXX	-	XXX
-	-	-	XXX	XXX	XXX	XXX	-	XXX
-	-	-	-	-	XXX	XXX	XXX	XXX
-	-	-	-	-	-	-	XXX	XXX
-	-	-	-	-	XXX	XXX	XXX	XXX
-	-	-	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
(5)	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX

Estado consolidado de cambios en el patrimonio (continuación)

NIC 1.10(c), 29, 108, 113	En miles de euros	Nota	Atribuible a los propietarios de la Compañía			
			Capital en acciones	Primas de emisión	Reserva de conversión	Reserva de cobertura
	Saldo al 1 de enero de 2016, informado previamente		XXX	XXX	XXX	XXX
NIC 8.28(f)-(g), 1.106(b)	Ajuste producto de la adopción de la NIIF 9 (neto de impuesto)		-	-	-	-
	Saldo reexpresado al 1 de enero de 2016		XXX	XXX	XXX	XXX
	Total resultado integral del período (reexpresado)					
NIC 1.106(d)(i)	Resultado del período		-	-	-	-
NIC 1.106(d)(ii), 106A	Otros resultados integrales del período	13(B), 25(D)	-	-	XXX	XXX
NIC 1.106(a)	Total resultado integral del período (reexpresado)		-	-	XXX	XXX
NIC 1.106(d)(iii)	Transacciones con los propietarios de la Compañía					
	Contribuciones y distribuciones					
	Acciones propias en cartera adquiridas	25(B)	-	-	-	-
	Dividendos	25(C)	-	-	-	-
	Pago basado en acciones liquidado en patrimonio	12(E), 13(C)	-	-	-	-
	Total transacciones con los propietarios de la Compañía		-	-	-	-
	Saldo reexpresado al 31 de diciembre de 2016		XXX	XXX	XXX	XXX

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

Atribuible a los propietarios de la Compañía								
Costo de la reserva de cobertura	Reserva de valor razonable	Reserva de revalorización	Reserva para acciones propias en cartera	Componente de patrimonio de pagarés convertibles	Ganancias acumuladas	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
-	17	-	-	-	XXX	XXX	XXX	XXX
35	-	-	-	-	(35)	-	-	-
35	XXX	-	-	-	8.436	XXX	XXX	XXX
-	-	-	-	-	5.745	5.745	XXX	XXX
(9)	XXX	-	-	-	XXX	XXX	XXX	XXX
(9)	XXX	-	-	-	5.697	6.142	XXX	XXX
-	-	-	XXX	-	-	XXX	-	XXX
-	-	-	-	-	XXX	XXX	-	XXX
-	-	-	-	-	XXX	XXX	-	XXX
-	-	-	XXX	-	XXX	XXX	-	XXX
26	XXX	XXX	XXX	XXX	13.847	32.385	3.109	35.494

Extractos de notas a los estados financieros consolidados

(continuación)

NIC 8.28

X. Cambio en la política contable^{a, b}

NIIF 9.7.1.1, 7.2.2

A. Norma NIIF 9 *Instrumentos Financieros*^{c, d}

El Grupo ha adoptado anticipadamente la Norma NIIF 9 *Instrumentos Financieros* emitida en julio de 2014 con fecha de aplicación inicial el 1 de enero de 2017. Los requerimientos de la Norma NIIF 9 representan un cambio significativo respecto de la Norma NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.

A continuación se resumen la naturaleza y efectos de los cambios claves para las políticas contables del Grupo producto de la adopción de la Norma NIIF 9.

NIC 1.41, IFRS 7R.44Z

Como resultado de la adopción de la Norma NIIF 9, el Grupo adoptó modificaciones consecuentes con la Norma NIC 1 *Presentación de Estados Financieros* que requieren que el deterioro del valor de los activos financieros se presente en una partida separada en el estado de resultados del período y otros resultados integrales. Anteriormente, el enfoque del Grupo era incluir el deterioro de los deudores comerciales en otros gastos. Además, el Grupo adoptó modificaciones consecuentes a la Norma NIIF 7 *Instrumentos Financieros: Información a Revelar* que se aplican a las revelaciones de 2017 pero en general no han sido aplicadas a la información comparativa.

i. Clasificación de activos financieros y pasivos financieros

La Norma NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la Norma NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La norma elimina las categorías existentes de la Norma NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. Bajo la Norma NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.^e

Para obtener una explicación de la manera en que el Grupo clasifica y mide los activos financieros y contabilizar las ganancias y pérdidas relacionadas bajo la Norma NIIF 9, ver la [Nota 44\(P\)\(ii\)](#).

NIC 8.28

a. La descripción de la naturaleza y los efectos de los cambios en las políticas contables presentadas es solo un ejemplo que refleja el negocio del Grupo, y es posible que no sea representativa de la naturaleza y los efectos de los cambios para otras entidades.

b. Se asume que el Grupo ha adoptado la Norma NIIF 15 en períodos anteriores. Este anexo no ilustra los requerimientos de revelación relacionados con la aplicación de la Norma NIIF 15. Para obtener más información sobre la aplicación de la Norma NIIF 15, ver nuestra publicación [Guía para estados financieros anuales – Complemento NIIF 15](#).

[NIIF 9.7.1.1-7.1.2, 7.2.21]

c. La fecha de vigencia de la Norma NIIF 9 es el 1 de enero de 2018 y su aplicación anticipada está permitida. Si una entidad escoge aplicar la norma anticipadamente, debe revelar ese hecho y aplicar todos los requerimientos de la norma al mismo tiempo. No obstante, para los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2018, la entidad puede escoger aplicar anticipadamente solo los requerimientos relacionados con la presentación de las ganancias y pérdidas por pasivos financieros designados como al valor razonable con cambios en resultados sin aplicar los otros requerimientos de la Norma NIIF 9.

Cuando aplica inicialmente la Norma NIIF 9, el Grupo puede escoger como política contable seguir aplicando los requerimientos de contabilidad de coberturas de la Norma NIC 39 en vez de los incluidos en la Norma NIIF 9.

[NIIF 9.7.2.2]

d. Los requerimientos de transición de la Norma NIIF 9 (2014) hacen referencia a la fecha de aplicación inicial, que corresponde al comienzo del período sobre el que se informa en el que la entidad aplica por primera vez la Norma NIIF 9 (2014). La identificación de la fecha de aplicación inicial es relevante para varias evaluaciones que son necesarias para aplicar la Norma NIIF 9 (2014) y puede tener implicancias importantes.

Es posible que la entidad haya escogido aplicar versiones anteriores de la Norma NIIF 9 para los períodos anuales comenzados antes del 1 de enero de 2018 si la fecha de aplicación inicial para la versión anterior era antes del 1 de febrero de 2015. Para propósitos de las revelaciones incluidas en esta guía, hemos asumido que el Grupo no había adoptado previamente una versión anterior de la Norma NIIF 9. En consecuencia, el Grupo tiene una fecha única de aplicación inicial de la Norma NIIF 9 (2014) en su totalidad.

[NIIF 9.7.2.12-7.2.13]

e. Otros posibles impactos incluyen la eliminación de la exención que permite la medición de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio y derivados relacionados al costo y no al valor razonable. Si la entidad previamente contabilizaba una inversión en un instrumento de patrimonio que no tiene un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico (es decir, un dato de entrada Nivel 1) (o para un derivado que está vinculado y debe ser liquidado mediante la entrega este instrumento de patrimonio) al costo (de acuerdo con la Norma NIC 39), debe medir ese instrumento al valor razonable a la fecha de aplicación inicial. Cualquier diferencia entre el importe en libros anterior y el valor razonable se reconoce en las ganancias acumuladas iniciales (u otro componente de patrimonio, según proceda) del período de presentación que incluya la fecha de la aplicación inicial.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIC 8.28

X. Cambio en la política contable (continuación)

A. Norma NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (continuación)

i. Clasificación de activos financieros y pasivos financieros (continuación)

La adopción de la Norma NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables del Grupo para los pasivos financieros.^a

ii. Deterioro del valor de activos financieros

La Norma NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la Norma NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, los activos del contrato y las inversiones de deuda al VRCORI, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio.^b Bajo la Norma NIIF 9, las pérdidas crediticias se reconocen antes que bajo la Norma NIC 39 – ver [Nota 44\(S\)](#).

iii. Contabilidad de coberturas^c

El Grupo ha escogido adoptar el nuevo modelo de contabilidad de coberturas de la Norma NIIF 9. Este requiere que el Grupo asegure que las relaciones de contabilidad de coberturas estén alineadas con sus objetivos y estrategia de gestión de riesgos y que aplique un enfoque más cualitativo y orientado al futuro para evaluar la eficacia de cobertura.

El Grupo usa contratos a término en moneda extranjera para cubrir la variabilidad en los flujos de efectivo derivados de cambios en las tasas de cambio relacionadas con préstamos, cuentas por cobrar, ventas y compras de inventario en moneda extranjera. El Grupo designa solo el cambio en el valor razonable del elemento (spot) del contrato a término como el instrumento de cobertura en las relaciones de cobertura de flujo de efectivo. La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura se acumula en una reserva de cobertura de flujos de efectivo como un componente separado del patrimonio.

Bajo la Norma NIC 39, el cambio en el valor razonable del elemento a término del contrato a término ('puntos a término') se reconocía de inmediato en resultados. Sin embargo, bajo la Norma NIIF 9 los puntos a término se contabilizan por separado como un costo de la cobertura; se reconocen en ORI y se acumulan en un costo de la reserva de cobertura como un componente separado dentro del patrimonio.

Bajo la Norma NIC 39, para todas las coberturas de flujo de efectivo, los importes acumulados en la reserva de cobertura de flujo de efectivo se reclasificaban en resultados como un ajuste por reclasificación en el mismo período en que los flujos de efectivo esperados cubiertos afectaban los resultados. No obstante, bajo la Norma NIIF 9, para las coberturas de flujo de efectivo de riesgo de moneda extranjera, los importes acumulados en la reserva de cobertura de flujos de efectivo se incluyen directamente en el costo inicial de la partida de inventarios cuando se reconoce. Bajo la Norma NIIF 9, el mismo enfoque también es aplicable a los importes acumulados en los costos de la reserva de cobertura.

Para obtener una explicación de la manera en que el Grupo aplica la contabilidad de coberturas bajo la Norma NIIF 9, ver la [Nota 44\(P\)\(v\)](#).

[NIIF 9.7.2.26(b), 7.2.24]

[NIIF 9.5.7.7]

- a.** La Norma NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la Norma NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros. Sin embargo, se debe ver la nota explicativa (e) en la página 168 respecto de la eliminación de la exención del costo que es aplicable a ciertos derivados bajo la Norma NIC 39. Además, bajo la Norma NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados bajo la opción del valor razonable se reconocen en resultados; bajo la Norma NIIF 9 estos cambios en el valor razonable por lo general se presentan de la siguiente manera:
- el importe que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en el otro resultado integral; y
 - el importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

[NIIF 9.2.1, 9.5.5.1]

- b.** El modelo de deterioro del valor de la Norma NIIF 9 y los requerimientos de revelación asociados incluidos en la Norma NIIF 7R aplican adicionalmente a las cuentas por cobrar por arrendamiento, los compromisos de préstamos y los contratos de garantía financiera. Se asume que el Grupo no tiene este tipo de partidas.

[NIIF 9.6]

- c.** Otros posibles impactos incluyen la capacidad para cubrir una exposición agregada o un componente de una partida no financiera y la aplicación del enfoque del costo de la cobertura al valor temporal de las opciones y a los diferenciales de tasas de cambio.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIC 8.28

X. Cambio en la política contable (continuación)

A. NIIF 9 Instrumentos Financieros (continuación)

iv. Transición

[NIIF 9.7.2.1–7.2.26]

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la Norma NIIF 9 (2014) se han aplicado retrospectivamente, con excepción de lo siguiente:

- Se han reexpresado los períodos comparativos solo en relación con la aplicación retrospectiva del enfoque del costo de la cobertura para los puntos a término. Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la Norma NIIF 9 se reconocen en las ganancias acumuladas y reservas al 1 de enero de 2017. En consecuencia, la información presentada para 2016 en general no refleja los requerimientos de la Norma NIIF 9 y, por lo tanto, no es comparable con la información presentada para 2017 bajo la Norma NIIF 9.
- Se han realizado las siguientes evaluaciones sobre la base de los hechos y circunstancias que existían a la fecha de aplicación inicial.
 - La determinación del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero.
 - La designación y revocación de las designaciones previas de ciertos activos financieros y pasivos financieros ahora medidos a VRCCR.
 - La designación de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidos para negociación ahora medidos a VRCORI.
- Si una inversión en un instrumento de deuda tenía un riesgo de crédito bajo a la fecha de aplicación inicial de la Norma NIIF 9, el Grupo asumió que el riesgo de crédito del activo no había aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial.
- Los cambios en las políticas sobre contabilidad de coberturas han sido aplicados prospectivamente excepto por el enfoque del costo de la cobertura para los puntos a término, que ha sido aplicado retrospectivamente a las relaciones de cobertura que existían al 1 de enero de 2016 o que fueron designadas después de esa fecha.
- Todas las relaciones de cobertura designadas bajo la Norma NIC 39 al 31 de diciembre de 2016 cumplen con los criterios para la contabilidad de coberturas bajo la Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2017 y, en consecuencia, se consideran relaciones de cobertura continuas.

NIC 8.28

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

X. Cambio en la política contable (continuación)

A. NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (continuación)

iv. Transición (continuación)

La tabla a continuación resume el impacto de la transición a la Norma NIIF 9, neto de impuestos, sobre las reservas y las ganancias acumuladas al 1 de enero de 2017.

<i>En millones de euros</i>	Impacto de la adopción de la Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2017
Costo de la reserva de cobertura	
Saldo final bajo la Norma NIC 39 (31 de diciembre de 2016)	-
Cambio acumulado en los puntos a término	40
Impuesto relacionado	(14)
Saldo inicial bajo la Norma NIIF 9 (1 de enero de 2017)	26
Reserva de valor razonable	
Saldo final bajo la Norma NIC 39 (31 de diciembre de 2016)	96
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo la Norma NIIF 9 para activos financieros de deuda al VRCORI	4
Impuesto relacionado	(1)
Saldo inicial bajo la Norma NIIF 9 (1 de enero de 2017)	99
Ganancias acumuladas	
Saldo final bajo la Norma NIC 39 (31 de diciembre de 2016)	13.873
Costo del ajuste de cobertura al 1 de enero de 2017	(40)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo la Norma NIIF 9	(154)
Impuesto relacionado	64
Saldo inicial bajo la Norma NIIF 9 (1 de enero de 2017)	13.743
Participaciones no controladoras	
Saldo final bajo la Norma NIC 39 (31 de diciembre de 2016)	3.109
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo la Norma NIIF 9	(24)
Impuesto relacionado	8
Saldo inicial bajo la Norma NIIF 9 (1 de enero de 2017)	3.093

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIC 8.28

X. Cambio en la política contable (continuación)

v. Clasificación de activos financieros y pasivos financieros en la fecha de aplicación inicial de la Norma NIIF 9

NIIF 7R.6, 42I

La tabla a continuación muestra las categorías de medición originales bajo la Norma NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo la Norma NIIF 9 para cada clase de los activos financieros y pasivos financieros del Grupo al 1 de enero de 2017.

