

## ANEXO XII

**Smurfit Kappa**

**Liderando  
Innovando  
Cumpliendo**

por un futuro sostenible

Informe Anual 2019



16 MAR. 2021

## Informe de los Directores

### Informe de los Directores

Los Directores presentan su Informe y Estados Financieros Auditados correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2019.

### Actividad Principal y Revisión del Negocio

El Grupo es un fabricante y convertidor integrado de papel y cartón cuyas operaciones se dividen en Europa y América. Geográficamente, los principales entornos económicos en los que el Grupo desarrolla su actividad son Europa (principalmente la Eurozona, Suecia y el Reino Unido) y América (principalmente Argentina, Brasil, Colombia, México y los Estados Unidos).

La Declaración del Presidente, la Declaración del Director Ejecutivo del Grupo, la Declaración de Estrategia, la Revisión Financiera (incluyendo las políticas de gestión de riesgos financieros), la Participación de las Partes Interesadas, el informe de Sostenibilidad y el informe de Personas en las páginas 16 a 25 y 34 a 53 brindan información sobre el desempeño del Grupo durante el ejercicio y sobre acontecimientos futuros.

### Resultados del Ejercicio

Los resultados del ejercicio se detallan en la Cuenta de Resultados Consolidada en la página 89.

Los indicadores financieros clave de desempeño se detallan en las páginas 26 a 28. Los Estados Financieros Consolidados para el ejercicio financiero que finalizó el 31 de diciembre de 2019 se detallan en las páginas 89 a 161.

### Dividendos

En octubre de 2019, se pagó un dividendo a cuenta de 27,9 centavos por acción a los titulares de acciones ordinarias. La Junta recomienda un dividendo final de 80,9 centavos por acción para 2019. Sujeto a la aprobación de los accionistas en la Asamblea General Anual del 30 de abril de 2020, se propone pagar el dividendo final el 15 de mayo de 2020 a todos los titulares de acciones ordinarias que figuran en el registro de accionistas al cierre de operaciones el 17 de abril de 2020.

### Investigación y Desarrollo

Las subsidiarias de la Compañía se dedican a la investigación y el desarrollo continuos destinados a proporcionar soluciones innovadoras de embalaje en papel y mejorar los productos y procesos y ampliar las gamas de productos. El gasto en investigación y desarrollo del ejercicio ascendió a €8 millones.

### Registros Contables

Los Directores son responsables de garantizar que la Compañía mantenga registros contables adecuados, según se describe en la Sección 281-286 de la Ley de Sociedades. Los Directores también son responsables de la preparación del Informe Anual. Los Directores han designado



personal contable profesionalmente calificado con experiencia adecuada y han proporcionado los recursos adecuados a la función financiera para garantizar que se cumplan esos requisitos. Los registros contables de la Compañía son mantenidos en las oficinas ejecutivas principales del Grupo, ubicadas en Beech Hill, Clonskeagh, Dublin 4, D04 N2R2.

### **Directores**

Los miembros de la Junta Directiva actual son nombrados en las páginas 54 a 56 junto con una breve nota biográfica de cada Director. La Dra. Lourdes Melgar fue nombrada como Directora no ejecutiva de la Junta el 1 de enero de 2020. La Sra. Christel Bories y el Sr. Roberto Newell actuaron como Directores no ejecutivos de la Compañía hasta su retiro de la Junta, con efecto a partir del 5 de diciembre de 2019.

El 3 de mayo de 2019, el Sr. Irial Finan fue designado Presidente en sustitución del Sr. Liam O'Mahony, quien se retiró como Director no ejecutivo y Presidente en la misma fecha.

Cualquier Director cooptado a la Junta por los Directores está sujeto a elección por parte de los accionistas en la primera Asamblea General Anual después de su nombramiento y, de conformidad con los Estatutos de la Compañía, todos los Directores están sujetos a reelección en intervalos de no más de tres años. Sin embargo, de conformidad con el Código, todos los Directores se retirarán en la Asamblea General Anual de 2020.

Para que los accionistas puedan tomar una decisión informada, se debe hacer referencia a las páginas 54 a 56 que contienen una nota biográfica sobre cada Director que se ofrece para reelección y a la Notificación de la Asamblea General Anual que explica por qué la Junta considera que los Directores relevantes deberían ser reelegidos. Los Directores tienen la intención de confirmar en la Asamblea General Anual que el desempeño de cada individuo que busca ser reelegido continúa siendo efectivo y demuestra su compromiso con el rol.

Se remite a los accionistas a la información contenida en la Declaración de Gobierno Corporativo en las páginas 57 a 61 sobre la operación de la Junta y la composición y funciones de los Comités de la Junta.

### **Participaciones de los Directores y del Secretario**

Los detalles de la participación de los Directores y del Secretario de la Compañía en el capital accionario se detallan en el Informe de Remuneración en las páginas 73, 74 y 76 y se incorporan a este Informe de los Directores.

### **Principales Riesgos e Incertidumbres**

De conformidad con la ley de sociedades de Irlanda (artículo 327 de la Ley de Sociedades), los Directores deben proporcionar una descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo. Estos principales riesgos e incertidumbres se establecen en las páginas 32 y 33 y forman parte de este informe, según lo requerido por la Sección 327 de la Ley de Sociedades.

### **Gobierno Corporativo**

En virtud de la Sección 1373 de la Ley de Sociedades, se requiere que el Informe de los Directores incluya una Declaración de Gobierno Corporativo. La Declaración de Gobierno



16 MAR. 2021

Corporativo de los Directores se incluye en las páginas 57 a 61 y forma parte de este informe. El Informe del Comité de Auditoría, el Informe de Remuneración, el Informe de Nombramientos y el Informe del Comité de Sostenibilidad se recogen en las páginas 62 a 80.

### Subsidiarias y Empresas Asociadas

En la Nota 34 a los Estados Financieros Consolidados se incluye una relación de las principales subsidiarias y asociadas del Grupo al 31 de diciembre de 2019.

### Participaciones Sustanciales

	31 de diciembre de 2019		6 de marzo de 2020	
	Número de Acciones	% Acciones Ordinarias Emitidas	Número de Acciones	% Acciones Ordinarias Emitidas
Norges Bank	16.460.550	6,92%	<b>16.702.373</b>	<b>7,00%</b>
BlackRock, Inc.	14.312.556	6,02%	<b>14.683.024</b>	<b>6,16%</b>
Lansdowne Partners	7.151.285	3,01%	<b>9.583.272</b>	<b>4,02%</b>

En la tabla anterior se muestran todas las participaciones notificadas que superan el 3% del capital accionario ordinario emitido de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y al 6 de marzo de 2020.

