

Informe de Auditoría Independiente

**PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016**

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

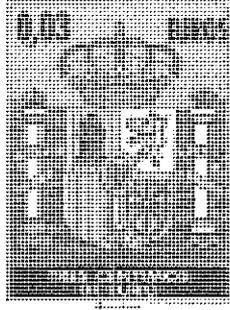
Año 2017 Nº 01/17/20512
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)


Rafael Páez Martínez

28 de febrero de 2017



OL6178490

CLASE 8.ª
CLASE 8.ª DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio terminado en
31 de Diciembre de 2016

PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.

Balance de situación a 31 de Diciembre de 2016 y 2015
(expresado en miles de euros)

| | 2016 | 2015 | | 2016 | 2015 |
|---|---------|---------|---|----------|----------|
| ACTIVO | | | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | 475.850 | 463.352 | PATRIMONIO NETO | 290.137 | 269.500 |
| Inmovilizado intangible | 8.394 | 9.695 | FONDOS PROPIOS | 285.310 | 268.610 |
| Inmovilizado material | 218.467 | 214.370 | Capital | 194.737 | 187.247 |
| Inv. en empresas del grupo y asoc. L/P | 219.674 | 219.174 | Reservas | 71.368 | 55.332 |
| Inversiones financieras a largo plazo | 12.966 | 2.395 | Acciones y participaciones en patrimonio | (38.013) | (13.728) |
| Activos biológicos | 3.443 | 3.101 | Resultado del ejercicio | 54.897 | 39.759 |
| Activos por impuestos diferidos | 12.906 | 14.117 | Otros instrumentos de patrimonio neto | 2.321 | - |
| | | | Nota 11.d | 1.265 | (2.584) |
| | | | Activos financieros disponibles para la venta | 1.664 | - |
| | | | Nota 9.a | (399) | (2.584) |
| | | | Operaciones de cobertura | 3.562 | 3.474 |
| | | | Nota 9 b.4) | | |
| | | | SUBVENCIONES DONACIONES Y LEGADOS | | |
| | | | Nota 18 | | |
| | | | | | |
| | | | PASIVO NO CORRIENTE | 396.164 | 350.631 |
| | | | Deudas a largo plazo | 351.557 | 346.225 |
| | | | Nota 9 b) | | |
| | | | Pasivos por impuesto diferido | 4.607 | 4.406 |
| | | | Nota 14 | | |
| | | | | | |
| | | | PASIVO CORRIENTE | 120.512 | 82.184 |
| Existencias | 24.484 | 23.963 | Provisiones a corto plazo | 1.557 | 1.746 |
| Deudores comerciales y otras cuentas | 50.219 | 35.040 | Nota 16 | | |
| Inversiones en empresas del gr. y as. C/P | 193.653 | 168.838 | Deudas a corto plazo | 40.645 | 21.340 |
| Inversiones Financieras a corto plazo | 2.221 | 1.175 | Deudas con emp. del grupo y asociadas a corto plazo | 21.051 | 5.301 |
| Periodificaciones a corto plazo | 469 | 463 | Nota 9 e) | | |
| Efectivo y otros activos líquidos equiv. | 19.917 | 9.890 | Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 57.259 | 53.797 |
| Nota 10 | | | Nota 9 e) | | |
| | | | | | |
| TOTAL ACTIVO | 766.813 | 702.315 | TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 766.813 | 702.315 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016



OL6178489

PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en miles de euros)

| | | 2016 | 2015 |
|---|-------------|---------------|---------------|
| CLASE 01 | | | |
| OPERACIONES CONTINUADAS | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | Nota 23 | 243.307 | 239.934 |
| Variación de existencias de pto. tds | | (1.008) | (139) |
| Trabajos realizados por la empr. para su activo | | 583 | 702 |
| Aprovisionamientos | Nota 15 | (118.943) | (125.431) |
| Otros ingresos de explotación | Nota 15 | 10.443 | 1.712 |
| Gastos de personal | Nota 15 | (38.952) | (31.642) |
| Otros gastos de explotación | Nota 15 | (46.538) | (48.113) |
| Amortización del inmovilizado | Notas 5 y 6 | (18.312) | (18.328) |
| Imputación de subv. de inmov.no finan. | Nota 18 | 1.326 | 3.227 |
| Deterioro y resultado por enajen. inmo. | Nota 15 | 93 | 289 |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | | 31.999 | 22.212 |
| Ingresos financieros | Nota 15 | 41.210 | 35.105 |
| Gastos financieros | Nota 15 | (11.691) | (14.416) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | Nota 15 | 454 | (123) |
| Diferencias de cambio | | (8) | (11) |
| Deterioro y resultado por enaj.de instrumentos financieros | Nota 9.c | (262) | - |
| RESULTADO FINANCIERO | | 29.703 | 20.555 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | 61.702 | 42.767 |
| Impuesto sobre beneficios | Nota 14 | (6.805) | (3.009) |
| RTDO. DEL EJERCICIO PROC. DE OPERAC. CONT. | | 54.897 | 39.758 |
| OPERACIONES INTERRUMPIDAS | | | |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos | | | |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | 54.897 | 39.758 |
| RESULTADO POR ACCIÓN (€) | | 0,61 | 0,45 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016

PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.

Estado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio 2016 y 2015

(Expresado en miles de euros)

| | 2016 | 2015 |
|---|---------------|----------------|
| RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias) | 54.897 | 39.758 |
| INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO | 4.923 | 7.082 |
| Por valoración de instrumentos financieros: | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | 2.219 | - |
| Por coberturas de flujos de efectivo (nota 9. b.4) | 2.913 | 1.824 |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 1.443 | 7.347 |
| Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | (8) | 203 |
| Efecto impositivo | (1.644) | (2.293) |
| TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS | (994) | (2.420) |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | (1.326) | (3.227) |
| Efecto impositivo | 331 | 807 |
| TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS | 58.826 | 44.420 |

La memoria adjunta forma parte de las Cuentas Anuales de 2016



0L6178488

PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en miles de euros)

| | Fondos propios | | | | Otros instrumentos de patrimonio neto | Subvenciones y donaciones y legados recibidos | Total Patrimonio neto |
|--|----------------|----------|--|-------------------------|---------------------------------------|---|-----------------------|
| | Capital | Reservas | Acciones y particip. en patrimonio propias | Resultado del ejercicio | | | |
| SALDO FINAL AL 31/12/2014 | | | | | | | 240.376 |
| Ajuste por cambios de criterio contable | | | | | | | |
| Ajuste por errores | | | | | | | |
| Saldo Inicial ajustado | 180.045 | 56.665 | (10.821) | 18.056 | | (3.953) | 240.376 |
| Total ingresos/ (gastos) reconocidos | | 203 | | 39.759 | | 1.368 | 44.420 |
| Operaciones con socios o propietarios | 7.202 | (7.202) | (2.907) | (12.390) | | | (15.297) |
| - Aumentos/ (Reducciones) de capital | 7.202 | (7.202) | | | | | |
| - Distribución de dividendos | | | | (12.390) | | | |
| - Operaciones con acc. o particip. en patrimonio propias (netas) | | | (2.907) | | | | |
| - Otras operaciones con socios o propietarios | | | | | | | |
| Otras variaciones de patrimonio neto | | 5.666 | | (5.666) | | | |
| - Pagos basados en instrumentos de patrimonio | | | | | | | |
| - Traspasos entre partidas de patrimonio neto | | 5.666 | | (5.666) | | | |
| - Otras variaciones | | | | | | | |
| SALDO FINAL AL 31/12/2015 | 187.247 | 55.332 | (13.728) | 39.759 | | (2.584) | 289.500 |
| Ajuste por cambios de criterio contable | | | | | | | |
| Ajuste por errores | | | | | | | |
| Saldo Inicial ajustado | 187.247 | 55.332 | (13.728) | 39.759 | | (2.584) | 289.500 |
| Total ingresos/ (gastos) reconocidos | | (8) | | 54.897 | | 3.849 | 58.826 |
| Operaciones con socios o propietarios | 7.490 | (7.490) | (24.285) | (16.224) | | | (40.509) |
| - Aumentos/ (Reducciones) de capital | 7.490 | (7.490) | | | | | |
| - Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto | | | | | | | |
| - Distribución de dividendos | | | | (16.224) | | | (16.224) |
| - Operaciones con acc. o particip. en patrimonio propias (netas) | | | (24.285) | | | | (24.285) |
| - Otras operaciones con socios o propietarios | | | | | | | |
| Otras variaciones de patrimonio neto | | 23.535 | | (23.535) | | | |
| - Pagos basados en instrumentos de patrimonio | | | | | | | |
| - Traspasos entre partidas de patrimonio neto | | 23.535 | | (23.535) | | | |
| - Otras variaciones | | | | | | | |
| SALDO FINAL AL 31/12/2016 | 194.737 | 71.368 | (36.013) | 54.897 | | 1.265 | 290.137 |

La memoria adjunta forma parte de las Cuentas Anuales de 2016

PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.

Estado de flujos de efectivo de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(expresado en miles de euros)

| | 2016 | 2015 |
|---|-----------------|-----------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | 88.376 | 87.904 |
| Resultado antes de impuestos | 61.702 | 42.768 |
| Ajustes del resultado: | (21.639) | (5.956) |
| Amortización del inmovilizado | 18.312 | 18.328 |
| Otros ajustes del resultado (netos) | (39.951) | (24.284) |
| Cambios en el capital corriente | 22.988 | 11.351 |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación: | 25.326 | 39.740 |
| Pagos de intereses | (9.932) | (16.857) |
| Cobros de dividendos | 31.182 | 53.342 |
| Cobros de intereses | 4.702 | 4.032 |
| Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios | (627) | (776) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (43.196) | (39.523) |
| Pagos por inversiones: | (43.304) | (40.721) |
| Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | (800) | - |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | (18.841) | (14.220) |
| Otros activos financieros | (23.321) | (24.914) |
| Otros activos | (342) | (1.588) |
| Cobros por desinversiones: | 108 | 1.199 |
| Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | - | - |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | 108 | 1.654 |
| Otros activos financieros | - | (687) |
| Otros activos | - | 231 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | (35.153) | (43.980) |
| Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero: | (18.929) | (31.590) |
| Emisión | 40.000 | 31.108 |
| Devolución y amortización | (58.929) | (62.698) |
| Pagos por dividendos y remun. de otros instr. de patrimonio | (16.224) | (12.390) |
| EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO | - | - |
| AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES | 10.027 | 4.401 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO | 9.890 | 5.489 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO | 19.917 | 9.890 |
| COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO | 2016 | 2015 |
| Caja y bancos | 19.917 | 9.890 |
| Otros activos financieros | - | - |
| Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista | - | - |
| TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO | 19.917 | 5.489 |

La memoria adjunta forma parte de las Cuentas Anuales de 2016



1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD E INFORMACIÓN GENERAL

CLASE 8ª
Papeles y Cartones de Europa, S.A. (en adelante Europac o la Sociedad) se constituyó el 31 de Diciembre de 1995 y tiene por actividades principales la fabricación y comercialización de papel y cartón para embalajes, la transformación de cartón en cajas y su posterior comercialización, la explotación de fincas forestales y la generación de la energía eléctrica. La Sociedad procede de la fusión de Papelera de Castilla, S.A. y Papeles y Cartones de Cataluña, S.A. (Pyccsa) y es la cabecera de un grupo que desarrolla la misma actividad que ésta en España, Portugal, Francia y Marruecos.

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

La Sociedad tiene sus oficinas centrales en Alcobendas (Madrid) y desarrolla su actividad en los siguientes centros de producción:

- Fabricación de papel y cogeneración: Dueñas (Palencia) y Alcolea del Cinca (Huesca)
- Fabricación y transformación de cartón: Dueñas (Palencia), Alcolea del Cinca (Huesca) y Torrelavit (Barcelona)
- Explotaciones Forestales: Soria y Segovia

El Grupo Empresarial se ha formado mediante la adquisición del control de distintas entidades en Portugal, Francia y España, así como la adquisición de los activos productivos de diversas plantas en Francia. Asimismo, el Grupo Europac inició su actividad en Marruecos en el año 2013 mediante la construcción de una planta de cartón en Tánger. Dicha planta fue puesta en marcha en Enero 2016.

Las acciones de Europac están admitidas a cotización oficial en las bolsas de Madrid y Barcelona.

La moneda funcional de la Sociedad es el Euro y las transacciones realizadas por la Sociedad en moneda extranjera son poco significativas, ya que, en valor, la gran mayoría de ellas son realizadas en la moneda funcional.

Fusión con Harpalus, S.L.

En el ejercicio 2016 la Sociedad ha llevado a cabo la fusión por absorción de Harpalus, S.L., con efectos desde el 1 de julio de 2016, cuya escritura se ha inscrito en el Registro Mercantil de Palencia el 3 de agosto de 2016 (véase Nota 20).

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

2.- BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016 han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad. Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad.

Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre (en adelante NPGC), modificado por el Real Decreto 1159/2012, de 17 de septiembre y el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, y el resto de las disposiciones legales vigentes en materia contable de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo de la misma, conforme a lo establecido en el artículo 34 del Código de Comercio.

El Consejo de Administración de la Sociedad, estima que estas cuentas anuales del ejercicio 2016 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

De acuerdo con la legislación vigente, Europac, como sociedad dominante de un grupo de sociedades, ha formulado separadamente cuentas anuales consolidadas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la ley 62/2003 de 30 de diciembre aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, mostrando dichas cuentas un beneficio neto consolidado de 48.901 miles de euros (32.449 miles de euros en el ejercicio 2015) y un patrimonio neto consolidado de 369.548 miles de euros (356.450 miles de euros en el ejercicio 2015).

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, incluido el informe de gestión, están expresadas en miles de euros, salvo indicación en contrario.

a) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

Tal y como se indica en la Nota 2.e, con efectos 1 de enero de 2016, ha resultado por primera vez de aplicación el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que, entre otras normas, se modifica el Plan General de Contabilidad y, conforme a lo dispuesto en el mismo, en el ejercicio 2016 la Sociedad amortiza de forma prospectiva el fondo de comercio y los inmovilizados intangibles considerados de vida útil indefinida. Asimismo, conforme a lo dispuesto en el mencionado Real Decreto 602/2016, en las presentes cuentas anuales no se incluye información comparativa en relación con la remuneración que corresponde a las personas físicas que representan a la Sociedad en los órganos de administración en los que la Sociedad es persona jurídica administradora (Nota 22), el importe pagado en concepto de prima del seguro de responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados por



actos u omisiones en el ejercicio del cargo (Nota 22) y el número medio por categorías de personas empleadas en el curso del ejercicio con discapacidad igual o superior al 33% (Nota 15).

CLASE 8.ª

Asimismo, se establece en dicho Real Decreto el cambio de calificación contable de inmovilizado intangible a existencias de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero cuyo destino previsto fuese la entrega para cancelar la obligación derivada de las emisiones que realiza la Sociedad. Esta presentación se efectúa para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016, por lo que debe ser igualmente considerado este aspecto en la comparación de la información entre ejercicios.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, el Consejo de Administración ha realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada, los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese período, o en el período de la revisión y futuros, si el efecto de la revisión afectara a los mismos. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir un ajuste de los valores contables de los activos y pasivos afectados en el futuro debido a cambios en las hipótesis, hechos y/o circunstancias adicionales.

Los juicios principales relativos a hechos futuros y otras fuentes de estimación inciertas a la fecha de formulación de las cuentas anuales que tienen un riesgo de causar correcciones significativas en activos y pasivos son las siguientes:

Deterioro del valor de los activos no corrientes

La valoración de los activos no corrientes, distintos de los financieros, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor recuperable, a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor recuperable los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo. Los flujos de efectivo futuros dependen de que se cumplan los presupuestos de los próximos ejercicios, mientras que las tasas de descuento dependen del tipo de interés y de la prima de riesgo asociada a cada unidad generadora de efectivo (véanse Notas 6.d y 6.e).

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar, para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los Administradores tienen que realizar estimaciones significativas para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, teniendo en cuenta los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles. La Sociedad ha registrado activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2016 por importe de 12.911 miles de euros (14.117 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) correspondientes a las diferencias temporarias deducibles y a bases imponibles negativas pendientes de compensar. Adicionalmente, la Sociedad tenía deducciones pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 2016 para las que no se han registrado los correspondientes activos por impuesto diferido (véase Nota 14).

Provisiones

La Sociedad reconoce provisiones sobre riesgos, de acuerdo con la política contable indicada en el apartado 4 de esta memoria. La Sociedad ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como la cuantía de los mismos, y ha registrado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que le originaría dicha obligación.

d) Corrección de errores

No se han detectado errores en la contabilización de ejercicios anteriores, por lo que no se ha tenido que proceder a su corrección.

e) Aplicación de nuevas normas

Conforme a lo dispuesto en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, los fondos de comercio y los inmovilizados intangibles considerados de vida útil indefinida no se amortizaban. Conforme a lo dispuesto en el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, en el que se modifica el Plan General de Contabilidad, la Sociedad desde el 1 de enero de 2016 amortiza de forma sistemática el fondo de comercio y los inmovilizados intangibles que fueron considerados en ejercicios anteriores de vida útil indefinida.

De acuerdo con lo dispuesto en la disposición transitoria única del mencionado Real Decreto 602/2016, en el ejercicio 2016 la Sociedad ha optado por amortizar de forma prospectiva el valor en libros del fondo de comercio (no tenía otros activos que se calificasen como intangibles de vida útil indefinida al cierre del ejercicio anterior, salvo los derechos de emisión de gases, cuyo nuevo tratamiento contable se ha señalado en la Nota 2.a). La dotación a la amortización del ejercicio 2016 ha ascendido a 587 miles de euros (Nota 6) y figura registrada en el epígrafe "Amortización del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La estimación de la propuesta de distribución de resultados que presentará el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, para su aprobación, es como sigue:

| Propuesta de Distribución del Resultado del Ejercicio 2016 (miles de euros) | |
|---|----------------|
| | Miles de Euros |
| Base de reparto | |
| Resultado del ejercicio | 54.897 |
| TOTAL | 54.897 |
| Distribución | |
| A dividendos | 28.897 |
| A reservas voluntarias | 20.510 |
| A reserva legal | 5.490 |
| TOTAL | 54.897 |

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

a) Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas (Nota 11).

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo pueden repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas.

Como consecuencia de lo establecido en el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, los fondos de comercio resultan amortizables desde el ejercicio 2016, razón por la que ya no resulta preceptivo dotar una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que figura en el activo del balance, para la que se venía destinando una cifra del beneficio que representase, al menos, un cinco por ciento del importe del citado fondo de comercio.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

4.- NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las cuentas anuales del ejercicio 2016, han sido formuladas de acuerdo con los principios contables, las normas de valoración y clasificación establecidos en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y modificado por el Real Decreto 1159/2010 y el Real Decreto 602/2016. A continuación se describen las principales normas de registro y valoración utilizadas:

a) Inmovilizado intangible

En términos generales el inmovilizado intangible se valora aplicando los mismos criterios y normas de valoración que los utilizados para el Inmovilizado Material, los cuales se describen en la nota b) posterior. No obstante, se aplican criterios y normas específicas para las siguientes categorías de Inmovilizado Intangible:

- Los fondos de comercio se valoran inicialmente, en el momento de la adquisición, a su coste, siendo éste el exceso del coste de la combinación de negocios respecto al valor razonable de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos.

Excepcionalmente, el fondo de comercio existente en la fecha de transición al Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 se registró por su valor inicial menos la amortización acumulada registrada hasta el 1 de enero de 2008, es decir, por el coste inicial menos la amortización acumulada que estaba registrada en dicha fecha, ascendiendo el neto a 5.868 miles de euros de acuerdo con las normas contables vigentes anteriormente.

Conforme a lo dispuesto en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el fondo de comercio no se amortizaba y, en su lugar, las unidades generadoras de efectivo a las que se había asignado el fondo de comercio en la fecha de adquisición se sometían, al menos anualmente, a la comprobación de su eventual deterioro del valor, registrándose, en su caso, la correspondiente corrección valorativa por deterioro.

Con efectos desde el 1 de enero de 2016, conforme a lo dispuesto en el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, el fondo de comercio se amortiza linealmente durante su vida útil de 10 años (Nota 2.e). Al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado un fondo de comercio, y, en caso de que los haya, se comprueba su eventual deterioro de valor de acuerdo con lo indicado en la Nota 4.c.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no pueden ser objeto de reversión en los ejercicios posteriores.

- Las aplicaciones informáticas están valoradas por los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o el derecho de uso de programas informáticos, así como por el coste de producción si éstas son desarrolladas por la Sociedad. Los costes de mantenimiento y gastos informáticos de utilización anual, se imputan directamente como gastos en el momento en que se incurre en ellos. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza en su vida útil que, dependiendo del elemento, se corresponde con un plazo comprendido entre 4 y 7 años.



b) Inmovilizado material

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

Asimismo forma parte del valor inicial del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al mencionado activo, tales como los costes de rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, siempre que estas obligaciones den lugar al registro de provisiones.

Los elementos del inmovilizado material en explotación adquiridos con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 se encuentran valorados al precio de coste regularizado y actualizado de acuerdo con el RD 7/96 de 7 de junio. El inmovilizado incorporado a partir de dicha fecha se ha valorado a su coste de adquisición o coste de producción.

En aquellos inmovilizados que necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, se incluye en el precio de adquisición o coste de producción los gastos financieros de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuibles a la adquisición, fabricación o construcción que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento.

Los costes de ampliación o mejora de los bienes que suponen un alargamiento de la vida útil de dichos activos, o bien incrementan la capacidad productiva o la productividad de éstos son capitalizados, en tanto que los costes de mantenimiento y reparación se llevan a resultados en el ejercicio en el que se incurren.

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

| | <u>Años</u> |
|--------------------------------------|-------------|
| Construcciones | 50 |
| Maquinaria, instalaciones y utillaje | 18/20 |
| Otro Inmovilizado Material | 6/10 |

Los activos inmuebles no corrientes que no son utilizados en la producción o suministro de bienes o servicios y que son explotados para la obtención de rentas y/o plusvalías son clasificados como "Inversiones Inmobiliarias".

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

c) Pérdidas por deterioro de activos no corrientes

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado. Si existen indicios se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

d) Arrendamientos

Cuando las condiciones económicas de un contrato de arrendamiento supongan que se adquieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, dicho acuerdo se califica como de arrendamiento financiero (como arrendamiento operativo en caso contrario).

Cuando se reconoce un arrendamiento financiero se registra un activo de acuerdo con su naturaleza y un pasivo financiero por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, incluyendo el de la opción de compra cuando no existen dudas razonables sobre su ejercicio. Los gastos directos iniciales inherentes a la operación se consideran mayor valor del activo. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo del arrendamiento y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se devengue aplicándose el método del tipo de interés efectivo.

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

e) Instrumentos financieros

Los criterios empleados para la clasificación y valoración de las diferentes categorías de activos y pasivos financieros así como los criterios para determinar la evidencia de deterioro y el reconocimiento de cambios en el valor razonable son los siguientes:



e.1) Activos Financieros

e.1.a) Préstamos y partidas a cobrar
CLASE 8.ª

Los créditos por operaciones comerciales y no comerciales a corto plazo y sin tipo de interés contractual se valorarán por su valor nominal.

Los créditos por operaciones comerciales y no comerciales a largo plazo se reconocen inicialmente por su valor razonable entendiendo este como el precio de la transacción más los gastos imputables a la misma. La valoración posterior se realiza al coste amortizado.

Tan pronto se conozca la pérdida de valor de un crédito se efectúa la corrección valorativa correspondiente. Se deterioran los activos cuando existe evidencia objetiva de la existencia de deterioro como consecuencia de acontecimientos acaecidos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo que van a producir una reducción o retraso en los flujos de efectivo futuros. La pérdida por deterioro se estima como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se estima va a generar descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento inicial del activo.

e.1.b) Inversiones mantenidas hasta vencimiento

Dentro de esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable que se negocien en un mercado activo y que van a ser conservados hasta su vencimiento.

Se valorarán inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción. Posteriormente, aquellas con vencimiento a corto plazo se valorarán por su valor nominal y aquellas con vencimiento a largo plazo se valorarán por coste amortizado.

Al cierre del ejercicio se efectúa un test de deterioro de valor aplicando los criterios del apartado anterior o bien utilizando el valor de mercado como sustituto del valor presente de los flujos de caja siempre que esté disponible y sea representativo del valor que puede recuperar la empresa.

e.1.c) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Dentro de este capítulo se incluyen aquellas inversiones en el patrimonio de sociedades vinculadas por una relación de control o influencia significativa, directa o indirecta, análogas a las previstas en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas, que actúan conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

Inicialmente estas inversiones se valorarán al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más gastos de la transacción directamente atribuibles. Cuando exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no es recuperable se efectúa la correspondiente corrección valorativa. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el valor recuperable entendiendo este como el mayor

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

e.1.d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son aquellos activos que no pueden ser clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Los activos clasificados en esta categoría son valorados a valor razonable. Las ganancias o pérdidas derivadas de la valoración de estos activos se reconocen en el patrimonio neto. Los importes reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a resultados cuando se enajena el activo correspondiente o cuando se realiza o se deteriora.

e.2) Pasivos Financieros

Débitos y partidas a pagar

Los débitos por operaciones comerciales y no comerciales a corto plazo y sin tipo de interés contractual se valorarán por su valor nominal siempre y cuando el efecto de no valorarlos a valor razonable no sea significativo.

Los débitos por operaciones comerciales y no comerciales a largo plazo se reconocen inicialmente por su valor razonable entendiendo este como el precio de la transacción más los gastos imputables a la misma. La valoración posterior se realiza al coste amortizado.

e.3) Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar

Pertenece a esta categoría, fundamentalmente, los derivados financieros adquiridos por la Sociedad, a menos que cumplan con los requisitos para ser reconocidos como instrumentos de cobertura. Estos activos y pasivos se clasifican como corrientes en caso de que estén mantenidos para su negociación o se espere realizarlos en un periodo de 12 meses siguientes al cierre del balance. Se valorarán inicialmente por su valor razonable que salvo evidencia en contrario es el precio de la transacción que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente serán valorados a valor razonable sin deducir los posibles costes de una potencial enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Tanto en los activos como en los pasivos financieros los intereses devengados con posterioridad al momento de adquisición se reconocen como ingresos o gastos, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los dividendos recibidos de sociedades dependientes y de otras inversiones en patrimonio se reconocen como un ingreso cuando son aprobados por sus respectivos consejos de administración y juntas generales de accionistas.

e.4) Cancelación activos financieros

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.



Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continua reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

La Sociedad no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que la Sociedad retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. En estos casos, la Sociedad reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.

En aquellos caso en los que se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios del activo, la Sociedad procede a darlos de baja (ver Nota 9.d).

e.5) Cancelación pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda con un prestamista, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surge. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

f) Coberturas contables

La Sociedad contrata instrumentos derivados cuyos flujos de efectivo futuros compensan las variaciones de los flujos de efectivo de partidas que cumplen con los requisitos para ser designadas como partidas cubiertas (en general activos o pasivos financieros). Para que dichos instrumentos derivados sean considerados como coberturas contables de flujos de efectivo deben ser considerados como altamente eficaces. Una cobertura de flujos de efectivo se considera altamente eficaz si, al inicio y durante su vida, la Sociedad puede esperar, prospectivamente, que los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

Los instrumentos de cobertura son valorados a valor razonable y las variaciones en el valor que se hayan determinado como cobertura eficaz, se reconocerán transitoriamente en el Patrimonio Neto de la Sociedad, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado. La parte de la cobertura que se considere ineficaz se imputa directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad designa formalmente las coberturas contables y documenta su designación como tal de acuerdo con lo exigido por las normativa española. Realiza asimismo con periodicidad anual un test de efectividad de sus coberturas contables.

g) Acciones propias

Las acciones propias se registran en el patrimonio neto como menos fondos propios cuando se adquieren, no registrándose ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias por su venta o cancelación. Los ingresos y gastos derivados de las transacciones con acciones propias se registran directamente en el patrimonio neto como menos reservas.

La amortización posterior de los instrumentos de patrimonio propios, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichos instrumentos y los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Existencias

Las existencias de la Sociedad se valoran al coste de adquisición o coste de producción, de acuerdo con el siguiente detalle:

- Materias primas, auxiliares, existencias comerciales y otros aprovisionamientos (repuestos): a precio de adquisición, determinado según el método del precio medio ponderado de adquisición.
- Productos terminados: a coste industrial, que no difiere significativamente de la aplicación del método FIFO a coste real. El coste industrial de los productos terminados y en curso incluye los costes directamente relacionados con las unidades producidas (materias primas, mano de obra directa, otros costes directos) y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos variables y fijos incurridos durante el proceso de su transformación y se basan en el nivel de utilización de la capacidad normal de trabajo de los medios de producción.
- Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero: se valoran, de acuerdo con lo establecido por la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 8 de febrero de 2006, al precio de adquisición o al coste de producción. Cuando se trata de derechos adquiridos a título gratuito, se considera como precio de adquisición el valor razonable de los mismos en el momento de la adquisición de acuerdo con su cotización en mercados secundarios y son registrados con abono a la cuenta "Subvenciones, donaciones y legados" (véase epígrafe 4. q) posterior). Para aquellos derechos que no se destinan a ser consumidos por la sociedad sino a su venta, se dota al cierre del ejercicio, en su caso, las provisiones por deterioro cuando su valor en libros sea superior al valor de mercado. Finalmente se dan de baja en el balance con ocasión de su transmisión a terceros, de la certificación de su consumo por parte de la Administración o de la caducidad de los mismos. La estimación del gasto por consumo del ejercicio de los



derechos de emisión, que en general es certificada por la Administración en el ejercicio siguiente al que son consumidos, es contabilizada en el capítulo "Provisiones a corto plazo" (véase nota 16), de acuerdo con el coste histórico de los derechos que tiene la sociedad por el criterio del coste medio ponderado.

En caso necesario, se realizan dotaciones a la provisión por deterioro de existencias cuando el valor en libros de éstas es superior a su valor estimado de realización.

i) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos: son convertibles en efectivo; en el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses; no están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor y forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

j) Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

Determinados empleados del equipo directivo de la Sociedad reciben remuneraciones en forma de pagos basados en acciones, según las cuales éstos prestan servicios como contraprestación por instrumentos de patrimonio. El coste de las transacciones con pagos basados en acciones que se liquidan mediante instrumentos de patrimonio se reconoce, junto con el correspondiente incremento en el epígrafe de "Otros Instrumentos de Patrimonio Neto", durante el periodo en el que se cumplen las condiciones de servicio y/o rendimiento. El gasto acumulado reconocido para las transacciones con pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio en cada fecha de cierre y hasta la fecha de irrevocabilidad refleja la parte del periodo de irrevocabilidad que se ha devengado y la mejor estimación del Grupo de los instrumentos de patrimonio que finalmente se concederán. El gasto que se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias se incluye en el epígrafe de "Gastos de personal" (Véase nota 11.d).

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

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

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

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

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

k) Impuesto sobre beneficios

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativa a la ganancia o pérdida fiscal del ejercicio. Desde el 1 de enero de 2013 la sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal, siendo la cabecera del grupo fiscal formado por ella y Europac Recicla, S.A. En el ejercicio de 2016, las filiales Europac Integra, S.L. y Renova, Generación de Energías Renovables de Castilla y León S.L. han sido liquidadas y consecuentemente excluidas del grupo fiscal.

Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o se encuentran prácticamente aprobados en la fecha de cierre.

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

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

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

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

l) Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance de situación clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año. En caso contrario se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

El ciclo normal de explotación es inferior a un año para todas las actividades.



m) Ingresos por ventas y prestación de servicios y gastos

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

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

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

n) Provisiones y contingencias

La Sociedad reconoce un pasivo cuando es probable que, a su vencimiento y para liquidar la obligación, deba entregarse o cederse recursos que incorporen beneficios o rendimientos económicos futuros y siempre que se puedan valorar con fiabilidad.

Los pasivos con vencimiento superior a un año se registran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación. Los ajustes que surgen por la actualización de la provisión se registran como un gasto financiero conforme a su devengo y los de vencimiento inferior o igual a un año se registran por la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación.

Por otra parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros que no están enteramente bajo el control de la Sociedad y aquellas obligaciones presentes, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para las que no es probable que haya una salida de recursos para su liquidación o que no se pueden valorar con suficiente fiabilidad. Estos pasivos no son objeto de registro contable, detallándose los mismos en la memoria, excepto cuando la salida de recursos es remota.

o) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la Sociedad, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la nota 4. b) anterior.

Las provisiones derivadas de posibles impactos ambientales son registradas de acuerdo con los criterios establecidos en la nota 4. n) anterior.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

p) Indemnizaciones por despido

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

q) Subvenciones

Como norma general, las subvenciones no reintegrables se registran por el importe concedido en el momento en que la sociedad tiene conocimiento de su aprobación oficial y se contabilizan inicialmente como ingresos directamente imputados al patrimonio neto. En las subvenciones otorgadas para la adquisición de activos, la imputación a la cuenta de resultados tiene lugar mediante el método lineal en un periodo de tiempo equivalente a la vida útil de los activos financiados con dichas subvenciones o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa o baja en el balance.

En el caso de subvenciones concedidas para asegurar una rentabilidad mínima o compensar déficits de explotación, se imputan como ingresos del ejercicio en el que se conceden, salvo que se destinen a financiar déficits de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Cuando se destinen a financiar gastos específicos, se imputarán como ingresos cuando se devenguen los gastos que se están financiando.

r) Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios registradas por la Sociedad se han originado como consecuencia de la fusión por absorción de determinadas sociedades.

El coste de la combinación de negocios viene determinado por la suma de los valores razonables de los activos entregados, de los pasivos incurridos y de los instrumentos de patrimonio emitidos a cambio de los negocios adquiridos (en general se adquieren con tesorería); el valor razonable de cualquier contraprestación adicional que dependa de eventos futuros o el cumplimiento de determinadas condiciones, siempre que pueda ser estimado de forma fiable y los costes directamente atribuibles a la combinación de negocios.