En millones de euros	Nota	Clasificación original bajo la Norma NIC 39	Nueva clasificación bajo la Norma NIIF 9	Importe en libros original bajo la Norma NIC 39	Nuevo importe en libros bajo la Norma NIIF 9
Activos financieros					
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	24	Valor razonable - instrumentos de cobertura	Valor razonable - instrumentos de cobertura	131	131
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	24	Valor razonable - instrumentos de cobertura	Valor razonable - instrumentos de cobertura	352	352
Otros contratos a término en moneda extranjera	24	Mantenidos para negociación	Obligatoriamente a VRCR	89	89
Instrumentos de deuda soberana	24	Mantenidos para negociación	Obligatoriamente a VRCR	591	591
Instrumentos de deuda corporativa	24, X(v)(a)	Disponibles para la venta	VRCORI – instrumento de deuda	373	373
Instrumentos de patrimonio	24, X(v)(b)	Disponibles para la venta	VRCORI – instrumento de patrimonio	511	511
Instrumentos de patrimonio	24, X(v)(c)	Designado al VRCR	Obligatoriamente a VRCR	254	254
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17, X(v)(d)	Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	22.485	22.327
Efectivo y equivalentes al efectivo	18	Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	1.850	1.849
Instrumentos de deuda corporativa	24, X(v)(e)	Mantenidos hasta el vencimiento	Costo amortizado	2.256	2.243
Total activos financieros				28.892	28.720

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIC 8.28

X. Cambio en la política contable (continuación)

v. Clasificación de activos financieros y pasivos financieros en la fecha de aplicación inicial de la Norma NIIF 9 (continuación)

<i>En millones de euros</i>	<i>Nota</i>	Clasificación original bajo la Norma NIC 39	Nueva clasificación bajo la Norma NIIF 9	Importe en libros original bajo la Norma NIC 39	Nuevo importe en libros bajo la Norma NIIF 9
Pasivos financieros					
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	28	Valor razonable - instrumentos de cobertura	Valor razonable - instrumentos de cobertura	(5)	(5)
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	28	Valor razonable - instrumentos de cobertura	Valor razonable - instrumentos de cobertura	(7)	(7)
Sobregiros bancarios	18	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(282)	(282)
Préstamos bancarios con garantía	27	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(12.078)	(12.078)
Préstamos bancarios sin garantía	27	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(117)	(117)
Emisiones de bonos no garantizados	27	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(9.200)	(9.200)
Préstamo de asociada	27	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(1.000)	(1.000)
Obligaciones por arrendamiento financiero	27	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(2.182)	(2.182)
Acreedores comerciales	28	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(20.789)	(20.789)
Otros pasivos financieros				(45.660)	(45.660)

Extractos de notas a los estados financieros consolidados

(continuación)

NIC 8.28

X. Cambio en la política contable (continuación)

v. Clasificación de activos financieros y pasivos financieros en la fecha de aplicación inicial de la Norma NIIF 9 (continuación)

NIIF 7R.42I, 42J

Las políticas contables del Grupo para la clasificación de los instrumentos financieros bajo la Norma NIIF 9 se establecen en la [Nota 44\(P\)\(ii\)](#). La aplicación de estas políticas resultó en las reclasificaciones establecidas en la tabla anterior y que se explican a continuación.

- a. Los instrumentos de deuda corporativa clasificados como disponibles para la venta bajo la Norma NIC 39 son mantenidos por la unidad de tesorería del Grupo en una cartera separada para que generen ingresos por intereses, pero pueden ser vendidos para satisfacer requerimientos de liquidez surgidos en el curso normal del negocio. El Grupo considera que estos instrumentos son mantenidos dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se logra mediante la cobranza de los flujos de efectivo contractuales y la venta de los instrumentos. Los instrumentos de deuda corporativa tienen vencimiento entre uno y dos años y los términos contractuales de estos activos financieros dan origen en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal y los intereses sobre el importe del principal pendiente. En consecuencia, estos activos han sido clasificados como activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral bajo la Norma NIIF 9. Se reconoció una provisión para deterioro de M€4 en las ganancias acumuladas iniciales al 1 de enero de 2017 cuando se realizó la transición a la Norma NIIF 9.
- b. Estos instrumentos de patrimonio representan inversiones que el Grupo tiene la intención de mantener en el largo plazo con propósitos estratégicos. Según lo permitido por la Norma NIIF 9, el Grupo ha designado estas inversiones como medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral a la fecha de aplicación inicial.
- c. Bajo la Norma NIC 39, estos instrumentos de patrimonio fueron designados al valor razonable con cambios en resultados ya que fueron gestionados sobre una base de valor razonable y su rendimiento fue monitoreado sobre esta base. Estos activos han sido clasificados como obligatoriamente medidos al valor razonable con cambios en resultados bajo la Norma NIIF 9.
- d. Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que estaban clasificados como préstamos y partidas por cobrar bajo la Norma NIC 39 ahora se clasifican al costo amortizado. Se reconoció un aumento de M€158 en la estimación para deterioro en las ganancias acumuladas iniciales al 1 de enero de 2017 cuando se realizó la transición a la Norma NIIF 9. Además de los cambios señalados anteriormente, el Grupo reconoció M€2 por deterioro del valor de activos del contrato en las ganancias acumuladas al 1 de enero de 2017.
- e. Los instrumentos de deuda corporativa que previamente estaban clasificados como mantenidos hasta el vencimiento ahora se clasifican al costo amortizado. El Grupo tiene la intención de mantener los activos hasta el vencimiento para recibir los flujos de efectivo contractuales y estos flujos de efectivo corresponden únicamente a pagos del principal y los intereses por el importe del principal pendiente. Se reconoció un aumento de M€13 en la estimación para deterioro en las ganancias acumuladas iniciales al 1 de enero de 2017 cuando se realizó la transición a la Norma NIIF 9.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIC 8.28

NIIF 7R.42K-42O,
NIIF 9.7.2.15

X. Cambio en la política contable (continuación)

v. Clasificación de activos financieros y pasivos financieros en la fecha de aplicación inicial de la Norma NIIF 9 (continuación)

La tabla a continuación presenta una conciliación entre los importes en libros de los activos financieros bajo la Norma NIC 39 y los importes en libros bajo la Norma NIIF 9 en la transición a la Norma NIIF 9 el 1 de enero de 2017.

<i>En millones de euros</i>	Importe en libros bajo Norma NIC 39 al 31 de diciembre de 2016	Reclasifica- ción	Remedi- ción	Importe en libros bajo Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2017
Activos financieros				
Costo amortizado				
Efectivo y equivalentes al efectivo:				
Transferidos: <i>Préstamos y partidas por cobrar</i>	1.850			
Remediación			(1)	
Traspasados: <i>Costo amortizado</i>				1.849
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:				
Transferidos: <i>Préstamos y partidas por cobrar</i>	22.485			
Remediación			(158)	
Traspasados: <i>Costo amortizado</i>				22.327
Instrumentos de deuda y corporativos:				
Transferidos: <i>Mantenidos hasta el vencimiento</i>	2.256			
Remediación			(13)	
Traspasados: <i>Costo amortizado</i>				2.243
Total costo amortizado	26.591		(174)	26.417

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIC 8.28

X. Cambio en la política contable (continuación)

v. Clasificación de activos financieros y pasivos financieros en la fecha de aplicación inicial de la Norma NIIF 9 (continuación)

<i>En millones de euros</i>	Importe en libros bajo Norma NIC 39 al 31 de diciembre de 2016	Reclasificación	Remediación	Importe en libros bajo Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2017
Activos financieros				
VRCORI				
Inversiones en instrumentos de deuda y de patrimonio:				
Transferidos: <i>Disponibles para la venta</i>	884			
Reclasificado a: VRCORI – deuda		(373)		
Reclasificado a: VRCORI – patrimonio		(511)		
VRCORI – deuda				
Instrumentos de inversión:				
Transferidos: <i>Disponibles para la venta</i>		373	-	
Traspasados: VRCORI – deuda				373
VRCORI – patrimonio				
Instrumentos de inversión:				
Transferidos: <i>Disponibles para la venta</i>		511	-	
Traspasados: VRCORI – patrimonio				511
Total VRCORI	884	-	-	884

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIC 8.28

X. Cambio en la política contable (continuación)

vi. Efecto de ajustes surgidos de la aplicación de los requerimientos de contabilidad de coberturas de la Norma NIIF 9

NIC 8.28(f)-(g)
NIIF 7R.42Q

Contabilidad de coberturas

La aplicación retrospectiva del enfoque del costo de la cobertura ha tenido los siguientes efectos en los importes presentados para 2016.

Estado consolidado de situación financiera - 31 de diciembre de 2016

<i>En miles de euros</i>	Informado previamente según Norma NIC 39	Ajustes	Reexpresado al 31 de diciembre de 2016
Patrimonio			
Reservas	462	26	488
Ganancias acumuladas	13.873	(26)	13.847
Total patrimonio	35.494	-	35.494

Estado consolidado de resultados del período y otros resultados integrales - Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

<i>En miles de euros</i>	Informado previamente según Norma NIC 39	Ajustes	Reexpresado al 31 de diciembre de 2016
Resultado del período			
Ingresos de actividades ordinarias	96.636	(7)	96.629
Costo de ventas	(56.186)	(2)	(56.188)
Costos financieros	(1.624)	(3)	(1.627)
Gasto por impuesto a las ganancias	(2.520)	3	(2.517)
Resultado del período	6.103	(9)	6.096
Otros resultados integrales			
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período			
Costo de la reserva de cobertura – cambios en el valor razonable		10	10
Costo de la reserva de cobertura – reclasificado a resultados		2	2
Impuesto relacionado	(67)	(3)	(70)
Otros resultados integrales, neto de impuestos	419	9	426
Total resultado integral	6.522	-	6.522

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo no mantenía inventarios cuya compra haya estado sujeta a la contabilidad de coberturas.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIC 8.28

X. Cambio en la política contable (continuación)

vi. Efecto de ajustes surgidos de la aplicación de los requerimientos de contabilidad de coberturas de la Norma NIIF 9

Contabilidad de coberturas (continuación)

NIC 8.28(f)–(g)

La aplicación del enfoque del costo de cobertura y del cambio en la política a fin de incluir las ganancias o pérdidas por coberturas de flujos de efectivo en el costo de los inventarios tuvo los siguientes efectos en los importes presentados para 2017.

Estado consolidado de situación financiera - 31 de diciembre de 2017

<i>En miles de euros</i>	Ajustes
Activos	
Inventarios	(12)
Activos por impuestos diferidos	4
Patrimonio	
Reservas	(34)
Ganancias acumuladas	26

Estado consolidado de resultados del período y otros resultados integrales - Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

<i>En miles de euros</i>	Ajustes
Resultado del período	
Ingresos de actividades ordinarias	6
Costos financieros	36
Gasto por impuesto a las ganancias	(14)
Otros resultados integrales	
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período	
Costo de la reserva de cobertura – cambios en el valor razonable	(34)
Costo de la reserva de cobertura – reclasificado a resultados	(8)
Impuesto relacionado	14

NIC 8.28(f)(ii)

No existe un impacto material sobre las ganancias por acción básicas o diluidas del Grupo para los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

9. Costos financieros netos

Ver políticas contables en *Notas 44(G) y (P)* y *Nota X* sobre cambios en las políticas contables.

		Nota	2017	2016 Reexpresado
NIC 1.97	<i>En miles de euros</i>			
	Ingreso por intereses bajo el método de interés efectivo: ^a			
NIIF 7.20(b)	- Instrumentos de deuda corporativa – disponibles para la venta			27
NIIF 7R.20(b)	- Instrumentos de deuda corporativa – a VRCORI		8	
NIIF 7R.20(b)	- Instrumentos de deuda corporativa – al costo amortizado		198	
NIIF 7.20(b)	- Instrumentos de deuda corporativa – mantenidos hasta el vencimiento - no deteriorados			117
NIIF 7.20(b), (d)	- Instrumentos de deuda corporativa – mantenidos hasta el vencimiento - deteriorados			6
NIIF 7R.20(b), NIIF 7.20(b)	- Efectivo y equivalentes al efectivo		2	1
NIIF 7R.20(b), NIIF 7.20(b)	Total ingreso por intereses derivado de activos financieros medidos al costo amortizado o a VRCORI (2016: de activo financieros no medidos a VR CR)		208	151
NIIF 3.B64(p)(ii)	Remediación al valor razonable de la participación previa en la adquirida	33(D)	250	-
	Ingreso por dividendos:			
NIIF 7.20(a)(iii)	- Instrumentos de patrimonio – disponibles para la venta			32
NIIF 7R.11A(d)	- Instrumentos de patrimonio – a VRCORI – inversiones mantenidas a la fecha de presentación	24	26	
NIIF 7R.20(a)(viii)	Instrumentos de deuda corporativa – a VRCORI:			
	- Ganancia en la baja en cuentas reclasificada de ORI		64	
NIIF 7R.20(a)(i), NIIF 7.20(a)(i)	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados - cambio neto en el valor razonable:			
	- Obligatoria mente medidos a VR CR – mantenidos para negociación		74	
	- Obligatoria mente medidos a VR CR – otros		508	
	- Designados en el reconocimiento inicial		-	264
NIIF 7R.24C(b), NIIF 7.23(d)	Coberturas de flujos de efectivo – ganancias reclasificadas de ORI		31	11
	Ingreso financiero – otros		953	307
NIC 1.82(ba)	Costos financieros – pérdida por deterioro en instrumentos de deuda		(59)	-
NIIF 7R.20(b), NIIF 7.20(b)	Pasivos financieros al costo amortizado – gasto por intereses ^b		(1.413)	(1.299)
NIC 21.52(a)	Pérdida neta por diferencia de cambio		(138)	(243)
NIC 37.84(e)	Reversión del descuento por provisión por restauración del lugar	30	(60)	(50)
NIIF 7R.20(a)(i)	Cambio en el valor razonable de la contraprestación contingente	31(B)(iii)	(20)	-
NIIF 7R.24C(b)(ii), NIIF 7.24(b)	Coberturas de flujos de efectivo – porción ineficaz de cambios en el valor razonable		(51)	(16)
NIIF 7R.24C(b)(ii), NIIF 7.24(c)	Cobertura de inversión neta – porción ineficaz de cambios en el valor razonable		(1)	-
NIIF 7R.20(a)(i), NIIF 7.20(a)(i)	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados - cambio neto en el valor razonable:			
	- Obligatoria mente medidos a VR CR – mantenidos para negociación		-	(19)
	Costos financieros – otros		(1.683)	(1.627)
	Costos financieros netos reconocidos en resultados		(581)	(1.169)

NIIF 7.20(b) a. En 2016, el Grupo ha desagregado el ingreso por intereses total calculado bajo el método de interés efectivo para cada tipo de categoría de activo financiero. Aunque este nivel de desagregación es opcional, se requiere que la entidad revele por separado cualquier partida de ingreso y gasto con importancia relativa y las ganancias y pérdidas surgidas de activos financieros y pasivos financieros.

NIC 32.40 b. El Grupo ha agrupado los dividendos y los ha clasificado como gasto por los intereses en otros pasivos. Alternativamente, pueden presentarse como una partida separada. Si existen diferencias entre los intereses y los dividendos en relación con materias como la deducibilidad de impuestos, es mejor revelarlos por separado.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

17. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	<i>En miles de euros</i>	2017	2016
NIC 1.78(b)	Partidas por cobrar a partes relacionadas ^a	1.304	674
NIC 1.78(b)	Otros deudores comerciales	30.761	21.811
		32.065	22.485
NIC 1.78(b)	Activos del contrato – contratos de construcción en curso ^b	340	280
		32.405	22.765
	No corrientes	205	-
	Corrientes	32.200	22.765
		32.405	22.765

A. Transferencia de deudores comerciales

NIIIF 7R.14, 42D(a)–
42D(c),
NIIIF 7.14, 42D(a)–
42D(c)

El Grupo vendió con responsabilidad deudores comerciales a un banco por cobros en efectivo. Los deudores comerciales no han sido dados de baja en cuentas en el estado de situación financiera ya que el Grupo conserva sustancialmente todos los riesgos y beneficios, principalmente el riesgo de crédito. El importe recibido por la transferencia ha sido reconocido como préstamo bancario garantizado (ver [Nota 27\(A\)](#)). Según el acuerdo con el banco, los clientes remiten el efectivo directamente al Grupo y este le transfiere los importes recaudados al banco.

Se considera que estas partidas por cobrar se mantienen dentro de un modelo de negocios de mantenidos para el cobro consistente con el reconocimiento continuo de las partidas por cobrar por parte del Grupo.

La información presentada a continuación muestra el importe en libros de los deudores comerciales a la fecha de presentación que han sido transferidos pero no dados de baja en cuentas y los pasivos asociados.

	<i>En miles de euros</i>	2017	2016
NIIIF 7R.42D(e), NIIIF 7.42D(e)	Importe en libros de deudores comerciales transferidos a un banco	587	1.000
	Importe en libros de los pasivos asociados	598	985

C. Riesgos de crédito y de mercado, y pérdidas por deterioro del valor

La exposición del Grupo a los riesgos de crédito y de mercado, y las pérdidas por deterioro relacionadas con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, se revela en la [Nota 31\(C\)](#).