### Comité de Auditoría

El Grupo ha establecido un Comité de Auditoría. Las responsabilidades del Comité de Auditoría se describen en la página 62.

### Información No Financiera

De conformidad con las Regulaciones de la Unión Europea de 2017 (Divulgación de Información No Financiera y sobre Diversidad por parte de determinadas grandes empresas y grupos) (las 'Regulaciones No Financieras'), el Grupo debe informar cierta información no financiera para comprender sus desarrollo, desempeño, posición e impacto de sus actividades. A continuación, indicamos la ubicación de la información requerida por las Regulaciones No Financieras en este Informe Anual. Se considera que cada sección del Informe Anual a la que se hace referencia forma parte de este Informe de los Directores:

Requerimiento	Políticas Relevantes	Secciones en el Informe Anual	Páginas
Asuntos Ambientales	Política Ambiental, Política de Suministro Sostenible, Política de Suministro Sostenible Forestal y de fibra	Sostenibilidad	40 a 45
Asuntos Sociales	Política de Ciudadanía Social	Sostenibilidad, Personas	40 a 45
Asuntos de Empleados	Código de Conducta, Política de Salud y Seguridad, Política de Ciudadanía Social	Sostenibilidad, Personas	40 a 53
Derechos Humanos	Código de Conducta, Política de Ciudadanía Social	Sostenibilidad	40 a 45



Lucha Contra la Corrupción y el Soborno	Código de Conducta	Sostenibilidad	40 a 45
Modelo de Negocio		Nuestro Modelo de Negocio	6 a 7
Riesgos Principales		Informe de Riesgo	30 a 33
KPI No Financieros		Indicadores Clave de Desempeño	28 a 29

Además de la información requerida por la Regulaciones No Financieras, el Grupo publica un Informe de Desarrollo Sostenible integral y garantizado en donde se detalla nuestra estrategia de sostenibilidad, responsabilidades sociales corporativas y compromisos en materia social. El Informe de Desarrollo Sostenible de 2019 será publicado en nuestra página web en abril de 2020.

### Compra de Acciones Propias

Se propondrán acuerdos especiales en la Asamblea General Anual para renovar la autoridad de la Compañía, o cualquiera de sus subsidiarias, para comprar hasta el 10% de las acciones ordinarias de la Compañía emitidas a la fecha de la Asamblea General Anual y en relación a los precios máximo y mínimo a los cuales las acciones de tesorería (efectivamente acciones compradas por la Compañía y no canceladas) pueden ser reemitidas fuera del mercado por la Compañía. Si es otorgada, la autoridad vencerá cuando se produzca el primer evento entre la fecha de la Asamblea General Anual en 2021 o el 29 de julio de 2021.

En la Asamblea General Anual de 2019 se otorgó una autoridad similar, la cual vencerá cuando se produzca el primer evento entre la fecha de la Asamblea General Anual en 2020 o el 2 de agosto de 2020. La información sobre la adquisición y enajenación de acciones propias se incluye en la Nota 23 de los Estados Financieros Consolidados.

### Cambio de Control

En un cambio de control después de una oferta, los Prestamistas bajo el nuevo RCF tendrían la opción de cancelar los compromisos bajo la línea de préstamo y/o declarar todos los montos pendientes inmediatamente vencidos y pagaderos, y de conformidad con los Pagarés Preferentes el Grupo está obligado a ofrecer para su recompra los pagarés al 101% del monto de capital adeudado.

### Estructura de Capital

Los detalles de la estructura del capital accionario de la Compañía se muestran en la Nota 23 de los Estados Financieros Consolidados y se considera que forman parte del presente Informe de los Directores. Los detalles de los planes de incentivos a largo plazo del Grupo se recogen en el Informe de Remuneración y en la Nota 26 de los Estados Financieros Consolidados y se incorporan en este Informe de los Directores.

### Declaración de Cumplimiento de los Directores



Los Directores reconocen que son responsables de garantizar el cumplimiento por parte de la Compañía de sus obligaciones relevantes según lo establecido en la Ley de Sociedades (las 'Obligaciones Relevantes').

Los Directores confirman además que existe una Declaración de Política de Cumplimiento en donde se establecen las políticas de la Compañía que, en opinión de los Directores, son apropiadas para garantizar el cumplimiento de las Obligaciones Relevantes de la Compañía.

Los Directores también confirman que existen acuerdos y estructuras adecuadas que, en opinión de los Directores, están diseñadas para garantizar el cumplimiento material de las Obligaciones Relevantes de la Compañía. Para el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2019, los Directores, con la asistencia del Comité de Auditoría, han llevado a cabo una revisión de los acuerdos y estructuras existentes. En el desempeño de sus responsabilidades de conformidad con el artículo 225 de la Ley de Sociedades, los Directores contaron con el asesoramiento de personas que los Directores consideran que tienen el conocimiento y la experiencia necesarios para asesorar a la Compañía sobre el cumplimiento de sus Obligaciones Relevantes.

### **Instrumentos Financieros**

En el giro ordinario del negocio, el Grupo está expuesto a una variedad de riesgos financieros, incluyendo riesgo de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de liquidez y riesgo de crédito. Los objetivos y políticas de riesgo financiero del Grupo y de la Compañía se detallan en la Nota 29 de las Cuentas Anuales Consolidadas.

### **Divulgación de información al Revisor Fiscal**

Cada uno de los Directores confirma individualmente que:

- en la medida en que tengan conocimiento, no existe información de auditoría relevante que el Revisor Fiscal de la Compañía desconozca; y
- han realizado todas las gestiones que debían haber adoptado como Directores a fin de conocer cualquier información relevante de auditoría y establecer que el Revisor Fiscal de la Compañía tiene conocimiento de dicha información.

### **Revisor Fiscal**

KPMG, Contadores Públicos, fueron nombrados como revisores fiscales por primera vez el 4 de mayo de 2018 y han sido reelegidos anualmente desde esa fecha y, de conformidad con la sección 383(2), continuarán ocupando dicho cargo.

A. Smurfit  
Director

K. Bowles  
Director

6 de marzo de 2020



16 MAR. 2021

## **Declaración de Responsabilidades de los Directores**

Los Directores son responsables de la elaboración del Informe Anual y de los Estados Financieros del Grupo y de la Compañía, de acuerdo con las leyes y regulaciones aplicables.

La ley de sociedades exige que los Directores preparen los Estados Financieros del Grupo y de la Compañía para cada ejercicio. De conformidad con esa ley, los Directores deben preparar los Estados Financieros del Grupo de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ('NIIF') adoptadas por la Unión Europea y la ley aplicable, incluyendo el Artículo 4 de las Regulaciones NIC. Los Directores han optado por elaborar los Estados Financieros de la Compañía de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea y aplicadas de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Sociedades de 2014.