La fecha de adquisición es aquella en la que la Sociedad adquiere el control del negocio adquirido.

La Sociedad aplica el método de adquisición, el cual consiste en la contabilización, a la fecha de adquisición, del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos así como de la diferencia entre el coste de la combinación de los negocios y el valor de dichos activos.

Las combinaciones de negocios para las que en la fecha de cierre del ejercicio no se ha concluido el proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición se contabilizan utilizando valores provisionales.

La diferencia entre el coste de la combinación de negocios y el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos se registra como fondo de comercio, en el caso en que sea positiva, o como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el caso en que sea negativa, salvo que, como ha sucedido en la fusión llevada



a cabo en el ejercicio 2016, subyazca una transacción con instrumentos de patrimonio propio, en cuyo caso la diferencia se registra directamente contra reservas.

Estos valores deben ser ajustados en el plazo máximo de un año desde la fecha de adquisición. Los ajustes que se reconozcan para completar la contabilización inicial se realizan de forma retroactiva, de forma que los valores resultantes sean los que se derivarían de haber tenido inicialmente dicha información, ajustándose, por tanto, las cifras comparativas.

En las combinaciones de negocios correspondientes a fusiones de la Sociedad con sociedades dependientes antes de la fecha de fusión, los elementos constitutivos del negocio adquirido han sido valorados por el valor registrado en las Cuentas Anuales Consolidadas de Grupo Europac en la fecha de adquisición. La diferencia entre el coste de adquisición y el valor de los activos identificables adquiridos que pudiese ponerse de manifiesto en el registro contable por la aplicación de estos criterios se ha registrado en la partida de reservas voluntarias.

s) Operaciones entre empresas del grupo

Las operaciones entre sociedades vinculadas por una relación de control o influencia significativa, directa o indirecta, análogas a las previstas en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas, que actúan conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias se contabilizan de acuerdo con las normas de registro y valoración descritas en este apartado 4.

t) Activos biológicos

Europac registra un activo biológico cuando controla el activo como resultado de sucesos pasados; es probable que fluyan a la Sociedad beneficios económicos futuros asociados con el activo y el coste del activo puede ser valorado con fiabilidad.

Los activos biológicos de la Sociedad se valoran al coste de adquisición.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

5- INMOVILIZADO MATERIAL

Un detalle del movimiento del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

| Movimiento del inmovilizado material 2016 | | | | | |
|---|---------------------|-----------------|--------------|-----------|---------------------|
| Miles de euros | Saldo 31.12.2015 | Altas | Bajas | Trasposos | Saldo 31.12.2016 |
| COSTE INMOV. MATERIAL | | | | | |
| Terrenos y Bienes Naturales | 16.309 | 896 | - | - | 17.205 |
| Construcciones | 40.010 | - | - | 29 | 40.039 |
| Instalaciones Técnicas | 70.002 | 26 | - | 638 | 70.666 |
| Maquinaria | 229.471 | 2.609 | (534) | 9.793 | 241.339 |
| Utilillaje | 148 | - | - | - | 148 |
| Otras Instalaciones | 68.128 | 1.743 | - | 935 | 70.806 |
| Mobiliario | 1.789 | 14 | (0) | - | 1.803 |
| Equipos Procesos de Información | 1.486 | - | - | - | 1.486 |
| Elementos de Transporte | 1.355 | 30 | (21) | - | 1.364 |
| Otro Inmovilizado Material | 381 | - | - | - | 381 |
| Anticipos e inmovilizado en curso | 14.452 | 15.098 | - | (11.395) | 18.154 |
| Total Coste | 443.531 | 20.417 | (555) | - | 463.393 |
| AMORTIZACION ACUMULADA | | | | | |
| Construcciones | (11.506) | (801) | - | - | (12.307) |
| Instalaciones Técnicas | (33.833) | (3.473) | - | - | (37.306) |
| Maquinaria | (122.251) | (10.253) | 532 | - | (131.972) |
| Utilillaje | (147) | - | - | - | (147) |
| Otras Instalaciones | (56.478) | (2.114) | - | - | (58.592) |
| Mobiliario | (1.465) | (89) | 0 | - | (1.553) |
| Equipos Procesos de Información | (1.434) | (15) | - | - | (1.449) |
| Elementos de Transporte | (1.176) | (56) | 8 | - | (1.224) |
| Otro Inmovilizado Material | (371) | (5) | - | - | (376) |
| Total Amortización | (228.651) | (16.805) | 540 | - | (244.926) |
| INMOV. MATERIAL NETO | 214.870 | 3.612 | (15) | - | 218.467 |

Las altas del ejercicio 2016 corresponden principalmente a la inversión en una estucadora y en la finalización de trabajos en curso al cierre de 2015, como la sequería de la máquina de papel 1 de Dueñas así como la adquisición y trabajos de puesta a punto de una nueva prensa corrugada y otras inversiones menores en los centros de Dueñas, Alcolea y Torrelavit. Al cierre de 2016 la instalación de la estucadora, un sistema de traqueo y otras instalaciones se encontraban en curso.



En el ejercicio 2016 las bajas no resultan significativas y corresponden en su mayor parte a la enajenación de maquinaria, en su mayor parte totalmente amortizada, habiéndose generado un beneficio de 153 miles de euros, registrado como "Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 15).

| Movimiento del inmovilizado material 2015 | | | | | |
|--|---------------------|-----------------|----------------|------------|---------------------|
| Miles de euros | Saldo 31.12.2014 | Altas | Bajas | Traspasos | Saldo 31.12.2015 |
| COSTE INMOV. MATERIAL | | | | | |
| Terrenos y Bienes Naturales | 15.489 | - | - | 820 | 16.309 |
| Construcciones | 39.881 | 31 | - | 98 | 40.010 |
| Instalaciones Técnicas | 69.204 | 718 | (558) | 639 | 70.002 |
| Maquinaria | 209.764 | 826 | (1.402) | 20.282 | 229.471 |
| Utilillaje | 195 | - | (47) | - | 148 |
| Otras Instalaciones | 65.126 | 2.569 | (70) | 503 | 68.128 |
| Mobiliario | 1.696 | 56 | - | 36 | 1.789 |
| Equipos Procesos de Información | 1.512 | - | (47) | 21 | 1.486 |
| Elementos de Transporte | 1.319 | 99 | (63) | - | 1.355 |
| Otro Inmovilizado Material | 381 | - | - | - | 381 |
| Anticipos e inmovilizado en curso | 25.753 | 10.255 | - | (21.557) | 14.452 |
| Total Coste | 430.320 | 14.554 | (2.187) | 842 | 443.531 |
| AMORTIZACION ACUMULADA | | | | | |
| Construcciones | (10.706) | (799) | - | - | (11.506) |
| Instalaciones Técnicas | (30.980) | (3.404) | 551 | - | (33.833) |
| Maquinaria | (113.422) | (9.960) | 1.131 | - | (122.251) |
| Utilillaje | (191) | (3) | 47 | - | (147) |
| Otras Instalaciones | (53.799) | (2.736) | 58 | - | (56.478) |
| Mobiliario | (1.374) | (91) | - | - | (1.465) |
| Equipos Procesos de Información | (1.461) | (21) | 47 | - | (1.434) |
| Elementos de Transporte | (1.165) | (74) | 63 | - | (1.176) |
| Otro Inmovilizado Material | (360) | (11) | - | - | (371) |
| Total Amortización | (213.458) | (17.099) | 1.897 | - | (228.661) |
| INMOV. MATERIAL NETO | 216.862 | (2.545) | (290) | 842 | 214.870 |

Las altas del ejercicio 2015 correspondieron principalmente a la inversión realizada en otras instalaciones como el acondicionamiento de elementos o la mejora de la depuración de pastas. Destacar también la inversión en maquinaria de papel 2 de Dueñas procedente del inmovilizado en curso. Asimismo, se traspasó a terrenos la parte correspondiente de la explotación forestal adquirida en Segovia y en Soria (Nota 8).

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad vendió elementos de inmovilizado material por valor neto contable de 290 miles de euros, generándose un beneficio de 289 miles de euros registrado en el epígrafe "deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad ha capitalizado en el ejercicio 2016 costes incurridos en concepto de "Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado" por importe de 583 miles de euros, así como costes financieros derivados de la financiación de proyectos de inversión durante el período de instalación y puesta en marcha de los mismos, superior a un año anterior a la fecha de su entrada en funcionamiento, por importe de 77 miles de euros (702 miles de euros y 78 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2015).

La Sociedad dispone de inmovilizados materiales totalmente amortizados y que están en funcionamiento por un valor aproximado de 85.948 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (81.745 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), en su mayor parte instalaciones técnicas y maquinaria.

Conforme al Real Decreto 7/96 de 7 de junio, en el ejercicio 1996 la Sociedad actualizó los valores del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones por un importe neto de 5.264 miles de euros. De dicho importe han sido amortizados en el ejercicio 2015 un importe de 152 miles de euros (152 miles de euros en 2015), y la amortización acumulada a 31 de diciembre de 2016 asciende a la cantidad de 4.766 miles de euros (4.614 miles de euros en 2015).

A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tiene adquiridos compromisos de compra de inmovilizado material por un importe de 5.511 miles de euros, aproximadamente (548 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Estos compromisos son fundamentalmente para ampliar la capacidad de producción de la planta de Dueñas.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad ha recibido sendas subvenciones del Ministerio de Hacienda y de la Junta de Castilla y León por importes de 1.006 miles de euros y 6.834 miles de euros, respectivamente, asociadas a la inversión en ciertos bienes de inmovilizado material de la planta de Dueñas (Nota 18).

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

La sociedad tiene activos materiales financiados en régimen de arrendamiento financiero cuyo valor neto contable asciende a 4.283 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (4.318 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) (Nota 7).



6.- INMOVILIZADO INTANGIBLE

Un detalle del movimiento de este epígrafe y de su saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

| (Miles de euros) | Saldo 31.12.2015 | Altas | Bajas | Trasposos | Saldo 31.12.2016 |
|--------------------------------------|---------------------|----------------|----------|--------------|---------------------|
| COSTE INMOVILIZADO INTANGIBLE | | | | | |
| Propiedad Industrial | 200 | - | - | - | 200 |
| Fondo de comercio | 5.868 | - | - | - | 5.868 |
| Aplicaciones Informáticas | 11.160 | 852 | - | - | 12.012 |
| Derechos de Emisión | 638 | - | - | (638) | - |
| Total Coste | 17.866 | 852 | - | (638) | 18.080 |
| AMORTIZACION ACUMULADA | | | | | |
| Propiedad Industrial | (200) | - | - | - | (200) |
| Fondo de comercio | - | (587) | - | - | (587) |
| Aplicaciones Informáticas | (7.971) | (928) | - | - | (8.899) |
| Total Amortización Acumulada | (8.171) | (1.515) | - | - | (9.685) |
| Deterioro de activos intangibles | - | - | - | - | - |
| INMOV. INTANGIBLE NETO | 9.695 | (663) | - | (638) | 8.394 |

| (Miles de euros) | Saldo 31.12.2014 | Altas | Bajas | Trasposos | Saldo 31.12.2015 |
|--------------------------------------|---------------------|----------------|----------------|-----------|---------------------|
| COSTE INMOVILIZADO INTANGIBLE | | | | | |
| Propiedad Industrial | 200 | - | - | - | 200 |
| Fondo de comercio | 5.868 | - | - | - | 5.868 |
| Aplicaciones Informáticas | 10.082 | 1.084 | (6) | - | 11.160 |
| Derechos Emisión | 466 | 2.350 | (2.178) | - | 638 |
| Total Coste | 16.616 | 3.434 | (2.184) | - | 17.866 |
| AMORTIZACION ACUMULADA | | | | | |
| Propiedad Industrial | (200) | - | - | - | (200) |
| Aplicaciones Informáticas | (6.747) | (1.230) | 6 | - | (7.971) |
| Total Amortización Acumulada | (6.947) | (1.230) | 6 | - | (8.171) |
| Deterioro de activos intangibles | - | - | - | - | - |
| INMOV. INTANGIBLE NETO | 9.669 | 2.204 | (2.178) | - | 9.695 |

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

Los traspasos del ejercicio de 2016, incluyen el traspaso a existencia de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero por el cambio de calificación contable mencionado en la nota 2.a).

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, existen inmovilizados intangibles totalmente amortizados y que están en funcionamiento por un valor aproximado de 7.177 miles de euros y 6.508 miles de euros, respectivamente.

a) Aplicaciones informáticas

Incluye el valor neto contable de los sistemas de información de la Sociedad. Las altas correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015 corresponden, fundamentalmente, a mejoras y desarrollos en dichos sistemas.

b) Fondo de comercio

Durante el ejercicio 2016 el único movimiento en este capítulo ha correspondido a la amortización del ejercicio, en tanto que en el ejercicio 2015 este capítulo no tuvo movimiento alguno. Un detalle de su saldo a 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

| Fondo de Comercio | |
|-------------------------------------|-----------------------|
| Miles de euros | Saldo a 31.12.2016 |
| Sociedad | |
| Trasloga, Torrespack 2000 y Cartova | 4.413 |
| Cartonajes Esteve y Nadal, S.A. | 1.455 |
| Total | 5.868 |
| Amortización Acumulada | (587) |
| Total Neto | 5.281 |

c) Prueba de deterioro del Fondo de comercio

Los fondos de comercio adquiridos a través de combinaciones de negocios se han atribuido a las siguientes unidades generadoras de efectivo, a efectos del cálculo del deterioro:

- Activos de producción de cartón en España
- Activos de producción de papel en España

El importe recuperable se ha determinado mediante el valor en uso, utilizando proyecciones de flujos de efectivo basadas en los planes de negocio para los próximos cinco años.

Debido a que la mayoría de las combinaciones de negocio realizadas por la Sociedad corresponden a negocios de producción y comercialización de cartón, la totalidad del fondo de comercio registrado ha sido asignado a la UGE "Activos de producción de cartón en España".



Hipótesis para el cálculo del valor en uso

El cálculo del valor en uso se ha basado en las siguientes hipótesis:

CLASE 8.ª

Margen bruto

El margen bruto se ha calculado considerando los precios de venta de cada segmento previstos por la Sociedad para los próximos 5 años así como los costes unitarios de producción, que incluyen el coste de ventas, el coste de materiales, costes energéticos, variación de existencias y otros costes de producción.

Tasa de descuento

Las tasas de descuento reflejan la estimación de la Dirección respecto al riesgo específico de cada unidad. Éste es el punto de referencia utilizado por la Dirección para evaluar el desarrollo operativo y las futuras propuestas de inversión. Para determinar la tasa de descuento apropiada a cada unidad se consideran los siguientes factores:

- Coste de los recursos propios: que tiene en cuenta la tasa libre de riesgo del país en que opera la UGE, a la fecha de la valoración; la prima de riesgo de mercado, el coeficiente beta y una prima de tamaño y liquidez.
- Coste de los recursos ajenos: parte del swap del Euribor a 10 años a la fecha de valoración y se le añade el diferencial de financiación que están exigiendo las entidades financieras en la actualidad, y posteriormente se ajusta por la tasa impositiva, para obtener el coste de la deuda después de impuestos.
- Finalmente, se considera el ratio de apalancamiento del grupo Europac, que no difiere significativamente del sector, para ponderar el coste de los recursos propios y ajenos y de este modo obtener las tasas de descuento aplicables. La tasa de descuento aplicada ha sido del 7,2% (7,4 % en 2015).

Tasas de crecimiento estimadas

Se ha estimado una tasa de crecimiento a perpetuidad de 1,5%.

d) Sensibilidad frente a cambios en las hipótesis

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

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

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

7.- ARRENDAMIENTOS

a) Arrendamiento financiero

Un detalle de los activos del inmovilizado financiado con arrendamiento financiero es como sigue:

| Movimiento de inmovilizaciones financiadas mediante arrendamiento financiero | | | | | | |
|--|---------------|-------------|----------|-----------|--|---------------|
| (Miles de euros) | Saldo Inicial | | | | | Saldo Final |
| Coste | al 31.12.2015 | Aumentos | Bajas | Deterioro | | al 31.12.2016 |
| Terrenos | 2.896 | - | - | - | | 2.896 |
| Construcciones | 1.802 | - | - | - | | 1.802 |
| Total coste | 4.698 | - | - | - | | 4.698 |
| Amortización | | | | | | |
| Terrenos | - | - | - | - | | - |
| Construcciones | (380) | (36) | - | - | | (416) |
| Total Amortización | (380) | (36) | - | - | | (416) |
| Valor neto contable | 4.318 | (36) | - | - | | 4.282 |

| Movimiento de inmovilizaciones financiadas mediante arrendamiento financiero | | | | | | |
|--|---------------|-------------|----------|-----------|--|---------------|
| (Miles de euros) | Saldo Inicial | | | | | Saldo Final |
| Coste | al 31.12.2014 | Aumentos | Bajas | Deterioro | | al 31.12.2015 |
| Terrenos | 2.896 | - | - | - | | 2.896 |
| Construcciones | 1.802 | - | - | - | | 1.802 |
| Total coste | 4.698 | - | - | - | | 4.698 |
| Amortización | | | | | | |
| Terrenos | - | - | - | - | | - |
| Construcciones | (344) | (36) | - | - | | (380) |
| Total Amortización | (344) | (36) | - | - | | (380) |
| Valor neto contable | 4.354 | (36) | - | - | | 4.318 |



Un detalle de la conciliación de los pagos futuros mínimos por arrendamiento financiero y su valor actual al cierre del ejercicio así como de sus correspondientes plazos es como sigue:

| CLASE 8.^a | | | | |
|--|---------------|------------------|-----------------------|--------------|
| 2016 (Miles de euros) | | | | |
| | Deuda | | Valor residual | Total |
| Total pagos futuros mínimos | 1.204 | | 29 | 1.233 |
| Carga financiera | (14) | | - | (14) |
| Valor actual de los pagos futuros mínimos | 1.190 | | 29 | 1.219 |
| | Más de | | | |
| | 1 año | 2- 5 años | 5 años | Total |
| Total pagos futuros mínimos | 344 | 860 | - | 1.204 |
| Carga financiera | (7) | (7) | - | (14) |
| Valor actual de los pagos futuros mínimos | 337 | 853 | - | 1.190 |

| 2015 (Miles de euros) | | | | |
|--|---------------|------------------|-----------------------|--------------|
| | Deuda | | Valor residual | Total |
| Total pagos futuros mínimos | 1.497 | | 29 | 1.526 |
| Carga financiera | (44) | | (2) | (47) |
| Valor actual de los pagos futuros mínimos | 1.453 | | 26 | 1.479 |
| | Más de | | | |
| | 1 año | 2- 5 años | 5 años | Total |
| Total pagos futuros mínimos | 324 | 1.173 | - | 1.497 |
| Carga financiera | (17) | (27) | - | (44) |
| Valor actual de los pagos futuros mínimos | 307 | 1.146 | - | 1.453 |

b) Arrendamiento operativo

La Sociedad es arrendataria de determinados bienes muebles e inmuebles. Ninguno de los bienes objeto de los contratos está subarrendado.

Los gastos por arrendamientos en el ejercicio 2016 han ascendido a 2.099 miles de euros (1.895 miles de euros en el 2015).

Los pagos futuros mínimos de los contratos de arrendamiento no cancelable al 31 de diciembre son los siguientes:

| (Miles de euros) | 2016 | 2015 |
|------------------------|--------------|--------------|
| Hasta un año | 1.609 | 1.728 |
| Entre uno y cinco años | 3.702 | 4.272 |
| Más de cinco años | - | - |
| | 5.311 | 6.000 |

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

8.- ACTIVOS BIOLÓGICOS

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha adquirido nuevas explotaciones forestales en el término municipal de Vinuesa (Soria).

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad adquirió dos explotaciones forestales: la primera de 268 hectáreas ubicada en la provincia de Segovia, en el término municipal de Cerezo de Arriba. Y la segunda de 265 hectáreas ubicada en la provincia de Soria, dentro del término municipal de Vinuesa y El Royo.

Un detalle de los movimientos de los activos biológicos durante los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

| Movimiento de los activos biológicos 2016 | | | | | |
|--|-------------------|--------------|--------------|------------------|-------------------|
| | Saldo | | | | Saldo |
| Miles de euros | 31.12.2015 | Altas | Bajas | Traspasos | 31.12.2016 |
| Activos biológicos | 3.101 | 342 | - | - | 3.443 |
| Total | 3.101 | 342 | - | - | 3.443 |

| Movimiento de los activos biológicos 2015 | | | | | |
|--|-------------------|--------------|--------------|------------------|-------------------|
| | Saldo | | | | Saldo |
| Miles de euros | 31.12.2014 | Altas | Bajas | Traspasos | 31.12.2015 |
| Activos biológicos | 2.587 | 1.588 | (231) | (843) | 3.101 |
| Total | 2.587 | 1.588 | (231) | (843) | 3.101 |

Las bajas del ejercicio 2015 correspondieron a las ventas de madera realizadas a valor de mercado. El traspaso correspondió principalmente con el valor del terreno, reclasificado a inmovilizado material (Nota 5).

**9.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS****a) Activos financieros**

CLASE 8:

Un detalle del valor en libros de los activos financieros registrados por la Sociedad, con excepción de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, cuyo detalle se desglosa en el apartado c), es como sigue:

| 31.12.2016 | | | | | |
|---|--|---|-------------------------------|---|----------------|
| ACTIVOS FINANCIEROS (Miles de euros) | Activos financieros mantenidos para negociar | Activos financieros disponibles para la venta | Préstamos y partidas a cobrar | Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | TOTAL |
| Instrumentos de patrimonio | - | 12.849 | - | - | 12.849 |
| Otros activos financieros | - | - | - | 117 | 117 |
| No corriente | - | 12.849 | - | 117 | 12.966 |
| Instrumentos de patrimonio | 554 | - | - | - | 554 |
| Derivados | 1.641 | - | - | - | 1.641 |
| Otros activos financieros | - | - | 193.653 | 26 | 193.679 |
| Corrientes | 2.195 | - | 193.653 | 26 | 195.874 |
| TOTAL | 2.195 | 12.849 | 193.653 | 143 | 208.840 |

| 31.12.2015 | | | | | |
|---|--|---|-------------------------------|---|----------------|
| ACTIVOS FINANCIEROS (Miles de euros) | Activos financieros mantenidos para negociar | Activos financieros disponibles para la venta | Préstamos y partidas a cobrar | Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | TOTAL |
| Instrumentos de patrimonio | - | 280 | - | - | 280 |
| Otros activos financieros | - | - | 2.004 | 110 | 2.114 |
| No corriente | - | 280 | 2.004 | 110 | 2.395 |
| Instrumentos de patrimonio | 687 | - | - | - | 687 |
| Derivados | 461 | - | - | - | 461 |
| Otros activos financieros | - | - | 168.838 | 28 | 168.866 |
| Corrientes | 1.148 | - | 168.838 | 28 | 170.013 |
| TOTAL | 1.148 | 280 | 170.842 | 138 | 172.408 |

"Instrumentos de patrimonio", no corriente, incluye al 31 de diciembre de 2016 el valor razonable de participaciones minoritarias en empresas del sector de transformación de cajas de cartón ondulado por importe de 280 miles de euros, así como el valor razonable de una serie de acciones de sociedades cotizadas (casi todas ellas en el IBEX 35) por importe de 12.569 miles de euros, procedentes en su totalidad de la fusión efectuada en el ejercicio 2016 (ver Nota 20).

"Instrumentos de patrimonio", no corriente, incluía al 31 de diciembre de 2015 el valor razonable de participaciones minoritarias en empresas del sector de transformación de cajas de cartón ondulado por importe de 280 miles de euros.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

El detalle de la diferencia de valor, registrada en Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

| Miles de euros | Valor de Coste | Valor Razonable | Diferencia |
|---|-------------------|--------------------|--------------|
| Acciones cotizadas | 10.360 | 12.579 | 2.219 |
| Efecto impositivo | | | (555) |
| Total activo financiero | | 12.579 | |
| Total ajuste por cambio de valor | | | 1.664 |

"Préstamos y partidas a cobrar" corrientes, incluye en 2016 cuentas a cobrar financieras con empresas del grupo que devengan tipo de interés de mercado y una distribución de resultados aprobada por la sociedad Europa&c Portugal SGPS S.A. en diciembre de 2016, por importe de 34.749 miles de euros que será cobrada en el ejercicio 2017 (ver nota 15).

"Préstamos y partidas a cobrar" corrientes, incluía en 2015 cuentas a cobrar financieras con empresas del grupo que devengan tipo de interés de mercado y una distribución de resultados aprobada por la sociedad Europa&c Portugal SGPS S.A. en diciembre de 2015, por importe de 31.073 miles de euros que ha sido cobrada en el ejercicio 2016 (ver nota 15).

La Sociedad no ha registrado correcciones por deterioro del valor originadas por riesgo de crédito significativas en los ejercicios 2016 y 2015.



b) Pasivos financieros

CLASE 8.ª

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

| 31.12.2016 | | | | |
|--|----------------------------------|-----------------------------|---------------------------|----------------|
| PASIVOS FINANCIEROS (miles de euros) | Débitos y partidas a pagar | Pasivos Financieros | | Total |
| | | Mantenidos para Negociar | Derivados de cobertura | |
| Deudas con entidades de crédito | 311.665 | - | - | 311.665 |
| Derivados | - | 777 | 1.105 | 1.882 |
| Otros pasivos financieros | 38.010 | - | - | 38.010 |
| Pasivos financieros no corrientes | 349.675 | 777 | 1.105 | 351.557 |
| Deudas con entidades de crédito | 25.103 | - | - | 25.103 |
| Otros pasivos financieros | 15.542 | - | - | 15.542 |
| Pasivos financieros corrientes | 40.645 | - | - | 40.645 |
| TOTAL | 390.320 | 777 | 1.105 | 392.202 |

| 31.12.2015 | | | | |
|--|----------------------------------|-----------------------------|---------------------------|----------------|
| PASIVOS FINANCIEROS (miles de euros) | Débitos y partidas a pagar | Pasivos Financieros | | Total |
| | | Mantenidos para Negociar | Derivados de cobertura | |
| Deudas con entidades de crédito | 298.903 | - | - | 298.903 |
| Derivados | - | 184 | 3.738 | 3.922 |
| Otros pasivos financieros | 43.400 | - | - | 43.400 |
| Pasivos financieros no corrientes | 342.303 | 184 | 3.738 | 346.225 |
| Deudas con entidades de crédito | 14.239 | - | - | 14.239 |
| Otros pasivos financieros | 7.100 | - | - | 7.100 |
| Pasivos financieros corrientes | 21.340 | - | - | 21.340 |
| TOTAL | 363.643 | - | 3.738 | 28.440 |

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

b.1) Deudas con entidades de crédito

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

El 16 de febrero de 2012, la Sociedad suscribió un "forward start facility" por un importe máximo de 253 millones de euros, de los cuales 166 millones responden a un préstamo y 87 millones a una línea de crédito "revolving", ambos con una duración de cinco años de vencimientos parciales. Dicha financiación ha tenido por finalidad exclusiva la refinanciación parcial de la financiación sindicada existente. El tipo de interés estaba referenciado al Euribor con un diferencial de 3,25%. El 24 de julio de 2014, la sociedad suscribió con las entidades financieras titulares del "forward start facility" una novación del contrato del mismo, la cual consistía fundamentalmente en el aplazamiento por dos años de todos sus vencimientos pendientes a la fecha de la novación. El diferencial de dicha financiación se redujo a un 2,5% durante toda la vida pendiente del préstamo.

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

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

A 31 de diciembre de 2016 el saldo de la financiación sindicada tras la última disposición de 40 millones de euros efectuada en abril de 2016, asciende a 290 millones de euros (250 millones de euros en el ejercicio 2015). La Sociedad ha realizado el correspondiente análisis de la novación del préstamo, concluyendo que se trata de una reestructuración de la deuda y por lo tanto no tiene impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016, como tampoco lo tuvo la novación del ejercicio pasado sobre la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015.

Asimismo, la Sociedad tiene suscritos otros préstamos con entidades bancarias que ascienden a 50,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2016 (67 millones de euros al 31 de diciembre de 2015).

El tipo de interés de la práctica totalidad de las deudas con entidades de crédito se encuentra referenciado al Euribor más un diferencial, tanto en 2016 como en 2015. El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito ha sido del 2,91% en 2016 (3,57% en 2015).

La Sociedad dispone de otras financiaciones bancarias (líneas de crédito y líneas de descuento, así como intereses devengados por sus financiaciones pendientes de vencimiento) por importe de 1,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 (1,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2015). A 31 de diciembre de 2016 los saldos pendientes de disposición de estos productos financieros ascienden a 94,9 millones de euros (69,1 millones de euros al cierre de 2015).



El vencimiento previsto de las Deudas con Entidades de Crédito (no corriente) es como sigue:

| CLASE 8. ^a | Miles de euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| 2017 | - | 36.251 |
| 2018 | 19.446 | 40.071 |
| 2019 | 34.077 | 37.202 |
| 2020 | 37.202 | 43.452 |
| 2021 | 42.619 | 136.369 |
| 2022 y siguientes | 183.393 | 12.143 |
| Total de préstamos y créditos no corrientes | 316.738 | 305.489 |
| Gastos de formalización de deuda | (5.073) | (6.586) |
| Total de saldo balance | 311.665 | 298.903 |

b.2) Obligaciones y otros valores negociables

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

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

b.3) Otros pasivos financieros

"Otros pasivos financieros" incluye, fundamentalmente, los saldos a pagar corrientes y no corrientes a proveedores de inmovilizado y otras deudas de naturaleza no comercial, que recogen los saldos de determinados préstamos otorgados por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) y por un préstamo de 40 millones de euros concedido por la Agencia de Innovación, Financiación e Internacionalización Empresarial de Castilla y León (ADE). Un detalle de este capítulo al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

| Otros pasivos financieros | 2016 | | 2015 | |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | Corriente | No corriente | Corriente | No corriente |
| Proveedores de inmovilizado | 9.354 | 5.715 | 6.902 | 6.400 |
| Otras deudas | 6.188 | 32.295 | 198 | 37.000 |
| Total | 15.542 | 38.010 | 7.100 | 43.400 |

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

El vencimiento previsto de las Otras Deudas (no corriente) es como sigue:

| | Miles de euros | |
|------------------------------|----------------|---------------|
| | 2016 | 2015 |
| 2017 | - | 7.521 |
| 2018 | 8.704 | 7.478 |
| 2019 | 8.108 | 7.435 |
| 2020 | 7.210 | 7.156 |
| 2021 | 6.860 | 6.806 |
| Resto | 7.980 | 8.121 |
| Total Vencimientos | 38.862 | 44.517 |
| Gastos Financieros Diferidos | (852) | (1.117) |
| TOTAL | 38.010 | 43.400 |

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

b.4) Instrumentos derivados de cobertura

Los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son independientes de las variaciones en los tipos de interés de mercado, motivo por el cual no existe una cobertura natural entre los flujos de efectivo de explotación y los financieros. La exposición al riesgo de tipo de interés de la Sociedad está presente, fundamentalmente, en los recursos ajenos a largo plazo que están referenciados en su práctica totalidad a tipos variables, exponiendo a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos financieros a tipo de interés fijo, que no son significativos en la Sociedad, exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de valor razonable. La política de la Sociedad consiste en la contratación de instrumentos financieros derivados para intercambiar tipo variable por tipo fijo o limitar la volatilidad de los tipos de interés variable a un determinado rango, manteniendo un equilibrio razonable entre tipos de interés fijo y variable.

Con la suscripción del "forward start facility" mencionado en el apartado b.1) así como de otros préstamos a largo plazo, la Sociedad redefinió su estrategia de cobertura para limitar el impacto de la volatilidad de los pagos asociados a los tipos de interés de referencia de su financiación estructural mediante la contratación de los siguientes instrumentos derivados:



| Tipo de instrumento derivado | Instrumento financiero cubierto | Fecha contratación / designación cobertura | Tipo de interés variable | Tipo de interés fijo | Preceder | Nacional (miles de euros) | | Vencimiento | Cobertura contable |
|------------------------------|---------------------------------|--|--------------------------|----------------------|-------------|---------------------------|------------|-------------|--------------------|
| | | | | | | 31/12/2015 | 31/12/2016 | | |
| Swap vanilla Variable-fijo | CLASE C. Prestamo sindicado | 31/07/2012 | E3M | 0,03 | - | 151.178 | 43.521 | 16/02/2017 | si |
| Swap vanilla Variable-fijo | Prestamo sindicado | 14/12/2012 | E3M | 0,860% | - | 8.529 | 6.148 | 16/02/2017 | si |
| Swap vanilla Variable-fijo | Prestamo sindicado | 18/02/2013 | E3M | 0,71% a 1,30% | - | 41.863 | 95.619 | 16/02/2017 | si |
| Swap vanilla Variable-fijo | Prestamo sindicado | 01/04/2016 | E3M | 0,0075% a 0,016% | - | - | 133.438 | 12/07/2021 | no |
| Swap vanilla Variable-fijo | Prestamo | 06/03/2013 | E6M | 0,980% | - | 40.000 | 35.714 | 15/03/2017 | si |
| Swap vanilla Variable-fijo | Cancelado | 10/05/2013 | E1A | 1,155% | - | 2.000 | 1.000 | 01/08/2017 | no |
| Swap vanilla Variable-fijo | Cancelado | 13/11/2014 | E6M | 0,480% | - | 17.600 | 15.200 | 08/08/2018 | no |
| Swap vanilla Variable-fijo | Prestamo | 14/11/2014 | E3M | 0,480% | - | 20.000 | 20.000 | 07/02/2020 | si |
| Opción de tipo de cambio | Compras futuras de gas | 16/06/2015 | n/a | n/a | 1,3 USD/EUR | 9.552 | 0 | 30/06/2016 | no |
| Swap de fórmula de gas | Compras futuras de gas | 22/11/2016 | n/a | n/a | 18,68 €/Mwh | 0 | 24.814 | 31/12/2017 | no |

De acuerdo con los test llevados a cabo, se ha considerado que la cobertura de los instrumentos derivados clasificados como de cobertura es altamente eficaz.

