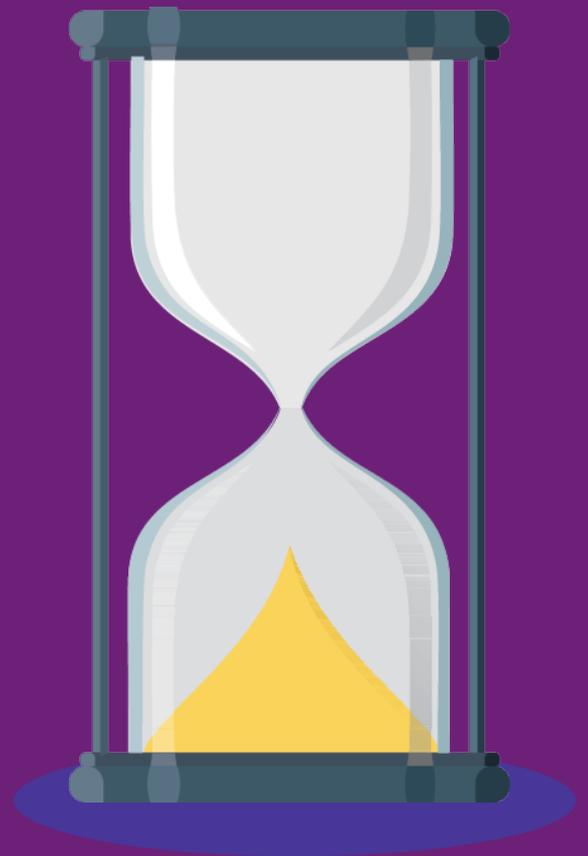




Revelaciones Ilustrativas

Guía para estados financieros anuales

Normas NIIF®



Septiembre de 2018

kpmg.com/ifrs

Contenido

Sobre esta guía	2
Informe de los auditores independientes	6
Estados financieros consolidados	14
Datos financieros destacados	15
Estado consolidado de situación financiera	16
Estado consolidado de resultados del período y otros resultados integrales	18
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	20
Estado consolidado de flujos de efectivo	22
Notas a los estados financieros consolidados	24
Anexos	
I Nuevas normas o modificaciones efectivas para 2018 y próximos requerimientos	187
II Presentación de otros resultados integrales enfoque de dos estados	189
III Estado de flujos de efectivo Método directo	191
IV Otras revelaciones no ilustradas en los estados financieros consolidados	192
Manténgase informado	198
Agradecimientos	200

Notas

Bases de preparación	24	Otra información	155
1. Entidad que informa	24	37. Condonación de condiciones del acuerdo de crédito	155
2. Bases de contabilización	24	38. Arrendamientos operativos	156
3. Moneda funcional y de presentación	24	39. Compromisos	157
4. Uso de juicios y estimaciones	24	40. Contingencias	157
5. Cambios en las políticas contables significativas	26	41. Partes relacionadas	158
		42. Hechos posteriores	161
Rendimiento del año	40	Políticas contables	162
6. Segmentos de operación	40	43. Bases de medición	162
7. Operación discontinuada	47	44. Corrección de errores	163
8. Ingresos de actividades ordinarias	49	45. Políticas contables significativas	164
9. Ingresos y gastos	56	46. Normas emitidas aún no vigentes	185
10. Costo financiero neto	57		
11. Ganancias por acción	58		
Beneficios a los empleados	60		
12. Acuerdos de pago basado en acciones	60		
13. Beneficios a los empleados	63		
Impuestos a las ganancias	67		
14. Impuestos a las ganancias	67		
Mediciones alternativas del desempeño	74		
15. Ganancias ajustadas antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA Ajustado)	74		
Activos	75		
16. Activos biológicos	75		
17. Inventarios	79		
18. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	80		
19. Efectivo y equivalentes al efectivo	81		
20. Grupo de activos para su disposición	82		
21. Propiedades, planta y equipo	84		
22. Activos intangibles y plusvalía	87		
23. Propiedades de inversión	92		
24. Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	93		
25. Otras inversiones, incluidos los derivados	95		
Pasivos y patrimonio	96		
26. Capital y reservas	96		
27. Administración de capital	100		
28. Préstamos y obligaciones	101		
29. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	108		
30. Ingresos diferidos	109		
31. Provisiones	110		
Instrumentos financieros	112		
32. Instrumentos Financieros: Valores razonables y administración de riesgos	112		
Composición del grupo	147		
33. Lista de subsidiarias	147		
34. Adquisición de subsidiaria	148		
35. Participaciones no controladoras	152		
36. Adquisición de participaciones no controladoras	154		

Sobre esta guía

Esta guía es una traducción libre al idioma español hecha por KPMG Auditores Consultores Ltda. en Chile y ha sido realizada 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 (el Grupo) que participa en actividades empresariales generales; la corporación 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 quinta edición 2018/19 de nuestra publicación [Insights into IFRS](#).

Impacto de las nuevas normas más importantes

Normas NIIF 9 y NIIF 15

La Norma NIIF 9 *Instrumentos Financieros* y la Norma NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* son efectivas por primera vez para las entidades con un período de presentación anual comenzado el 1 de enero de 2018 o después. Se espera que la aplicación de las nuevas normas afecte significativamente las revelaciones incluidas en los estados financieros.

- **La revelación de la naturaleza y el efecto de los cambios en las políticas contables:** Se requiere que las entidades describan la naturaleza y el efecto de la aplicación inicial de las nuevas normas. Esto incluirá proporcionar las revelaciones de transición en la Norma NIIF 7 *Instrumentos Financieros: Información a Revelar* (según la presenta la Norma NIIF 9) y la Norma NIIF 15, así como también los requerimientos de revelación generales incluidos en el párrafo 28 de la Norma NIC 8 *Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores*, cuando aplica.

Las revelaciones pueden diferir dependiendo del método de transición escogido de la entidad. Por ejemplo, las entidades que aplican la Norma NIIF 15 bajo el método retrospectivo completo deben seguir los requerimientos de revelación de la Norma NIC 8, mientras que las que aplican el método del efecto acumulado están exentas de proporcionar las revelaciones requeridas por el párrafo 28(f) de la Norma NIC 8 pero, en cambio, deben presentar las revelaciones incluidas en el párrafo C8 de la Norma NIIF 15. Además, cuando las entidades escogen no reexpresar la información comparativa, es posible que deban revelar por separado sus políticas contables significativas para los períodos previos presentados.

- **Revelaciones continuas:** Las entidades deben presentar nuevas revelaciones 'negocios según lo habitual' que están incluidas en la Norma NIIF 7 (según la presenta la Norma NIIF 9) y la Norma NIIF 15.

Para los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, estas revelaciones incluyen la desagregación de los ingresos e información respecto de los saldos de contratos, las obligaciones de desempeño y los juicios significativos en la aplicación de la norma. En el caso de los instrumentos financieros, estas revelaciones incluyen información sobre inversiones en instrumentos de patrimonio designados al valor razonable con cambios en otro resultado integral o revelaciones nuevas o extendidas sobre el riesgo de crédito y la contabilidad de coberturas.

Norma NIIF 16

Los usuarios y los reguladores han mostrado un interés creciente en el posible impacto de la Norma NIIF 16 *Arrendamientos*, que ha sido emitida pero no entra en vigencia hasta el 1 de enero de 2019. Como consecuencia, se espera que exista un enfoque significativo en las revelaciones previas a la transición relacionadas con el posible impacto de la Norma NIIF 16 que son requeridas por la Norma NIC 8.

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 en sus estados financieros información cuantitativa y cualitativa más específica para cada entidad sobre la aplicación de la nueva norma.

La **Nota 46** describe la actual evaluación de la gerencia de los posibles impactos que la aplicación de la Norma 16 tendrá sobre los estados financieros consolidados del Grupo en el período de aplicación inicial.

Explicación de los cambios

A medida que los encargados de la preparación aplican las Normas NIIF 15 y NIIF 9 en sus estados financieros anuales para 2018, deberían aprovechar la oportunidad de analizar la forma de explicar mejor los cambios y sus efectos. La calidad y claridad de las explicaciones de los cambios en las políticas contables y sus impactos son claves. Los inversionistas y otros participantes del mercado estarán muy interesados en las revelaciones de los juicios y estimaciones claves.

¿Qué más es nuevo en la edición 2018?

El **Anexo I** provee una lista completa de los requerimientos nuevos distinguiendo entre los que son efectivos para los períodos sobre los que se informa anuales comenzados el 1 de enero de 2018, y los que tienen una fecha de vigencia posterior.

Excepto por las Normas NIIF 15 y NIIF 9, el Grupo no tiene transacciones que pudieran verse afectadas por las nuevas normas vigentes o sus políticas contables ya son coherentes con los nuevos requerimientos. En consecuencia, estos nuevos requerimientos no están ilustrados en esta guía.

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 2018, las cuales requieren ser aplicadas por una entidad con un período anual comenzado el 1 de enero de 2018 ('requerimientos actualmente vigentes'). 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 2018 ('requerimientos futuros) no ha sido ilustrada.

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

Además, las Normas NIIF y su interpretación 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 controladora. En consecuencia, esta guía 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 Norma NIC 1 *Presentación de Estados Financieros* incluyen guías específicas sobre la importancia relativa y su aplicación a los estados financieros. En septiembre de 2017, el Consejo emitió la Declaración de Práctica 2 *Realizar Juicios de Importancia Relativa*, que entrega guías sobre la aplicación de la importancia relativa en la preparación de 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.

Se debe tener en cuenta la imagen general

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.

Las compañías pueden considerar también innovar en su presentación de los estados financieros y en las revelaciones en un contexto amplio de un mejor reporte financiero. 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 Norma NIC 1.
<i>[NIC 16.41]</i>	Párrafo 41 de la Norma NIC 16. Los paréntesis cuadrados se usan solo en las políticas contables significativas (por ejemplo, <i>Nota 45</i> 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 quinta edición 2018/19 de nuestra publicación Insights into IFRS .
<i>NIIF 7</i>	Norma NIIF 7 modificada por la Norma NIIF 9 (aplicables desde el 1 de enero de 2018).
<i>NIIF 7S</i>	Norma NIIF 7 antes de las modificaciones de la Norma NIIF 9 (aplicable antes del 1 de enero de 2018).

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 (ver *Nota 6*) y las ganancias por acción (estado del resultado del período y otro resultado integral, y *Nota 11*) 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 2017 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
PCE	Pérdida crediticia esperada
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

[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 2018, 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 al 31 de diciembre de 2018, 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^b

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.
- ^b Aunque no se ilustra en este ejemplo de informe, las cuestiones relacionadas con la implementación de las Normas NIIF 9 y NIIF 15 pueden, con base en el juicio profesional del auditor, constituir una cuestión clave de la auditoría según lo definido en la NIA 701.

Pruebas de deterioro del valor de la plusvalía	
Ver Nota 22 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 (2017: 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 claves, los juicios y los análisis de sensibilidad.
Adquisición de Papyrus	
Ver Nota 34 a los estados financieros consolidados.	
Cuestión Clave de la Auditoría	Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría
<p>El 31 de marzo de 2018, 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;

	<ul style="list-style-type: none"> - los supuestos claves usados para determinar el valor razonable del activo intangible, 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; y - los supuestos claves usados para determinar el valor razonable de la tecnología patentada, que incluyeron referencia de la tasa de regalía usada para las bases de datos de regalía para licencias de tecnologías patentadas similares; - cuestionar el valor razonable de la contraprestación contingente, lo que incluyó evaluar el rendimiento comercial proyectado futuro conciliando los montos con las proyecciones aprobadas y 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 claves, los juicios y los análisis de sensibilidad.
--	--

Valuación de bosques

Ver Nota 16 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; y - evaluar lo adecuado de las revelaciones de los estados financieros, incluyendo las revelaciones de los supuestos claves, los juicios y los análisis de sensibilidad.

Valuación del grupo de activos para su disposición mantenidos para la venta	
Ver Nota 20 a los estados financieros consolidados.	
Cuestión Clave de la Auditoría	Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría
<p>En junio de 2018, el Grupo se comprometió con un plan para vender parte de una instalación de fabricación dentro del segmento de Papel No Reciclado.</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 claves, los juicios y los análisis de sensibilidad.

Reconocimiento de activos por impuestos diferidos	
Ver Nota 14 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; – 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 claves, 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 evaluación 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 lo adecuado 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 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]

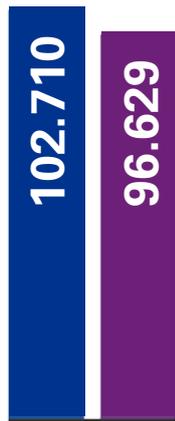
Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2018

Datos financieros destacados*

INGRESO

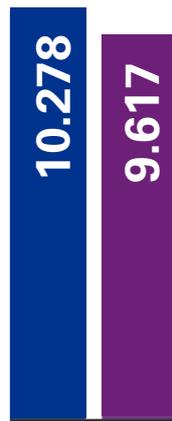
(Miles de euros)



2018 2017

UTILIDAD OPERATIVA

(Miles de euros)



2018 2017

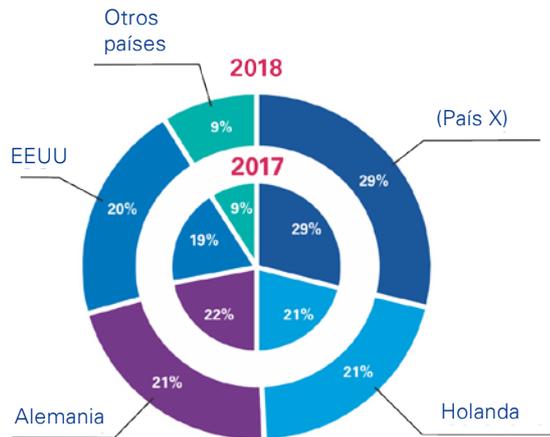
EBITDA AJUSTADO

(Miles de euros)



2018 2017

INGRESO POR REGIÓN **



UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN

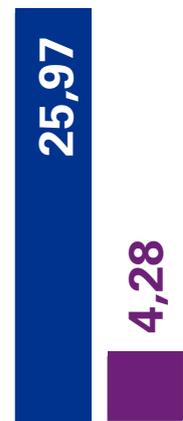
(Euros)



2018 2017

DIVIDENDOS POR ACCIONES ORDINARIAS

(Centavos)



2018 2017

* El Grupo ha comenzado con la aplicación de las Normas NIIF 15 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018. Bajo el método de transición escogido, no se ha presentado información comparativa excepto por ciertos requerimientos de cobertura (ver Nota 5).

** Incluye ingresos de operaciones discontinuas (ver Notas 6(D)(i) y 7).

NIC 1.10(a), 10(ea)–(f),
29, 38–38A, 40A–40B,
54–55, 113

NIC 1.54(a)

NIC 1.54(c)

NIC 1.54(f)

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 1.55

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

Estado consolidado de situación financiera^a

		31 de diciembre	31 de diciembre	1 de enero
	Nota	2018	2017	2017
			Reexpresado ^{*b}	Reexpresado ^{*b, c}
<i>En miles de euros</i>				
Activos				
Propiedades, planta y equipo	21	26.586	31.049	34.937
Activos intangibles y plusvalía	22	6.226	4.661	5.429
Activos biológicos	16	4.698	4.025	3.407
Propiedades de inversión	23	1.370	250	150
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	24	2.489	1.948	1.530
Otras inversiones, incluidos los derivados ^d	25	3.616	3.525	3.221
Activos por impuestos diferidos	14	2.187	2.050	984
Beneficios a los empleados	13	671	731	716
		47.843	48.239	50.374
Activos no corrientes^e				
Activos biológicos	16	32	31	29
Inventarios ^f	17	12.148	12.119	11.587
Activos del contrato ^g	8	1.271	-	-
Otras inversiones, incluidos los derivados ^d	25	662	1.032	947
Activos por impuestos corrientes		34	60	-
Deudores comerciales y otras partidas por cobrar	18	32.405	22.485	17.651
Pagos anticipados		330	1.200	895
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	1.504	1.850	2.529
		48.386	38.777	33.638
Activos mantenidos para la venta	20	14.400	-	-
		62.786	38.777	33.638
Activos corrientes^e				
		110.629	87.016	84.012

NIC 1.10

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

NIIF 15.C3(b), C7,
9.7.2.15–7.2.16,
Insights 2.8.50.110

- b. Inicialmente el Grupo ha aplicado las Normas NIIF 15 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018. Ha aplicado la Norma NIIF 15 usando el método del efecto acumulado de acuerdo con el cual no se reexpresa la información comparativa. También 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. Ver Nota 5 para obtener más información.

En nuestro punto de vista, cuando se reexpresan las cifras comparativas aunque no sea específicamente requerido por las Normas NIIF, marcar las cifras comparativas como reexpresadas es necesario para destacar que estas cifras no son iguales a las incluidas en los estados financieros publicados previamente.

Del mismo modo, cuando se aplican normas nuevas pero no se reexpresa la información comparativa (por ejemplo, cuando se reconoce el efecto acumulado de la aplicación de las nuevas normas en el saldo inicial del patrimonio), esto puede ser útil para destacar ese hecho.

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 44) tiene un efecto material sobre la información incluida en el estado.

Insights 7.10.40.50

- 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.

Estado consolidado de situación financiera (continuación)

NIC 1.10(a), 10(ea)–(f),
29, 38–38A, 40A–40B,
54-55, 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

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

NIC 1.55

NIC 1.54(l)

NIIF 5.38, 40,
NIC 1.54(p)

NIC 1.60

En miles de euros	Nota	31 de diciembre	31 de diciembre	1 de enero
		2018	2017	2017
			Reexpresado* ^b	Reexpresado* ^{b, c}
Patrimonio				
Capital en acciones		14.979	14.550	14.550
Primas de emisión		4.777	3.500	3.500
Reservas		1.219	436	297
Ganancias acumuladas		20.756	12.765	7.372
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Compañía	26	41.731	31.251	25.719
Participaciones no controladoras	35	3.827	3.024	2.635
Total patrimonio		45.558	34.275	28.354
Pasivos				
Préstamos y obligaciones	28	21.920	19.031	20.358
Beneficios a los empleados	13	912	453	1.136
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	29	290	5	4
Ingresos diferidos	30	1.424	1.462	-
Provisiones	31	1.010	-	740
Pasivos por impuestos diferidos	14	549	406	323
Pasivos no corrientes^e		26.105	21.357	22.561
Sobregiros bancarios	19	334	282	303
Pasivos por impuestos corrientes		4.853	1.693	25
Préstamos y obligaciones	28	4.988	5.546	3.003
Beneficios a los empleados	13	20	388	13
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar ^h	29	23.541	21.767	29.473
Pasivos del contrato	8	160	-	-
Ingresos diferidos	30	-	168	140
Provisiones	31	660	1.540	140
		34.556	31.384	33.097
Pasivos directamente asociados con los activos mantenidos para la venta	20	4.410	-	-
Pasivos corrientes^e		38.966	31.384	33.097
Total pasivos		65.071	52.741	55.658
Total pasivos y patrimonio		110.629	87.016	84.012

* Ver Notas 5 y 44.

Inicialmente el Grupo ha aplicado las Normas NIIF 15 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018. Bajo el método de transición escogido, no se ha reexpresado la información comparativa excepto por ciertos requerimientos de cobertura.

Las notas en las páginas 24 a 186 son parte integral de los estados financieros consolidados.

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.

NIIF 15.B21,
BC367

- f. La Norma NIIF 15 y otras normas no especifican dónde deberían presentarse los activos por derechos a recuperar productos de clientes en relación con ventas con derecho de devolución. El Grupo ha incluido los activos en los 'inventarios' y los ha revelado por separado en las notas (ver Nota 17).

NIC 1.54–55,
NIIF 15.105,
109, A, BC320–
BC321

- g. Aunque no se requiere específicamente, el Grupo ha presentado en el estado de situación financiera las partidas relacionadas con activos del contrato y pasivos del contrato. La entidad también aplica los requerimientos de la Norma NIC 1 para clasificar los activos del contrato y pasivos del contrato como corrientes o no corrientes. Aunque en esta guía se usan los términos 'activos del contrato' y 'pasivos del contrato', la entidad también puede usar otros términos.

NIIF 15.55

- h. El Grupo ha presentado los pasivos por reembolso como 'acreedores comerciales y otras cuentas por pagar'. La política de devoluciones del Grupo solo ofrece el cambio por otro producto - es decir, el Grupo no ofrece el reembolso en efectivo. En consecuencia, los pasivos por reembolso no cumplen con la definición de pasivo financiero incluida en la Norma NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación*. Si un pasivo por reembolso o un pasivo relacionado con un acuerdo de recompra cumple con la definición de pasivo financiero de la Norma NIC 32, está sujeto a los requerimientos de revelación de la Norma NIIF 7.

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

Por el año terminado el 31 de diciembre

	Nota	2018	2017
<i>En miles de euros</i>			
Operaciones continuas			
NIC 1.82(a) NIC 1.99, 103	8	102.710	96.629
	9(C)	(55.432)	(56.186)
NIC 1.103		47.278	40.443
NIC 1.85	9(A)	1.021	194
NIC 1.99, 103	9(C)	(17.984)	(15.865)
NIC 1.99, 103	9(C)	(17.732)	(14.428)
NIC 1.99, 103, 38.126	9(C)	(1.109)	(697)
NIC 1.82(ba) NIC 1.99, 103	31(C)(iii)	(200)	(30)
	9(B)	(996)	-
NIC 1.85, BC55-BC56 NIC 1.85		10.278	9.617
NIC 1.82(b) NIC 1.85		1.130	447
		(1.712)	(1.618)
NIC 1.85	10	(582)	(1.171)
NIC 1.82(c)	24	1.141	587
NIC 1.85 NIC 1.82(d), 12.77 NIC 1.85		10.837	9.033
	14	(3.339)	(2.517)
		7.498	6.516
Operación discontinuada			
NIF 5.33(a), NIC 1.82(ea) NIC 1.81A(a)	7	379	(422)
		7.877	6.094
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período			
NIC 1.82A(a)(i) NIC 1.85	21(F)	200	-
NIC 1.85 NIF 7.20(a)(vii)	13(B)	72	(15)
	26(D)	141	-
NIC 1.82A(b)(i) NIC 1.91(b)	24, 26(D)	13	(3)
	14(B)	(137)	5
		289	(13)
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período			
NIC 1.82A(a)(ii) NIC 21.52(b) NIC 1.85		680	471
		(3)	(8)
NIC 1.82A(b)(iii) NIC 1.92	24, 26(D)	(172)	(166)
	34(D)	(20)	-
NIF 7.24C(b)(i), 7S.23(c) NIF 7.24C(b)(iv), 7S.23(d), NIC 1.92	26(D)	(62)	95
NIC 1.85 NIC 1.92 NIF 7S.20(a)(iii)	26(D)	(31)	(11)
	26(D)	34	10
	26(D)	8	2
		-	118
NIF 7.20(a)(viii) NIF 7.20(a)(viii), NIC 1.92 NIC 1.91(b)	26(D)	55	-
	26(D)	(64)	-
	14(B)	19	(70)
		444	441
NIC 1.81A(b) NIC 1.81A(c)		733	428
		733	428
		8.610	6.522

Estado consolidado de resultados del período y otros resultados integrales (continuación)

Por el año terminado el 31 de diciembre

	<i>Nota</i>	2018	2017
<i>En miles de euros</i>		Reexpresado*	
Ganancias atribuibles a:			
NIC 1.81B(a)(ii) NIC 1.81B(a)(i) Propietarios de la compañía		7.359	5.727
Participaciones no controladoras	35	518	367
		7.877	6.094
Resultados integrales totales atribuibles a:			
NIC 1.81B(b)(ii) NIC 1.81B(b)(i) Propietarios de la compañía		8.066	6.133
Participaciones no controladoras	35	544	389
		8.610	6.522
Ganancias por acción			
NIC 33.4 NIC 33.66 Ganancias básicas por acción (euros)	11	2,24	1,73
NIC 33.66 Ganancias diluidas por acción (euros)	11	2,13	1,72
Ganancias por acción – Operaciones continuas			
NIC 33.66 Ganancias básicas por acción (euros)	11	2,12	1,87
NIC 33.66 Ganancias diluidas por acción (euros)	11	2,01	1,86
Ganancias ajustadas antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA Ajustado)			
	15	15.722	16.942

* Ver Notas 5, 7, 21(H) y 44.

Inicialmente el Grupo ha aplicado las Normas NIIF 15 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018. Bajo los métodos de transición escogidos, la información comparativa no ha sido reexpresada excepto por ciertos requerimientos de cobertura y la presentación por separado de las pérdidas por deterioro de los deudores comerciales y los activos del contrato.

Las notas en las páginas 24 a 186 son parte integral de los estados financieros consolidados.

- NIC 1.10A a. El Grupo ha escogido presentar el resultado integral usando el enfoque de 'un estado'. Para obtener una ilustración de enfoque alternativo de 'dos estados', ver el Apéndice II.
- NIIF 15.113,
NIC 1.29–30, 85,
Insights 4.2.480.25 b. Al parecer no se requiere que la entidad presente los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes como una partida separada en el estado de resultados y puede agregarlos con otros tipos de ingresos considerando los requerimientos de la Norma NIC 1. No obstante, consideramos que cuando la entidad provee una revelación separada de los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes - ya sea en las notas o en el estado de resultados, no debería incluir importes que no están dentro del alcance de la Norma NIIF 15 (ver Nota 8).
- NIC 1.82(a),
Insights 7.10.60.30 c. El Grupo ha presentado el ingreso por intereses relacionado con los activos financieros que posteriormente se miden al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como part del 'ingreso financiero' debido a que no lo considera como parte de sus actividades generadoras de ingresos. Si el ingreso por intereses, calculado usando el método de interés efectivo, constituía ingresos, la entidad tendría que presentar separadamente ese ingreso como ingreso por intereses en el estado del resultado del período y otro resultado integral. La entidad puede presentar el ingreso por intereses de otros activos financieros en otra partida de ingresos si se origina en el curso de las actividades ordinarias de la entidad.
- NIC 1.99-100 d. 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 1.82(ba), 85,
31, 97, 99,
Insights 4.1.20.40 e. Una entidad que presenta el análisis de gastos por función o por naturaleza en el estado del resultado del período y otro resultado integral puede enfrentar desafíos al determinar cómo esta presentación interactúa con los requerimientos específicos de presentar el efecto de algunos eventos o circunstancias como un importe único en el estado del resultado del período y otro resultado integral - por ejemplo, las pérdidas por deterioro bajo la Norma NIIF 9. El Grupo ha aplicado juicio para determinar una presentación adecuada, asegurando que la presentación escogida no es confusa y es pertinente para el entendimiento de los estados financieros por parte de los usuarios. En consecuencia, el Grupo ha desagregado el importe de la pérdida por deterioro del valor en:
- deterioro relacionado con los deudores comerciales y los activos del contrato, que se presenta por separado en el estado del resultado del período y otro resultado integral. Aunque no se requiere explícitamente, el Grupo ha reclasificado la pérdida por deterioro comparativa (reconocida bajo la Norma NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*) desde los 'otros gastos'; y
 - deterioro relacionado con inversiones en instrumentos de deuda, que se incluye dentro de los 'costos financieros' debido a su importancia relativa.
- NIC 1.82(a), (aa),
(ca), (cb) f. Las modificaciones efectuadas por la Norma a la Norma NIIF 9 a la Norma NIC 1 introdujeron partidas adicionales que deben presentarse en el estado del resultado del período. El Grupo no los ha presentado porque durante el período no experimentó eventos o transacciones que deban reflejarse en esas partidas.
- NIC 1.85,
BC55–BC56 g. 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) h. 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 ganancia o pérdida antes de impuesto en la Nota 7. Alternativamente, la entidad puede presentar el desglose en el estado.
- NIC 1.90-91 i. 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 14(B). Alternativamente, la entidad puede presentar las partidas de otros resultados integrales netas de los efectos fiscales en el estado.
- NIC 1.94 j. 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.

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

	Nota	Atribuible a los propietarios de la Compañía		
		Capital en acciones	Primas de emisión	Reserva de conversión
<i>En miles de euros</i>				
NIC 1.106(c), 29, 108, 113				
		14.550	3.500	(119)
NIC 8.28(f)–(g), 1.106(b)	5(B)	-	-	-
NIC 1.106(b)	44	-	-	-
		14.550	3.500	(119)
Total resultado integral del período (reexpresado)				
NIC 1.106(d)(i)		-	-	-
NIC 1.106(d)(iii), 106A	14(B), 26(D)	-	-	275
NIC 1.106(a)		-	-	275
Total resultado integral del período (reexpresado)				
NIC 1.106(d)(iii)				
Transacciones con los propietarios de la Compañía				
Contribuciones y distribuciones				
	26(B)	-	-	-
	26(C)	-	-	-
	13(E), 14(C)	-	-	-
Total transacciones con los propietarios de la Compañía				
		-	-	-
		14.550	3.500	156
NIC 8.28(f)	5(B)	-	-	-
	5(A)	-	-	-
		14.550	3.500	156
Total resultados integrales del período				
NIC 1.106(d)(i)		-	-	-
NIC 1.106(d)(iii), 106A	14(B), 26(D)	-	-	458
NIC 1.106(a)		-	-	458
Total resultados integrales del período				
		-	-	-
Transacciones con los propietarios de la Compañía				
Contribuciones y distribuciones				
	26(A)	390	1.160	-
	34(A)	24	63	-
	14(C), 28(C)	-	-	-
	26(B)	-	19	-
	26(C)	-	-	-
	13(E), 14(C)	-	-	-
	26(A)	15	35	-
Total contribuciones y distribuciones				
		429	1.277	-
NIC 1.106(d)(iii)				
Cambios en las participaciones de propiedad				
	36	-	-	8
	34	-	-	-
Total cambios en las participaciones de propiedad				
		-	-	8
Total transacciones con los propietarios de la Compañía				
		429	1.277	8
Saldo al 31 de diciembre de 2018				
		14.979	4.777	622

Las notas en las páginas 24 a 186 son parte integral de los estados financieros consolidados.

NIC 32.33,
Insights 7.3.560

- 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.