En virtud de la ley de sociedades, los Directores no deben aprobar los Estados Financieros del Grupo y de la Compañía a menos de que estén convencidos de que ofrecen una imagen fiel y razonable de los activos, pasivos y situación financiera del Grupo y la Compañía y de los resultados del Grupo para ese ejercicio. Al elaborar cada uno de los Estados Financieros del Grupo y de la Compañía, los Directores deben:

- seleccionar políticas contables adecuadas y luego aplicarlas de manera consistente;
- realizar juicios y estimaciones razonables y prudentes;
- declarar si se han seguido las NIIF aplicables adoptadas por la Unión Europea, sujeto a cualquier desviación sustancial revelada y explicada en los estados financieros; y
- preparar los estados financieros sobre la base de una empresa en marcha, a menos de que sea inapropiado presumir que el Grupo y la Compañía Matriz continuarán operando.

Los Directores también están obligados por las Regulaciones de Transparencia (Directiva 2004/109/CE) de 2007 y las Reglas de Transparencia a incluir un informe de gestión que contenga una revisión razonable del negocio y una descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo.

Los Directores son responsables de llevar registros contables adecuados que revelen con razonable precisión en cualquier momento los activos, pasivos, situación financiera y resultados de la Compañía y que les permitan garantizar que los Estados Financieros de la Compañía cumplen con las disposiciones de la Ley de Sociedades de 2014. Los Directores también son responsables de adoptar todas las medidas que sean razonables para garantizar que sus subsidiarias mantengan dichos registros que les permitan garantizar que los Estados Financieros del Grupo cumplen con las disposiciones de la Ley de Sociedades de 2014, incluyendo el Artículo 4 de las Regulaciones NIC. Son responsables de los controles internos que consideren necesarios para permitir la preparación de estados financieros libres de declaraciones falsas importantes, ya sea debido a fraude o error, y tienen responsabilidades generales para salvaguardar los activos de la Compañía y el Grupo, y por lo tanto de adoptar medidas razonables para la prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.

Los Directores también son responsables de elaborar un Informe de los Directores que cumpla con los requisitos de la Ley de Sociedades de 2014.



16 MAR. 2021

Los Directores son responsables del mantenimiento y la integridad de la información corporativa y financiera incluida en el página web del Grupo y la Compañía. La legislación de la República de Irlanda relativa a la preparación y difusión de estados financieros puede diferir de la legislación de otras jurisdicciones.

**Declaración de Responsabilidad según lo Exige la Directiva de Transparencia y el Código de Gobierno Corporativo del Reino Unido**

Cada uno de los Directores, cuyos nombres y funciones se enumeran en las páginas 54 a 56 de este Informe Anual, confirman que, según el leal saber y entender de cada persona:

- Los Estados Financieros del Grupo, elaborados de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea y los Estados Financieros de la Compañía elaborados de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea y aplicadas de conformidad con las disposiciones de la Ley de Sociedades de 2014, ofrecen una imagen fiel y razonable de los activos, pasivos y situación financiera del Grupo y de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados del Grupo para el ejercicio que finaliza en esa fecha;
- El Informe de Directores contenido en el Informe Anual incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio y la posición del Grupo y la Compañía, junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que enfrentan; y
- El Informe Anual y los Estados Financieros, considerados en su conjunto, proporcionan la información necesaria para evaluar el desempeño, el modelo de negocio y la estrategia del Grupo, son razonables, equilibrados y comprensibles y proporcionan la información necesaria para que los accionistas evalúen la posición y el desempeño, el modelo de negocio y la estrategia del Grupo.

En nombre de la Junta

A. Smurfit  
Director

K. Bowles  
Director

6 de marzo de 2020



## Informe del Revisor Fiscal a los Miembros de Smurfit Kappa Group plc

### Opinión

Hemos auditado los Estados Financieros de Smurfit Kappa Group plc ('la Compañía') y sus subsidiarias (en conjunto el 'Grupo') para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, los cuales incluyen el Estado Consolidado de Resultados, el Estado Consolidado de Resultados Integrales, el Balance General Consolidado y de la Compañía, los Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados y de la Compañía, los Estados de Flujos de Caja Consolidados y de la Compañía, y las notas relacionadas, incluyendo el *Resumen de Políticas Contables Significativas* establecido en la Nota 2. El marco de información financiera que ha sido aplicado en su elaboración es la Ley de Irlanda y las Normas Internacionales de Información Financiera ('NIIF') adoptadas por la Unión Europea y, en lo que respecta a los Estados Financieros de la Compañía, según son aplicados de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Sociedades de 2014.

En nuestra opinión:

- los Estados Financieros ofrecen una imagen fiel y razonable de los activos, pasivos y situación financiera del Grupo y de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y de las utilidades del Grupo para el ejercicio terminado en esa fecha;
- los Estados Financieros del Grupo han sido elaborados adecuadamente de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea;
- los Estados Financieros de la Compañía han sido elaborados adecuadamente de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea, aplicadas de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Sociedades de 2014; y
- los Estados Financieros del Grupo y de la Compañía han sido elaborados adecuadamente de acuerdo con los requisitos de la Ley de Sociedades de 2014 y, en lo que respecta a los Estados Financieros del Grupo, el Artículo 4 del Regulaciones NIC.

### Fundamento de la Opinión

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (Irlanda) ('NIA (Irlanda)') y la ley aplicable. Nuestras responsabilidades en virtud de estas normas se describen con más detalle en la sección *Responsabilidades del Auditor* de nuestro informe. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido constituye una base suficiente y apropiada para nuestra opinión. Nuestra opinión de auditoría es consistente con nuestro informe al Comité de Auditoría.

Fuimos nombrados auditores por los accionistas el 4 de mayo de 2018. El período de contratación ininterrumpida total es de dos años, finalizado el 31 de diciembre de 2019. Hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas y seguimos siendo independientes del Grupo de acuerdo con los requisitos éticos aplicables en Irlanda, incluyendo la Norma Ética emitida por la Autoridad de Supervisión de Auditoría y Contabilidad de Irlanda ('IAASA') aplicada a entidades de interés público. No se prestaron servicios que no fueran de auditoría prohibidos por esa norma.



16 MAR. 2021

## Asuntos Clave de Auditoría: Nuestra Evaluación de Riesgos de Declaraciones Falsas Importantes

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en la auditoría de los Estados Financieros e incluyen los riesgos evaluados más significativos de declaraciones falsas importantes (debida o no a fraude) identificados por nosotros, incluyendo aquellos que tuvieron el mayor efecto sobre: la estrategia general de auditoría; la asignación de recursos en la auditoría; y la dirección de los esfuerzos del equipo de trabajo. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los Estados Financieros en su conjunto, y al conformar nuestra opinión al respecto, y no proporcionamos una opinión separada sobre estos asuntos.