- a. En este anexo, se asume que el Grupo no ha otorgado préstamos a sus directores.
- b. El Grupo aplica la NIIIF 15. Este anexo no ilustra los requerimientos de revelación relacionados con la aplicación de la Norma NIIIF 15. Para obtener más información sobre la aplicación de la Norma NIIIF 15, ver nuestra publicación [Guía para estados financieros anuales – Complemento NIIIF 15](#).

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

24. Otras inversiones, incluidos los derivados

<i>En miles de euros</i>		2017	2016
Inversiones no corrientes			
NIIF 7.8(b)	Instrumentos de deuda corporativa – mantenidos hasta el vencimiento		2.256
NIIF 7R.8(f)	Instrumentos de deuda corporativa – al costo amortizado	2.421	
NIIF 7.8(d)	Instrumentos de deuda corporativa – disponibles para la venta		373
NIIF 7R.8(h)	Instrumentos de deuda corporativa – a VRCORI	118	
NIIF 7.8(d)	Instrumentos de patrimonio – disponibles para la venta		511
NIIF 7R.8(h)	Instrumentos de patrimonio – a VRCORI	710	
NIIF 7R.8(a)	Instrumentos de patrimonio - obligatoriamente a VRCR	251	
NIIF 7.8(a)	Instrumentos de patrimonio - designados al valor razonable con cambios en resultados		254
NIIF 7R.22B(a), NIIF 7.22(b)	Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	116	131
		3.616	3.525
Inversiones corrientes			
NIIF 7R.8(a), NIIF 7.8(a)	Instrumentos de deuda soberana - obligatoriamente a VRCR	243	591
NIIF 7R.22B(a), NIIF 7.22(b)	Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	297	352
	Otros contratos a término en moneda extranjera	122	89
		662	1.032

NIIF 7R.7, NIIF 7.7

Los instrumentos de deuda corporativa clasificados al costo amortizado (2016: mantenidos hasta el vencimiento) tienen tasas de interés entre un 6,3 a 7,8% (7,5 a 8,3% en 2016) y sus vencimientos fluctúan entre 2 a 5 años. Los instrumentos de deuda corporativa al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (2016: disponibles para la venta) tienen tasas de interés que oscilan entre un 5,2 a un 7,0% (6,5 a 8,0% en 2016) y sus vencimientos fluctúan entre 1 a 2 años.

Los instrumentos de deuda soberana clasificados al valor razonable con cambios en resultados tienen tasas de interés que oscilan entre un 3,5 a 4,0% (3,2 a 3,8% en 2016) y su vencimiento es dentro de un año.

La **Nota 31(C)** incluye información sobre la exposición del Grupo a los riesgos de crédito y de mercado, y la medición del valor razonable.

Instrumentos de patrimonio designados al valor razonable con cambios en otros resultados integrales

NIIF 7R.11A

Al 1 de enero de 2017, el Grupo designó las inversiones que se muestran a continuación como instrumentos de patrimonio al valor razonable con cambios en otro resultado integral porque estos instrumentos de patrimonio representan inversiones que el Grupo tiene la intención de mantener en el largo plazo para propósitos estratégicos. En 2016, estas inversiones estaban clasificadas como disponibles para la venta – ver **Nota X(v)(b)**.

<i>En miles de euros</i>	Valor razonable al 31 de diciembre de 2017	Ingreso por dividendos reconocido durante 2017
Inversión en Compañía ABC	250	10
Inversión en Compañía DEF	460	16
	710	26

NIIF 7R.11A(e)

Durante 2017, no se vendieron inversiones estratégicas y tampoco hubo transferencias de ganancias o pérdidas acumuladas dentro del patrimonio relacionadas con estas inversiones.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados

(continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos

A. Clasificaciones contables y valores razonables^{a,b,c}

NIIIF 7R.8, 25–26,
29–30, 13.93(a)–(b),
94, 97, 99

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

31 de diciembre de 2017 <i>En miles de euros</i>	Nota	Importe en libros		
		Valor razonable - instrumentos de cobertura	Obligatoriamente a VRCR – otros	VRCORI – instrumento de deuda
Activos financieros medidos al valor razonable				
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	24	116	-	-
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	24	297	-	-
Otros contratos a término en moneda extranjera	24	-	122	-
Instrumentos de deuda soberana	24	-	243	-
Instrumentos de deuda corporativa	24	-	-	118
Instrumentos de patrimonio	24	-	251	-
		413	616	118
Activos financieros no medidos al valor razonable^d				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	18	-	-	-
Instrumentos de deuda corporativa	24	-	-	-
		-	-	-
Pasivos financieros medidos al valor razonable				
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	28	(20)	-	-
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	28	(8)	-	-
Contraprestación contingente	28	-	(270)	-
		(28)	(270)	-
Pasivos financieros no medidos al valor razonable^d				
Sobregiros bancarios	18	-	-	-
Préstamos bancarios con garantía	27	-	-	-
Préstamos bancarios sin garantía	27	-	-	-
Emisiones de bonos no garantizados	27	-	-	-
Pagarés convertibles – componente de pasivo	27	-	-	-
Acciones preferentes rescatables	27	-	-	-
Dividendos por pagar por acciones rescatables	27	-	-	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	27	-	-	-
Acreedores comerciales*	28	-	-	-
		-	-	-

* Los gastos devengados que no son pasivos financieros (M€28) no están incluidos.

VRCORI – instrumento de patrimonio	Costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total importe en libros	Valor razonable			
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
-	-	-	116	-	116	-	116
-	-	-	297	-	297	-	297
-	-	-	122	-	122	-	122
-	-	-	243	43	200	-	243
-	-	-	118	48	70	-	118
710	-	-	961	961	-	-	961
710	-	-	1.857				
-	32.065	-	32.065				
-	1.504	-	1.504				
-	2.421	-	2.421	2.461	-	-	2.461
-	35.990	-	35.990				
-	-	-	(20)	-	(20)	-	(20)
-	-	-	(8)	-	(8)	-	(8)
-	-	-	(270)	-	-	(270)	(270)
-	-	-	(298)				
-	-	(334)	(334)				
-	-	(8.609)	(8.609)	-	(8.979)	-	(8.979)
-	-	(503)	(503)	-	(505)	-	(505)
-	-	(9.200)	(9.200)	-	(9.675)	-	(9.675)
-	-	(4.678)	(4.678)	-	(4.671)	-	(4.671)
-	-	(1.939)	(1.939)	-	(1.936)	-	(1.936)
-	-	(51)	(51)	-	(51)	-	(51)
-	-	(1.928)	(1.928)	-	(1.856)	-	(1.856)
-	-	(21.684)	(21.684)				
-	-	(48.926)	(48.926)				

- NIIF 7R.8** a. En esta tabla, el Grupo ha revelado el valor razonable de cada clase de activo financiero y pasivo financiero a fin de permitir que la información sea comparada con los importes en libros. Además, el Grupo ha conciliado los activos y pasivos con las distintas categorías de instrumentos financieros definidas en la Norma NIIF 9. Este método de presentación es opcional y pueden usarse distintos métodos de presentación dependiendo de las circunstancias.
- NIIF 7R.B1–B3** b. El Grupo ha agrupado sus instrumentos financieros en ‘clases’. Aunque la NIIF 7 no define el término ‘clases’, como mínimo los instrumentos medidos al costo amortizado deberían distinguirse de los instrumentos medidos al valor razonable.
- NIIF 7R.6, B2** c. La entidad agrupa los instrumentos financieros en clases que son adecuadas para la naturaleza de la información revelada y consideran las características de esos instrumentos financieros.
- NIIF 7R.29** d. El Grupo no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros como los deudores comerciales y acreedores comerciales de corto plazo, porque los importes en libros son una aproximación razonable del valor razonable.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

A. Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)

NIIF 7.8, 25–26, 29–30,
13.93(a)–(b), 94, 97, 99

31 de diciembre de 2016 En miles de euros	Nota	Importe en libros		
		VRCR – mantenidos para negociación	VRCR - designados al valor razonable	Valor razonable - instrumentos de cobertura
Activos financieros medidos al valor razonable				
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	24	-	-	131
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	24	-	-	352
Otros contratos a término en moneda extranjera	24	89	-	-
Instrumentos de deuda soberana	24	591	-	-
Instrumentos de deuda corporativa	24	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	24	-	254	-
		680	254	483
Activos financieros no medidos al valor razonable^a				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	18	-	-	-
Instrumentos de deuda corporativa	24	-	-	-
		-	-	-
Pasivos financieros medidos al valor razonable				
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	28	-	-	(5)
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	28	-	-	(7)
		-	-	(12)
Pasivos financieros no medidos al valor razonable^a				
Sobregiros bancarios	18	-	-	-
Préstamos bancarios con garantía	27	-	-	-
Préstamos bancarios sin garantía	27	-	-	-
Emisiones de bonos no garantizados	27	-	-	-
Préstamo de asociada	27	-	-	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	27	-	-	-
Acreedores comerciales*	28	-	-	-
		-	-	-

* Los gastos devengados que no son pasivos financieros (M€32) no están incluidos.

Mantenidos hasta el vencimiento	Préstamos y partidas por cobrar	Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros	Total	Valor razonable			
					Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
-	-	-	-	131	-	131	-	131
-	-	-	-	352	-	352	-	352
-	-	-	-	89	-	89	-	89
-	-	-	-	591	91	500	-	591
-	-	373	-	373	72	301	-	373
-	-	511	-	765	540	-	225	765
-	-	884	-	2.301				
-	22.485	-	-	22.485				
-	1.850	-	-	1.850				
2.256	-	-	-	2.256	2.259	-	-	2.259
2.256	24.335	-	-	26.591				
-	-	-	-	(5)	-	(5)	-	(5)
-	-	-	-	(7)	-	(7)	-	(7)
-	-	-	-	(12)				
-	-	-	(282)	(282)				
-	-	-	(12.078)	(12.078)	-	(12.861)	-	(12.861)
-	-	-	(117)	(117)	-	(115)	-	(115)
-	-	-	(9.200)	(9.200)	-	(9.381)	-	(9.381)
-	-	-	(1.000)	(1.000)	-	(997)	-	(997)
-	-	-	(2.182)	(2.182)	-	(2.163)	-	(2.163)
-	-	-	(20.789)	(20.789)				
-	-	-	(45.648)	(45.648)				

NIIF 7.29

- a. El Grupo no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros como los deudores comerciales y acreedores comerciales de corto plazo, porque los importes en libros son una aproximación razonable del valor razonable.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero^a

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- riesgo de crédito (ver (C)(ii));
- riesgo de liquidez (no se ilustra); y
- riesgo de mercado (ver (C)(iv)).

i. Marco de gestión de riesgos

El Directorio de la Compañía es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgos del Grupo. El Directorio ha creado el comité de gestión de riesgos, el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de gestión de riesgos del Grupo. Este comité informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de gestión de riesgo del Grupo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de gestión de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Grupo. El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Comité de Auditoría del Grupo supervisa la manera en que la gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de gestión de riesgos del Grupo y revisa si el marco de gestión de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por el Grupo. Este comité es asistido por auditoría interna en su rol de supervisión. Auditoría interna realiza revisiones regulares y ad hoc de los controles y procedimientos de gestión de riesgo, cuyos resultados son reportados al comité de auditoría.

ii. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión del Grupo.

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

Las pérdidas por deterioro del valor en activos financieros reconocidas en resultados fueron como sigue.

<i>En miles de euros</i>	2017	2016
Pérdida por deterioro en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	200	30
Pérdida por deterioro en instrumentos de deuda al costo amortizado	62	-
Pérdida por deterioro (reversión) en instrumentos de deuda corporativa a VRCORI	(3)	-
Pérdida por deterioro en efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
	259	30

NIIF 7R.31, 33(b),
NIIF 7.31, 33(b)

NIIF 7R.31, 33,
NIIF 7.31, 33

NIIF 7R.35K(a),
36(a), NIIF 7.36(a)
NIC 1.97, NIIF 7.20(e)

NIIF 7R.34

- a. Las revelaciones presentadas en relación con el riesgo financiero son únicamente ilustrativas y reflejan los hechos y circunstancias del Grupo. En particular, la Norma NIIF 7R requiere que se revele un resumen de datos cuantitativos acerca de la exposición de riesgos de la entidad sobre la base de la información provista internamente al personal clave de la gerencia, aunque también se requieren ciertas revelaciones mínimas cuando no estén cubiertas por las revelaciones relacionadas con el 'enfoque de la gerencia', anterior.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

ii. Riesgo de crédito (continuación)

Deudores comerciales y activos del contrato

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. No obstante, la gerencia también considera los factores que pueden afectar el riesgo de crédito de su base de clientes, incluyendo el riesgo de impago de la industria y el país en los que opera el cliente. Para obtener un detalle de la concentración de los ingresos de actividades ordinarias, ver las Notas 5(D)-(E).

El Comité de Gestión de Riesgos ha establecido una política de crédito bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega del Grupo. La revisión del Grupo incluye calificaciones externas cuando están disponibles, estados financieros, información de agencias crediticias, información de la industria y, en algunos casos, referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente y se revisan cada tres meses. Cualquier venta que exceda esos límites requiere la aprobación del comité de gestión de riesgos.

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito relacionado con los deudores comerciales estableciendo un período de pago máximo de uno y tres meses para los clientes individuales y corporativos, respectivamente.

Más del 85% de los clientes del Grupo han efectuado transacciones con este por más de cuatro años, y no se han reconocido pérdidas por deterioro contra estos clientes a la fecha de presentación.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, estos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son mayoristas, minoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, historia comercial con el Grupo y existencia de dificultades financieras previas.

El Grupo está monitoreando de cerca el ambiente económico en [Región Z] y está llevando a cabo acciones para limitar su exposición a clientes ubicados en países que experimentan una volatilidad económica particular. En 2017, se han reducido ciertos límites de compra, en especial para clientes que operan en [Países A, B, C, D y E], puesto que la experiencia del Grupo es que la volatilidad económica reciente ha tenido un mayor impacto para los clientes ubicados en esos países que en otros.

Los productos se venden sujetos a retener las cláusulas de titularidad de los mismos, de modo que en caso de no pago el Grupo pueda contar con un derecho garantizado. El Grupo no requiere garantía en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. El Grupo no tiene deudores comerciales y activos por contrato por los cuales no se haya reconocido una estimación de deterioro debido al colateral.

NIIF 7R.31, 33,
NIIF 7.31, 33

NIIF 7R.33(a)–33(b),
NIIF 7.33(a)–33(b)

NIIF 7R.33(c),
NIIF 7.33(c)

NIIF 7R.35K(b), D8G
NIIF 7.36(b)

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

ii. Riesgo de crédito (continuación)

Deudores comerciales y activos del contrato (continuación)

NIIF 7R.34(a), 34(c),
NIIF 7.34(a), 34(c)

Al 31 de diciembre de 2017, la exposición máxima al riesgo de crédito para los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por región geográfica fue la siguiente.^a

En miles de euros	Importe en libros	
	2017	2016
[Países A, B, C, D y E]	1.393	1.583
Otros países [Región Z]	18.314	10.342
Reino Unido	2.534	2.685
EEUU	9.915	7.687
Otras regiones	249	188
	32.405	22.485

NIIF 7R.34(a), 34(c),
NIIF 7.34(a), 34(c),
36(a)

Al 31 de diciembre de 2017, la exposición máxima al riesgo de crédito para los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por tipo de contraparte fue la siguiente.^a

En miles de euros	Importe en libros	
	2017	2016
Clientes mayoristas	23.972	14.429
Clientes minoristas	8.060	7.145
Usuarios finales	298	820
Otros	75	91
	32.405	22.485

NIIF 7R.34(a), 34(c),
NIIF 7.34(a), 34(c)

Al 31 de diciembre de 2017, el importe en libros del cliente más significativo del Grupo (un mayorista europeo) era de M€8.034 (M€4.986 en 2016).

NIIF 7R.34(a), 35M,
B8I, NIIF 7.34(a)

El siguiente es un resumen de la exposición del Grupo al riesgo de crédito de los deudores comerciales y los activos del contrato.