Atribuible a los propietarios de la Compañía										
Costo de la reserva de cobertura	Reserva de cobertura	Reserva de valor razonable	Reserva de revalorización	Reserva para acciones propias	Reserva de patrimonio de pagarés convertibles	Ganancias acumuladas	Participaciones no controladoras	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
-	434	17	-	-	-	7.280	25.662	2.635	-	28.297
(35)	-	-	-	-	-	35	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	57	57	-	-	57
(35)	434	17	-	-	-	7.372	25.719	2.635	-	28.354
-	-	-	-	-	-	5.727	5.727	367	-	6.094
9	56	79	-	-	-	(13)	406	22	-	428
9	56	79	-	-	-	5.714	6.133	389	-	6.522
-	-	-	-	(280)	-	-	(280)	-	-	(280)
-	-	-	-	-	-	(571)	(571)	-	-	(571)
-	-	-	-	-	-	250	250	-	-	250
-	-	-	-	(280)	-	(321)	(601)	-	-	(601)
(26)	490	96	-	(280)	-	12.765	31.251	3.024	-	34.275
-	-	3	-	-	-	(104)	(101)	(16)	-	(117)
-	-	-	-	-	-	1.134	1.134	85	-	1.219
(26)	490	99	-	(280)	-	13.795	32.284	3.093	-	35.377
-	-	-	-	-	-	7.359	7.359	518	-	7.877
27	(62)	87	134	-	-	63	707	26	-	733
27	(62)	87	134	-	-	7.422	8.066	544	-	8.610
4	4	-	-	-	-	-	8	-	-	8
-	-	-	-	-	-	-	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
5	432	186	134	(269)	109	20.756	41.731	3.827	-	45.558

NIC 1.78(e), 79(b),
108, 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)

	Nota	2018	2017
<i>En miles de euros</i>			Reexpresado*
Flujos de efectivo por actividades de operación^a			
Resultado del período ^b		7.877	6.094
Ajustes por:			
- Depreciación	21(A)	5.001	5.122
- Amortización	22(A)	785	795
- (Reversión de) pérdidas por deterioro de propiedades, planta y equipo	21(B)	(393)	1.123
- Pérdidas por deterioro del valor de activos intangibles y plusvalía	22(C)	16	285
- Pérdida por deterioro del valor en revalorización del grupo de activos para su disposición	20(A)	35	-
- Cambio en el valor razonable de activos biológicos	16(A)	(587)	(28)
- Aumento en el valor razonable de propiedades de inversión	23(A)	(20)	(60)
- Costos financieros netos	10	588	1.178
- Participación en inversión reconocida utilizando el método de la participación, neta de impuesto	24	(1.141)	(587)
- Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	9(A)	(26)	(16)
- Ganancia en venta de operación discontinuada, neta de impuesto	7	(516)	-
- Transacciones con pago basado en acciones liquidado en instrumentos de patrimonio	13(E)	755	248
- Impuestos	14	3.314	2.473
		15.688	16.627
Cambios en:			
- Inventarios		(1.851)	(197)
- Activos del contrato		(489)	-
- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(15.772)	(5.497)
- Pasivos del contrato		(6)	-
- Pagos anticipados		870	(305)
- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		7.182	(7.421)
- Provisiones y beneficios a los empleados		26	274
- Ingresos diferidos		(38)	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 efectivo ^e	7	10.890	-
Adquisición de subsidiaria, neta de efectivo adquirido	34	(1.799)	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	21(A)	(15.657)	(2.228)
Adquisición de propiedades de inversión	23(A)	(300)	(40)
Adquisición de activos biológicos no corrientes	16(A)	(305)	(814)
Adquisición de otras inversiones		(359)	(363)
Dividendos por inversiones reconocidas bajo el método de la participación	24(A)	21	-
Costos de desarrollo	22(A), (D)	(1.235)	(503)
Flujo neto usado en actividades de inversión		(6.059)	(2.966)

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)

Por el año terminado el 31 de diciembre

NIC 1.10(d), 29,
38–38A, 113

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

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2018	2017
		Reexpresado*	
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Cobros por emisión de capital en acciones	26(A)	1.550	-
Cobros por emisión de pagarés convertibles	28(C)	5.000	-
Cobros por emisión de acciones preferentes rescatables	28(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	26(A)	50	-
Cobros por liquidación de derivados		5	11
Costos de transacción relacionados con préstamos y obligaciones	28(C)-(D)	(311)	-
Adquisición de participaciones no controladoras	36	(200)	-
Recompra de acciones propias		-	(280)
Reembolsos de préstamos		(5.055)	(2.445)
Pago de obligaciones por arrendamiento financiero		(454)	(590)
Dividendos pagados*	26(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		(13)	(25)
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre**	<i>19</i>	1.170	1.568

* Ver Notas 5 y 44.

Inicialmente el Grupo ha aplicado las Normas NIIF 15 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018. Bajo el método de transición escogido, no se ha reexpresado la información comparativa excepto por ciertos requerimientos de cobertura.

** 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 24 a 186 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 la ganancia o pérdida 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 Norma 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 7(B). No obstante, en nuestro punto de vista existen diversas maneras en que pueden cumplirse los requerimientos de la Norma NIIF 5 *Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas* y la Norma 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 6\(A\)](#)).

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 45](#) incluye detalles de las políticas contables del Grupo.

Este es el primer conjunto de estados financieros anuales del Grupo en los que se ha aplicado la Norma NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* y la Norma NIIF 9 *Instrumentos Financieros*. Los cambios en las políticas contables significativas se describen en la [Nota 5](#).

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 euross y ha sido redondeada a la unidad más cercana (M€), excepto cuando se indica de otra manera.

4. Uso de juicios y estimaciones

Al preparar estos estados financieros consolidados, la gerencia ha realizado juicios y estimaciones 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 revisiones 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 se describe en las siguientes notas:

- [Nota 8\(D\)](#) - reconocimiento de ingresos: determinación de si el ingreso procedente de los productos de papel hechos a pedido es reconocido a lo largo del tiempo o en un momento determinado;
- [Nota 24\(B\)](#) - inversiones contabilizadas usando el método de la participación: determinación de si el Grupo tiene influencia significativa sobre una participada;
- [Nota 28\(E\)](#) – arrendamientos: determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento;
- [Nota 33\(A\)](#)– consolidación: determinación de si el Grupo tiene control de facto sobre una participada; y
- [Nota 38\(A\)](#) – clasificación de arrendamientos.

B. Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

NIC 1.125, 129–130

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

- [Nota 8\(D\)](#) y [Nota 29](#) - reconocimiento de ingresos: estimación de los rendimientos esperados;
- [Nota 13\(D\)\(i\)](#) – medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves;
- [Nota 14\(H\)](#) – reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que pueden utilizarse las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas compensadas obtenidas en períodos anteriores;
- [Nota 16\(B\)](#) – determinación del valor razonable de los activos biológicos con base en datos de entrada no observables significativos;
- [Nota 20\(D\)](#) – 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;

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 básicos. 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 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)

- Nota 22(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;
- Notas 31 y 40 – reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos;
- Nota 32(C)(ii) - medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores comerciales y activos del contrato: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada; y
- Notas 34(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.

NIIF 13.93(g)

El Grupo cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valorización 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 valorización revisa regularmente los datos de entrada no observables significativos y los ajustes de valorización. 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 valorizaciones satisfacen los requerimientos de las Normas NIIF, incluyendo en nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

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.

NIIF 13.95

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

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

- Nota 12(B) – acuerdos de pago basado en acciones;^a
- Nota 16(B) – activos biológicos;
- Nota 20(D) – grupo para su disposición mantenido para la venta;
- Nota 23(B) – propiedades de inversión;
- Nota 32(B) – instrumentos financieros; y
- Nota 34(C)(i) – adquisición de subsidiaria.^b

NIIF 13.6(a)

- a. El Grupo ha incluido en la lista anterior la referencia a 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.BC184

- 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)

NIC 8.28

5. Cambios en las políticas contables significativas^a

El Grupo ha aplicado inicialmente la Norma NIIF 15 (ver A) y la Norma NIIF 9 (ver B) a contar del 1 de enero de 2018. Algunas otras nuevas normas también entran en vigencia a contar del 1 de enero de 2018, pero no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros del Grupo.

Debido a los métodos de transición escogidos por el Grupo al aplicar estas normas, la información comparativa incluida en estos estados financieros no ha sido reexpresada para reflejar los requerimientos de las nuevas normas, excepto por ciertos requerimientos de cobertura y la presentación por separado de la pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos del contrato (ver B).

El efecto de la aplicación inicial de estas normas se atribuye principalmente a lo siguiente:

- reconocimiento anticipado de los ingresos procedentes de contratos de productos de papel estándar con derecho de devolución (ver A(a));
- reconocimiento anticipado de los ingresos procedentes de contratos de productos de papel hechos a pedido (ver A(b)); y
- un aumento en las pérdidas por deterioro reconocidas por activos financieros (ver B(iii)).

A. NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*^b

La Norma NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplazó a la Norma NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, la Norma NIC 11 *Contratos de Construcción* y las interpretaciones relacionadas. Bajo la Norma NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtenga el control de los bienes o servicios. La determinación de la oportunidad de la transferencia del control - en un momento determinado o a lo largo del tiempo - requiere juicio.

El Grupo ha adoptado la Norma NIIF 15 usando el método del efecto acumulado (sin soluciones prácticas), reconociendo el efecto de la aplicación inicial de esta norma en la fecha de aplicación inicial (es decir, el 1 de enero de 2018). En consecuencia, la información presentada para 2017 no ha sido reexpresada - es decir, está presentada, como fue informada previamente, bajo las Normas NIC 18, NIC 11 y las interpretaciones relacionadas. Adicionalmente, los requerimientos de revelación de la Norma NIIF 15 por lo general no han sido aplicados a la información comparativa.^c

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. Se presenta para propósitos ilustrativos en gran medida sin tener en consideración la importancia relativa.

Esta guía solo ilustra los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de las Normas NIIF 15 y NIIF 9. Otras modificaciones a las normas e interpretaciones que son efectivas para los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2018 se describen en el [Anexo I](#).

- b. Para obtener ilustraciones adicionales de la adopción inicial de la Norma NIIF 15, ver nuestra [Guía para estados financieros anuales - NIIF 15 Complemento de ingresos](#).

NIC 1.38

- c. Por lo general, se requiere información comparativa en relación con el período precedente para todos los importes informados en los estados financieros del período actual y, si es pertinente para lograr un entendimiento de los estados financieros del período actual, también para la información narrativa y descriptiva. No obstante, cuando las entidades adoptan nuevas normas contables sin reexpresar la información comparativa, normalmente los requerimientos de revelación no son aplicables al período comparativo porque la información comparativa refleja los requerimientos de las normas reemplazadas.

En su aplicación de las Normas NIIF 15 y NIIF 9, por lo general el Grupo ha adoptado el enfoque de no seguir los nuevos requerimientos de revelación para la información comparativa, sino que más bien entregó información para el período comparativo con base en los requerimientos de revelación de las normas reemplazadas (por ejemplo, la Norma NIC 18 o la Norma NIIF 7 reemplazada).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIC 8.28

5. Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

A. NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* (continuación)

La tabla a continuación resume el impacto, neto de impuestos, de la transición a la Norma NIIF 15, sobre las ganancias acumuladas y las participaciones no controladoras al 1 de enero de 2018.

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	Impacto de la adopción de la Norma NIIF 15 al 1 de enero de 2018
Ganancias acumuladas		
Productos de papel estándar con derecho de devolución	<i>(a)</i>	712
Productos hechos a pedido reconocidos a lo largo del tiempo	<i>(b)</i>	978
Programa de fidelización de clientes	<i>(c)</i>	2
Impuesto relacionado		(558)
Impacto al 1 de enero de 2018		1.134
Participaciones no controladoras		
Productos de papel estándar con derecho de devolución	<i>(a)</i>	63
Productos hechos a pedido reconocidos a lo largo del tiempo	<i>(b)</i>	64
Programa de fidelización de clientes	<i>(c)</i>	-
Impuesto relacionado		(42)
Impacto al 1 de enero de 2018		85

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIC 8.28

5. Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

NIIF 15.C8

A. NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes (continuación)

Las tablas a continuación resumen los impactos de la adopción de la Norma NIIF 15 sobre el estado de situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y su estado del resultado del período y otro resultado integral por el año terminado en esa fecha para cada una de las partidas afectadas. No hubo impacto material sobre el estado de flujos de efectivo del Grupo para el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

Impacto sobre el estado consolidado de situación financiera

31 de diciembre de 2018				Importes sin adopción de la Norma NIIF 15
<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	Informado	Ajustes	
Activos				
Inventarios	<i>(a), (b)</i>	12.148	2.010	14.158
Activos del contrato	<i>(b)</i>	1.271	(1.271)	-
Deudores comerciales y otras partidas por cobrar	<i>(b)</i>	32.405	(2.967)	29.438
Otros		64.805	-	64.805
Total activos		110.629	(2.228)	108.401
Patrimonio				
Ganancias acumuladas		20.756	(1.466)	19.290
Participaciones no controladoras		3.827	(110)	3.717
Otros		20.975	-	20.975
Total patrimonio		45.558	(1.576)	43.982
Pasivos				
Pasivos por impuestos corrientes		4.853	(776)	4.077
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	<i>(a)</i>	23.541	137	23.678
Ingresos diferidos	<i>(c)</i>	-	148	148
Pasivos del contrato	<i>(c)</i>	160	(160)	-
Otros		36.517	-	36.517
Total pasivos		65.071	(651)	64.420
Total pasivos y patrimonio		110.629	(2.228)	108.401

NIIF 15.C8

Impacto sobre el estado consolidado del resultado del período y otro resultado integral

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018				Importes sin adopción de la Norma NIIF 15
<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	Informado	Ajustes	
Operaciones continuas				
Ingresos de actividades ordinarias	<i>(a), (b), (c)</i>	102.710	(1.756)	100.954
Costo de ventas	<i>(a), (b)</i>	(55.432)	1.203	(54.229)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos del contrato		(200)	20	(180)
Gasto por impuesto a las ganancias		(3.339)	176	(3.163)
Otros		(35.862)	-	(35.862)
Resultado del período		7.877	(357)	7.520
Total resultados integrales del período		8.610	(357)	8.253

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIC 8.28

5. Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

A. NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* (continuación)

- a. **Productos de papel estándar:** Bajo la Norma NIC 18, los ingresos por estos contratos se reconocían cuando podía realizarse una estimación razonable de las devoluciones, siempre que se cumplieran todos los otros criterios para el reconocimiento de ingresos. Si no podía realizarse una estimación razonable, se difería el reconocimiento de los ingresos hasta que terminara el período de devolución o pudiera realizarse una estimación razonable de las devoluciones. Bajo la Norma NIIF 15, se reconocen los ingresos por estos contratos en la medida que es probable que no ocurra una reversión significativa en el importe de los ingresos acumulados.

En consecuencia, en el caso de los contratos para los que el Grupo no pudo realizar una estimación razonable de las devoluciones, el ingreso se reconoce antes bajo la Norma NIIF 15 que bajo la Norma NIC 18. El impacto de estos cambios sobre partidas distintas de los ingresos corresponde a una disminución del pasivo por reembolso, que se incluye en los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar. Además, existe un nuevo activo por el derecho a recuperar los productos devueltos que se presenta como parte del inventario.

- b. **Productos de papel hechos a pedido:** Bajo la Norma NIC 18, el ingreso procedente de los productos hechos a pedido se reconocían cuando los bienes eran entregados en las instalaciones de los clientes, lo que se consideraba el momento en el tiempo en el que el cliente aceptaba los bienes y los correspondientes riesgos y beneficios relacionados con la transferencia de la propiedad. Los ingresos se reconocían en ese momento siempre que tanto los ingresos como los costos pudieran medirse de manera fiable, la recuperación de la contraprestación fuera probable y no existiera involucramiento continuo en relación con los bienes. Bajo la Norma NIIF 15, el ingreso por los productos hechos a pedido se reconoce a lo largo del tiempo - es decir, antes de que los bienes sean enviados a las instalaciones del cliente.

Por lo tanto, para estos productos los ingresos se reconocen antes bajo la Norma NIIF 15 que bajo la Norma NIC 18. Los impactos de estos cambios sobre partidas distintas de los ingresos son un aumento en los deudores comerciales y otras partidas por cobrar, un nuevo activo del contrato y una disminución en los inventarios.

- c. **Programa de fidelización de clientes:** Bajo la Norma NIC 18, los ingresos se distribuían entre el programa de fidelización y los productos de papel usando el método del valor residual. Esto significa que la contraprestación era distribuida al programa de fidelización con base en el valor razonable de los puntos de canje y la parte restante de la contraprestación era distribuida a los productos de papel. Bajo la Norma NIIF 15, una menor proporción de la contraprestación es distribuida al programa de fidelización.

En consecuencia, para los puntos de fidelización de clientes se difiere menos ingreso bajo la Norma NIIF 15 que bajo la Norma NIC 18. El impacto de estos cambios sobre partidas distintas de los ingresos es una disminución en los ingresos diferidos, que ahora se incluye en un nuevo saldo - es decir, un pasivo del contrato.

La Norma NIIF 15 no tuvo un impacto significativo sobre las políticas contables del Grupo relacionadas con otros flujos de ingresos (ver Notas 6 y 8).

Para obtener información adicional sobre las políticas contables del Grupo relacionadas con el reconocimiento de ingresos, ver la [Nota 8\(D\)](#).

B. NIIF 9 *Instrumentos Financieros*

La Norma NIIF 9 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 Norma NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.

Como resultado de la adopción de la Norma NIIF 9, el Grupo ha adoptado modificaciones consecuentes a 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. En consecuencia, el Grupo reclasificó las pérdidas por deterioro por M€30 reconocidas bajo la Norma NIC 39 de 'otros gastos' a 'pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos del contrato' en el estado del resultado del período y otro resultado integral para el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Las pérdidas por deterioro de otros activos financieros se presentan bajo los 'costos financieros', de manera similar a la presentación bajo la Norma NIC 39, y no se presentan por separado en el estado del resultado del período y otro resultado integral debido a consideraciones relacionadas con la importancia relativa.

Adicionalmente, el Grupo ha adoptado modificaciones consecuentes a la Norma NIIF 7 *Instrumentos Financieros: Información a Revelar* que se aplican a las revelaciones sobre 2018 pero por lo general no se han aplicado a la información comparativa.

NIC 1.82(ba), 31,
NIIF 7.44Z

NIC 8.28

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

5. Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

B. NIIF 9 Instrumentos financieros (continuación)

La tabla a continuación resume el impacto, neto de impuestos, de la transición a la Norma NIIF 9 sobre el saldo inicial de las reservas, las ganancias acumuladas y las participaciones no controladoras (para obtener una descripción del método de transición, ver (iv)).

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	Impacto de la adopción de la Norma NIIF 9 sobre el saldo inicial
Costo de la reserva de cobertura		
Cambio acumulado en los puntos a término	<i>(iii)</i>	(40)
Impuesto relacionado		14
Reexpresado al 31 de diciembre de 2017		(26)
Reserva de valor razonable		
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo la Norma NIIF 9 para activos financieros de deuda al VRCORI	<i>(ii)</i>	4
Impuesto relacionado		(1)
Impacto al 1 de enero de 2018		3
Ganancias acumuladas		
Costo del ajuste de cobertura, neto de impuestos (reexpresado - ver arriba)	<i>(iii)</i>	26
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo la Norma NIIF 9	<i>(ii)</i>	(154)
Impuesto relacionado		50
Impacto al 1 de enero de 2018		(78)
Participaciones no controladoras		
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo la Norma NIIF 9	<i>(ii)</i>	(24)
Impuesto relacionado		8
Impacto al 1 de enero de 2018		(16)

i. Clasificación y medición 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 NIIF 9 elimina las categorías previas 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.

La Norma NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la Norma NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

La adopción de la Norma NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables del Grupo relacionadas con los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados (para los derivados que se usan como instrumentos de cobertura, ver (iii)).

Para obtener una explicación de la manera en que el Grupo clasifica y mide los instrumentos financieros y contabiliza las ganancias y pérdidas relacionadas bajo la Norma NIIF 9, ver la [Nota 45\(O\)\(ii\)](#).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

5. Cambios en las políticas contables significativas (continuación)**B. NIIF 9 Instrumentos financieros (continuación)****i. Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros (continuación)**

La tabla a continuación y las notas adjuntas a continuación explican 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 2018.

El efecto de la adopción de la Norma NIIF 9 sobre el importe en libros de los activos financieros al 1 de enero de 2018 se relaciona únicamente con los nuevos requerimientos de deterioro.

<i>En miles 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
Activos financieros					
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura		Valor razonable - instrumentos de cobertura	Valor razonable - instrumentos de cobertura	131	131
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura		Valor razonable - instrumentos de cobertura	Valor razonable - instrumentos de cobertura	352	352
Otros contratos a término en moneda extranjera		Mantenidos para negociación	Obligatoriamente a VRCCR	89	89
Instrumentos de deuda soberana		Mantenidos para negociación	Obligatoriamente a VRCCR	591	591
Instrumentos de deuda corporativa	<i>(a)</i>	Disponibles para la venta	VRCCR – instrumento de deuda	373	373
Instrumentos de patrimonio	<i>(b)</i>	Disponibles para la venta	VRCCR – instrumento de patrimonio	511	511
Instrumentos de patrimonio	<i>(c)</i>	Designado al VRCCR	Obligatoriamente a VRCCR	254	254
Deudores comerciales y otras partidas por cobrar	<i>(d)</i>	Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	22.485	22.359
Efectivo y equivalentes al efectivo		Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	1.850	1.849
Instrumentos de deuda corporativa	<i>(e)</i>	Mantenidos hasta el vencimiento	Costo amortizado	2.256	2.243
Total activos financieros				28.892	28.752

NIC 8.28

NIIF 7.6, 42I

NIC 8.28

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

5. Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

B. NIIF 9 Instrumentos financieros (continuación)

i. Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros (continuación)

<i>En miles de euros</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	Valor razonable - instrumentos de cobertura	Valor razonable - instrumentos de cobertura	(5)	(5)
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	Valor razonable - instrumentos de cobertura	Valor razonable - instrumentos de cobertura	(7)	(7)
Sobregiros bancarios	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(282)	(282)
Préstamos bancarios con garantía	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(12.078)	(12.078)
Préstamos bancarios sin garantía	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(117)	(117)
Emisiones de bonos no garantizados	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(9.200)	(9.200)
Préstamo de asociada	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(1.000)	(1.000)
Obligaciones por arrendamiento financiero	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(2.182)	(2.182)
Acreedores comerciales	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(21.767)	(21.767)
Total pasivos financieros			(45.638)	(45.638)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIC 8.28

5. Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

B. NIIF 9 Instrumentos financieros (continuación)

i. Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros (continuación)

NIIF 7.42I, 42J

- 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 entreguen ingreso 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 especificadas 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. En la transición a la Norma NIIF 9, se reconoció una provisión para deterioro de M€4 como una disminución en las ganancias acumuladas iniciales y un aumento en las reservas de valor razonable al 1 de enero de 2018.
- 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. A diferencia de la Norma NIC 39, la reserva de valor razonable acumulada relacionada con estas inversiones nunca se reclasificará a resultados.
- 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€126 en la provisión para deterioro por estas partidas por cobrar en las ganancias acumuladas iniciales al 1 de enero de 2018 cuando se realizó la transición a la Norma NIIF 9.

Al 1 de enero de 2018 se reconocieron deudores comerciales adicionales de M€1.825 en la adopción de la Norma NIIF 15, por los que se reconoció una provisión para deterioro de M€27 (ver (ii) a continuación). Estos no fueron incluidos en la tabla anterior.
- 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 provisión para deterioro en las ganancias acumuladas iniciales al 1 de enero de 2018 cuando se realizó la transición a la Norma NIIF 9.

NIC 8.28

NIIF 7.42K-42O, NIIF 9.7.2.15

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

5. Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

B. NIIF 9 Instrumentos financieros (continuación)

i. Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros (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 2018.

<i>En miles de euros</i>	Importe en libros bajo Norma NIC 39 al 31 de diciembre de 2017	Reclasificación	Remediación	Importe en libros bajo Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Activos financieros				
Costo amortizado				
Efectivo y equivalentes al efectivo:				
Saldo anterior: <i>Préstamos y partidas por cobrar</i>	1.850			
Remediación			(1)	
Saldo inicial: <i>Costo amortizado</i>				1.849
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:				
Saldo anterior: <i>Préstamos y partidas por cobrar</i>	22.485*			
Remediación			(126)	
Saldo inicial: <i>Costo amortizado</i>				22.359
Instrumentos de deuda y corporativos:				
Saldo anterior: <i>Mantenido hasta el vencimiento</i>	2.256			
Remediación			(13)	
Saldo inicial: <i>Costo amortizado</i>				2.243
Total costo amortizado	28.416		(140)	28.276

<i>En millones de euros</i>	Importe en libros bajo Norma NIC 39 al 31 de diciembre de 2017	Reclasificación	Remediación	Importe en libros bajo Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Activos financieros				
VRCORI				
Inversiones de deuda y de patrimonio:				
Saldo anterior: <i>Disponible para la venta</i>	884			
Reclasificado a: VRCORI - deuda		(373)		
Reclasificado a: VRCORI - patrimonio		(511)		
VRCORI – deuda				
Instrumentos de inversión:				
Saldo anterior: <i>Disponible para la venta</i>		373	-	
Saldo inicial: VRCORI - deuda				373
VRCORI – patrimonio				
Instrumentos de inversión:				
Saldo anterior: <i>Disponible para la venta</i>		511	-	
Saldo inicial: VRCORI - patrimonio				511
Total VRCORI	884	-	-	884

* Excluye deudores comerciales adicionales de M€1.825 reconocidos en la adopción de la Norma NIIF 15, por los que se reconoció una provisión para deterioro de M€27.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIC 8.28

5. Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

B. NIIF 9 Instrumentos financieros (continuación)

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.^a Bajo la Norma NIIF 9, las pérdidas crediticias se reconocen antes que bajo la Norma NIC 39 – ver [Nota 45\(R\)\(i\)](#).

Para los activos dentro del alcance del modelo de deterioro de la Norma NIIF 9, por lo general se espera que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles. El Grupo ha determinado que la aplicación de los requerimientos de deterioro de la Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2018 resulta en una provisión adicional para deterioro de la siguiente manera.

NIIF 7.42P

En miles de euros

Provisión para pérdidas al 31 de diciembre de 2017 bajo la Norma NIC 39	74
Deterioro del valor adicional reconocido al 1 de enero de 2018 por:	
Deudores comerciales y otras partidas por cobrar al 31 de diciembre de 2017	126
Partidas por cobrar comerciales adicionales reconocidas en la adopción de la Norma NIIF 15	27
Activos del contrato reconocidos en la adopción de la Norma NIIF 15	7
Instrumentos de deuda al costo amortizado	13
Instrumentos de deuda al VRCORI	4
Efectivo y equivalentes al efectivo	1
Provisión para pérdidas al 1 de enero de 2018 bajo la Norma NIIF 9	252

Información adicional sobre la manera en que el Grupo mide la provisión para deterioro se describe en la [Nota 32\(C\)\(ii\)](#).

NIIF 9.2.1, 9.5.5.1 ^a El modelo de deterioro de la Norma NIIF 9 también es aplicable a las partidas por cobrar por arrendamiento, compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera. El Grupo no registra partidas de este tipo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIC 8.28

5. Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

B. NIIF 9 Instrumentos financieros (continuación)

iii. Contabilidad de coberturas

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 al contado 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 45\(O\)\(v\)](#).

NIC 8.28(f)-(g),
NIIF 7.42Q

La aplicación retrospectiva del enfoque del costo de la cobertura ha tenido los siguientes efectos (netos de impuestos) en los importes presentados para 2017 (para obtener una descripción del método de transición, ver (iv) a continuación).

Estado consolidado de situación financiera - 31 de diciembre de 2017

<i>En miles de euros</i>	Informado previamente según Norma NIC 39	Ajustes	Reexpresado al 31 de diciembre de 2017
Patrimonio			
Reservas	462	(26)	436
Ganancias acumuladas	12.739	26	12.765
Otros	21.074	-	21.074
Total patrimonio	34.275	-	34.275

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo no mantenía inventarios cuya compra haya estado sujeta a la contabilidad de coberturas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

5. Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

B. NIIF 9 Instrumentos financieros (continuación)

iii. Contabilidad de coberturas (continuación)

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>	Informado previamente según Norma NIC 39	Ajustes	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
Resultado del período			
Ingresos de actividades ordinarias	96.636	(7)	96.629
Costos financieros	(1.613)	(5)	(1.618)
Gasto por impuesto a las ganancias	(2.520)	3	(2.517)
Otros	(85.978)	-	(85.978)
Resultado del período	6.525	(9)	6.516
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	486	-	486
Otros resultados integrales, neto de impuestos	419	9	428
Total resultado integral	6.522	-	6.522

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 (netos de impuestos) en los importes presentados para el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

Estado consolidado de situación financiera - 31 de diciembre de 2018

<i>En miles de euros</i>	Ajustes
Activos	
Activos por impuestos diferidos	(4)
Activos no corrientes	(4)
Inventarios	12
Activos corrientes	12
Total activos	8
Patrimonio	
Reservas	(34)
Ganancias acumuladas	26
Total patrimonio	(8)

NIC 8.28

NIC 8.28(f)-(g)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIC 8.28

5. Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

B. NIIF 9 *Instrumentos financieros* (continuación)

iii. *Contabilidad de coberturas* (continuación)

Estado consolidado de resultados del período y otros resultados integrales -
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

En miles de euros

	Ajustes
Resultado del período	
Ingresos de actividades ordinarias	(6)
Costos financieros	(36)
Gasto por impuesto a las ganancias	15
Resultado del período	(27)
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	(15)
Otros resultados integrales, neto de impuestos	27
Total resultado integral	-

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 2018 y 2017.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

NIC 8.28

5. Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

B. NIIF 9 *Instrumentos financieros* (continuación)

iv. *Transición*

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la Norma NIIF 9 se han aplicado retrospectivamente, con excepción de lo siguiente:

- El Grupo ha usado una exención que le permite no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los requerimientos de clasificación y medición (incluido el deterioro). En consecuencia, 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 (ver a continuación). 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 2018. Por esto, la información presentada para 2017 por lo general no refleja los requerimientos de la Norma NIIF 9 sino que más bien los de la Norma NIC 39.
- 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 como medidos a VRCCR.
 - La designación de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidos para negociación como a valor razonable con cambios en otro resultado integral.
- 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 ha asumido 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 2017 o que fueron designadas después de esa fecha.
- Todas las relaciones de cobertura designadas bajo la Norma NIC 39 al 31 de diciembre de 2017 cumplen con los criterios para la contabilidad de coberturas bajo la Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2018 y, en consecuencia, se consideran relaciones de cobertura continuas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

6. 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 no Reciclados	Compra, fabricación y distribución de pulpa y papel
Papeles Reciclados	Compra, reciclado y distribución de pulpa y papel
Empaques (vendido en febrero de 2018; ver Nota 7)	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 8 y 16). Ninguno de estos segmentos cumple con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en 2018 o 2017.