Al llegar a nuestra opinión de auditoría anterior, los asuntos clave de auditoría, en orden decreciente de importancia de auditoría, fueron los siguientes:

**Evaluación del Deterioro del *Goodwill* de €2.383 millones (2018 - €2.361 millones)**  
Consulte la Nota 2 (política contable) y la Nota 13 (divulgaciones financieras).

Cuestión Clave de Auditoría	Cómo se Abordó la Cuestión en nuestra Auditoría
<p>El Grupo tiene un <i>goodwill</i> significativo derivado de adquisiciones por un valor de €2.383 millones al 31 de diciembre de 2019.</p> <p>Se requiere realizar una evaluación del deterioro del <i>goodwill</i> por lo menos una vez al año, independientemente de si existen indicadores de deterioro. El Grupo ha realizado una evaluación de deterioro al 31 de diciembre de 2019. El <i>goodwill</i> es asignado a 15 grupos de unidades generadoras de efectivo (“UGE”), tres de las cuales representan individualmente entre el 10% y el 20% del valor contable total.</p> <p>El monto recuperable del <i>goodwill</i> es obtenido pronosticando y descontando los flujos de caja futuros para determinar el valor en uso de cada UGE.</p> <p>Nos enfocamos en esta área debido a la importancia del balance general en comparación con los activos totales del Grupo y al juicio y supuestos inherentes involucrados en la proyección de flujos de caja futuros.</p>	<p>Obtuvimos y documentamos nuestra comprensión del proceso seguido por la administración para calcular el monto recuperable de cada UGE y probamos el diseño y la implementación de los controles relevantes en el mismo.</p> <p>Prestamos especial atención a la UGE de Brasil debido a que la UGE tuvo un margen limitado en el pasado. Como se muestra en la Nota 13, se registró un deterioro, según lo aprobado por la Junta, y abordamos específicamente la idoneidad del deterioro como parte de nuestros procedimientos de auditoría.</p> <p>Evaluamos los modelos y cálculos de valoración del Grupo mediante:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>la comprobación de la precisión matemática del modelo;</li><li>la evaluación y cuestionamiento de la idoneidad de las tasas de descuento aplicadas y los supuestos de flujos de caja operativos futuros al determinar el valor en uso de cada UGE, utilizando</li></ul>

nuestro especialista en valuación y comparando los supuestos, cuando sea posible, con datos derivados externamente, así como con nuestros supuestos;

- la evaluación y cuestionamiento de la razonabilidad de la tasa de crecimiento económico a largo plazo aplicada para cada UGE mediante la comparación de los supuestos del Grupo, cuando sea posible, con datos derivados externamente, así como con nuestros propios supuestos;
- un análisis de sensibilidad con respecto al impacto de cambios en los supuestos; y
- la comparación de la capitalización de mercado del Grupo con el valor en libros de los activos netos del Grupo.

Evaluamos las revelaciones en los Estados Financieros relacionadas con la metodología de prueba de deterioro, análisis de sensibilidad y otros asuntos.

Descubrimos que los juicios de la administración eran apropiados y estaban respaldados por supuestos razonables. Encontramos que las divulgaciones eran adecuadas.

**Pasivo por Pensiones de Beneficios Definidos – Valoración de €899 Millones (2018 – €804 Millones)**

Consulte la Nota 2 (política contable) y la Nota 25 (divulgaciones financieras).

**Cuestión Clave de Auditoría**

**Cómo se Abordó la Cuestión en nuestra Auditoría**

El Grupo opera una serie de planes de pensiones de beneficios definidos.

La contabilización de estos esquemas da lugar a un elemento de juicio y volatilidad que surge de los movimientos en los

Obtuvimos y documentamos nuestro conocimiento del proceso para la contabilización de los planes de pensiones de beneficios definidos y probamos el diseño y la implementación de los controles relevantes.



16 MAR. 2021

supuestos actuariales y la selección de los mismos.

Nos enfocamos en esta área debido al nivel de incertidumbre de estimación involucrado y la sensibilidad de los pasivos por pensiones a cambios en los supuestos aplicados.

Consultamos cualquier cambio o propuesta de cambios en los acuerdos de pensiones para evaluar cualquier impacto en el tratamiento contable aplicado.

Inspeccionamos las actas de la Junta para identificar cualquier elemento que surja y que pueda afectar los acuerdos pensionales vigentes.

Realizamos pruebas sustantivas sobre los datos clave subyacentes a la evaluación actuarial y el mantenimiento de los datos de membresía de cada esquema.

Cuestionamos, con el apoyo de nuestro especialista actuarial, los supuestos clave aplicados a estos datos para determinar la obligación bruta del Grupo, que son las tasas de descuento, la tasa de inflación y la mortalidad/esperanza de vida.

Esto incluyó una comparación de estos supuestos clave con datos derivados externamente. También consideramos la idoneidad de las revelaciones del Grupo con respecto a la sensibilidad del déficit neto a estos supuestos.

Evaluamos el trabajo realizado por expertos externos utilizados por la administración.

Encontramos que los supuestos clave utilizados y la estimación resultante de la valoración de las obligaciones por beneficios de jubilación dentro del Grupo eran razonables y que las revelaciones relacionadas eran apropiadas.

Actualizamos nuestra evaluación de riesgos durante 2019, lo que arrojó una serie de asuntos clave de auditoría que fueron informados en 2018 y que se eliminaron como asuntos clave de auditoría en 2019. Los riesgos y los factores que conducen a una reducción del riesgo en 2019 son los siguientes:

- Venezuela - desconsolidación: este fue un evento específico en 2018 que no se repitió en 2019;



16 MAR. 2021

- Tributación - valoración de activos por impuestos diferidos y provisión para posiciones fiscales inciertas: el desempeño del Componente Francés mejoró en 2019 lo que dio lugar a una menor complejidad y subjetividad en la valoración del activo por impuestos diferidos. Además, en 2019 se resolvieron con éxito una serie de posiciones fiscales inciertas; y
- Contabilidad de adquisiciones: las adquisiciones durante el ejercicio año en curso no fueron consideradas como significativas después de considerar el valor de la transacción en comparación con la capitalización de mercado del Grupo y el impacto en el Balance General del Grupo.

Continuamos llevando a cabo procedimientos de auditoría sobre cada una de estas áreas; sin embargo, como se señaló anteriormente, no los hemos evaluado como los riesgos más importantes en la auditoría del ejercicio en curso y, por lo tanto, no se identifican por separado en nuestro informe de este año.