En miles de euros	2017		2016
	Sin deterioro crediticio	Con deterioro crediticio	
Calificaciones crediticias externas de al menos Baa3 de [Agencia Calificadora X] o BBB- de [Agencia Calificadora Y]	5.576	-	5.139
Otros clientes:			
- Historia de cuatro o más años de transacciones con el Grupo*	18.467	-	13.448
- Historia de menos de cuatro años de transacciones con el Grupo*	7.614	-	3.290
- Mayor riesgo	731	337	662
Total importe en libros bruto	32.388	337	22.539
Estimación para pérdida	(210)	(110)	(54)
	32.178	227	22.485

* Excluidos los de 'mayor riesgo'.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

ii. Riesgo de crédito (continuación)

Deudores comerciales y activos del contrato (continuación)

Información comparativa bajo la Norma NIC 39

NIIF 7.34(a), 36(c),
37(a)

Un análisis de la calidad crediticia de los deudores comerciales que no estaban ni vencidos ni deteriorados y la antigüedad de los deudores comerciales vencidos pero no deteriorados al 31 de diciembre de 2016 se presenta a continuación.

<i>En miles de euros</i>	2016
Vigentes y no deteriorados	
Calificaciones crediticias externas de al menos Baa3 de [Agencia Calificadora X] o BBB- de [Agencia Calificadora Y]	5.139
Otros clientes:	
– Historia de cuatro o más años de transacciones con el Grupo*	11.633
– Historia de menos de cuatro años de transacciones con el Grupo*	2.290
– Mayor riesgo	58
	19.120
Vencidos pero no deteriorados	
Vencidos entre 1 y 30 días	3.032
Vencidos entre 31 y 90 días	112
Vencidos entre 91 y 120 días	26
Total deudores comerciales no deteriorados	22.290

* Excluidos los de 'mayor riesgo'.

NIIF 7.37(b), IG 29

Los deudores comerciales deteriorados al 31 de diciembre de 2016 tenían un importe en libros bruto de M €249. Al 31 de diciembre de 2016, existía una pérdida por deterioro de M€7 relacionada con un cliente que fue declarado en quiebra durante el año. Aunque los bienes vendidos al cliente estaban sujetos a una cláusula de retención de la titularidad de los mismos, el Grupo no tiene ninguna indicación de que el cliente aún esté en posesión de los bienes. El resto de la pérdida por deterioro de valor al 31 de diciembre de 2016 se relaciona con varios clientes que han indicado que no esperan poder pagar sus saldos pendientes, principalmente debido a circunstancias económicas.

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes corporativos al 1 de enero y 31 de diciembre de 2017

NIIF 7R.35B(a),
35F(c), 35(G)(a)–(b)

El Grupo distribuye cada exposición de las calificaciones de riesgo de crédito a base de datos que se determine sean predictivos del riesgo de pérdida (incluyendo, pero sin limitarse a, calificaciones externas, estados financieros auditados, cuentas y proyecciones de flujo de efectivo de la gerencia e información de prensa disponible sobre los clientes) y la aplicación de experiencia y juicio crediticio experimentado. Las calificaciones de riesgo de crédito se definen usando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos del riesgo de incumplimiento y están alineados con las definiciones de calificación crediticia externa de las agencias [X] y [Y].

Las exposiciones dentro de cada calificación de riesgo de crédito son segmentadas por región geográfica y clasificación de industria y la pérdida crediticia esperada se calcula para cada segmento con base en el estado de mora y la experiencia de pérdida crediticia real de los últimos siete años. Estas tasas son multiplicadas por factores de escala para reflejar las diferencias entre las condiciones económicas durante el período en el que se han reunido los datos históricos, las condiciones actuales y la visión del Grupo de las condiciones económicas durante la vida esperada de las cuentas por cobrar.

Los factores en escala se basan en las proyecciones del PIB y la perspectiva de la industria e incluyen lo siguiente: 1,3 para [País X], 0,9 para [País Y], 1,1 para [País Z] y 1,8 para la industria [A].

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

ii. Riesgo de crédito (continuación)

Deudores comerciales y activos del contrato (continuación)

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes corporativos al 1 de enero y 31 de diciembre de 2017 (continuación)

NIIF 7R.35M, B8I

La tabla a continuación provee información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales y activos del contrato para los clientes corporativos al 31 de diciembre de 2017.

31 de diciembre de 2017 En miles de euros	Equivalente a calificación externa [Agencia Y]	Tasa de pérdida promedio ponderada	Importe en libros bruto	Provisión para deterioro del valor	Con deterioro crediticio
Calificaciones 1-6: <i>Riesgo bajo</i>	Entre BBB- y AAA	0,2%	5.576	(11)	No
Calificaciones 7-9: <i>Riesgo razonable</i>	Entre BB- y BB+	0,6%	17.723	(106)	No
Calificación 10: <i>Subestándar</i>	Entre B- y CCC-	2,6%	1.289	(34)	No
Calificación 11: <i>Dudoso</i>	Entre C y CC	24,2%	194	(47)	Sí
Calificación 12: <i>Pérdida</i>	D	44,8%	58	(26)	Sí
			24.840	(224)	

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes individuales al 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017

NIIF 7R.35B(a),
35F(c), 35(G)(a)-(b)

El Grupo usa una matriz de estimación para medir las pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales por clientes individuales, que incluye un gran número de saldos pequeños.

Las tasas de pérdida se calculan usando un método de 'tasa móvil' basado en la probabilidad de que una cuenta por cobrar avance por sucesivas etapas de mora hasta su castigo. Las tasas de deterioro se calculan por separado para las exposiciones en distintos segmentos con base en las siguientes características comunes de riesgo de crédito – región geográfica, antigüedad de la relación con el cliente y tipo de producto adquirido.

NIIF 7R.35M, 35N, B8I

La siguiente tabla entrega información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales y los activos del contrato de clientes individuales al 31 de diciembre de 2017.

31 de diciembre de 2016 En miles de euros	Tasa de pérdida promedio ponderada	Importe en libros bruto	Provisión para pérdida	Con deterioro crediticio
Corriente (no vencido)	0,3%	6.222	(19)	No
Vencidos entre 1 - 30 días	1,1%	1.268	(14)	No
Vencidos entre 31 - 60 días	5,6%	214	(12)	No
Vencidos entre 61 - 90 días	14,6%	96	(14)	No
Vencidos más de 90 días	43,5%	85	(37)	Sí
		7.885	(96)	

Las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida crediticia real de los últimos siete años. Estas tasas son multiplicadas por factores de escala para reflejar las diferencias entre las condiciones económicas durante el período en el que se han reunido los datos históricos, las condiciones actuales y la visión del Grupo de las condiciones económicas durante la vida esperadas de las cuentas por cobrar.

Los factores de escala se basan en las tasas de desempleo reales y proyectadas y son las siguientes: 1,3 para País X, 0,95 para País Y y 1,2 para País Z.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

ii. Riesgo de crédito (continuación)

Deudores comerciales y activos del contrato (continuación)

Movimientos en la estimación para deterioro relacionada con los deudores por ventas y activos del contrato

El movimiento en la estimación por deterioro del valor relacionada con los deudores por venta y otras cuentas por cobrar durante el año fue el siguiente. Los importes comparativos para 2016 representan la cuenta de estimación para pérdidas por deterioro bajo la Norma NIC 39.

En miles de euros	2017	2016	
		Deterioro individual	Deterioro colectivo
Saldo al 1 de enero según Norma NIC 39	54	6	20
Ajuste en aplicación inicial de la Norma NIIF 9	160		
Saldo al 1 de enero según Norma NIIF 9	214		
Importes castigados	(94)	(2)	-
Remediación neta de la estimación para pérdidas	200	6	24
Saldo al 31 de diciembre	320	10	44

NIIF 7R.35H, 42P,
NIIF 7.16

NIIF 7R.35L

Los deudores comerciales por un importe contractual de M€70 castigados durante 2017 aún están sujetos a acciones legales.

NIIF 7R.35I, B8D

Los siguientes cambios significativos en los importes en libros brutos de los deudores comerciales contribuyeron al aumento en la estimación de pérdida por deterioro durante 2017:

- el crecimiento del negocio en los Países X y Y resultó en aumentos en los deudores comerciales por M€4.984 y M€4.556, respectivamente, y en aumentos de M€30 y M€44, respectivamente, en las estimaciones para deterioro en 2017; y
- los aumentos de M€143 en los saldos con deterioro crediticio en País Z resultaron en aumentos de M€78 en las estimaciones para deterioro en 2017.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

ii. Riesgo de crédito (continuación)

Instrumentos de deuda

NIIF 7R.33(a)–33(b),
35B(a), 35F(a),
35G(a)–(b)
NIIF 7.33(a)–33(b)

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos de deuda líquidos y solo con contrapartes que tengan una calificación crediticia de al menos A2 de [Agencia Calificadora X] y de A de [Agencia Calificadora Y].

El Grupo monitorea los cambios en el riesgo de crédito rastreando calificaciones crediticias externas publicadas. A fin de determinar si las calificaciones publicadas siguen estando actualizadas y de evaluar si ha existido un aumento significativo en el riesgo de crédito a la fecha de presentación que no haya sido reflejado en las calificaciones publicadas, el Grupo complementa esto con la revisión de los cambios en los rendimientos de bonos y, cuando están disponibles, los precios de permutas financieras de incumplimiento crediticio junto con información de prensa y regulatoria sobre los emisores.

Las probabilidades de incumplimiento de 12 meses y durante la vida del instrumento financiero se basaron en los datos históricos proporcionados por [Agencia Calificadora X] para cada calificación crediticia y fueron recalibradas con base en los rendimientos de bonos actuales y los precios de las permutas financieras de incumplimiento. Los parámetros de pérdida dado el incumplimiento por lo general reflejan una tasa de recuperación supuesta del 40%, excepto cuando un instrumento tiene deterioro crediticio, en cuyo caso la estimación de la pérdida se basa en el precio de mercado actual del instrumento y la tasa de interés efectiva original.

NIIF 7R.34(a), 34(c),
NIIF 7.34(a), 34(c)

La máxima exposición al riesgo de crédito de los instrumentos de deuda clasificados como mantenidos hasta el vencimiento, disponibles para la venta y mantenidos para negociación a la fecha de presentación por región geográfica fue como sigue.

En miles de euros	Importe en libros neto	
	2017	2016
[País X]	1.615	2.351
[Países A, B, C, D y E]	68	115
Otros países [Región Z]	366	273
Reino Unido	435	430
EEUU	298	51
	2.782	3.220

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

ii. Riesgo de crédito (continuación)

Instrumentos de deuda (continuación)

NIIF 7R.34(a), 35M,
B8I, NIIF 7.36(c)

La tabla a continuación presenta un análisis de la calidad crediticia de los instrumentos de deuda al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados (2016: mantenidos hasta el vencimiento, disponibles para la venta y mantenidos para negociación). La tabla indica si los activos medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral estuvieron sujetos a una estimación para pérdidas crediticias esperadas (PCE) de 12 meses o durante la vida del instrumento financiero (tiempo de vida) y, en el último caso, si tenían deterioro crediticio.

Calificación crediticia	2017					2016		
	VRCR	VRCORI	Al costo amortizado			Mantenidos para negociación	Disponibles para la venta	Mantenidos hasta el vencimiento
			PCE de 12 meses	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio			
<i>En miles de euros</i>								
Entre BBB- y AAA	243	122	1.764	-	-	591	373	1.569
Entre BB- y BB+	-	-	-	207	-	-	-	334
Entre B- y B+	-	-	-	113	-	-	-	233
Entre C y CCC+	-	-	-	247	-	-	-	73
D	-	-	-	-	185	-	-	67
Importes en libros brutos (2016: costo amortizado antes del deterioro)		122	1.764	567	185			2.276
Estimación para pérdida		(1)	(15)	(25)	(55)			(20)
Costo amortizado		121	1.749	542	130			2.256
Importe en libros	243	118	1.749	542	130	591	373	2.256

NIIF 7.37(a),
NIIF 7R.35I, 37(b)

El Grupo no registraba instrumentos de deuda en mora sin deteriorar al 31 de diciembre de 2016.

Se reconoció una pérdida por deterioro de M€55 (M€20 en 2016) con respecto a instrumentos de deuda al costo amortizado (2016: mantenidos hasta el vencimiento) con una calificación crediticia de D debido a que los correspondientes emisores experimentaban dificultades financieras significativas. El Grupo no tiene garantías con respecto a estas inversiones.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

ii. Riesgo de crédito (continuación)

Instrumentos de deuda (continuación)

El movimiento en la estimación para deterioro del valor de instrumentos de deuda corporativos al costo amortizado (2016: mantenidos hasta el vencimiento) durante el año fue como sigue. Los importes comparativos para 2016 representan la cuenta de estimación para pérdidas por deterioro bajo la Norma NIC 39.

En miles de euros	2017			2016	
	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio	PCE del tiempo de vida – con deterioro crediticio	Total	Deteriorado
Saldo al 1 de enero según Norma NIC 39				20	20
Ajuste en aplicación inicial de la Norma NIIF 9				13	
Saldo al 1 de enero según Norma NIIF 9	10	3	20	33	
Remediación neta de la estimación para pérdidas	5	46	27	78	-
Transferencia a PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio	(1)	1	-	-	-
Transferencia a PCE del tiempo de vida – con deterioro crediticio	-	(8)	8	-	-
Activos financieros pagados	(2)	(7)	-	(19)	-
Activos financieros nuevos adquiridos	3	-	-	3	-
Saldo al 31 de diciembre	15	25	55	95	20

Los siguientes factores contribuyeron al aumento en la estimación para pérdidas durante 2017.

- Un emisor de un instrumento de deuda con importe en libros bruto de M€109 ingresó a administración de un síndico. El Grupo clasificó el instrumento de deuda como con deterioro crediticio y aumentó la estimación para pérdida en M€25.
- Una recesión en País Y en el cuarto trimestre de 2017 resultó en disminuciones en la calificación crediticia y transfieren a la medición de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida, lo que a su vez causó aumentos de M€33 en la estimación para pérdida.

El movimiento en la estimación para deterioro respecto de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral durante el año es como sigue.

En miles de euros	2017 PCE de 12 meses
Saldo al 1 de enero según Norma NIC 39	-
Ajuste en aplicación de la Norma NIIF 9	4
Saldo al 1 de enero según Norma NIIF 9	4
Remediación neta de la estimación para pérdidas	(1)
Activos financieros pagados	(3)
Activos financieros nuevos adquiridos	1
Saldo al 31 de diciembre	1

Las inversiones mantenidas al 31 de diciembre de 2016 previamente se encontraban clasificadas como disponibles para la venta y no se había reconocido una pérdida por deterioro del valor a esa fecha o durante 2016.

NIIF 7R.35H, 42P,
NIIF 7.16

NIIF 7R.42P

NIIF 7R.35I, B8D

NIIF 7R.16A, 35H,
42P

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

ii. Riesgo de crédito (continuación)

Efectivo y equivalentes al efectivo

NIIF 7R.33(a)–(b),
34(a), 35B(a), 35F(a),
35G(a)–(b), 35M,
NIIF 7.33(a)–33(b),
34(a), 36(c)

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes al efectivo por M€1.504 al 31 de diciembre de 2017 (M€1.850 en 2016). El efectivo y equivalentes al efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango AA- y AA+, según [Agencia Calificadora Y].

El deterioro del efectivo y equivalentes al efectivo ha sido medido sobre la base de la pérdida crediticia esperada de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones. El Grupo considera que su efectivo y equivalentes al efectivo tienen un riesgo de crédito bajo con base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes.

El Grupo usa un enfoque similar al usado para los instrumentos de deuda para la evaluación de las PCE para el efectivo y equivalentes al efectivo.

NIIF 7R.35H, 42P

En la aplicación inicial de la Norma NIIF 9, el Grupo reconoció una estimación para deterioro de M€1 al 1 de enero de 2017. El importe de la estimación no cambió durante 2017.

Derivados

NIIF 7R.33(a)–(b),
34(a)
NIIF 7.33(a)–(b),
34(a), 36(c)

Los instrumentos derivados están suscritos con contrapartes bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango AA- y AA+, según [Agencia Calificadora Y].