Un detalle del valor razonable y los importes reconocidos en Patrimonio Neto y Cuenta de Pérdidas y Ganancias en relación con estos instrumentos a 31 de diciembre es como sigue:

| 2016 | Miles de euros | | |
|---|-----------------|---------------------------------------|---|
| | Valor razonable | Importe reconocido en patrimonio neto | Beneficio / (Perdida) reconocido en PyG |
| Derivados de cobertura de tasa de interés | (1.105) | 2.633 | 280 |
| Total | (1.105) | 2.633 | 280 |

| 2015 | Miles de euros | | |
|---|-----------------|---------------------------------------|---|
| | Valor razonable | Importe reconocido en patrimonio neto | Beneficio / (Perdida) reconocido en PyG |
| Derivados de cobertura de tasa de interés | (3.738) | 1.826 | (2) |
| Total | (3.738) | 1.826 | (2) |

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

c) Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas

Un detalle del movimiento del epígrafe "Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas" del balance de situación es como sigue:

| | Miles de euros | | | | 31.12.2016 |
|---|----------------|------------|----------------|-----------|----------------|
| | 31.12.2015 | Altas | Bajas | Traspasos | |
| Participaciones en empresas del grupo | 223.238 | 800 | (4.888) | - | 219.150 |
| Participaciones en empresas asociadas | 224 | - | - | - | 224 |
| Creditos e largo plazo a empresas del grupo | 300 | - | - | - | 300 |
| Total | 223.762 | 800 | (4.888) | - | 219.674 |
| Deterioro (nota 13) | (4.588) | - | 4.588 | - | - |
| Total neto | 219.174 | 800 | (300) | - | 219.674 |

| | Miles de euros | | | | 31.12.2015 |
|---|----------------|----------|----------|-----------|----------------|
| | 31.12.2014 | Altas | Bajas | Traspasos | |
| Participaciones en empresas del grupo | 223.238 | - | - | - | 223.238 |
| Participaciones en empresas asociadas | 224 | - | - | - | 224 |
| Creditos a largo plazo a empresas del grupo | 300 | - | - | - | 300 |
| Total | 223.762 | - | - | - | 223.762 |
| Deterioro (nota 13) | (4.588) | - | - | - | (4.588) |
| Total neto | 219.174 | - | - | - | 219.174 |

En el ejercicio 2016 Europac ha adquirido participaciones representativas del 91,42% del capital social de Herederos de D. Timoteo, S.L., domiciliada en Palencia y dedicada a la explotación forestal, con un coste de 800 miles de euros.

Durante el ejercicio 2016 se ha producido la liquidación de Europac Integra, S.L. y de Renova Gen. Energ. Revov. de Castilla y León, S.L., cuyos valores de coste ascendían a 4.596 miles de euros y 292 miles de euros, respectivamente, las cuales estaban provisionadas por importes de 4.543 miles de euros y 45 miles de euros, respectivamente, habiéndose generado un resultado negativo por importe de 262 miles de euros, registrados en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016.

Durante el ejercicio 2015 no se produjo movimiento alguno en las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.



Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

016178470

Durante el ejercicio 2016, la sociedad del grupo Europa&c Portugal SGPS S.A., ha repartido dividendos por importe de 34.749 miles de euros, que serán pagados en el ejercicio 2017 (31.073 miles de euros en el ejercicio 2015).

CLASE 8.ª

La Sociedad ha realizado el análisis del valor recuperable de las participaciones a partir del mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, corregido por las plusvalías tácitas en el momento de la valoración.

En el anexo I de estas Cuentas Anuales, que forma parte integrante de esta nota, se presenta un detalle de las Sociedades Dependientes de la Sociedad. Ninguna de ellas cotiza en mercados secundarios de valores.

d) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de esta partida del balance es la siguiente:

| <u>Deudores</u> | Miles de euros | |
|--|--------------------|--------------------|
| | Ejercicio 2.016 | Ejercicio 2.015 |
| Cientes | 17.155 | 20.004 |
| Cientes de dudoso cobro | 373 | 304 |
| Empresas del grupo y asociadas (nota 20) | 17.564 | 14.499 |
| Deudores varios y cuentas a cobrar al personal | 14.843 | 588 |
| Hacienda pública deudora | 657 | (52) |
| Provisión Clientes Dudoso Cobro | (373) | (304) |
| TOTAL | 50.219 | 35.040 |

El movimiento de la provisión por insolvencias de los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

| <u>Provisión para insolvencias</u> | Miles de euros | |
|--|--------------------|--------------------|
| | Ejercicio 2.016 | Ejercicio 2.015 |
| Saldo a 1 de enero | 304 | 1.851 |
| Dotaciones | 72 | (3) |
| Recuperaciones de saldos provisionados | (3) | (1.544) |
| Total | 373 | 304 |

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito es atribuible, principalmente, a las cuentas a cobrar de su actividad habitual. Los saldos presentados en el balance de situación se presentan netos de las pérdidas por deterioro dotadas para clientes y deudores de dudoso cobro las cuales fueron dotadas por la Sociedad de acuerdo con su experiencia, basándose en su evolución prevista y en las circunstancias económicas presentes a la fecha de cierre. La Sociedad ha realizado operaciones de factoring sin recurso de saldos comerciales no vencidos a 31 de diciembre de 2016 por importe de 9.240 miles de euros (8.097 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Dado que se han traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios asociados a dichos derechos de cobro ha sido dados de baja en el balance de situación de la Sociedad.

El saldo de "Deudores" a 31 de diciembre de 2015 incluía 2.004 miles de euros correspondientes al valor razonable del derecho de cobro de la tercera y última prestación indemnizatoria en concepto de expropiación de una unidad de producción portuguesa, la cual quedaría inundada en la construcción de la presa de Alqueva (Portugal). Dicho derecho de cobro ascendía a 7.833 miles de euros.

En junio de 2003, la Sociedad interpuso una acción ejecutiva ordinaria contra la sociedad EDIA -Empresa de Desenvolvimento e Infraestruturas do Alqueva, S.A. ("EDIA") para el cobro de dicho derecho, oponiéndose ésta a dicha reclamación, lo que motivó diversas acciones ante distintas instancias judiciales que han concluido con la sentencia del Supremo Tribunal de Justicia de Portugal el 14 de diciembre de 2016 a favor de la Sociedad. Como consecuencia de dicha sentencia, EDIA tendrá que abonar un total de 13.536 miles de euros en concepto de principal más los intereses devengados desde el 31 de julio de 2002 hasta la fecha de pago efectiva. Dicho importe figura registrado en el capítulo "deudores" a 31 de diciembre de 2016.

A 31 de diciembre de 2016 no existen indicios ni se tienen indicaciones de que no serán cumplidos los plazos normales de cobro de los valores incluidos en clientes no vencidos para los cuales no está registrada una pérdida por deterioro.

Las operaciones comerciales se encuentran aseguradas mediante una póliza de seguro comercial que garantiza, con los límites pactados, una indemnización por las pérdidas finales que se pudieran experimentar como consecuencia de la insolvencia definitiva de los deudores.

| | Miles de euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| No vencido | 44.176 | 31.459 |
| Vencido | | |
| 1-30 días | 1.847 | 1.791 |
| + 30 días | 4.197 | 1.790 |
| Total vencido | <u>6.044</u> | <u>3.581</u> |
| Total clientes y deudores no provisionados por det | 50.219 | 35.040 |



e) Acreedores comerciales y cuentas a pagar

Su detalle es como sigue:

CLASE 8.ª

| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2.016 | 2.015 |
| Proveedores | 34.844 | 40.237 |
| Anticipos de clientes | 4 | 5 |
| Acreedores por prestación de servicios | 17.701 | 9.099 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 2.858 | 1.554 |
| Pasivos por impuesto corriente (Nota 14) | 38 | 425 |
| Otras deudas con Administraciones públicas (Nota 14) | 1.814 | 2.477 |
| Total acreedores comerciales externos | 57.259 | 53.797 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas | 21.051 | 5.301 |
| Total acreedores comerciales | 78.310 | 59.099 |

f) Factores de riesgo financiero

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

Los riesgos financieros más relevantes en la Sociedad son:

- "Covenants" financieros

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

En 2016, el Grupo ha cumplido todos los "covenants" financieros de su deuda financiera.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

Exposición a riesgo de tipo de cambio

La Sociedad lleva a cabo su actividad comercial en España, Francia y Portugal, principalmente, motivo por el cual la mayoría de las transacciones que realiza están denominadas en Euros. Si bien la Sociedad realiza algunas compras de materias primas en monedas distintas del Euro, la Dirección de ésta considera que el riesgo de tipo de cambio no es significativo.

- **Riesgo de crédito**

La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito es atribuible, principalmente, a las cuentas a cobrar de su actividad habitual. La Dirección de la Sociedad considera que no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. No obstante la Sociedad tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito y solvencia adecuados. Para ello, la Dirección financiera del Grupo está dotada con un Departamento de Riesgos cuya función principal es el establecimiento, ejecución, supervisión y control de políticas de aceptación de clientes y crédito. La Sociedad tiene contratadas pólizas de crédito y caución.

- **Riesgo de liquidez**

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, basada en el establecimiento y mantenimiento en el tiempo de objetivos de ratios mínimos de liquidez. Asimismo la Dirección de la Sociedad, con el objeto de mantener una disponibilidad mínima de financiación, contrató en 2015 como parte del préstamo sindicado una línea de crédito por un importe aproximado de 87 millones de euros. Esta financiación se complementa con un número suficiente de líneas de crédito, factoring y descuento, que otorgan la flexibilidad, disponibilidad y diversificación de la fuente de financiación adecuadas en el negocio a corto plazo (véase Notas 9.b.1 y 9.b.2). En el apartado b.1) de esta nota se detallan los importes no dispuestos de dichas líneas financieras.

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

Los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son independientes de las variaciones en los tipos de interés de mercado, motivo por el cual no existe una cobertura natural entre los flujos de efectivo de explotación y los financieros. La exposición al riesgo de tipo de interés de la Sociedad está presente, fundamentalmente, en los recursos ajenos a largo plazo que están referenciados en su práctica totalidad a tipos variables, exponiendo a la Sociedad al riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos financieros a tipo de interés fijo, que no son significativos en la Sociedad, exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de valor razonable. La política de la Sociedad consiste en la contratación de instrumentos financieros derivados para intercambiar tipo variable por tipo fijo o limitar la volatilidad de los tipos de interés variable a un determinado rango, manteniendo un equilibrio razonable entre tipos de interés fijo y variable (Véase apartado b.4) de esta nota). La sensibilidad de Europac a una variación del 0,5% en los tipos de interés supondría un efecto inferior a 0,5 millones de euros, tanto en 2016 como en 2015.



10.- EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

CLASE 8.º

| | Miles de euros | |
|-------------------------------|----------------|--------------|
| | Ejercicio | Ejercicio |
| | 2.016 | 2.015 |
| Caja | 2 | 5 |
| Cuentas corrientes a la vista | 19.915 | 9.885 |
| TOTAL | 19.917 | 9.890 |

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas, sin que haya restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

11.- FONDOS PROPIOS

El detalle del movimiento de los fondos propios de la Sociedad se presenta en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto de estas cuentas anuales.

a) Capital social

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

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

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

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

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

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

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

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

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 los principales accionistas y sus participaciones (superiores a 5%) eran los siguientes:

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

b) Reservas

El detalle de las reservas de la Sociedad es como sigue:

| Reservas | Miles de Euros | |
|---------------------------------|-----------------------|---------------|
| | 2.016 | 2.015 |
| Reserva Legal | 20.439 | 16.463 |
| Reserva para acciones propias | 38.013 | 13.728 |
| Otras Reservas: | | |
| Reservas voluntarias | 12.081 | 22.252 |
| Reservas para fondo de comercio | - | 2.053 |
| Otras Reservas | 835 | 836 |
| TOTAL | 71.368 | 55.332 |



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

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

De acuerdo con la normativa mercantil vigente, las reservas voluntarias son de libre disposición, con las excepciones contempladas en los artículos 273 y 274 de la Ley de Sociedades de Capital, así como en un importe de 2.347 miles de euros procedente de las reservas para fondo de comercio.

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

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

c) Acciones propias

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

| Acciones propias | Miles de Euros | |
|---------------------------------|----------------|---------------|
| | 2.016 | 2.015 |
| Acciones propias de la Sociedad | 38.013 | 13.728 |
| TOTAL | 38.013 | 13.728 |

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

Como consecuencia de la fusión llevada a cabo durante el ejercicio (ver Nota 20), se ha adquirido un paquete significativo de acciones propias de la Sociedad Dominante adicional al ya existente. Así, a 31 de diciembre de 2016 y 2015, la autocartera de la Sociedad Dominante estaba constituida por 6.021.697 acciones y 3.251.473 acciones, respectivamente, representativas del 6,18% y del 3,47% de su capital social.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

Las plusvalías / (minusvalías) generadas en la enajenación de acciones propias, ascendieron a la cantidad de 2 miles de euros en 2016 y 232 miles de euros en 2015. Dichos resultados son registrados con cargo o abono a las reservas voluntarias de la Sociedad (véase apartado "Resto de Ingresos y Gastos Imputados Directamente al Patrimonio Neto" del Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos del Ejercicio).

d) Otros instrumentos de patrimonio neto

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

- Una duración de tres años, empezando el 1 de enero de 2016 y terminando el 31 de diciembre de 2018, siendo requisito indispensable la permanencia de los beneficiarios hasta esta última fecha.
- Se entregarán un máximo de 2.629.410 acciones al total de los beneficiarios, en función de una serie de parámetros vinculados, entre otros, al nivel de ventas y beneficios del Grupo en cada uno de los tres ejercicios.

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

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

e) Dividendos

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

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

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

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



12.- EXISTENCIAS

Un detalle de las existencias de la Sociedad es como sigue:

CLASE 8:

| <u>Existencias</u> | (Miles de Euros) | |
|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | Ejercicio 2016 | Ejercicio 2015 |
| -Comerciales | 18 | 7 |
| - Derechos de Emisión CO2 | 1.445 | - |
| -Terminados | 5.339 | 6.343 |
| -Otros Aprovisionamientos | 11.232 | 11.195 |
| -Materias Primas y Auxiliares | 5.857 | 5.865 |
| -Anticipos a Proveedores | 594 | 147 |
| TOTAL | 24.484 | 23.557 |

Las existencias de la Sociedad se encuentran cubiertas por una póliza de seguro que se considera suficiente para cubrir su valor de reposición.

Los movimientos de las correcciones valorativas por deterioro han sido los siguientes:

| | (Miles de Euros) | |
|--------------------------|-------------------------|--------------|
| | 2.016 | 2.015 |
| Saldo inicial | 1.726 | 1.433 |
| Correcciones valorativas | (612) | 293 |
| SALDO FINAL | 1.114 | 1.726 |

A la fecha de cierre de estas cuentas anuales no existían compromisos firmes de compra y venta y contratos de futuro relativos a existencias que se consideren significativos y no existían limitaciones en la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas y otras razones análogas.

Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Los Planes Nacionales de Asignación desaparecieron a partir del 1 de enero de 2013. A partir de esta fecha se adoptaba un enfoque comunitario, tanto en lo que respecta a la determinación del volumen total de derechos de emisión, como en lo relativo a la metodología para asignar los derechos de emisión. Por ello, de conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Ley 1/2005, de 9 de marzo, tras su modificación por la Ley

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

13/2010, de 5 de julio, para transponer las novedades introducidas en el Régimen Europeo de Comercio de Derechos de Emisión mediante la Directiva 2009/29/CE, la metodología de asignación gratuita transitoria vendrá determinada por las normas armonizadas que se adopten a nivel comunitario.

Durante el ejercicio 2014 fue aprobado el Sistema Europeo de Comercio de Derechos de Emisión 2013-2020, asignándose a la Sociedad 69.031 derechos de emisión para el ejercicio 2016 y 70.486 derechos de emisión para el ejercicio 2015.

Un detalle del movimiento de los derechos propiedad de la Sociedad es como sigue:

| | 2016 | 2015 |
|-------------------------------------|----------------|---------------|
| Derechos a 1 de enero | 91.802 | 97.435 |
| Derechos asignados por la Admon. | 69.031 | 70.486 |
| Derechos certificados por la Admon. | (243.889) | (212.119) |
| Compra de derechos a terceros | 550.000 | 292.521 |
| Venta de derechos a terceros | (223.216) | (156.521) |
| Derechos al 31 de diciembre | 243.728 | 91.802 |

A la fecha de cierre de 2016 y 2015 los derechos de emisión se encontraban valorados a un coste medio de 5,93 y 6,95 euros, respectivamente, correspondientes a su valor venal a la fecha de asignación de los derechos o su coste de adquisición, en su caso.

13. MONEDA EXTRANJERA

La sociedad no posee activos y pasivos denominados en moneda extranjera. Las transacciones realizadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2016 y 2015 no son significativas.



14.-SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2.016 | 2.015 |
| Activos por impuesto diferido | 12.906 | 14.117 |
| Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta | 567 | (5) |
| Activos por impuesto corriente | 66 | - |
| Hacienda Pública, deudora por otros conceptos | 24 | (47) |
| TOTAL | 13.563 | 14.065 |
| Pasivos por impuesto diferido | 4.607 | 4.406 |
| Pasivos por impuesto corriente (Nota 9.e) | 38 | 425 |
| Hacienda Pública Acreedora por Impuesto s/ venta Energía Eléctrica | 513 | 670 |
| Hacienda Pública Acreedora por otros conceptos | 11 | 11 |
| IRPF | 643 | 534 |
| IVA | 65 | 792 |
| Seguridad Social | 582 | 469 |
| TOTAL | 4.645 | 7.309 |

La Sociedad presenta anualmente una declaración del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 25% y 28% sobre la base imponible en 2016 y 2015, respectivamente. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones, entre otras, por inversiones medioambientales, gastos de formación y gastos de investigación y desarrollo.

Desde el 1 de enero de 2013 la Sociedad Dominante tributa en régimen de consolidación fiscal, siendo la cabecera del grupo formado por ella, Europac Recicla S.A. y Europac Integra S.L. En el ejercicio de 2014 Renova, Generación de Energías Renovables de Castilla y León S.L. fue incorporada en el grupo de consolidación fiscal. Como se ha señalado en la Nota 9.c, en el ejercicio 2016 se han liquidado las sociedades Europac Integra S.L. y Renova, Generación de Energías Renovables de Castilla y León S.L.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal establece para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible del impuesto que Europac estima declarará en la liquidación del impuesto una vez aprobadas las presentes cuentas anuales:

| 2.016 | Cuenta de Pérdidas y Ganancias | | | Ingresos y gastos directamente imputados al Patrimonio Neto | | |
|--|--------------------------------|-----------------|-----------------|---|----------------|----------------|
| Saldo de Ingr. y Gros. del Ejerc. | | | 54.897 | | | 1.829 |
| Diferencias | Aumentos | Disminuciones | Total | Aumentos | Disminuciones | Total |
| Impuesto sobre Sociedades | 6.805 | - | 6.805 | 1.312 | - | 1.312 |
| Diferencias permanentes | 2.005 | (38.325) | (36.320) | 10 | (2) | 8 |
| Diferencias temporarias: | | | | | | |
| - Con origen en el ejercicio | 2.980 | (612) | 2.368 | 2.628 | (4.356) | (1.728) |
| - Con origen en ejercicios anteriores | 2.253 | (1.777) | 476 | (1.303) | - | (1.303) |
| Compens. bases imponib. negat. ej. ant. | - | - | (7.116) | - | - | - |
| | 14.042 | (47.830) | (33.787) | 2.648 | (4.358) | (1.710) |
| Base imponible (resultado fiscal) | | | 21.110 | | | 2.219 |
| Tipo Impositivo | 25% | | | | | |
| Cuota íntegra | | | 5.277 | | | |
| Deducciones | | | (3.484) | | | |
| Retenciones y Pagos a Cuenta | | | (2.211) | | | |
| Resultado del ejercicio a ingresar (devolver) | | | (417) | | | |

* 100% Territorio común

| 2.015 | Cuenta de Pérdidas y Ganancias | | | Ingresos y gastos directamente imputados al Patrimonio Neto | | |
|--|--------------------------------|-----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| Saldo de Ingr. y Gros. del Ejerc. | | | 39.769 | | | 4.662 |
| Diferencias | Aumentos | Disminuciones | Total | Aumentos | Disminuciones | Total |
| Impuesto sobre Sociedades | 3.009 | - | 3.009 | 1.486 | - | 1.486 |
| Diferencias permanentes | 10.905 | (2.777) | 8.128 | 29 | (232) | (203) |
| Diferencias temporarias: | | | | | | |
| - Con origen en el ejercicio | 1.245 | (1.118) | 127 | 2.628 | (9.172) | (6.543) |
| - Con origen en ejercicios anteriores | 333 | - | 333 | 598 | - | 598 |
| Compens. bases imponib. negat. ej. ant. | - | (12.839) | (12.839) | - | - | - |
| | 15.492 | (16.734) | (1.242) | 4.742 | (9.404) | (4.662) |
| Base imponible (resultado fiscal) | | | 38.517 | | | |
| Tipo Impositivo | 28% | | | | | |
| Cuota íntegra | | | 10.785 | | | |
| Deducciones | | | (10.871) | | | |
| Retenciones y Pagos a Cuenta | | | (1.139) | | | |
| Resultado del ejercicio a ingresar (devolver) | | | (1.226) | | | |

* 100% Territorio común

Las diferencias permanentes corresponden en 2016 y 2015, fundamentalmente, a la exención por doble imposición de dividendos cobrados de sociedades subsidiarias (véase Nota 15), e incluyen otros conceptos menos significativos como el aumento por gastos no deducibles (multas, donaciones y provisiones en participadas) y las disminuciones por las deducción por rentas del "patent box" y los resultados fiscales de las liquidaciones de filiales.

Las diferencias temporarias computadas en las liquidaciones del Impuesto de Sociedades vienen motivadas, fundamentalmente, por la aplicación de:



Diferencias temporarias negativas en 2015 y positivas en 2016:

- El ajuste fiscal por la amortización del fondo de comercio en 2015 y por la diferencia entre la amortización económica (10%) y fiscal (5%) en 2016.

Diferencias temporarias positivas:

- La aceleración de amortizaciones establecida por Real Decreto ley 3/1993 para elementos de Activo Fijo material nuevos.
- La aplicación, en su caso, de los coeficientes de amortización autorizados por las normas fiscales que difieren de aquellos que se derivan de la vida útil de determinados activos de la sociedad.
- Aportación de las limitaciones temporales a la deducibilidad del gasto por amortizaciones establecidas de forma transitoria establecida por la Administración Tributaria Española.
- Las provisiones con carácter de no deducibilidad fiscal.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula como se detalla a continuación:

| | Miles de euros | Miles de euros |
|---|----------------|----------------|
| | 2016 | 2015 |
| Bases Imponibles positivas | 28.203 | 10.801 |
| Compensación de bases imponibles negativas | (7.116) | (2.805) |
| Total | 21.087 | 7.996 |
| Tipo impositivo | 25,0% | 28,0% |
| | | |
| Cuota íntegra | 5.272 | 2.239 |
| Deducciones y Bonificaciones aplicadas | (3.484) | (583) |
| Gasto por impuesto corriente | 1.788 | 1.656 |
| | | |
| Liquidaciones tributarias de ejercicios anteriores | - | - |
| Ingreso / (Gasto) por impuesto corriente | (1.788) | (1.656) |
| | | |
| Bases imponibles negativas generadas | - | - |
| Bases imponibles negativas aplicadas | (7.116) | (2.805) |
| Deducciones y bonificaciones aplicadas | - | - |
| | (7.116) | (2.805) |
| Tipo impositivo | 25,0% | 28,0% |
| | | |
| Créditos fiscales activados / (aplicados) en el ejercicio | (1.779) | (786) |
| | | |
| Variación de impuestos diferidos activo | (2.623) | (198) |
| Variación de impuestos diferidos pasivo | 660 | 632 |
| | | |
| Ingreso / (Gasto) por impuesto diferido | (3.742) | (351) |
| | | |
| Ajustes por cambios en tipo impositivo | - | 84 |
| Ingreso / (Gasto) por impuesto diferido | (3.742) | (267) |
| | | |
| Gasto por impuesto de ejercicios anteriores | (1.275) | (1.087) |
| | | |
| Ingreso / (Gasto) por imp. sobre beneficios | (6.805) | (3.009) |

En el Anexo II de estas cuentas anuales se presenta un detalle del movimiento de los impuestos diferidos a 31 de diciembre de 2016 y 2015.



La liquidación final del ejercicio 2015 difirió de la provisional en base a la cual se elaboraron las cuentas anuales de dicho ejercicio, generando una reducción de Activos por impuesto diferidos de 2.544 miles de euros y un gasto por impuesto de 1.275 miles de euros, registrados en el ejercicio de 2016.

La Ley 27/2104, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades modificó el tipo de gravamen general, que pasaba del 30%, al 28% en 2015 y al 25% en ejercicios posteriores. Como consecuencia de ello, la Sociedad ajustó los activos y pasivos por impuesto diferido anteriores en función del tipo de gravamen vigente en la fecha estimada de reversión. El efecto de dicho ajuste supuso en el ejercicio 2015 un mayor gasto por impuesto sobre sociedades de 2.366 miles de euros.

La Sociedad ha registrado activos por impuesto diferido por importe de 8.704 miles de euros (12.924 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) correspondientes a las bases imponibles negativas pendientes de compensar, así como 3.045 miles de euros en concepto de diferencias temporarias (3.031 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) y 1.024 miles de euros por deducciones pendientes de aplicar (0 euros al 31 de diciembre de 2015), adicionales a los relativos a la diferencia temporal por la valoración de los derivados por importe de 132 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (861 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensación en ejercicios futuros, que incluyen 10.707 miles de euros (previos a la compensación prevista en 2016) procedentes de la fusión con Harpalus, S.L., así como de las deducciones acreditadas pendientes de aplicar, que incluyen 4.588 miles de euros (previos a la aplicación prevista en 2016) procedentes de la fusión con Harpalus, S.L. son las siguientes:

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

Bases negativas imponibles pendientes de compensación (Miles de euros)

| Ejercicio de generación | 31.12.2016 | | 31.12.2015 | |
|-------------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|
| | Base | Impuesto diferido | Base | Impuesto diferido |
| 2.008 | - | - | - | - |
| 2.009 | 13.443 | 3.361 | 25.589 | 6.397 |
| 2.010 | 12.044 | 3.011 | 6.341 | 1.585 |
| 2.011 | 795 | 199 | 795 | 199 |
| 2.012 | 8.173 | 2.043 | 8.173 | 2.043 |
| 2.015 | 360 | 90 | - | - |
| | 34.815 | 8.704 | 40.898 | 10.225 |

Deducciones fiscales en la cuota pendientes de compensación (Miles de euros)

| Ejercicio de generación | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|-------------------------|--------------|--------------|
| 2.007 | 1.120 | 1.261 |
| 2.008 | 348 | 348 |
| 2.009 | 518 | 518 |
| 2.010 | 96 | 96 |
| 2.011 | 21 | 21 |
| 2.012 | 270 | 270 |
| 2.013 | 92 | 92 |
| 2.014 | 1.016,27 | - |
| 2.015 | 140,01 | - |
| 2.016 | 240,09 | - |
| | 3.862 | 2.607 |

La Sociedad ha realizado una estimación de los beneficios fiscales que espera obtener en los próximos cinco ejercicios (periodo para el que considera que las estimaciones tienen suficiente fiabilidad) de acuerdo con los presupuestos. También ha analizado el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles, identificando aquellas que revierten en los ejercicios en los que se pueden utilizar las bases imponibles negativas pendientes de compensar. En base a este análisis, la Sociedad ha registrado los activos por impuesto diferido correspondientes a las bases imponibles negativas pendientes de compensar, a las diferencias temporarias deducibles para las que considera probable la generación de suficientes beneficios fiscales futuros, así como de parte de las deducciones que estima aplicar.

De acuerdo con la normativa fiscal vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales competentes o haya transcurrido el plazo de prescripción, que es desde el 1 de enero de 1999 de cuatro años. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se encuentran abiertos a inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 2013 a 2016 y adicionalmente el ejercicio 2012 para el Impuesto sobre Sociedades, así como los ejercicios 2014 a 2016 para el Impuesto Especial sobre la producción de Energía Eléctrica. Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal



aplicable y a los resultados de futuras inspecciones, podrían existir pasivos fiscales de carácter contingente, no obstante, los administradores de la Sociedad estiman que en caso de existir no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

CLASE 8.^a

15.- INGRESOS Y GASTOS

El desglose de las partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias que componen los epígrafes consumo de mercaderías y consumo de materias primas y otros materiales consumibles es el siguiente:

| Aprovisionamientos | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2016 | 2015 |
| Compras de mercaderías | 442 | 228 |
| Compras de Materias Primas | 99.753 | 107.003 |
| Compras de Otros Aprovisionamientos | 19.387 | 18.646 |
| Descuentos y rappels | (519) | (572) |
| Variación de existencias | 287 | (542) |
| Trabajos realizados por otras empresas | 227 | 239 |
| Deterioro de materias primas y otros aprovisionamientos | (634) | 429 |
| Total Aprovisionamientos | 118.943 | 125.431 |

El detalle de las compras de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos por área geográfica es el siguiente:

| Compras | Miles de euros | |
|------------------------------|----------------|----------------|
| | 2016 | 2015 |
| Nacional | 80.709 | 89.225 |
| Adquisición intracomunitaria | 36.884 | 36.433 |
| Importaciones | 1.989 | 217 |
| Total Compras | 119.582 | 125.877 |

La Sociedad ha registrado en el ejercicio 2016, formando parte del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias, un importe de 8,7 millones de euros de ingresos de carácter extraordinario, como consecuencia de la reciente sentencia emitida por el "Supremo Tribunal de Justicia" de Portugal en un proceso de expropiación (Ver Nota 9.d).

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

A continuación se presenta un detalle de los gastos de personal así como de la evolución de la plantilla media de la Sociedad:

| Gastos de Personal | Miles de euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2016 | 2015 |
| Sueldos y Salarios | 30.107 | 25.776 |
| Transacciones con pagos basadas en instrumentos de patrimonio (Nota 11.d) | 2.321 | - |
| Seguridad social a cargo de la empresa | 5.973 | 5.475 |
| Cargas sociales | 551 | 391 |
| TOTAL | 38.952 | 31.642 |

| Plantilla por categoría y sexo al 31 de diciembre | | | 2016 | 2015 |
|---|---------|--|------------|------------|
| Altos Directivos y Consejeros | Hombres | | 4 | 4 |
| | Mujeres | | 2 | 1 |
| Directores | Hombres | | 23 | 19 |
| | Mujeres | | 6 | 7 |
| Técnicos superiores | Hombres | | 43 | 29 |
| | Mujeres | | 25 | 6 |
| Técnicos Intermedios | Hombres | | 30 | 43 |
| | Mujeres | | 25 | 37 |
| Administrativos | Hombres | | 16 | 15 |
| | Mujeres | | 30 | 36 |
| Comerciales | Hombres | | 16 | 16 |
| | Mujeres | | 8 | 1 |
| Operarios | Hombres | | 334 | 324 |
| | Mujeres | | 16 | 16 |
| TOTAL | | | 578 | 554 |

| Nº medio de empleados por categorías | Total | Con Discapacidad >33% | |
|--------------------------------------|------------|-----------------------|------------|
| | 2016 | 2016 | 2015 |
| Altos Directivos y Consejeros | 5 | - | 6 |
| Directores | 27 | - | 23 |
| Técnicos superiores | 66 | - | 35 |
| Técnicos Intermedios | 53 | - | 83 |
| Administrativos | 41 | - | 50 |
| Comerciales | 22 | - | 18 |
| Operarios | 338 | 6 | 340 |
| Total | 552 | 6 | 554 |



Un detalle de otros gastos de explotación incurridos por la Sociedad en el ejercicio de su actividad es el siguiente:

| CLASE 8. ^a Otros Gastos de Explotación | Miles de euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2016 | 2015 |
| Servicios exteriores | 40.646 | 41.714 |
| Tributos | 3.783 | 4.526 |
| Pérdidas y deter. y variac. de prov. ctos. comerc. incobral | 72 | (3) |
| Gastos por emisión de gases de efecto invernadero (nota | 1.479 | 1.746 |
| Otros gastos de gestión corriente | 558 | 130 |
| TOTAL | 46.538 | 48.113 |

A continuación se presenta el detalle de los resultados por enajenación del inmovilizado:

| Deterioro y resultado por enajenación de inmovili | Miles de euros | |
|--|----------------|------------|
| | 2016 | 2015 |
| Beneficios por enajenación de inmovilizado material (nota 5) | 153 | 318 |
| Pérdidas por enajenación de inmovilizado material (Nota 5) | (4) | (29) |
| Beneficios por enajenación de derechos de emisión (nota 6) | 53 | - |
| Pérdidas por enajenación de derechos de emisión (nota 6) | (108) | - |
| TOTAL | 93 | 289 |

Un detalle de los ingresos y gastos financieros de la Sociedad es como sigue:

| Ingresos y Gastos Financieros | Miles de euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2016 | 2015 |
| Ingresos | | |
| Dividendos percibidos de empr. del grupo y asoci. | 34.857 | 31.073 |
| De valores negociables y otros instrumentos financieros | 6.354 | 4.032 |
| Total ingresos financieros | 41.210 | 35.105 |
| Gastos | | |
| Intereses bancarios | 11.981 | 14.137 |
| Otros gastos financieros | (288) | 279 |
| Total gastos financieros | 11.691 | 14.416 |

"Dividendos percibidos de empresas del grupo y asociadas" incluye, fundamentalmente, los dividendos recibidos de Europac Portugal SGPS, S.A. pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente (Nota 9c).