### Asunto Clave de Auditoría de la Compañía

**Inversión en Subsidiarias - Valor Contable de €2.100 millones (2018 - €2.078 millones)**  
 Consulte la Nota 2 (política contable) y la Nota 14 (divulgaciones financieras).

#### Cuestión Clave de Auditoría

#### Cómo se Abordó la Cuestión en nuestra Auditoría

La inversión en empresas subsidiarias se registra en el Balance General de la Compañía al costo menos deterioro. Existe un riesgo con respecto al valor en libros de estas inversiones si los flujos de caja futuros y el desempeño de estas subsidiarias no son suficientes para respaldar las inversiones de la Compañía.

Obtuvimos y documentamos nuestra comprensión del proceso relacionado con las consideraciones de deterioro y probamos el diseño y la implementación de los controles relevantes en el mismo.

Nuestros procedimientos de auditoría en esta área incluyeron:

Nos enfocamos en esta área debido a la importancia del saldo para el Balance General de la Compañía y la incertidumbre inherente involucrada en pronosticar y descontar los flujos de caja futuros.

- una consideración de la evaluación de la administración de los indicadores de deterioro;
- una comparación del valor en libros de las inversiones en el Balance General de la Compañía con los activos netos de los Estados Financieros de las subsidiarias; y
- una consideración del trabajo de auditoría realizado con respecto a los resultados del ejercicio en curso de las



subsidiarias y la valuación del *goodwill* y activos intangibles.

Encontramos que la evaluación de la administración del valor en libros de la inversión en empresas subsidiarias es apropiada.

### **Nuestra Aplicación de la Importancia Relativa y una Descripción General del Alcance de nuestra Auditoría**

La importancia relativa para el conjunto de los Estados Financieros del Grupo se fijó en €36 millones (2018: €35 millones). Esto ha sido calculado con base en el EBITDA del Grupo de €1.650 millones (2018: €1.545 millones) de los cuales representa aproximadamente el 2,2% (2018: 2,2%). Para determinar que el EBITDA era el punto de referencia más apropiado, consideramos la prevalencia del EBITDA como una medida de desempeño para el Grupo y la industria en general dentro de los informes de analistas, comentarios de la industria y comunicaciones con inversionistas. Consideramos que la importancia relativa determinada en el contexto de otros índices de referencia de uso común, incluyendo las utilidades antes de impuestos, los ingresos y los activos netos previos a la excepción, y la importancia relativa determinada de €36 millones es razonable.

Informamos al Comité de Auditoría de todas las declaraciones falsas corregidas y no corregidas que identificamos a través de nuestra auditoría por un valor superior a €1 millón (2018: €1 millón), además de otras declaraciones falsas de auditoría por debajo de ese umbral que consideramos justificaron la presentación de informes por motivos cualitativos.

La importancia relativa para el conjunto de los Estados Financieros de la Compañía se fijó en €21 millones (2018: €21 millones) determinada con base en un índice de referencia de los activos totales de la Compañía de los que representa el 1% (2018: 1%).

El alcance de nuestra auditoría fue diseñado para reflejar la estructura, las actividades y las operaciones financieramente significativas del Grupo. El Grupo está estructurado en dos segmentos operativos, Europa y América. Las operaciones del Grupo están significativamente desagregadas, divididas en un gran número de plantas operativas en 35 países. Los componentes de los informes son considerados por plantas operativas individuales, una combinación de plantas o sobre una base geográfica.

A través de nuestros procedimientos de determinación del alcance, identificamos aquellas unidades de informes para las que consideramos que se requería una auditoría financiera completa, debido al tamaño, los riesgos potenciales identificados y para garantizar una cobertura adecuada. También sometimos determinadas unidades de informes a procedimientos de auditoría específicos centrados en el riesgo. Dichas unidades de información no eran lo suficientemente significativas desde el punto de vista financiero individual como para requerir una auditoría de alcance completo para los fines del Grupo, pero presentaban riesgos individuales específicos que debían abordarse. Las unidades de



16 MAR. 2021

informes identificadas ascendieron al 85% (2018: 92%) del EBITDA del Grupo, al 79% (2018: 80%) de los ingresos del Grupo y al 85% (2018: 87%) de los activos totales del Grupo.

El equipo de auditoría del Grupo le indicó a los auditores de los componentes las áreas importantes que deben abordarse, incluyendo los riesgos relevantes detallados anteriormente, y la información que debe reportarse al equipo de auditoría del Grupo.

El equipo de auditoría del Grupo aprobó la importancia relativa de los componentes, que osciló entre €1,8 millones y €10 millones (2018: €1,4 millones a €10 millones), teniendo en cuenta la combinación de tamaño y perfil de riesgo de los componentes en todo el Grupo. El trabajo en todos los componentes fue realizado por auditores de componentes y la auditoría de la Compañía fue realizada por el equipo del Grupo. Para los componentes residuales, realizamos un análisis a nivel completo de Grupo para reexaminar nuestra evaluación de que no existían riesgos significativos de declaraciones falsas importantes dentro de estos componentes.

El equipo de auditoría del Grupo visitó o celebró videoconferencias y teleconferencias con todos los componentes importantes para evaluar el riesgo y la estrategia de auditoría y el trabajo de auditoría realizado. En estas visitas y reuniones, el equipo de auditoría del Grupo llevó a cabo una revisión de los documentos de trabajo y se discutieron en detalle los hallazgos informados al equipo de auditoría del Grupo por el auditor del componente.

#### **No Tenemos Nada que Informar sobre la Empresa en Marcha**

Estamos obligados a informarle si:

- tenemos algo importante que agregar o resaltar en relación con la declaración de los Directores dentro del Informe de Riesgos en la página 31 sobre el uso del principio contable de empresa en marcha sin incertidumbres significativas que puedan arrojar dudas importantes sobre el uso de ese principio por parte del Grupo y la Compañía por un período de por lo menos doce meses a partir de la fecha de aprobación de los Estados Financieros; o
- la declaración relacionada según las Reglas de Cotización de Euronext Dublin y la Autoridad de Cotización del Reino Unido que se establece en la página 31 es sustancialmente inconsistente con nuestro conocimiento de auditoría.

No tenemos nada que informar al respecto.

#### **Otra Información**

Los Directores son responsables de la preparación de la otra información presentada en el Informe Anual junto con los Estados Financieros. La otra información comprende la información incluida en el Informe de los Directores y las secciones Descripción General, Informe Estratégico y Gobierno del Informe Anual.