Garantías

La política del Grupo es entregar garantías financieras solo por los pasivos de las subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía ha emitido una garantía para ciertos bancos en relación con líneas de crédito otorgadas a dos subsidiarias (ver Nota 32(B)).

iv. Riesgo de mercado

Contabilidad de coberturas^a

Riesgo de moneda – Transacciones en moneda extranjera^b

NIIF 7R.21C, 22A(a)

El Grupo está expuesto al riesgo de moneda extranjera en sus transacciones en la medida en que exista una asimetría entre las monedas en las que están denominadas las ventas, las compras, las cuentas por cobrar y los préstamos y las respectivas monedas funcionales de las entidades del Grupo, la moneda funcional de las actividades del Grupo son, principalmente, el euro y el franco suizo (CHF). Las monedas en las que estas transacciones se denominan principalmente son el euro, el dólar estadounidense (USD), la libra esterlina (GBP) y el franco suizo (CHF).

NIIF 7R.24B(a),
24C(a)

- a. El Grupo no ha designado ninguna relación de cobertura del valor razonable. En el caso de una entidad que tiene una cobertura del valor razonable, las revelaciones incluirían:
- el importe en libros de la partida cubierta reconocida en el estado de situación financiera (presentando los activos por separado de los pasivos);
 - el importe acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluido en el importe en libros de la partida cubierta reconocida en el estado de situación financiera (presentando los activos por separado de los pasivos);
 - la partida en el estado de situación financiera que incluye la partida cubierta;
 - el cambio en el valor de la partida cubierta utilizada como base para reconocer la ineficacia de cobertura para el período;
 - el importe acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado de situación financiera para las partidas cubiertas que han dejado de ajustarse por ganancias y pérdidas de cobertura;
 - ineficacia de la cobertura—es decir, la diferencia entre la ganancia o pérdida de cobertura sobre el instrumento de cobertura y la partida cubierta— reconocida en el resultado del período; y
 - la partida en el estado del resultado del período y otros resultados integrales que incluye la ineficacia de la cobertura reconocida.

NIIF
7R.24C(b)(vi)

- b. El Grupo no designó ninguna posición neta en una relación de cobertura. En el caso de una entidad que si lo haya hecho, las revelaciones incluirían las ganancias o pérdidas de cobertura reconocidas en partidas separadas en el estado del resultado del período y otros resultados integrales.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado (continuación)

Contabilidad de coberturas (continuación)

Riesgo de moneda – Transacciones en moneda extranjera (continuación)

NIIF 7R.21A,
7.22A(b)–(c), 22C

La política de gestión de riesgos del Grupo es cubrir en todo momento entre un 75 y un 85% de su exposición estimada a la moneda extranjera respecto de las ventas y compras pronosticadas durante los próximos 12 meses. El Grupo utiliza contratos a término en moneda extranjera para cubrir su riesgo de moneda, mayoritariamente con un vencimiento menor a un año desde la fecha de presentación. Por lo general esos contratos están designados como coberturas de flujo de efectivo.

NIIF 7R.22B

El Grupo designa el elemento (spot) de los contratos a término en moneda extranjera para cubrir su riesgo de moneda y aplica un índice de cobertura de 1:1. La mayoría de estos contratos tiene un vencimiento de menos de un año desde la fecha de presentación. Los elementos a término de los contratos a término en moneda extranjera se excluyen de la designación como el instrumento de cobertura y se contabilizan por separado como un costo de la cobertura que se reconoce en patrimonio en un costo de la reserva de cobertura. La política del Grupo es que los términos críticos de los contratos a término en moneda extranjera estén alineados con la partida cubierta.

NIIF 7R.22B(b)

El Grupo determina la existencia de una relación económica entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta con base en la moneda, el monto y la oportunidad de los correspondientes flujos de efectivo. El Grupo evalúa si se espera que el derivado designado en cada relación de cobertura sea y ha sido eficaz en la compensación de los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta usando el método de derivados hipotéticos.

NIIF 7R.23D

En estas relaciones de cobertura, las principales fuentes de ineficacia son las siguientes:^a

- el efecto del riesgo de crédito propio de la contraparte y del Grupo sobre el valor razonable de los contratos a término en moneda extranjera, que no está reflejado en el cambio en el valor razonable de los flujos de efectivo cubiertos atribuibles al cambio en las tasas de cambio; y
- los cambios en la oportunidad de las transacciones cubiertas.

NIIF 7R.23E

- a. El Grupo no tenía fuentes de ineficacia de cobertura originadas en relaciones de cobertura designadas. Si las hubiese tenido, habría tenido que revelar esas fuentes por categoría de riesgo y explicar la ineficacia de cobertura resultante.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado (continuación)

Contabilidad de coberturas (continuación)

Riesgo de tasa de interés

NIIF 7R.21C, 22A(b)–
22A(c), 22B–22C

El Grupo adopta una política para asegurar que entre el 80 y el 90% de su exposición al riesgo de tasa de interés se mantenga sobre una base de tasa fija. Esto se logra por una parte suscribiendo instrumentos con tasa de interés fija y por otra, obteniendo préstamos a tasa de interés variable y usando permutas financieras de tasas de interés como coberturas de la variabilidad de los flujos de efectivo atribuibles al riesgo de tasa de interés. El Grupo aplica un índice de cobertura de 1:1.

NIIF 7R.22B(b)

El Grupo determina la existencia de una relación económica entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta con base en las tasas de interés de referencia, los plazos, las fechas de ajuste de intereses y vencimientos y los importes nocionales o nominales.

El Grupo evalúa si se espera que el derivado designado en cada relación de cobertura sea y ha sido eficaz en la compensación de los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta usando el método de derivados hipotéticos.

NIIF 7R.23D

En estas relaciones de cobertura, las principales fuentes de ineficacia son las siguientes:^a

- el efecto del riesgo de crédito propio de la contraparte y del Grupo sobre el valor razonable de los contratos a término en moneda extranjera, que no está reflejado en el cambio en el valor razonable de los flujos de efectivo cubiertos atribuibles al cambio en las tasas de cambio; y
- las diferencias en las fechas de ajuste de intereses entre las permutas financieras y los préstamos.

NIIF 7R.23E

- a. El Grupo no tenía fuentes de ineficacia de cobertura originadas en relaciones de cobertura designadas. Si las hubiese tenido, habría tenido que revelar esas fuentes por categoría de riesgo y explicar la ineficacia de cobertura resultante.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado (continuación)

Contabilidad de coberturas (continuación)

Coberturas de flujos de efectivo^{a, b}

NIIF 7R.23B

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo tenía los siguientes instrumentos para cubrir las exposiciones a cambios en la moneda extranjera y las tasas de interés.

	Vencimiento		
	1-6 meses	6-12 meses	Más de un año
Riesgo de moneda extranjera			
Contratos a término en moneda extranjera			
Exposición neta (En miles de euros)	253	63	-
EUR promedio: tasa de contrato a término en USD	0,91	0,87	0,83
EUR promedio: tasa de contrato a término en GBP	1,27	1,23	1,20
EUR promedio: tasa de contrato a término en CHF	0,92	0,91	0,90

NIIF 7R.23B(a)

NIIF 7R.23B(b)

Riesgo de tasa de interés

Permutas financieras de tasa de interés

	1-6 meses	6-12 meses	Más de un año
Exposición neta (En miles de euros)	-	41	78
Tasa de interés fija promedio	2,2%	2,4%	2,8%

NIIF 7.23(a)

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo tenía los siguientes instrumentos para cubrir las exposiciones a cambios en la moneda extranjera.

	Vencimiento		
	1-6 meses	6-12 meses	Más de un año
Riesgo de moneda extranjera			
Contratos a término en moneda extranjera			
Exposición neta (En miles de euros)	293	73	-
EUR promedio: tasa de contrato a término en USD	0,93	0,89	0,85
EUR promedio: tasa de contrato a término en GBP	1,35	1,32	1,28
EUR promedio: tasa de contrato a término en CHF	0,95	0,93	0,91

NIIF 7R.23C, 24D

a. El Grupo no reestablece con frecuencia las relaciones de cobertura porque tanto el instrumento de cobertura como la partida cubierta cambian con frecuencia (es decir, la entidad no utiliza un proceso dinámico en el que la exposición y los instrumentos de cobertura utilizados para gestionar esa exposición se mantengan igual por mucho tiempo). Si lo hiciera, estaría exenta de proporcionar la información a revelar requerida por los párrafos 23A y 23B de la Norma NIIF 7R, pero en cambio entregaría información sobre cuál es la estrategia de gestión del riesgo final, la forma en que refleja su estrategia de gestión del riesgo en su contabilidad de coberturas y la designación de relaciones de cobertura específicas, y una indicación de la frecuencia con que se discontinúan y reinician las relaciones de cobertura. Cuando el volumen de las relaciones de cobertura no sea representativo de los volúmenes normales durante el periodo (es decir, el volumen en la fecha de presentación no refleja los volúmenes durante el periodo) la entidad revelará ese hecho y la razón por la que considera que los volúmenes no son representativos.

NIIF 7R.23F,
NIIF 7.24C(b)(iv)

b. El Grupo no tenía ninguna transacción prevista para la que se haya usado la contabilidad de cobertura de flujos de efectivo en el periodo anterior, pero que ya no se espera que ocurra. Si la entidad la tuviera, tendría que revelar una descripción de la transacción prevista así como también el importe reclasificado desde la reserva de cobertura de flujos de efectivo a resultados

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado (continuación)

Contabilidad de coberturas (continuación)

Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

A la fecha de presentación los importes relacionados con partidas designadas como partidas cubiertas, eran los siguientes.

NIIF 7R.24B(b)

En miles de euros	31 de diciembre de 2017			Saldos que permanecen en la reserva de cobertura de relaciones de cobertura para las que ya no se aplica contabilidad de coberturas
	Cambio en el valor usado para calcular la ineficacia de cobertura	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	Costos de cubrir la reserva de cobertura	
Riesgo de moneda extranjera				
Ventas, cuentas por cobrar y préstamos	23	154	(3)	-
Compras de inventario	15	101	(2)	-
Riesgo de tasa de interés				
Instrumentos de tasa variable	30	165	-	-
31 de diciembre de 2016				
Riesgo de moneda extranjera				
Ventas, cuentas por cobrar y préstamos	(35)	181	26	-
Compras de inventario	(23)	119	-	-
Riesgo de tasa de interés				
Instrumentos de tasa variable	(42)	190	-	-

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado (continuación)

Contabilidad de coberturas (continuación)

Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

Los importes relacionados con partidas designadas como instrumentos de cobertura y eficacia de cobertura son los siguientes.

NIIF 7R.21B, 21D,
24A, 24B(b), 24C(b)

En miles de euros	2017			Línea en el estado de situación financiera en la que se incluye el instrumento de cobertura
	Importe nominal	Importe en libros		
		Activos	Pasivos	
Riesgo de moneda extranjera				
Contratos a término en moneda extranjera – ventas, cuentas por cobrar y préstamos	1.138	178	(5)	Otras inversiones incluyendo derivados (activos), acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (pasivos)
Contratos a término en moneda extranjera – compras de inventario	758	119	(3)	
Riesgo de tasa de interés				
Permutas financieras de tasa de interés	8.000	116	(20)	Otras inversiones incluyendo derivados (activos), acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (pasivos)

Durante el período - 2017

Cambio en el valor del instrumento de cobertura reconocido en ORI.	Ineficacia de cobertura reconocida en resultados	Línea en el estado de resultados que incluye la ineficacia de cobertura	Costos de cobertura reconocidos en ORI	Importe de la reserva de cobertura transferido al costo de inventarios	Importe de los costos de la reserva de cobertura transferido al costo de inventarios	Importe reclasificado de la reserva de cobertura a resultados	Importe reclasificado de los costos de la reserva de cobertura a resultados	Partida en resultados afectada por la reclasificación
(23)	(45)	Costos financieros – otros	(20)			(12)	(6)	Ingresos de actividades ordinarias
						(6)	(2)	Costos financieros – otros
(15)	-		(14)	(8)	(4)	-	-	
(24)	(6)	Costos financieros – otros	-	-	-	(13)	-	Costos financieros – otros

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado (continuación)

Contabilidad de coberturas (continuación)

Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

Los importes relacionados con partidas designadas como instrumentos de cobertura y eficacia de cobertura son los siguientes.

NIIF 7R.21B, 21D,
24A, 24B(b), 24C(b)

En miles de euros	Importe nominal	2016		Línea en el estado de situación financiera en la que se incluye el instrumento de cobertura
		Importe en libros Activos	Pasivos	
Riesgo de moneda extranjera				
Contratos a término en moneda extranjera – ventas, cuentas por cobrar y préstamos	1.147	211	(4)	Otras inversiones incluyendo derivados (activos), acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (pasivos)
Contratos a término en moneda extranjera – compras de inventario	765	141	(3)	Otras inversiones incluyendo derivados (activos), acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (pasivos)
Riesgo de tasa de interés				
Permutas financieras de tasa de interés	7.500	131	(5)	Otras inversiones incluyendo derivados (activos), acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (pasivos)

Durante el período - 2016							
Cambio en el valor del instrumento de cobertura reconocido en otro resultado integral.	Ineficacia de cobertura reconocida en resultados	Línea en el estado de situación financiera que incluye la ineficacia de cobertura	Costos de cobertura reconocidos en otro resultado integral	Importe de los costos de la reserva de cobertura transferido al costo de inventarios	Importe reclasificado de la reserva de cobertura a resultados	Importe reclasificado de los costos de la reserva de cobertura a resultados	Partida en resultados afectada por la reclasificación
35	(11)	Costos financieros – otros	(6)	-	(3)	(1)	Ingresos de actividades ordinarias
					(2)	(1)	Costos financieros – otros
23	-		(4)	(2)	(1)	-	Costo de ventas
37	(5)	Costos financieros – otros	-	-	(5)	-	Costos financieros – otros

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado (continuación)

Contabilidad de coberturas (continuación)

Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

La tabla a continuación presenta una conciliación por categoría de riesgo de los componentes del patrimonio y un análisis de las partidas del otro resultado integral, neto de impuestos, resultante de la contabilidad de coberturas de flujos de efectivo.

NIIF 7R.24E-24F

En miles de euros	2017	
	Reserva de cobertura	Costo de la reserva de cobertura
Saldo al 1 de enero de 2017	490	26
Coberturas de flujos de efectivo		
Cambios en el valor razonable:		
Riesgo de moneda extranjera – compras de inventario	(15)	(14)
Riesgo de moneda extranjera – otras partidas	(23)	(20)
Riesgo de tasa de interés	(24)	-
Importe reclasificado a resultados:		
Riesgo de moneda extranjera – otras partidas	(18)	(8)
Riesgo de tasa de interés	(13)	-
Importe incluido en el costo de partidas no financieras:		
Riesgo de moneda extranjera – compras de inventario	(8)	(4)
Impuesto sobre movimientos en las reservas durante el año	31	15
Saldo al 31 de diciembre de 2017	420	(5)

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado (continuación)

Contabilidad de coberturas (continuación)

Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

En miles de euros	2016	
	Reserva de cobertura	Costo de la reserva de cobertura
Saldo al 1 de enero de 2016	434	35
Coberturas de flujos de efectivo		
Porción efectiva de cambios en el valor razonable:		
Riesgo de moneda extranjera – compras de inventario	23	(4)
Riesgo de moneda extranjera – otras partidas	35	(6)
Riesgo de tasa de interés	37	
Importe reclasificado a resultados:		
Riesgo de moneda extranjera – compras de inventario	(1)	
Riesgo de moneda extranjera – otras partidas	(5)	(2)
Riesgo de tasa de interés	(5)	
Importe incluido en el costo de partidas no financieras:		
Riesgo de moneda extranjera – compras de inventario		(2)
Impuesto sobre movimientos en las reservas durante el año	(28)	5
Saldo al 31 de diciembre de 2016	490	26

Coberturas de inversión neta

NIIF 7R.22A

Surge una exposición a la moneda extranjera de la inversión neta del Grupo en su subsidiaria suiza cuya moneda funcional es el franco suizo. El riesgo se origina de las fluctuaciones de las tasas de cambio (spot) entre el franco suizo y el euro, que ocasiona variaciones en la inversión neta.

El riesgo cubierto en la cobertura de inversión neta es el riesgo de que el franco suizo se debilite respecto del euro, lo que resultaría en una reducción del importe en libros de la inversión neta del Grupo en la subsidiaria suiza.