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

Los resultados por variación del valor razonable de los instrumentos financieros son como sigue:

| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | Miles de euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 2016 | 2015 |
| Beneficios por valoración de instrumentos financieros (nota 8 a) | 454 | 382 |
| Pérdidas por valoración de instrumentos financieros (nota 8 a) | - | (505) |
| TOTAL | 454 | (123) |

16.- PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

a) Provisiones

Un detalle del movimiento de este capítulo es como sigue:

| (Miles de euros) | Derechos de emisión | Total corriente |
|----------------------|---------------------|-----------------|
| Saldo al 31/12/2014 | 1.155 | 1.155 |
| Dotaciones | 1.746 | 1.746 |
| Aplicaciones | (1.155) | (1.155) |
| Excesos de provisión | - | - |
| Saldo al 31/12/2015 | 1.746 | 1.746 |
| Dotaciones | 1.557 | 1.557 |
| Aplicaciones | (1.746) | (1.746) |
| Excesos de provisión | - | - |
| Saldo al 31/12/2015 | 1.557 | 1.557 |

"Derechos de emisión" recoge la estimación de los importes correspondientes a los consumos de derechos pendientes de ser certificados por la Aenor (véase Nota 12).

Las dotaciones a la provisión para el consumo de los derechos de CO₂ son realizados con cargo a "Otros Gastos de Explotación" (véase nota 15).

b) Garantías y Contingencias

La Sociedad tiene entregados ante Organismos Oficiales y entidades de servicios determinados avales bancarios por un importe total de 936 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (1.080 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

En relación con el préstamo sindicado suscrito en julio de 2015, por un importe máximo de 290 millones de euros seis sociedades subsidiarias de Europac garantizan de forma solidaria con Europac frente a las entidades financiadoras que otorgan el préstamo a primer requerimiento y en sus mismos términos, plazos y condiciones, todas las obligaciones de pago contraídas por Europac en el contrato de financiación suscrito.



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

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

17.- INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

La Sociedad ha llevado a cabo en 2016 inversiones en activos medioambientales por un importe de 1.091 miles de euros (901 miles de euros en el ejercicio 2015) destinados fundamentalmente a la eliminación de residuos sólidos y a disminuir el consumo de energía eléctrica y el ahorro en el consumo de agua.

Los equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material cuya finalidad es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, que se encuentran registrados en la partida de "Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material", al 31 de diciembre eran los siguientes:

| (Miles de euros) | 2016 | 2015 |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Coste | 11.950 | 11.891 |
| Amortización acumulada | (6.637) | (5.997) |
| Valor neto contable | 5.314 | 5.894 |

En 2016 la Sociedad ha recibido del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente subvenciones a título gratuito, en concepto de asignación de derechos de emisión CO2 del efecto invernadero por importe de 436 miles de euros (en el ejercicio 2015 recibió subvenciones por este concepto por importe de 513 miles de euros) (véase nota 18).

Asimismo, Europac ha incurrido en 2.574 miles de euros y 3.312 miles de euros en 2016 y 2015, respectivamente, en concepto de gastos de protección y mejora del medioambiente. Dichos gastos incluyen, entre otros, los cánones por el uso del agua, auditorías medioambientales y gestión medioambiental, teniendo todos ellos carácter ordinario.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

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

18.- SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

Un detalle del movimiento de Subvenciones de los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

| (Miles de euros) | Subvenc. del Estado y de otras Adm. Públ. | Derechos emisión CO2 | Total Bruto | Impuestos diferidos | Total Neto |
|---|--|-------------------------|----------------|------------------------|----------------|
| Saldo al 31/12/2014 | 512 | - | 512 | (153) | 358 |
| Subvenciones obtenidas | 6.834 | 513 | 7.347 | (1.837) | 5.510 |
| Subvenciones transferidas al rtdo. del ej. | (2.714) | - | (2.714) | 678 | (2.035) |
| Imputación a rtdos. por consumo derechos | - | (513) | (513) | 128 | (385) |
| Total transferido al resultado del ejercicio | (2.714) | (513) | (3.227) | 832 | (2.420) |
| Saldo al 31/12/2015 | 4.632 | - | 4.632 | (1.158) | 3.474 |
| Subvenciones obtenidas | 1.006 | 436 | 1.442 | (360) | 1.081 |
| Subvenciones transferidas al rtdo. del ej. | (890) | - | (890) | 224 | (667) |
| Imputación a rtdos. por consumo derechos | - | (436) | (436) | 109 | (327) |
| Total transferido al resultado del ejercicio | (890) | (436) | (1.326) | 333 | (994) |
| Saldo al 31/12/2016 | 4.748 | - | 4.748 | (1.186) | 3.562 |

"Subvenciones del Estado y de otras Administraciones Públicas" recoge subvenciones otorgadas por la Junta de Castilla y León y por el Ministerio de Hacienda asociadas a ciertos bienes de inmovilizado material de la planta de Dueñas (Nota 5). A 31 de diciembre la Sociedad ha cumplido con la totalidad de las condiciones establecidas en las correspondientes resoluciones de subvenciones recibidas.

"Derechos de emisión CO2" incluye el movimiento de las subvenciones de la administración originadas por la adquisición a título gratuito de derechos de emisión de gases de efecto invernadero (véanse Notas 12 y 17).

19.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El 31 de enero de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2016 de 0,0951€ por acción en circulación que supone un importe de 8.687 miles de euros, y que ha sido abonado el 23 de febrero de 2016 (Nota 3).



20.- COMBINACIONES DE NEGOCIOS

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

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

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

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

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

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

A efectos informativos se presenta el balance de Harpalus, S.L. a la fecha de integración contable en la Sociedad, junto con el valor razonable de los activos y pasivos finalmente integrados en ésta.

| Combinaciones de negocios | 2016 | | |
|--|----------------------|-----------------|--------------------|
| | Importe en libros | Ajustes | Valor razonable |
| Miles de euros | | | |
| Acciones de la Sociedad | 86.160 | (65.711) | 20.449 |
| Activos no corrientes | 10.170 | 227 | 10.397 |
| Activos por impuestos diferidos | - | 6.464 | 6.464 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 238 | - | 238 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 145 | - | 145 |
| Pasivos financieros corrientes | (37.300) | - | (37.300) |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | (394) | - | (394) |
| Total activos netos | 59.019 | (59.019) | 0 |
| Atribuible a adquisiciones anteriores: | | | |
| Disminución de inversiones | | | - |
| Intereses minoritarios | | | - |
| Total activos netos adquiridos | | | 0 |
| Efectivo pagado o a pagar al vendedor | | | - |
| Costes directamente atribuibles | | | - |
| Coste de las combinaciones de negocios | | | - |
| Fondo de comercio negativo | | | - |



21.- OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante los ejercicios 2016 y 2015, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

| | Naturaleza de la Vinculación |
|---|------------------------------|
| Corporación Oudaloid, S.A. | Administradores |
| Tres Azul, S.A. | Administradores |
| Equipamiento e instalaciones Industriales, S.A. | Administradores |
| Cartera Industrial Rea, S.A. | Administradores |
| Alta Dirección | Directivos |
| Ibervalles, S.L. | Otras partes Vinculadas |
| Dorestringí, S.L. | Otras partes Vinculadas |
| Finca La Rinconada, S.L. | Otras partes Vinculadas |
| Finca La Rinconada Viñedos y Bodegas, S.L. | Otras partes Vinculadas |
| Norforest, S.L. | Otras partes Vinculadas |
| Ángel Fernández González | Accionistas Significativos |
| Norges Bank | Accionistas Significativos |
| Ochena, S.L. | Accionistas Significativos |
| Empresas Asociadas (ver Anexo I) | Empresa Asociada |
| Empresas del Grupo (ver Anexo I) | Empresa del Grupo |

Las transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden a operaciones del tráfico normal de la Sociedad y se realizan a precios de mercado, los cuales son similares a los aplicados a entidades no vinculadas.

En el Anexo III de esas Cuentas Anuales se resumen los saldos y transacciones significativos con partes vinculadas.

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

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

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

22.- REMUNERACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y HONORARIOS DE AUDITORÍA

a) Remuneración del Consejo de Administración:

Los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad los ejercicios 2016 y 2015 en concepto de retribución, dietas, atenciones estatutarias y prestaciones de servicios se detallan a continuación:

| Remuneraciones recibidas por los administradores y por los directivos | Miles de Euros | |
|---|----------------|--------------|
| | 2016 | 2015 |
| Administradores | | |
| Retribución fija | 1.576 | 1.496 |
| Retribución variable | 500 | - |
| Dietas | 174 | 117 |
| Atenciones estatutarias | 1.438 | 1.020 |
| Total | 3.688 | 2.633 |
| Otros beneficios: | | |
| Primas de seguros de vida | 1 | 1 |
| Directivos | | |
| Total remuneraciones recibidas por los directivos | 605 | 756 |

Durante el ejercicio 2016 no ha habido ninguna remuneración que corresponda a las personas físicas que representan a la Sociedad en órganos de administración en los que la Sociedad es persona jurídica administradora.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían anticipos ni créditos concedidos al personal de alta dirección o a los miembros del Consejo de Administración, ni había obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

Durante el ejercicio 2016 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo por importe de 50 miles de euros.

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

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



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

| Horarios de los auditores | Miles de euros | |
|--|----------------|------------|
| | 2016 | 2015 |
| Servicios de auditoría | 85 | 85 |
| Otros trabajos de revisión y verificación contable | 20 | 14 |
| Otros servicios | 70 | 46 |
| Total | 175 | 145 |

23. INFORMACIÓN SEGMENTADA

Un detalle del importe neto de la cifra de negocio por segmentos de negocio y geográficos, en miles de euros, es como sigue:

| Ejercicio 2016 | Miles de euros | | | | 2016 |
|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| | VENTAS | PAPEL | CARTON | OTROS | |
| ESPAÑA | | 108.535 | 54.243 | 719 | 163.497 |
| UE | | 29.603 | 2.268 | 37.970 | 69.841 |
| RESTO | | 9.123 | 86 | 761 | 9.970 |
| TOTAL | | 147.261 | 56.596 | 39.450 | 243.307 |

| Ejercicio 2015 | Miles de euros | | | | 2015 |
|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| | VENTAS | PAPEL | CARTON | OTROS | |
| ESPAÑA | | 111.163 | 51.310 | 614 | 163.088 |
| UE | | 34.843 | 2.687 | 33.382 | 70.912 |
| RESTO | | 4.155 | 1.412 | 370 | 5.937 |
| TOTAL | | 150.160 | 55.409 | 34.366 | 239.935 |

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

24. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

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

| | 2016 | 2015 |
|--|------|------|
| | Días | |
| Periodo medio de pago a proveedores. | 56 | 58 |
| Ratio de operaciones pagadas. | 59 | 59 |
| Ratio de operaciones pendientes de pago. | 28 | 49 |

| | Importe (Miles de euros) | |
|-------------------------|-----------------------------|---------|
| Total pagos realizados. | 192.842 | 200.994 |
| Total pagos pendientes. | 25.279 | 24.071 |

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

Anexo I. Detalle de las participaciones del grupo, multigrupo y asociadas

| Detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas 2016 | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---------------------------|--------------------|---------|----------|----------------|----------------------|-------------------|---------------------|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| (Miles de euros) | Grupo | Domicilio Social | Actividad | Capital | Reservas | Resultado 2016 | Total fondos propios | Particip. directa | Particip. indirecta | Valor contable particip. directa | Valor por coste | Dividendos 2016 |
| | Europac Portugal SGP S, S.A. | Viana do Castelo (PT) | Holding | 68 | 34.605 | 32.457 | 67.28 | 100,0% | - | 67,28 | 11,718 | 34.749 |
| | Europac Embalagem, S.A. | Albarque (PT) | Prod.Carton | 12.500 | (5.482) | (121) | 5.896 | - | 100,0% | - | - | - |
| | Lapa - Empresa Portuguesa de Embalagens, S.A. | Marinha Grande (PT) | Prod.Carton | 80 | 2 | (38) | 33 | - | 100,0% | - | - | - |
| | Europac Cartao Ovar, S.A. | Ovar (PT) | Prod.Carton | 4.500 | (3.832) | 1.779 | 2.447 | - | 100,0% | - | - | - |
| | Europac Distribuição da Madeira, Lda. | Funchal (PT) | Prod.Carton | 5 | 7 | (1) | 21 | - | 100,0% | - | - | - |
| | Europac Kraft Viana, S.A. | Viana do Castelo (PT) | Prod.Papel | 35.000 | (48.670) | 3.1663 | 7.893 | - | 100,0% | - | - | - |
| | Europac Energia Viana, S.A. | Viana do Castelo (PT) | Gen. Energia | 3.000 | 1388 | 2.423 | 26.781 | - | 100,0% | - | - | - |
| | Greenfrequency Energia, S.A. | Viana do Castelo (PT) | Gen. Energia | 50 | 3 | (3) | 50 | - | 100,0% | - | - | - |
| | Europac Logística, Lda. | Viana do Castelo (PT) | Estiba portuaria | 125 | (278) | 97 | 44 | - | 100,0% | - | - | - |
| | Europac Capital - Fundo Especial de Invest. Imob. | Lisboa (PT) | Inmobiliaria | 7.350 | (6.538) | 84 | 896 | - | 100,0% | - | - | - |
| | Iberian Forest Fund - Fundo Especial de Invest. Imob. | Lisboa (PT) | Inmobiliaria | 5.000 | (4.034) | 277 | 1243 | - | 100,0% | - | - | - |
| | Europac Recicla Portugal, S.A. | Goimomar (PT) | Recuperación papel | 500 | (488) | 204 | 28 | - | 100,0% | - | - | - |
| | Europac Recicla, S.A. | Valladolid | Recuperación papel | 60 | 2.448 | 69 | 2.868 | 100,0% | - | 2.868 | 1291 | - |
| | Europac Papierie de Rouen, S.A.S. | Rouen (FR) | Prod.Papel | 2.018 | 0.977 | (1880) | 1116 | 84,8% | 5,2% | 9.426 | 12.909 | - |
| | Europac Cartonne de Rouen, S.A.S. | Rouen (FR) | Prod.Carton | 1057 | 6.467 | (3.764) | 3.760 | - | 100,0% | - | - | - |
| | Europac Cartonne Atlantique, S.A.S. | Durtal (FR) | Prod.Carton | 10.000 | (2.501) | 399 | 7.898 | - | 100,0% | - | - | - |
| | Europac Cartonne Savoie, S.A.S. | La Rochette (FR) | Prod.Carton | 500 | 4.350 | (1260) | 3.589 | - | 100,0% | - | - | - |
| | SCI Europac, SC | Rouen (FR) | Inmobiliaria | 1 | (74) | 301 | 228 | - | 100,0% | - | - | - |
| | Med Packaging, S.A.R.L.A.U | Tanger (MA) | Prod.Carton | 4.099 | (569) | (2.517) | 993 | - | 100,0% | - | - | - |
| | Herdeiros da D. Timoteo, S.L. | Dueñas (Palencia) | Gestión Forestal | 300 | 75 | (23) | 352 | 91,4% | - | 322 | 800 | - |
| | | | | | | | 79.543 | 219.149 | | | | 34.749 |
| | Asociadas | | | | | | | | | | | |
| | Cartonajes Santander, S.L. | Camargo (Cantabria) | Prod.Carton | 209 | (933) | 84 | 0 | 39,6% | - | - | 224 | - |
| | Cartonajes Cantabria S.L. | Medio Cudeyo (Cantabria) | Prod.Carton | 4 | (41) | 38 | 0 | - | 39,6% | - | - | - |
| | Euskocarton, S.L. | San Sebastián (Guipuzcoa) | Prod.Carton | 4 | (7) | 3 | 0 | - | 39,6% | - | - | - |
| | Industria Cartonera Asturiana S.L. | San Claudio (Asturias) | Prod.Carton | 60 | (23) | 63 | 0 | - | 39,6% | - | - | - |
| | Vianapor t - Empresa de Trabalho Portuario, Lda. | Viana do Castelo (PT) | Trabajo portuario | 24 | (11) | (6) | 4 | - | 50,0% | - | - | - |
| | | | | | | | | | | | | 224 |



0L6178456

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

Detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas 2015

| (Miles de euros) | Grupo | Domicilio Social | Actividad | Capital | Reservas | Resultado 2015 | Total fondos propios | Particip. directa | Particip. indirecta | Valor tco. contable particip. directa | Valor coste | Prov. por deterioro | Dividendos 2015 |
|------------------|---|--------------------------|--------------------|---------|----------|----------------|----------------------|-------------------|---------------------|---------------------------------------|----------------|---------------------|-----------------|
| | | | | | | | | | | | | | |
| | Europaçc Portugal, SGPS, S.A. | Viana do Castelo (PT) | Holding | 66 | 34.540 | 33.768 | 88.394 | 100,0% | - | 68.394 | 114.488 | - | 31074 |
| | Europaçc Embalagem, S.A. | Albarque (PT) | Prod. Cartón | 12.500 | 28.525 | 1356 | 42.382 | - | 100,0% | - | - | - | - |
| | Lepe - Empresa Portuguesa de Embalagens, S.A. | Marinha Grande (PT) | Prod. Cartón | 60 | 530 | (24) | 566 | - | 100,0% | - | - | - | - |
| | Europaçc Cerião Over, S.A. | Ovar (PT) | Prod. Cartón | 4.500 | 3.085 | 984 | 8.570 | - | 100,0% | - | - | - | - |
| | Europaçc Distribuição da Madeira, Lda. | Funchal (PT) | Prod. Cartón | 5 | 429 | 59 | 593 | - | 100,0% | - | - | - | - |
| | Europaçc Kraft Viana, S.A. | Viana do Castelo (PT) | Prod. Papel | 35.000 | 49.006 | 31.991 | 115.497 | - | 100,0% | - | - | - | - |
| | Europaçc Energia Viana, S.A. | Viana do Castelo (PT) | Gen. Energia | 3.000 | 4.370 | 9.350 | 16.720 | - | 100,0% | - | - | - | - |
| | Greenfrequency Energia, S.A. | Viana do Castelo (PT) | Gen. Energia | 50 | 0 | 0 | 50 | - | 100,0% | - | - | - | - |
| | Europaçc Logística, Lda. | Viana do Castelo (PT) | Estiba puntual | 125 | 49 | 75 | 249 | - | 100,0% | - | - | - | - |
| | Iberia Capital - Fundo Especial de Invest. Imob. | Lisboa (PT) | Inmobiliaria | 7.250 | 1.690 | (786) | 8.324 | - | 100,0% | - | - | - | - |
| | Iberian Forest Fund - Fundo Especial de Invest. Imob. | Lisboa (PT) | Inmobiliaria | 5.000 | 69 | (78) | 5.541 | - | 100,0% | - | - | - | - |
| | Europaçc Recicla Portugal, S.A. | Gondomar (PT) | Recuperación papel | 500 | 5.052 | 89 | 6.412 | - | 100,0% | - | - | - | - |
| | Europaçc Recicla, S.A. | Valladolid | Recuperación papel | 60 | 51 | 281 | 392 | 100,0% | - | 392 | 1.291 | - | - |
| | Europaçc Integra, S.L. | Madrid | Outsourcing | 360 | (307) | (14) | 45 | 100,0% | - | 45 | 4.586 | (4.543) | - |
| | Europaçc Papeterie de Rouen, S.A.S. | Rouen (FR) | Prod. Papel | 2.018 | 99.317 | 1.844 | 103.179 | 84,9% | 15,2% | 87.496 | 102.909 | - | - |
| | Europaçc Cartonnerie de Rouen, S.A.S. | Rouen (FR) | Prod. Cartón | 746 | 14.518 | (7.049) | 8.214 | - | 100,0% | - | - | - | - |
| | Europaçc Cartonnerie de Atlantique, S.A.S. | Durtal (FR) | Prod. Cartón | 10.000 | 9.997 | (2.160) | 17.837 | - | 100,0% | - | - | - | - |
| | Europaçc Cartonnerie de Savile, S.A.S. | La Rocheville (FR) | Prod. Cartón | 11.318 | (1.143) | (5.599) | 4.970 | - | 100,0% | - | - | - | - |
| | SCI Europaçc, S.C. | Rouen (FR) | Inmobiliaria | 1 | 4.357 | 346 | 4.714 | - | 100,0% | - | - | - | - |
| | Medi Packaging, SALR AU | Tanger (MA) | Prod. Cartón | 518 | 16.420 | 38 | 16.971 | - | 100,0% | 16.971 | 292 | - | - |
| | Renova Gen. Energ. Renov. de Castilla y Leon, S.L. | Valladolid | Gen. Energia | 806 | 16.369 | 31 | 17.206 | 100,0% | - | 17.206 | 292 | (45) | - |
| | Total | | | | | | 175.533 | | | 175.533 | 223.238 | (4.588) | 31074 |
| | Asociadas | | | | | | | | | | | | |
| | Cartonejes Santander, S.L. | Cantabria (Cantabria) | Prod. Cartón | 226 | 2.469 | 567 | 3.282 | 36,6% | - | 1.201 | 224 | - | - |
| | Cartonejes Cantabria S.L. | Medio Cudeyo (Cantabria) | Prod. Cartón | 4 | 394 | 58 | 456 | - | 36,6% | - | - | - | - |
| | Euskocartón, S.L. | San Sebastián (Gipuzkoa) | Prod. Cartón | 4 | 50 | 21 | 75 | - | 36,6% | - | - | - | - |
| | Industria Cartonera Asturiana S.L. | San Claudio (Asturias) | Prod. Cartón | 60 | 420 | 43 | 523 | - | 36,6% | - | - | - | - |
| | Vianaport - Empresa de Trabalho Portuario, Lda. | Viana do Castelo (PT) | Trabajo portuario | 24 | 33 | (17) | 40 | - | 50,0% | - | - | - | - |
| | Total | | | | | | 1.201 | | | 1.201 | 224 | | |

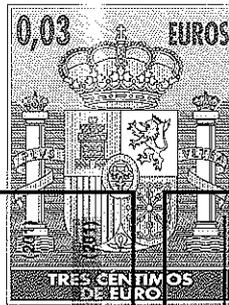
Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de las cuentas anuales.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

Anexo II. Detalle del movimiento de los impuestos diferidos de la Sociedad en 2016 y 2015

| CLASIFICACIÓN | Miles de euros | | | | | | Total movimiento 2016 |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|
| | 2015 | | 2016 | | Otros | | |
| | Altas Patrim. Resultado | Bajas Patrim. Resultado | Combinación de Negocios | Altas Patrim. Resultado | Bajas Patrim. Resultado | Movimientos resultados | Movimientos patrimonio neto |
| Impuestos diferidos activo | | | | | | | |
| Bases impon. negat. pies. compensac. | 10.225 | - | - | 2.767 | (1.779) | (1.779) | - |
| Deducciones por doble imposición | - | - | - | 3.897 | (2.874) | (2.874) | - |
| Impuestos diferidos | 3.892 | 598 | - | - | (548) | 51 | (729) |
| Total impuestos diferidos activo | 14.117 | 598 | - | 6.464 | (5.000) | (3.402) | (2.544) |
| Impuestos diferidos pasivo | | | | | | | |
| Impuestos diferidos | (4.408) | (50) | (584) | - | 710 | 660 | (584) |
| Total impuestos diferidos pasivo | (4.408) | (50) | (584) | - | 710 | 660 | (584) |
| Total impuestos diferidos | (2.291) | (452) | (1.168) | 6.464 | (4.290) | (2.742) | (3.128) |
| Impuestos diferidos activo | | | | | | | |
| Bases impon. negat. pies. compensac. | 12.921 | - | - | - | (701) | (701) | - |
| Impuestos diferidos | 4.565 | 73 | - | (456) | (271) | (198) | (456) |
| Total impuestos diferidos activo | 17.486 | 73 | - | (456) | (972) | (899) | (456) |
| Impuestos diferidos pasivo | | | | | | | |
| Impuestos diferidos | (4.511) | (10) | (1.030) | - | 642 | 632 | (1.030) |
| Total impuestos diferidos pasivo | (4.511) | (10) | (1.030) | - | 642 | 632 | (1.030) |
| Total impuestos diferidos | (2.025) | (37) | (1.100) | (456) | (330) | (210) | (906) |



0L6178455

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2016

Anexo III. Detalle de saldos y transacciones con partes vinculadas

| Principales saldos y transacciones con partes vinculadas | Accionistas significativos | | Administradores y Alta Dirección | | Otras partes vinculadas | | Personas, sociedades o entidades del grupo | |
|--|----------------------------|--------------|----------------------------------|--------------|-------------------------|--------------|--|----------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Saldos | | | | | | | | |
| Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar | - | - | - | - | - | - | 49.953 | 45.021 |
| Prestamos concedidos | - | - | - | - | - | - | 157.252 | 137.765 |
| Total saldos a cobrar | - | - | - | - | - | - | 207.205 | 182.786 |
| Préstamos recibidos | - | - | - | - | - | - | 14.500 | - |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | - | - | - | - | - | - | 3.873 | 5.236 |
| Total saldos a pagar | - | - | - | - | - | - | 18.373 | 5.236 |
| Gastos y ingresos | | | | | | | | |
| Ventas y prestaciones de servicios | - | - | - | - | 1.846 | - | 57.184 | 59.062 |
| Otros Ingresos Operativos | - | - | - | - | - | - | 1.109 | - |
| Ingresos financieros | - | - | - | - | - | - | 2.845 | 4.023 |
| Dividendos recibidos | - | - | - | - | - | - | 34.749 | 31.074 |
| Total ingresos | - | - | - | - | 1.846 | - | 95.887 | 94.159 |
| Compras de materias primas | - | - | - | - | - | - | 36.217 | 35.693 |
| Remuneraciones y dietas | - | - | 4.292 | 3.389 | - | - | - | - |
| Dividendos distribuidos | 9.535 | 7.219 | 1.258 | - | - | - | - | - |
| Total gastos | 9.535 | 7.219 | 5.551 | 3.389 | - | - | 36.217 | 35.693 |
| Otras transacciones | | | | | | | | |
| Ventas de inmovilizado | - | - | - | - | 1 | - | 845 | - |
| Compras de inmovilizado | - | - | - | - | 1.565 | 2.571 | 107 | - |
| Garantías y avales al cierre | - | - | - | - | - | - | 290.000 | 250.000 |
| Total otras transacciones | - | - | - | - | 1.566 | 2.571 | 290.952 | 250.000 |

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

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

016178454

En Alcobendas, a 28 de febrero de 2017

CLASE 8.^a



Los Administradores:

Presidente:

José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente:

Enrique Isidro Rincón

Vocal:

Celine Abecassis-Moedas

Vocal:

Tres Azul, S.L.
Fernando Padrón Estarriol

Vocal:

Vicente Guílarte Gutiérrez

Vocal:

Aguasal, S.A.U.
María Amelia Isidro Rincón

Vocal:

Juan Jordano Pérez

Vocal:

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

Vocal:

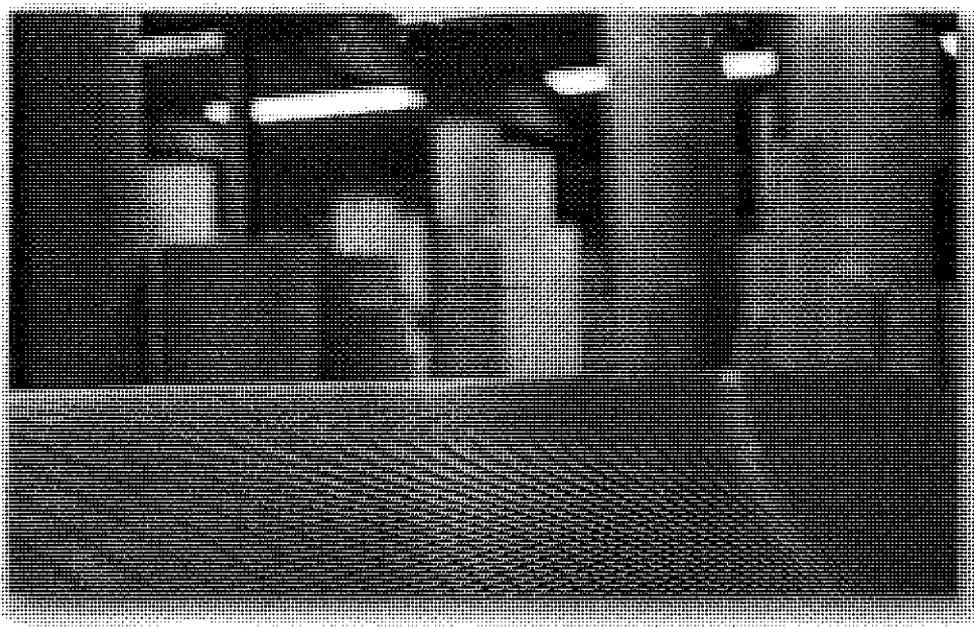
Fernando Isidro Rincón

Vocal:

Rodrigo Hervella Durántez

Vocal:

Ricardo de Guindos Latorre



INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2016

PAPELES y CARTONES DE EUROPA, S.A.

FEBRERO, 2017



| | |
|--|---|
| CLASE 8ª EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES SM | 2 |
| CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL | 2 |
| BALANCE INDIVIDUAL | 3 |
| PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES | 3 |
| ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES TRANSCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO | 4 |
| EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD | 4 |
| ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO | 4 |
| ACCIONES PROPIAS (DE ACUERDO CON EL ARTÍCULO 148 DE LSC) | 5 |
| POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS | 5 |

EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL

El **Importe neto de la cifra de negocio** de Europac aumenta un 1,4% hasta los 243,3 millones de euros, debido fundamentalmente al incremento de las ventas de productos terminados.

La **Variación de existencias** de producto terminado asciende a 1,0 millón de euros.

Los **Aprovisionamientos** disminuyen un 5,2% hasta los 118,9 millones de euros, debido principalmente a la bajada de precios de gas natural.

Los **Otros ingresos de explotación** incrementan 8,7 millones de euros, fundamentalmente por el impacto del reconocimiento de una cuenta a cobrar de la Empresa de Desenvolvimiento e Infraestructuras do Alqueva, S.A. (EDIA) como resultado de la sentencia favorable al grupo emitida por el Supremo Tribunal de Justicia de Portugal (véase nota 9.d) de las cuentas individuales).

Los **Gastos de personal** aumentan un 23,1% hasta los 39,0 millones de euros.

Los **Otros gastos de explotación** disminuyen un 3,3% hasta los 46,5 millones de euros, fundamentalmente por gastos de servicios de profesionales independientes y reparaciones y conservación.

La **Amortización** disminuye un 0,1%.

El **EBITDA**, aumenta un 24,1% respecto al ejercicio de 2015, hasta los 50,3 millones de euros, por los efectos mencionados anteriormente.

Los **Ingresos financieros** aumentan un 17,4% hasta los 41,2 millones de euros, debido fundamentalmente al mayor importe de dividendos cobrados de filiales respecto al año anterior.

Los **Gastos financieros** disminuyen un 18,9% hasta los 11,7 millones de euros, debido fundamentalmente a la mejora de las condiciones derivadas de la novación del préstamo sindicado en julio de 2015 así como a la reducción del saldo de la deuda financiera, y al ingreso financiero reconocido por los intereses devengados relativos a la cuenta a cobrar EDIA anteriormente comentada.

Por último, el **Resultado neto de la sociedad** individual de ejercicio de 2016 es de 54,9 millones de euros un 38,1% superior a los 39,8 millones de euros del ejercicio de 2015.



CLASE 8.ª
SOCIOS Y ACCIONISTAS

BALANCE INDIVIDUAL

El **Inmovilizado material** aumenta en 3,6 millones de euros hasta los 218,5 millones de euros respecto al cierre de 2015, fundamentalmente por inversiones de 20,4 millones de euros, compensadas por la amortización del ejercicio de 16,8 millones de euros.

Las **Inversiones a largo plazo** en empresas del grupo y asociadas aumentan ligeramente un 0,2% hasta los 219,7 millones de euros.

Las **Existencias** han aumentado un 3,9% hasta los 24,5 millones de euros.

Los **Deudores comerciales y otras cuentas** incrementan en 15,2 millones de euros respecto al cierre de 2015, debido principalmente al registro de la cuenta a cobrar por la sentencia favorable de EDIA anteriormente comentada.

Las **Inversiones a corto plazo** en empresas del grupo y asociadas aumentan en 24,8 millones de euros respecto a diciembre de 2015 hasta los 193,7 millones de euros, debido fundamentalmente a créditos cedidos a empresas de grupo.

El **Activo Total** es de 766,8 millones de euros un 9,2% superior al cierre de 2015, por el efecto de las partidas comentadas anteriormente.

El **Patrimonio neto** aumenta un 7,7% hasta los 290,1 millones de euros, debido fundamentalmente al resultado del ejercicio de 54,9 millones de euros así como por la revalorización de la cartera de activos financieros disponibles para la venta en 1,6 millones de euros.

Las **Deudas a largo plazo**, aumentan un 1,5% hasta los 351,6 millones de euros, debido principalmente al incremento de la deuda con entidades financieras a largo plazo.

Las **Deudas a corto plazo**, aumentan un 90,4% hasta los 40,6 millones de euros, por la mayor utilización de las líneas de financiación de corto plazo y al vencimiento de financiaciones a corto plazo.

Los **Acreedores comerciales y Otras cuentas a pagar**, aumentan en un 6,4% hasta los 57,2 millones de euros.

PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

El periodo medio de pago a proveedores es de 58 días.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES TRANSCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

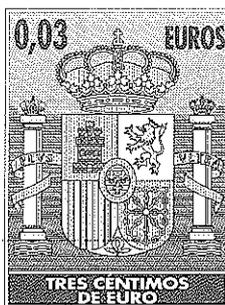
El 31 de enero de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2016 de 0,0951 € por acción en circulación que supone un importe de 8.687 miles de euros, y que será abonado el 23 de febrero de 2017.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Los administradores de la sociedad esperan que durante 2017 la sociedad siga realizando las mismas actividades que actualmente y que siga una tendencia favorable de los negocios respecto a la de 2016.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La gestión de la Sociedad se ha apoyado en la aplicación de la tecnología disponible en todas las áreas de su actividad para mejorar los procesos de fabricación y distribución, así como en el desarrollo de sistemas que faciliten la gestión del negocio y mejoran la eficiencia y productividad de las operaciones.



CLASE 8.ª

ACCIONES PROPIAS (DE ACUERDO CON EL ARTÍCULO 148 DE LSC)

| | Nº Títulos | Valor nominal (miles de euros) | % Capital Social | Contraprestación (miles de euros) |
|------------------------------|-------------------|---|-------------------------|--|
| Saldo a 31.12.2015 | 3.251.473 | 6.503 | 4,2% | 13.728 |
| Adquisiciones en 2016 | 977.804 | 1.956 | 1,0% | 3.856 |
| Enajenaciones en 2016 | 3.050 | 6 | 0,0% | 16 |
| Fusión en 2016 | 1.795.470 | 3.591 | 1,9% | 20.444 |
| Saldo a 31.12.2016 | 6.021.697 | 12.043 | 6,4% | 38.012 |

POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Como respuesta al incremento de regulación a las entidades cotizadas españolas en los últimos años, y más concretamente a través de la Ley 31/2014 y la circular 5/2013 así como el nuevo Código de Buen Gobierno, Europac ha acometido las acciones necesarias para adaptarse a los nuevos requerimientos regulatorios tanto en materia de Gobierno Corporativo como en cuanto a sus sistemas de control interno.

Por un lado Europac ha actualizado su sistema integral de gestión de riesgos. Se ha dado un enfoque, global e integrado al mapa de riesgos del Grupo y se ha aprobado por el Consejo de Administración la política de gestión de riesgos del Grupo.

Respecto al SCIIF, se ha asentado el sistema de control, se ha dinamizado y se ha fortalecido, por lo que de forma voluntaria se ha decidido someter el SCIIF a auditoría para la obtención de un informe independiente por parte del auditor, habiéndose obtenido una opinión sin salvedades.

Por último, con la reforma del Código de Penal Español, Europac ha implementado un sistema de control específico para la prevención y detección de delitos penales. Este sistema de control será objeto de aseguramiento externo anualmente y la auditoría del diseño y eficacia de los controles se integrará en el plan de auditoría de cada año".

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

La contratación de instrumentos derivados se limita a la cobertura del riesgo de tipos interés en los flujos de efectivo y, puntualmente, de riesgos de tipo de cambio.

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

Para un mayor desglose sobre la política de gestión de riesgos véase la Nota 9.1 de la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016.



CLASE 8.^a
INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo se encuentra disponible en la página web www.europacgroup.com, así como publicado como hecho relevante en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 28 de febrero de 2017.

En Alcobendas, a 28 de febrero de 2017:

Los Administradores:

Presidente:
José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente:
Enrique Isidro Rincón

Vocal:
Celine Abecassis-Moedas

Vocal:
Tres Azul, S.L
Fernando Padrón Estarriol

Vocal:
Vicente Guilarte Gutiérrez

Vocal:
Aguasal S.A.U.
Maria Amelia Isidro Rincón

Vocal:
Juan Jordano Pérez

Vocal:
Cartera Industria REA, S.A.
Antonio González-Adalid

Vocal:
Fernando Isidro Rincón

Vocal:
Rocío Hervella Durántez

Vocal:
Ricardo Guindos Latorre



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

0L6178449

INFORME FINANCIERO ANUAL EJERCICIO 2016



Todos los miembros del Consejo de Administración de Papeles y Cartones de Europa, S.A., de conformidad con el artículo 8 del Real Decreto 1977/2007 de 19 de octubre, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 2016, formuladas en la reunión de 28 de febrero de 2017, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera así como de los resultados y de los flujos de efectivo de la Sociedad, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la Sociedad, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

En Alcobendas a 28 de febrero de 2017

Los Administradores:

Presidente:

D. José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidentes:

D. Enrique Isidro Rincón

Vocal:

D^a Céline Abecassis-Moedas

Vocal:

Tres Azul, S.L.
D. Fernando Padrón Estarriol

Vocal:

D. Vicente Guilarte Gutiérrez

Vocal:

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

Vocal:

D. Juan Jordano Pérez

Vocal:

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

Vocal:

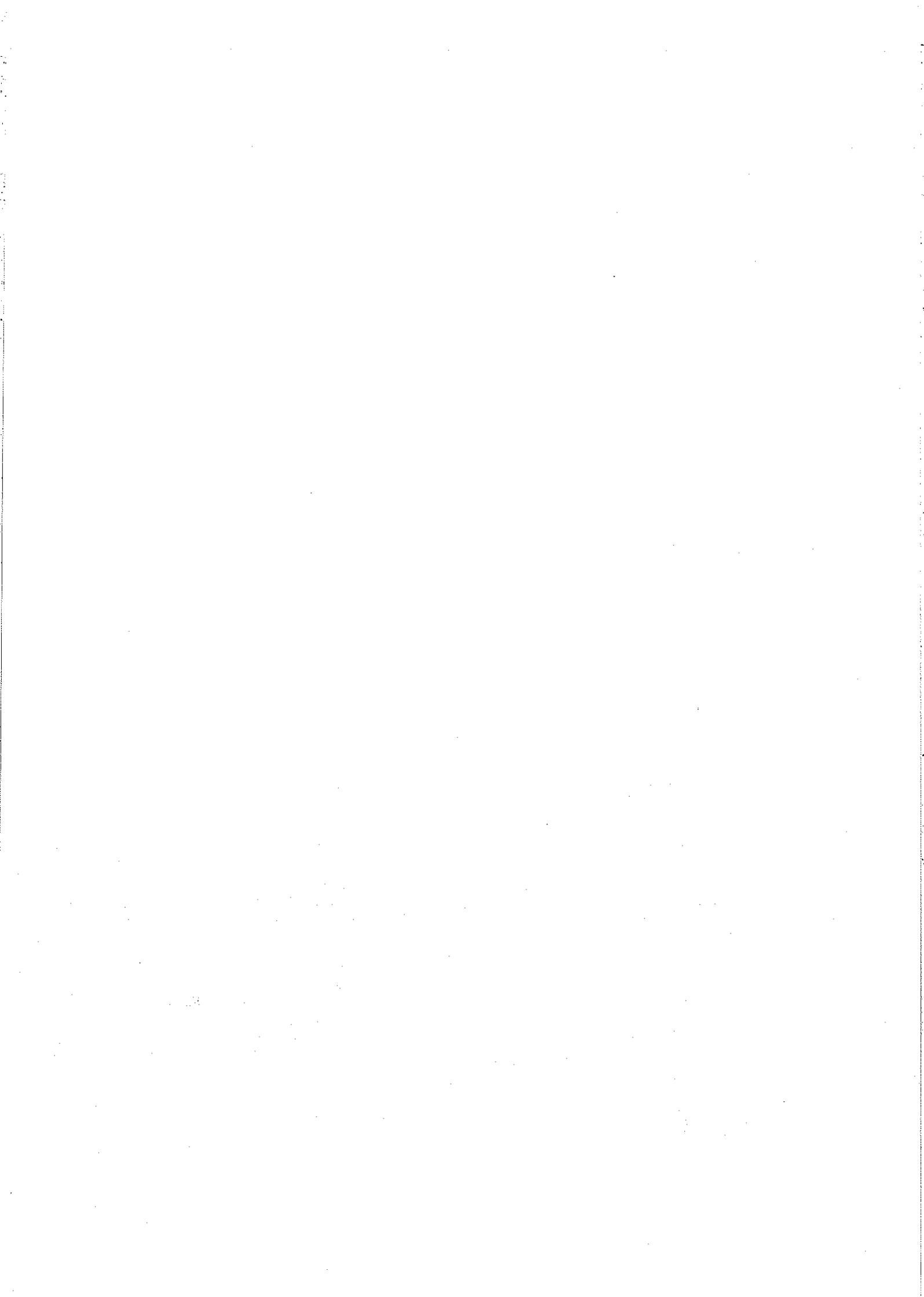
D. Fernando Isidro Rincón

Vocal:

D^a Rocío Hervella Durántez

Vocal:

D. Ricardo de Guzmán Latorre



Informe de Auditoría Independiente

**PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016**



Building a better
working world

Ernst & Young S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Tel: 902 365 456
Fax: 916 727 300
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de información financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los 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 de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. y sociedades dependientes.

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/20513
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

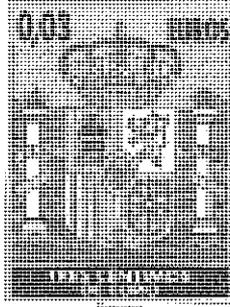
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Rafael Pérez Martínez

28 de febrero de 2017



OL6180064

CLASE 8.^a

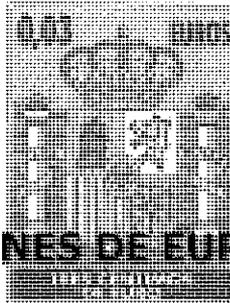
**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales (Grupo Europac)**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados
del ejercicio terminado el
31 de Diciembre de 2016

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

Estado de Situación financiera consolidada a 31 de Diciembre de 2016 y 2015
(expresado en miles de euros)

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



0L6180063

GRUPO PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. (EUROPA&C)**CLASE 8.^a****Cuenta de Resultados Consolidada a 31 de Diciembre de 2016 y 2015**
(expresada en miles de euros)

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

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

Estados consolidados del resultado global correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de Diciembre de 2016 y 2015
(expresado en miles de euros)

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Neto de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en miles de euros)

Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante

| | Fondos propios | | | | Ajustes por cambios de valor | Intereses minoritarios | Patrimonio neto |
|--|----------------|----------|-------------------------|---------------------------------------|------------------------------|------------------------|-----------------|
| | Capital | Reservas | Resultado del ejercicio | Otros instrumentos de patrimonio neto | | | |
| SALDO FINAL AL 31/12/2014 | 180.045 | 147.053 | (10.821) | 24.781 | (3.953) | 0 | 337.105 |
| Total ingresos/ (gastos) reconocidos | - | 787 | - | 32.449 | 1.509 | - | 34.745 |
| Operaciones con socios o propietarios | 7.202 | (19.592) | (2.907) | - | - | - | (15.297) |
| - Aumentos/ (Reducciones) de capital | 7.202 | (7.202) | - | - | - | - | - |
| - Distribución de dividendos | - | (12.390) | - | - | - | - | (12.390) |
| - Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | - | - | (2.907) | - | - | - | (2.907) |
| Otras variaciones de patrimonio neto | - | 24.678 | - | (24.781) | - | - | (103) |
| - Traspasos entre partidas de patrimonio neto | - | 24.781 | - | (24.781) | - | - | - |
| - Otras variaciones | - | (104) | - | - | - | - | (104) |
| SALDO FINAL AL 31/12/2015 | 187.247 | 152.927 | (13.728) | 32.449 | (2.444) | 0 | 356.450 |
| Total ingresos/ (gastos) reconocidos | - | (1.584) | - | 48.884 | 3.845 | - | 49.145 |
| Operaciones con socios o propietarios | 7.490 | (23.714) | (24.285) | - | - | - | (40.509) |
| - Aumentos/ (Reducciones) de capital | 7.490 | (7.490) | - | - | - | - | - |
| - Distribución de dividendos | - | (16.224) | - | - | - | - | (16.224) |
| - Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | - | - | (24.285) | - | - | - | (24.285) |
| Otras variaciones de patrimonio neto | - | 32.498 | - | (32.449) | 2.321 | 75 | 2.445 |
| - Pagos basados en instrumentos de patrimonio | - | - | - | 2.321 | - | - | 2.321 |
| - Traspasos entre partidas de patrimonio neto | - | 32.449 | - | (32.449) | - | - | - |
| - Otras variaciones | - | 49 | - | - | - | 75 | 124 |
| SALDO FINAL AL 31/12/2016 | 194.737 | 160.127 | (38.013) | 48.884 | 1.401 | 92 | 369.548 |

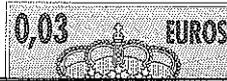
016180062

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

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

(expresado en miles de euros)

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



0L6180061

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

**CLASE 03
1.- INFORMACIÓN GENERAL**



1.1. INTRODUCCIÓN

Papeles y Cartones Europa, S.A. (en adelante Europac o la Sociedad Dominante), que fue constituida el 31 de diciembre de 1995, es la cabecera de un grupo (en adelante el Grupo o Grupo Europac) cuyas actividades principales son la fabricación y comercialización de papel y cartón para embalajes y la producción de embalajes de cartón.

El Grupo, que tiene sus oficinas centrales en Alcobendas (Madrid), dispone de los siguientes centros de producción:

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

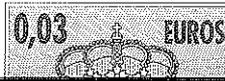
El domicilio social de la Entidad se encuentra en Dueñas (Palencia), Carretera de Burgos a Portugal, Km. 96.

Europac cotiza actualmente en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

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

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

- En el año 2000, la sociedad de inversión Imocapital SGPS S.A. (en la actualidad Europa&c Portugal SGPS S.A.), participada al 50% por Europac y Sonae Industria, adquirió el 65% del grupo público portugués Gescartão S.G.P.S., S.A. (en adelante Gescartão). Durante 2005, Europac compró a Sonae su participación en Europa&c Portugal SGPS S.A. elevando su participación en la filial Gescartão, hasta el 81,7%, porcentaje que se vio incrementado hasta el 100% durante 2006 y 2007.
- En el ejercicio 2008, Europac adquirió el 100% de las sociedades de nacionalidad francesa Otor Papeterie de Rouen, S.A. y Otor Cartonnerie de Rouen, S.A. (en la actualidad Europac Papeterie de Rouen, S.A.S. y Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S.), cuya actividad principal es la fabricación y comercialización de papel y cartón, respectivamente.
- En el mes de junio de 2009, la Sociedad cerró la adquisición del 100% de las sociedades francesas Mondi Packaging Atlantique, S.A.S. y Mondi Packaging Savoie, S.A.S. (en la actualidad Europac Cartonnerie Atlantique, S.A.S. y Europac Cartonnerie Savoie, S.A.S.) cuya actividad principal es la comercialización de cartón.
- El Grupo Europac adquirió en enero de 2011, una fábrica de cartón ondulado en Gasny (Francia) al grupo de nacionalidad sueca SCA. La operación consistió en la adquisición por parte de Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S. de la cartera de clientes y pedidos, inmuebles, maquinaria y otro activo mobiliario y las existencias a la fecha de adquisición de la instalación así como en la subrogación en los contratos de trabajo del personal de ésta.
- Con fecha 20 de febrero de 2013 el Grupo Europac adquirió al Grupo DS Smith una fábrica de cartón ondulado ubicada en Caradec (Francia). La operación consistió en la adquisición por parte de Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S. de la cartera de clientes y pedidos, inmuebles, maquinaria y otro activo mobiliario y las existencias a la fecha de adquisición de la instalación así como en la subrogación en los contratos de trabajo del personal de ésta. Las cuentas a cobrar y a pagar de la planta a la fecha de adquisición no fueron adquiridas (Nota 6).
- El Grupo puso en marcha a finales de 2012 la primera fase de un proyecto industrial en Marruecos consistente en el lanzamiento de actividad de montaje y venta de cajas de cartón Heavy Duty en Marruecos. La actividad se lleva a cabo una planta ubicada en Tanger.
- Durante el ejercicio 2014 puso en marcha la segunda fase de dicho proyecto, que consiste en la construcción de una fábrica de embalaje integrada para la producción de plancha y cajas de cartón ondulado. La puesta en marcha de dicha planta tuvo lugar en enero 2015.



0L6180060

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

1.2. SOCIEDADES DEPENDIENTES, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

CLASE 8.^a

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

Variaciones en el perímetro de consolidación.

Variaciones del ejercicio 2016:

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

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

Variaciones del ejercicio 2015:

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

2.- PRINCIPIOS CONTABLES

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016, que han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad y sus sociedades dependientes, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la ley 62/2003 de 30 de diciembre aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea (NIIF-UE).

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante, estima que las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2016 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante sin modificaciones.

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

Estas cuentas anuales consolidadas muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2016, de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidable y de los flujos de efectivo consolidados.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con la excepción de los activos biológicos y los instrumentos financieros derivados que han sido registrados a valor razonable.

2.2. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES

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

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

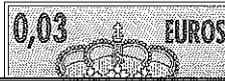
2.3. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

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

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

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

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



0L6180059

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

2.4. COMBINACIONES DE NEGOCIOS Y FONDO DE COMERCIO

CLASE 8.



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

Cuando el Grupo adquiere un negocio, evalúa los activos financieros y los pasivos financieros asumidos para su adecuada clasificación en base a los acuerdos contractuales, condiciones económicas y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición. Esto incluye la separación de los derivados implícitos de los contratos principales de la adquirida.

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

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

El fondo de comercio se valora inicialmente a su coste, el cual es el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el importe de los socios externos registrados sobre el valor neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos. Si el valor razonable de los activos netos adquiridos excede al valor de la contraprestación transferida, la diferencia se reconoce en la cuenta de resultados, salvo que, como ha sucedido en la fusión llevada a cabo en el ejercicio 2016, subyazca una transacción con instrumentos de patrimonio propio, en cuyo caso la diferencia se registra directamente contra reservas.

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

Cuando el fondo de comercio forma parte de una unidad generadora de efectivo y una parte de las operaciones de dicha unidad se dan de baja, el fondo de comercio asociado a dichas operaciones enajenadas se incluye en el valor en libros de la operación al determinar la ganancia o pérdida obtenida en la enajenación de la operación.

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

El fondo de comercio dado de baja en estas circunstancias se valora sobre la base de los valores relativos de la operación enajenada y la parte de la unidad generadora de efectivo que se retiene.

2.5. PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS

El Grupo tiene una participación en un negocio conjunto, que es una sociedad controlada conjuntamente, a través del cual los partícipes tienen un acuerdo contractual que establece un control conjunto sobre todas las actividades económicas de dicha sociedad. El contrato requiere que el acuerdo entre las partes respecto a las decisiones financieras y operativas sea unánime. En los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo ha registrado esta participación por el método de puesta en equivalencia según la NIIF 11.

2.6. INVERSIONES EN ENTIDADES ASOCIADAS

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

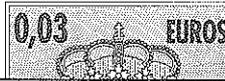
Según el método de la participación, la inversión en una entidad asociada se registra inicialmente al coste en el balance consolidado, y se incrementa o disminuye su importe en función de los cambios en la participación del Grupo en los activos netos de la asociada. El fondo de comercio relativo a la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

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

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

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

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



0L6180058

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

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

2.7. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

2.8. INMOVILIZADO MATERIAL

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

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

| | <u>Vida útil (Años)</u> |
|--------------------------------------|-------------------------|
| Construcciones | 40-50 |
| Maquinaria, instalaciones y utillaje | 6-20 |
| Otro inmovilizado | 6-10 |

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

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

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

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

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

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

2.9. INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

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

2.10. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

a) Aplicaciones informáticas

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

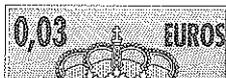
Los programas informáticos se amortizan en función de su vida útil estimada, la cual está comprendida entre 3 y 7 años.

b) Costes relacionados con actividades de desarrollo

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

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

- El Grupo dispone de estudios técnicos que justifican su viabilidad.
- Existe un compromiso del Grupo para completar la producción del activo de forma que se encuentre en condiciones de uso interno.
- Se estime que el activo va a generar beneficios económicos suficientes



0L6180057

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

- El Grupo dispone de los recursos técnicos y financieros para completar el desarrollo del activo (o para utilizarlo internamente) y ha desarrollado sistemas de control presupuestario y de contabilidad analítica que permiten hacer un seguimiento de los costes presupuestados, las modificaciones introducidas y los costes realmente imputados a los distintos proyectos.

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

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

Los Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero se valoran al precio de adquisición o al coste de producción. Cuando se trata de derechos adquiridos a título gratuito, se considera como precio de adquisición el valor razonable de los mismos en el momento de la adquisición de acuerdo con su cotización en mercados secundarios y son registrados con abono al epígrafe "Subvenciones" (véase Nota 18 posterior). Los derechos de emisión no son objeto de amortización, y son valorados al coste histórico. Para aquellos derechos que no se destinan a ser consumidos por la sociedad sino a su venta, se dota al cierre del ejercicio, en su caso, las provisiones por deterioro cuando su valor en libros sea superior al valor de mercado. Finalmente se dan de baja en el balance con ocasión de su transmisión a terceros, de la certificación de su consumo por parte de la Administración o de la caducidad de los mismos. La estimación del gasto por consumo del ejercicio de los derechos de emisión, que en general es certificada por la Administración en el ejercicio siguiente al que son consumidos, es contabilizada en el capítulo "Provisiones Corrientes" (véase Nota 20), de acuerdo con el coste histórico de los derechos que tiene la sociedad por el criterio del coste medio ponderado.

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

2.11. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre si existe algún indicio de que un activo está deteriorado. Si hay algún indicio, o cuando se requiere realizar la prueba anual de deterioro, el Grupo estima el importe recuperable del activo, que es el mayor entre el valor razonable del activo o de las unidades generadoras de efectivo menos los costes de venta y su valor en uso, y se determina de forma individual para cada activo, a menos que éste no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos o grupo de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce su valor en libros hasta su importe recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actuales del valor del dinero en el tiempo y de los

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

riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable del activo menos los costes de venta se tienen en cuenta transacciones de mercado recientes, si están disponibles. Si dichas transacciones no pueden identificarse, se utiliza un modelo de valoración más adecuado. Estos cálculos son soportados por múltiples valoraciones, precios de cotización de acciones para sociedades dependientes cotizadas u otros indicadores disponibles del valor razonable.

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

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

2.12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Activos financieros

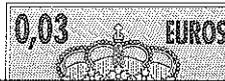
Reconocimiento inicial y valoración

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

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

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

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



0L6180056

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

Valoración posterior
CLASE 6.



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

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

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

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

- Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y las cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos de cuantía determinada o determinable que no se negocian en un mercado activo. Tras la

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

valoración inicial, estos activos financieros se valoran al coste amortizado usando el método del tipo de interés efectivo, menos su deterioro. El coste amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costes que son parte integral del interés efectivo. Los intereses devengados de acuerdo con dicho tipo de interés efectivo se incluyen en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados consolidada. Las pérdidas derivadas del deterioro se reconocen en la cuenta de resultados consolidada en "Gastos financieros" para los préstamos y en "Otros gastos de explotación" para las cuentas a cobrar.

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

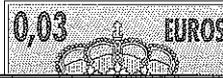
Los activos financieros no derivados con pagos de cuantía determinada o determinable y fecha de vencimiento fija se clasifican como inversiones mantenidas hasta el vencimiento cuando el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Tras la valoración inicial, las inversiones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

- Activos financieros disponibles para la venta

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

Tras la valoración inicial, los activos financieros disponibles para la venta se valoran al valor razonable y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta" hasta que se da de baja la inversión, momento en el que las ganancias o pérdidas acumuladas se reconocen en el epígrafe de "Otros ingresos de explotación", o se determina que la inversión está deteriorada, momento en el que la pérdida acumulada se reclasifica al epígrafe de "Gastos financieros" de la cuenta de resultados consolidada. Los intereses recibidos durante el periodo en el que se mantienen los activos financieros disponibles para la venta se registran como ingresos por intereses utilizando el método del tipo de interés efectivo.

El Grupo evalúa si la capacidad e intención de vender a corto plazo sus activos financieros disponibles para la venta siguen siendo firmes. Cuando en circunstancias excepcionales el Grupo sea incapaz de negociar con estos activos financieros debido a la inactividad del mercado y la Dirección cambie su intención de hacerlo en un futuro predecible, el Grupo puede optar por reclasificar estos activos financieros. La reclasificación a préstamos y cuentas



OL6180055

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

a cobrar está permitida cuando los activos financieros se ajustan a la definición de préstamos o cuentas a cobrar y el Grupo tiene la intención y capacidad de mantener estos activos por un futuro predecible o hasta su vencimiento. La reclasificación a mantenidos hasta el vencimiento sólo está permitida cuando se tiene la capacidad e intención de mantener estos activos financieros hasta su vencimiento.

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

Baja

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

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

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

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

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

b) Deterioro de los activos financieros

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre si hay alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Se considera que un activo

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

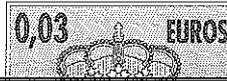
financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado si, y sólo si, existen evidencias objetivas de deterioro como consecuencia de uno o más acontecimientos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, que implican una pérdida, y este acontecimiento tiene un impacto en los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

- Activos financieros valorados al coste amortizado

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

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

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



0L6180054

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

- Activos financieros disponibles para la venta

CLASE 8.



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

En el caso de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, una evidencia objetiva incluiría descensos significativos o prolongados en el valor razonable de la inversión hasta por debajo de su coste. Un descenso se considera "significativo" respecto al coste original de la inversión y "prolongado" respecto al tiempo en que ésta ha tenido un valor razonable por debajo de su coste original. Cuando haya evidencias de deterioro, la pérdida acumulada (considerada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable actual, menos las pérdidas por deterioro de dicha inversión previamente reconocidas en la cuenta de resultados consolidada) se elimina de otro del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y se reconoce en la cuenta de resultados consolidada.

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de patrimonio no se revierten en la cuenta de resultados consolidada; los aumentos en su valor razonable tras un deterioro se reconocen directamente en el patrimonio neto.

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

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

c) Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y valoración

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

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

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

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

Valoración posterior

- Préstamos y créditos

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

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

Baja

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

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

d) Compensación de instrumentos financieros

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

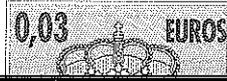
- Se tiene actualmente un derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos, y
- Se tiene la intención de liquidarlos por el importe neto o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

e) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

- El uso de transacciones recientes a precio de mercado
- El valor razonable actual de otro instrumento financiero sustancialmente similar



0L6180053

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

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

En la Nota 16 se presenta un análisis de los valores razonables de los instrumentos financieros y detalles adicionales sobre cómo se valoran.

f) Instrumentos financieros derivados y coberturas contables

Reconocimiento inicial y valoración posterior

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

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

Para contabilizar las coberturas, éstas se clasifican como:

- Coberturas del valor razonable, cuando cubren la exposición a cambios en el valor razonable de un activo o pasivo registrado o de un compromiso firme no registrado. Durante los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo no ha utilizado este tipo de coberturas.
- Coberturas de flujos de efectivo, cuando cubren la exposición a la variabilidad de los flujos de efectivo que es atribuible bien a un riesgo concreto asociado a un activo o pasivo registrado o a una transacción prevista altamente probable, bien al riesgo de tipo de cambio en un compromiso firme no registrado.
- Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero. Durante los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo no ha utilizado este tipo de coberturas.

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

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

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

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

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

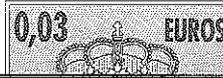
Si ya no se espera que ocurra la transacción o el compromiso en firme previsto, las pérdidas o ganancias acumuladas previamente registradas en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de resultados consolidada. Si el instrumento de cobertura vence o se vende, termina o se ejerce sin reemplazarse o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

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para limitar la volatilidad de los pagos por intereses de pasivos financieros remunerados a tipo de interés variable (Véase Nota 16).

Corriente/no corriente

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

- Si el Grupo mantiene un derivado como cobertura económica (y no aplica cobertura contable) por un periodo superior a 12 meses desde la fecha de cierre, el derivado se clasifica como no corriente (o se separa entre corriente y no corriente), de acuerdo con la clasificación del elemento subyacente.
- Los derivados implícitos que no están estrechamente relacionados con el contrato principal se clasifican de acuerdo con los flujos de efectivo del contrato principal.
- Los instrumentos derivados que cumplen con los requisitos de cobertura contable eficaz, y han sido designados como tales, se clasifican de acuerdo con la clasificación del elemento cubierto subyacente. El instrumento derivado se separa entre corriente y no corriente sólo cuando se pueda realizar una separación fiable.



0L6180052

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

**2.13. ACTIVO BIOLÓGICO
CLASE 8.ª**



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

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

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

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

2.14. EXISTENCIAS

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

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

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

2.15. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

2.16. CAPITAL SOCIAL

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

2.17. ACCIONES PROPIAS

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

2.18. IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS

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

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

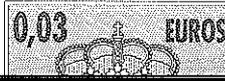
Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre las ganancias debido a la existencia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

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

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

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

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



0L6180051

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

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

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

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

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

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

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

2.19. IMPUESTOS SOBRE LAS VENTAS

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

- Cuando los impuestos sobre ventas incurridos en la compra de activos o servicios no sean recuperables de las autoridades tributarias, en cuyo caso los impuestos sobre ventas se reconocen como parte del coste de adquisición del activo o de la partida de gasto, según aplique.

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

- Las cuentas a cobrar y a pagar que se presentan incluyendo el importe de los impuestos sobre las ventas.

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

2.20. PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS

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

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

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

- b) Premios de antigüedad

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

- c) Indemnizaciones por despido.

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

2.21. TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

Determinados empleados del equipo directivo del Grupo reciben remuneraciones en forma de pagos basados en acciones, según las cuales éstos prestan servicios como contraprestación por instrumentos de patrimonio. El coste de las transacciones con pagos basados en acciones que se liquidan mediante instrumentos de patrimonio se reconoce, junto con el correspondiente incremento en el epígrafe de "Otros Instrumentos de Patrimonio Neto", durante el periodo en el que se cumplen las condiciones de servicio y/o rendimiento. El gasto acumulado reconocido para las transacciones con pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio en cada fecha de cierre y hasta la fecha de irrevocabilidad refleja la parte del periodo de irrevocabilidad que se ha devengado y la mejor estimación del Grupo de los instrumentos de patrimonio que



0L6180050

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

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

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

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

Cuando se cancela un plan, esta cancelación se trata como si se hubieran consolidado los derechos en la fecha de cancelación, y cualquier gasto no reconocido por esos derechos se reconoce inmediatamente. Esto incluye cualquier derecho para el que no se hayan cumplido las condiciones no determinantes de la consolidación que estén bajo el control de la empresa o el trabajador. Sin embargo, si nuevos derechos sustituyen a los cancelados, y se designan como derechos sustitutivos en la fecha en la que se otorgan, los derechos cancelados y los nuevos se tratan como si fueran modificaciones de los derechos originales, tal y como se describe en el párrafo anterior.

2.22. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Las provisiones se reconocen cuando:

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

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

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

Las provisiones se revierten contra resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se realiza contra el epígrafe de la cuenta de resultado separada consolidada en el que se

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

hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso sobre este, en su caso, se reconoce en el epígrafe de "otros ingresos" de la cuenta de resultados consolidada.

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

2.23. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS ORDINARIOS Y GASTOS

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

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

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

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

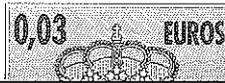
Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

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

2.24. ARRENDAMIENTOS

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

Al inicio del plazo del arrendamiento financiero, el Grupo reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. La carga financiera se distribuye entre el plazo del arrendamiento, con el objeto de obtener un tipo de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago, neta de la carga financiera, se



0L6180049

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

reconoce dentro de las deudas a pagar registrándose la carga financiera en la cuenta de resultados consolidada a medida que se devenga. El inmovilizado adquirido es clasificado como material o intangible en función de su naturaleza y es amortizado en función de su vida útil.

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

2.25. SUBVENCIONES

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

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

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

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

Los activos se clasifican como corrientes cuando:

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

Los pasivos se clasifican como corrientes cuando:

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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

2.27. MEDIO AMBIENTE

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

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

3.- INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS DE EXPLOTACIÓN

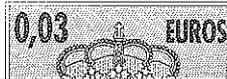
Los criterios de identificación de los segmentos de explotación están basados en la información de gestión elaborada para la máxima autoridad en la toma de decisiones que, a su vez, está basada en la estructura organizativa del Grupo, consistente en dos divisiones operativas (Papel y Cartón), desde las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

- Papel (producción y comercialización de papel kraft y reciclado para la fabricación de embalajes, producción de energía eléctrica y térmica, gestión integral de residuos y gestión de explotaciones forestales.
- Cartón (producción y comercialización de plancha y cajas de cartón)
- Otros segmentos

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

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

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



0L6180048

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

La información del resto de capítulos de cuentas de resultados separada consolidada y el estado de situación financiero consolidado son elaborados y facilitados a la máxima autoridad para la toma de decisiones de forma agregada.

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

- España
- Portugal
- Francia
- Resto de la UE
- Otros

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

4- ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES IMPORTANTES

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

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

Valoración de activos y pasivos en combinaciones de negocio

El Grupo, que adquiere negocios habitualmente, asigna el precio pagado por los mismos al valor razonable de los activos y pasivos adquiridos. El Grupo contrata a expertos independientes para determinar el valor razonable de los activos y pasivos identificados a la fecha de adquisición (principalmente inmuebles, maquinaria, pasivos laborales y explotaciones forestales). Las técnicas de valoración utilizadas están basadas en múltiplos de transacciones comparables, coste de reposición amortizado (cuando no ha existido un mercado comparable) y determinados cálculos actuariales en el caso de los pasivos laborales. El valor razonable determinado para los inmuebles y explotaciones forestales es sensible a los cambios en la oferta y demanda de mercado inmobiliario y forestal (véase Notas 6 y 8).

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

Deterioro de los activos no financieros

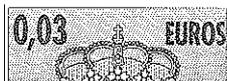
Existe deterioro cuando el valor contable de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el cual es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. El cálculo del valor razonable menos los costes de venta se basa en la información disponible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

Impuestos

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

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

La Nota 21 incluye información más detallada sobre impuestos.