Los Estados Financieros y nuestro informe de auditoría al respecto no forman parte de la otra información. Nuestra opinión sobre los Estados Financieros no abarca dicha otra información.



16 MAR. 2021

y, en consecuencia, no expresamos ninguna opinión de auditoría o, salvo que se indique explícitamente a continuación, ninguna forma de conclusión a modo de garantía al respecto.

Nuestra responsabilidad consiste en leer la otra información y, al hacerlo, considerar si, con base en nuestro trabajo de auditoría de los Estados Financieros, la información contenida en la misma contiene errores importantes o es inconsistente con los Estados Financieros o con nuestro conocimiento de auditoría. Basándonos únicamente en ese trabajo, no hemos identificado errores sustanciales en dicha otra información.

Basándonos únicamente en nuestro trabajo en la otra información, informamos que, en aquellas partes del informe de los Directores especificadas para nuestra consideración:

- no hemos identificado errores significativos en el Informe de los Directores;
- en nuestra opinión, la información proporcionada en el Informe de los Directores es consistente con los Estados Financieros; y
- en nuestra opinión, el Informe de los Directores ha sido elaborado de conformidad con la Ley de Sociedades de 2014.

#### **Revelaciones de Riesgos Principales y Viabilidad a Largo Plazo**

Con base en el conocimiento que adquirimos durante nuestra auditoría de los Estados Financieros, no tenemos nada importante que agregar o resaltar en relación con:

- las divulgaciones de riesgos principales que describen estos riesgos y explican cómo son gestionados y mitigados;
- la confirmación por parte de los Directores en el Informe de Riesgos en la página 31 de que han realizado una evaluación adecuada de los principales riesgos a los que se enfrenta el Grupo, incluyendo aquellos que amenazarían su modelo de negocio, desempeño futuro, solvencia y liquidez; y
- la explicación de los Directores en el Informe de Riesgos sobre cómo han evaluado las perspectivas del Grupo, durante qué período lo han hecho y por qué consideraron que ese período es apropiado, y su declaración sobre si tienen alguna expectativa razonable de que el Grupo podrá continuar en operación y cumplir con sus obligaciones a medida que vencen durante el período de evaluación, incluyendo cualquier información relacionada sobre cualquier salvedad o supuesto necesario.

#### **Otras Divulgaciones de Gobierno Corporativo**

Estamos obligados a abordar los siguientes elementos e informarle en las siguientes circunstancias:

- Razonable, equilibrado y comprensible: si hemos identificado inconsistencias significativas entre el conocimiento que adquirimos durante nuestra auditoría de los Estados Financieros y la declaración de los Directores de que consideran que el Informe Anual y los Estados Financieros considerados en su conjunto son razonables, equilibrados y comprensibles y proporcionan información necesaria para que los



16 MAR. 2021

accionistas evalúen la posición y el desempeño, el modelo de negocio y la estrategia del Grupo;

- Informe del Comité de Auditoría: si la sección del Informe Anual en donde se describe el trabajo del Comité de Auditoría no aborda adecuadamente los asuntos que le comunicamos al Comité de Auditoría; y
- Declaración de cumplimiento del Código de Gobierno Corporativo del Reino Unido: si la declaración de los Directores no revela adecuadamente una desviación de las disposiciones del Código de Gobierno Corporativo del Reino Unido especificadas por las Reglas de Cotización de Euronext Dublin y la Autoridad de Cotización del Reino Unido para nuestra revisión.

No tenemos nada que informar al respecto.

Además, según lo requiere la Ley de Sociedades de 2014, informamos, en relación con la información proporcionada en la Declaración de Gobierno Corporativo en las páginas 57 a 61, que:

- con base en el trabajo realizado para nuestra auditoría, en nuestra opinión, la descripción de las principales características de los sistemas de control interno y gestión de riesgos en relación con el proceso de información financiera, y la información relativa a los derechos de voto y otros asuntos requeridos por las Regulaciones de 2006 de las Comunidades Europeas (Licitaciones de Adquisición (Directiva 2004/CE) y especificado para nuestra consideración, es consistente con los Estados Financieros y ha sido preparado de acuerdo con la Ley;
- con base en nuestro conocimiento y comprensión de la Compañía y su entorno obtenidos en el curso de nuestra auditoría, no hemos identificado ninguna declaración falsa importante en esa información; y
- la Declaración de Gobierno Corporativo contiene la información requerida por las Regulaciones de 2017 de la Unión Europea (Divulgación de Información No Financiera y de Diversidad por parte de determinadas grandes empresas y grupos).

También informamos que, con base en el trabajo realizado para nuestra auditoría, la información requerida por la Ley está contenida en la Declaración de Gobierno Corporativo.

### **Informe de Remuneración**

Además de nuestra auditoría de los Estados Financieros, los Directores nos han contratado para auditar la información del Informe de Remuneración que se describe como **auditada**, que los Directores han decidido preparar como si la Compañía estuviera obligada a cumplir con los requisitos del Anexo 8 de las Regulaciones de 2008 de Grandes y Medianas Empresas y Grupos (Cuentas e Informes) (SI 2008 No. 410) en virtud de la Ley de Sociedades del Reino Unido de 2006.



16 MAR. 2021

En nuestra opinión, la parte del Informe de Remuneración para cuya auditoría fuimos contratados ha sido debidamente elaborada de acuerdo con el Anexo 8 de las Regulaciones de 2008 de Grandes y Medianas Empresas y Grupos (Cuentas e Informes) elaborada de conformidad con la Ley de Sociedades del Reino Unido de 2006, como si esos requisitos fueran aplicables a la Compañía.

**Nuestras Opiniones sobre Otros Asuntos Prescritos por la Ley de Sociedades de 2014 No han sido Modificadas**

Hemos obtenido toda la información y explicaciones que consideramos necesarias a los efectos de nuestra auditoría.

En nuestra opinión, los registros contables de la Compañía fueron suficientes para permitir que los Estados Financieros sean auditados de manera rápida y adecuada y que los Estados Financieros sean consistentes con los registros contables.

**No Tenemos Nada que Informar sobre Otros Asuntos sobre los que Estamos Obligados a Informar por Excepción**

La Ley de Sociedades de 2014 requiere que le informemos si, en nuestra opinión, no se realizan las divulgaciones de la remuneración y las transacciones de los Directores requeridas por las Secciones 305 a 312 de la Ley.

La Ley de Sociedades de 2014 también requiere que le informemos si, en nuestra opinión, la Compañía no ha proporcionado la información requerida por la sección 5(2) a (7) de las Regulaciones de 2017 de la Unión Europea (Divulgación de Información No Financiera y de Diversidad por parte de Ciertas Grandes Empresas y Grupos) para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 según lo requerido por las de Regulaciones de 2018 de la Unión Europea (Divulgación de Información No Financiera y de Diversidad por parte de Ciertas Grandes Empresas y Grupos) (según hayan sido modificadas).