NIIF 7R.22B(a), 22(c)

Parte de la inversión neta del Grupo en su subsidiaria suiza está cubierta por un préstamo bancario garantizado en francos suizos (valor en libros de M€1.240 (M€1.257 en 2016)), que mitiga el riesgo de moneda extranjera surgido de los activos netos de la subsidiaria. El préstamo está designado como instrumento de cobertura para los cambios en el valor de la inversión neta atribuibles a cambios en la tasa (spot) EURO/CHF.

NIIF 7R.22B(b)

A fin de evaluar la eficacia de cobertura, el Grupo determina la relación económica entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta comparando los cambios en el importe en libros de la deuda que son atribuibles a un cambio en la tasa (spot) con los cambios en la inversión en la operación en el extranjero causados por movimientos en la tasa al contado (método de compensación). La política del Grupo es cubrir la inversión neta solo en la medida del principal de la deuda.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Instrumentos Financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado (continuación)

Contabilidad de coberturas (continuación)

Coberturas de inversión neta (continuación)

Los importes relacionados con partidas designadas como instrumentos de cobertura son los siguientes.

2017				
En miles de euros	Importe nominal	Importe en libros		Línea en el estado de situación financiera en la que se incluye el instrumento de cobertura
		Activos	Pasivos	
Deuda denominada en moneda extranjera (CHF)	1.240	-	1.240	Préstamos y obligaciones

Los importes relacionados con partidas designadas como partidas cubiertas eran los siguientes.

2017	
En miles de euros	Cambio en el valor usado para calcular la ineficacia de cobertura
Inversión neta CHF	3

Los importes relacionados con partidas designadas como instrumentos de cobertura son los siguientes.

2016				
En miles de euros	Importe nominal	Importe en libros		Línea en el estado de situación financiera en la que se incluye el instrumento de cobertura
		Activos	Pasivos	
Deuda denominada en moneda extranjera (CHF)	1.257	-	1.257	Préstamos y obligaciones

Los importes relacionados con partidas designadas como partidas cubiertas, eran los siguientes.

2016	
En miles de euros	Cambio en el valor usado para calcular la ineficacia de cobertura
Inversión neta CHF	8

NIIF 7R.24A,
24C(b)(i)–24C(b)(iii)

NIIF 7R.24B(b)

NIIF 7.22(a)–22(c)

NIIF 7.22(a)–22(c)

Durante el período - 2017					
Cambio en el valor usado para calcular la ineficacia de cobertura para 2017	Cambio en el valor del instrumento de cobertura reconocido en otro resultado integral	Ineficacia de cobertura reconocida en resultados	Línea en el estado de resultados que incluye la ineficacia de cobertura	Importe reclasificado de la reserva de cobertura a resultados	Partida afectada en resultados debido a la reclasificación
(4)	(3)	(1)	Costos financieros – otros	-	N/A

Durante el período - 2017					
Reserva de conversión de moneda extranjera			Saldos que permanecen en la reserva de conversión de moneda extranjera de relaciones de cobertura para las que ya no se aplica contabilidad de coberturas		
		125			
			-		

Durante el período - 2016					
Cambio en el valor usado para calcular la ineficacia de cobertura para 2017	Cambio en el valor del instrumento de cobertura reconocido en otro resultado integral	Ineficacia de cobertura reconocida en resultados	Línea en el estado de resultados que incluye la ineficacia de cobertura	Importe reclasificado de la reserva de cobertura a resultados	Partida afectada en resultados debido a la reclasificación
(8)	(8)	-	Costos financieros – otros	-	N/A

Durante el período - 2016					
Reserva de conversión de moneda extranjera			Saldos que permanecen en la reserva de conversión de moneda extranjera de relaciones de cobertura para las que ya no se aplica contabilidad de coberturas		
		105			
			-		

Extractos de notas a los estados financieros consolidados

(continuación)

NIC 1.112(a), 117(b),
119–121, NIIF 7.21,
NIIF 7R.21,
NIIF 7R.B5

44. Políticas contables significativas^a

Excepto por los cambios que se explican en la **Nota X**, el Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

[NIC 1.82(a)–82(b)]

G. Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros del Grupo incluyen lo siguiente:

- ingreso por intereses;
- gasto por intereses;
- ingreso por dividendos;
- gasto por dividendo por acciones preferentes emitidas clasificadas como pasivos financieros;
- ganancia o pérdida neta en disposición de inversiones en instrumentos de deuda medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral;
- ganancia o pérdida neta por activos financieros al valor razonable con cambios en resultados;
- ganancia o pérdida en moneda extranjera por activos financieros y pasivos financieros;
- pérdidas (y reversiones) por deterioro en inversiones en instrumentos de deuda registrados al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral;
- ganancias por remediación al valor razonable de participaciones pre-existentes en una adquirida en una combinación de negocios;
- pérdida de valor razonable en contraprestación contingente clasificada como pasivo financiero;
- ineficacia de cobertura reconocida en resultados; y
- reclasificación de ganancias y pérdidas netas previamente reconocidas en otro resultado integral por coberturas de flujos de efectivo de riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda extranjera para obligaciones (ver **Nota 31(C)(iv)**).

Ingreso o gasto por intereses reconocido usando el método del interés efectivo. El ingreso por dividendos es reconocido en resultados en la fecha en que se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

[NIIF 9.5.4.1–5.4.2,
A.]

La ‘tasa de interés efectiva’ es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros de efectivo futuros estimados durante la vida esperada del instrumento financiero a:

- el importe en libros bruto de un activo financiero; o
- el costo amortizado de un pasivo financiero.

Al calcular el ingreso y el gasto por intereses, se aplica la tasa de interés efectiva al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo. No obstante, para los activos financieros con deterioro crediticio posterior al reconocimiento inicial, el ingreso por intereses se calcula aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si el activo deja de tener deterioro, el cálculo del ingreso por intereses vuelve a la base bruta.

a. Los ejemplos de políticas contables ilustrados reflejan las circunstancias del Grupo en el que se basan estos estados financieros, ya que describen solo las políticas específicas que son relevantes para lograr un entendimiento de los estados financieros del Grupo. Las políticas contables para los instrumentos financieros no tienen el propósito de ser una descripción completa de todos los tipos de políticas disponibles en general, sino que solo de aquellas que son aplicables al Grupo. No se debe confiar en estos ejemplos de políticas contables para lograr un entendimiento completo de las Normas NIIF y no deben ser usados como un sustituto para referirse a las normas e interpretaciones. Para ayudarle a identificar los requerimientos subyacentes de las Normas NIIF, se han incluido e indicado entre paréntesis cuadrados referencias a los requerimientos de reconocimiento y medición de las Normas NIIF que son pertinentes para una política contable en particular – por ejemplo, [NIIF 9.4.1.1.]

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

P. Instrumentos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

Los deudores comerciales e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

ii. Clasificación y medición posterior

Activos financieros – Política aplicable a contar del 1 de enero de 2017

[NIIF 7R.21
NIIF 7.21]

[NIC 39.14,
NIIF 9.3.1.1]

[NIC 39.43, 44A,
NIIF 9.5.1.1, 5.1.3,
NIIF 15.D]

[NIIF 9.4.1.1]

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, inversión en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral, inversión en instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral, o a valor razonable con cambios en resultados.

[NIIF 9.4.4.1, 5.6.1]

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Grupo cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados en el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

[NIIF 9.4.1.2]

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

[NIIF 9.4.1.2A]

Una inversión en un instrumento de deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

[NIIF 9.4.1.4, 5.7.5]

En el reconocimiento inicial de una inversión en un instrumento de patrimonio que no es mantenida para negociación, el Grupo puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

[NIIF 9.4.1.5]

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados (ver Nota 31(A)). En el reconocimiento inicial, el Grupo puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

P. Instrumentos financieros (continuación)

ii. Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros: Evaluación del modelo de negocio – Política aplicable a contar del 1 de enero de 2017

El Grupo realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera^a ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia del Grupo;
- los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;
- cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- la frecuencia, el valor y la oportunidad de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo del Grupo de los activos.^b

Los activos financieros que son mantenidos para negociación o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros: Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses – Política aplicable a contar del 1 de enero de 2017

Para propósitos de esta evaluación, el 'principal' se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El 'interés' se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un período de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal e intereses, el Grupo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar la oportunidad o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, el Grupo considera:

- hechos contingentes que cambiarían el importe o la oportunidad de los flujos de efectivo;
- términos que podrían ajustar el cupón contractual, incluyendo características de tasa variable;
- características de pago anticipado y prórroga; y
- términos que limitan el derecho del Grupo a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características de "sin responsabilidad").

NIIF 7R.21
NIIF 7.21

[NIIF 9.B4.1.2]

[NIIF 9.B4.1.2B–
B4.1.2C, B4.1.4A,
B4.1.5]

[NIIF 9.B4.1.6]

[NIIF 9.4.1.3,
B4.1.7A–B4.1.7B,
B4.1.9A–B4.1.9E]

NIIF 9.B4.1.1–B4.1.2,
Insights 7A.4.70.30

a. El objetivo del modelo de negocio de la entidad no se basa en las intenciones de la gerencia respecto de un instrumento individual sino que más bien es determinado a un nivel de agregación mayor. La evaluación debe reflejar la manera en que la entidad gestiona su negocio o negocios. Una única entidad que informa puede tener más de un modelo de negocio para gestionar sus instrumentos financieros.

Insights 7A.4.110.50

b. La Norma NIIF 9 no provee guías específicas para la evaluación del modelo de negocios en relación a las carteras de activos financieros para los cuales los objetivos de la entidad incluyen transferencias de los activos financieros a terceros en transacciones que no califican para dar de baja a un activo. En nuestro punto de vista, si dicha cartera se considera consistente con un modelo de negocio de mantener el activo para captar flujos dependerá de las circunstancias.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

P. Instrumentos financieros (continuación)

ii. Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros: Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal e intereses – Política aplicable a contar del 1 de enero de 2017 (continuación)

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal e intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para el término anticipado del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima significativo de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados) (que también pueden incluir una compensación adicional razonable por término anticipado) se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Activos financieros: Medición posterior y ganancias y pérdidas – Política aplicable a contar del 1 de enero de 2017

NIIF 7R.21
NIIF 7.21

NIIF 7R.B5(e)

[NIIF 9.5.7.1]

[NIIF 9.5.7.2]

[NIIF 9.5.7.10–5.7.11]

[NIIF 9.5.7.5–5.7.6,
B5.7.1]

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados. No obstante, ver Nota 44(P)(v) en el caso de los derivados designados como instrumentos de cobertura.
Activos financieros al costo amortizado	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.
Inversiones de deuda a VRCORI	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican en resultados.
Inversiones de patrimonio a VRCORI	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifican en resultados.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

P. Instrumentos financieros (continuación)

ii. Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros – Política aplicable antes del 1 de enero de 2017

El Grupo clasificaba sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- préstamos y partidas por cobrar;
- mantenidos hasta el vencimiento;
- disponibles para la venta; y
- al valor razonable con cambios en resultados, y dentro de esta categoría como:
 - mantenidos para negociación;
 - instrumentos de cobertura derivados; o
 - designados al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros: Medición posterior y ganancias y pérdidas – Política aplicable antes del 1 de enero de 2017

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados Medidos al valor razonable con cambios, incluyendo los ingresos por intereses o dividendos, en resultados. No obstante, ver [Nota 44\(P\)\(v\)](#) en el caso de los derivados designados como instrumentos de cobertura.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento Medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Préstamos y partidas por cobrar Medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Activos financieros disponibles para la venta Medidos al valor razonable y los cambios del mismo, que no fueran pérdidas por deterioro de ingresos por intereses y diferencias de moneda extranjera en instrumentos de deuda se reconocían en otros resultados integrales y se acumulaban dentro de la reserva de valor razonable. Cuando estos activos eran dados de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio se reclasificaba a resultados.

Pasivos financieros: Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

Ver la [Nota 44\(P\)\(v\)](#) para los pasivos financieros designados como instrumentos de cobertura.

NIIF 7R.21
NIIF 7.21

[NIC 39.9]

NIIF 7.B5(e)

[NIC 39.46, 55(a)]

[NIC 39.46(b)]

[NIC 39.46(a)]

[NIC 39.46, 55(b)]

[NIC 39.47, 55(a),
NIIF 9.5.7.1]

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

P. Instrumentos financieros (continuación)

iii. Baja en cuentas

Activos financieros

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o en la cual el Grupo transfiere sin conservar sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene el control sobre los activos financieros transferidos.

El Grupo participa en transacciones en las que transfiere los activos reconocidos en su estado de situación financiera pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y ventajas de los activos financieros transferidos. En estos casos, los activos financieros transferidos no son dados de baja en cuentas.

Pasivos financieros

El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. El Grupo también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las nuevas condiciones al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

iv. Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando el Grupo tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

NIIF 7R.21
NIIF 7.21

[NIC 39.17-20,
NIIF 9.3.2.3-6]

[NIC 39.20(b),
NIIF 9.3.2.6(b)]

[NIIF 9.3.3.1-2,
NIC 39.39-40]

[NIIF 9.3.3.3,
IAS 39.41]

[NIC 32.42]

Extractos de notas a los estados financieros consolidados

(continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

P. Instrumentos financieros (continuación)

v. Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas – Política aplicable a contar del 1 de enero de 2017

NIIF 7R.21
NIIF 7.21

[NIIF 9.4.3.3]

El Grupo mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés. Los derivados implícitos son separados del contrato principal y registrados de forma separada si el contrato principal no es un activo financiero y se cumplen ciertos criterios.

[NIIF 9.5.1.1, 5.2.1(c)]

Los derivados se miden inicialmente al valor razonable. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable, y sus cambios generalmente se reconocen en resultados.

El Grupo designa ciertos derivados como instrumentos de cobertura para cubrir la variabilidad en los flujos de efectivo asociados con transacciones previstas altamente probables derivados de cambios en tasas de cambio y tasas de interés y ciertos pasivos financieros derivados y no derivados como coberturas del riesgo de moneda extranjera en una inversión neta en una operación en el extranjero.

[NIIF 9.6.4.1(a),
6.4.1(c)]

Al inicio de relaciones de cobertura designadas, el Grupo documenta el objetivo y estrategia de gestión de riesgos para emprender la cobertura. El Grupo también documenta la relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, incluyendo si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta y el instrumento de cobertura se compensen entre sí.

Coberturas de flujos de efectivo

[NIIF 9.6.5.11, 6.5.16]

Cuando un instrumento derivado es designado como instrumento de cobertura de flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce en otros resultados integrales y se acumula en la reserva de cobertura. La porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado que se reconoce en otro resultado integral se limita al cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta, determinado sobre una base del valor presente, desde el inicio de la cobertura. Cualquier porción inefectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce de inmediato en resultados.

El Grupo designa solo el cambio en el valor razonable del elemento (spot) del contrato a término como el instrumento de cobertura en las relaciones de cobertura de flujo de efectivo. El cambio en el valor razonable del elemento a término de los contratos a término en moneda extranjera ('puntos forward') se contabiliza por separado como un costo de la cobertura y se reconoce en una reserva de costos de cobertura dentro del patrimonio.

Cuando la transacción prevista cubierta posteriormente resulta en el reconocimiento de una partida no financiera, como inventarios, el importe acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura se incluye directamente en el costo inicial de la partida no financiera cuando se reconoce.

Para todas las otras transacciones previstas cubiertas, el importe acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura es reclasificado en resultados en el mismo período o períodos durante los que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan el resultado.

[NIIF 9.6.5.6–6.5.7,
6.5.12]

Si la partida cubierta deja de cumplir con los criterios para la contabilidad de coberturas o el instrumento de cobertura se vende, expira, se termina o se ejerce, la contabilidad de coberturas se discontinúa prospectivamente. Cuando se discontinúa la contabilidad de coberturas para las coberturas de flujos de efectivo, el importe que se ha acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura permanece en el patrimonio hasta que, en el caso de la cobertura de una transacción que resulta en el reconocimiento de una partida no financiera, se incluye en el costo de la partida no financiera en el reconocimiento inicial o, en el caso de otras coberturas de flujos de efectivo, se reclasifica en resultados en el mismo período o períodos en los que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan el resultado.