OL6180047

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

Prestaciones por pensiones



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

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

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

Se dan más detalles acerca de las hipótesis utilizadas en la Nota 17.

Valor razonable de los instrumentos financieros derivados

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

Se dan más detalles de los instrumentos financieros derivados del Grupo en la Nota 16.

Pasivos contingentes

El Grupo mantiene diversos litigios pendientes de resolución. Los Administradores, asesorados por los asesores legales del Grupo, realizan juicios acerca del desenlace de dichos litigios. Un desenlace de los litigios diferente al previsto inicialmente podría tener impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo. Se dan más detalles de los pasivos contingentes del Grupo en la Nota 24.

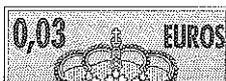
**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

Jerarquía de valoración al valor razonable de los activos y pasivos

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

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

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



OL6180046

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

5.- INMOVILIZADO, MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

a) Inmovilizado material

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

| Movimiento del Inmovilizado Material 2016 | | | | | | | |
|---|-----------------------------|-----------------|----------------|--------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------|
| Miles de euros | Saldo Inicial 31.12.2015 | Aumentos | Bajas | Trasposos | Var. Perim. Consolidación | Diferencias de conversión | Saldo Final 31.12.2016 |
| COSTE | | | | | | | |
| Terrenos y Construcciones | 290.043 | 4.834 | (21) | 15.265 | 822 | 230 | 311.173 |
| Maquinaria, instalaciones y utillaje | 1.021.728 | 12.877 | (2.358) | 29.853 | - | 296 | 1.062.396 |
| Otro Inmoviliz. Material | 28.268 | 754 | (1.125) | 632 | - | 13 | 28.542 |
| Anticipos e inmovilizado en curso | 53.491 | 32.760 | (348) | (46.135) | - | (217) | 39.551 |
| Total Coste | 1.393.530 | 61.225 | (3.852) | (385) | 822 | 322 | 1.441.662 |
| AMORTIZACION | | | | | | | |
| Terrenos y Construcciones | (79.324) | (5.248) | 21 | - | - | (4) | (84.555) |
| Maquinaria, instalaciones y utillaje | (605.928) | (40.866) | 1.701 | - | - | (19) | (645.112) |
| Otro Inmoviliz. Material | (24.310) | (1.322) | 1.079 | - | - | (2) | (24.555) |
| Total Amortización | (709.562) | (47.436) | 2.801 | - | - | (25) | (754.222) |
| DETERIORO | | | | | | | |
| Terrenos y Construcciones | (1.073) | - | - | (21) | - | - | (1.094) |
| Maquinaria, instalaciones y utillaje | (737) | - | 737 | - | - | - | - |
| Anticipos e inmovilizado en curso | (901) | - | - | 21 | - | - | (880) |
| Total Deterioro | (2.711) | - | 737 | - | - | - | (1.974) |
| TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL | 681.257 | 3.789 | (314) | (385) | 822 | 297 | 685.468 |

| Movimiento del Inmovilizado Material 2015 | | | | | | | |
|---|-----------------------------|-----------------|----------------|----------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------|
| Miles de euros | Saldo Inicial 31.12.2014 | Aumentos | Bajas | Trasposos | Var. Perim. Consolidación | Diferencias de conversión | Saldo Final 31.12.2015 |
| COSTE | | | | | | | |
| Terrenos y Construcciones | 281.425 | 2.447 | - | 6.119 | - | 52 | 290.043 |
| Maquinaria, instalaciones y utillaje | 976.211 | 16.644 | (2.923) | 31.739 | - | 57 | 1.021.728 |
| Otro Inmoviliz. Material | 27.936 | 548 | (287) | 70 | - | 1 | 28.268 |
| Anticipos e inmovilizado en curso | 51.283 | 41.900 | 61 | (39.753) | - | - | 53.491 |
| Total Coste | 1.336.856 | 61.538 | (3.149) | (1.325) | - | 110 | 1.393.530 |
| AMORTIZACION | | | | | | | |
| Terrenos y Construcciones | (74.649) | (4.675) | - | - | - | - | (79.324) |
| Maquinaria, instalaciones y utillaje | (570.079) | (40.247) | 1.841 | 2.563 | - | (6) | (605.928) |
| Otro Inmoviliz. Material | (23.382) | (1.315) | 282 | 105 | - | - | (24.310) |
| Total Amortización | (668.110) | (46.237) | 2.123 | 2.668 | - | (6) | (709.562) |
| DETERIORO | | | | | | | |
| Terrenos y Construcciones | (1.320) | - | 247 | - | - | - | (1.073) |
| Maquinaria, instalaciones y utillaje | (371) | (379) | 13 | - | - | - | (737) |
| Anticipos e inmovilizado en curso | (251) | (650) | - | - | - | - | (901) |
| Total Deterioro | (1.942) | (1.029) | 260 | - | - | - | (2.711) |
| TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL | 668.746 | 14.272 | (766) | 843 | - | 104 | 681.257 |

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

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

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

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

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

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

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

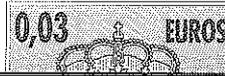
A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por un importe de 20.384 miles de euros y 7.388 miles de euros, respectivamente.

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

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

El importe de elementos totalmente amortizados que siguen en uso a 31 de diciembre de 2016 asciende a 291.057 miles de euros (268.753 miles de euros en 2015).

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



0L6180045

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

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

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

b) Inversiones inmobiliarias

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

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

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

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

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

6.- FONDO DE COMERCIO Y COMBINACIONES DE NEGOCIOS

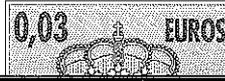
a) Fondo de comercio generado en el ejercicio

El detalle de este epígrafe es como sigue:

| Movimiento del Fondo de Comercio 2016 | | | | | | |
|--|---------------|--|---------------|------------------|--|-----------------|
| Miles de euros | Importe bruto | Saldo Inicial Perdidas por deterioro | Importe neto | Importe bruto | Saldo Final Perdidas por deterioro | Importe neto |
| Sociedad | | | | | | |
| Trasloga, S.L. | 1.529 | - | 1.529 | 1.529 | - | 1.529 |
| Tonrespack 2000, S.A. | 392 | - | 392 | 392 | - | 392 |
| Imocapital, SGPS, S.A. | 281 | - | 281 | 281 | - | 281 |
| Cartova, S.A. | 1.463 | - | 1.463 | 1.463 | - | 1.463 |
| Europa&c Portugal, SGPS, S.A. | 61.812 | - | 61.812 | 61.812 | - | 61.812 |
| Cartonajes Esteve y Nadal, S.L. | 1.456 | - | 1.456 | 1.456 | - | 1.456 |
| Europa&c Energia Viana, S.A. | 1.381 | - | 1.381 | 1.381 | - | 1.381 |
| Europa&c Recicla Lisboa, S.A. | 1.634 | - | 1.634 | 1.634 | - | 1.634 |
| Europa&c Cartão Ovar, S.A. | 1.754 | - | 1.754 | 1.754 | - | 1.754 |
| Europa&c Recicla Porto, S.A. | 4.218 | - | 4.218 | 4.218 | - | 4.218 |
| Europac Papeterie de Rouen | 6.653 | - | 6.653 | 6.653 | - | 6.653 |
| Europac Cartonnerie Atlantique y Savoie | 5.070 | - | 5.070 | 5.070 | - | 5.070 |
| Europac Cartonnerie de Rouen | 1.779 | - | 1.779 | 1.779 | - | 1.779 |
| Total | 89.422 | - | 89.422 | 89.422 | - | 89.422 |

Durante 2016 se han producido las siguientes combinaciones de negocios:

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



0L6180044

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

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

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

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

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

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

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

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

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

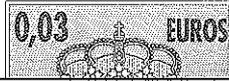
| Combinaciones de negocios | 2016 | | |
|--|----------------------|-----------------|--------------------|
| | importe en libros | Ajustes | Valor razonable |
| Miles de euros | | | |
| Acciones de la Sociedad | 86.160 | (65.711) | 20.449 |
| Activos no corrientes | 10.470 | 749 | 11.219 |
| Activos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

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

El fondo de comercio, que es un activo intangible con vida útil indefinida, se ha asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo definidas en la Nota 3 anterior con el propósito de poder realizar las pruebas de deterioro oportunas estipuladas en la NIC 36.

A continuación se presenta un resumen de la asignación del fondo de comercio a cada una de las UGEs del grupo a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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



0L6180043

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

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

El Grupo ha definido las unidades generadoras de efectivo (UGES) señaladas en el cuadro anterior.

De acuerdo con los test de deterioro llevados a cabo para los ejercicios 2016 y 2015 en aplicación de la NIC 36, los Administradores de Grupo Europac han estimado que las Unidades Generadoras de Efectivo cumplen los criterios de rentabilidad requeridos en dicha norma, no habiendo sido necesario, por tanto, registrar una pérdida por deterioro al respecto de los fondos de comercio y activos asignados a las mismas.

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

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

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

A continuación se describen las hipótesis utilizadas:

a) Volúmenes de ventas

- Para las UGES de Papel se han considerado unas tasas anuales medias de crecimiento para el periodo explícito de proyección (en adelante TMC) entre un rango de (0,6%)% y 2,3% en 2016 (entre 0,0% y 1,9% en 2015).
- Se ha previsto que las UGES de cartón crezcan con una TMC comprendida entre el 1,7% y el 2,8% (entre 1,6% y 3,2% en el ejercicio 2015), los cuales se corresponden con la evolución prevista del mercado de cartón en las áreas geográficas en las que las UGES llevan a cabo su actividad.

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

b) Precios medios de venta

- Se ha considerado que las UGEs de Papel evolucionarán sus precios medios de venta de acuerdo con una TMC comprendida entre el (0,3)% y el 0,7% (entre el (0,4)% y el 1,8% en el ejercicio 2015).
- Para las UGEs de Cartón se ha previsto una evolución de la TMC comprendida entre el (0,4)% y el 2,7% (entre el (4,7)% y el 0,7% en el ejercicio 2015).

c) Costes variables unitarios

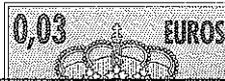
- Se ha considerado que las UGEs de Papel evolucionarán sus costes variables unitarios de acuerdo con una TMC comprendida entre el (0,7)% y el 0,6% (entre el (0,6)% y 1,4% en el ejercicio 2015).
- Para las UGEs de Cartón se ha previsto una evolución de la TMC comprendida entre el (0,7)% y el 1,3% (entre el (15,9)% y el 0,0% en el ejercicio 2015).

d) Tasas de descuento

Las tasas de descuento reflejan la evaluación del mercado respecto a los riesgos específicos de cada unidad generadora de efectivo, teniendo en cuenta el valor temporal del dinero, los riesgos del mercado en los que operan las UGEs y los riesgos específicos de éstas. La tasa de descuento se basa en las circunstancias específicas del Grupo y sus UGEs y es consecuencia de su coste medio ponderado del capital ("WACC") antes de impuestos, calculado de acuerdo con el método del Capital Asset Pricing Model (CAPM). De acuerdo con esta metodología, WACC se correspondería con la ponderación del coste de las fuentes de financiación del Grupo (deuda y patrimonio neto) con la estructura financiera de mercado del mismo. El coste del patrimonio neto se corresponde con el rendimiento que un inversor exigiría por invertir sus fondos en el Grupo, y se estima como la tasa libre de riesgo (bonos a 10 años del mercado en el que la UGE opera) más una prima de riesgo estimada de acuerdo con el CAPM. El coste de la deuda se estima considerando un tipo de interés de referencia basado en las curvas de tipos a largo plazo y un diferencial acorde con la estructura financiera de mercado considerada. Los costes de los recursos propios utilizados para cada una de las UGEs se encuentran comprendidos en un rango entre 10,73%% y el 13,65% (entre 11,29% y el 14,43% en el ejercicio 2015), dependiendo del área geográfica donde la UGE realiza su actividad. El coste de la deuda antes de impuestos se ha estimado en un 2,9% para todo el Grupo, teniendo en cuenta que el Grupo obtiene su financiación, principalmente, de forma centralizada (2,2% en 2015), con excepción para Marruecos para el cual se ha estimado un coste de la deuda de un 5% (5% en 2015). Las WACC utilizadas para cada una de las UGEs se encuentran comprendidas en un rango entre 6,7% y 9,0% (entre 6,9% y 9,5% en el ejercicio 2015).

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

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



OL6180042

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

Sensibilidad a los cambios en las hipótesis

CLASE 8.



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

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

7.- OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

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

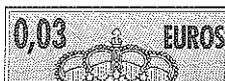
El importe de elementos de activos intangibles totalmente amortizados que siguen en uso a 31 de diciembre de 2016 asciende a 14.758 miles de euros (13.142 miles de euros en 2015).

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

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

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

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



0L6180041

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

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

CLASE 8.

| Movimiento derechos de emisión de gases de efecto invernadero | Nº Derechos Emisión |
|--|---------------------------|
| Total de derechos de emisión al 31 de diciembre de 2014 | 408.630 |
| Derechos adquiridos en el mercado en 2015 | 150.000 |
| Entrega de dchos.certif. por la admn. y dchos. caducados | (528.530) |
| Derechos recibidos de la Administración en 2015 | 231.460 |
| Derechos vendidos a terceros en 2015 | - |
| Total de derechos de emisión al 31 de diciembre de 2015 | 261.610 |
| Derechos adquiridos en el mercado en 2016 | 550.000 |
| Entrega de dchos.certif. por la admn. y dchos. caducados | (557.626) |
| Derechos recibidos de la Administración en 2016 | 227.043 |
| Derechos vendidos a terceros en 2016 | (100.000) |
| Total de derechos de emisión al 31 de diciembre de 2016 | 381.027 |

Un detalle del impacto en los resultados del Grupo de los ejercicios 2016 y 2015 de las enajenaciones y los consumos estimados de derechos de emisión es como sigue:

| Impacto en resultado de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero | | | | | | |
|--|---|--|--|---|--------------|----------------|
| (Miles de euros) | Subvenciones transferidas al rtdo. (Nota 18) | Resultados enajen. Inmov. (Nota 22) | Provisión por deterioro de inmov. (Nota 22) | Gasto por consumo derechos de emisión (Nota 20) | Otros gastos | Total |
| 2015 | | | | | | |
| Certif. de dchos cons. en 2014 | - | - | - | 22 | - | 22 |
| Venta de derechos 2015 | - | - | - | - | - | - |
| Est. consumo dchos 2015 | 1.638 | - | - | (3.899) | - | (2.261) |
| Deterioro derechos al cierre 2015 | - | - | - | - | - | - |
| Total resultado 2015 | 1.638 | - | - | (3.877) | - | (2.239) |
| 2016 | | | | | | |
| Certif. de dchos cons. en 2016 | - | - | - | 132 | - | 132 |
| Venta de derechos 2016 | - | 61 | - | - | - | 61 |
| Est. consumo dchos 2016 | 1.432 | - | - | (3.527) | - | (2.094) |
| Deterioro derechos al cierre 2016 | - | - | - | - | - | - |
| Total resultado 2016 | 1.432 | 61 | - | (3.395) | - | (1.901) |

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

No existen importes comprometidos para la adquisición de activos intangibles.

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

8.- ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

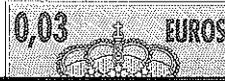
| Movimiento de los Activos Biológicos 2015 | | | | | | |
|---|-----------------------------|----------|-------|-----------|------------------|---------------------------|
| Miles de euros | Saldo Inicial 31.12.2014 | Aumentos | Bajas | Trasposos | Revalorizaciones | Saldo Final 31.12.2015 |
| Activos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

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

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

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

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



0L6180040

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

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

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

| 31/12/2016 | | | | |
|---|--|-------------------------------------|--|---------------|
| ACTIVOS FINANCIEROS (Miles de euros) | Activos financieros disponibles para la venta | Préstamos y partidas a cobrar | Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | TOTAL |
| Instrumentos de patrimonio | 13.145 | - | - | 13.145 |
| Otros activos financieros | - | 712 | 908 | 1.620 |
| No corriente | 13.145 | 712 | 908 | 14.765 |
| Instrumentos de patrimonio | 554 | - | - | 554 |
| Derivados | 1.641 | - | - | 1.641 |
| Otros activos financieros | - | 2 | 88 | 89 |
| Corrientes | 2.195 | 2 | 88 | 2.284 |
| TOTAL | 15.340 | 714 | 896 | 17.049 |

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

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

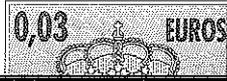
En el ejercicio 2016 el Grupo ha adquirido acciones de sociedades cotizadas (casi todas ellas en el IBEX 35) por importe de 10.397 miles de euros como consecuencia de la fusión llevada a cabo con Harpalus, S.L. (Nota 6). Así, "Activos financieros disponibles para la venta" incluyen en 2016 y 2015 títulos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

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

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

"Préstamos y partidas a cobrar", no corriente, incluye, fundamentalmente, el importe de los vencimientos no corrientes de préstamos otorgados por las sociedades Europac Papeterie de Rouen, S.A.S. y Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S. a sus empleados para la adquisición de viviendas.

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



0L6180039

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

10.- INVERSIONES EN SOCIEDADES POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El grupo mantiene inversiones en empresas asociadas domiciliadas en España que no cotizan en bolsa y que se contabilizan siguiendo el método de la participación, así como una participación en la sociedad Vianaport - Empresa de Trabalho Portuario, Lda., correspondiente a un negocio conjunto que se registra utilizando el método de la participación en los estados financieros consolidados. El detalle de sociedades y los porcentajes de participación directa e indirecta de Europac en las mismas es como sigue:

| Inversiones en sociedades contabilizadas por el método de participación | % de participación | |
|---|--------------------|-------|
| | 2016 | 2015 |
| Cartonajes Santander, S.L. | 36,6% | 36,6% |
| Cartonajes Cantabria, S.L. | 36,6% | 36,6% |
| Industria Cartonera Asturiana, S.L. | 36,6% | 36,6% |
| Euskocartón, S.L. | 36,6% | 36,6% |
| Vianaport - Empresa de Trabalho Portuario, Lda. | 50,0% | 50,0% |

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

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

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

| Año | Activos | Pasivos | Patrimonio neto | Ingresos Ordinarios | Beneficios/ Pérdidas | Participación en resultado |
|------|---------|---------|-----------------|---------------------|----------------------|----------------------------|
| 2016 | 6.288 | 1.341 | 4.947 | 5.887 | 292 | 116 |
| 2015 | 5.819 | 928 | 3.422 | 3.421 | 545 | 200 |

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

11.- EXISTENCIAS

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

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

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

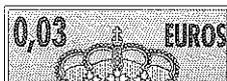
No existen compromisos de compra y venta de existencias significativos al cierre de los ejercicios 2016 y 2015.

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

12.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

Un detalle de este capítulo es como sigue:

| Deudores comerciales y otras cuentas por pagar | Miles de Euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2016 | 2015 |
| - Clientes | 56.751 | 67.637 |
| - Deudores | 18.777 | 14.973 |
| - Provisiones por deterioro e incobrabilidad | (7.256) | (14.755) |
| Total clientes y deudores | 68.272 | 67.855 |
| - Administraciones Públicas | 19.251 | 12.146 |
| - Activos por Impuestos corrientes | 693 | 200 |
| TOTAL | 88.217 | 80.200 |



OL6180038

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

El movimiento de la provisión por deterioro a su cobrabilidad de los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

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

La exposición del Grupo al riesgo de crédito es atribuible, principalmente, a las cuentas a cobrar de su actividad habitual (véase Nota 26). Los saldos presentados en el balance consolidado se presentan netos de las pérdidas por deterioro dotadas para clientes y deudores de dudoso cobro, las cuales fueron dotadas por el Grupo de acuerdo con su experiencia, basándose en su evolución prevista y en las circunstancias económicas presentes a la fecha de cierre.

El Grupo ha realizado operaciones de factoring sin recurso de saldos de Clientes por ventas y prestaciones de servicios. Dado que se han traspasado sustancialmente los riesgos asociados a dichos derechos de cobro, éstos (cuyo saldo no vencido a 31 de diciembre de 2016 asciende a 59.682 miles de euros) han sido dados de baja en el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2016 y de 2015 (véase Nota 16).

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

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

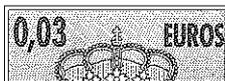
Los saldos deudores de Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

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

A 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 no se tienen indicaciones de que no serán cumplidos los plazos normales de cobro de los valores incluidos en créditos no vencidos para los cuales no está registrada una pérdida por deterioro.

La antigüedad de los saldos de clientes y deudores no provisionados a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2016 | 2015 |
| No vencido | 57.713 | 27.501 |
| Vencido | | |
| 1-30 días | 10.025 | 11.022 |
| 31-60 días | 184 | 266 |
| 61-90 días | 95 | 16 |
| + 91 días | 254 | 87 |
| Total vencido | 10.559 | 11.390 |
| Total clientes y deudores no provisionados deterioro | 68.272 | 67.859 |



OL6180037

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

13.- EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

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

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

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

No existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

14.- PATRIMONIO NETO

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

a) Capital social

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

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

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

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

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

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

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

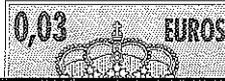
Con fecha 29 de junio de 2016, la Sociedad Dominante ha aprobado una ampliación de capital social con cargo a reservas de libre disposición en la cifra máxima de 7.490 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 3.744.937 nuevas acciones de 2 euros de valor nominal cada una.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

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

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

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

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



OL6180036

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

**a. Reservas
CLASE B.^a**



El detalle de las reservas del Grupo es como sigue:

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

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

Asimismo, conforme al artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad deberá dotar una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el activo del balance individual, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que representa, al menos, un cinco por ciento del importe del citado fondo de comercio, empleando reservas de libre disposición si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente. Las reservas para fondo de comercio, de acuerdo con el R.D. 602/2016 se han traspasado en 2016 a reservas voluntarias y serán de libre disposición en el importe que superen el fondo de comercio registrado.

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

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

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

b) Acciones propias

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

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

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

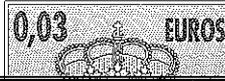
Las plusvalías / (minusvalías) generadas en la enajenación de acciones propias, ascendieron a la cantidad de 2 mil de euros en 2016 y 232 miles de euros en 2015. Dichos resultados son registrados con cargo o abono a las reservas voluntarias de la sociedad (véase apartado "Resto de Ingresos y Gastos Imputados Directamente al Patrimonio Neto" del Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos del Ejercicio).

c) Otros instrumentos de patrimonio neto

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

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

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



0L6180035

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

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

d) Dividendos

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

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

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

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

15- GANANCIAS POR ACCIÓN

a) Básicas

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

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

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

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

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

b) Diluidas

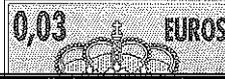
Las ganancias por acción diluidas se calculan ajustando el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias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

La Sociedad Dominante no posee diferentes clases de acciones ordinarias potencialmente dilutivas, que sean significativas.

16.- PASIVOS FINANCIEROS

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

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



0L6180034

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

| CLASE 8. ^a PASIVOS FINANCIEROS (miles de euros) | PERIODO ANTERIOR (31/12/2015) | | | |
|--|--|-------------------------------|---------------------------|----------------|
| | Pasivos financieros a VR con cambios en PyG | Débitos y partidas a pagar | Derivados de cobertura | Total |
| Deudas con entidades de crédito | - | 308.105 | - | 308.105 |
| Derivados | 184 | - | 3.738 | 3.922 |
| Otros pasivos financieros | - | 54.975 | - | 54.975 |
| Pasivos financieros no corrientes | 184 | 363.080 | 3.738 | 367.002 |
| Deudas con entidades de crédito | - | 48.639 | - | 48.639 |
| Otros pasivos financieros | - | 18.833 | - | 18.833 |
| Pasivos financieros corrientes | - | 67.472 | - | 67.472 |
| TOTAL | 184 | 430.552 | 3.738 | 434.474 |

a) Deudas con entidades de crédito

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

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

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

Préstamo sindicado

El 16 de febrero de 2012, la Sociedad Dominante suscribió un "forward start facility" por un importe máximo de 253 millones de euros, de los cuales 166 millones responden a un préstamo y 87 millones a una línea de crédito "revolving", ambos con una duración de cinco años de vencimientos parciales. Dicha financiación ha tenido por finalidad exclusiva la refinanciación parcial de la financiación sindicada existente. El tipo de interés estaba referenciado al Euribor con un diferencial de 3,25%. El 24 de julio de 2014, la sociedad suscribió con las entidades financieras titulares del "forward start facility" una novación del contrato del mismo, la cual consistía fundamentalmente en el aplazamiento por dos años de todos sus vencimientos pendientes a la fecha de la novación. El diferencial de dicha financiación se redujo a un 2,5% durante toda la vida pendiente del préstamo.

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

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

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

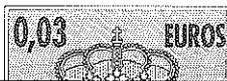
La Sociedad ha realizado el correspondiente análisis de la novación del préstamo, concluyendo que se trata de una reestructuración de la deuda y por lo tanto no tiene impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016, como tampoco lo tuvo la novación del ejercicio pasado sobre la cuenta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

Otros préstamos y arrendamientos financieros

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

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

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



0L6180033

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



**Líneas de crédito
CLASE 8.ª**

El Grupo dispone de líneas de crédito con entidades financieras para la financiación de su actividad. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo tenía un límite de crédito contratado de 79.150 y 55.253 miles de euros de los cuales se encontraban dispuestos 411 miles de euros y 181 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Todas las líneas tienen como tipo de referencia el Euribor y su coste financiero medio ha sido del 1,6 % y 2,0% en 2016 y 2015, respectivamente.

Contratos de cesión de derechos de cobro

El Grupo tiene suscritos contratos de cesión de derechos de cobro sin recurso con determinadas entidades financieras. El límite de cesión total contratado asciende a 112 y 88 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, de los cuales se encontraban utilizados 60 y 61 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. El tipo de referencia de todos estos contratos es el Euribor y el diferencial se encuentra comprendido entre un 0,5% y un 0,85% en 2016 y 2015.

b) Obligaciones y otros valores negociables

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

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

c) Vencimientos de las deudas financieras

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

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

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

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

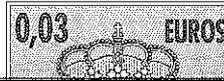
d) Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de volatilidad de los tipos de interés variables de sus pasivos financieros más significativos. A continuación se describen brevemente las características de los instrumentos derivados propiedad del Grupo Europac durante el ejercicio 2016.

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

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

| Instrumentos financieros derivados (miles de euros) | Valor razonable | | Cuenta de pérdidas y ganancias | | Ingresos y gastos reconocidos en otro resultado global | |
|--|-----------------|----------------|--------------------------------|------------|--|--------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Derivados de cobertura de tasa de interés | (1.104) | (3.738) | 281 | (2) | 2.914 | 1.827 |
| Derivados especulativos | 863 | 277 | 1.604 | 525 | - | - |
| TOTAL | (241) | (3.461) | 1.884 | 523 | 2.914 | 1.827 |



0L6180032

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

e) Otros pasivos financieros
CLASE 8.



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

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

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

"Proveedores de inmovilizado a largo plazo" incluye los saldos a pagar con vencimientos superiores a un año a proveedores de inversiones.

El detalle de los vencimientos de los "Otros pasivos financieros a largo plazo" es el siguiente:

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

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

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

e) Valor razonable

Teniendo en consideración que la práctica totalidad de los pasivos financieros del Grupo se encuentran referenciados a tipos de referencia del mercado no se estima que el valor razonable de dichos pasivos sea significativamente diferente de su valor en libros (Ver Nota 4).

17.- PROVISIONES NO CORRIENTES

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

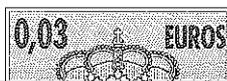
| Provisiones no corrientes | (Miles de Euros) | | | | |
|--|------------------|------------|-------------------------------|---------------|---------------|
| | 31/12/2015 | Dotaciones | Dotaciones al Patrimonio Neto | Utilizaciones | 31/12/2016 |
| Provisiones para compromisos con el personal | 14.109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

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

Provisiones para compromisos con el personal

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

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



0L6180031

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

"Planes de prestación definida, complementos de pensiones con fondos constituidos" incluye el déficit de cobertura del valor de los activos afectos a los fondos de pensiones del Grupo sobre el valor presente de las responsabilidades del Grupo en materia de pensiones de prestación definida (véase Nota 2.20).

"Planes de prestación definida, premios de jubilación" incluye el valor presente de las responsabilidades de pago de los premios de jubilación de las sociedades Europac Papeterie de Rouen, S.A.S., Europac Cartonnerie de Rouen, S.A.S., Europac Cartonnerie Atlantique, S.A.S. y Europac Cartonnerie Savoie, S.A.S. (véase Nota 2.20).

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

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

| Movimiento de provisiones para compromisos con el personal | Planes de prestación definida | Otras prestaciones a largo plazo | Total |
|--|-------------------------------------|--|---------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2014 | 14.422 | 639 | 15.061 |
| Gasto / (ingreso) del ejercicio | 734 | (11) | 723 |
| Pagos de retribuciones en planes sin fondos constituidos | (646) | (35) | (681) |
| Aportaciones realizadas a planes con fondos constituidos | (179) | | (179) |
| Diferencias actuariales reconocidas en Patrimonio Neto | (815) | - | (815) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2015 | 13.516 | 693 | 14.209 |
| Gasto / (ingreso) del ejercicio | 703 | 67 | 770 |
| Pagos de retribuciones en planes sin fondos constituidos | (419) | (49) | (467) |
| Aportaciones realizadas a planes con fondos constituidos | (288) | - | (288) |
| Diferencias actuariales reconocidas en Patrimonio Neto | 2.124 | - | 2.124 |
| Saldo a 31 de diciembre de 2016 | 15.636 | 611 | 16.247 |

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

a) Planes de pensiones de aportaciones definidas

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

Hasta el 13 de julio de 2007 dichas sociedades tenían constituidos fondos de pensiones de prestación definida para sus empleados. En esta fecha, con la aprobación del "Instituto de Seguros de Portugal", las sociedades modificaron el "Contrato constitutivo do Fundo de Pensões", con el objeto de transformar dichos fondos de prestación definida en fondos de aportación definida, en lo que respecta a los trabajadores activos, manteniéndose los fondos

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

de prestación definida para los trabajadores pasivos, sus beneficiarios y los Administradores de las sociedades con derechos adquiridos. A los trabajadores activos que fueron transferidos al plan de pensiones de aportación definida se les atribuyó al inicio del periodo (1 de enero de 2007) un saldo inicial correspondiente al valor actual de las responsabilidades reconocidas a 31 de diciembre de 2006. Además, con la transformación del fondo, el Grupo reconoció a determinados trabajadores activos ciertas contribuciones adicionales que fueron llevadas a cabo en un plazo de cinco años.

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

Estas sociedades aportan mensualmente una contribución al fondo equivalente a un porcentaje fijo del salario que es reconocida como gasto en el momento en que es efectuada. Durante los ejercicios 2016 y 2015 fueron aportadas contribuciones al fondo por un importe de 100 miles de euros y 108 miles de euros, respectivamente, las cuales fueron registradas como gasto de personal.

b) Planes de pensiones de prestaciones definidas

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

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

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

c) Premios de jubilación

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

Para la estimación de las responsabilidades devengadas por los servicios prestados por los empleados adheridos a planes de prestación definida descritos en los apartados b) y c)



0L6180030

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

anteriores, se han utilizado estudios actuariales llevados a cabo por distintas entidades independientes.

A los efectos del cálculo de los pasivos por compromisos acumulados a 31 de diciembre de 2016 y 2015, se han utilizado las siguientes hipótesis:

| | 2016 | | 2015 | |
|-------------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | Complem.de pensiones | Premios de jubilación | Complem.de pensiones | Premios de jubilación |
| Tabla de mortalidad | TV 88/90 | INSEE 10-12 | TV 88/90 | INSEE 08-10 |
| Tasa de descuento | 0,90% | 1,10% | 2,00% | 2,00% |
| Tasa de incremento de los salarios | n.a. | 1,75% | n.a. | 1,75% |
| Tasa de incremento de las pensiones | 1,00% | n.a. | 1,00% | n.a. |
| Edad de jubilación: | | | | |
| Cuadros | n.a. | 65 | n.a. | 65 |
| No cuadros | n.a. | 62 | n.a. | 62 |

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

| | Miles de euros | | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------|
| | 2016 | | 2015 | | |
| | Complem. de pensiones | Premios de jubilación | Complem. de pensiones | Premios de jubilación | |
| Valor actual de las obligaciones con planes de prest. definida | (A) | 17.276 | 8.626 | 16.308 | 8.103 |
| Valor razonable de los activos de los fondos de pensiones | (B) | 10.266 | n.a. | 10.895 | n.a. |
| Deficit de cobertura | (C) | 7.010 | 8.626 | 5.413 | 8.103 |
| Porcentaje de cobertura | (B)/(A) | 59,4% | n.a. | 66,8% | n.a. |

Los movimientos del "Valor actual de las obligaciones por planes de prestación definida" y del "Valor Razonable de los Activos de los Fondos" de los ejercicios 2016 y 2015 así como un detalle de la composición de los activos de los fondos y los resultados obtenidos de los planes de prestación definida son como sigue:

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

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

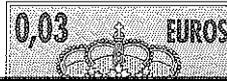
| Movimiento del valor razonable de los activos de los fondos | 2016 | | 2015 | |
|---|------------|------------|------------|------------|
| | Complem.de | Premios de | Complem.de | Premios de |
| | pensiones | jubilación | pensiones | jubilación |
| Saldo al 1 de enero | 10.895 | n.a. | 11.491 | n.a.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

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

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

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

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



0L6180029

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

Provisiones para impuestos

CLASE 8.