NIIF 8.27(a)

Existen diversos niveles de integración entre los segmentos Forestal y Madera, y los segmentos Papeles no Reciclados y Papeles Reciclados. 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 los usuarios de los estados financieros 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)

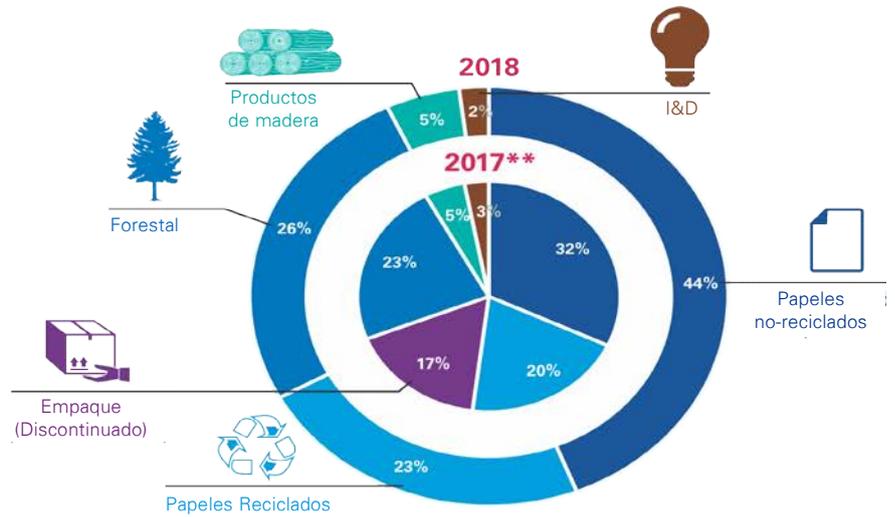
- b.** Cuando se agregan dos o más segmentos de operación en un solo segmento de operación, deben revelarse los juicios realizados por la gerencia al aplicar los criterios de agregación. Esto incluye una breve descripción de los segmentos de operación que se han agregado de esta forma y los indicadores económicos que se han evaluado para determinar que los segmentos de operación agregados comparten características económicas similares.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

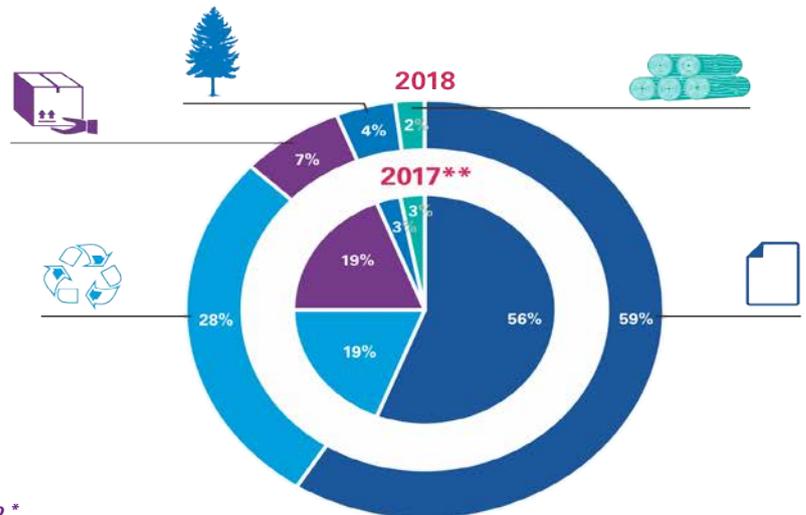
6. Segmentos de operación (continuación)

B. Información sobre segmentos sobre los que debe informarse

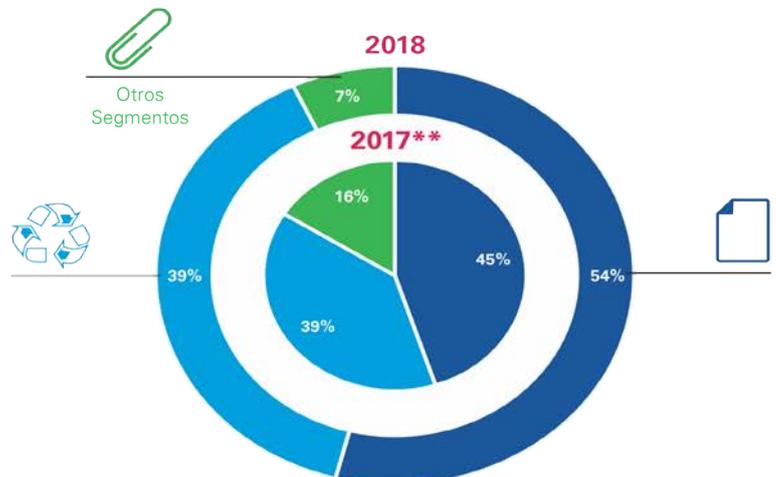
iii. Activos *



ii. Ingresos externos *



i. Utilidad antes de impuesto *



* Como porcentaje del total para todos los segmentos sobre los que debe informarse. Excluye los otros segmentos.

** El Grupo ha cambiado su organización interna y la composición de los segmentos que debe informar. Ver más detalles en la página 42.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

6. 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 cree 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

NIIF 8.23(a), 32

NIIF 8.23(b)

NIIF 8.21(b), 23

NIIF 8.23(c)

NIIF 8.23(d)

NIIF 8.23(e)

NIIF 8.23(g)

NIIF 8.23(i)

NIC 36.129(a), 130(d)(ii)

NIC 36.129(b), 130(d)(ii)

NIIF 8.21(b)

NIIF 8.24(a)

NIIF 8.24(b)

NIIF 8.21(b)

NIIF 8.16

NIIF 8.23(a), 32

NIIF 8.23(b)

NIIF 8.21(b), 23

NIIF 8.23(c)

NIIF 8.23(d)

NIIF 8.23(e)

NIIF 8.23(g)

NIIF 8.23(i)

NIC 36.129(a), 130(d)(ii)

NIC 36.129(b), 130(d)(ii)

NIIF 8.21(b)

NIIF 8.24(a)

NIIF 8.24(b)

NIIF 8.21(b)

NIIF 8.29

Segmento sobre el que debe informarse

2018	Papeles no Reciclad	Papeles Reciclad
<i>En miles de euros</i>		
Ingresos externos ^a	64.112	30.367
Ingreso inter-segmentos ^a	-	317
Ingresos del segmento sobre el que debe informarse	64.112	30.684
Resultado antes de impuesto a las ganancias del segmento sobre el que debe informarse	7.730	5.595
Ingreso por intereses ^a	109	42
Gasto por intereses ^a	(589)	(397)
Depreciación y amortización ^a	(1.999)	(1.487)
Participación en el resultado de participadas contabilizadas bajo el método de la participación ^a	1.109	-
Otras partidas materiales que no son efectivo: ^a		
- Pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos del contrato	(114)	(74)
- Pérdidas por deterioro de activos no financieros	-	-
- Reversión de pérdidas por deterioro de activos no financieros	493	-
Activos del segmento sobre el que debe informarse^a	43.263	23.025
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	2.209	-
Desembolsos de capital	8.697	5.765
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse^a	39.399	12.180

Segmentos sobre los que debe informarse (Reexpresado)*

2017	Papeles no Reciclad	Papeles Reciclad
<i>En miles de euros</i>		
Ingresos externos ^a	67.085	22.060
Ingreso inter-segmentos ^a	-	323
Ingresos del segmento sobre el que debe informarse	67.085	22.383
Resultado antes de impuesto a las ganancias del segmento sobre el que debe informarse	4.660	3.811
Ingreso por intereses ^a	91	24
Gasto por intereses ^a	(577)	(355)
Depreciación y amortización ^a	(2.180)	(1.276)
Participación en el resultado de participadas contabilizadas bajo el método de la participación ^a	561	-
Otras partidas materiales que no son efectivo: ^a		
- Pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos del contrato	(22)	(7)
- Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(1.408)	-
- Reversión de pérdidas por deterioro de activos no financieros	-	-
Activos del segmento sobre el que debe informarse^a	26.967	16.003
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	1.700	-
Desembolsos de capital	1.136	296
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse^a	26.907	14.316

* Como resultado de la adquisición de Papyrus Pty Limited (Papyrus) durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (ver Nota 22), el Grupo ha cambiado su organización interna y la composición de los segmentos sobre los que debe informarse, lo que resultó en un cambio en los segmentos sobre los que debe informarse. En consecuencia, el Grupo ha reexpresado la información sobre segmentos de operación previamente presentada para el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

** ver Nota 7.

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	-	108.689	1.564	110.253
940	2.681	1.845	875	6.658	891	7.549
8.483	6.648	4.545	875	115.347	2.455	117.802
(158)	1.240	(263)	101	14.245	771	15.016
-	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
(11)	(7)	(5)	-	(211)	-	(211)
-	-	(116)	-	(116)	-	(116)
-	-	-	-	493	-	493
-	25.209	4.521	2.323	98.341	9.059	107.400
-	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	-	118.806	1.016	119.822
2.835	2.676	1.923	994	8.751	765	9.516
26.028	6.159	4.908	994	127.557	1.781	129.338
(458)	997	1.280	67	10.357	195	10.552
	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
(3)	(1)	-	-	(33)	-	(33)
-	-	-	-	(1.408)	-	(1.408)
-	-	-	-	-	-	-
13.250	18.470	3.664	1.946	80.300	3.403	83.703
-	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 son revisados regularmente por 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 máxima autoridad en la toma de decisiones revisa regularmente los resultados financieros de la operación discontinuada (por ejemplo, hasta que se complete la discontinuación), y de alguna otra manera se cumple la definición de segmento de operación, es posible que la entidad deba revelar esa información para cumplir con el principio central de la Norma NIIF 8.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

6. Segmentos de operación (continuación)

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

	<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2018	2017
			Reexpresado*	
<i>NIIF 8.28(a)</i>	i. Ingresos de actividades ordinarias			
	Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse		115.347	127.557
	Ingresos de otros segmentos		2.455	1.781
	Eliminación de ingresos inter-segmento		(7.549)	(9.516)
	Eliminación de operaciones discontinuadas	7	(7.543)	(23.193)
	Ingresos consolidados		102.710	96.629
<i>NIIF 8.28(b)</i>	ii. Utilidad antes de impuestos			
	Total utilidad antes de impuestos para segmentos sobre los que debe informarse		14.245	10.357
	Utilidad antes de impuestos de otros segmentos		771	195
	Eliminación de utilidad inter-segmentos		(1.777)	(1.172)
	Eliminación de operaciones discontinuadas	7	162	466
	Importes no distribuidos:			
	– Otros gastos corporativos		(2.564)	(813)
	Utilidad consolidada de operaciones continuas antes de impuesto		10.837	9.033
<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		9.059	3.403
	Otros importes no distribuidos		3.229	3.313
	Activos consolidados totales		110.629	87.016
<i>NIIF 8.28(d)</i>	iv. Pasivos			
	Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse		61.178	51.275
	Pasivos de otros segmentos		237	454
	Otros importes no distribuidos		3.656	1.012
	Pasivos consolidados totales		65.071	52.741

* Ver Notas 5, 6(B) y 44.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

6. 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

2018 <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
Pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos del contrato	(211)	-	(211)
2017 <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)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos del contrato	(33)	-	(33)

* Ver Notas 5 y 6(B).

D. Información geográfica^{a, b}

Los segmentos de Papeles no Recicladados, 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.

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, IG5 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 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 presentado revelaciones adicionales en este sentido, porque ya ha cumplido con ese requerimiento de revelación al entregar la información sobre ingresos externa en la Nota 6(B), que ha sido preparada en conformidad con las Normas NIIF, y la información desagregada sobre ingresos en la Nota 8.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

6. Segmentos de operación (continuación)

D. Información geográfica (continuación)

i. Ingresos de actividades ordinarias

<i>En miles de euros</i>	2018	2017 Reexpresado*
[País X] (de los que €4.149 (2017: €12.781) se relacionan con la operación de empaque discontinuada)	32.338	34.286
Todos los países extranjeros		
Alemania (de los que €1.885 (2017: €6.005) se relacionan con la operación de empaque discontinuada)	23.556	25.877
Holanda	22.654	25.641
Reino Unido	310	212
Estados Unidos (de los que €1.509 (2017: €4.407) se relacionan con la operación de empaque discontinuada)	21.995	22.733
Otros países	9.400	10.533
Empaque (discontinuado)	(7.543)	(23.193)
	102.710	96.629

* Ver Nota 5.

ii. Activos no corrientes

<i>En miles de euros</i>	2018	2017
[País X]	14.197	13.054
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
	40.553	40.714

Los activos no corrientes excluyen las inversiones financieras (distintas de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación), los activos por impuestos diferidos y los activos por beneficios a los empleados.^a

E. Cliente más importante

Los ingresos obtenidos de un cliente de los segmentos de Papeles no Recicladados y Papeles Recicladados del Grupo, representan aproximadamente M€20.000 (M€17.500 en 2017) de los ingresos totales del Grupo.

NIIF 8.34

NIIF 8.24(a), 33(b) a. El Grupo ha revelado las participadas bajo el método de la participación como la información geográfica de los activos no corrientes ya que son provistas regularmente al 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)

7. Operaciones discontinuadas

Ver política contable en Nota 45(C).

NIIF 5.30, 41(a)–(b),
41(d)

En febrero de 2018, el Grupo vendió todo su segmento de Empaque (ver Nota 6). La gerencia se comprometió con un plan para vender este segmento a principios de 2018, 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 representado el estado consolidado del resultado del período y otros resultados integrales comparativos 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 cree 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.

NIC 1.98(e)

A. Resultados de operación discontinuada^a

	<i>Nota</i>	2018	2017
<i>En miles de euros</i>			
NIIF 5.33(b)(i)		8.483	26.028
		(940)	(2.835)
		7.543	23.193
NIIF 5.33(b)(i)		(8.641)	(26.486)
		936	2.827
		(7.705)	(23.659)
NIIF 5.33(b)(i)		Resultados de actividades de operación	(162)
NIIF 5.33(b)(ii), NIC 12.81(h)(ii)		Impuesto a las ganancias	44
	<i>14(A)</i>	25	44
		Resultados de actividades de operación, neto de impuestos	(137)
NIIF 5.33(b)(iii)		Ganancia en venta de operación discontinuada	846
NIIF 5.33(b)(ii), NIC 12.81(h)(i)		Impuesto a las ganancias sobre ganancia en venta de operación discontinuada	-
	<i>14(A)</i>	(330)	-
NIIF 5.33(a)		Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuestos	379
		379	(422)
NIIC 33.68		Ganancia (pérdida) básica por acción (euro)^b	0,12
NIIC 33.68		Ganancia (pérdida) diluida por acción (euro)^b	0,12
	<i>11</i>	0,12	(0,14)
	<i>11</i>	0,12	(0,14)

NIIF 5.33(d)

La ganancia de operaciones discontinuadas de M€379 (pérdida de M€422 en 2017) es enteramente atribuible a los propietarios de la Compañía. De la utilidad de operaciones continuas de M€7.498 (M€6.516 en 2017), un monto de M€6.978 es atribuible a los propietarios de la Compañía (M€6.149 en 2017).

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 6(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 la revelación adicional se presenta 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.

NIIC 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)

7. Operación discontinuada (continuación)

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

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2018	2017
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>	2018
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)

8. Ingresos de actividades ordinarias^a

El efecto de la aplicación inicial de la Norma NIIF 15 sobre el ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes del Grupo se describe en la [Nota 5](#). Debido al método de transición escogido para aplicar la Norma NIIF 15, no se ha reexpresado la información comparativa para reflejar los nuevos requerimientos.

A. Flujos de ingresos

El Grupo genera ingresos principalmente de la venta de papel y productos de madera y la prestación de servicios forestales a sus clientes (ver la [Nota 6\(A\)](#)). Otras fuentes de ingresos incluyen ingresos por arriendo de propiedades de inversión.

	En miles de euros	Nota	Operaciones continuas		Operación discontinuada (ver Nota 7)		Total	
			2018	2017	2018	2017	2018	2017
NIIF 15.113(a)								
			102.394	96.421 *	7.543	23.193	109.937	119.614
			310	212	-	-	310	212
NIC 40.75(f)(i)		38(B)	6	(4)	-	-	6	(4)
		32(C)(iv)						
			316	208	-	-	316	208
			102.710	96.629	7.543	23.193	110.253	119.822
NIC 11.39(a)								

* De los que M€641 mil se relacionan con los ingresos procedentes de contratos de construcción.

[NIIF 15.119\(b\)](#),
[127–128](#)

a. La Norma NIIF 15 requiere que la entidad provea revelaciones sobre los costos para obtener o satisfacer un contrato con un cliente. El Grupo no incurre en costos de este tipo y, en consecuencia, las revelaciones relacionadas no se ilustran en esta guía. Del mismo modo, el Grupo a determinado que sus contratos con clientes no contienen un componente de financiación significativo y, por lo tanto, las revelaciones relacionadas no se han ilustrado.

[NIIF 15.113](#),
[NIC 1.29–30](#), [85](#),
[Insights 4.2.480.25](#)

b. Al proporcionar una revelación separada de los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes - ya sea en las notas o en el estado de resultados, creemos que la entidad no debería incluir importes que no están dentro del alcance de la Norma NIIF 15.

[NIIF 9.B6.5.29\(a\)](#),
[Insights](#)
[7.10.167.20](#)

c. Cuando una entidad cubre una venta, ya sea en una transacción prevista o un compromiso a firme, los costos de la cobertura relacionados con esa venta se reclasifican en resultados como parte del costo relacionado con esa venta en el mismo período a medida que se reconoce el ingreso procedente de la venta cubierta. Al parecer cuando estos costos de cobertura son reclasificados en resultados, la entidad puede escoger una política contable, que deberá aplicarse consistentemente, para presentarlos de la siguiente manera:

- *como ingresos*: debido a que se relacionan con una cobertura de ingresos. No obstante, no deberían presentarse o revelarse como ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes dentro del alcance de la Norma NIIF 15, porque no lo son; o
- *en otra partida adecuada de ingresos o gastos*: debido a que el término 'costo relacionado con esa venta' podría interpretarse como algo que impide la presentación como ingresos.

El Grupo ha escogido presentar los costos de cobertura relacionados con transacciones de venta como ingresos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

8. Ingresos de actividades ordinarias^a (continuación)

B. Desagregación de ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

En la siguiente tabla, los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes (incluyendo los ingresos relacionados con una operación discontinuada) se desagregan por mercado geográfico primario, principales productos y líneas de servicio y oportunidad del reconocimiento de ingresos. La tabla también incluye una conciliación entre los ingresos desagregados y los segmentos sobre los que debe informarse del Grupo (ver la Nota 6).^{a, b, c, d}

Por el año terminado el 31 de diciembre	Segmentos sobre los que debe informarse					
	Papeles no Reciclad		Papeles Reciclad		Empaque (discontinuado) ^e	
<i>En miles de euros</i>	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Mercados geográficos primarios						
Europa	51.276	54.335	24.290	17.872	6.034	18.786
EEUU	12.832	12.752	6.075	4.190	1.509	4.407
	64.108	67.087	30.365	22.062	7.543	23.193
Productos/líneas de servicio principales						
Productos de papel estándar	48.081	50.315	22.774	16.547	-	-
Productos hechos a pedido	16.027	16.772	7.591	5.516	-	-
Servicios forestales	-	-	-	-	-	-
Productos de Madera	-	-	-	-	-	-
Empaque y otros	-	-	-	-	7.543	23.193
	64.108	67.087	30.365	22.062	7.543	23.193
Oportunidad del reconocimiento de ingresos						
Productos transferidos en un momento determinado	48.081	67.087	22.774	22.062	7.543	23.193
Productos y servicios transferidos a lo largo del tiempo	16.027	-	7.591	-	-	-
Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	64.108	67.087	30.365	22.062	7.543	23.193
Otros ingresos	4	(2)	2	(2)	-	-
Ingresos externos informados en la Nota 6	64.112	67.085	30.367	22.060	7.543	23.193

NIIF 15.114–115,
NIC 18.35(b)

NIIF 15.115

NIIF 15.114, B87–
B89, IE210–IE211

- a. La medida en que se desagregan los ingresos de una entidad para propósitos de esta revelación depende de los hechos y circunstancias de los contratos con clientes de la entidad.
- Al determinar las categorías adecuadas, la entidad considera cómo se desagregan los ingresos:
- las revelaciones presentadas fuera de los estados financieros - por ejemplo, publicaciones de ganancias, informes anuales o presentaciones de inversionistas;
 - la información revisada por la máxima autoridad en la toma de decisiones para evaluar el rendimiento financiero de los segmentos de operación; y
 - otra información similar que es usada por la entidad o los usuarios de los estados financieros de la entidad para evaluar el rendimiento o tomar decisiones de distribución de recursos.
- Ejemplos de categorías que podrían ser adecuadas al revelar los ingresos desagregados incluyen, pero no se limitan a, las siguientes:

TIPO DE CATEGORÍA	EJEMPLO
Tipo de bien o servicio	Principales líneas de productos
Región geográfica	País o región
Mercado o tipo de cliente	Clientes gubernamentales y no gubernamentales
Tipo de contrato	Contratos de precio fijo y tiempo y materiales
Duración del contrato	Contratos de corto y largo plazo
Oportunidad de la transferencia de los bienes o servicios	Bienes o servicios transferidos a clientes: – en un momento determinado – a lo largo del tiempo
Canales de venta	Bienes o servicios vendidos: – directamente a los consumidores – a través de intermediarios

Segmentos sobre los que debe informarse										
Forestal	Productos de Madera				Totales de segmentos sobre los que debe informarse		Todos los otros segmentos		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
3.174	2.821	2.160	2.418	86.934	96.233	1.003	651	87.937	96.884	
793	662	540	567	21.749	22.577	251	153	22.000	22.730	
3.967	3.483	2.700	2.985	108.683	118.810	1.254	804	109.937	119.614	
-	-	-	-	70.855	66.862	-	-	70.855	66.862	
-	-	-	-	23.618	22.287	-	-	23.618	22.287	
3.967	3.483	-	-	3.967	3.483	-	-	3.967	3.483	
-	-	2.700	2.985	2.700	2.985	-	-	2.700	2.985	
-	-	-	-	7.543	23.193	1.254	804	8.797	23.997	
3.967	3.483	2.700	2.985	108.683	118.810	1.254	804	109.937	119.614	
-	-	2.700	2.985	81.098	115.327	831	359	81.929	115.686	
3.967	3.483	-	-	27.585	3.483	423	445	28.008	3.928	
3.967	3.483	2.700	2.985	108.683	118.810	1.254	804	109.937	119.614	
-	-	-	-	6	(4)	310	212	316	208	
3.967	3.483	2.700	2.985	108.689	118.806	1.564	1.016	110.253	119.822	

NIIF 15.112, 114, BC340 **b.** Es posible que algunas entidades no puedan cumplir el objetivo del párrafo 114 de la Norma NIIF 15 de desagregar los ingresos entregando información sobre ingresos por segmento y es posible que deban usar más de un tipo de categoría. Es posible que otras entidades cumplan el objetivo usando solo un tipo de categoría. Incluso si la entidad usa categorías consistentes en la nota de segmentos y en la nota de desagregación de ingresos, podría requerirse una mayor desagregación de los ingresos porque el objetivo de entregar información sobre los segmentos bajo la Norma NIIF 8 es distinto del objetivo de la revelación de desagregación bajo la Norma NIIF 15 y, a diferencia de la Norma NIIF 8, la Norma NIIF 15 no incluye criterios de agregación.

No obstante, no es necesario que la entidad provea revelaciones de ingresos desagregados si la información sobre ingresos entregada bajo la Norma NIIF 8 cumple con los requerimientos del párrafo 114 de la Norma NIIF 15 y esas revelaciones sobre ingresos se basan en los requerimientos de reconocimiento y medición de la Norma NIIF 15.

NIIF 15.115 **c.** Se requiere que la entidad revele información suficiente para permitir a los usuarios de los estados financieros entender la relación entre la revelación de los ingresos desagregados y la información sobre ingresos que se revela para cada segmento sobre el que debe informarse, si la entidad aplica la Norma NIIF 8.

NIC 1.38 **d.** Aunque no se requiere explícitamente, el Grupo ha revelado información comparativa relacionada con la desagregación de los ingresos porque esta es pertinente para entender los estados financieros del período actual.

NIIF 15.114, 5.5B **e.** Aunque no se requiere explícitamente incluir las operaciones discontinuadas como parte de la desagregación de los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, el Grupo ha entregado esa información.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

8. Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

NIIF 15.116–118

C. Saldos del contrato

La siguiente tabla presenta información sobre cuentas por cobrar, activos del contrato y pasivos del contrato de contratos con clientes.

<i>En miles de euros</i>	Nota	31 de diciembre de 2018	1 de enero de 2018
Cuentas por cobrar, que están incluidas en 'deudores comerciales y otras cuentas por cobrar'	18	32.405	22.605
Cuentas por cobrar, que están incluidas en 'activos mantenidos para la venta'	20	3.496	-
Activos del contrato		1.271	782
Pasivos del contrato		(160)	(166)

Los activos del contrato se relacionan básicamente con los derechos del Grupo a contraprestación por el trabajo completado pero no facturado a la fecha de presentación relacionado con productos de papel hechos a pedido. El importe de los activos del contrato durante el período terminado el 31 de diciembre de 2018 se vio afectado por un cargo por deterioro de M€4. No hubo impacto sobre los activos del contrato como resultado de la adquisición de la subsidiaria (ver la Nota 34). Los activos del contrato son transferidos a cuentas por cobrar cuando los derechos se hacen incondicionales. Esto por lo general ocurre cuando el Grupo emite una factura al cliente.

NIIF 15.120(b)

Los pasivos del contrato se relacionan básicamente con la contraprestación anticipada recibida de los clientes por la construcción de unidades de almacenamiento y bodegas, por las que los ingresos se reconocen a lo largo del tiempo, y con los puntos de fidelización de clientes no canjeados. Al 31 de diciembre de 2018, el importe de los puntos de fidelización de clientes no canjeados es de M€50. Este importe se reconocerá como ingreso cuando los puntos sean canjeados por los clientes, lo que se espera que ocurra durante los próximos dos años.

NIIF 15.116(b)

El importe de M€166 reconocido en los pasivos del contrato al inicio del período ha sido reconocido como ingreso para el período terminado el 31 de diciembre de 2018.

NIIF 15.116(c)

El importe del ingreso reconocido en el período terminado el 31 de diciembre de 2018 en relación con obligaciones de desempeño satisfechas (o parcialmente satisfechas) en períodos anteriores es de M€8. Esto se debe principalmente a cambios en la estimación del grado de avance de la construcción de unidades de almacenamiento y bodegas.

NIIF 15.121–122

No se presenta información sobre las obligaciones de desempeño restantes al 31 de diciembre de 2018 que tienen una duración original esperada de un año o menos, según lo permitido por la Norma NIIF 15.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

8. Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

D. Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos^a

Los ingresos se miden con base en la contraprestación especificada en un contrato con un cliente. El Grupo reconoce los ingresos cuando transfiere el control sobre un bien o servicio a un cliente.

La siguiente tabla presenta información sobre la naturaleza y la oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño en contratos con clientes, incluyendo términos de pago significativos, y las correspondientes políticas de reconocimiento de ingresos. Para ver la política contable para los contratos onerosos, ver la [Nota 45\(S\)](#).

Tipo de producto/servicio	Naturaleza y oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño, incluyendo términos de pago significativos.	Reconocimiento de ingresos bajo la Norma NIIF 15 (aplicable a contar del 1 de enero de 2018)	Reconocimiento de ingresos bajo la Norma NIC 18 (aplicable antes del 1 de enero de 2018)
Productos de papel estándar	<p>Los clientes obtienen el control de los productos de papel estándar cuando los bienes son enviados a sus instalaciones y han sido aceptados en las mismas. Las facturas se generan en ese momento. Por lo general, las facturas son pagaderas dentro de un plazo de 30 días. No se proporcionan descuentos por los productos de papel estándar, pero en cambio los clientes pueden obtener puntos de fidelización de clientes (ver a continuación).</p> <p>Algunos contratos le permiten al cliente devolver un ítem. Los bienes devueltos son intercambiados sólo por bienes nuevos - es decir, no se ofrecen reembolsos en efectivo.</p>	<p>Los ingresos se reconocen cuando los bienes son enviados a las instalaciones del cliente y aceptados por este.</p> <p>Para los clientes que le permiten al cliente devolver un ítem, los ingresos se reconocen en la medida que sea altamente probable que no ocurra una reversión significativa en el importe de los ingresos acumulados.</p> <p>Por lo tanto, el importe del ingreso reconocido es ajustado por las devoluciones esperadas, que se estiman con base en los datos históricos para tipos específicos de papel, tamaño, acabado, etc. En estas circunstancias, se reconoce un pasivo por devolución y un activo por derecho de recuperación de bienes devueltos.</p> <p>El activo por derecho de recuperación de bienes devueltos se mide al importe en libros anterior del inventario menos cualquier costo esperado por la recuperación de los bienes. El pasivo por reembolso se incluye en otras cuentas por pagar (ver Nota 29) y el derecho a recuperar los bienes devueltos se incluye en inventarios (ver Nota 17). El Grupo revisa su estimación de las devoluciones esperadas en cada fecha de presentación y actualiza los importes del activo y el pasivo en base a esa revisión.</p>	<p>Los ingresos se reconocían cuando los bienes eran entregados en las instalaciones de los clientes, lo que se consideraba el momento en el tiempo en el que el cliente aceptaba los bienes y los correspondientes riesgos y beneficios relacionados con la transferencia de la propiedad, siempre que pudiera hacerse una estimación razonable de las devoluciones. Si no podía realizarse una estimación razonable, se difería el reconocimiento de los ingresos hasta que terminara el período de devolución o pudiera realizarse una estimación razonable de las devoluciones.</p>

NIIF 15.119, 123–126,
NIC 1.122

[NIC 1.117\(b\)](#), 119 ^a. El Grupo presenta las políticas contables significativas relacionadas con los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes en la nota de 'ingresos' y no en una nota separada con otras políticas contables significativas (ver [Nota 45](#)). Otros enfoques para presentar las políticas contables podrían ser aceptables.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

8. Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

D. Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos (continuación)

Tipo de producto/ servicio	Naturaleza y oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño, incluyendo términos de pago significativos.	Reconocimiento de ingresos bajo la Norma NIIF 15 (aplicable a contar del 1 de enero de 2018)	Reconocimiento de ingresos bajo la Norma NIC 18 (aplicable antes del 1 de enero de 2018)
Productos hechos a pedido	<p>El Grupo ha determinado que en el caso de los productos de papel hechos a pedido, el cliente controla todas las obras en curso a medida que se fabrican los productos. Esto ocurre porque bajo esos contratos los productos de papel se fabrican según una especificación del cliente y si el contrato es terminado por este, el Grupo tiene derecho al reembolso de los costos incurridos a la fecha, incluyendo un margen razonable.</p> <p>Las facturas se emiten de acuerdo con los términos contractuales y usualmente son pagaderas dentro de 30 días. Los importes no facturados se presentan como activos del contrato. Los clientes pueden ganar puntos premio (ver a continuación).</p>	Los ingresos y los costos asociados se reconocen a lo largo del tiempo - es decir, antes de que los bienes sean despachados a las instalaciones del cliente. El avance se determina en base al método costo-a-costo.	<p>Los ingresos se reconocían cuando los bienes eran entregados en las instalaciones de los clientes, lo que se consideraba el momento en el tiempo en el que el cliente aceptaba los bienes y los correspondientes riesgos y beneficios relacionados con la transferencia de la propiedad.</p> <p>Los ingresos se reconocían en ese momento siempre que tanto los ingresos como los costos pudieran medirse de manera fiable, la recuperación de la contraprestación fuera probable y no existiera involucramiento continuo en relación con los bienes.</p>
Productos de madera	Los clientes obtienen el control de los productos de madera cuando los bienes son despachados desde la bodega del Grupo. Las facturas se generan y los ingresos se reconocen en ese momento en el tiempo. Por lo general, las facturas son pagaderas dentro de un plazo de 30 días. No se ofrecen descuentos, puntos premio o devoluciones por los productos de madera.	Los ingresos se reconocen cuando los bienes son despachados desde la bodega del Grupo.	Los ingresos por productos de madera se reconocían cuando los bienes eran despachados desde la bodega del Grupo.
Programa de fidelización de clientes	Los clientes que compran productos de papel pueden ingresar al programa de fidelización de clientes del grupo y ganar puntos que son canjeables en compras futuras de los productos del Grupo. Los puntos se acumulan y no vencen.	<p>El Grupo distribuye una porción de la contraprestación recibida a los puntos premio. Esta distribución se basa en los precios de venta independientes relativos. El importe distribuido al programa de fidelización es diferido y se reconoce como ingreso cuando los puntos premio son canjeados o la probabilidad de que el cliente canjee los puntos se vuelve remota.</p> <p>El ingreso diferido se incluye en los pasivos del contrato.</p>	Los ingresos fueron distribuidos entre el programa de fidelización y otros componentes de la venta usando el enfoque residual. El importe distribuido al programa de fidelización era diferido y reconocido como ingreso de actividades ordinarias cuando el Grupo cumplía con sus obligaciones de suministrar los productos descontados bajo los términos del programa o cuando dejaba de ser probable que se canjearan los puntos bajo el programa.