Si se deja de esperar que los flujos de efectivo futuros cubiertos ocurran, los importes que se han acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura se reclasificarán inmediatamente al resultado.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

P. Instrumentos financieros (continuación)

v. Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

Coberturas de inversión neta

NIIF 7R.21
NIIF 7.21

[NIIF 9.6.5.13–6.5.14]

Cuando un instrumento derivado o un pasivo financiero no derivado es designado como el instrumento de cobertura en una cobertura de una inversión neta en una operación en el extranjero, la parte eficaz de, en el caso de un derivado, los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura o, en el caso de un instrumento no derivado, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en otro resultado integral y se presentan en la reserva de conversión dentro del patrimonio. Cualquier parte ineficaz de los cambios en el valor razonable del derivado o las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera por el instrumento no derivado se reconoce de inmediato en resultados. El importe reconocido en otro resultado integral es reclasificado a resultados como un ajuste por reclasificación en el momento de la disposición del negocio en el extranjero.

Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas – Política aplicable antes del 1 de enero de 2017

[NIC 39.11, 46, 95,
97–101, NIIF
9.7.2.26]

La política aplicada en la información comparativa presentada para 2016 es similar a la aplicada para 2017. Sin embargo, para todas las coberturas de flujos de efectivo, incluyendo las coberturas de transacciones que resultan en el reconocimiento de partidas no financieras, los importes acumulados en la reserva de cobertura de flujos de efectivo eran reclasificados a resultados en el mismo período o períodos durante los que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectaban el resultado.^a Además, para las coberturas de flujos de efectivo terminadas antes de 2016, los puntos a término (puntos forward) se reconocían de inmediato en resultados.

R. Instrumentos financieros compuestos

[NIC 32.28–32]

Los instrumentos financieros compuestos emitidos por el Grupo incluyen obligaciones convertibles denominadas en euros que pueden ser transformadas en acciones ordinarias de capital a opción del tenedor, cuando el número de acciones a ser emitidas es fijo y no varía con los cambios en el valor razonable.

[NIC 32.38, GA31]

El componente pasivo de un instrumento financiero compuesto es reconocido inicialmente al valor razonable de un pasivo similar que no tenga una opción de conversión de patrimonio. El componente de patrimonio es reconocido inicialmente por la diferencia entre el valor razonable del instrumento financiero compuesto como un todo, y el valor razonable del pasivo. Los costos de transacción directamente atribuibles son asignados al pasivo y a los componentes de patrimonio en proporción a sus importes en libros iniciales.

[NIIF 9.4.2.1]

Después del reconocimiento inicial, el componente de pasivo de los instrumentos financieros compuestos es valorizado al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El componente de patrimonio de los instrumentos financieros compuestos no se revaloriza después del reconocimiento inicial.

[NIC 32.GA32]

Los intereses relacionados con un pasivo financiero son reconocidos en resultados. En la conversión en el momento del vencimiento, el pasivo financiero es reclasificado a patrimonio y no se reconocen ganancias o pérdidas.

[NIIF 9.6.5.11,
NIC 39.98–99]

- a. Bajo la Norma NIC 39, en el caso de una transacción prevista que posteriormente resulta en el reconocimiento de una partida no financiera, la entidad escoge la política contable, que se aplicará uniformemente, dar de baja las ganancias y pérdidas relacionadas que se hubieran reconocido en otros resultados integrales y las incluirá en el costo inicial o en el importe en libros de la partida no financiera; o retener las ganancias o pérdidas relacionadas en otros resultados integrales y reclasificarlas a resultados en el mismo período o períodos durante los que la partida no financiera afecte al resultado. Bajo la Norma NIC 39, el Grupo ha escogido aplicar el segundo enfoque. Bajo la Norma NIIF 9, solo el primer enfoque está permitido.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados

(continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

S. Deterioro del valor

Política aplicable a contar del 1 de enero de 2017

Instrumentos financieros y activos del contrato

[NIIF 9.2, 5.5.1]

El Grupo reconoce estimaciones de pérdidas crediticias esperadas por:

- los activos financieros medidos al costo amortizado;
- las inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral; y
- los activos de contratos (según lo definido en la Norma NIIF 15).

[NIIF 9.5.5.3, 5.5.5, 5.5.11, 5.5.15–5.5.16]

El Grupo mide las estimaciones de pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide como el importe de las pérdidas crediticias esperadas de doce meses:

- instrumentos de deuda que se determina que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación; y
- otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Las estimaciones de pérdidas por cuentas por cobrar comerciales y activos del contrato siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.^a

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica del Grupo y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.

El Grupo asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 30 días.

NIIF 7R.35F(b), B8A

El Grupo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo al Grupo, sin un recurso por parte del Grupo tal como acciones para la ejecución de la garantía (si existe alguna); o
- el activo financiero tiene una mora de 90 días o más.

NIIF 7R.35F(a)(i),
[NIIF 9.5.5.10,
B5.5.22–B5.5.24, A]

El Grupo considera que un instrumento de deuda tiene un riesgo crediticio bajo cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente entendida de 'grado de inversión'. El Grupo considera que esto corresponde a un grado Baa3 o mayor por parte de la agencia calificadoradora [X] o BBB- o mayor por parte de la agencia calificadoradora [Y].

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

[NIIF 9.5.5.19,
B5.5.38]

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el que el Grupo está expuesto al riesgo de crédito.

a. En el caso de las cuentas por cobrar por arrendamiento, los activos del contrato y las cuentas por cobrar comerciales con un componente de financiación significativo, la entidad puede escoger como su política contable aplicar el modelo general para medir la estimación de pérdida o siempre medir la estimación de pérdida por un importe igual a la pérdida crediticia esperada durante el tiempo de vida. El Grupo ha escogido la última política.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

S. Deterioro del valor (continuación)

Política aplicable a contar del 1 de enero de 2017 (continuación)

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir).

Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días;
- la reestructuración de un préstamo o adelantos por parte del Grupo en términos que este no consideraría de otra manera;
- se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Presentación de la estimación para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

En el caso de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, la estimación de pérdida se carga a resultados y se reconoce en otro resultado integral.

Castigos

El importe en libros bruto de un activo financiero es castigado (parcialmente o por completo) en la medida que no existe una posibilidad realista de recuperación. Este es generalmente el caso cuando el Grupo determina que el deudor no tiene activos o fuentes de ingresos que podrían generar flujos de efectivo suficientes para pagar los importes sujetos al castigo. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a acciones legales a fin de cumplir con los procedimientos del Grupo para la recuperación de los importes adeudados.

[NIIF 9.5.5.17, A,
B5.5.28–B5.5.30,
B5.5.33]

NIIF 7R.35F(d),
35G(a)(iii)
[NIIF 9.A]

[NIIF 9.5.5.1–5.5.2]

NIIF 7R.35F(e),
[NIIF 9.5.4.4]

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

S. Deterioro del valor (continuación)

Política aplicable antes del 1 de enero de 2017

Activos financieros no derivados

[NIC 39.58–59]

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados eran evaluados en cada fecha de presentación para determinar si existía evidencia objetiva de deterioro del valor.

[NIIF 7R.B5(f)]

La evidencia objetiva de que los activos financieros estaban deteriorados incluía:

- mora o incumplimiento por parte de un deudor;
- reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que el Grupo no consideraría en otras circunstancias;
- indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota;
- cambios adversos en el estado de pago de prestatarios o emisores;
- desaparición de un mercado activo para un instrumento debido a dificultades financieras; o
- datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

[NIC 39.61]

Para una inversión en un instrumento de patrimonio, la evidencia objetiva del deterioro incluía un descenso significativo o prolongado en su valor razonable por debajo de su costo. El Grupo consideraba que un descenso del 20% era significativo y que un período de 9 meses era prolongado.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas (continuación)

S. Deterioro del valor (continuación)

Política aplicable antes del 1 de enero de 2017 (continuación)

Activos financieros no derivados (continuación)

[NIC 39.63–64]

Activos financieros medidos al costo amortizado

El Grupo consideraba la evidencia de deterioro de estos activos tanto a nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos eran evaluados individualmente por deterioro. Los que no se encontraban deteriorados eran evaluados colectivamente por deterioro que hubiera sido incurrido pero que no hubiera sido identificado aún individualmente. Los activos que no eran individualmente significativos eran evaluados por deterioro colectivo. La evaluación colectiva agrupaba los activos con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo usaba información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, y hacía un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacían probable que las pérdidas reales fueran mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

NIIF 7.B5(d),
[NIC 39.63–65]

Una pérdida por deterioro se calculaba como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se reconocían en resultados y se reflejaban en una cuenta de estimación. Cuando el Grupo consideraba que no existían posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados eran castigados. Si posteriormente el importe de la pérdida por deterioro disminuía y el descenso podía ser relacionado objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se revertía en resultados.

[NIC 39.67–70]

Activos financieros disponibles para la venta

Las pérdidas por deterioro en activos financieros disponibles para la venta se reconocían reclasificando las pérdidas acumuladas en la reserva de valor razonable a resultados. El importe reclasificado era la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal o amortización del mismo) y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en el resultado del período. Si en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta se incrementaba, y este incremento podía ser objetivamente relacionado con un suceso ocurrido después de que la pérdida por deterioro de valor había sido reconocida en el resultado del período, tal pérdida se revertía en resultados del período. Las pérdidas por deterioro reconocidas en resultados para un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta no se revertían en resultados.

Anexo V

Otras revelaciones no ilustradas en los estados financieros consolidados

Materias de negocio en marcha

Extractos de notas a los estados financieros consolidados

2. Bases de contabilización

X. Bases de contabilización de negocio en marcha^{a, b}

NIC 1.25–26, 122

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo la hipótesis de negocio en marcha, la que supone que el Grupo podrá cumplir con los plazos de pago obligatorios de las obligaciones bancarias según se revela en la [Nota 31\(C\)](#).

El Grupo ha reconocido una ganancia neta después de impuestos de M€7.937 por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 y, a esa fecha, los activos corrientes sobrepasan los pasivos corrientes en M€22.046. Sin embargo, según se describe en la [Nota X](#), se esperan costos medioambientales significativos únicos en 2018, lo que refleja diversos avances regulatorios en un gran número de países de Europa.

Además de lo anterior, las disponibilidades de crédito bancario que se encuentran totalmente usadas por M€7.012 están sujetas a revisión el 30 de junio de 2018. Se espera que los prestadores realicen una revisión que incluirá (pero no se limitará a) la evaluación de:

- el rendimiento financiero del Grupo comparado con el presupuesto;
- el grado de cumplimiento con los nuevos requerimientos regulatorios; y
- el avance de las desinversiones planificadas y/o generación de capital para cumplir con requerimientos de pago.

La Gerencia considera que el pago de las disponibilidades ocurrirá según lo requerido y está confiada en que las ventas de activos reveladas en la [Nota 19](#) se materializarán antes del 30 de junio de 2018 y que los cobros serán suficientes para cumplir con los requerimientos de pago a esa fecha. La gerencia anticipa que cualquier requerimiento de pago adicional se cumplirá usando flujos de efectivo de la operación o usando otras formas alternativas de generación de capital tales como ventas de activos adicionales, una emisión de derechos o bonos o una colocación privada. La gerencia tiene acceso a bancos de inversión y un plan para aumentar el capital en caso de requerirse.

La gerencia reconoce que permanece la incertidumbre acerca de la capacidad del Grupo de cumplir sus requerimientos de financiamiento y refinanciar o pagar sus disponibilidades de crédito a medida que vencen. Sin embargo, según se describiera anteriormente, la gerencia tiene una expectativa razonable de que el Grupo cuenta con recursos adecuados para continuar operando en el futuro previsible. Si por algún motivo el Grupo no puede continuar como negocio en marcha, esto podría tener un impacto en la capacidad del Grupo de realizar los activos a sus valores reconocidos, en especial, la plusvalía y los otros activos intangibles y extinguir pasivos durante el curso normal del negocio a los montos presentados en los estados financieros consolidados.

NIC 1.25,
10.16(b)

a. Este Anexo ilustra un posible formato para las revelaciones.

Considerando los requerimientos específicos en su jurisdicción, la entidad revela cualquier incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan suscitar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como un negocio en marcha, independientemente de si surgen durante el período o después de la fecha de presentación.

NIC 1.122,
Insights 1.2.75.10

b. Incluso si la gerencia concluye que no existían incertidumbres materiales pero esta conclusión involucró juicios significativos, la entidad revela estos juicios bajo el párrafo 122 de la Norma NIC 1.

Distribuciones de activos distintos del efectivo a los propietarios

Extractos de notas a los estados financieros consolidados

X. Distribución de subsidiaria de la que se tiene propiedad total a los dueños de la Sociedad^{a, b, c}

CINIIF 17.16(a)

El 15 de mayo de 2017, el Directorio de la Sociedad anunció que el Grupo distribuiría todas sus acciones en Papier GmbH, subsidiaria de la que se tiene control y propiedad total dentro del segmento de Papeles Recicladados, a los accionistas de la Sociedad. Cuando se autorizó la distribución, el Grupo reconoció un dividendo por pagar de M€12.500, que corresponde al valor razonable de los activos que se distribuirán.

El 3 de junio de 2017, se distribuyeron las acciones. Los activos netos se componen de activos de M€17.408 menos pasivos de M€7.464, como sigue.

En miles de euros	2017
Propiedades, planta y equipo	9.650
Propiedades de inversión	100
Activos intangibles	400
Activos por impuestos diferidos	225
Inventarios	2.900
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.133
Préstamos y obligaciones	(3.064)
Provisiones	(200)
Pasivos por impuestos diferidos	(450)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(3.750)
Importe en libros de los activos netos distribuidos	9.944
Dividendo a los accionistas	12.500
Importe en libros de los activos netos distribuidos	(9.944)
Ganancia en distribución a los propietarios de la Sociedad	2.556^c

CINIIF 17.16(b)

No hubo cambio en el valor razonable de los activos a ser distribuidos entre la fecha en que se aprobó la distribución y la fecha en que se liquidó el dividendo.

- a.** Este Anexo ilustra las revelaciones que pueden ser necesarias para proveer información sobre las distribuciones de activos distintos al efectivo a los propietarios y/o activos no corrientes (o grupos para su disposición) que son mantenidos para distribución (o son distribuidos) a los propietarios.
- b.** No está claro si un negocio que será vendido mediante la distribución a los propietarios podría ser clasificado como operación discontinuada antes de su disposición. Aunque se modificó la Norma NIIF 5 para extender los requerimientos relacionados con los activos no corrientes o los grupos para su disposición a las partidas mantenidas para distribución a los propietarios, las referencias cruzadas incluidas en las modificaciones no se extienden a las operaciones discontinuadas. En nuestro punto de vista, aunque la definición de operación discontinuada no se ha extendido explícitamente, la clasificación de los activos no corrientes o los grupos para su disposición mantenidos para distribución a los propietarios como operación discontinuada es adecuada si se cumplen los criterios restantes de la Norma NIIF 5.
- c.** La diferencia entre el dividendo pagado/por pagar y el importe en libros del activo distribuido se presenta como partida separada en resultados.

Insights
5.4.130.30

CINIIF 17.14

Entidades relacionadas con el gobierno bajo la Norma NIC 24

Extractos de notas a los estados financieros consolidados

40. Partes relacionadas^a

Ejemplo 1: Transacción individualmente significativa por su tamaño

En 2015, una entidad subsidiaria, Griffin Limited, suscribió un contrato de Acuerdo de Contratación Pública con el Ministerio de Comercio del Gobierno de [País X], según el que Griffin Limited actuaría como proveedor único de productos de papel reciclado para todas las agencias del Ministerio por un período de tres años entre los años 2016 y 2018, y con un descuento por volumen acordado del 10% en comparación con los precios de lista que Griffin Limited cobraría en órdenes individuales.

El valor de venta agregado del acuerdo para el año terminado el 31 de diciembre de 2017 es de M€3.500 (M€2.800 en 2016). Al 31 de diciembre de 2017, los importes agregados adeudados por el Ministerio ascienden a M€10 (M€30 en 2016) y son pagaderos bajo los plazos normales de crédito de 30 días.

Ejemplo 2: Transacción individualmente significativa efectuada en condiciones ‘fuera del mercado’

El 30 de diciembre de 2016, el Ministerio de Finanzas del Gobierno de [País X] contrató a Griffin Limited en calidad de diseñador y proveedor único de materiales para equipamiento de oficina para todo el Gobierno. El contrato tiene una duración de cinco años, entre 2017 y 2021. Bajo este acuerdo, el Ministerio de Finanzas reembolsará a Griffin Limited, por los costos de cada equipamiento. No obstante, Griffin Limited no podrá ganar un margen superior al costo por esta actividad. El valor de venta agregado del acuerdo para el año terminado el 31 de diciembre de 2017 es de M€3.500. Al 31 de diciembre de 2017, los importes agregados adeudados por el Ministerio ascienden a M€10 y son pagaderos bajo los plazos normales de crédito de 30 días.