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

Otras Provisiones

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

18.- SUBVENCIONES

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

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

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

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

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

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

19.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

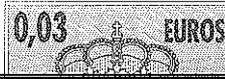
Su detalle es el siguiente:

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

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

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

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



0L6180028

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

20.- PROVISIONES CORRIENTES

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

| Provisiones corrientes | Miles de Euros | | | | | | 31/12/2016 |
|-------------------------------------|----------------|--------------|----------------------|----------------|-------------|-----------|--------------|
| | 31/12/2015 | Dotaciones | Variac. Per. Consol. | Utilizaciones | Reversiones | Traspasos | |
| Prov. consumo dehos. CO2 | 3.899 | 3.527 | - | (3.899) | - | - | 3.527 |
| Provisiones para reestructuraciones | 1.129 | - | - | (1.002) | - | - | 127 |
| Otras provisiones | 27 | (11) | - | - | - | - | 16 |
| Total provisiones | 5.056 | 3.516 | - | (4.901) | - | - | 3.673 |

| Provisiones corrientes | Miles de Euros | | | | | | 31/12/2015 |
|-------------------------------------|----------------|--------------|----------------------|----------------|-------------|-----------|--------------|
| | 31/12/2014 | Dotaciones | Variac. Per. Consol. | Utilizaciones | Reversiones | Traspasos | |
| Prov. consumo dehos. CO2 | 2.552 | 3.899 | - | (2.552) | - | - | 3.899 |
| Provisiones para reestructuraciones | - | 1.129 | - | - | - | - | 1.129 |
| Otras provisiones | 25 | 2 | - | - | - | - | 27 |
| Total provisiones | 2.578 | 5.031 | - | (2.552) | - | - | 4.056 |

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

21.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

Las sociedades que componen el Grupo Europac presentan anualmente una declaración del Impuesto sobre las ganancias. Los beneficios de las sociedades domiciliadas en España, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 25% sobre la base imponible en 2016 (28% en 2015). En las sociedades domiciliadas en Portugal el tipo impositivo aplicable se encuentra comprendido entre un 22,5% y un 27,5%, y en las sociedades francesas es del 33,3%. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones, entre otras, por inversiones, inversiones medioambientales, gastos de formación, creación de empleo y gastos de investigación y desarrollo.

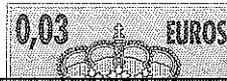
**Papeles y Cartones de Europa, S.A.
y Sociedades Filiales.
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016**

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

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

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

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



OL6180027

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

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

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

El detalle del movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos, calculados de acuerdo con las políticas contables que se definen en la Nota 2.18, es como sigue:

| Movimiento impuestos diferidos 2016 | Miles de Euros | | | | 31/12/2016 |
|---|----------------|----------------------|-----------------------------------|--------------|---------------|
| | 31/12/2015 | Var.Perim. Consolid. | Registrado con cargo a Resultados | Patrimonio | |
| Activos por impuestos diferidos | | | | | |
| Perdidas fiscales | 40.912 | 2.767 | (6.823) | - | 36.855 |
| Deducciones fiscales | - | 3.697 | (2.669) | - | 1.029 |
| Pagos basado en instrumentos de patrimonio | - | - | 580 | - | 580 |
| Diferencias inmovilizado contable y fiscal | 2.256 | - | 2.483 | - | 4.739 |
| Provisiones para compromisos con el personal | 3.272 | - | 45 | 550 | 3.868 |
| Provisiones para reestructuraciones | 254 | - | (254) | - | - |
| Provision para deterioro de activos corrientes e incobrabilidad | 1.016 | - | (306) | - | 710 |
| Provision para deterioro de activos no corrientes | 115 | - | (0) | - | 115 |
| Otras provisiones | 45 | - | (11) | - | 33 |
| Instrumentos financieros derivados | 861 | - | (0) | (729) | 133 |
| Otros | 406 | - | (189) | - | 217 |
| TOTAL | 49.139 | 6.464 | (7.144) | (178) | 48.231 |
| Pasivos por impuestos diferidos | | | | | |
| Diferencias inmovilizado contable y fiscal | 60.616 | - | (132) | - | 60.484 |
| Otros | 589 | - | 123 | 555 | 1.266 |
| TOTAL | 61.205 | - | (9) | 555 | 61.750 |

| Movimiento impuestos diferidos 2015 | Miles de Euros | | | | 31/12/2015 |
|---|----------------|----------------------|-----------------------------------|--------------|---------------|
| | 31/12/2014 | Var.Perim. Consolid. | Registrado con cargo a Resultados | Patrimonio | |
| Activos por impuestos diferidos | | | | | |
| Perdidas fiscales | 43.608 | - | (2.696) | - | 40.912 |
| Diferencias inmovilizado contable y fiscal | 3.130 | - | (874) | - | 2.256 |
| Provisiones para compromisos con el personal | 3.521 | - | (18) | (230) | 3.272 |
| Provisiones para reestructuraciones | (0) | - | 254 | - | 254 |
| Provision para deterioro de activos corrientes e incobrabilidad | 612 | - | 405 | - | 1.016 |
| Provision para deterioro de activos no corrientes | 115 | - | (0) | - | 115 |
| Otras provisiones | 219 | - | (175) | - | 45 |
| Instrumentos financieros derivados | 1.339 | - | (21) | (456) | 881 |
| Otros | 544 | - | (138) | - | 406 |
| TOTAL | 53.088 | - | (3.263) | (686) | 49.139 |
| Pasivos por impuestos diferidos | | | | | |
| Diferencias inmovilizado contable y fiscal | 60.746 | - | (129) | - | 60.616 |
| Provisiones para compromisos con el personal | 18 | - | (18) | - | - |
| Otros | 5 | - | 583 | - | 589 |
| TOTAL | 60.769 | - | 436 | - | 61.205 |

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

Un detalle a 31 de diciembre de 2016 y 2015 de las bases imponibles pendientes de compensar por las sociedades del Grupo, así como de su fecha límite de compensación, es como sigue:

| Bases negativas imponibles pendientes de compensación (Miles de Euros) | | | | |
|---|----------------|----------------------|----------------|----------------------|
| Fecha límite de compensación | 31.12.2016 | | 31.12.2015 | |
| | Base | Impuesto diferido | Base | Impuesto diferido |
| sin límite | 119.449 | 36.855 | 133.179 | 40.912 |
| | 119.449 | 36.855 | 133.179 | 40.912 |

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

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

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

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

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

Las sociedades dependientes portuguesas Europa&c Portugal SGPS, S.A., Europa&c Cartão Ovar, S.A., Lepe, Empresa Portuguesa de Embalagens, S.A., Europa&c Embalagem, S.A., Europa&c Kraft Viana, S.A., Europa&c Energía Viana, S.A., Europa&c Logística Lda. y



0L6180026

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

Europa & Recicla Portugal, S.A., forman parte del perímetro de consolidación fiscal a los efectos del impuesto sobre sociedades portugués y tributan de acuerdo con el Régimen Especial de Tributación de Grupo de Sociedades.

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

De acuerdo con la normativa fiscal vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales competentes o haya transcurrido el plazo de prescripción. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales la Sociedad dominante tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 2013 a 2016 ambos inclusive, para todos los impuestos que son aplicables a la Sociedad dominante excepto para el Impuesto Especial de la Electricidad que tiene abierto a inspección el ejercicio ejercicios 2014 a 2016. Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal aplicable y a los resultados de futuras inspecciones, podrían existir pasivos fiscales de carácter contingente, no obstante, los administradores de la Sociedad estiman que en caso de existir no afectarán significativamente a las Cuentas Anuales Consolidadas.

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

El Grupo pagó en 2008 a la Administración Fiscal Portuguesa un importe de 459 miles de euros (véase "Administraciones Públicas" Nota 12) en concepto de liquidación adicional derivada de una inspección fiscal del IRC de 2006 de la sociedad dependiente Europac Cartao Ovar, S.A., basada en la aplicación de un crédito fiscal generado en el año 2000 en la declaración del impuesto que no fue aceptado por la Administración. La liquidación adicional ha sido recurrida por dicha sociedad ante la Administración Judicial Portuguesa.

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

22- INGRESOS Y GASTOS

a) Ingresos ordinarios

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

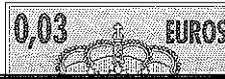
b) Gastos de personal

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

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

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

| Plantilla Grupo Europac | Plantilla total al cierre | | | | | |
|------------------------------|---------------------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| | 2016 | | | 2015 | | |
| | Sexo masc. | Sexo Fem. | Total | Sexo masc. | Sexo Fem. | Total |
| Años Directivos y Consejeros | 4 | 2 | 6 | 4 | 1 | 5 |
| Directores | 71 | 18 | 89 | 97 | 28 | 125 |
| Técnicos Superiores | 144 | 52 | 196 | 139 | 44 | 183 |
| Técnicos Intermedios | 258 | 65 | 323 | 248 | 88 | 336 |
| Administrativos | 69 | 123 | 192 | 60 | 128 | 188 |
| Comerciales | 67 | 47 | 114 | 46 | 40 | 86 |
| Operarios | 1.268 | 78 | 1.346 | 1.266 | 77 | 1.363 |
| Total | 1.861 | 365 | 2.266 | 1.880 | 406 | 2.286 |



0L6180025

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

| Plantilla Grupo Europac | 2016 | | | 2015 | | |
|-------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| | Sexo masc. | Sexo Fem. | Total | Sexo masc. | Sexo Fem. | Total |
| Altos Directivos y Consejeros | 4 | 2 | 6 | 6 | 1 | 7 |
| Directores | 84 | 23 | 107 | 92 | 30 | 122 |
| Técnicos Superiores | 142 | 48 | 190 | 143 | 43 | 186 |
| Técnicos Intermedios | 253 | 77 | 330 | 258 | 88 | 346 |
| Administrativos | 65 | 126 | 190 | 56 | 126 | 182 |
| Comerciales | 56 | 44 | 100 | 46 | 39 | 85 |
| Operarios | 1.279 | 78 | 1.357 | 1.287 | 75 | 1.381 |
| Total | 1.882 | 396 | 2.278 | 1.887 | 402 | 2.289 |

c) Otros gastos de explotación

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

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

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

d) Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado

Este capítulo tiene el siguiente desglose:

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

Los resultados en 2016 y 2015 por enajenación del inmovilizado material corresponden a la venta de maquinaria de las divisiones de papel y cartón.

e) Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

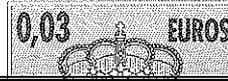
En este apartado se incluye la variación del valor razonable de los instrumento financiero que fue designado inicialmente como pasivo financiero con cambios en resultado o que han dejado de clasificarse como de cobertura (véase Nota 17), y la variación del valor razonable de instrumentos de patrimonio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

f) Ingresos financieros y gastos financieros.

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

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

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



OL6180024

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

| CLASE 8. ^a INGRESOS FINANCIEROS | Miles de Euros | |
|---|----------------|------------|
| | 2016 | 2015 |
| Intereses por créditos | 85 | 177 |
| Otros ingresos financieros | 3.279 | 222 |
| Total Ingresos Financieros | 3.365 | 399 |

23.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

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

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

24.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

a) Compromisos por arrendamientos operativos

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

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

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

b) Aavales bancarios y garantías a terceros:

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

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

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

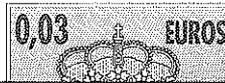
En relación con el préstamo sindicado suscrito por un importe máximo de 290 millones de euros, seis sociedades subsidiarias de Europac garantizan de forma solidaria con Europac frente a las entidades financiadoras que otorgan el préstamo a primer requerimiento y en sus mismos términos, plazos y condiciones, todas las obligaciones de pago contraídas por Europac en el contrato de financiación suscrito.

d) Otros pasivos contingentes

Durante el ejercicio 2007 el "Sindicato dos Trabalhadores das Indústrias de Celulose, Papel, Gráfica e Imprensa" demandó al "Instituto de Seguros de Portugal" (en el cual determinadas empresas portuguesas del Grupo son parte interesada) reclamando la anulación de la decisión de ésta que autorizaba los cambios en el Fondo de Pensiones de Gescartao (véase "Planes de Aportaciones Definidas de la Nota 17). Adicionalmente, algunos partícipes beneficiarios de prestaciones del Fondo de Pensiones interpusieron demandas contra la empresa al objeto de que se anulase la modificación llevada a cabo en el Fondo. Durante el ejercicio 2012 el Tribunal Supremo dictó sentencias por las que se desestimaban las reclamaciones planteadas por partícipes, estableciendo una doctrina por la que sólo se reconoce la consolidación de derechos para los partícipes que alcanzaron la jubilación en determinada fecha; en virtud de dicha doctrina no es probable que alguna de las demandas en curso pueda suponer un quebranto económico para la entidad más allá de las provisiones existentes. Entre el final del ejercicio de 2014 e inicio de 2016 fue posible llegar a acuerdo con todos los partícipes, cesando de este modo las responsabilidades del Grupo con dichos procesos (véase "Otras provisiones" en Nota 17).

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

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



0L6180023

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

25.- OTRA INFORMACIÓN



a) Información relativa a los Administradores de la Sociedad dominante

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

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

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

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

b) Honorarios de Auditoría

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

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

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

26.- POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS

a) Factores de riesgo financiero

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

Los riesgos financieros más relevantes en el Grupo Europac son:

- **Covenants financieros**

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

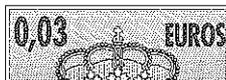
En 2016, el Grupo ha cumplido los covenants de su deuda financiera.

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

- **Riesgo de crédito**

La exposición del Grupo al riesgo de crédito es atribuible, principalmente, a las cuentas a cobrar de su actividad habitual. La Dirección del Grupo considera que no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito (véase en Nota 12 un detalle de los saldos vencidos no provisionados por deterioro). No obstante el Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito y solvencia adecuados. Para ello, la Dirección Financiera del Grupo está dotada con un Departamento Corporativo de Riesgos Comerciales que actúa en los mercados



0L6180022

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

principales en los que opera el Grupo es la financiación principal es el establecimiento, ejecución, supervisión y control de políticas de aceptación de clientes y crédito. El grupo tiene contratadas pólizas de crédito y caución.

- Riesgo de continuidad

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

- Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, basada en el establecimiento y mantenimiento en el tiempo de objetivos de ratios mínimos de liquidez. Asimismo, la Dirección del Grupo, con el objeto de mantener una disponibilidad mínima de financiación, contrató en 2015 como parte del préstamo sindicado, una línea de crédito por un importe aproximado de 90 millones de euros. Esta financiación se complementa con un número suficiente de líneas de crédito y factoring así como con un programa de emisión de pagarés suscrito en 2014, que otorgan la flexibilidad, disponibilidad y diversificación de la fuente de financiación adecuadas en el negocio a corto plazo.

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

Los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son independientes de las variaciones en los tipos de interés de mercado, motivo por el cual no existe una cobertura natural entre los flujos de efectivo de explotación y los financieros. La exposición al riesgo de tipo de interés del Grupo está presente, fundamentalmente, en los recursos ajenos a largo plazo que están referenciados en su práctica totalidad a tipos variables, exponiendo al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos financieros a tipo de interés fijo, que no son significativos en el grupo, exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de valor razonable. La política del Grupo consiste en la contratación de instrumentos financieros derivados para intercambiar tipo variable por tipo fijo o limitar la volatilidad de los tipos de interés variable a un determinado rango, manteniendo un equilibrio razonable entre tipos de interés fijo y variable (Véase Nota 16). A continuación se recoge en miles de euros la sensibilidad de Grupo Europac a las variaciones en tipos de interés en los años 2016 y 2015:

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

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

- Instrumentos financieros y depósitos bancarios

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

- Gestión del capital

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

No se han realizado cambios en los objetivos, las políticas o los procesos para la gestión de la solvencia financiera del Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

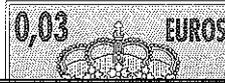
b) Aprovisionamientos de materia prima

- Riesgo de abastecimiento y volatilidad de precios de materias primas

Para minimizar este riesgo, el departamento de compras de materias primas está focalizado en la suscripción de contratos a largo plazo, en la búsqueda de nuevos mercados de abastecimiento y en evitar la concentración de proveedores. Por otro lado, el Grupo ha realizado compras estratégicas de compañías de recuperación de papel reciclado de explotaciones forestales en los últimos años que le permiten integrarse verticalmente y mitigar el riesgo de abastecimiento y precios de estos materiales.

En la estructura de costes del Grupo, la otra gran categoría de costes con riesgo de abastecimiento y volatilidad de precios es el coste de la energía eléctrica (la fabricación de papel es intensiva en la utilización de este recurso). El grupo mitigó este riesgo a niveles mínimos mediante la construcción de centrales de cogeneración y ciclo combinado en las plantas productoras de papel que se encuentran acogidas al régimen especial tarifario. El riesgo de volatilidad de precios del coste del gas, que se utiliza como combustible de la planta de ciclo combinado, está mitigado con la contratación de instrumentos financieros, si se considera necesario.

No es posible realizar una estimación fiable del impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de un cambio significativo en el precio de las materias primas, debido a que no es posible estimar con fiabilidad que parte de dicho cambio podría ser repercutido al cliente a través del precio de venta del producto terminado. A continuación



0L6180021

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

se presenta el impacto previsto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en diversos escenarios, bajo la hipótesis de que se produce un aumento del mismo porcentaje en los precios de todas las materias primas utilizadas por el Grupo Europac:

| 2016 | | |
|----------------------------------|---|---|
| Variación precio materias primas | Repercusión de la variación en los precios de venta | Efecto estimado en el resultado después de impuestos (Miles de euros) |
| +/- 5% | 10% | +/- 12.991 |
| +/- 5% | 30% | +/- 10.104 |
| +/- 5% | 50% | +/- 7.217 |
| +/- 5% | 70% | +/- 4.330 |
| +/- 5% | 100% | 0 |

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

c) Riesgos Comerciales

- Riesgo de concentración de clientes

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

- Riesgo de precios de venta

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

d) Riesgos de Sistemas de Información

Los procesos de negocio y el modelo de gestión del Grupo Europac se ejecutan en un único ERP común para todos los negocios, combinado con dos ERP-s operaciones, uno para el negocio de Papel y otro para el negocio de Cartón. Con el fin de mitigar el riesgo de concentración en la ubicación física de los sistemas, así como el riesgo de intrusión o bloqueo de comunicaciones de los sistemas, el grupo almacena los datos en un entorno *cloud* y dispone de un plan de contingencias en caso de siniestro que se actualiza periódicamente.

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

e) Riesgos de Recursos Humanos

- Riesgo por la actuación negligente de Directivos y empleados

El Grupo está expuesto a este tipo de riesgo, dada la necesidad de delegar responsabilidades en el personal directivo.

A fin de minimizar la exposición a este riesgo tiene establecidos procedimientos específicos de selección y formación del personal, así como un catálogo de funciones y competencias que debe cumplir cada empleado en su puesto. Existe, asimismo, una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, un Comité de Cumplimiento y Ética Empresarial, un Régimen Disciplinario y el Código de Conducta que ha sido distribuido a todos los empleados de Europac.

- Prevención de riesgos laborales

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

f) Riesgos de Producción

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

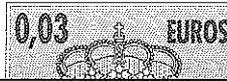
g) Auditoría interna

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

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

27.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

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



OL6180020

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

28.- INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL



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

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

En las Notas 7 y 18 de estas cuentas anuales se detalla los derechos de emisión de gases de efecto invernadero otorgados gratuitamente por las autoridades medioambientales así como los consumos y excedentes del ejercicio.

Asimismo, Grupo Europac ha incurrido en 4.477 miles de euros y 5.031 miles de euros en concepto de gastos de protección y mejora del medioambiente en 2016 y 2015, respectivamente. Dichos gastos incluyen, entre otros, los cánones por el uso del agua, auditorías medioambientales, consumo y valoración de derechos de emisión de gases de efecto invernadero y gestión medioambiental, teniendo todos ellos carácter ordinario.

Grupo Europac no ha registrado ninguna provisión correspondiente a potenciales pasivos medioambientales en 2016 y 2015.

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

En los ejercicios 2016 y 2015, no se han devengado subvenciones de naturaleza medioambiental distintas de la adquisición gratuita de derechos de emisión de gases de efecto invernadero descrita en la Nota 18.

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

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

| Detalle de las Sociedades Dependientes, Multigrupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2016 | | | | | | |
|--|---------------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|---------------------|--|
| Grupo (Miles de euros) | Domicilio Social | Actividad | Auditor | Particip. directa | Particip. indirecta | |
| Europa&c Portugal SGP S, S.A. | Viana do Castelo (PT) | Holding | Ernst & Young | 100,0% | - | |
| Europa&c Embalagem, S.A. | Albarraque (PT) | Prod.Cartón | Ernst & Young | - | 100,0% | |
| Lepo - Empresa Portuguesa de Embalagens, S.A. | Mãinhã Grande (PT) | Prod.Cartón | Ernst & Young | - | 100,0% | |
| Europa&c Cartão Ovar, S.A. | Ovar (PT) | Prod.Cartón | Ernst & Young | - | 100,0% | |
| Europa&c Distribuição da Madeira, Lda. | Funchal (PT) | Prod.Cartón | Ernst & Young | - | 100,0% | |
| Europa&c Kraft Viana, S.A. | Viana do Castelo (PT) | Prod.Papel | Ernst & Young | - | 100,0% | |
| Europa&c Recicla Portugal, S.A. | Gondomar (PT) | Recuperación papel | Ernst & Young | - | 100,0% | |
| Europa&c Energia Viana, S.A. | Viana do Castelo (PT) | Gen. Energia | Ernst & Young | - | 100,0% | |
| Europa&c Logística, Lda. | Viana do Castelo (PT) | Estiba portuaria | Ernst & Young | - | 100,0% | |
| Iberian Capital - Fundo Especial de Invest. Imob. | Lisboa (PT) | Inmobiliaria | Alves da Cunha, A.Dias & Asociados | - | 100,0% | |
| Iberian Forest Fund - Fundo Especial de Invest. Imob. Florest. | Lisboa (PT) | Inmobiliaria | Alves da Cunha, A.Dias & Asociados | - | 100,0% | |
| Europa&c Recicla, S.A. | Valladolid | Recuperación papel | Ernst & Young | 100,0% | - | |
| Europa&c Papeterie de Rouen, S.A.S. | Rouen (FR) | Prod.Papel | Ernst & Young | 84,8% | 6,2% | |
| Europa&c Cartonnerie de Rouen, S.A.S. | Rouen (FR) | Prod.Cartón | Ernst & Young | - | 100,0% | |
| Europa&c Cartonnerie Atlantique, S.A.S. | Durtal (FR) | Prod.Cartón | Ernst & Young | - | 100,0% | |
| Europa&c Cartonnerie Savoie, S.A.S. | La Rochette (FR) | Prod.Cartón | Ernst & Young | - | 100,0% | |
| SCI Europa&c, SC | Rouen (FR) | Inmobiliaria | Ernst & Young | - | 100,0% | |
| MedPacking, S.A.R.L.A.U | Tanger (MRC) | Prod.Cartón | Exo Finance | - | 100,0% | |
| Greenfrequency Energia, SA | Viana do Castelo (PT) | Gen. Energia | Ernst & Young | - | 100,0% | |
| Herederos de D.Timoteo, SL | Duerias (Palencia) | Gestion Forestal | Ernst & Young (1) | 91,4% | - | |
| Asociadas | | | | | | |
| Cartonajes Santander, S.L. | Camargo (Cantabria) | Prod.Cartón | (1) | 39,6% | - | |
| Cartonajes Cantabria S.L. | Medio Cudeyo (Cantabria) | Prod.Cartón | (1) | - | 39,6% | |
| Euskocartón, S.L. | San Sebastián (Guipuzcoa) | Prod.Cartón | (1) | - | 39,6% | |
| Industria Cartonera Asturiana S.L. | San Claudio (Asturias) | Prod.Cartón | (1) | - | 50,0% | |
| Vianaport - Empresa de Trabalho Portuário, Lda. | Viana do Castelo (PT) | Trabajo portuario | (1) | - | - | |

(1) Sociedades sin obligación de ser auditadas

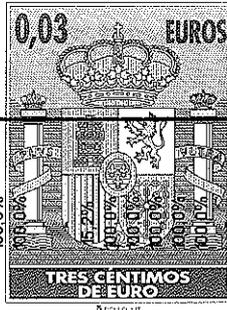
Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sociedades Filiales. Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016

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

| Grupo (Miles de euros) | Domicilio Social | Actividad | Auditor | Particip. directa | Particip. indirecta |
|--|---------------------------|----------------------|--------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| | | | | | CLASE 8.^a |
| Europa&c Portugal SQPS, S.A. | Viana do Castelo (PT) | Holding | Ernst & Young | 100,0% | - |
| Europa&c Embalagem, S.A. | Albaraque (PT) | Prod. Cartón | Ernst & Young | - | 100,0% |
| Lepo - Empresa Portuguesa de Embalagens, S.A. | Marinha Grande (PT) | Prod. Cartón | Ernst & Young | - | 100,0% |
| Europa&c Cartão Ovar, S.A. | Ovar (PT) | Prod. Cartón | Ernst & Young | - | 100,0% |
| Europa&c Distribuição da Madeira, Lda. | Funchal (PT) | Prod. Cartón | (1) | - | 100,0% |
| Europa&c Kraft Viana, S.A. | Viana do Castelo (PT) | Prod. Papel | Ernst & Young | - | 100,0% |
| Europa&c Recicla Portugal, S.A. | Gondomar (PT) | Recuperación papel | Ernst & Young | - | 100,0% |
| Europa&c Energia Viana, S.A. | Viana do Castelo (PT) | Gen. Energía | Ernst & Young | - | 100,0% |
| Europa&c Logística, Lda. | Viana do Castelo (PT) | Estiba portuaria | Ernst & Young | - | 100,0% |
| Iberia Capital - Fundo Especial de Invest. Imob. | Lisboa (PT) | Inmobiliaria | Alves da Cunha, A. Dias & Associados | - | 100,0% |
| Iberian Forest Fund - Fundo Especial de Invest. Imob. Florest. | Lisboa (PT) | Inmobiliaria | Alves da Cunha, A. Dias & Associados | - | 100,0% |
| Europa&c Recicla, S.A. | Valladolid | Recuperación papel | Ernst & Young | 100,0% | - |
| Europa&c Integra, S.L. | Madrid | Outsourcing | (1) | 100,0% | - |
| Europa&c Papeterie de Rouen, S.A.S. | Rouen (FR) | Prod. Papel | Ernst & Young | - | 15,2% |
| Europa&c Cartonnerie de Rouen, S.A.S. | Rouen (FR) | Prod. Cartón | Ernst & Young | - | 100,0% |
| Europa&c Cartonnerie Atlantique, S.A.S. | Durtal (FR) | Prod. Cartón | Ernst & Young | - | 100,0% |
| Europa&c Cartonnerie Savate, S.A.S. | La Rochette (FR) | Prod. Cartón | Ernst & Young | - | 100,0% |
| SCI Europa&c, SC | Rouen (FR) | Inmobiliaria | Ernst & Young | - | 100,0% |
| MedPackaging, S.A.R.L.A.U | Tánger (MRC) | Prod. Papel y Cartón | (1) | - | 100,0% |
| Renova Gen. de Ereg. Renov. de Castilla y Leon, S.L. | La Coruña | Gen. Energía | (1) | 100,0% | - |
| Greenfrequency Energia, SA | Viana do Castelo (PT) | Gen. Energía | Ernst & Young | - | 100,0% |
| Asociadas | | | | | |
| Cartonajes Santander, S.L. | Camargo (Cantabria) | Prod. Cartón | (1) | 36,6% | - |
| Cartonajes Cantabria S.L. | Medio Cudeyo (Cantabria) | Prod. Cartón | (1) | - | 36,6% |
| Euskocartón, S.L. | San Sebastián (Guipuzcoa) | Prod. Cartón | (1) | - | 36,6% |
| Industria Cartonera Asturiana S.L. | San Claudio (Asturias) | Prod. Cartón | (1) | - | 36,6% |
| Vianaport - Empresa de Trabalho Portuario, Lda. | Viana do Castelo (PT) | Trabajo portuario | (1) | - | 50,0% |

(1) Sociedades sin obligación de ser auditadas

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



OL6180019

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

Anexo II. Cambios en las políticas contables

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

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

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

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

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretación y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas, excepto por las siguientes normas, interpretación y modificaciones a las normas emitidas:

NIIF 9 Instrumentos financieros

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

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

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

(a) Clasificación y valoración

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

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

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

(b) Deterioro

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

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

(c) Contabilidad de coberturas

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

NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

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

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

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

(a) Venta de bienes

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

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

(b) Requisitos de presentación e información

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

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



NIIF 16 Arrendamientos

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

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

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

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

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

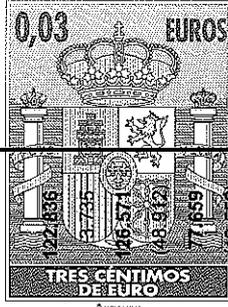
El Grupo está analizando el impacto que la norma pueda tener sobre sus cuentas anuales consolidadas, si bien por el tipo de arrendamientos que mantiene el Grupo asociados a maquinarias e inmovilizados diversos con cortos periodos de alquiler, no se espera que pueda tener un efecto significativo sobre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

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

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

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

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



OL6180016

CLASE 8.^a

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

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

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

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

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

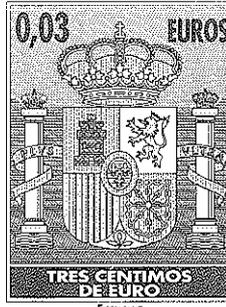
Anexo III. Información financiera de los segmentos de negocio y geográficos (Cont.)

CLASE 8.^a

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

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

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



0L6180015

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

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

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

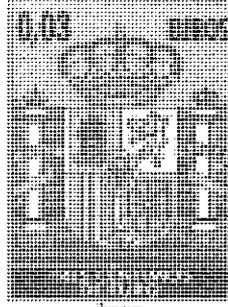
Los consejeros que son a su vez accionistas significativos han sido considerados en el apartado Administradores y Alta Dirección

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

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

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

CLASE 8.ª



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

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

0L6180014

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

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

| Nombre del consejero | Nombre de la entidad | % de participación Grupo Europac | Cargo |
|---|---|----------------------------------|------------|
| Sociedades del Grupo | | | |
| Enrique Isidro Rincón | Europa&c Embalagem, S.A. | 100% | Presidente |
| Enrique Isidro Rincón | Europa&c Cartao Over, S.A. | 100% | Presidente |
| Enrique Isidro Rincón | Europa&c Energia Viana, S.A. | 100% | Presidente |
| Enrique Isidro Rincón | Europa&c Distribuição da Madeira, Lda. | 100% | Gerente |
| Enrique Isidro Rincón | Europa&c Kraft Viana, S.A. | 100% | Presidente |
| Enrique Isidro Rincón | Europa&c Recicla Portugal, S.A. | 100% | Presidente |
| Juan Jordano Pérez | Lepe – Empresa Portuguesa de Embalagens, S.A. | 100% | Presidente |
| Jose Miguel Isidro Rincón | MED PACKAGING S.A.R.L.A.U. | 100% | Gerente |
| D. Enrique Isidro Rincón es representante del Presidente PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. en las siguientes sociedades: | | | |
| Enrique Isidro Rincón | Europac Cartonneie Atlantique, S.A.S. | 100% | |
| Enrique Isidro Rincón | Europac Cartonneie de Rouen, S.A.S. | 100% | |
| Enrique Isidro Rincón | Europac Cartonneie Savole, S.A.S | 100% | |
| Enrique Isidro Rincón | Europac Papeterie de Rouen, S.A. | 100% | |
| Enrique Isidro Rincón | SCI Europac | 100% | |
| D. Enrique Isidro Rincón es representante persona física del Consejero PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. en las siguientes sociedades: | | | |
| Enrique Isidro Rincón | Cartonajes Santander, S.L. | 40% | |
| D. Enrique Isidro Rincón es representante persona física del Administrador Unico PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. en las siguientes sociedades: | | | |
| Enrique Isidro Rincón | Europac Recicla, S.A. | 100% | |
| Enrique Isidro Rincón | Lepe – Empresa Portuguesa de Embalagens, S.A. | 100% | |
| Enrique Isidro Rincón | Europa&c Portugal, SGPS, S.A. | 100% | |
| Enrique Isidro Rincón | Hereditas de D. Timoteo S.L. | 91% | |

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



0L6180013

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



CLASE 8.ª

En Alcobendas, a 28 de Febrero de 2017

Los Administradores:

Presidente:
José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente:
Enrique Isidro Rincón

Vocal:
Celine Abecassis-Moedas

Vocal:
Tres Azul. S.L.
Fernando Padrón Estarriol

Vocal:
Vicente Aullarte Gutiérrez

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

Vocal:
Juan Jordano Pérez

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

Vocal:
Fernando Isidro Rincón

Vocal:
Rocio Hervella Durántez

Vocal:
Ricardo de Guindos Latorre

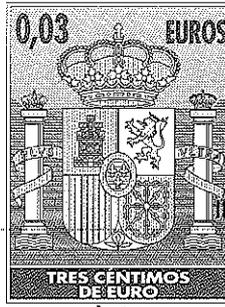


COATEDPAC TOP DC (Papel doble estucado)

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2016

PAPELES y CARTONES DE EUROPA, S.A. y SOCIEDADES FILIALES

FEBRERO, 2017



| | |
|---|-----------|
| CLASE 8ª | |
| 1. RESULTADOS DEL GRUPO 2016 | 2 |
| RESUMEN EJECUTIVO | 2 |
| 2. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD | 4 |
| ACTIVIDAD PAPEL | 4 |
| ACTIVIDAD PACKAGING | 6 |
| INVERSIONES Y DEUDA | 7 |
| 3. EUROPAC EN BOLSA | 8 |
| 4. RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO | 10 |
| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS | 10 |
| BALANCE CONSOLIDADO | 12 |
| ACCIONES PROPIAS (de acuerdo con el artículo 148 de LSC) | 14 |
| POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS | 14 |
| 5. EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES | 15 |
| 6. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 2016 | 17 |
| 7. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE | 20 |
| 8. ANEXO I: INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO | 21 |

1. RESULTADOS DEL GRUPO 2016

RESUMEN EJECUTIVO

| Datos en M€ | 2016 | 2015 | Var.% |
|---------------------------|-------|-------|-------|
| Ingresos agregados | 1.069 | 1.084 | -1,4% |
| Ingresos consolidados | 801 | 806 | -0,6% |
| EBITDA recurrente | 123 | 117 | 5,4% |
| EBITDA consolidado | 127 | 111 | 13,9% |
| BENEFICIO antes IMPUESTOS | 67 | 46 | 46,6% |
| BENEFICIO NETO | 49 | 32 | 50,7% |
| Margen EBITDA consolidado | 15,8% | 13,8% | |

El crecimiento del EBITDA consolidado ha sido de un 13,9% respecto al ejercicio anterior, hasta los 127 millones de euros. El EBITDA recurrente crece un 5,4%, alcanzando los 123 millones de euros en 2016. La rentabilidad ha mejorado, al aumentar el margen EBITDA consolidado hasta el 15,8%, lo que supone un incremento de 2 puntos porcentuales sobre el margen del ejercicio 2015.