NIIF 15.119, 123-126,
NIC 1.122

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

8. Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

D. Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos (continuación)

NIIF 15.119, 123–126,
NIC 1.122

Tipo de producto/ servicio	Naturaleza y oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño, incluyendo términos de pago significativos.	Reconocimiento de ingresos bajo la Norma NIIF 15 (apli- cable a contar del 1 de enero de 2018)	Reconocimiento de ingresos bajo la Norma NIC 18 (aplicable antes del 1 de enero de 2018)
Administración de servicios de recursos forestales y servicios relacionados	Las facturas por servicios forestales se emiten mensualmente y usualmente son pagaderas dentro de un período de 30 días.	Los ingresos se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se prestan los servicios. El grado de terminación para determinar el importe de los ingresos a reconocer se evalúa sobre la base de inspecciones de los trabajos ejecutados. Si los servicios bajo un acuerdo único se prestan en períodos sobre los que se informa distintos, la contraprestación es distribuida sobre una base de sus precios de venta independientes relativos. Los precios de venta independientes son determinados con base en los precios de lista en los que el Grupo vende los servicios en transacciones separadas.	Los ingresos eran reconocidos en proporción al grado de terminación de la transacción a la fecha de presentación. El grado de terminación se evaluaba sobre la base de inspecciones de los trabajos ejecutados. Si los servicios bajo un acuerdo único se prestaban en períodos sobre los que se informa distintos, la contraprestación era distribuida sobre una base del valor razonable relativo entre los distintos servicios.
Contratos de construcción	El Grupo construye unidades de almacenamiento y bodegas para clientes en el segmento Productos de Madera con base en sus diseños y su terreno. Cada proyecto comienza cuando se recibe un pago adelantado completo de un cliente y su duración depende de la complejidad del diseño. No obstante, por lo general, los proyectos no se extienden más allá de seis meses.	Los ingresos se reconocen a lo largo del tiempo con base en el método costo-a-costo. Los costos relacionados se reconocen en resultados cuando se incurren. Los anticipos recibidos se incluyen en los pasivos del contrato.	Cuando el resultado de un contrato de construcción podía ser estimado de manera fiable, los ingresos del contrato se reconocían con referencia al grado de terminación del contrato. El grado de terminación se evaluaba sobre la base de inspecciones de los trabajos ejecutados. De no ser así, los ingresos de actividades ordinarias eran reconocidos solo en la medida en que era probable recuperar los costos incurridos por causa del contrato. Los gastos del contrato se reconocían cuando se incurrían. Se reconocía de inmediato en resultados una pérdida esperada por un contrato. Los anticipos recibidos se incluían en ingresos diferidos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

9. Ingresos y gastos

A. Otros ingresos

NIC 1.97

<i>En miles de euros</i>		<i>Nota</i>	2018	2017
NIC 41.40	Cambio en el valor razonable de activos biológicos	16(A)	587	28
NIC 40.76(d)	Aumento en el valor razonable de propiedades de inversión	23(A)	20	60
NIC 20.29	Subvenciones del gobierno	30(A)	238	-
NIC 1.98(c)	Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo		26	16
	Ingreso por sub-arriendo de propiedades	38(A)(iii)	150	90
			1.021	194

B. Otros gastos^a

NIC 1.97

<i>En miles de euros</i>		<i>Nota</i>	2018	2017*
	Pérdida por deterioro del valor de la plusvalía ^b	22(C)	116	-
NIF 5.41(c)	Pérdida por deterioro del valor en revalorización del grupo de activos para su disposición	20(A)	35	-
	Liquidación de relación preexistente con la adquirida	34(A)	326	-
	Cargo por contratos onerosos por sub-arrendamientos de propiedades	31(D)	160	-
NIC 1.87	Gastos relacionados con terremotos		359	-
			996	-

* Se reclasificó una pérdida por deterioro de deudores comerciales de M€30 en el año terminado en 2017 desde otros gastos a una partida separada (ver Nota 5(B)).

C. Gastos por naturaleza

NIC 1.104

<i>En miles de euros</i>		<i>Nota</i>	2018	2017
			Reexpresado*	
	Cambios en inventarios de productos terminados y productos en proceso		(2.186)	(343)
	Materias primas y consumibles		44.261	43.208
NIC 1.104	Beneficios a los empleados	13(E)	22.154	19.439
NIC 1.104	Depreciación y amortización	21(A), 22(A)	5.786	5.917
	(Reversión de) pérdidas por deterioro de propiedades, planta y equipo	21(B), 22(C)	(493)	1.408
	Consultoría		4.866	2.732
	Publicidad		2.550	2.650
	Mantenimiento		12.673	9.957
	Arrendamientos y rentas contingentes	38(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 Notas 5 y 44.

Insights
4.1.30.10-40

NIC 36.126,
Insights
3.10.410.20

- 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'.
- 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

10. Costos financieros netos

Ver políticas contables en Notas 45(G) y (O). El efecto de la aplicación inicial de la Norma NIF 9 se describe en la Nota 5.

NIC 1.97	<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2018	2017 <i>Reexpresado*</i>
	Ingreso por intereses bajo el método de interés efectivo: ^a			
NIIF 7S.20(b)	- Instrumentos de deuda corporativa – disponibles para la venta		-	27
NIIF 7.20(b)	- Instrumentos de deuda corporativa – a VRCORI		8	-
NIIF 7.20(b)	- Instrumentos de deuda corporativa – al costo amortizado		198	-
NIIF 7S.20(b)	- Instrumentos de deuda corporativa – mantenidos hasta el vencimiento - no deteriorados		-	117
NIIF 7S.20(b), (d)	- Instrumentos de deuda corporativa – mantenidos hasta el vencimiento - deteriorados		-	6
NIIF 7.20(b), 7S.20(b)	- Efectivo y equivalentes al efectivo		2	1
NIIF 7.20(b), 7S.20(b)	Total ingreso por intereses derivado de activos financieros medidos al costo amortizado o a VRCORI (2017: de activo financieros no medidos a VRCCR)		208	151
NIIF 3.B64(p)(ii)	Remediación al valor razonable de la participación previa en la adquirida	<i>34(D)</i>	250	-
	Ingreso por dividendos:			
NIIF 7S.20(a)(iii)	- Instrumentos de patrimonio – disponibles para la venta		-	32
NIIF 7.11A(d)	- Instrumentos de patrimonio – a VRCORI – inversiones mantenidas a la fecha de presentación	<i>25</i>	26	-
NIIF 7.20(a)(viii)	Instrumentos de deuda corporativa – a VRCORI		64	-
NIIF 7.20(a)(i), 7S.20(a)(i)	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados - cambio neto en el valor razonable:			
	- Obligatoria medidos a VRCCR – mantenidos para negociación		74	-
	- Obligatoria medidos a VRCCR – otros		508	-
	- Designados en el reconocimiento inicial		-	264
	Ingreso financiero – otros		922	296
NIC 1.82(ba)	Costos financieros – pérdida por deterioro en instrumentos de deuda (neta de reversiones)	<i>32(C)(iii)</i>	(59)	-
NIIF 7.20(b), 7S.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		(125)	(246)
NIIF 7.24C(b), 7S.23(d)	Coberturas de flujo de efectivo - reclasificadas de ORI incluyendo los costos de la reserva de cobertura		17	12
NIC 37.84(e)	Reversión del descuento por provisión por restauración del lugar	<i>31</i>	(60)	(50)
NIIF 7.20(a)(i)	Cambio en el valor razonable de la contraprestación contingente	<i>32(B)(iii)</i>	(20)	-
NIIF 7.24C(b)(ii), 7S.24(b)	Coberturas de flujos de efectivo – porción ineficaz de cambios en el valor razonable		(51)	(16)
NIIF 7.24C(b)(ii), 7S.24(c)	Cobertura de inversión neta – porción ineficaz de cambios en el valor razonable		(1)	-
NIIF 7.20(a)(i), 7S.20(a)(i)	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados - cambio neto en el valor razonable:			
	- Obligatoria medidos a VRCCR – mantenidos para negociación		-	(19)
	Costos financieros – otros		(1.653)	(1.618)
	Costos financieros netos reconocidos en resultados		(582)	(1.171)

* Ver Nota 5.

NIIF 7S.20(b),
NIC 1.97

a. Bajo el párrafo 20(b) de la Norma NIIF 7, modificada por la Norma NIIF 9, la entidad debe revelar el ingreso por intereses total (calculado usando el método de interés efectivo) por los activos financieros medidos al costo amortizado o al VRCORI - mostrando estos importes por separado. Aunque este nivel de desagregación no es requerido por el párrafo 20(b) reemplazado de la Norma NIIF 7S, para el año 2017 el Grupo ha desagregado el ingreso por intereses total calculado bajo el método de interés efectivo para cada tipo de categoría de activo financiero. 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)

11. 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.

NIC 33.70(a)

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

En miles de euros	Nota	2018			2017		Total
		Operaciones continuas	Operación discontinuada	Total	Operaciones continuas (reexpresado)*	Operación discontinuada (reexpresado)*	
Ganancia (pérdida) del período atribuible a los propietarios de la compañía		6.980	379	7.359	6.149	(422)	5.727
Dividendos por acciones preferentes no rescatables	26(C)	(438)	-	(438)	(438)	-	(438)
Utilidad (pérdida) atribuible a accionistas ordinarios		6.542	379	6.921	5.711	(422)	5.289

* Ver Notas 5, 7 y 44.

NIC 33.70(b)

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

En miles de acciones	Nota	2018	2017
Acciones comunes emitidas al 1 de enero	26(A)(i)	3.100	3.100
Efecto de acciones propias mantenidas	26(B)(vi)	(49)	(40)
Efecto de opciones de acciones ejercidas	26(A)(i)	3	-
Efecto de acciones emitidas en relación con una combinación de negocios	26(A)(i)	6	-
Efecto de las acciones emitidas en octubre de 2018	26(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.

NIC 33.70(a)

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

En miles de euros	Nota	2018			2017		Total
		Operaciones continuas	Operación discontinuada	Total	Operaciones continuas (reexpresado)*	Operación discontinuada (reexpresado)*	
Utilidad (pérdida) atribuible a accionistas ordinarios (básica)		6.542	379	6.921	5.711	(422)	5.289
Gastos por intereses por pagarés convertibles, neto de impuestos	28(C)	61	-	61	-	-	-
Utilidad (pérdida) atribuible a accionistas ordinarios (diluida)		6.603	379	6.982	5.711	(422)	5.289

* Ver Notas 5, 7 y 44.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

11. Ganancias por acción (continuación)

B. Ganancias diluidas por acción (continuación)

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

<i>En miles de acciones</i>	<i>Nota</i>	2018	2017
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias (básicas)		3.083	3.060
Efecto de la conversión de pagarés convertibles	28(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 2018, se excluyeron 135.000 opciones (44.000 en 2017) 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)

Insights 5.3.270.80 a. En nuestro punto de vista, el método usado para determinar el precio de mercado promedio de las acciones ordinarias debería revelarse en las notas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

12. Acuerdos de pago basado en acciones

Ver política contable en Nota 45(E)(ii).

NIIF 2.44–45(a), 50

A. Descripción de acuerdos con pago basado en acciones

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2014 y el 1 de enero de 2017 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 2018, 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 otorgadas y consolidadas 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 2014	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 2017	200	Igual que el anterior	10 años
Al 1 de enero de 2018	225	Igual que el anterior	10 años
Opciones concedidas a empleados principales			
Al 1 de enero de 2018	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 consolidación (ver Nota 34(A)(ii)).

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

El 1 de enero de 2018, 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 2018 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)

12. 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:

<i>En miles de euros</i>	Nota	2018	2017	
<i>NIIF 2.51(b)(i)</i>	Importe en libros total de los pasivos por derechos sobre la revaluación de las acciones	<i>13</i>	440	380
<i>NIIF 2.51(b)(ii)</i>	Valor intrínseco total de los pasivos por beneficios consolidados		-	380

Los pasivos existentes al 31 de diciembre de 2017 se liquidaron durante 2018.

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)(ii)) 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)(ii))	Adjudicaciones de reemplazo (ver (A)(ii))	Plan de compra de acciones (ver (A)(iii))	
	2018	2017	2018	2018	2018	
<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)(ii)

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 2018, los participantes invirtieron un monto total de M€78 en el plan de compra de acciones (ver Nota 41(B)(ii)); este monto está incluido en 'otros acreedores comerciales' (ver Nota 29).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

12. Acuerdos de pago basado en acciones (continuación)

B. Medición de los valores razonables (continuación)

NIIF 2.33A

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 2018	Fecha de medición 31 de diciembre de 2018
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

NIIF 2.45(b)

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 2018	Precio de ejercicio promedio ponderado 2018	Número de opciones 2017	Precio de ejercicio promedio ponderado 2017
<i>En miles de opciones</i>				
NIIF 2.45(b)(i)	Existentes al 1 de enero	550	400	€10,00
NIIF 2.45(b)(iii)	Anuladas durante el año	(50)	(50)	€10,00
NIIF 2.45(b)(iv)	Ejercidas durante el año	(5)	-	-
NIIF 2.45(b)(ii)	Concedidas durante el año	475	200	€10,50
NIIF 2.45(b)(vi)	Existentes al 31 de diciembre	970	550	€10,18
NIIF 2.45(b)(vii)	Susceptible de ejercicio al 31 de diciembre	295	350	€10,00

NIIF 2.45(d)

Para las opciones existentes al 31 de diciembre de 2018, el rango del precio de ejercicio estaba entre €8,08 y €10,50 (entre €10,00 y €10,50 en 2017) y una vida contractual media ponderada de 6,4 años (5,2 años en 2017).

NIIF 2.45(c)

El precio promedio ponderado de las acciones a la fecha de ejercicio de las acciones ejercidas en 2018 fue de €10,00 (no se ejercieron opciones en 2017).

D. Gasto reconocido en resultados

Para obtener un detalle de los gastos por beneficios a los empleados relacionados, ver la [Nota 13\(E\)](#).

Insights
4.5.1000.10

- 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)

13. Beneficios a los empleados

Ver política contable en Nota 45(E).

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2018	2017
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	12	440	380
Total pasivos por beneficios a los empleados		932	841
No corrientes		912	453
Corrientes ^a		20	388
		932	841

NIF 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 41(B)(ii)) 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 es 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 2018 y 2017.

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 a la fecha de presentación período sobre el que se informa.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. 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		
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	
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:						
	En miles de euros					2018	2017
	Activo neto por beneficios definidos (Plan A)					(671)	(731)
	Pasivo neto por beneficios indefinidos (Plan B)					285	280
						(386)	(451)

NIC 19.139(c) Durante 2018, 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 2017). Durante 2018, se reconoció el correspondiente costo de servicio pasado en el resultado del período.

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 difiere 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)

13. Beneficios a los empleados (continuación)

C. Activos del plan

NIC 19.142

Los activos de plan incluyen.

<i>En miles de euros</i>		2018	2017
NIC 19.142(b)	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
NIC 19.142(c)	Bonos del gobierno	3.587	3.254
NIC 19.142(e)	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
NIC 19.143	Propiedad ocupada por el grupo	525	497
NIC 19.143	Acciones ordinarias propias de la entidad	182	154
		7.706	7.508

NIC 19.142

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].

NIC 19.146

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.

D. Obligación por beneficios definidos

NIC 1.125, 19.144

i. Suposiciones actuariales

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

	2018	2017
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%

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Beneficios a los empleados (continuación)

D. Obligación por beneficios definidos (continuación)

i. Suposiciones actuariales (continuación)

Las suposiciones sobre longevidad 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 son las siguientes.

	2018		2017	
	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 2018, la duración promedio ponderada de la obligación por beneficios definidos era de 17,1 años (17,5 años en 2017).

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 2018		31 de diciembre de 2017	
	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.

E. Gastos por beneficios a los empleados

En miles de euros	Nota	2018	2017
Sueldos y salarios		18.286	16.259
Contribuciones previsionales obligatorias		1.468	1.267
Contribuciones a planes de aportación definidos		455	419
Beneficios por terminación	31(B)	350	450
Gastos relacionados con planes de beneficios definidos post empleo	13(B)	374	434
Gastos relacionados con beneficio por antigüedad laboral		26	12
Pagos basados en acciones liquidados en patrimonio	12	755	248
Pagos basados en acciones liquidados en efectivo ^a	12	440	350
	9(C)	22.154	19.439

NIC 1.125, 19.144

NIC 19.144

NIC 19.147(c)

NIC 1.125, 129, 19.145

NIC 19.53

NIIF 2.1G19,

BC252-BC255,

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)

14. Impuesto a las ganancias^a

Ver política contable en Nota 45(H).

A. Importes reconocidos en el resultado del período^b

<i>En miles de euros</i>		2018	2017 Reexpresado*
Gasto por impuesto corriente			
NIC 12.80(a)	Año corriente	3.165	3.594
NIC 12.80(b)	Cambios en estimaciones relacionadas con años anteriores	116	(34)
		3.281	3.560
Gasto por impuesto diferido			
NIC 12.80(c)	Nacimiento y reversión de diferencias temporarias	136	(808)
NIC 12.80(d)	Reducción en la tasa impositiva	(15)	(5)
NIC 12.80(f)	Reconocimiento de pérdidas fiscales previamente no reconocidas (ver Nota 14(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)	10
		58	(1.043)
		3.339	2.517

* Ver Notas 5, 7 y 44.

NIC 12.81(h)(i)-(iii) El gasto por impuesto de operaciones continuas excluye la participación del Grupo en el gasto por impuesto de las participadas contabilizadas bajo el método de la participación^c de M€492 (M€261 en 2017), 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 2017) y el gasto por impuesto sobre la ganancia por venta de operación discontinuada por M€330 (0 en 2017); ambos importes han sido incluidos en 'resultado de operaciones discontinuadas, neto de impuesto' (ver Nota 7).

NIC 10.22(h), 12.81(d), 88 En diciembre de 2018, se promulgó una nueva ley de impuestos corporativos en Francia. En consecuencia, al 1 de julio de 2019, 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 2018. Además, el 23 de marzo de 2019, 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 2020. Este aumento no afecta los importes de los impuestos sobre las ganancias corrientes o diferidos reconocidos al 31 de diciembre de 2018. 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 imponibles y las pérdidas fiscales reconocidas al 31 de diciembre de 2018, el efecto sería que los activos netos por impuestos diferidos aumentarían en M€27.

NIC 12.81(d) En diciembre de 2017, se promulgaron numerosos cambios a la ley fiscal en los Estados Unidos, incluyendo una disminución en la tasa de impuesto corporativo de 35 a 21%. Este cambio resultó en que se reconociera una ganancia de M€5 producto de la remediación de los activos y pasivos por impuestos diferidos de la entidad estructurada estadounidense del Grupo, MayCo, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

- ^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. Creemos 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 la participación en el impuesto de participadas 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)

14. Impuesto a las ganancias (continuación)

B. Importes reconocidos en otros resultados integrales

NIC 1.90–91, 12.81(ab)

En miles de euros	2018			2017 Reexpresado*		
	Antes de impuesto	(Gasto) beneficio fiscal	Neto de impuesto	Antes de impuesto	(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	-	-	-
Remedios de pasivos (activos) por beneficios definidos	72	(24)	48	(15)	5	(10)
Inversiones de patrimonio al VRCORI – cambio neto en el valor razonable	141	(47)	94	-	-	-
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación – participación en el otro resultado integral	13	-	13	(3)	-	(3)
	426	(137)	289	(18)	5	(13)
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período						
Negocios en el extranjero – diferencias de conversión	680	-	680	471	-	471
Cobertura de inversión neta	(3)	-	(3)	(8)	-	(8)
Reserva de cobertura de flujos de efectivo:						
Porción efectiva de cambios en el valor razonable	(62)	21	(41)	95	(32)	63
Importe neto reclasificado a resultados	(31)	10	(21)	(11)	4	(7)
Activos financieros disponibles para la venta – cambio neto en el valor razonable	-	-	-	118	(39)	79
Costo de la reserva de cobertura:						
Cambio neto en el valor razonable	34	(12)	22	-	-	-
Importe neto reclasificado a resultados	8	(3)	5	-	-	-
Inversiones de deuda a VRCORI:						
Cambio neto en el valor razonable	55	(18)	37	-	-	-
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)	-	(166)
	425	19	444	499	(67)	432
	851	(118)	733	481	(62)	419

* Ver Nota 5.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

14. Impuesto a las ganancias (continuación)

C. Importes reconocidos directamente en patrimonio

En miles de euros	2018			2017		
	Antes de impuesto	Impuesto	Neto de impuesto	Antes de impuesto	Impuesto	Neto de impuesto
NIC 12.81(a)	Pagarés convertibles	163	(54)	109	-	-
NIC 12.81(a)	Pagos basados en acciones	-	-	-	-	2

Para los importes reconocidos directamente en patrimonio en relación con cambios en la política contable y corrección de un error - ver las Notas 5 y 44.

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

En miles de euros	2018	2017	
		2018 Reexpresado*	2017 Reexpresado*
NIC 12.81(c)	Utilidad de operaciones continuas antes de impuesto	10.837	9.033
	Impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva local de la Sociedad	33,00%	3.576
	Efecto de las tasas impositivas en jurisdicciones extranjeras	(0,66%)	(72)
	Reducción en la tasa impositiva	(0,14%)	(15)
	Efecto fiscal de:		
	Participación en el resultado de participadas contabilizadas bajo el método de la participación	(3,48%)	(194)
	Gastos rechazados	2,26%	36
	Utilidad libre de impuestos	(0,22%)	(24)
	Incentivos tributarios	(0,81%)	(63)
	Pérdidas del año corriente para las que no se reconoce activo por impuestos diferidos	0,37%	127
	Reconocimiento de pérdidas fiscales previamente no reconocidas (ver Nota 14(H))	(0,46%)	(240)
	Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles previamente no reconocidas (baja en cuentas de diferencias temporarias deducibles previamente reconocidas)	(0,12%)	10
	Cambios en estimaciones relacionadas con años anteriores	1,07%	(34)
		30,81%	2.517

* Ver Notas 5, 7 y 44.

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)

14. Impuesto a las ganancias (continuación)

NIC 12.81(g)(i)–(iii)

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

2018 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)
Inversión en instrumentos	(56)	(7)
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, incluyendo los activos del contrato	53	17
Derivados	(39)	(5)
Inventarios	60	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	1.697	(58)
Compensación del impuesto		

Activos (pasivos) por impuestos netos

* El saldo al 1 de enero de 2018 incluye el efecto de la aplicación inicial de las Normas NIIF 15 y NIIF 9 (ver Nota 5).

2017 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 Notas 5 y 44.

NIC 12.81(g),
Insights
3.13.640.60

- a. La Norma 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 temporal. 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 temporal – por ejemplo, la depreciación.
- 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*.

Insights
3.13.640.70

Reconocido en otros resultados integrales (ver (B))	Reconocido directamente en patrimonio (ver (C))	Adquirido en combinaciones de negocios (ver Nota 34(C))	Otros (ver Notas 7(C) y 20(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)
(44)	-	-	-	(107)	32	(139)
-	-	-	-	70	70	-
16	-	-	-	(28)	3	(31)
-	-	(3)	40	193	193	-
-	(54)	(9)	-	(63)	-	(63)
(24)	-	-	-	(94)	160	(254)
-	-	-	-	313	313	-
-	-	6	-	501	501	-
-	-	-	-	39	39	-
-	-	-	-	39	50	(11)
-	-	-	-	436	436	-
(118)	(54)	(79)	250	1.638	2.574	(936)
				-	(387)	387
				1.638	2.187	(549)

Reconocido en otros resultados integrales (ver (B)) Reexpresado*	Reconocido directamente en patrimonio (ver (C))	Adquirido en combinaciones de negocios (ver Nota 34(C))	Otros (ver Notas 7(C) y 20(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)

14. Impuesto a las ganancias (continuación)

F. Pasivos por impuestos diferidos no reconocidos^a

NIC 12.81(f), 87

Al 31 de diciembre de 2018, se registraba un pasivo por impuesto diferido de M€1.523 (M€1.146 en 2017) por diferencias temporarias de M€5.000 (M€3.800 en 2017) 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 2018, el total de las reservas exentas de impuesto ascendían a M€613 (M€540 en 2017) lo cual daría como resultado un pasivo por impuestos de M€202 (M€178 en 2017) 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	2018		2017	
	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	2018		2017	
	Fecha de expiración	Fecha de expiración	Fecha de expiración	Fecha de expiración
Expiran	644	2022-2024	520	2022-2023
No expiran	-	-	152	-

NIC 1.125, 129, 12.82

En 2018, 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 revisó 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 2017, 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 revisó 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 2018, 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)

14. Impuesto a las ganancias (continuación)

H. Pérdida tributaria de períodos anteriores (continuación)

En 2018, 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 2017). La gerencia ha determinado que la recuperabilidad de las pérdidas fiscales acumuladas, que expiran en 2023-2025, 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 2014 y 2017, 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 2018, 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 2014-2017 de hasta M€53. Este monto no ha sido reconocido en los estados financieros consolidados porque el Grupo cree que las normas fiscales emitidas en el pasado cumplían 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 cree 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, aún existe incertidumbre significativa respecto del período durante el que la 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)

15. 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 cree 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 subsidiarias 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>	2018	2017
		Reexpresado*	
Ganancia procedente de actividades continuas		7.498	6.516
Gasto por impuesto a las ganancias	14	3.339	2.517
Utilidad antes de impuestos		10.837	9.033
Ajustes por:			
- Costos financieros netos	10	582	1.171
- Depreciación	21(A)	5.001	5.122
- Amortización	22(A)	785	795
- (Reversión de) pérdidas por deterioro de propiedades, planta y equipo	21(B)	(393)	1.123
- Pérdidas por deterioro de la plusvalía	22(C)	116	-
- (Reversión de) pérdidas por deterioro de activos intangibles	22(C)	(100)	285
- Pérdida por deterioro del valor en revalorización del grupo de activos para su disposición	20(A)	35	-
- Participación en inversión reconocida utilizando el método de la participación, neta de impuesto	24	(1.141)	(587)
EBITDA ajustado		15.722	16.942

* Ver Notas 5, 7y 44.

NIC 1.85–85B,
BC38G, Insights
4.1.150

a. El Grupo ha revelado el EBITDA ajustado porque la gerencia cree 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 subtotales adicionales en el estado de situación financiera o en el estado del resultado del período y otros resultados integrales, los subtotales:

- 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 subtotales y totales y se presentan en el estado de situación financiera o en el estado del resultado del período y otros resultados integrales;
- en el caso de los subtotales adicionales presentados en el estado del resultado del período y otros resultados integrales, estos se concilian con los subtotales y totales requeridos por la Norma NIC 1.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

16. Activos biológicos

Ver políticas contables en Notas 8(D) y 45(I) .

A. Conciliación del importe en libros

<i>En miles de euros</i>	Nota	Bosques	Ganado	Total
NIC 41.50, NIIF 13.93(e)				
Saldo al 1 de enero de 2017		3.240	196	3.436
NIC 41.50(b), NIIF 13.93(e)(iii)				
Compras		743	92	835
NIC 41.50(c), NIIF 13.93(e)(iii)				
Ventas de ganado		-	(63)	(63)
NIC 41.50(d), NIIF 13.93(e)(iii)				
Bosques talados transferidos a inventarios		(293)	-	(293)
Cambio en el valor razonable menos costo de ventas:				
NIC 41.51	9(A)	(17)	22	5
NIC 41.51	9(A)	15	8	23
NIC 41.50(f)		68	45	113
NIC 41.50				
Saldo al 31 de diciembre de 2017		3.756	300	4.056
No corrientes		3.756	269	4.025
Corrientes		-	31	31
		3.756	300	4.056
NIC 41.50, NIIF 13.93(e)				
Saldo al 1 de enero de 2018		3.756	300	4.056
NIC 41.50(b), NIIF 13.93(e)(iii)				
Compras		294	11	305
NIC 41.50(c), NIIF 13.93(e)(iii)				
Ventas de ganado		-	(127)	(127)
NIC 41.50(d), NIIF 13.93(e)(iii)				
Bosques talados transferidos a inventarios		(135)	-	(135)
Cambio en el valor razonable menos costo de ventas:				
NIC 41.51	8(A)	92	59	151
NIC 41.51	8(A)	315	121	436
NIC 41.50(f)		30	14	44
NIC 41.50				
Saldo al 31 de diciembre de 2018		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)

16. 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 2017), cuyo rango fluctúa entre plantaciones recientes y otras con 30 años de antigüedad. Un total de M€282 de los bosques (M€513 mil en 2017) tiene menos de un año y se consideran activos inmaduros.^a

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

Al 31 de diciembre de 2018, el ganado se compone de 1.875 ganado vacuno y 3.781 ganado ovino (1.260 ganado vacuno y 3.314 ganado ovino en 2017). Durante el año 2018, el Grupo vendió 289 ganado vacuno y 286 ganado ovino (150 ganado vacuno y 175 ganado ovino en 2017).^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 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>	2018	2017
Ganancia incluida en 'otros ingresos'		
Cambio en el valor razonable (realizado)	60	3
Cambio en el valor razonable (no realizado)	347	(5)
Ganancia incluida en otro resultado integral		
Efecto de variaciones de tipo de cambio	30	68

NIIF 13.93(e)(i)

NIIF 13.93(f)

NIIF 13.93(e)(iii)

NIIF 13.93(e)(iii)

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 16(A).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

16. 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 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 (2018: €12,8–17,9, promedio ponderado de €16,25; 2017: €11,6–16,3, promedio ponderado de €15,15). – Rendimientos esperados por hectárea (2018: 6–10, promedio ponderado de 8; 2017: 5–10, promedio ponderado de 7,5). – Costos estimados de tala y transporte (2018: 6,4–8,3%, promedio ponderado de 7,5%; 2017: 6,3–7,8%, promedio ponderado de 6,7%). – Tasa de descuento ajustada por riesgo (2018: 7,9–9,0%, promedio ponderado de 8,6%; 2017: 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 (2018: €0,8–1,1, promedio ponderado de €0,95; 2017: €0,8–1,2, promedio ponderado de €0,97). – Costos estimados de cultivo y preparación por hectárea (2018: €0,2–0,4, promedio ponderado de €0,3; 2017: €0,3–0,4, promedio ponderado de €0,35). – Costo estimado de compra y plantación de árboles jóvenes (2018: €1,0–1,3, promedio ponderado de €1,25; 2017: €1,1–1,3, promedio ponderado de €1,2). – Precios estimados futuros por tonelada de madera (2018: €13,8–19,8, promedio ponderado de €17,05; 2017: €13,7–19,5, promedio ponderado de €16,6). – Rendimientos esperados por hectárea (2018: 6–11, promedio ponderado de 8,6; 2017: 7–11, promedio ponderado de 8,9). – Tasa de descuento ajustada por riesgo (2018: 8,9–9,9%, promedio ponderado de 9,4%; 2017: 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 El ganado se compone de vacas y ovejas clasificadas como comerciales o reproductores	<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

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

16. 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)

17. Inventarios

Ver política contable en Notas 45(J) y 8(D).