Ejemplo 3: Transacción individualmente significativa fuera de las operaciones comerciales habituales normales

Según un acuerdo de fecha 1 de enero de 2017, Griffin Limited y el Ministerio de Comercio y Empresa del Gobierno de [País X] acordaron participar y cooperar con un consorcio de terceros en el desarrollo, financiamiento y operación de un centro de investigación y desarrollo. Griffin Limited también sub-arrendará un piso en su edificio de oficinas centrales para que funcione como oficina administrativa de la operación conjunta. Al 31 de diciembre de 2017, el capital invertido en el negocio conjunto ascendía a M€700 y se recibieron pagos de arrendamiento totales de M€100 como ingresos por arriendo.

Ejemplo 4: Transacción individualmente significativa sujeta a la aprobación de los accionistas

Actualmente, Griffin Limited es dueña del 40% de Galaxy Corp, con el 60% restante de propiedad dividido de la siguiente manera, Ministerio de Comercio del Gobierno de [País X] (25%) y Lex Corp (35%), parte indirectamente controlada por el Ministerio de Comercio.

El 1 de diciembre de 2017, Griffin Limited suscribió un contrato de compra y venta (el Acuerdo) con el Ministerio de Comercio y Lex Corp, bajo el que Griffin Limited les comprará sus acciones en Galaxy Corp a un precio de M€1 por acción, lo que equivale a una contraprestación total de M€6.000. Los términos del Acuerdo están sujetos a la aprobación de los accionistas independientes en la junta general extraordinaria que se sostendrá el 1 de febrero de 2018. Al término de la adquisición propuesta, Galaxy Corp será una subsidiaria de la que se tendrá control y propiedad total por parte de Griffin Limited.

^a. Este Anexo ilustra una variedad de revelaciones que una entidad podría hacer bajo el párrafo 26 de la Norma NIC 24, otros formatos son posibles. Asumimos que el Grupo es indirectamente controlado por el gobierno de [País X]. También asumimos que, además de ser vendidos a diversas entidades del sector privado, los productos son vendidos a agencias y ministerios del gobierno de [País X].

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIC 24.26

40. Partes relacionadas (continuación)

Ejemplo 5: Transacciones significativas colectiva pero no individualmente

Griffin Limited opera en un régimen económico dominado por entidades controladas directa o indirectamente por el Gobierno del [País X] a través de sus autoridades, agencias, afiliaciones y otras organizaciones de gobierno, colectivamente las entidades relacionadas con el gobierno. Griffin Limited posee transacciones con otras entidades relacionadas con el gobierno incluyendo pero no limitándose a la compraventa de bienes y materiales complementarios, la provisión y recepción de servicios, el arrendamiento de activos y uso de servicios públicos.

Estas transacciones se realizan en el curso normal de las actividades del negocio de Griffin Limited en términos comparables a las transacciones con otras entidades que no están relacionadas con el gobierno. Griffin Limited ha establecido políticas de contratación, una estrategia de fijación de precios y un proceso de aprobación para las compras y ventas de productos y servicios que son independientes de si las contrapartes son o no entidades relacionadas con el gobierno.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, la gerencia estima que el importe agregado de las transacciones significativas de Griffin Limited con otras entidades relacionadas con el gobierno es al menos el 50% de sus ventas de productos de papel reciclado y entre el 30% y 40% de sus compras de materiales.

Entidades con un acuerdo de concesión de servicios

Extractos de notas a los estados financieros consolidados

X. Acuerdos de concesión de servicios^{a, b}

<i>SIC-29.6</i>	El 1 de julio de 2017, el Grupo suscribió un acuerdo de concesión de servicios con una municipalidad local (el concedente) para construir una ruta de peaje cerca de uno de los centros de operaciones forestales del Grupo. La construcción de la ruta de peaje comenzó en julio de 2017, y finalizó y estuvo disponible para ser usada el 30 de septiembre de 2017. Bajo los términos del acuerdo, el Grupo operará y pondrá la ruta de peaje a disposición del público por un período de cinco años a contar del 1 de octubre de 2017. El Grupo será responsable de cualquier servicio de mantenimiento requerido durante el período de concesión. El Grupo no espera que sea necesario realizar reparaciones importantes durante el período de concesión.
<i>SIC-29.6(c)(iv)</i>	El concedente entregará al Grupo un pago mínimo anual garantizado por cada año que la ruta se encuentre operativa. Además, el Grupo ha recibido el derecho a cobrar una tarifa a los usuarios por utilizar la ruta, la que será cobrada y retenida por el mismo; no obstante, esta tarifa tiene un límite máximo señalado en el acuerdo de concesión de servicios. Estas tarifas sobrepasan el pago mínimo anual garantizado que el Grupo recibe del concedente. Al final del período de concesión, el concedente asumirá la propiedad de la ruta de peaje, y el Grupo no participará posteriormente en ninguno de los requerimientos de operación y mantenimiento.
<i>SIC-29.6(c)(v)</i>	El acuerdo de concesión de servicios no contiene una opción de renovación. Los derechos que tiene el concedente para terminar el acuerdo incluyen un mal rendimiento del Grupo y un incumplimiento significativo con los términos del acuerdo. Los derechos que tiene el Grupo para terminar el acuerdo incluyen el incumplimiento en el pago bajo el acuerdo por parte del concedente, un incumplimiento significativo de los términos del acuerdo y cualquier cambio en la ley que imposibilite al Grupo para cumplir sus requerimientos bajo el acuerdo.
<i>SIC-29.6(e), 6A</i>	<p>Para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, el Grupo ha registrado ingresos por M€350, compuestos de M€320 por construcción y M€30 por operación de la ruta de peaje, que corresponde al monto de las tarifas cobradas. El Grupo ha registrado utilidades por M€20 compuestas de una utilidad de M€25 por construcción y una pérdida de M€5 por operación de la ruta de peaje. Los ingresos totales reconocidos en 2017 relacionados con la construcción representan el valor razonable de los servicios de construcción provistos durante la construcción de la ruta de peaje. El Grupo ha reconocido una concesión de servicios por cobrar, medida inicialmente al valor razonable de los servicios de construcción, de M€260 que representa el valor presente de los pagos mínimo anuales garantizados a recibir del concedente, descontados a una tasa del 5%, de los cuales M€11 representan intereses devengados.</p> <p>El Grupo ha reconocido un activo intangible recibido como contraprestación por prestar servicios de construcción o mejora por M€95, de los cuales M€5 han sido amortizados en 2017. El activo intangible representa el derecho a cobrar una tarifa por el uso de la ruta de peaje.^c</p>
<i>NIC 23.26(a)–(b), [CINIIF 12.22]</i>	Los costos por préstamos capitalizados incluidos en este activo intangible ascienden a M€6, que se determinaron en una estimación de los costos por préstamos promedio sobre obligaciones de un 5,7%.

SIC-29.7

- a.** Este anexo ilustra un posible formato para la revelación de un acuerdo de concesión de servicios a fin de asistir en la preparación de estados financieros consolidados. Es posible usar otros formatos de presentación.
- b.** Las revelaciones relacionadas con la naturaleza y el alcance de los acuerdos de concesión de servicios se proveen individualmente para cada acuerdo de concesión de servicios o en agregado para cada clase de acuerdo de concesión de servicios.
- c.** Las revelaciones requeridas en la Norma NIIF 13 no aplican para activos y pasivos que son medidos al valor razonable después de su reconocimiento inicial.

Extractos de notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Políticas contables significativas

D. Ingresos de actividades ordinarias

x. Acuerdos de concesión de servicios

[CINIIF 12.13]

Los ingresos ordinarios relacionadas con servicios de construcción o mejoras bajo un acuerdo de concesión de servicios son reconocidos sobre la base del grado de realización del trabajo llevado a cabo, consistentemente con la política contable del Grupo sobre el reconocimiento de ingresos ordinarios en contratos de construcción. Los ingresos ordinarios por operaciones o servicios se reconocen en el período en el cual los servicios son prestados por el Grupo. Cuando el Grupo presta más de un servicio en un acuerdo de concesión de servicios la contraprestación recibida se asigna por referencia a los valores razonables relativos de los servicios prestados cuando los montos son identificables por separado.

L. Activos intangibles y plusvalía

x. Acuerdos de concesión de servicios

[CINIIF 12.17]

El Grupo reconoce un activo intangible que surge de un acuerdo de concesión de servicios cuando tiene el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura de la concesión. Un activo intangible recibido como contraprestación por la prestación de servicios de construcción o mejoramiento en un acuerdo de concesión de servicios es reconocido al valor razonable por referencia al valor razonable de los servicios prestados. Después del reconocimiento inicial el activo intangible es reconocido al costo, que incluye los costos por préstamos capitalizados menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

La vida útil estimada de un activo intangible en un acuerdo de concesión de servicios corresponde al período desde que el Grupo puede cobrarle al público por el uso de la infraestructura hasta el final del período de concesión.

P. Instrumentos financieros

x. Activos financieros no derivados – Acuerdos de concesión de servicios

El Grupo reconoce el activo financiero que se origina de un acuerdo de concesión de servicios cuando tiene el derecho contractual incondicional de recibir efectivo u otro activo financiero por parte de o por instrucción del concedente de los servicios de construcción o mejora prestados. Estos activos financieros se miden a su valor razonable al reconocimiento inicial y clasifican como préstamos y partidas por cobrar. Después del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden al costo amortizado.

Si el Grupo recibe como pago por los servicios de construcción prestados una parte en un activo financiero y la otra en un activo intangible, cada componente del pago recibido o por recibir se contabiliza separadamente e inicialmente se reconoce al valor razonable del pago recibido o por recibir (ver también (L)(x)).

Manténgase informado

Siga a 'KPMG IFRS' en LinkedIn o visite kpmg.com/ifrs para obtener las últimas publicaciones sobre Normas NIIF.

Independientemente de si es un usuario nuevo o actual de las Normas NIIF, puede encontrar útiles resúmenes de los avances recientes, guías detalladas sobre requerimientos complejos y herramientas prácticas como las revelaciones ilustrativas y las listas de verificación.

Entrega ideas, análisis y guías relación con prácticas en las NIIF



Kit de herramientas para las NIIF

Insights

Lo ayudamos a aplicar las Normas NIIF a transacciones y acuerdos reales.



Guías para estados financieros

Revelaciones ilustrativas bajo Normas NIIF y listas de verificación de requerimientos actualmente vigentes.



Normas que entraron en vigencia



Las NIIF comparadas con los USGAAP



P&R: Medición del valor razonable



Estados financieros combinados y/o carve – out financial statements



Modificaciones a normas existentes

Combinaciones de negocios y consolidación



Presentación e información a revelar



Preparación de las NIIF para 2018...

Es momento para la acción

Guías prácticas para las nuevas normas



¿Está listo para empezar?

Guías para sectores específicos



Ingresos de actividades ordinarias



Instrumentos financieros



...y más allá

Arrendamientos



Contratos de seguros



Noticias sobre Normas NIIF



NIIF para bancos



Para acceder a una amplia gama de guías y textos sobre contabilidad, auditoría e informes financieros, visite Accounting Research Online de KPMG. Este servicio de suscripción a nuestra red puede ser una herramienta de gran valor para cualquiera que desee estar informado en este mundo tan dinámico. Para probar el servicio gratuitamente por 15 días, diríjase a www.aro.kpmg.com y regístrese hoy.

Agradecimientos

Quisiéramos agradecer a los principales contribuyentes y revisores de esta guía, los que incluyen a:

Rodrigo Bauce

Hakob Harutyunyan

Irina Ipatova

Hirota Matsuo

Jeewon Lee

Sylvie Leger

Julie Locke

Brian O'Donovan

Ingo Rahe

Agnieszka Sekita

Chris Spall

Ido Vexelbaum

kpmg.com/ifrs

Publication name: Guide to annual financial statements – Illustrative disclosures

Publication number: 134961

Publication date: September 2017

© 2017 KPMG IFRG Limited, a UK company, limited by guarantee. All rights reserved.

KPMG International Standards Group is part of KPMG IFRG Limited.

The KPMG name and logo are registered trademarks or trademarks of KPMG International.

KPMG International Cooperative (“KPMG International”) is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no audit or other client services. Such services are provided solely by member firms of KPMG International (including sublicensees and subsidiaries) in their respective geographic areas. KPMG International and its member firms are legally distinct and separate entities. They are not and nothing contained herein shall be construed to place these entities in the relationship of parents, subsidiaries, agents, partners, or joint venturers. No member firm has any authority (actual, apparent, implied or otherwise) to obligate or bind KPMG International or any other member firm, nor does KPMG International have any such authority to obligate or bind KPMG International or any other member firm, in any manner whatsoever.

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act upon such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

‘IFRS®’ is a registered trade mark of the IFRS Foundation and is used by KPMG IFRG Limited under licence subject to the terms and conditions contained therein. Please contact the IFRS Foundation for details of countries where its trade marks are in use and/or have been registered.

kpmg.com/ifrs

Nombre de la publicación: Guía para estados financieros anuales – Revelaciones ilustrativas

Número de la publicación: 134961

Fecha de la publicación: Septiembre 2017

© 2017 KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative (“KPMG International”), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

KPMG International Cooperative (“KPMG International”), es una entidad suiza que funciona como entidad coordinadora de una red de firmas independientes que operan bajo el nombre de KPMG. KPMG International no proporciona servicios de auditoría ni de otro tipo; dichos servicios son proporcionados únicamente por las firmas miembro de KPMG International (incluidos sublicenciarios y subsidiarias) en sus respectivas áreas geográficas. KPMG International y sus firmas miembro son entidades distintas y legalmente separadas. Estas no son ni mantienen relación de matriz, subsidiarias, agentes, socios o joint venture ni nada de lo contenido en este documento ha de considerarse que coloca a estas entidades en ninguna de esas relaciones entre sí. Ninguna firma miembro tiene capacidad alguna (ya sea real o aparente, implícita o explícita o de cualquier otro tipo) para obligar a KPMG International o a cualquier otra firma miembro de ninguna manera.

La información aquí contenida es de carácter general y no va dirigida a facilitar los datos o circunstancias concretas de personas o entidades. Si bien procuramos que la información que ofrecemos sea exacta y actual, no podemos garantizar que siga siéndolo en el futuro o en el momento en que se tenga acceso a la misma. Por tal motivo, cualquier iniciativa que pueda tomarse utilizando tal información como referencia, debe ir precedida de una exhaustiva verificación de su realidad y exactitud, así como del pertinente asesoramiento profesional.

<p>Derecho de Autor</p> <p>“Esta publicación contiene material protegido por derecho de autor de la IFRS Foundation con todos los derechos reservados. Reproducido por KPMG Chile con el permiso de IFRS Foundation. No se han otorgado derechos de reproducción o distribución a terceros. Para tener acceso completo a las Normas Internacionales de Información Financiera y al trabajo de IFRS Foundation, por favor visite http://eifrs.ifrs.org”</p>	<p>Copyright Notice</p> <p>“This publication contains copyright material of the IFRS Foundation in respect of which all rights are reserved. Reproduced by KPMG Chile with the permission of the IFRS Foundation. No permission granted to third parties to reproduce or distribute. For full access to IFRS Standards and the work of the IFRS Foundation please visit http://eifrs.ifrs.org”</p>
<p>Marca Registrada</p> <p>‘NIIF®’ es una marca registrada de la IFRS Foundation y está siendo usada por KPMG Auditores Consultores Ltda. bajo una licencia sujeta a los términos y condiciones incluidos en la mencionada licencia. Por favor contacte a la IFRS Foundation para obtener detalles de los países en los que sus marcas registradas están en uso y/o han sido registradas.</p>	<p>Trade Mark</p> <p>‘NIIF®’ is a registered trade mark of the IFRS Foundation and is used by KPMG Auditores Consultores Ltda. under licence subject to the terms and conditions contained therein. Please contact the IFRS Foundation for details of countries where its trade marks are in use and/or have been registered.</p>