Las Reglas de Cotización de Euronext Dublin y la Autoridad de Cotización del Reino Unido requieren que revisemos:

- la declaración de los Directores, la cual se establece en las páginas 30 y 31, en relación con la empresa en marcha y la viabilidad a largo plazo;
- la parte de la Declaración de Gobierno Corporativo en las páginas 57 a 61 relacionada con el cumplimiento por parte de la Compañía con las disposiciones del Código de Gobierno Corporativo del Reino Unido y el Anexo de Gobierno Corporativo de Irlanda especificados para nuestra revisión; y
- determinados elementos de información que deben ser revelados en el informe a los accionistas por parte del Comité de Remuneración.

**Responsabilidades y Restricciones de Uso Respectivas**  
**Responsabilidades de los Directores**



16 MAR. 2021

Como se explica con más detalle en su declaración que figura en la página 83, los Directores son responsables de: la preparación de los Estados Financieros, incluyendo el hecho de estar convencidos de que brindan una imagen fiel y razonable; el control interno que ellos determinen que es necesario para permitir la elaboración de Estados Financieros libres de declaraciones falsas importantes, ya sea debido a fraude o error; evaluar la capacidad del Grupo y la Compañía para continuar como una empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la empresa en marcha; y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos de que tengan la intención de liquidar el Grupo o la Compañía o cesar sus operaciones, o no tengan otra alternativa realista que hacerlo.

### Responsabilidades del Auditor

Nuestros objetivos consisten en obtener una garantía razonable sobre si los Estados Financieros en su conjunto están libres de declaraciones falsas importantes, ya sea debido a fraude o error, y emitir nuestra opinión en un informe de auditoría. Dicha garantía razonable es un alto nivel de certeza, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las NIA (Irlanda) siempre detecte declaraciones falsas importantes cuando existan. Las declaraciones falsas pueden deberse a fraude, otras irregularidades o errores y se consideran importantes si, individualmente o en conjunto, se puede esperar razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman sobre la base de los Estados Financieros. El riesgo de no detectar declaraciones falsas importantes como resultado de fraude u otras irregularidades es mayor que aquel de aquellas derivadas de un error, ya que pueden involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, tergiversaciones o la invalidación del control interno y pueden involucrar cualquier área de la ley y regulaciones y no solo aquellas que afecten directamente a los Estados Financieros.

Se proporciona una descripción más completa de nuestras responsabilidades en la página web de IAASA en [https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description\\_of\\_auditors\\_responsibilities\\_for\\_audit.pdf](https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf).

### El Propósito de Nuestro Trabajo de Auditoría y a Quién Debemos Nuestras Responsabilidades

Nuestro informe es presentado únicamente ante los miembros de la Compañía, como un organismo, de acuerdo con la Sección 391 de la Ley de Sociedades de 2014. Nuestro trabajo de auditoría ha sido llevado a cabo para que podamos informar a los miembros de la Compañía aquellos asuntos que estamos obligados a informarles en un informe de auditoría y para ningún otro propósito. En la máxima medida permitida por la ley, no aceptamos ni asumimos ninguna responsabilidad ante nadie más que la Compañía y los miembros de la Compañía, como un organismo, por nuestro trabajo de auditoría, por nuestro informe o por las opiniones que hemos formulado.

**Roger Gillespie**

por y en nombre de

KPMG

Contadores Públicos, Firma de Auditoría Legal

1 Stokes Place

St. Stephen's Green

Dublín 2



16 MAR. 2021



## Estado Consolidado de Resultados

Para el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2019

	Nota	2019			2018		
		Previo a partidas excepcionales	Partidas excepcionales	Total	Previo a partidas excepcionales	Partidas excepcionales	Total
		€m	€m	€m	€m	€m	€m
Ingresos	5	9.048	-	9.048	8.946	-	8.946
Costo de ventas	6	(6.043)	(8)	(6.051)	(5.989)	-	(5.989)
Utilidades brutas		3.005	(8)	2.997	2.957	-	2.957
Costos de distribución	6	(730)	-	(730)	(705)	-	(705)
Gastos administrativos	6	(1.213)	-	(1.213)	(1.147)	-	(1.147)
Otros gastos operativos	6	-	(170)	(170)	-	(66)	(66)
Utilidades operativas		1.062	(178)	884	1.105	(66)	1.039
Costos financieros	8	(210)	(37)	(247)	(214)	(6)	(220)
Ingresos financieros	8	18	20	38	47	-	47
Participación en utilidades de asociadas (después de impuestos)		2	-	2	-	-	-
Desconsolidación de Venezuela	6	-	-	-	-	(1.270)	(1.270)
Utilidad/(pérdida) antes del impuesto sobre la renta		872	(195)	677	938	(1.342)	(404)
Gasto por impuesto sobre la renta	9	-	-	(193)	-	-	(235)
Utilidad/(pérdida) del ejercicio financiero		-	-	484	-	-	(639)
Atribuible a:							
Propietarios de la compañía matriz				476			(646)
Participaciones minoritarias				8			7
Utilidad/(pérdida) del ejercicio financiero				484			(639)
Utilidades por acción							
Utilidades básicas por acción - centavos	10			201,6			(273,7)
Utilidades diluidas por acción - centavos	10			200,0			(273,7)



16 MAR. 2021

## Estado Consolidado de Resultados Integrales

Para el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2019

	Nota	2019 €m	2018 €m
Utilidad/(pérdida) del ejercicio financiero		484	(639)
<b>Otros resultados integrales:</b>			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente en resultados			
Ajustes por conversión de divisas:			
- Que surgen en el ejercicio financiero		12	(201)
- Recicladas al Estado Consolidado de Resultados tras la desconsolidación de Venezuela		-	1,196
Parte efectiva de cambios en el valor razonable de coberturas de flujos de caja:			
- Movimiento fuera de la reserva		8	11
- Ganancia/(pérdida) de valor razonable en coberturas de flujos de caja		5	(6)
- Movimiento en impuestos diferidos	9	(1)	-
Cambios en el valor razonable del costo de cobertura:			
- Movimiento fuera de la reserva		(1)	(1)
- Nuevos ajustes al valor razonable en la reserva		-	2
		23	1,001
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente en resultados			
Planes de pensiones con beneficios definidos:			
- Pérdida actuarial	25	(117)	(6)
- Movimiento en impuestos diferidos	9	26	-
Cambio neto en el valor razonable de la inversión en instrumentos de renta variable			
		(11)	-
		(102)	(6)
<b>Total otros ingresos/(gastos) integrales</b>		<b>(79)</b>	<b>995</b>
<b>Total resultados integrales del ejercicio financiero</b>		<b>405</b>	<b>356</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Propietarios de la compañía matriz		394	370
Participaciones minoritarias		11	(14)
<b>Total resultados integrales del ejercicio financiero</b>		<b>405</b>	<b>356</b>