<i>En miles de euros</i>	2018	2017
NIC 1.78(c), 2.36(b) Materias primas y consumibles	7.415	5.753
NIC 1.78(c), 2.36(b) Productos en proceso	-	1.661
NIC 1.78(c), 2.36(b) Productos terminados	4.200	4.705
Derecho de recuperar bienes devueltos ^a	533	-
Inventarios	12.148	12.119
NIC 2.36(h) Valor en libros de los inventarios pignorados	1.650	2.090

En 2018, se reconocieron inventarios de M€54.019 (M€53.258 en 2017) como gastos durante el período y se incluyeron en el 'costo de ventas'.

En 2017, debido a restricciones regulatorias impuestas sobre un nuevo producto en el segmento de papeles no reciclados, el Grupo evaluó la línea de productos relacionada en busca de deterioro (ver Nota 22(C)(iii)) y también redujo los inventarios relacionados a su valor neto realizable, lo que generó una pérdida de M€42. En 2018, luego de un cambio en las estimaciones, se revirtieron M€10 de las reducciones.

Además, se redujeron los inventarios por M€345 (2017: M€125) como resultado de su amortización a su valor neto realizable. Esta amortización se reconoció como gasto durante 2018.

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

En 2017, los inventarios de obras en curso se relacionaban con productos de papel hechos a pedido. Al adoptar la Norma NIIF 15, los ingresos de actividades ordinarias y los costos asociados para estos contratos se reconocen a lo largo del tiempo (ver Nota 8(D)).

Al adoptar la Norma NIIF 15, se reconoce un activo por el derecho a recuperar bienes devueltos en relación con los productos de papel estándar vendidos con derecho de devolución (ver Nota 8(D)).

NIIF 15.B21,
BC367

a. La Norma NIIF 15 y otras normas no especifican dónde deberían presentarse los activos por derechos a recuperar productos de clientes en relación con ventas con derecho de devolución. El Grupo ha incluido los activos en 'inventarios' y los ha revelado por separado en la nota.

Insights 3.8.400.70

b. En nuestro punto de vista, para una entidad que presenta un análisis de los gastos por función en el estado del resultados del período y otros resultados integrales la reducción de los inventarios a su valor neto realizable y cualquier reversión correspondiente deberían incluirse en el 'costo de ventas'.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

18. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Ver políticas contables en Notas 45(O)(i)-(ii) y (R)(i). El efecto de la aplicación inicial de las Normas NIIF 15 y NIIF 9 se describe en la Nota 5.

<i>En miles de euros</i>		<i>Nota</i>	2018	2017
<i>NIC 1.78(b)</i>	Partidas por cobrar a partes relacionadas	41(C)	1.236	642
<i>NIC 1.78(b)</i>	Otros deudores comerciales		31.169	21.843
			32.405	22.485

A. Transferencia de deudores comerciales^a

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

El Grupo vendió con recurso 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 28(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 mantenidos para cobro consistente con el reconocimiento continuo de las partidas por cobrar por parte del Grupo.

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>		2018	2017
<i>NIIF 7.42D(e)</i>	Importe en libros de deudores comerciales transferidos a un banco	587	1.000
	Importe en libros de los pasivos asociados	598	985

B. 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, se revela en la Nota 32(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 juicio para aplicar esto a los acuerdos de factoring.

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)

19. Efectivo y equivalentes al efectivo

Ver políticas contables en Notas 45(O)(i)-(ii) y (R)(i).

NIC 7.45

<i>En miles de euros</i>	2018	2017
Saldos bancarios	50	988
Depósitos a la vista	1.454	862
Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de situación financiera	1.504	1.850
Sobregiros bancarios pagaderos a la vista y usados para propósitos de administración de caja	(334)	(282)
Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujos de efectivo	1.170	1.568

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

20. Grupo de activos para su disposición^a

Ver política contable en Nota 45(N).

NIIF 5.41(a)–(b), 41(d)

En junio de 2018, la gerencia se comprometió con un plan para vender parte de una instalación de fabricación dentro del segmento de Papeles no reciclados. 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 el grupo de activos para su disposición y se espera que la venta ocurra en abril de 2019.

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 la revalorización del 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 9(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 2018, 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 partidas 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	14(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

NIIF 5.38

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, sería necesario presentar revelaciones adicionales aplicables a las operaciones discontinuadas.

NIIF 1393(a),
Insights 2.4.530

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.

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

20. Grupo de activos para su disposición mantenido 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 técnica 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)

21. Propiedades, planta y equipo

Ver políticas contables en Notas 45(K), (R)(ii) y(T)(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 2017		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)
Efecto de variaciones de tipo de cambio		-	316	171	-	487
<i>NIC 16.73(e)(viii)</i>						
Saldo al 31 de diciembre de 2017		7.521	30.284	6.135	-	43.940
<i>NIC 16.73(d)</i>						
Saldo al 1 de enero de 2018		7.521	30.284	6.135	-	43.940
<i>NIC 16.73(e)(iii)</i>						
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	34(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)(ix)</i>						
Reclasificación a activos mantenidos para la venta	20(B)	-	(9.222)	-	-	(9.222)
<i>NIC 16.73(e)(ii)</i>						
Retiros		-	(11.972)	(2.100)	-	(14.072)
<i>NIC 16.73(e)(ii)</i>						
Efecto de variaciones de tipo de cambio		-	91	50	-	141
<i>NIC 16.73(e)(viii)</i>						
Saldo al 31 de diciembre de 2018		8.556	20.305	4.932	4.100	37.893
<i>NIC 16.73(d)</i>						

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)

21. 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)	Saldo al 1 de enero de 2017		693	5.557	939	-	7.189
NIC 16.73(e)(vii)	Depreciación	9(C)	123	4.240	759	-	5.122
NIC 16.73(e)(v)	Pérdida por deterioro	(B), 9(C)	-	1.123	-	-	1.123
NIC 16.73(e)(ii)	Retiros		-	(700)	-	-	(700)
	Efecto de variaciones de tipo de cambio		-	98	59	-	157
NIC 16.73(d)	Saldo al 31 de diciembre de 2017		816	10.318	1.757	-	12.891
NIC 16.73(d)	Saldo al 1 de enero de 2018		816	10.318	1.757	-	12.891
NIC 16.73(e)(vii)	Depreciación	9(C)	120	4.140	741	-	5.001
NIC 16.73(e)(vi)	Reversión de pérdida por deterioro	(B), 9(C)	-	(393)	-	-	(393)
NIC 16.73(e)(ix)	Reclasificación a propiedades de inversión – compensación de depreciación	(F)	(300)	-	-	-	(300)
NIC 16.73(e)(ii)	Reclasificación a activos mantenidos para la venta	20(B)	-	(1.058)	-	-	(1.058)
NIC 16.73(e)(ii)	Retiros		-	(3.808)	(1.127)	-	(4.935)
NIC 16.73(e)(viii)	Efecto de variaciones de tipo de cambio		-	63	38	-	101
NIC 16.73(d)	Saldo al 31 de diciembre de 2018		636	9.262	1.409	-	11.307
Importes en libros							
	Al 1 de enero de 2017		6.635	23.952	4.350	-	34.937
	Al 31 de diciembre de 2017		6.705	19.966	4.378	-	31.049
	Al 31 de diciembre de 2018		7.920	11.043	3.523	4.100	26.586

B. Pérdida por deterioro y reversión posterior

NIC 36.126(a)–(b) En 2017, debido a restricciones regulatorias impuestas sobre un nuevo producto en el segmento de Papeles no reciclados, 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 2018, se efectuó una reversión de M€393 de esta pérdida. Ver Nota 22(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 28(E)). Los equipos arrendados garantizan las obligaciones por arrendamiento. Al 31 de diciembre de 2018, el valor neto en libros de la planta y maquinaria en arrendamiento era de M€1.646 (M€1.972 en 2017).

NIC 7.43 Durante 2018, el Grupo adquirió equipos con un importe en libros de M€200 (M€180 en el 2017) 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 2018, los activos con un importe en libros de M€5.000 (M€4.700 en 2017) están sujetos a un bono nominativo para garantizar los créditos bancarios (ver Nota 28(A)).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

21. Propiedades, planta y equipo (continuación)

E. Propiedades, planta y equipo en construcción

NIC 16.74(b)

Durante 2018, 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 2018 ascienden a M€1.000 (cero en 2017). 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 2018, se transfirió un edificio a las propiedades de inversión (ver Nota 23(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 23(B)(ii)).

G. Cambio en las estimaciones

NIC 8.39, 16.76

Durante 2018, 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 cinco 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.

En miles de euros	2018	2019	2020	2021	2022	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 2018, 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 2018, planta y equipos con un importe en libros de M€503 se encontraban temporalmente inactivos, pero el Grupo planea operar estos activos durante 2019.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

22. Activos intangibles y plusvalía

Ver políticas contables en Notas 45(L), y (R)(ii).

A. Conciliación del importe en libros^a

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	Plusvalía	Patentes y marcas regis- tradas	Costos de desarrollo	Relaciones con clientes	Total	
Costo							
NIF 3.B67(d)(i), NIC 38.118(c)		Saldo al 1 de enero de 2017	3.545	1.264	4.111	-	8.920
NIC 38.118(e)(i)		Adquisiciones – desarrollos internos	-	-	515	-	515
NIC 38.118(e)(vii)		Efecto de variaciones de tipo de cambio	-	(171)	(75)	-	(246)
NIF 3.B67(d)(viii), NIC 38.118(c)		Saldo al 31 de diciembre de 2017	3.545	1.093	4.551	-	9.189
NIF 3.B67(d)(i), NIC 38.118(c)		Saldo al 1 de enero de 2018	3.545	1.093	4.551	-	9.189
NIF 3.B67(d)(iii), NIC 38.118(e)(i)	34(C)-(D)	Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	541	170	-	80	791
NIC 38.118(e)(i)		Adquisiciones – desarrollos internos	-	-	1.272	-	1.272
NIC 38.118(e)(vii)		Efecto de variaciones de tipo de cambio	-	186	195	-	381
NIF 3.B67(d)(viii), NIC 38.118(c)		Saldo al 31 de diciembre de 2018	4.086	1.449	6.018	80	11.633
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro							
NIF 3.B67(d)(i), NIC 38.118(c)		Saldo al 1 de enero de 2017	138	552	2.801	-	3.491
NIC 38.118(e)(vi)	(B), 9(C)	Amortización	-	118	677	-	795
NIC 38.118(e)(iv)	(C), 9(C)	Pérdida por deterioro	-	-	285	-	285
NIC 38.118(e)(vii)		Efecto de variaciones de tipo de cambio	-	(31)	(12)	-	(43)
NIF 3.B67(d)(viii), NIC 38.118(c)		Saldo al 31 de diciembre de 2017	138	639	3.751	-	4.528
NIF 3.B67(d)(i), NIC 38.118(c)		Saldo al 1 de enero de 2018	138	639	3.751	-	4.528
NIC 38.118(e)(vi)	(B), 9(C)	Amortización	-	129	646	10	785
NIF 3.B67(d)(v), NIC 38.118(e)(iv)	(C), 9(C)	Pérdida por deterioro	116	-	-	-	116
NIC 38.118(e)(v)	(C), 9(C)	Reversión de pérdida por deterioro	-	-	(100)	-	(100)
NIC 38.118(e)(vii)		Efecto de variaciones de tipo de cambio	-	61	17	-	78
NIF 3.B67(d)(viii), NIC 38.118(c)		Saldo al 31 de diciembre de 2018	254	829	4.314	10	5.407
Importes en libros							
NIC 38.118(c)		Al 1 de enero de 2017	3.407	712	1.310	-	5.429
NIC 38.118(c)		Al 31 de diciembre de 2017	3.407	454	800	-	4.661
NIC 38.118(c)		Al 31 de diciembre de 2018	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)

22. Activos intangibles y plusvalía (continuación)

NIC 38.118(d)

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'.

NIC 36.131(b)

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 no reciclados y la plusvalía en la unidad generadora de efectivo Maderas, como sigue:

NIC 36.130(d)(iii)

En miles de euros	Nota	2018	2017
Papeles no Reciclados			
Planta y equipo y costos de desarrollo	(ii)	(493)	1.408

NIC 36.126(a)–(b)

La pérdida por deterioro del valor y posterior reversión relacionadas con el segmento Papeles no reciclados se incluyeron en el 'costo de ventas'.^a

NIC 36.130(d)(iii)

En miles de euros	Nota	2018	2017
Productos de Madera			
Plusvalía	(iii)	116	-

NIC 36.126(a)–(b)

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

NIC 36.132

i. Recuperabilidad de los costos de desarrollo^b

El importe en libros de los costos de desarrollo al 31 de diciembre de 2018 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 no reciclados. 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 de 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 aprobación regulatoria se obtendrá en julio de 2019 y usando una tasa de descuento antes de impuesto de 12% y una tasa de crecimiento de valor terminal de 2% a contar de 2023. Se estimó que el importe recuperable de la UGE era mayor que su importe en libros y no se requería reconocer deterioro alguno.

NIC 1.125, 129

La gerencia considera que es posible que la aprobación regulatoria se demore otro año hasta julio de 2020. Esta demora adicional resultaría en un deterioro de aproximadamente M€100 en el importe en libros de la fábrica.

NIC 36.126,
Insights
3.10.410.20

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 se requieren revelaciones más allá de la tasa de descuento solo para las UGE que contienen plusvalía o para los activos intangibles con vida útil indefinida.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

22. 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 2017, una inspección regulatoria reveló que un producto nuevo en el segmento de Papeles no reciclados 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 2018; 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 2017. 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 2019.

En 2018, 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 2017) y una tasa de crecimiento de valor terminal de 3% a contar de 2023 (3% a contar de 2023 en 2017).^a

En miles de euros	Nota	2018	2017
Planta y equipo	21(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 2018, el importe recuperable de la UGE era el siguiente.

En miles de euros	2018	2017
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	2018	2017
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 se requieren revelaciones más allá de la tasa de descuento solo para las UGE que contienen plusvalía o para los activos intangibles con vida útil indefinida.

NIC 36.134

b. Se requieren revelaciones separadas para cada UGE (o grupo de UGE) para las que el importe en libras de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida asignado a la UGE es significativo en comparación con su importe en libras.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

22. 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)(iii)

En porcentaje	2018	2017
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)(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 únicos han sido multiplicados 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 2019 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 2017). La gerencia ha identificado que un cambio razonablemente posible en dos supuestos clave que 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

NIC 36.134(f)(iii)
NIC 36.134(f)(iii)

En porcentaje	2018	2017
Tasa de descuento	1,6	1,3
Tasa de crecimiento presupuestada del EBITDA	(4,4)	(3,6)

NIC 36.134(d)(iii), (iv)–(v), 134(e)(iii), (iv)–(v), 134(f), IE89

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. Las revelaciones narrativas son suficientes para otros supuestos claves, teniendo en cuenta el requerimiento de que una entidad revele una descripción del enfoque de la gerencia para determinar el(los) valor(es) asignados a cada supuesto clave, si ese (esos) valor(es) reflejan la experiencia pasada o, si corresponde, si son consistentes con fuentes de información externas y, si no es así, cómo y por qué difieren de la experiencia pasada o las fuentes de información externas. La entidad también revela información cuantitativa adicional si un cambio razonablemente posible en los supuestos claves podría resultar en un deterioro.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

22. 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 2018 (cero en 2017). 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	2018	2017
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)

IAS 36.134(d)(iv)

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

NIC 36.134(d)(ii)

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 patrimonios y el riesgo sistemático de la UGE específica.

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 capitalizados incluyen un monto de M€37 (M€12 en 2017) que representa los costos por préstamos capitalizados durante el año usando una tasa de capitalización de 5,1% (5,4% en 2017).

NIC 36.134(d)(ii),
(iv)–(v), 134(e)(iii),
(iv)–(v), 134(f), IE89

- 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. Las revelaciones narrativas son suficientes para otros supuestos claves, teniendo en cuenta el requerimiento de que una entidad revele una descripción del enfoque de la gerencia para determinar el(los) valor(es) asignados a cada supuesto clave, si ese (esos) valor(es) reflejan la experiencia pasada o, si corresponde, si son consistentes con fuentes de información externas y, si no es así, cómo y por qué difieren de la experiencia pasada o las fuentes de información externas. La entidad también revela información cuantitativa adicional si un cambio razonablemente posible en los supuestos claves podría resultar en un deterioro.

NIC 36.50(b), 55,
A20, Insights
3.10.840.10–20

- b. La Norma 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.

Independientemente de la tasa que se use (antes o después de impuestos), debe revelarse la tasa de descuento antes de impuestos. Cuando se determina el valor en uso usando flujos de efectivo después de impuestos y una tasa de descuento después de impuestos, debe calcularse la tasa de descuento antes de impuestos para cumplir con los requerimientos de revelación.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

23. Propiedades de inversión^a

Ver política contable en Nota 45(M).

A. Conciliación del importe en libros

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2018	2017
Saldo al 1 de enero		250	150
Adquisiciones		300	40
Reclasificación desde propiedades, planta y equipo	21(F)	800	-
Cambio en valor razonable	9(A)	20	60
Saldo al 31 de diciembre		1.370	250

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)
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 de los períodos de renovación es de 4 años. No se cobran cuotas contingentes. Ver Nota 38(B) para mayor información.

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 en 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 (2018: 2–3%, promedio ponderado de 2,6%; 2017: 2–3%, promedio ponderado de 2,5%) - Períodos de desocupación (2018 y 2017: promedio de 6 meses después del término de cada arrendamiento). - Tasa de ocupación (2018: 90-95%, promedio ponderado de 92,5%; 2017: 91-95%, promedio ponderado de 92,8%). - Períodos gratuitos (2018 y 2017: período de un año en arrendamientos nuevos). - Tasas de descuento ajustadas por riesgo (2018: 5-6,3%, promedio ponderado de 5,8%; 2017: 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 gratuitos 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, puede ser adecuado que las entidades revelen un análisis adicional – por ejemplo, la cartera por tipos de propiedades de inversión.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Ver políticas contables en Notas 45(A)(v)-(vi) y (R)(i).

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2018	2017
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)

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.

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

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.

<i>En miles de euros</i>	2018	2017
Participación de propiedad en porcentaje	40%	40%
Activos no corrientes	5.953	3.259
Activos corrientes (incluido el efectivo y equivalentes al efectivo – 2018: M€200, 2017 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 – 2018: M€1.211, 2017: 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 – 2018: M€422, 2017: M€930)	(543)	(1.130)
Activos netos (100%)	4.783	1.630
Participación del Grupo en los activos netos (40%)	1.913	652
Eliminación de utilidad no realizada por ventas efectuadas por la controladora a las subsidiarias	(96)	(4)
Plusvalía	400	400
Importe en libros de la participación en el negocio conjunto	2.217	1.048
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 efectuadas por la controladora a las subsidiarias	(92)	(4)
Participación del Grupo en el resultado integral total	1.190	272
Dividendos recibidos por el Grupo	21	-

NIIF 12.21(b)(v)

NIIF 12.21(b)(vi)

NIIF 12.21(b)(vii)

NIIF 12.21(b)(viii)

NIIF 12.21(b)(ix), (x)

NIIF 12.21(a)

NIIF 12.21

NIIF 12.21-23,
B12-B13

- 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 [Guide to annual financial statements – IFRS 12 supplement](#).
- 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 del de las participaciones que no son individualmente significativas. Por ejemplo, la información financiera requerida puede ser revelada en agregado para todas las asociadas individualmente inmateriales.
- 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

24. 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 2018, 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 34). 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 2017 presentada en la tabla incluye los resultados de Papyrus solo para el período entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017. La información del 2018 incluye los resultados de Papyrus solo para el período entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2018, ya que Papyrus se convirtió en subsidiaria el 31 de marzo de 2018.

<i>En miles de euros</i>		2018	2017
	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 efectuadas por la controladora a las subsidiarias	-	(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 efectuadas por la controladora a las subsidiarias	1	(1)
	Participación del Grupo en el resultado integral total	(33)	75

NIIF 12.B12(b)(v), NIIF 12.B12(b)(vi), NIIF 12.B12(b)(viii), NIIF 12.B12(b)(ix)

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 significativa en el directorio de la participada.

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.

<i>En miles de pesos</i>		2018	2017
	Importe en libros de la participación en asociadas	272	447
	Participación en:		
	– Utilidad de actividades continuas	(133)	102
	– ORI	(57)	(31)
		(190)	71

NIIF 12.22(c)

El Grupo no ha reconocido pérdidas por un total de M€15 (cero en 2017) en relación con sus participaciones en asociadas, ya que no tiene obligación alguna en relación con estas pérdidas.

Durante 2018, el Grupo pagó por anticipado un préstamo de M€1.000 recibido de una de sus asociadas (ver Notas 28 y 41(C)).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

25. Otras inversiones, incluidos los derivados

Ver políticas contables en Notas 45(O), y (R)(i).

El efecto de la aplicación inicial de la Norma NIIF 9 sobre los instrumentos financieros del Grupo se describe en la Nota 5. Debido al método de transición escogido para aplicar la Norma NIIF 9, no se ha reexpresado la información comparativa para reflejar los nuevos requerimientos.

<i>En miles de euros</i>		2018	2017
Inversiones no corrientes			
NIIF 7S.8(b)	Instrumentos de deuda corporativa – mantenidos hasta el vencimiento	-	2.256
NIIF 7.8(f)	Instrumentos de deuda corporativa – al costo amortizado	2.421	-
NIIF 7S.8(b)	Instrumentos de deuda corporativa – disponibles para la venta	-	373
NIIF 7.8(h)	Instrumentos de deuda corporativa – a VRCORI	118	-
NIIF 7S.8(d)	Instrumentos de patrimonio – disponibles para la venta	-	511
NIIF 7.8(h)	Instrumentos de patrimonio – a VRCORI	710	-
NIIF 7.8(a)	Instrumentos de patrimonio - obligatoriamente a VRCR	251	-
NIIF 7S.8(a)	Instrumentos de patrimonio - designados al valor razonable con cambios en resultados (VRCR)	-	254
NIIF 7.22B(a), 7S.22(b)	Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	116	131
		3.616	3.525
Inversiones corrientes			
NIIF 7.8(a), 7S.8(a)	Instrumentos de deuda soberana - obligatoriamente a VRCR	243	591
NIIF 7.22B(a), 7S.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 7.7, 7S.7

Los instrumentos de deuda corporativa clasificados al costo amortizado (2017: mantenidos hasta el vencimiento) tienen tasas de interés entre un 6,3 y 7,8% (7,5 a 8,3% en 2017) y sus vencimientos fluctúan entre 2 y 5 años. Los instrumentos de deuda corporativa al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (2017: disponibles para la venta) tienen tasas de interés que oscilan entre un 5,2 y un 7,0% (6,5 a 8,0% en 2017) y sus vencimientos fluctúan entre 2 y 3 años.

Los instrumentos de deuda soberana clasificados al valor razonable con cambios en resultados tienen tasas de interés que oscilan entre un 3,5 y 4,0% (3,2 a 3,8% en 2017) y son mantenidos para negociación.

La Nota 32(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^a

NIIF 7.11A

Al 1 de enero de 2018, 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 2017, estas inversiones estaban clasificadas como disponibles para la venta - ver Nota 5.

<i>En miles de euros</i>	Valor razonable al 31 de diciembre de 2018	Ingreso por dividendos reconocido durante 2018
Inversión en MSE Limited	243	10
Inversión en DEF Limited	467	16
	710	26

NIIF 7.11A(e)

Durante 2018, no se vendieron inversiones estratégicas y tampoco hubo transferencias de ganancias o pérdidas acumuladas dentro del patrimonio relacionadas con estas inversiones.

Insights
7.10.230.25

- a. Cuando se revela qué inversiones en instrumentos de patrimonio han sido designadas al valor razonable con cambios en otro resultado integral, parece que la entidad debería aplicar juicio al determinar qué revelaciones entregarían la información más útil para los usuarios de los estados financieros. Creemos que en la mayoría de los casos, revelar los nombres de participadas individuales sería adecuado - por ejemplo, si una entidad tiene un número pequeño de inversiones individualmente significativas, en especial si esta revelación permite a los usuarios tener acceso a información adicional sobre esas participadas a partir de otras fuentes. Sin embargo, en algunos casos la revelación con un mayor nivel de agregación y las revelaciones distintas de los nombres de las participadas pueden entregar información más útil. Por ejemplo, si una entidad tiene un gran número de inversiones individualmente no significativas en algunas industrias, la revelación por industria puede ser adecuada. Del mismo modo, si una entidad mantiene una inversión para la que no hay información pública disponible, la revelación sobre la naturaleza y el propósito de esas inversiones puede ser pertinente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

26. Capital y reservas

Ver políticas contables en Notas 45(B)(i)–(ii), (E)(iv), (K)(iv), (O)(ii), (O)(iv)–(v), (P) y (Q).

A. Capital en acciones y primas de emisión

	Acciones comunes		Acciones preferentes no rescatables	
	2018	2017	2018	2017
<i>NIC 1.79(a)(iv)</i>	<i>En miles de acciones</i>			
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	-	-	-
<i>NIC 1.79(a)(iii)</i>	Emitidas al 31 de diciembre – completamente pagadas			
	3.243	3.100	1.750	1.750
<i>NIC 1.79(a)(i), 79(a)(iii)</i>	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 tiene derecho a un voto por acción en las reuniones de la Compañía. Respecto de las acciones de la Compañía que son mantenidas por el Grupo todos los derechos se suspenden hasta que esas acciones sean reemitidas.

Emisión de acciones ordinarias

NIC 1.79(a) En octubre de 2018, en la reunión general de accionistas se decidió emitir 130.000 acciones comunes a un precio de ejercicio de €11,92 por acción (cero en 2017).

Adicionalmente, se emitieron 5.000 acciones comunes producto del ejercicio de las acciones otorgadas originadas del programa de opción de acciones de 2013 otorgado al personal clave de la gerencia (cero en 2017) (ver Nota 12). Las opciones se ejercieron a un precio promedio de €10 por opción.

NIC 7.43 Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, 8.000 acciones comunes fueron emitidas producto de la adquisición de Papyrus (ver Nota 34(A)) (cero en 2017).

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 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 negocios en el extranjero así como también la porción efectiva de cualquier diferencia en moneda extranjera surgida de una inversión neta en un negocio en el extranjero (ver Nota 45(O)(v)).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

26. Capital y reservas (continuación)

B. Naturaleza y propósito de las reservas (continuación)

NIC 1.79(b)

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 pendiente el reconocimiento posterior en resultados o directamente incluido en el costo inicial u otro importe en libros de un activo no financiero o pasivo no financiero.

NIC 1.79(b)

iii. Costo de la reserva de cobertura

El costo de la reserva de cobertura refleja la ganancia o pérdida por la porción excluida del instrumento de cobertura designado que se relaciona con el elemento a término de los contratos a término. Se reconoce inicialmente en otro resultado integral y se contabiliza de manera similar a las ganancias o pérdidas en la reserva de cobertura.

NIC 1.79(b)

iv. Reserva de valor razonable

La reserva de valor razonable incluye:

- el cambio neto acumulado en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio designados al valor razonable con cambios en otro resultado integral (2017: activos financieros disponibles para la venta); y
- el cambio neto acumulado en el valor razonable de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral (2017: activos financieros disponibles para la venta) hasta que los activos sean dados de baja en cuentas o reclasificados. Este importe es reducido por el importe de la provisión para pérdidas.

NIC 1.79(b)

v. 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.

NIC 1.79(b)

vi. Pagarés 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 2018 (ver Nota 28(C)).

NIC 1.79(b), 32.34

vii. Reserva para acciones propias

La reserva para las acciones en tesorería de la Compañía incluye el costo de las acciones de la empresa que el grupo mantiene. Al 31 de diciembre del 2018, el Grupo tenía 48.000 de las acciones de la Compañía (50.000 en 2017).^a

NIC 1.107

C. Dividendos

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

En miles de euros	2018	2017
25,97 centavos por acción común con garantía (4,28 centavos en 2017)	805	133
25,03 centavos por acción preferente no rescatable (25,03 centavos en 2017)	438	438
	1.243	571

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

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.

En miles de euros	2018	2017
27,92 centavos por acción común con garantía (25,97 centavos en 2017)	892	805
25,03 centavos por acción preferente no rescatable (25,03 centavos en 2017)	438	438
	1.330	1.243

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)

26. Capital y reservas (continuación)

NIC 1.106(d)(iii), 106A

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

<i>En miles de euros</i>		Costo de la reserva de cobertura
2018		
NIC 16.77(f)	Revalorización de propiedades, planta y equipo	-
	Remediación de pasivo/activo por beneficios definidos	-
NIIF 7.20(a)(vii)	Inversiones de patrimonio al VRCORI – cambio neto en el valor razonable	-
NIC 21.52(b)	Negocios 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	-
	Costo de la reserva de cobertura – cambios en el valor razonable	23
	Costo de la reserva de cobertura – reclasificado a resultados	4
NIIF 7.20(a)(viii)	Inversiones de deuda al VRCORI – cambio neto en el valor razonable	-
NIIF 7.20(a)(viii)	Inversiones de deuda al VRCORI – reclasificadas a resultados	-
	Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación – participación en el otro resultado integral	-
	Total	27
2017 (reexpresado*)		
	Remediación de pasivo/activo por beneficios definidos	-
	Negocios en el extranjero – diferencias de conversión	-
NIC 21.52(b)	Cobertura de inversión neta – pérdida neta	-
NIC 21.52(b)	Coberturas de flujos de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	-
NIIF 7.23(c)	Coberturas de flujo de efectivo – reclasificadas al resultado del período	-
NIIF 7.23(d)	Costo de la reserva de cobertura – cambios en el valor razonable	7
	Costo de la reserva de cobertura – reclasificado a resultados	2
NIIF 7.20(a)(ii)	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	9

* Ver Nota 5.

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
-	-	-	-	49	49	-	49
-	-	94	-	-	94	-	94
653	-	-	-	-	653	27	680
(20)	-	-	-	-	(20)	-	(20)
(3)	-	-	-	-	(3)	-	(3)
-	(41)	-	-	-	(41)	-	(41)
-	(21)	-	-	-	(21)	-	(21)
-	-	-	-	-	23	-	23
-	-	-	-	-	4	-	4
-	-	36	-	-	36	-	36
-	-	(43)	-	-	(43)	-	(43)
(172)	-	-	-	13	(159)	-	(159)
458	(62)	87	134	62	706	27	733
-	-	-	-	(10)	(10)	-	(10)
449	-	-	-	-	449	22	471
(8)	-	-	-	-	(8)	-	(8)
-	64	-	-	-	64	-	64
-	(8)	-	-	-	(8)	-	(8)
-	-	-	-	-	7	-	7
-	-	-	-	-	2	-	2
-	-	79	-	-	79	-	79
(166)	-	-	-	(3)	(169)	-	(169)
275	56	79	-	(13)	406	22	428

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)

27. 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 2018, el retorno fue de 29,9% (24,3% en 2017). El gasto por intereses promedio ponderado por los créditos que devengan interés (excluidos los pasivos con intereses calculados), fue de 5,8% (5,5% en 2017).