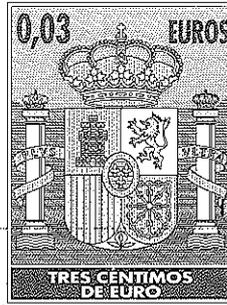
El EBITDA de la División Papel ascendió a 105 millones de euros, un 1,9% inferior respecto al obtenido en 2015, como consecuencia de la bajada de los precios medios de venta del papel respecto a 2015, que ha sido compensada en gran medida con un aumento en el volumen de ventas tanto en papel Kraft (+3,1%) como en papel reciclado (+5,0%), y con las mejoras de gestión operativas y comerciales. El margen EBITDA del negocio ha sido del 15,6%, un nivel muy similar al conseguido en 2015.

En cuanto a la División *Packaging*, se ha registrado un aumento del 85,8% del EBITDA respecto al 2015, confirmando su evolución positiva, al alcanzar una margen EBITDA en 2016 del 4,6%, frente al 2,4% obtenido en el ejercicio anterior.

Por otro lado las cuentas del Grupo recogen el impacto del reconocimiento de una cuenta a cobrar de la Empresa de Desarrollo e Infraestructuras do Alqueva, S.A. (EDIA) como resultado de la sentencia favorable al grupo emitida por el Supremo Tribunal de Justicia de Portugal.

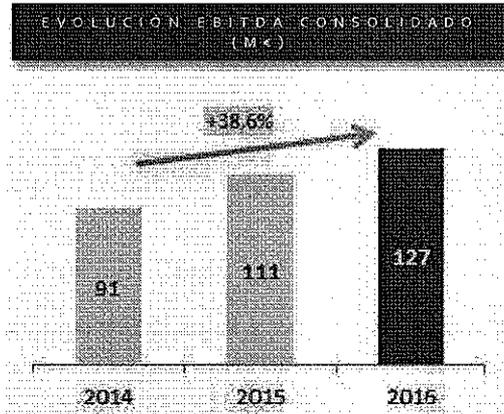
El beneficio antes de impuestos ha aumentado un 46,6% respecto a 2015, e incorpora una disminución en el coste financiero neto del 36,9% respecto al ejercicio anterior, debido a la mejora en las condiciones de la financiación y al menor saldo de deuda financiera.

El beneficio neto ha aumentado un 50,7% respecto al año anterior, hasta los 49 millones de euros, recogiendo los efectos mencionados anteriormente.



CLASE 8ª

La evolución del EBITDA consolidado ha sido muy positiva, como se muestra en el siguiente cuadro:



Otros aspectos de gestión destacados del periodo son:

- Retribución al accionista:

- La Junta General de Accionistas (JGA) del Grupo Europac (Papeles y Cartones de Europa, S.A.), celebrada el pasado 29 de junio aprobó, a propuesta del Consejo de Administración, la distribución de un dividendo por un importe total de 16,2 millones de euros con cargo al resultado del ejercicio 2015. Esto representa un *pay-out*, o porcentaje de los beneficios destinados a retribuir al accionista, del 50%. Este importe supone el reparto de un dividendo total de **0,1804 euros por acción**, incluido el pago a cuenta realizado en el pasado mes de febrero de **0,0531 euros por título**, y representó una rentabilidad por dividendo del 3,8% respecto al precio de cierre de la acción en la jornada previa a la celebración de la JGA. El dividendo complementario se repartió el pasado 12 de julio.
- La JGA aprobó también una ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición hasta un importe máximo de 7.489.875 euros, mediante la emisión de hasta 3.744.938 acciones con la asignación gratuita de 1 acción nueva por cada 25 acciones antiguas, inscrita en el Registro Mercantil el 16 de noviembre de 2016.
- Por último, el Consejo de Administración de Europac acordó el 31 de enero de 2017 la distribución de cantidades a cuenta de dividendos del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, por un importe total de 0,0951 euros por acción. Estas cantidades a cuenta del dividendo se han abonado el pasado 23 de febrero de 2017. Este dividendo a cuenta supone un aumento del 79% frente a los 0,0531 euros por acción que se entregaron en el mismo periodo del año anterior.

- Otros:

- Asimismo en la JGA se aprobó la fusión por absorción de Harpalus, S.L. por parte de Papeles y Cartones de Europa S.A. (Europac).

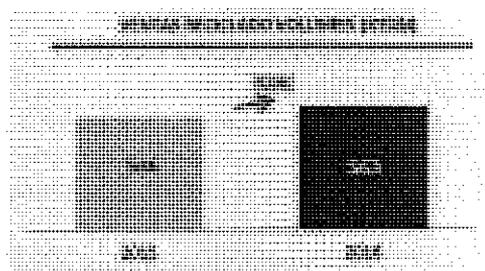
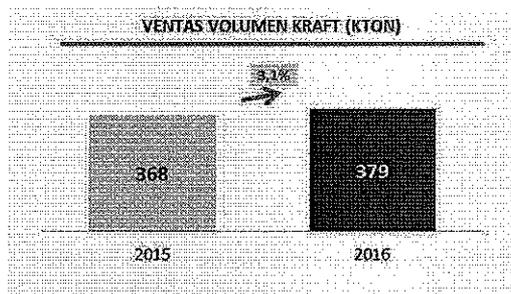
2. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

ACTIVIDAD PAPEL

| Datos en M€ | 2016 | 2015 | Var% |
|--------------------|-------|-------|-------|
| Ingresos agregados | 673 | 681 | -1,1% |
| EBITDA recurrente | 105 | 107 | -1,9% |
| Margen EBITDA | 15,6% | 15,7% | |

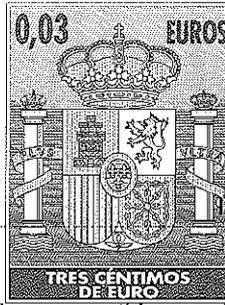
En 2016 las ventas de la actividad de Papel subieron un 3,3%, sin considerar las caídas en los precios de la energía, debido al aumento en los volúmenes de venta y a las mejoras de gestión tanto operativas como comerciales realizadas, que han compensado el ajuste de precios que se ha producido en el periodo. Considerando las bajadas en los precios de la energía, las ventas de papel disminuyeron un 1,1% respecto al ejercicio anterior.

Este aumento de volúmenes de ventas ha sido del 3,1% en papel kraftliner y del 5,0% en papel reciclado, y se ha debido principalmente a la mejora de la productividad y a los altos niveles de eficiencia conseguidos en las máquinas de papel.



En papel kraftliner, los precios medios de venta del papel kraft han descendido un 4,6% respecto a 2015, lo que ha supuesto una disminución del precio medio de 27€/tn. No obstante el mercado viene mostrando una demanda muy sólida mantenida en el tiempo como demuestran los crecimientos anuales en Europa de un +3,1% en 2015, y de +4,5% en 2016 (fuente WCO). Esta fortaleza se refleja en las carteras de pedidos que a finales del año se encontraban en niveles máximos superiores a 24 días de producción (fuente CEPI), con las máquinas de papel operando a pleno rendimiento, incluyendo la nueva capacidad que se incorporó a finales de 2015.

En este contexto se sucedieron las subidas de precios de venta de 20€/tn en el mes de julio para el centro y norte de Europa, y de 40€/tn en enero de este año para la Península Ibérica. La situación



CLASE 8^a

de mercado continúa siendo muy favorable y sostenible, y se ha traducido en anuncios de subida del precio de venta de 60€ por tonelada adicionales en toda Europa partir del mes de marzo.

Además, recientemente se ha implantado en Estados Unidos una subida de precio de 50\$ por tonelada como consecuencia del aumento de su demanda interna, con la expectativa de que se produzcan nuevos anuncios de subida de precios en aquel mercado. Esta circunstancia, junto con la reducción de la oferta en los primeros meses de 2017, tensiona aún más las exportaciones americanas, uno de cuyos principales mercados es Europa, caracterizado por un déficit estructural de oferta de papel kraft.

Respecto al papel reciclado los precios medios de venta en 2016 se han reducido un 2,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta tendencia a la baja sostenida entre enero y diciembre supuso una reducción del precio del papel reciclado en el periodo del 8,8%. Durante los primeros nueve meses del año los stocks se han mantenido en niveles controlados aunque superiores a los niveles del ejercicio anterior.

Sin embargo la demanda europea en 2016 creció un 0,9% y las exportaciones a otros mercados cerca del 4%, lo que se tradujo en una reducción de stocks hasta del 22% desde el pasado mes de septiembre. En las primeras seis semanas de este ejercicio, último dato disponible, se mantiene la tendencia de demanda fuerte, con un incremento del 1,4%, y reducción de stocks, que han caído desde el inicio del año un 6% adicional.

En este escenario, junto con la tensión observada en los precios de la materia prima, ya se han implantado en Europa subidas de precios de venta en febrero de 2017 de entre 40€/tn y 60€/tn para las calidades marrones y de entre 30€/tn y 50€/tn para los papeles blancos y estucados, que tradicionalmente han estado menos expuestos a la variación de precios.

En relación a la materia prima, el papel recuperado, ha registrado en 2016 una subida de los precios medios de 13€/ton respecto a 2015, debido principalmente al aumento de las exportaciones hacia China. Los stocks han estado en niveles superiores a los de años anteriores desde el pasado mes de agosto. Actualmente se mantiene la presión al alza en los precios de la materia prima como consecuencia de la presión coyuntural de las importaciones chinas.

En este marco el EBITDA de la División Papel en 2016 ascendió a 105 millones de euros, un 1,9% inferior respecto al obtenido en 2015 influido por ajuste en los precios de papel, de materia prima y de energía, compensado por el incremento de volumen y la mejora de obtenida de los proyectos de gestión interna.

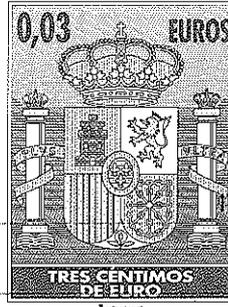
ACTIVIDAD PACKAGING

| Datos en M€ | 2016 | 2015 | Var% |
|--------------------|------|------|-------|
| Ingresos agregados | 396 | 403 | -1,8% |
| EBITDA recurrente | 18 | 10 | 85,8% |
| Margen EBITDA | 4,6% | 2,5% | |

La División *Packaging* registró un aumento del EBITDA del 85,8% respecto a 2015, respondiendo a la mejora de la gestión conseguida bajo los programas ESS y EOS que mejoran la eficiencia comercial y operativa, a la estrategia de cambio de mix de clientes hacia aquellos de mayor rentabilidad, y al desarrollo de soluciones de embalaje de mayor valor añadido, como la alta calidad de impresión, soluciones logísticas y el diseño estructural especializado.

Este esfuerzo de gestión ha permitido un cambio de tendencia en la evolución del EBITDA en los últimos trimestres, hasta el punto de dar un salto cualitativo en 2016 que ha permitido alcanzar a la división un margen del 4,6% en 2016.

Se han continuado desarrollando las políticas de mejora continua basadas en las herramientas de gestión disponibles en Europac Operation System (EOS) con el objetivo de optimizar la eficiencia de los procesos y la productividad de las instalaciones. Además, se están desarrollando las acciones dentro del marco del Europac Sales System (ESS) con el objetivo de satisfacer las necesidades de los clientes y aportar valor añadido a través de los productos y servicios de embalaje. Este proyecto está enfocado a incrementar los márgenes mediante una gestión equilibrada del volumen y la rentabilidad asociada a los mismos.



CLASE 8.^a INVERSIONES Y DEUDA

En 2016 se han realizado **inversiones orgánicas** por valor de 50,1 millones de euros. Entre los proyectos de inversión orgánicos destacan los siguientes:

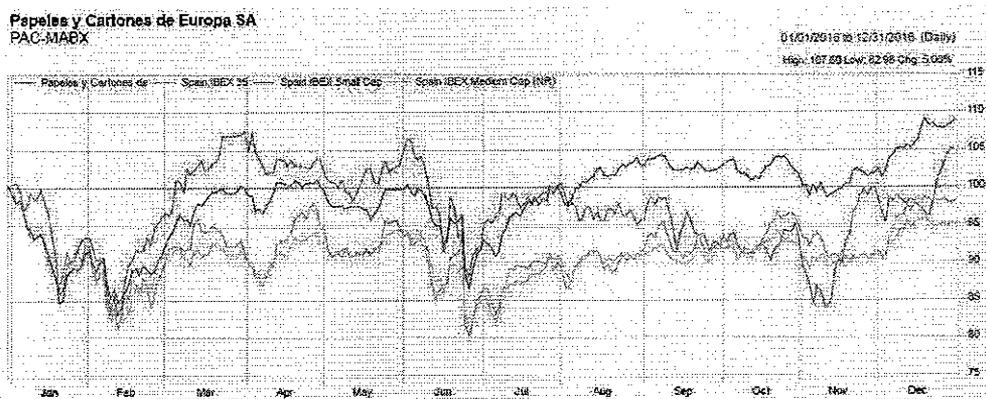
- PAPEL DOBLE ESTUCADO: (Dueñas, papel España)
- PLAN DE DESARROLLO ROUEN (Francia)
- PROYECTOS DE INCREMENTO DE PRODUCTIVIDAD Y DE REDUCCIÓN DE COSTES EN PACKAGING

Por otro lado la **deuda financiera neta** se ha reducido en 27 millones respecto al cierre de 2015, hasta los 258 Millones de euros, mejorando el ratio Deuda Neta/EBITDA hasta 2,0x desde 2,6x en 2015. La continua generación de caja por las operaciones está permitiendo cumplir el plan de inversiones previsto, retribuir a los accionistas vía dividendos y reducir el nivel de endeudamiento.

3. EUROPAC EN BOLSA

2016 se ha visto marcado por diversos hitos políticos con implicación directa en la economía, entre ellos, y de manera significativa, el referéndum británico en junio o las elecciones norteamericanas en noviembre, todo ello acompañado por un panorama nacional marcado por la incertidumbre que generó el bloqueo político del Gobierno de España prolongado durante diez meses.

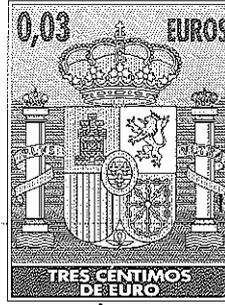
En este contexto, la evolución de la acción de Europac ha registrado un incremento del 5,0% a lo largo del ejercicio, por encima del Ibex 35, que durante el ejercicio retrocedió un -2,0% y del Ibex Medium Cap, cuyo descenso ha sido del -6,6%. En el caso del Ibex Small Cap, su revalorización ha sido de un 8,9% a lo largo de 2016.



Fuente: Thomson One

Por otra parte, el pasado 12 de julio, la compañía repartió un dividendo correspondiente al ejercicio 2015 de **0,1273 euros por acción**, que complementa al entregado en febrero de **0,0531 euros por acción**. De este modo, el dividendo bruto ordinario repartido por la Sociedad correspondiente al ejercicio 2015 ha sido de **0,1804 euros por acción**. Así, la compañía continúa cumpliendo con la política de retribución al accionista, alcanzando un pay-out del 50%.

Así mismo, el Consejo de Administración de Europac acordó el 31 de enero de 2017 la distribución de cantidades a cuenta de dividendos del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, por un importe total de 0,0951 euros por acción. Estas cantidades a cuenta del dividendo se han abonado el pasado 23 de febrero de 2017. Este dividendo a cuenta supone un aumento del 79% frente a los 0,0531 euros por acción que se entregaron en el mismo periodo del año anterior.



CLASE 8.ª

Además, entre los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionista de 2016, destaca también la aprobación de una ampliación de capital con un importe máximo de hasta 7.489.875 acciones, mediante la emisión de 3.744.938 acciones con la asignación gratuita de una acción nueva por cada 25 antiguas.

4. RESULTADO DEL GRUPO CONSOLIDADO

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

| | K€ | 2016 | 2015 |
|---|----|-----------------|-----------------|
| Importe neto de la cifra de negocio | | 801.150 | 805.660 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso | | (2.743) | (367) |
| Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado | | 2.833 | 5.182 |
| Aprovisionamientos | | (396.844) | (407.336) |
| Otros ingresos de explotación | | 13.161 | 3.390 |
| Gastos de personal | | (113.878) | (109.825) |
| Otros gastos de explotación | | (179.939) | (192.349) |
| Amortización | | (48.912) | (48.667) |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros | | 2.492 | 4.597 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | | 338 | 2.170 |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | | 77.659 | 62.455 |
| Ingresos financieros | | 3.365 | 399 |
| Gastos financieros | | (13.155) | (17.261) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | | (1.186) | 116 |
| Diferencias de cambio | | 425 | 18 |
| COSTE FINANCIERO NETO | | (10.552) | (16.728) |
| Resultados de entidades valoradas por el método de la participación | | 115 | 131 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | 67.222 | 45.858 |
| Impuesto sobre beneficios | | (18.321) | (13.410) |
| RESULTADO DEL EJ. PROCED. DE ACT. CONTINUADAS | | 48.901 | 32.449 |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | | 48.901 | 32.449 |
| Resultado atribuido a la entidad dominante | | 48.884 | 32.449 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | | 17 | - |
| EBITDA | | 126.571 | 111.122 |



CLASE 8.^a

El Grupo Europac ha cerrado el ejercicio 2016 con una cifra de **EBITDA** (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) de 126,6 millones de euros, un 13,9% superior al año anterior .

El **Importe neto de la cifra de negocio** a 31 de diciembre de 2016 alcanza los 801,2 millones de euros, un 0,6% inferior al ejercicio de 2015.

La **Variación de Existencias de Productos Terminados** es de -2,7 millones de euros, debido principalmente a la disminución del stock de producto terminado de papel.

Los **Aprovisionamientos** se reducen un 2,6%, hasta los 396,8 millones de euros.

Los **Otros ingresos de explotación** incrementan 9,8 millones de euros, fundamentalmente por el impacto del reconocimiento de una cuenta a cobrar de la Empresa de Desarrollo e Infraestructuras do Alqueva, S.A. (EDIA) como resultado de la sentencia favorable al grupo emitida por el Supremo Tribunal de Justicia de Portugal (véase nota 12 de las cuentas consolidadas).

Los **Gastos de personal** ascienden a 113,9 millones de euros, lo que supone un incremento de 3,7% respecto al mismo periodo del año anterior .

Los **Otros gastos de explotación** se reducen hasta los 179,9 millones de euros, un 6.5% inferior al año anterior debido a la reducción de los suministros y los gastos reparación y conservación .

La **Dotación a la amortización** incrementa un 0,5% hasta los 48,9 millones de euros.

La **Imputación de subvenciones de inmovilizados no financieros** se reduce en 2,1 millones de euros.

El **Resultado Financiero** ha sido de -10,6 millones de euros, mejorando en 6,2 millones de euros respecto al año anterior, debido fundamentalmente a la mejora de las condiciones derivadas del préstamo sindicado, así como a la reducción del saldo de la deuda financiera, y al ingreso financiero reconocido por los intereses devengados relativos a la cuenta a cobrar EDIA anteriormente comentada.

El **Impuesto sobre los beneficios** es de 18,3 millones de euros frente a los 13,4 millones de euros de 2015.

El **Resultado Neto del Ejercicio** atribuido a la sociedad dominante asciende a 48,9 millones de euros en el ejercicio 2016 frente a los 32,4 millones del mismo periodo del año anterior, como resultado de las variaciones comentadas anteriormente.

BALANCE CONSOLIDADO

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



CLASE 8.^a

El **Inmovilizado Material e Intangible** se incrementa en 4,2 millones respecto al cierre de 2015 hasta los 781,1 millones de euros fundamentalmente por inversiones orgánicas totales de 50,1 millones de euros, compensadas por la amortización del ejercicio de 48,9 millones de euros, una bajas netas de 0,3 millones y un incremento de los derechos de CO2 en 0,6 millones de euros.

Los **Activos por impuestos diferidos** se reducen un 1,7% debido fundamentalmente a la aplicación de bases imponibles negativas a los resultados fiscales positivos obtenidos en algunas sociedades en el pasado.

La partida **Existencias** disminuye un 0,8% respecto al cierre de 2015, debido a la disminución del saldo materias primas y producto terminado.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, aumentan en 8,0 millones de euros, principalmente debido al registro de la cuenta a cobrar de por sentencia favorable de EDIA anteriormente comentada, compensado en parte por la reducción del saldo de clientes.

El **Patrimonio neto** aumenta un 3,7% respecto al cierre de 2015, debido fundamentalmente al impacto de los resultados del ejercicio de 48,9 millones de euros, compensado por los dividendos ordinarios aprobados en la Junta General de 16,2 millones de euros y por el incremento de la autocartera en 24,3 millones, parcialmente relacionado con la fusión.

Los **Pasivos no corrientes** incrementan un 2,8% hasta los 462,1 millones de euros, principalmente debido a:

Pasivos financieros no corrientes, incrementan en 9,9 millones hasta los 377,0 millones de euros por el incremento de las deudas con entidades financieras, compensado por la reducción de otros pasivos financieros.

Provisiones no corrientes, incrementan en 2,0 millones respecto al cierre de 2015 hasta los 16,8 millones de euros debido al incremento de pasivos con personal a largo plazo.

Pasivos por impuestos diferidos incrementan en 0,5 millones de euros, respecto al cierre del ejercicio anterior.

Los **Pasivos corrientes** incrementan un 1,4%, hasta los 287,6 millones de euros, debido principalmente a:

Pasivos financieros corrientes se reducen en 7,0 millones de euros hasta los 60,5 millones de euros, por la reducción de deudas a corto plazo con entidades financieras y el incremento de otros pasivos financieros.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar incrementan un 5,9% hasta los 223,4 millones de euros, fundamentalmente por el incremento del saldo con proveedores y otros acreedores.

La **deuda neta consolidada** asciende a 258,2 millones de euros, un 9,4% inferior al cierre de 2015.

En cuanto al control de riesgos comerciales, Europac, siguiendo su estricta política de gestión de riesgos, ha cerrado el ejercicio con una tasa de siniestralidad del 0,019%.

ACCIONES PROPIAS (de acuerdo con el artículo 148 de LSC)

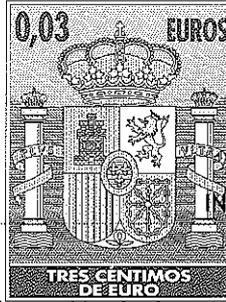
| | Nº Títulos | Valor nominal (miles de euros) | % Capital Social | Contraprestación (miles de euros) |
|-----------------------|------------|-----------------------------------|------------------|--------------------------------------|
| Saldo a 31.12.2015 | 3.251.473 | 6.503 | 4,2% | 13.728 |
| Adquisiciones en 2016 | 977.804 | 1.956 | 1,0% | 3.856 |
| Enajenaciones en 2016 | 3.050 | 6 | 0,0% | 16 |
| Fusión en 2016 | 1.795.470 | 3.591 | 1,9% | 20.444 |
| Saldo a 31.12.2016 | 6.021.697 | 12.043 | 6,4% | 38.012 |

POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS

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

La contratación de instrumentos derivados se limita a la cobertura del riesgo de tipos interés en los flujos de efectivo y, puntualmente, de riesgos de tipo de cambio y compra de energía.

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



CLASE 8ª

Para un mayor desglose sobre la política de gestión de riesgos véase la Nota 26 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2016 y el punto E del IAGC.

5. EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Cuenta de Resultados Individual

El **Importe neto de la cifra de negocio** de Europac aumenta un 1,4% hasta los 243,3 millones de euros debido fundamentalmente al incremento de las ventas de productos terminados.

La **Variación de existencias** de producto terminado asciende a 1 millón de euros.

Los **Aprovisionamientos** disminuyen un 5,2% hasta los 118,9 millones de euros, debido principalmente a la bajada de precios de gas natural.

Los **Gastos de personal** aumentan un 23,1% hasta los 39,0 millones de euros.

Los **Otros gastos de explotación** disminuyen un 3,3% hasta los 46,5 millones de euros, fundamentalmente por gastos de servicios de profesionales independientes y reparaciones y conservación.

La **Amortización** disminuye un 0,1%.

El **EBITDA**, aumenta un 24,1% respecto al ejercicio de 2015, hasta los 50,3 millones de euros, por los efectos mencionados anteriormente.

Los **Ingresos financieros** aumentan un 17,4% hasta los 41,2 millones de euros, debido fundamentalmente al mayor importe de dividendos cobrados de filiales respecto al año anterior.

Los **Gastos financieros** disminuyen un 18,9% hasta los 11,7 millones de euros, debido fundamentalmente a la disminución del coste de la deuda y al menor saldo medio de la misma.

Por último, el **Resultado neto** de la sociedad individual de ejercicio de 2016 es de 54,9 millones de euros un 38,1% superior a los 39,8 millones de euros del ejercicio de 2015.

Balance individual

El **Inmovilizado material** aumenta en 3,6 millones de euros hasta los 218,5 millones de euros respecto al cierre de 2015, fundamentalmente por inversiones de 20,4 millones de euros, compensadas por la amortización del ejercicio de 16,8 millones de euros.

Las **Inversiones a largo plazo** en empresas del grupo y asociadas aumentan ligeramente un 0,2% hasta los 219,7 millones de euros.

Las **Existencias** han aumentado un 3,9% hasta los 24,5 millones de euros.

Las **Inversiones a corto plazo** en empresas del grupo y asociadas aumentan en 24,8 millones de euros respecto a diciembre de 2015 hasta los 193,7 millones de euros.

El **Activo Total** es de 766,8 millones de euros un 9,2% superior al cierre de 2015, por el efecto de las partidas comentadas anteriormente.

El **Patrimonio neto** aumenta un 7,7% hasta los 290,1 millones de euros, debido fundamentalmente al resultado del ejercicio de 54,9 millones de euros así como por la revalorización de la cartera de activos financieros disponibles para la venta en 1,6 millones de euros.

Las **Deudas a largo plazo**, aumentan un 1,5% hasta los 351,6 millones de euros, debido principalmente a la amortización anticipada de préstamos bilaterales con vencimientos a largo plazo.

Las **Deudas a corto plazo**, aumentan un 63,7% hasta los 34,9 millones de euros, por la mayor utilización de las líneas de financiación de corto plazo y al vencimiento de financiaciones a corto plazo.

Los **Acreedores comerciales y Otras cuentas a pagar**, aumentan en un 17,1% hasta los 63,0 millones de euros.



CLASE 8ª 6. HECHOS ACONTECIDOS DURANTE 2016

11/01/2016 Aprobación de los sistemas internos de información y control de la Información Financiera y la política de prevención de riesgos penales.

22/01/2016 Reparto de cantidades a cuenta de dividendos del ejercicio 2015 por importe de 0,0531 euros por acción que se hará efectivo el día 26 de febrero de 2016

24/02/2016 Europac incrementa su beneficio neto un 30,9%

24/02/2016 Modificación Código de Conducta Grupo Europac

24/02/2016 Nombramiento de *compliance officer*

24/02/2016 Presentación analistas resultados 2015

24/02/2016 La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2015

24/02/2016 La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2015

24/02/2016 La sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2015

07/04/2016 Aprobación por el Consejo de Administración del proyecto común de fusión

28/04/2016 El beneficio neto de Europac aumentó un 137% hasta marzo

28/04/2016 La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2016

28/04/2016 Presentación analistas resultados del primer trimestre de 2016

28/04/2016 Nombramiento por cooptación de consejero independiente en el Consejo de Administración. Fijación de la composición de la Comisión de Auditoría en 5 consejeros y nombramiento

28/04/2016 Modificación del Reglamento del Consejo de Administración y aprobación de los informes respecto al proyecto de fusión, modificación de Estatutos Sociales, nombramiento y reelección de consejeros y aumento de capital con cargo a reservas de libre disposición

05/05/2016 Europac anuncia la subida del precio del papel Kraftliner en 50€ por tonelada

25/05/2016 Convocatoria de la Junta General Ordinaria de accionistas para el día 29 de junio de 2016, orden del día y propuestas de acuerdos

26/05/2016 Europac anuncia la subida del precio del papel reciclado marrón en 40€ por tonelada

20/06/2016 Renovación del programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija

27/06/2016 El Grupo Europac comunica que el BREXIT tiene impacto limitado en su cuenta de resultados

29/06/2016 Aprobación de acuerdos en la Junta General de Accionistas

29/06/2016 Presentación Junta General de Accionistas 2016

29/06/2016 Los accionistas de Europac aprueban la distribución de un dividendo de 16,2 millones, un 31% superior

01/07/2016 Reparto de dividendos del ejercicio 2016 que se hizo efectivo el día 12 de julio de 2016

06/07/2016 Aprobación de acuerdos en la Junta General de Accionistas

07/07/2016 Reparto de dividendos del ejercicio 2015 por importe de 0,127299 euros por acción que se hizo efectivo el día 12 de julio de 2016

28/07/2016 Resultados 1S 2016: El beneficio neto aumenta un 76%

28/07/2016 Modificación del Reglamento Interno de Conducta

28/07/2016 La Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2016

28/07/2016 Europac Presentación Analistas 1S2016

01/08/2016 Otorgamiento de escritura de fusión

03/08/2016 Inscripción de escritura de fusión

17/10/2016 Cesión del contrato de gestión discrecional de autocartera que ostentaba Renta 4 SV S.A. a favor de Renta 4, S.A.

26/10/2016 La Sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2016

26/10/2016 El Beneficio Neto de Europac aumentó el 53% hasta septiembre

26/10/2016 Ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Papeles y Cartones de Europa, S.A. de 26 de junio de 2016. Documento informativo

26/10/2016 Presentación de resultados 9M 2016

07/11/2016 Estabilidad accionarial

16/11/2016 Inscripción de la ampliación de capital liberada

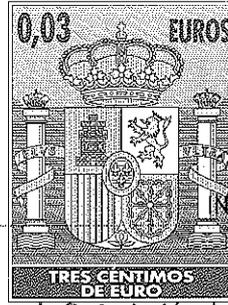
24/11/2016 Admisión a cotización de nuevas acciones

19/12/2016 Dimisión y nombramiento de Secretario y Vicesecretario del Consejo de Administración

23/12/2016 Sentencia favorable para el Grupo Europac del Supremo Tribunal de Justicia de Portugal



0L6180003



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2016 | 19

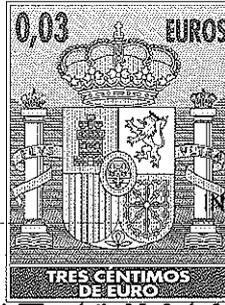
CLASE 8^a
28/12/2016 Europac mejora las condiciones de financiación de su préstamo sindicado

7. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE

31/01/2017 Reparto de cantidades a cuenta de dividendos del ejercicio 2016 por importe de 0,0951 euros por acción que se hará efectivo el día 23 de febrero de 2017

13/02/2017 Características principales de pago relativas a la distribución de cantidades a cuenta de dividendos del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, por un importe de 0,0951 euros por acción

17/02/2017 Situación del mercado Europeo del papel para embalaje



CLASE 8.^a
**8. ANEXO I: INFORME ANUAL DE GOBIERNO
CORPORATIVO**

El Informe Anual de Gobierno Corporativo se encuentra disponible en la página web www.europacgroup.com, así como publicado en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 28 de febrero de 2017.

En Alcobendas, a 28 de febrero de 2017:

Los Administradores:

Presidente:
José Miguel Isidro Rincón

Vocal:
Celine Abecassis-Moedas

Vocal:
Vicente Guilarte Gutiérrez

Vocal:
Juan José Pérez

Vocal:
Fernando Isidro Rincón

Vocal:
Ricardo de Guzmán Latorre

Vicepresidente:
Enrique Isidro Rincón

Vocal:
Tres Azul, S.L
Fernando Padrón Estarriol

Vocal:
Aguasal S.A.U.
M^{ra} Amelia Isidro Rincón

Vocal:
Cartera Industria REA, S.A.
Antonio González-Adalid

Vocal:
Rocío Hervella Duránte



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

0L6180001

INFORME FINANCIERO CONSOLIDADO ANUAL EJERCICIO 2016



Todos los miembros del Consejo de Administración de Papeles y Cartones de Europa, S.A., de conformidad con el artículo 8 del Real Decreto Legislativo de 19 de octubre, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 2016, formuladas en la reunión del día 28 de febrero de 2017, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera así como de los resultados y de los flujos de efectivo de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Alcobendas a 28 de febrero de 2017

Los Administradores:

Presidente:

D. José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente:

D. Enrique Isidro Rincón

Vocal:

D^a Céline Abecassis-Moedas

Vocal:

Tres Azul, S.L.
D. Fernando Padrón Estarriol

Vocal:

D. Vicente Guilarte Gutiérrez

Vocal:

Agusal S.A.U.
D^a M^a Amelia Isidro Rincón

Vocal:

D. Juan José Pérez

Vocal:

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

Vocal:

D. Fernando Isidro Rincón

Vocal:

D^a Rocío Hervella Durántez

Vocal:

D. Ricardo de Guindos Latorre