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 12(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 cobertura y el costo de las reservas de cobertura.^a

La política del Grupo es mantener el índice bajo 2,00. El índice deuda neta -patrimonio ajustado del Grupo al 31 de diciembre de 2018 era el siguiente.

<i>En miles de euros</i>	2018	2017
		Reexpresado*
Total pasivos	65.071	52.741
Menos: efectivo y equivalentes al efectivo	(1.504)	(1.850)
Deuda neta	63.567	50.891
Total patrimonio	45.558	34.275
Menos: reserva de cobertura	(432)	(490)
Menos: costo de la reserva de cobertura	(5)	26
Patrimonio ajustado	45.121	33.811
Índice deuda neta-patrimonio ajustado	1,41	1,51

* Ver Notas 5 y 44.

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)

NIIF 7.8(g), 7S.8(f)

28. Préstamos y obligaciones

Ver políticas contables en Notas 45(B)(i)–(ii), (O)(i), (O)(iii), (R)(ii), (S) y (T).

En miles de euros

NIC 1.77

	Nota	2018	2017
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	41(C)	-	1.000
		4.988	5.546

La Nota 32(C) incluye información sobre la exposición del grupo a los riesgos de tasa de interés, moneda extranjera y liquidez.

NIIF 7.7, 7S.7

A. Términos y calendario de reembolso de la deuda

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

 NIIF 7.42D(e),
7S.42D(e)

En miles de euros	Moneda	Tasa de interés nominal	Año de vencimiento	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
				Valor nominal	Importe en libros	Valor nominal	Importe en libros
Préstamo bancario garantizado (ver Nota 18(A))	EUR	3,60–3,90%	2018–19	600	598	1.000	985
Préstamos bancarios garantizados	CHF	3,90%	2022	1.240	1.240	1.257	1.257
Préstamos bancarios garantizados	USD	4,70%	2020–23	1.447	1.447	1.521	1.521
Préstamos bancarios garantizados	EUR	4,50%	2020–23	3.460	3.460	3.460	3.460
Préstamos bancarios garantizados	GBP	LIBOR+1%	2018–20	1.864	1.864	4.855	4.855
Préstamo bancario sin garantía	EUR	3,80%	2019	510	503	-	-
Préstamo bancario sin garantía	EUR	5,50%	2018	-	-	117	117
Emisiones de bonos no garantizados	EUR	LIBOR+0,5%	2022	1.023	1.023	1.023	1.023
Emisiones de bonos no garantizados	EUR	LIBOR+1%	2023	5.113	5.113	5.113	5.113
Emisiones de bonos no garantizados	EUR	LIBOR	2019	3.064	3.064	3.064	3.064
Préstamo de asociada	EUR	4,80%	2018	-	-	1.000	1.000
Pagarés convertibles	EUR	3,00%	2021	5.000	4.678	-	-
Acciones preferentes rescatables	EUR	4,40%	2024	2.000	1.990	-	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	EUR	6,5–7,0%	2018–32	2.663	1.928	3.186	2.182
Total pasivos que devengan intereses				27.984	26.908	25.596	24.577

 NIIF 7.7, 14, 7S.7, 14,
NIC 16.74(a)

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 2017) (ver Nota 21(D)), M€1.650 (M€2.090 en 2016) (Ver Nota 17) y M€600 (M€1.000 en 2017) (ver Nota 18(A)) respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

28. Préstamos y obligaciones (continuación)

B. Incumplimiento de condiciones de acuerdo de préstamo

NIIF 7.18-19

El Grupo tiene un préstamo bancario garantizado con un importe en libros de M€3.460 al 31 de diciembre de 2018 (M€3.460 en 2017). Este préstamo es pagadero en tramos en un plazo de 5 años. No obstante, el préstamo incluye condiciones de deuda que señalan que al término de cada trimestre la deuda del Grupo (definida en la condición como los préstamos y obligaciones y los 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 2018, lo que seguía ocurriendo al 31 de diciembre de 2018. Sin embargo, la gerencia obtuvo una dispensa de parte del banco en octubre de 2018, que se extendía hasta marzo de 2020. En consecuencia, el préstamo no fue pagadero a la vista al 31 de diciembre de 2018 (ver Nota 37).^a

C. Pagarés convertibles

En miles de euros	Nota	
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)	14(C)	(163)
Interés acumulado		91
Importe en libros del pasivo al 31 de diciembre de 2018		4.678

Estos pagarés fueron emitidos el 29 de mayo de 2018. Pueden convertirse en 250.000 acciones ordinarias a opción del tenedor en mayo de 2021. Cualquier pagaré que no se convierta es recuperable a petición del interesado.

D. Acciones preferentes rescatables

En miles de euros	
Cobros por emisión de acciones preferentes rescatables	2.000
Costos de transacción	(61)
Dividendo devengado	51
Importe en libros al 31 de diciembre de 2018	1.990

Durante 2018, se emitieron 1.000.000 acciones preferentes rescatables con un valor nominal de €2 por acción (cero en 2017). Las acciones preferentes rescatables son rescatables obligatoriamente al valor nominal el 31 de mayo de 2024 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.

En miles de euros	Pagos mínimos futuros de arrendamiento		Intereses		Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
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), 31(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 2017).

Insights into IFRS 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 relación con las pruebas del cumplimiento con las condiciones a partir de una fecha que coincida con o sea anterior a la fecha de presentación o a una fecha posterior. Creemos que en estas situaciones si la entidad hubiera incumplido o no la condición correspondiente en caso de que el acuerdo no hubiese sido modificado, no afecta la clasificación del pasivo a la fecha de presentación.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

28. 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 2017, el Grupo cerró 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 el 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 del pasivo fueron determinados sobre la base de la tasa incremental de préstamo del Grupo (6,5%).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

28. Préstamos y obligaciones (continuación)

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

NIC 7.44A-E

NIC 7.44B(a)

NIC 7.44B(b)

NIC 7.44B(c)

NIC 7.44B(d)

NIC 7.44B(e)

En miles de euros	Nota	Pasivos		
		Sobregiros bancarios usados para propósitos de administración de caja	Préstamos y obligaciones	Pagarés convertibles
Saldo reexpresado al 1 de enero de 2018		282	22.395	-
Cambios por flujos de efectivo de financiación				
Cobros por emisión de capital en acciones	26(A)	-	-	-
Cobros por emisión de pagarés convertibles	28(C)	-	-	4.837
Cobros por emisión de acciones preferentes rescatables	28(D)	-	-	-
Cobros procedentes de la emisión de préstamos y obligaciones		-	591	-
Cobros por venta de acciones propias		-	-	-
Cobros por ejercicio de opciones de acciones	26(A)	-	-	-
Cobros por liquidación de derivados		-	-	-
Costos de transacción relacionados con préstamos y obligaciones	28(C)-(D)	-	-	(250)
Adquisición de participaciones no controladoras	36	-	-	-
Reembolsos de préstamos		-	(5.055)	-
Pago de obligaciones por arrendamiento financiero		-	-	-
Dividendo pagado	26(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	19	52	-	-
Arrendamientos financieros nuevos	21(C)	-	-	-
Costos por préstamos capitalizados	21(E), 22(D)	-	231	-
Gasto por intereses	10	-	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 2018		334	18.312	4.678

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	Reservas	Ganancias acumuladas	PNC	Total
-	2.182	(205)	8	18.050	439	13.795	3.093	60.039
-	-	-	-	1.550	-	-	-	1.550
-	-	-	-	-	163	-	-	5.000
2.000	-	-	-	-	-	-	-	2.000
-	-	-	-	-	-	-	-	591
-	-	-	-	19	11	-	-	30
-	-	-	-	50	-	-	-	50
-	-	4	1	-	-	-	-	5
(61)	-	-	-	-	-	-	-	(311)
-	-	-	-	-	8	(93)	(115)	(200)
-	-	-	-	-	-	-	-	(5.055)
-	(454)	-	-	-	-	-	-	(454)
-	-	-	-	-	-	(1.243)	-	(1.243)
1.939	(454)	4	1	1.619	182	(1.336)	(115)	1.963
-	-	-	-	87	-	120	-	707
-	-	-	-	-	-	-	-	(122)
-	-	24	16	-	-	-	-	40
-	-	-	-	-	-	-	-	52
-	200	-	-	-	-	-	-	200
-	-	-	-	-	-	-	-	231
51	210	-	-	-	-	-	-	1.413
-	(210)	-	-	-	-	-	-	(1.499)
51	200	-	-	-	-	-	-	397
-	-	-	-	-	598	8.177	849	9.624
1.990	1.928	(177)	24	19.756	1.219	20.756	3.827	72.647

NIC 7.44D-E, 60 a. Este ejemplo ilustra un posible formato para cumplir con el requerimiento de revelación incluido en los párrafos 44A-E de la Norma NIC 7 mediante la presentación de una conciliación entre los saldos iniciales y finales de los pasivos surgidos de actividades de financiación. Es posible usar otros formatos de presentación. 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 el párrafo 44A de la Norma NIC 7 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

28. Préstamos y obligaciones (continuación)

NIC 7.44A–E

F. Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiación (continuación)

En miles de euros	Pasivos		
	Sobregiros bancarios usados para propósitos de administración de caja	Préstamos y obligaciones	Pagarés convertibles
Saldo reexpresado al 1 de enero de 2017	303	20.409	-
Cambios por flujos de efectivo de financiación			
Cobros procedentes de la emisión de préstamos y obligaciones	-	4.439	-
Cobros por venta de acciones propias	-	-	-
Cobros por liquidación de derivados	-	-	-
Reembolsos de préstamos	-	(2.445)	-
Pago de obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	-
Dividendo pagado	26(C)	-	-
Total cambios por flujos de efectivo de financiación	-	1.994	-
Efecto de cambios en tipos de cambio	-	(30)	-
Cambios en valor razonable	-	-	-
Otros cambios			
Relacionados con pasivos			
Cambio en sobregiro bancario	19	(21)	-
Arrendamientos financieros nuevos	21(C)	-	-
Costos por préstamos capitalizados	22(D)	-	12
Gasto por intereses	10	-	1.061
Intereses pagados	-	-	(1.051)
Total otros cambios relacionados con pasivos	(21)	22	-
Total otros cambios relacionados con patrimonio	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	282	22.395	-

NIC 7.44B(a)

NIC 7.44B(c)

NIC 7.44B(d)

NIC 7.44B(e)

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	Reservas	Ganancias acumuladas	PNC	Total
-	2.592	(204)	1	18.050	297	7.372	2.635	51.455
-	-	-	-	-	-	-	-	4.439
-	-	-	-	-	(280)	-	-	(280)
-	-	8	3	-	-	-	-	11
-	-	-	-	-	-	-	-	(2.445)
-	(590)	-	-	-	-	-	-	(590)
-	-	-	-	-	-	(571)	-	(571)
-	(590)	8	3	-	(280)	(571)	-	564
-	-	-	-	-	-	-	-	(30)
-	-	(9)	4	-	-	-	-	(5)
-	-	-	-	-	-	-	-	(21)
-	180	-	-	-	-	-	-	180
-	-	-	-	-	-	-	-	12
-	238	-	-	-	-	-	-	1.299
-	(238)	-	-	-	-	-	-	(1.289)
-	180	-	-	-	-	-	-	181
-	-	-	-	-	419	5.964	389	6.772
-	2.182	(205)	8	18.050	436	12.765	3.024	58.937

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

29. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Ver políticas contables en Notas 45(O)(iii) y (O)(iv).

NIIF 7.8(g), 7S.8(f)

<i>En miles de euros</i>	<i>Nota</i>	2018	2017
		Reexpresado*	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	41	174	351
Otros acreedores comerciales		22.059	20.039
Gastos acumulados o devengados		312	487
Acreedores comerciales		22.545	20.877
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	32(C)-(D)	8	7
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	32(C)-(D)	20	5
Contraprestación contingente	34(A)(iii)	270	-
Pasivos por reembolso	8(D)	988	883
Otras cuentas por pagar		1.286	895
		23.831	21.772
No corrientes		290	5
Corrientes		23.541	21.767
		23.831	21.772

* Ver Nota 44.

La Nota 32(C) incluye información sobre la exposición del grupo a los riesgos de moneda y liquidez.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

30. Ingresos diferidos

Ver políticas contables en Notas 8(D) y 45(F). El efecto de la aplicación inicial de la Norma NIIF 15 se describe en la Nota 5.

<i>En miles de euros</i>	Nota	2018	2017
Subvenciones del gobierno ^a	(A)	1.424	1.462
Avances de clientes*	8(C)	-	130
Puntos de canje de clientes*	8(C)	-	38
		1.424	1.630
No corrientes		1.424	1.462
Corrientes		-	168
		1.424	1.630

* Después de la aplicación inicial de la Norma NIIF 15, los avances de clientes y los puntos de canje de clientes están clasificados dentro de los pasivos del contrato; ver Nota 8.

A. Subvenciones del gobierno

El Grupo ha recibido dos subvenciones del gobierno. Una de las subvenciones, recibida en 2017, 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 2018 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 2018, 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 9(A)).

NIC 11.40(b)

NIC 20.39(b)-(c)

NIC 20.24,
Insights 4.3.130.60

- 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.
- Por lo general, el ingreso diferido se clasifica como un pasivo no corriente cuando la entidad presenta un estado de situación financiera clasificada.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Provisiones (continuación)

C. Restauración del lugar

i. Francia

NIC 37.85(a)

Una provisión de M€740 fue reconocida durante el 2017 y una reversión del descuento de M€60 fue reconocida en 2018 en relación con la obligación del Grupo de rectificar el daño ambiental en Francia. El trabajo requerido fue terminado durante 2018 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 2021. Durante 2018, 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 supuestos 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 2018 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 revisadas posteriormente basadas en su informe final.

iii. Adquisición de Papyrus

Como parte de la adquisición de Papyrus, el Grupo reconoció provisiones ambientales de M€150 determinadas sobre una base provisoria (ver Nota 34(C)).

D. Contratos onerosos

NIC 37.85(a)-(b)

En 2017 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 38(A)). El arrendamiento vence en 2021. 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 34(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 2018, 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 2018.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. Instrumentos financieros: Valores razonables y administración de riesgos

El efecto de la aplicación inicial de la Norma NIIF 9 sobre los instrumentos financieros del Grupo se describe en la [Nota 5](#). Debido al método de transición escogido, no se ha reexpresado la información comparativa para reflejar los nuevos requerimientos, excepto por ciertos requerimientos de cobertura.

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

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.

Los deudores comerciales y otras partidas por pagar clasificados como mantenidos para la venta no están incluidos en la tabla a continuación (ver [Nota 20](#)). Su importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

31 de diciembre de 2018 <i>En miles de euros</i>	Importe en libros		
	Valor razonable - instrumentos de cobertura <i>Nota</i>	Obligatoria- mente a VRCR - otros	VRCORI – instrumentos de deuda
Activos financieros medidos al valor razonable			
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	25	116	-
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	25	297	-
Otros contratos a término en moneda extranjera	25	-	122
Instrumentos de deuda soberana	25	-	243
Instrumentos de deuda corporativa	25	-	-
Instrumentos de patrimonio	25	-	251
		413	616
Activos financieros no medidos al valor razonable			
Deudores comerciales y otras partidas por cobrar	18	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	-	-
Instrumentos de deuda corporativa	25	-	-
		-	-
Pasivos financieros medidos al valor razonable			
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	29	(20)	-
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	29	(8)	-
Contraprestación contingente	29	-	(270)
		(28)	(270)
Pasivos financieros no medidos al valor razonable			
Sobregiros bancarios	19	-	-
Préstamos bancarios con garantía	28	-	-
Préstamos bancarios sin garantía	28	-	-
Emisiones de bonos no garantizados	28	-	-
Pagarés convertibles – componente de pasivo	28	-	-
Acciones preferentes rescatables	28	-	-
Dividendos por pagar por acciones rescatables	28	-	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	28	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar*	29	-	-
		-	-

* Otras partidas por pagar que no son pasivos financieros (pasivos por reembolso reconocidos bajo la Norma NIIF 15 - M€988) no están incluidos.

NIIF 7.8, 29

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 otros métodos de presentación pueden ser adecuados dependiendo de las circunstancias.

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.

Importe en libros				Valor razonable			
VRCORI – instrumentos de patrimonio	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	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				
-	32.405	-	32.405				
-	1.504	-	1.504				
-	2.421	-	2.421	2.461	-	-	2.461
-	33.909	-	36.330				
-	-	-	(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)
-	-	(22.843)	(22.843)				
-	-	(50.085)	(50.085)				

NIIF 7.6, B1–B3 b. 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. Aunque la Norma NIIF 7 no define el término ‘clases’, como mínimo los instrumentos medidos al costo amortizado deberían distinguirse de los instrumentos medidos al valor razonable.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. Instrumentos financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

A. Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)

NIIF 7S.8, 25–26,
29–30, 13.93(a)–(b), 94,
97, 99

31 de diciembre de 2017	Importe en libros			
	Nota	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	25	-	-	131
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	25	-	-	352
Otros contratos a término en moneda extranjera	25	89	-	-
Instrumentos de deuda soberana	25	591	-	-
Instrumentos de deuda corporativa	25	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	25	-	254	-
		680	254	483
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Deudores comerciales y otras partidas por cobrar	18	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	-	-	-
Instrumentos de deuda corporativa	25	-	-	-
		-	-	-
Pasivos financieros medidos al valor razonable				
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	29	-	-	(5)
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	29	-	-	(7)
		-	-	(12)
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Sobregiros bancarios	19	-	-	-
Préstamos bancarios con garantía	28	-	-	-
Préstamos bancarios sin garantía	28	-	-	-
Emisiones de bonos no garantizados	28	-	-	-
Préstamo de asociada	28	-	-	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	28	-	-	-
Acreedores comerciales*	29	-	-	-
		-	-	-

* Otras partidas por pagar que no son pasivos financieros (pasivos por reembolso reconocidos bajo la Norma NIC 18 - M€883) 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	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)
-	-	-	(20.889)	(20.889)				
-	-	-	(45.748)	(45.748)				

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. 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(B).

Instrumentos financieros medidos al valor razonable

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

NIIF 3.B67(b)(iii)

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
Contraprestación contingente	<i>Flujos de efectivo descontados:</i> El modelo de valoración considera el valor presente de los pagos futuros esperado, descontados usando una tasa de descuento ajustada por riesgo.	<ul style="list-style-type: none"> – Flujos de efectivo esperados (31 de diciembre de 2018: M€318 – M€388). – Tasa de descuento ajustada por riesgo (31 de diciembre de 2018: 15%). 	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: <ul style="list-style-type: none"> – los flujos de efectivo esperados fueran mayores (menores); o – las tasas de descuento ajustadas por riesgo fueran menores (mayores).
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 participada y los ingresos de actividades ordinarias y EBITDA esperados de la participada. La estimación se ajusta por la deuda neta de la participada.	– Múltiplo de mercado ajustado (2017: 4–7).	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si el múltiplo de mercado ajustado fuera mayor (menor).
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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. 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 del pago esperado, 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)

32. 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 2018, se transfirieron instrumentos de deuda corporativa al valor razonable con cambios en otro resultado integral 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 del Nivel 2 al Nivel 1 durante el 2018 y no hubo transferencias entre estos 2 niveles en 2017.

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>		Instrumentos Nota de patrimonio*	Contraprestación contingente
	Saldo al 1 de enero de 2017	-	-
NIIF 13.91(b), 93(e)(ii)	Ganancia incluida en otro resultado integral		
	- Cambio neto en el valor razonable (no realizado)	13	-
NIIF 13.93(e)(iii)	Compras	212	-
	Saldo al 31 de diciembre de 2017	225	-
	Saldo al 1 de enero de 2018	225	-
NIIF 13.93(e)(iii)	Asumido en combinación de negocios	34(A)	(250)
NIIF 13.91(b), 93(e)(i), 93(f)	Pérdida incluida en 'costos financieros'		
	- Cambio neto en el valor razonable (no realizado)	10	(20)
NIIF 13.91(b), 93(e)(ii)	Ganancia incluida en otro resultado integral		
	- Cambio neto en el valor razonable (no realizado)	18	-
NIIF 13.93(e)(iv)	Transferencias fuera del Nivel 3	(243)	-
	Saldo al 31 de diciembre de 2018	-	(270)

* Antes del 1 de enero de 2018, estos instrumentos de patrimonio estaban clasificados como disponibles para la venta de acuerdo con la Norma NIC 39. A contar del 1 de enero de 2018, estos instrumentos se clasifican al valor razonable con cambios en otro resultado integral en conformidad con la Norma NIIF 9 (ver Nota 5).

Transferencia fuera del Nivel 3

NIIF 13.93(e)(iv), 95

El Grupo mantiene una inversión en acciones de MSE Limited con un valor razonable de M€243 al 31 de diciembre de 2018 (M€225 al 31 de diciembre de 2017). Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de la inversión estaba clasificado dentro del Nivel 3 (para obtener información sobre la técnica de valoración, ver B(ii)). Esto ocurría porque las acciones no se cotizaban en una bolsa de valores y no existen transacciones en condiciones de independencia mutua observables con las acciones.

Durante 2018, 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 2018.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. 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 balance 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

<i>Efecto en miles de euros</i>	Resultado del período	
	Aumento	Disminución
31 de diciembre de 2018		
Flujos de efectivo esperados (cambio de 10%)	(23)	23
Tasa de descuento ajustada por riesgo (movimiento de 1% (100 puntos base))	6	(6)
Otro resultado integral, neto de impuesto		
<i>Instrumentos de patrimonio – disponibles para la venta</i>		
<i>Efecto en miles de euros</i>		
31 de diciembre de 2017		
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 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.

NIIF 13.93(h)(ii)

NIIF 7.31, 33(b), 7S.31, 33(b)

NIIF 7.34

- 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 7 requiere que se revele un resumen de datos cuantitativos acerca de las exposiciones 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)

32. Instrumentos financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

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.

Los importes en libros de los activos financieros y activos del contrato representan la máxima exposición al riesgo de crédito.

Las pérdidas por deterioro del valor en activos financieros reconocidas en resultados fueron como sigue.

En miles de euro	2018	2017
Pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos del contrato surgidos de contratos con clientes	211*	33
Pérdida por deterioro en instrumentos de deuda al costo amortizado	62	-
Pérdida por deterioro (reversión) en instrumentos de deuda corporativa a VRCORI	(3)	-
	270	33

* De los que, M€11 (2017: M€3) se relacionaban con una operación discontinuada (ver Notas 6 y 7).

Deudores comerciales y activos el 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 6(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. 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 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 2018, 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.

El Grupo no requiere garantía en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. El Grupo no tiene deudores comerciales y activos del contrato, razón por la que no se reconoce una provisión para pérdida debido a la garantía.

La información cuantitativa a continuación sobre los deudores comerciales y activos del contrato incluye importes clasificados como mantenidos para la venta (ver Nota 20).

NIIF 7.31, 33, 7S.31, 33

NIIF 7.35K(a), 36(a), 7S.36(a)

NIC 1.82(ba), NIIF 7.20(e)

NIIF 15.113(b)

NIIF 7.33(a)-33(b), 7S.33(a)-33(b)

NIIF 7.33(c), 7S.33(c)

NIIF 7.35K(b), B8G, 7S.36(b)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. 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 7.34(a), 34(c),
7S.34(a), 34(c)

Al 31 de diciembre de 2018, la exposición al riesgo de crédito para los deudores comerciales y activos del contrato por región geográfica fue la siguiente.^a

En miles de euro	Importe en libros	
	2018	2017
[Países A, B, C, D y E]	1.598	1.583
Otros países [Región Z]	23.915	13.027
EEUU	11.374	7.687
Otras regiones	286	188
	37.172	22.485

NIIF 7.34(a), 34(c),
7S.34(a), 34(c), 36(a)

Al 31 de diciembre de 2018, la exposición al riesgo de crédito para los deudores comerciales y activos del contrato por tipo de contraparte fue la siguiente.^a

En miles de euro	Importe en libros	
	2018	2017
Clientes mayoristas	27.476	14.429
Clientes minoristas	9.246	7.145
Usuarios finales	342	820
Otros	109	91
	37.172	22.485

NIIF 7.34(a), 34(c),
7S.34(a), 34(c)

Al 31 de diciembre de 2018, el importe en libros del cliente más significativo del Grupo (un mayorista europeo) era de M€8,034 (M€4,986 en 2017).

NIIF 7.34(a), 35M,
B8I, 7S.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 euro	2018		2017
	Sin deterioro crediticio	Con deterioro crediticio	
Calificaciones crediticias externas de al menos Baa3 de [Agencia Calificadora X] o BBB- de [Agencia Calificadora Y]	6.397	-	5.139
Otros clientes:			
- Historia de cuatro o más años de transacciones con el Grupo*	21.185	-	13.448
- Historia de menos de cuatro años de transacciones con el Grupo*	8.735	-	3.290
- Mayor riesgo	839	337	662
Total importe en libros bruto	37.155	337	22.539
Provisión para pérdida	(210)	(110)	(54)
	36.945	227	22.485

* Excluidos los de 'mayor riesgo'.

NIIF 7.IG18

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 individuales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. 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

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 2017, se presenta a continuación.

En miles de euro

2017

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'.

Los deudores comerciales deteriorados al 31 de diciembre de 2017 tenían un importe en libros bruto de M€249. Al 31 de diciembre de 2017, se registraba una pérdida por deterioro de M€7 relacionada con un cliente que fue declarado en quiebra durante el año. El resto de la pérdida por deterioro de valor 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.

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes corporativos al 1 de enero y 31 de diciembre de 2018

El Grupo distribuye cada exposición a una calificación de riesgo de crédito con base en datos que se determina son predictivos del riesgo de pérdida (incluyendo, 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 aplicando 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 [Agencias Calificadoras X e 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 en 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 de las cuentas por cobrar.

Los factores escala se basan en las proyecciones del PIB y un panorama 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 [Industria A].

NIIF 7S.34(a), 36(c), 37(a)

NIIF 7S.37(b), IG29

NIIF 7.35B(a), 35F(c), 35G(a)-(b)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. 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 2018 (continuación)

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 2018.

31 de diciembre de 2018 <i>En miles de euros</i>	Equivalente a calificación crediticia 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	0,30%	9.163	(27)	No
Calificaciones 7–9: <i>Riesgo razonable</i>	Entre BB- y BB+	0,60%	16.009	(96)	No
Calificación 10: <i>Subestándar</i>	Entre B- y CCC-	2,60%	1.633	(42)	No
Calificación 11: <i>Dudoso</i>	Entre C y CC	23,20%	122	(28)	Sí
Calificación 12: <i>Pérdida</i>	D	44,90%	67	(30)	Sí
			26.994	(224)	

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes individuales al 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018

El Grupo usa una matriz de provisión 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.

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 2018.

31 de diciembre de 2018 <i>En miles de euros</i>	Tasa de pérdida promedio ponderada	Importe en libros bruto	Provisión para pérdida	Con deterioro crediticio
Corriente (no vencido)	0,40%	8.474	(34)	No
Vencidos entre 1 - 30 días	1,10%	1.638	(18)	No
Vencidos entre 31 - 60 días	5,60%	236	(13)	No
Vencidos entre 61 - 90 días	13,20%	111	(15)	No
Vencidos más de 90 días	43,60%	38	(17)	Sí
		10.498	(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 en 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 de las cuentas por cobrar.

Los factores escala se basan en las tasas de desempleo reales y proyectadas y son como sigue: 1,3 para [País X], 0,95 para [País Y] y 1,2 para [País Z].

NIIF 7.35M, B8I

NIIF 7.35B(a), 35F(c), 35G(a)–(b)

NIIF 7.35M, 35N, B8I

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. 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 provisión para deterioro relacionada con los deudores por ventas y activos del contrato

NIIF 7.35H, 42P, 7S.16

El movimiento en la provisión 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 2017 representan la cuenta de provisión para pérdidas por deterioro bajo la Norma NIC 39.

	2018	2017	
		Deterioro individual	Deterioro colectivo
<i>En miles de euro</i>			
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	(80)	(5)	-
Importes dados de baja en cuentas debido a operación discontinuada	(25)		
Remediación neta de la provisión para pérdidas	211	9	24
Saldo al 31 de diciembre	320	10	44

NIIF 7.35L

Los deudores comerciales por un importe contractual de M€70 castigados durante 2018 aún están sujetos a actividades de vigilancia.

NIIF 7.35I, B8D

Los siguientes cambios significativos en los importes en libros brutos de los deudores comerciales contribuyeron a los cambios en la provisión para pérdida por deterioro durante 2018:

- el crecimiento del negocio en [Países X e Y] resultó en aumentos en los deudores comerciales por M€4.984 y M€5.556, respectivamente, y en aumentos de M€30 y M€44, respectivamente, en las provisiones para deterioro en 2018;
- los aumentos de M€143 en los saldos con deterioro crediticio en [País Z] resultaron en aumentos de M€78 en las provisiones para deterioro en 2018; y
- una disminución de M€3,970 en los deudores comerciales atribuida al segmento Empaque, que fue vendido en febrero de 2018 (ver Nota 7), ocasionó una disminución de la provisión para pérdidas de M€25 en 2018.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. Instrumentos financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

ii. Riesgo de crédito (continuación)

Instrumentos de deuda

NIIF 7.33(a)–33(b),
35B(a), 35F(a),
35G(a)–(b), 7S.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 basan en los datos históricos proporcionados por [Agencia Calificadora X] para cada calificación crediticia y son 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 7.34(a), 34(c),
7S.34(a), 34(c)

La exposición al riesgo de crédito de los instrumentos de deuda clasificados como al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados (2017: 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	
	2018	2017
[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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. Instrumentos financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

ii. Riesgo de crédito (continuación)

Instrumentos de deuda (continuación)

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 (2017: 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 provisión 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	2018				2017			
	VRCR	VRCORI	Al costo amortizado		Mantenidos para negociación	Disponibles para la venta	Mantenidos hasta el vencimiento	
			PCE de 12 meses	PCE de tiempo de vida – sin deterioro crediticio				PCE de tiempo de vida – con 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 (2017: costo amortizado antes del deterioro)		122	1.764	567	185			2.276
Provisión 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

El Grupo no registraba instrumentos de deuda en mora pero no deteriorados al 31 de diciembre de 2017.

Se reconoció una pérdida por deterioro de M€55 (M€20 en 2017) con respecto a instrumentos de deuda al costo amortizado (2017: 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.

NIIF 7.34(a), 35M, B8I, 7S.36(c)

NIIF 7S.37(a), 7.35I, 37(b)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. 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 7.35H, 42P, 7S.16

El movimiento en la provisión para deterioro del valor de instrumentos de deuda corporativos al costo amortizado (2017: mantenidos hasta el vencimiento) durante el año fue como sigue. Los importes comparativos para 2017 representan la cuenta de provisión para pérdidas por deterioro bajo la Norma NIC 39.

NIIF 7.42P

	2018			2017	
	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio	PCE del tiempo de vida – con deterioro crediticio	Total	Deteriorado
<i>En miles de euros</i>					
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 provisión 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)	(17)	-	(19)	-
Activos financieros nuevos adquiridos	3	-	-	3	-
Saldo al 31 de diciembre	15	25	55	95	20

NIIF 7.35I, B8D

Los siguientes factores contribuyeron al aumento en la provisión para pérdidas durante 2018.

- Un emisor de un instrumento de deuda con importe en libros bruto de M€109 ingresó a administración. El Grupo clasificó el instrumento de deuda como con deterioro crediticio y aumentó la provisión para pérdida en M€25.
- Una recesión en [País Y] en el cuarto trimestre de 2018 resultó en disminuciones en la calificación crediticia y transferencias a la medición de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida, lo que a su vez causó aumentos de M€33 en las provisiones para pérdida.

NIIF 7.16A, 35H, 42P

El movimiento en la provisión para deterioro respecto de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral durante el año es como sigue.

	2018 PCE de 12 meses
<i>En miles de euro</i>	
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 provisión para pérdidas	(1)
Activos financieros dados de baja en cuentas	(3)
Activos financieros nuevos adquiridos	1
Saldo al 31 de diciembre	1

Las inversiones mantenidas al 31 de diciembre de 2017 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 2017.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. 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 7.33(a)-(b),
34(a), 35B(a), 35F(a),
35G(a)-(b), 35M,
7S.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 2018 (M€1.850 en 2017). 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 7.35H, 42P

En la aplicación inicial de la Norma NIIF 9, el Grupo reconoció una provisión para deterioro de M€1 al 1 de enero de 2018. El importe de la provisión no cambió durante 2018.

Derivados

NIIF 7.33(a)-(b), 34(a),
7S.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 2018, la Compañía ha emitido una garantía para ciertos bancos en relación con líneas de crédito otorgadas a dos subsidiarias (ver Nota 33(B)).

iii. Riesgo de liquidez

NIIF 7.31, 33, 7S.31, 33

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.

NIIF 7.34(a), 39(c),
B10A, 7S.34(a), 39(c),
B10A

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-salidas era de 1,65 al 31 de diciembre de 2018 (1,58 en 2017). 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 2018, los flujos de efectivo esperados por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar con vencimientos de dos meses ascendían a M€12.331 (2017: 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 2017).
- 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 2017).

NIC 7.50(a),
NIIF 7.B11F, 7S.B11F

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. 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 2018 <i>En miles de euros</i>	Importe en libros	Flujos de efectivo contractuales					Más de 5 años
		Total	2 meses o menos	2-12 meses	1-2 años	2-5 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	1.990	(2.528)	-	(88)	(88)	(264)	(2.088)
Obligaciones por arrendamiento financiero	1.928	(2.663)	(178)	(357)	(450)	(678)	(1.000)
Acreedores comerciales	22.815	(22.815)	(22.815)	-	-	-	-
	50.627	(54.246)	(25.247)	(4.536)	(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 7.39(a), 7S.39(a)

NIIF 7.39(a), B11A–B11D

NIIF 7.39(b), B11A–B11D

NIIF 7.39, B11, Insights 7.10.650.80

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 7.10.650.70

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 7.10.650.30

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. 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 2017 <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	20.877	(20.877)	(20.877)	-	-	-	-
	45.736	(49.243)	(23.188)	(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 7S.39(a), B11A-B11D

NIIF 7S.39(b), B11A-B11D

NIIF 7.39(b)-(c), B11D
NIIF 7S.39(b)-(c), B11D

NIIF 7.B10A, 7S.B10A

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 netos y flujos de entrada y de salida de efectivo brutos para los derivados que se liquidan simultáneamente en efectivo bruto.

Como se discute en las Notas 28 y 37, el Grupo tiene un préstamo bancario garantizado que contiene una restricción de deuda. Un futuro incumplimiento de la 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 1,95. Bajo este acuerdo, esta condición del préstamo es monitoreada 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 al término del período y estos montos pueden cambiar si las tasas de interés cambian. Los flujos de efectivo futuros por la contraprestación contingente (ver Nota 34(A)) y por los instrumentos derivados pueden diferir del monto incluido en la tabla anterior si las tasas de interés y las 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 antes o por montos significativamente distintos.^a

Insights
7.10.650.110

- 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 al contado vigentes a la fecha de balance 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)

32. Instrumentos financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado

NIIF 7.33, 7S.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^a

NIIF 7.21C, 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, principalmente el peso 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 7.21A,
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 estos contratos están designados como coberturas de flujo de efectivo.^b

NIIF 7.22B

El Grupo designa el elemento al contado de los contratos a término en moneda extranjera para cubrir su riesgo de moneda y aplica un índice de cobertura de 1:1. Los elementos a término de los contratos a término en moneda extranjera se excluyen de la designación del 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 7.22B(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 7.24C(b)(vi)

a. 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.

NIIF 7.24B(a),
24C(a)

b. 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 razonable 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. Instrumentos financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado (continuación)

Riesgo de moneda (continuación)

NIIF 7.23D

En estas relaciones de cobertura, las principales fuentes de ineficacia son las siguientes:^a

- el efecto del riesgo de crédito propio de las contrapartes 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 7.34(a), 7S.34(a)

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	31 de diciembre de 2018				31 de diciembre de 2017			
	EUR	EEUU	GBP	CHF	EUR	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 ^b	9.000	23.000	12.000	-	18.700	17.000	24.000	-
Compras proyectadas para los próximos seis meses ^b	(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)

NIIF 7.31, 7S.31

Se aplicaron las siguientes tasas de cambio significativas.^c

Euro	Tasa promedio		Cambio al contado al cierre del ejercicio	
	2018	2017	2018	2017
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 7.23E

a. El Grupo no tenía nuevas 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.

NIIF 7.34(a), 7S.34(a)

b. 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 relevante 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, 7S.31

c. 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)

32. 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 2018				
EUR (movimiento del 9%)	(33)	33	25	(25)
USD (movimiento del 10%)	25	(25)	(7)	7
GPB (movimiento del 8%)	17	(17)	(5)	5
CHF (movimiento del 3%)	2	(2)	(30)	30
31 de diciembre de 2017				
EUR (movimiento del 10%)	(37)	37	28	(28)
USD (movimiento del 12%)	85	(85)	(8)	8
GPB (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 a movimientos en las tasas de interés. El Grupo aplica un índice de cobertura de 1:1.

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 revisión 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 eficaz en la compensación de los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta usando el método de derivados hipotéticos.

En estas relaciones de cobertura, las principales fuentes de ineficacia son las siguientes:^a

- el efecto del riesgo de crédito propio de las contrapartes y del Grupo sobre el valor razonable de los contratos de permuta financiera, que no está reflejado en el cambio en el valor razonable de los flujos de efectivo cubiertos atribuibles al cambio en las tasas de interés; y
- las diferencias en las fechas de revisión de intereses entre las permutas financieras y los préstamos.

NIIF 7.40, 7S.40

NIIF 7.21C, 22A(b)–22A(c), 22B–22C

NIIF 7.22B(b)

NIIF 7.23D

NIIF 7.23E

a. El Grupo no tenía nuevas 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. 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)

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.

<i>En miles de euros</i>	Importe nominal	
	2018	2017
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.

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 2017). Este análisis asume que todas las otras variables, en particular las tasas de cambio de moneda extranjera, permanecen constantes.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. 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 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 balance 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 2018				
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 2017				
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 los instrumentos de patrimonio al valor razonable con cambios en otro resultado integral (2017: mantenidos 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 al valor razonable con cambios en otro resultado integral (2017: 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 2017); 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 2017). 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 balance habría sido un aumento de M€16 después de impuestos (M€18 después de impuestos en 2017). Un cambio igual en la dirección opuesta habría disminuido el resultado del ejercicio y el patrimonio en M€16 después de impuestos (2017: M€18 después de impuestos).

NIIF 7.40, 7S.40

NIIF 7.B5(a)(iii),
7S.B5(a)(iii)

NIIF 7.40, 7S.40

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. Instrumentos financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado (continuación)

Coberturas de flujos de efectivo^{a, b}

NIIF 7.23B

Al 31 de diciembre de 2018, 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
Riesgo de tasa de interés			
Permutas financieras de tasa de interés			
Exposición neta (en miles de pesos)	-	41	78
Tasa de interés fija promedio	2,2%	2,4%	2,8%

NIIF 7.23B(a)

NIIF 7.23B(b)

NIIF 7S.23(a)

Al 31 de diciembre de 2017, 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 pesos)	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 7.23C, 24D

a. El Grupo no revisa 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 mantienen 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 7, 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 7.23F,
7S.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 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. Instrumentos financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado (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 7.24B(b)

En miles de euro	31 de diciembre de 2018			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	24	165	-	-
31 de diciembre de 2017				
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	(37)	190	-	-

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. Instrumentos financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado (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 7.21B, 21D, 24A, 24B(b), 24C(b)

En miles de euro	2018			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 - 2018

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	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	6	6	-	-	
(24)	(6)	Costos financieros – otros	-	-	-	(13)	-	Costos financieros – otros

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. Instrumentos financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado (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 7S.22(b),
23(c)-(e), 24(b)

En miles de euro	Importe nominal	2017		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 - 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	Costos de cobertura reconocidos en ORI	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)	7	Ingresos de actividades ordinarias
					(2)	(5)	Costos financieros – otros
23	-		4	-	(1)	-	Costo de ventas
37	(5)	Costos financieros – otros	-	-	(5)	-	Costos financieros – otros

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. Instrumentos financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado (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 7.24E-24F

En miles de euros	2018	
	Reserva de cobertura	Costo de la reserva de cobertura
Saldo al 1 de enero de 2018	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	6	6
Impuesto sobre movimientos en las reservas durante el año	29	(17)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	432	5

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

En miles de euros	2017	
	Reserva de cobertura	Costo de la reserva de cobertura
Saldo al 1 de enero de 2017	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	-	-
Impuesto sobre movimientos en las reservas durante el año	(28)	(3)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	490	(26)

Coberturas de inversión neta

NIIF 7.22A

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 al contado 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 7.22B(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 2017)), 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 de cambio al contado (spot) EUR/CHF.

NIIF 7.22B(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 al contado con los cambios en la inversión en el negocio 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. Instrumentos financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

C. Gestión de riesgo financiero (continuación)

iv. Riesgo de mercado (continuación)

Coberturas de inversión neta (continuación)

Los importes relacionados con partidas designadas como instrumentos de cobertura son los siguientes.

En miles de euros	Importe nominal	2018		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

NIIF 7.24A,
24C(b)(i)–24C(b)(iii)

Los importes relacionados con partidas designadas como partidas cubiertas eran los siguientes.

En miles de euro	2018	
	Cambio en el valor usado para calcular la ineficacia de cobertura	
Inversión neta CHF	3	

NIIF 7.24B(b)

Los importes relacionados con partidas designadas como instrumentos de cobertura son los siguientes.

En miles de euro	Importe nominal	2017		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

NIIF 7S.22(a)–(c),
23(c)–(e), 24(c)

Los importes relacionados con partidas designadas como partidas cubiertas eran los siguientes.

En miles de euro	2017	
	Cambio en el valor usado para calcular la ineficacia de cobertura	
Inversión neta CHF	8	

NIIF 7S.22(a)–22(c)

Durante el período - 2018					
Cambio en el valor usado para calcular la ineficacia de cobertura para 2018	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 - 2018					
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 - 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
(8)	(8)	-			
			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		
		105			-

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. Instrumentos financieros - Valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

D. 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 estos 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 7.13B, 13E, B50,
7S.13B, 13E, B50

NIIF 7.13C, B46,
7S.13C, B46

<i>En miles de euro</i>	<i>Nota</i>	Importes en términos brutos de los instrumentos financieros en el estado de situación financiera	Instrumentos financieros que no se compensan	Importe neto
31 de diciembre de 2018				
Activos financieros				
Otras inversiones, incluidos los derivados				
- Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	25	116	(5)	111
- Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	25	297	(16)	281
- Otros contratos a término en moneda extranjera	25	122	(7)	115
		535	(28)	507
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar				
- Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	29	(20)	20	-
- Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	29	(8)	8	-
		(28)	28	-
31 de diciembre de 2017				
Activos financieros				
Otras inversiones, incluidos los derivados				
- Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	25	131	(2)	129
- Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	25	352	(8)	344
- Otros contratos a término en moneda extranjera	25	89	(2)	87
		572	(12)	560
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar				
- Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	29	(5)	5	-
- Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	29	(7)	7	-
		(12)	12	-

NIIF 7.13C,
B51–B52, 7S.13C,
B51–B52, Insights
7.10.250.70

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, 7S.13C,
B52–B53, Insights
7.10.250.120

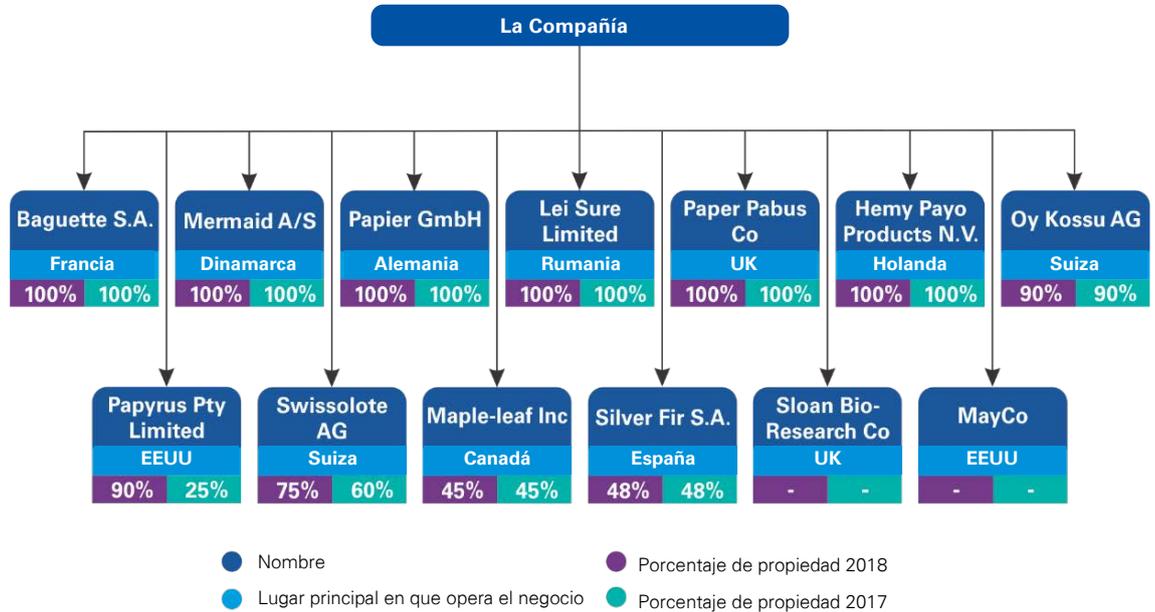
b. Los requerimientos de revelación descritos en el párrafo 13C de la Norma NIIF 7 corresponden a requerimientos mínimos. La entidad las complementa con revelaciones cualitativas adicionales si son necesarias para que los usuarios de los estados financieros evalúen el efecto real o potencial de los acuerdos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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

33. Lista de subsidiarias^a

Ver política contable en Nota 45(A)(ii).

A continuación se muestra 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)

34. Adquisición de subsidiaria

Ver política contable en [Nota 45\(A\)\(i\)-\(iii\)](#).

[NIIF 3.B64\(a\)-\(c\)](#)

El 31 de marzo de 2018, 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 24\(B\)](#)).

[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 2018, 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 2018, 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 2018.

[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

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

[NIIF 3.B64\(f\)\(iii\)](#)

	<i>Nota</i>	
Efectivo		2.500
Instrumentos de patrimonio (8.000 acciones comunes)	<i>26(A)(i)</i>	87
Concesiones de reemplazo de pago basado en acciones		120
Contraprestación contingente	<i>32(B)(iii)</i>	250
Liquidación de relación preexistente	<i>9(B)</i>	(326)
Total contraprestación transferida		2.631

[NIIF 3.B64\(f\)\(iv\)](#)

i. Instrumentos de patrimonio emitidos

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 2018.

[NIIF 3.B64\(l\)](#)

ii. Concesiones de reemplazo de pago basado en acciones

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 2017 Fecha de irrevocabilidad de la concesión: 31 de marzo de 2021 Condición de servicio	Fecha de irrevocabilidad de la concesión: 31 de marzo de 2021 Condición de servicio
Valores razonables a la fecha de adquisición	M€527	M€571

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 12\(A\)\(ii\)](#).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

34. Adquisición de subsidiaria (continuación)

A. Contraprestación transferida (continuación)

iii. Contraprestación contingente

NIIF 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 2018, la contraprestación contingente había aumentado a M€270 (ver Nota 29).

iv. Liquidación de relación preexistente

NIIF 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 9(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

NIIF 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

NIIF 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 euro</i>	<i>Nota</i>	
Propiedades, planta y equipo	21(A)	1.955
Activos intangibles	22(A)	250
Inventarios		825
Deudores comerciales		848
Efectivo y equivalentes al efectivo		375
Préstamos y obligaciones		(500)
Pasivos por impuestos diferidos	14(E)	(79)
Pasivos contingentes	31	(20)
Provisión por restauración del lugar	31	(150)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(460)
Total activos netos adquiridos identificables		3.044

NIIF 3.B64(h)(i)

NIC 7.40(c)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

34. 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 de compensación por la percepción de derechos y método del exceso de rendimientos multiperíodo:</i> El método de compensación por la percepción de derechos por licencia o uso considera los pagos de licencia estimados descontados que se espera evitar producto de la propiedad de las patentes 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.

NIIF 3.B64(h)(ii)–
B64(h)(iii)

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

NIIF 3.B67(a),
NIC 1.125

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 40).
- 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.

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

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 revisará la contabilización de la adquisición.

NIIF 13.BC184

- 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)

34. 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	22(A)	541

NIIF 3.B64(p)(ii) 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 participada 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 10](#)).

NIIF 3.B64(e), B64(k) La plusvalía es atribuible principalmente a las habilidades y el talento técnico de la fuerza 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)

35. Participaciones no controladoras^a

Ver políticas contables en [Nota 45\(A\)\(ii\)–\(iii\)](#) 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

NIIF 12.10(a)(iii), 12, B10–B11

31 de diciembre de 2018

En miles de euros

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 por participación no controladora: cero)	12
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	322

31 de diciembre de 2017

En miles de euros

Porcentaje de participación no controladora	
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 por participación no controladora: cero)	
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	

* Ver [Nota 44](#).

El 31 de marzo de 2018, 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 34](#)). En consecuencia, la información relacionada con Papyrus corresponde sólo al período entre el 1 de abril y el 31 de diciembre de 2018.

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	133	159	3	3	520
-	-	26	-	-	-	29
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 intragrupalas	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	147	(5)	(22)	366
-	-	23	-	-	-	23
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 [Gude to annual financial statement – IFRS 12 supplement](#).
- 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)

36. Adquisición de participaciones no controladoras

Ver políticas contables en Nota 45(A)(ii)–(iii).

NIIF 12.10(b)(iii), 18

En junio de 2018, el Grupo adquirió un interés adicional del 15% en Swisolote, aumentando de esta manera su participación de un 60 a un 75%. El importe en libros de los activos netos de Swisolote 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)

37. Condonación de condiciones del acuerdo de crédito

NIIIF 7.18–19

Como se explica en la [Nota 28\(B\)](#), el Grupo excedió su umbral de apalancamiento máximo (índice de condiciones del acuerdo de crédito, calculado como deuda a ingresos trimestrales para las operaciones continuas) asociado con un préstamo bancario durante el tercer trimestre de 2018. El Grupo obtuvo una dispensa del incumplimiento de las condiciones en octubre de 2018 por un período de 18 meses. Después del 31 de diciembre de 2018, el banco cambió el índice de condiciones del acuerdo de crédito de 2,5 a 3,5 veces y levantó la dispensa. Sobre la base de las nuevas condiciones y sus proyecciones, la gerencia cree que el riesgo de que se incumpla la nueva condición es bajo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

38. Arrendamientos operativos

Ver política contable en Nota 45(T).

A. Arrendamientos como arrendatario

NIC 17.35(d)

El Grupo arrienda una cantidad 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 2020. Durante 2019 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 31(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	2018	2017
Menos de un año	500	435
Entre uno y cinco años	1.401	1.339
Más de cinco años	699	952
	2.600	2.726

ii. Importes reconocidos en resultados

NIC 17.35(c)

En miles de euros	Nota	2018	2017
Gastos de arrendamiento	9(C)	435	447
Gastos por cuotas contingentes	9(C)	40	30
Ingreso por sub-arrendamiento	9(A)	(150)	(90)

B. Arrendamientos como arrendador

NIC 17.56(c)

El Grupo arrienda sus propiedades de inversión (ver Nota 23).

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	2018	2017
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 2018, M€310 (M€212 en 2017) por arriendos de propiedades de inversión fueron incluidos en 'ingresos de actividades ordinarias' (ver Nota 8). Los gastos por mantenimiento reconocidos en el 'costo de ventas' (ver Nota 9), fueron los siguientes.

En miles de euros	2018	2017
Propiedad que genera ingresos	45	30
Propiedad que no genera ingresos	20	15
	65	45

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

39. Compromisos

NIC 16.74(c)

Durante 2018, el Grupo cerró un contrato para comprar propiedades, planta y equipo y patentes y marcas registradas en 2019 por montos de M€1.465 (cero en 2017) y M€455 (cero en 2017), respectivamente.

El Grupo está comprometido a incurrir en otros desembolsos de capital de M€150 (M€45 en 2017).

El negocio conjunto del Grupo está comprometido a incurrir en desembolsos de capital de M€23 (M€11 en 2017), de los cuales la participación del Grupo asciende a M€9 (M€4 en 2017). Se espera que estos compromisos se liquiden en 2019.

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.

40. Contingencias

NIC 1.125, 37.86

Una subsidiaria está defendiendo una acción presentada por una agencia ambiental en Europa. A pesar de no admitir la responsabilidad, si la defensa contra la 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 cree que la defensa contra 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 34\(C\)](#)).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

41. Partes relacionadas^a

A. Controladora y controladora principal

NIC 1.138(c), 24.13

Durante 2018, una parte mayoritaria de las acciones de la Compañía fueron adquiridas por Cameron Pa-per 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. Compensación recibida por el personal clave de la gerencia

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

NIC 24.17(a)

NIC 19.151(b), 24.17(b)

NIC 24.17(c)

NIC 24.17(d)

NIC 24.17(e)

En miles de euros	2018	2017
Beneficios a los empleados a corto plazo	502	420
Beneficios post-empleo	82	103
Otros beneficios a largo plazo	3	2
Beneficios por terminación	25	-
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 13).

Los gerentes también participan en el programa de opciones de acciones del Grupo (ver Nota 12(A)(i)). Adicionalmente, todos los empleados de la sociedad controladora pueden participar en un programa de compra de acciones (ver Nota 12(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 29).

NIC 24.17(d)

Como resultado del término de la relación de empleo de uno de los ejecutivos del Grupo en Francia, éste recibió un beneficio de pensión mejorado. En consecuencia, el Grupo ha reconocido un gasto de M€25 durante el año (cero en 2017).

ii. 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 24(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)

Un número de estas entidades efectuó transacciones con el Grupo durante el año. Los términos y las condiciones de las transacciones con 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 gerencia no clave en una transacción en condiciones de independencia mutua.

NIC 24.13

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 IV.

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 más alta 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

41. Partes relacionadas (continuación)

B. Transacciones con personal clave de la gerencia (continuación)

ii. 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	
		2018	2017	2018	2017
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 2017, 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 era 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	Nota	Valor de transacción para el año terminado el 31 de diciembre		Saldo pendiente al 31 de diciembre	
		2018	2017	2018	2017
Venta de bienes y servicios					
Controladora del Grupo – Cameron Paper Co (2017: 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	24	21	-	-	-
Asociadas					
– Préstamo e interés relacionado	28	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 la contabilidad de la participación en los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

41. 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 2018, 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 24](#)).

Las obligaciones de compra relacionadas con productos de papel reciclado surgen de contratos de servicios y de suministro suscritos por el Grupo. Durante 2018, el Grupo ha suscrito un contrato de financiamiento de suministro de M€89 con Cameron Paper Co. Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo ha utilizado M€25 del monto comprometido en el contrato.

NIC 24.18

NIC 24.18(b)(i)–(iii),
18(c)–(d), 23

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

42. Hechos posteriores

NIC 10.21–22

A. Reestructuración

A fines de enero de 2019, 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 2019 sin reemplazar estos puestos siempre que sea posible. El Grupo espera que la reestructuración asociada con la reducción de puestos tenga un costo de entre M€600 y M€850 en 2019 y 2020.

NIC 10.21–22

B. Otros

Después del 31 de diciembre de 2018, uno de los deudores comerciales más significativos del Grupo inició el proceso de liquidación después de un desastre natural en febrero de 2019 que dañó su planta operativa. De los M€100 adeudados, el Grupo espera recuperar menos de M€10. No se han hecho provisiones por deterioro adicionales del valor en los estados financieros consolidados.

El 10 de enero de 2019, 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 renovación el cambio temporal de la producción a otras instalaciones (en exceso del reembolso esperado).

Como se explica en la [Nota 28\(B\)](#), el Grupo incumplió un acuerdo de préstamo financiero asociado con un préstamo bancario en el tercer trimestre de 2018. El Grupo obtuvo una dispensa para el incumplimiento de las condiciones en octubre de 2018 por un período de 18 meses. Después del 31 de diciembre de 2018, el banco cambió el índice de condiciones del acuerdo de crédito de 2,5 a 3,5 veces y levantó la dispensa (ver [Nota 37](#)).

El 23 de marzo de 2019, 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 2020. Este aumento no afecta los importes de los impuestos sobre las ganancias corrientes o diferidos reconocidos al 31 de diciembre de 2018. No obstante, este cambio aumentará el cargo por impuesto corriente futuro del Grupo. Si se aplicara la nueva tasa impositiva para calcular las diferencias temporarias imponibles y las pérdidas fiscales reconocidas al 31 de diciembre de 2018, el efecto sería que los activos netos por impuestos diferidos aumentarían en M€27 (ver [Nota 14](#)).

El 22 de julio de 2018, 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 2019, 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 2019.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

43. 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
Instrumentos de deuda y de patrimonio al valor razonable con cambios en otro resultado integral (2017: 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 45(E)(iv)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

44. Corrección de errores^a

NIC 8.49

Durante 2018, el Grupo descubrió que los gastos de mantenimiento se habían duplicado erróneamente en sus estados financieros desde 2016. Producto de esto, los gastos de mantenimiento y sus pasivos relacionados han sido sobreexpresados. 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 esto sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

NIC 8.49

i. Estado consolidado de situación financiera

1 de enero de 2017 <i>En miles de euros</i>	Impacto de la corrección de error		
	Previamente informado	Ajustes	Reexpresado
Total activos	84.012	-	84.012
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (corriente)	(29.558)	85	(29.473)
Pasivos por impuestos diferidos	(295)	(28)	(323)
Otros	(25.862)	-	(25.862)
Total pasivos	(55.715)	57	(55.658)
Ganancias acumuladas	(7.315)	(57)	(7.372)
Otros	(20.982)	-	(20.982)
Total patrimonio	(28.297)	(57)	(28.354)
31 de diciembre de 2017 <i>En miles de euros</i>	Previamente informado	Ajustes	Reexpresado
Total activos	87.296	-	87.296
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (corriente)	(22.143)	96	(22.047)
Pasivos por impuestos diferidos	(374)	(32)	(406)
Otros	(30.568)	-	(30.568)
Total pasivos	(53.085)	64	(53.021)
Ganancias acumuladas	(12.701)	(64)	(12.765)
Otros	(25.510)	-	(25.510)
Total patrimonio	(34.211)	(64)	(34.275)

NIC 8.49

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

31 de diciembre de 2017 <i>En miles de pesos</i>	Impacto de la corrección de error		
	Previamente informado	Ajustes	Reexpresado
Gastos de administración	(14.439)	11	(14.428)
Gasto por impuesto a las ganancias	(2.513)	(4)	(2.517)
Otros	23.051	-	23.051
Resultado del período	6.087	7	6.094
Total resultado integral	6.515	7	6.522

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

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Políticas contables significativas^a

NIC 1.112(a), 116,
117(b), 119–121

NIIF 5.34, IAS 1.41,
8.28

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, excepto que se señale lo contrario (ver también Nota 5).

Ciertos importes comparativos en el estado del resultado del período y otro resultado integral han sido reexpresados, reclasificados o representados ya sea como resultado de un cambio en la política contable (ver Nota 5), una corrección de un error del período anterior (ver Nota 44), un cambio en la clasificación de ciertos gastos por depreciación durante el año actual (ver Nota 21(H)), o como resultado de una operación discontinuada en el año actual (ver Nota 7).

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

A. Bases de consolidación	165
B. Moneda extranjera	166
C. Operación discontinuada	167
D. Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	167
E. Beneficios a los empleados	167
F. Subvenciones del gobierno	169
G. Ingresos financieros y costos financieros	169
H. Impuesto a las ganancias	170
I. Activos biológicos	171
J. Inventarios	171
K. Propiedades, planta y equipo	171
L. Activos intangibles y plusvalía	172
M. Propiedades de inversión	172
N. Activos mantenidos para la venta	173
O. Instrumentos financieros	173
P. Capital en acciones	179
Q. Instrumentos financieros compuestos	179
R. Deterioro del valor	180
S. Provisiones	183
T. Arrendamientos	183
U. Resultado operacional	184
V. Medición del valor razonable	184

^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 45(P)(iii)) no tiene el propósito de ser una descripción completa de la clasificación de estas acciones en general. 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 3.19]

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. 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 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 (R)(ii)). 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 las concesiones de pago basado en acciones (concesiones de reemplazo) por concesiones mantenidas por los empleados de la empresa adquirida (concesiones de la empresa adquirida), una parte o todo el monto de las concesiones de reemplazo de la adquirente 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 las concesiones de reemplazo comparado con el valor basado en el mercado de las concesiones 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 participada 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 a 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. Participaciones en 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, la participación no controladora en la adquirida 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 de la entidad 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)

45. Políticas contables significativas (continuación)

A. Bases de consolidación (continuación)

v. Participaciones en 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

[NIC 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.

[NIC 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 esa fecha. 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 y se presentan dentro de los costos financieros.

[NIIF 9.B5.7.3,
NIC 39.95(a), 102(a),
AG83]

Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de las siguientes partidas se reconocen en otros resultados integrales:

- una inversión en instrumentos de patrimonio designados al valor razonable con cambios en otro resultado integral (2017: inversiones 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 un negocio en el extranjero siempre que la cobertura sea eficaz (ver (O)(v)); y
- coberturas de flujo de efectivo calificadas siempre que la cobertura sea eficaz.

ii. Operaciones en el extranjero

[NIC 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 los negocios en el extranjero se convierten a euros usando las tasas de cambio a 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 las guías específicas en las Normas NIIF, el Grupo ha escogido eliminar las ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de las transacciones con participadas contabilizadas bajo el método de la participación contra la inversión en las participadas. Alternativamente, la eliminación puede ser presentada como una reducción en el activo subyacente – por ejemplo, los inventarios.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Políticas contables significativas (continuación)

B. Moneda extranjera (continuación)

ii. Operaciones en el extranjero (continuación)

[NIC 21.48–48D]

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedades de inversión, esta es 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. No obstante, en la medida que un importe está incluido en el excedente de revalorización para esa propiedad, la pérdida se reconoce en otro resultado integral.

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 procedentes de contratos con clientes^a

Inicialmente el Grupo ha aplicado la Norma NIIF 15 al 1 de enero de 2018. En la Nota 8(D) se presenta información sobre las políticas contables del Grupo para los contratos con clientes. El efecto de la aplicación inicial de la Norma NIIF 15 se describe en la Nota 5.

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 concesión 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 consolidación o irrevocabilidad de los incentivos. El importe reconocido como gasto es ajustado para reflejar la cantidad de incentivos para las que se espera se cumplan las condiciones de servicio y de rendimiento distintas de las condiciones referidas 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 consolidación. Para los incentivos de pagos basados en acciones con condiciones de no consolidación, el valor razonable a la fecha de concesión se valoriza para reflejar estas condiciones y no existe rectificación para las diferencias entre los resultados reales y los esperados.

[NIIF 1.30, 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.

NIC 1.117(b), 119 a. El Grupo presenta las políticas contables significativas relacionadas con los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes en la nota de 'ingresos' y no en una nota separada con otras políticas contables significativas. Otros enfoques para presentar las políticas contables podrían ser aceptables.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Políticas contables significativas (continuación)

E. Beneficios a los empleados (continuación)

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 posteriores al término del período sobre el que se informa, estos se descuentan.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Políticas contables significativas (continuación)

F. Subvenciones del gobierno

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 relacionadas con activos 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;
- 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 32(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.

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.

NIC 20.39(a), [NIC 20.7, 26, 41.34–35]

[NIIF 9.5.4.1–5.4.2, A]

Insights 7.10.70.20 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Políticas contables significativas (continuación)

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.

El Grupo ha determinado que el interés y las multas relacionados con los impuestos a las ganancias, no cumplen con la definición de impuestos a las ganancias y, en consecuencia, se contabilizan bajo la Norma NIC 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*.^a

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.

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 son reconocidos para:

- las diferencias temporarias reconocidas por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o 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, entonces se consideran las ganancias fiscales futuras ajustadas por las reversiones de las diferencias temporarias imponibles, con base en los planes de negocios de las subsidiarias individuales del Grupo. Los activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de presentación y se reducen en la medida que deja de ser probable que se realice el beneficio fiscal correspondiente; esas reducciones se reversan cuando la probabilidad de ganancias fiscales futuras mejora.

[NIC 12.37]

Al final de cada período sobre el que se informa, 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.

Insights 3.13.45.10 a. Los intereses y multas relacionados con los impuestos a las ganancias no están incluidos explícitamente en el alcance de la Norma NIC 12. El Comité de Interpretaciones de Normas NIIF analizó la contabilización del interés y las multas relacionadas con impuestos a las ganancias y señaló que la entidad debe considerar en primer lugar si la multa o el interés es en sí mismo un impuesto a las ganancias. Si es así, debe aplicar la Norma NIC 12. Si la entidad no aplica la Norma NIC 12, entonces aplica la Norma NIC 37 a ese importe. El Comité también señaló que esta no es una elección de política contable - es decir, la entidad debe aplicar juicio con base en los hechos y circunstancias específicos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Políticas contables significativas (continuación)

H. Impuestos a las ganancias (continuación)

ii. Impuesto diferido (continuación)

[NIC 12.51, 51C]

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que el Grupo espera, al final del período sobre el que se informa, 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 recupera mediante la venta, y el Grupo no ha refutado esta presunción.

[NIC 12.74]

Los activos y pasivos por impuestos diferidos 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, 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.

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 deducir 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 balance y se ajustarán si es necesario.

a. Anteriormente el Grupo era un adoptante por primera vez de las Normas NIIF. 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 considera que esta información es relevante para entender sus estados financieros.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Políticas contables significativas (continuación)

K. Propiedades, planta y equipo (continuación)

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, esta es 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. No obstante, en la medida que un importe está incluido en el excedente de revalorización para esa propiedad, la pérdida se reconoce en otro resultado integral.

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 costos por actividades de investigación son reconocidos en resultados cuando se incurren.
-----------------------------------	---

[NIC 38.57, 66, 71, 74]

	Los costos 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.
----------------------------------	---

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 deducir 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 depreciación, 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Políticas contables significativas (continuación)

M. Propiedades de inversión (continuación)

[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.

N. 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 o mantenidos para distribuir a los propietarios 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 prorratea 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.

[NIIF 5.25, NIIF 28.20]

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 participadas contabilizadas bajo el método de la participación dejan de contabilizarse bajo este método.

NIIF 7.21, 7S.21

O. Instrumentos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

[NIC 39.14, NIIF 9.3.1.1]

Los deudores comerciales e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando estos 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.

[NIC 39.43, 44A, NIIF 9.5.1.1, 5.1.3, NIIF 15.D]

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 2018

[NIIF 9.4.1.1]

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral- inversión en deuda, a valor razonable con cambios en otro resultado integral- inversión en patrimonio, 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 el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Políticas contables significativas (continuación)

O. Instrumentos financieros (continuación)

ii. Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros – Política aplicable a contar del 1 de enero de 2018 (continuación)

NIIF 7.21, 7S.21

[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 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 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 32(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.

Activos financieros - Evaluación del modelo de negocio: Política aplicable a contar del 1 de enero de 2018

[NIIF 9.B4.1.2]

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:

[NIIF 9.B4.1.2B–
B4.1.2C, B4.1.4A,
B4.1.5]

- 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 el calendario 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

NIIF 9.B4.1.1–
B4.1.2,
Insights 7.4.70.30

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 7.4.110.50

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Políticas contables significativas (continuación)

O. 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 2018 (continuación)

[NIIF 7.21, 7S.21]

[NIIF 9.B4.1.6]

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 2018

[NIIF 9.4.1.3,
B4.1.7A–B4.1.7B,
B4.1.9A–B4.1.9E]

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 y los intereses, el Grupo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario 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 el calendario de los flujos de efectivo;
- términos que podrían ajustar la razón del 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 sin recurso).

[NIIF 9.B4.1.11(b),
B4.1.12]

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los 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 la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima 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.

[NIIF 7.B5(e)]

Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas: Política aplicable a contar del 1 de enero de 2018

[NIIF 9.5.7.1]

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 45(O)(v) en el caso de los derivados designados como instrumentos de cobertura.

[NIIF 9.5.7.2]

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.

[NIIF 9.5.7.10–5.7.11]

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.

[NIIF 9.5.7.5–5.7.6,
B5.7.1]

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Políticas contables significativas (continuación)

O. Instrumentos financieros (continuación)

ii. Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros – Política aplicable antes del 1 de enero de 2018

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 2018

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 45(O)(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, que no fueran pérdidas por deterioro 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, es un derivado 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 también se reconoce en resultados.

Ver la [Nota 45\(O\)\(v\)](#) para los pasivos financieros designados como instrumentos de cobertura.

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 que la se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos 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 transferidos. En esos casos, los activos transferidos no son dados de baja en cuentas.

NIIF 7.21, 7S.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]

[NIC 39.17-20,
NIIF 9.3.2.3-6]

[NIC 39.20(b),
NIIF 9.3.2.6(b)]

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Políticas contables significativas (continuación)

O. Instrumentos financieros (continuación)

iii. Baja en cuentas (continuación)

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 condiciones nuevas 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.

v. Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas – Política aplicable a contar del 1 de enero de 2018

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.

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.

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

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 presenta 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 al contado de los contratos 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.

[NIIF 7.21, 7S.21]

[NIIF 9.3.3.1–3.3.2, NIC 39.39–40]

[NIIF 9.3.3.3, IAS 39.41]

[NIC 32.42]

[NIIF 9.4.3.3]

[NIIF 9.5.1.1, 5.2.1(c)]

[NIIF 9.6.4.1(a), 6.4.1(c)]

[NIIF 9.6.5.11, 6.5.16]

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Políticas contables significativas (continuación)

O. Instrumentos financieros (continuación)

v. Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas (continuación)

Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

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.

Si la partida cubierta deja de cumplir con los criterios para la contabilidad de coberturas o el instrumento de cobertura se vende, expira, es terminado 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 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.

Coberturas de inversión neta

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 de la operación en el extranjero.

Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas – Política aplicable antes del 1 de enero de 2018

La política aplicada en la información comparativa presentada para 2017 es similar a la aplicada para 2018. 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 2017, los puntos a término (puntos forward) se reconocían de inmediato en resultados.

[NIIF 7.21, 7S.21]

[NIIF 9.6.5.6–6.5.7, 6.5.12]

[NIIF 9.6.5.13–6.5.14]

[NIC 39.11, 46, 95, 97–101, NIIF 9.7.2.26]

[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 afecta el 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Políticas contables significativas (continuación)

P. 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 45(H)).

ii. Acciones preferentes

[NIC 32.AG25–AG26]

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 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 reconoce 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.

Q. Instrumentos financieros compuestos

[NIC 32.28–32]

Los instrumentos financieros compuestos emitidos por el Grupo incluyen obligaciones convertibles denominadas en pesos 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, AG31, NIIF 9.5.1.1]

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 9.5.3.1]

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.AG32]

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Políticas contables significativas (continuación)

R. Deterioro del valor

i. Activos financieros no derivados

Política aplicable a contar del 1 de enero de 2018

Instrumentos financieros y activos del contrato

[NIIF 9.2, 5.5.1]

El Grupo reconoce correcciones de valor para 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
- activos del contrato.

[NIIF 9.5.5.3, 5.5.5, 5.5.11, 5.5.15–5.5.16]

El Grupo mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide al 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 correcciones de valor 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 7.35F(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 recurso por parte del Grupo a acciones como la ejecución de la garantía (si existe alguna); o
- el activo financiero tiene una mora de 90 días o más.

NIIF 7.35F(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 [Agencia Calificadora X] o BBB- o mayor por parte de [Agencia Calificadora 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.

[NIIF 9.5.5.17, A,
B5.5.28–B5.5.30,
B5.5.33]

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.

^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 corrección de valor o siempre medir la corrección de valor por un importe igual a la pérdida crediticia esperada durante el tiempo de vida. El Grupo ha escogido la última política.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Políticas contables significativas (continuación)

R. Deterioro del valor (continuación)

i. Activos financieros no derivados (continuación)

Política aplicable a contar del 1 de enero de 2018 (continuación)

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 adelanto 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 corrección de valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera

Las correcciones de valor 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 corrección de valor se carga a resultados y se reconoce en otro resultado integral.

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes individuales, la política del Grupo es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora de 180 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes empresa, el Grupo hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. El Grupo no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos del Grupo para la recuperación de los importes adeudados.

Política aplicable antes del 1 de enero de 2018

Activos financieros no derivados

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.

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 declararía en banca rota;
- 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 existía un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

NIIF 7.35F(d),
35G(a)(iii), NIIF 9.A]

[NIIF 9.5.5.1–5.5.2]

NIIF 7.35F(e),
[NIIF 9.5.4.4]

[NIC 39.58–59]

NIIF 7S.B5(f)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Políticas contables significativas (continuación)

R. Deterioro del valor (continuación)

i. Activos financieros no derivados (continuación)

Política aplicable antes del 1 de enero de 2018 (continuación)

Activos financieros no derivados (continuación)

[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 considera que un descenso del 20% es significativo y que un período de 9 meses es prolongado.

[NIC 39.63–64]

Activos financieros medidos al costo amortizado

El Grupo consideraba la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo 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 no hubiera sido identificado aún individualmente. Los activos que no eran individualmente significativos eran evaluados por deterioro colectivo. Los activos que no eran individualmente significativos eran evaluados por deterioro colectivo agrupando 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 7S.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 corrección. 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.

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.

[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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Políticas contables significativas (continuación)

R. Deterioro del valor (continuación)

ii. Activos financieros no derivados (continuación)

[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.

S. 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 ambientales 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 (R)(iii)).

T. 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.

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

45. Políticas contables significativas (continuación)

T. Arrendamientos (continuación)

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

U. 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.

V. 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 existe uno 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 está totalmente respaldada por datos de mercado observables o la transacción ha concluido.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

46. Normas emitidas aún no vigentes

NIC 8.30-31

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2018 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.

De las normas que aún no entran en vigencia, se espera que la Norma NIIF 16 tenga un impacto significativo sobre los estados financieros del Grupo en su período de aplicación inicial.

A. Norma NIIF 16 Arrendamientos

Se requiere que el Grupo adopte la Norma NIIF 16 *Arrendamientos* a contar del 1 de enero de 2019. El Grupo ha evaluado el impacto estimado que la aplicación inicial de la Norma NIIF 16 tendrá sobre sus estados financieros consolidados, como se describe a continuación. Los impactos reales de la adopción de la norma al 1 de enero de 2019 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.

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.

La Norma NIIF 16 reemplaza las guías sobre arrendamientos existentes incluyendo la Norma NIC 17 *Arrendamientos*, la CINIIF 4 *Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento*, la Norma SIC-15 *Arrendamientos Operativos – Incentivos* y la Norma SIC 27 *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*.

i. Arrendamientos en los que el Grupo es arrendatario

El Grupo reconocerá activos y pasivos nuevos por sus arrendamientos operativos de bodegas e instalaciones de fábrica (ver [Nota 38 \(A\)](#)). La naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos ahora cambiará porque el Grupo reconocerá un cargo por depreciación por activos por derecho de uso y gasto por interés sobre pasivos por arrendamiento.

Anteriormente, el Grupo reconocía el gasto por arrendamiento operacional sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento, y reconocía activos y pasivos solo en la medida que existía una diferencia temporal entre los pagos por arrendamiento reales y el gasto reconocido.

Además, el Grupo dejará de reconocer provisiones por arrendamientos operativos que evalúa como onerosos como se describe en la [Nota 31\(D\)](#). En cambio, el Grupo incluirá los pagos adeudados bajo el arrendamiento en su pasivo por arrendamiento.

No se espera que exista un impacto significativo para los arrendamientos financieros del Grupo.

Con base en la información actualmente disponible, el Grupo estima que reconocerá pasivos por arrendamiento de M€2.155 al 1 de enero de 2019. El Grupo no espera que la adopción de la Norma NIIF 16 afecte su capacidad para cumplir con la condición de préstamo de límite de apalancamiento máximo que se describe en la [Nota 37](#).

ii. Arrendamientos en los que el Grupo es arrendador

El Grupo reevaluará la clasificación de los sub-arrendamientos en los que es arrendador. Con base en la información actualmente disponible, el Grupo espera reclasificar un sub-arrendamiento como arrendamiento financiero, lo que resultará en el reconocimiento de una partida por cobrar por arrendamiento financiero de M€94 al 1 de enero de 2019.

No se espera que exista un impacto significativo para otros arrendamientos en los que el Grupo es arrendador.

- a. El Grupo no ha adoptado anticipadamente la Norma NIIF 16 en sus estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2018. Ha revelado información conocida o razonablemente estimable relacionada con la evaluación del posible impacto que la aplicación de la Norma NIIF 16 tendrá sobre sus estados financieros en el período de aplicación inicial que estaba disponible cuando se prepararon los estados financieros.

Nuestra publicación [Guía para estados financieros anuales - Complemento NIIF 16](#) presenta ejemplos de revelaciones y explicaciones respecto de la adopción anticipada de la Norma NIIF 16.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

46. Normas emitidas aún no vigentes (continuación)

A. Norma NIIF 16 Arrendamientos (continuación)

iii. Transición

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.

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.

B. Otras normas^a

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

- CINIIF 23 *Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuesto a las Ganancias*.
- *Características de Pago Anticipado con Compensación Negativa (Modificaciones a la Norma NIIF 9)*.
- *Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Modificaciones a la Norma NIC 28)*.
- *Modificación, Reducción o Liquidación de un Plan (Modificaciones a la Norma NIC 19)*.
- *Mejoras Anuales a las Normas NIIF, Ciclo 2015-2017 - diversas normas*.
- *Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF*.
- Norma NIIF 17 *Contratos de Seguros*.

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 2018 y próximos requerimientos

Desde la edición de septiembre de 2017 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 Consejo al 15 de agosto de 2018. Este Anexo contiene dos tablas.

- **Nuevos requerimientos actualmente efectivos:** Esta tabla incluye los cambios recientes a las Normas NIIF que deben ser adoptados en los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2018.
- **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 2018 y que están disponibles para su adopción anticipada en los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2018.

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 2018	Norma NIIF 15 <i>Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes</i>	<i>Insights into IFRS</i> (Capítulo 4.2), artículo web (con links a análisis en profundidad)
	Norma NIIF 9 <i>Instrumentos Financieros</i>	<i>Insights into IFRS</i> (Sección 7), artículo web (con links a análisis en profundidad)
	<i>Clasificación y Medición de Transacciones con Pago Basado en Acciones (Modificaciones a la Norma NIIF 2).</i>	<i>Insights into IFRS</i> (4.5.50, 920, 930, 1350, 1620 y 2160), artículo web
	<i>Aplicación de la Norma NIIF 9 Instrumentos Financieros con la Norma NIIF 4 Contratos de Seguros (Modificaciones a la Norma NIIF 4)</i>	<i>Insights into IFRS</i> (8.1.160), artículo web
	<i>Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a la Norma NIC 40)</i>	<i>Insights into IFRS</i> (3.4.200), artículo web
	<i>Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2014–2016 (Modificaciones a las Normas NIIF 1 y NIC 28)</i>	<i>Insights into IFRS</i> (3.5.100.10 y 200.60), artículo web
	CINIIF 22 <i>Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</i>	<i>Insights into IFRS</i> (2.7.90.20-80), artículo web

Próximos requerimientos

Fecha de vigencia	Nuevas normas o modificaciones	Guías de KPMG
	Norma NIIF 16 <i>Arrendamientos</i>	<i>Insights into IFRS</i> (Capítulo 5.1A), artículo web (con links a análisis en profundidad)
	CINIIF 23 <i>Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuestos.</i>	<i>Insights into IFRS</i> (3.13.665), artículo web
1 de enero de 2019	<i>Características de Pago Anticipado con Compensación Negativa (Modificaciones a la Norma NIIF 9)</i>	<i>Insights into IFRS</i> (7.4.225 y 7.11.95), artículo web
	<i>Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Modificaciones a la Norma NIC 28)</i>	<i>Insights into IFRS</i> (3.5.425, 505 y 7.1.165), artículo web
	<i>Modificación, Reducción o Liquidación de un Plan (Modificaciones a la Norma NIC 19)</i>	<i>Insights into IFRS</i> (3.13.665), artículo web
	<i>Mejoras Anuales a las Normas NIIF, Ciclo 2015-2017 - diversas normas</i>	<i>Insights into IFRS</i> (2.6.1145, 3.6.318, 3.13.775 y 4.6.115), artículo web
1 de enero de 2020	<i>Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF</i>	<i>Insights into IFRS</i> (2.8.25), artículo web
1 de enero de 2021	Norma NIIF 17 <i>Contratos de Seguros</i> ^a	<i>Insights into IFRS</i> (Capítulo 8.1A), artículo web
Disponible para adopción opcional/fecha de vigencia postergada indefinidamente ^b	<i>Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la Norma NIIF 10 y la Norma NIC 28)</i>	Artículo web

a. La aplicación anticipada de la Norma NIIF 17 *Contratos de Seguros* está permitida solo para las compañías que también aplican la Norma NIIF 9 *Instrumentos Financieros*.

b. 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

Estado consolidado de resultados^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, BC55–BC56

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 5.33A, NIC 1.82(ea)

NIC 1.81A(a)

NIC 1.81B(a)(ii)

NIC 1.81B(a)(i)

NIC 33.4A

NIC 33.66, 67A

NIC 33.66, 67A

NIC 33.66, 67A

NIC 33.66, 67A

En miles de euro	Nota	2017	2018 Reexpresado*
Operaciones continuas			
Ingresos de actividades ordinarias	8	102.710	96.629
Costo de ventas	9(C)	(55.432)	(55.186)
Ganancia bruta		47.278	40.443
Otros ingresos	9(A)	1.021	194
Gastos de distribución y venta	9(C)	(17.984)	(15.865)
Gastos de administración	9(C)	(17.732)	(14.428)
Gastos de investigación y desarrollo	9(C)	(1.109)	(697)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos del contrato	31(C)(ii)	(200)	(30)
Otros gastos	9(B)	(996)	-
Resultados de actividades de operación		10.278	9.617
Ingreso financiero		1.130	447
Costos financieros		(1.712)	(1.618)
Costo financiero neto		10	(1.171)
Participación en las ganancias de asociadas, neto de impuesto	24	1.141	587
Utilidad antes de impuestos		10.837	9.033
Gasto por impuesto a las ganancias	14	(3.339)	(2.517)
Ganancia procedente de actividades continuas		7.498	6.516
Operación discontinuada			
Utilidad (pérdida) de operación discontinuada, neta de impuestos	7	379	(422)
Resultado del período		7.877	6.094
Ganancias atribuibles a:			
Propietarios de la compañía		7.359	5.727
Participaciones no controladoras	35	518	367
		7.877	6.094
Ganancias por acción			
Ganancias básicas por acción (pesos)	11	2,24	1,73
Ganancias diluidas por acción (pesos)	11	2,13	1,72
Ganancias por acción – Operaciones continuas			
Ganancias básicas por acción (pesos)	11	2,12	1,87
Ganancias diluidas por acción (pesos)	11	2,01	1,86
Ganancias ajustadas antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA Ajustado)		15	16.942

* Inicialmente el Grupo ha aplicado las Normas NIIF 15 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018. Bajo el método de transición escogido, no se ha reexpresado la información comparativa excepto por ciertos requerimientos de cobertura (ver Nota 5).

También se ha reexpresado la información comparativa como se indica en las Notas 7, 21(H) y 44.

Las notas en las páginas 24 a 186 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 euro</i>		<i>Nota</i>	2018	2017
			Reexpresado*	
NIC 1.10A	Resultado del período		7.877	6.094
Otros resultados integrales				
NIC 1.82A(a)(i)	Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período			
NIC 1.85	Revalorización de propiedades, planta y equipo	21(F)	200	-
NIC 1.85	Remediones de pasivos (activos) por beneficios definidos	13(B)	72	(15)
NIC 1.82A(b)(ii)	Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación – participación en el otro resultado integral	26(D)	141	-
	Inversiones de patrimonio al VRCORI – cambio neto en el valor razonable	24, 26(D)	13	(3)
NIC 1.91(b)	Impuesto relacionado	14(B)	(137)	5
			289	(13)
NIC 1.82A(a)(ii)	Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período			
NIC 21.52(b)	Negocios en el extranjero – diferencias de conversión		680	471
NIC 1.85	Cobertura de inversión neta – pérdida neta		(3)	(8)
NIC 1.82A(b)(ii)	Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación – participación en el otro resultado integral	24, 26(D)	(172)	(166)
NIC 1.92	Reclasificación de diferencias de cambio en pérdida de influencia significativa	34(D)	(20)	-
NIIF 7.23(c)	Coberturas de flujos de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	26(D)	(62)	95
NIIF 7.23(d), NIC 1.92	Coberturas de flujo de efectivo – reclasificadas al resultado del período	26(D)	(31)	(11)
	Costo de la reserva de cobertura – cambios en el valor razonable	26(D)	34	10
	Costo de la reserva de cobertura – reclasificado a resultados	26(D)	8	2
NIIF 7.20(a)(iii)	Activos financieros disponibles para la venta – cambio neto en el valor razonable		-	118
	Inversiones de deuda al VRCORI – cambio neto en el valor razonable	26(D)	55	-
	Inversiones de deuda al VRCORI – reclasificadas a resultados	26(D)	(64)	-
NIC 1.91(b)	Impuesto relacionado	14(B)	19	(70)
			444	441
NIC 1.81A(b)	Otros resultados integrales, netos de impuestos		733	428
NIC 1.81A(c)	Total resultados integrales del período		8.610	6.522
Resultados integrales totales atribuibles a:				
NIC 1.81B(b)(ii)	Propietarios de la compañía		8.066	6.133
NIC 1.81B(b)(i)	Participaciones no controladoras	35	544	389
			8.610	6.522

* Ver Notas 5, 7, 21(H) y 44.

Inicialmente el Grupo ha aplicado las Normas NIIF 15 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018. Bajo los métodos de transición escogidos, la información comparativa no ha sido reexpresada excepto por ciertos requerimientos de cobertura y la presentación por separado de las pérdidas por deterioro de los deudores comerciales y los activos del contrato

Las notas en las páginas 24 a 186 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 7.45

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre

En miles de euro

Nota

2018

2017

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 efectivo 7 10.890 -

Adquisición de subsidiaria, neta de efectivo adquirido 34 (1.799) -

Adquisición de propiedades, planta y equipo 21(A) (15.657) (2.228)

Adquisición de propiedades de inversión 23(A) (300) (40)

Adquisición de activos biológicos no corrientes 16(A) (305) (814)

Adquisición de otras inversiones (359) (363)

Dividendos por inversiones reconocidas bajo el método de la participación 24(A) 21 -

Costos de desarrollo 22(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 26(A) 1.550 -

Cobros por emisión de pagarés convertibles 28(C) 5.000 -

Cobros por emisión de acciones preferentes rescatables 28(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 26(A) 50 -

Cobros por liquidación de derivados 5 11

Costos de transacción relacionados con préstamos y obligaciones 28(C)–(D) (311) -

Adquisición de participaciones no controladoras 36 (200) -

Recompra de acciones propias - (280)

Reembolsos de préstamos (5.055) (2.445)

Pago de obligaciones por arrendamiento financiero (454) (590)

Dividendos pagados 26(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 (13) (25)

Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre* 1.170 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 24 a 186 son parte integral de los estados financieros consolidados.

Anexo IV

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}

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 2018 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 ambientales significativos únicos en 2019, lo que refleja diversos avances regulatorios en un gran número de países de Europa.

Además de lo anterior, las disponibilidades de crédito bancario totalmente usadas de M€7.012 están sujetas a revisión el 30 de junio de 2019. 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 2019 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 facilidades de crédito a medida que vencen. Sin embargo, según se describiera anteriormente, la gerencia tiene 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 activos a sus valores reconocidos, en especial, la plusvalía y los otros activos intangibles y cancelar pasivos durante el curso normal del negocio a los montos presentados en los estados financieros consolidados.

NIC 1.25–26, 122

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 1.2.80.10 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 a los propietarios de la Compañía de una subsidiaria de la que se tiene propiedad total^{a, b, c}

CINIIF 17.16(a)

El 15 de mayo de 2018, el Directorio de la Sociedad anunció que el Grupo distribuiría todas sus acciones en Papier GmbH, subsidiaria de la que se tiene propiedad total dentro del segmento de Papeles Reciclados, 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 de los activos que se distribuirán.

El 3 de junio de 2018, se distribuyeron las acciones. Los activos netos se componen de activos de M€17.408 menos pasivos de M€7.464, como sigue.

<i>En miles de euro</i>	2018
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 partidas por cobrar	4.133
Préstamos y obligaciones	(3.064)
Provisiones	(200)
Pasivos por impuestos diferidos	(450)
Acreeedores 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.

NIIF 5.5A,
Insights 5.4.130.30

- 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.

CINIIF 17.14

Entidades relacionadas con el gobierno bajo la Norma NIC 24

Extractos de notas a los estados financieros consolidados

41. Partes relacionadas^a

Ejemplo 1 - Transacción individualmente significativa por su tamaño

En 2016, 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 2017 a 2019, 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 2018 es de M€3.500 (M€2.800 en 2017). Al 31 de diciembre de 2018, los importes agregados adeudados por el Ministerio ascienden a M€10 (M€30 en 2017) 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 2017, 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 2018 y 2022. 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 2018 es de M€3.500. Al 31 de diciembre de 2018, los importes agregados adeudados por el Ministerio ascienden a M€1.000 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 2018, 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 2018, 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 2018, 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 €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 reunión general extraordinaria que se sostendrá el 1 de febrero de 2019. Al término de la adquisición propuesta, Galaxy Corp será una subsidiaria de la que se tiene 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)

41. 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 2018, 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.

NIC 24.26

Entidades con un acuerdo de concesión de servicios

Extractos de notas a los estados financieros consolidados

X. Acuerdos de concesión de servicios^{a, b}

SIC-29.6

El 1 de julio de 2018, 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 2018, y finalizó y estuvo disponible para ser usada el 30 de septiembre de 2018. 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 2018. 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.

SIC-29.6(c)(iv)

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 asume la propiedad de la ruta de peaje, y el Grupo no participará más en los requerimientos de operación y mantenimiento.

SIC-29.6(c)(v)

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.

SIC-29.6(e), 6A

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, 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 2018 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 mínimos anuales garantizados a recibir del concedente, descontados a una tasa del 5%, de los cuales M€11 representan intereses devengados.

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 2018. El activo intangible representa el derecho a cobrar una tarifa por el uso de la ruta de peaje.

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)

45. Políticas contables significativas

D. Ingresos de actividades ordinarias

x. Acuerdos de concesión de servicios

[CINIIF 12.13]

Los ingresos relacionados con servicios de construcción o mejoramiento bajo un acuerdo de concesión de servicios son reconocidos a lo largo del tiempo, consistentemente con la política contable del Grupo sobre el reconocimiento de ingresos en contratos de construcción. Los ingresos por operaciones o servicios se reconocen en el período en el cual los servicios son prestados por el Grupo. Si el acuerdo de concesión de servicios contiene más de una obligación de desempeño, la contraprestación recibida se distribuye por referencia a los precios de venta independientes relativos de los servicios prestados.

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.

O. 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 del concedente o por instrucción del mismo por los servicios de construcción o mejoramiento prestados, y el derecho a recibir el efectivo depende solo del paso del tiempo. Estos activos financieros se miden al valor razonable en el reconocimiento inicial y se clasifican como activos financieros medidos 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 prácticas en relación con las NIIF



Kit de herramientas para las NIIF

Insights into IFRS

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 US GAAP



Q&A: Medición del valor razonable



Estados financieros combinados y/o separados



Modificaciones a normas existentes

Combinaciones de negocios y consolidación



Presentación e información a revelar



Preparación de las NIIF para 2018...

**Podcast
Las NIIF Hoy**

Visión y análisis
sobre tópicos



**¿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 30 días, dirijase a www.aro.kpmg.com y regístrese hoy.

Agradecimientos

Quisiéramos agradecer a los principales contribuyentes y revisores de esta guía, los que incluyen a:

Irina Ipatova

Manish Kaushik

Julie Locke

Ingo Rahe

Agnieszka Sekita

Marina Shu

Chris Spall

Shunya Uchida

Ido Vexelbaum

Guy Zmora

Kpmg.com/ifrs

Publication name: *Guide to annual financial statements – Illustrative disclosures*

Publication number: 135804

Publication date: September 2018

© 2018 KPMG IFRG Limited, a UK company, limited by guarantee. All rights reserved.

The KPMG name and logo are registered trademarks or trademarks of KPMG International. KPMG International Standards Group is part of KPMG IFRG Limited.

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, nor does KPMG International have any such authority to obligate or bind any 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 endeavour 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', 'IFRS Standards', 'IFRIC', 'IAS' and 'SIC' are registered trade marks of the IFRS Foundation and are used by KPMG IFRG Limited with permission. 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: 135804

Fecha de la publicación: Septiembre 2018

© 2018 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.

Derecho de Autor	Copyright Notice
"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 "	"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 "
Marca Registrada	Trade Mark
'NIF®' 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.	'NIF®' 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.