16 MAR. 2021

## Balance General Consolidado

Al 31 de diciembre de 2019

	Nota	2019 €m	2018 €m
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedad, planta y equipo	12	3.920	3.613
Activos por derecho de uso	30	346	-
Goodwill y activos intangibles	13	2.616	2.590
Otras inversiones	14	10	20
Inversión en asociadas	15	16	14
Activos biológicos	16	106	100
Otras cuentas por cobrar	19	40	40
Instrumentos financieros derivados	29	6	8
Activos por impuesto sobre la renta diferido	17	185	153
		<b>7.245</b>	<b>6.538</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Inventarios	18	819	847
Activos biológicos	16	11	11
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	19	1.634	1.667
Instrumentos financieros derivados	29	13	13
Efectivo restringido	22	14	10
Efectivo y equivalentes de efectivo	22	189	407
		<b>2.680</b>	<b>2.955</b>
<b>Total activos</b>		<b>9.925</b>	<b>9.493</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a propietarios de la compañía matriz</b>			
Capital accionario	23	-	-
Prima por emisión de acciones	23	1.986	1.984
Otras reservas	23	351	355
Utilidades retenidas		615	420
<b>Total patrimonio atribuible a propietarios de la compañía matriz</b>		<b>2.952</b>	<b>2.759</b>
Participaciones minoritarias	34	41	131
<b>Total patrimonio</b>		<b>2.993</b>	<b>2.890</b>

## PASIVOS

### Pasivos no corrientes

Préstamos	24	3.501	3.372
Beneficios de empleados	25	899	804
Instrumentos financieros derivados	29	9	17
Pasivos por impuesto sobre la renta diferido	17	175	173



Pasivos por impuesto sobre la renta no corriente		27	36
Provisiones para pasivos	27	78	47
Subvenciones de capital		18	18
Oras cuentas por pagar	28	10	14
		<b>4.717</b>	<b>4.481</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos	24	185	167
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	28	1.863	1.871
Pasivos por impuesto sobre la renta corriente		13	24
Instrumentos financieros derivados	29	7	10
Provisiones para pasivos	27	147	50
		<b>2.215</b>	<b>2.122</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>6.932</b>	<b>6.603</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>		<b>9.925</b>	<b>9.493</b>

A. Smurfit  
Director

K. Bowles  
Director



## Balance General de la Compañía

Al 31 de diciembre de 2019

	Nota	2019 €m	2018 €m
<b>ACTIVOS</b>			
Activos no corrientes			
Activos financieros	14	2.100	2.078
		2.100	2.078
Activos corrientes			
Montos recibidos de compañías del Grupo	19	252	220
		252	220
<b>Total activos</b>		<b>2.352</b>	<b>2.298</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital y reservas atribuibles a propietarios de la compañía matriz			
Capital accionario	23	-	-
Prima por emisión de acciones	23	1.986	1.984
Reserva para pagos con base en acciones		154	132
Utilidades retenidas		202	177
<b>Total patrimonio</b>		<b>2.342</b>	<b>2.293</b>
<b>PASIVOS</b>			
Pasivos corrientes			
Montos pagaderos a compañías del Grupo	28	10	5
<b>Total pasivos</b>		<b>10</b>	<b>5</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>		<b>2.352</b>	<b>2.298</b>

A. Smurfit  
Director

K. Bowles  
Director



16 MAR. 2021

**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio**  
Para el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2019

	Atribuible a Propietarios de Compañía Matriz						
	Capital Accionario €m	Prima por Emisión de Acciones €m	Otras Reservas <sup>1</sup> €m	Utilidades Retenidas €m	Total €m	Participaciones Minoritarias €m	Total Patrimonio €m
Al 31 de diciembre de 2018	-	1.984	355	420	2.759	131	2.890
Ajuste en aplicación integral de NIIF 16 (libre de impuestos) (Nota 4)	-	-	-	(21)	(21)	-	(21)
Al 1 de enero de 2019	-	1.984	355	399	2.738	131	2.869
Utilidades del ejercicio financiero	-	-	-	476	476	8	484
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por conversión de divisas	-	-	9	-	9	3	12
Planes de pensiones con beneficios definidos	-	-	-	(91)	(91)	-	(91)
Parte efectiva de cambios en el valor razonable de coberturas de flujos de caja	-	-	12	-	12	-	12
Cambios en el valor razonable del costo de cobertura	-	-	(1)	-	(1)	-	(1)
Cambio neto en el valor razonable de inversión en instrumentos de renta variable	-	-	(11)	-	(11)	-	(11)
<b>Total resultados integrales del ejercicio financiero</b>	-	-	9	385	394	11	405
Acciones emitidas	-	2	-	-	2	-	2
Compra de participaciones minoritarias	-	-	(29)	45	16	(97)	(81)
Ajuste por hiperinflación	-	-	-	24	24	-	24
Dividendos pagados	-	-	-	(238)	(238)	(4)	(242)
Pago con base en acciones	-	-	39	-	39	-	39
Acciones netas adquiridas por el Fideicomiso de Empleados de SKG	-	-	(23)	-	(23)	-	(23)
Al 31 de diciembre de 2019	-	1.986	351	615	2.952	41	2.993
Al 1 de enero de 2018	-	1.984	(678)	1.202	2.508	151	2.659
(Pérdidas)/utilidades del ejercicio financiero	-	-	-	(646)	(646)	7	(639)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por conversión de divisas	-	-	1.015	-	1.015	(20)	995
Planes de pensiones con beneficios definidos	-	-	-	(5)	(5)	(1)	(6)
Parte efectiva de cambios en el valor razonable de coberturas de flujos de caja	-	-	5	-	5	-	5
Cambios en el valor razonable del costo de cobertura	-	-	1	-	1	-	1
<b>Total resultados integrales del ejercicio financiero</b>	-	-	1.021	(651)	370	-	356
Compra de participaciones minoritarias	-	-	-	(5)	(5)	-	(5)
Ajuste por hiperinflación	-	-	-	87	87	-	87
Dividendos pagados	-	-	-	(213)	(213)	-	(213)



16 MAR. 2021

Pago con base en acciones	-	-	22	-	22	-	22
Acciones netas adquiridas por el Fideicomiso de Empleados de SKG	-	-	(10)	-	(10)	-	(10)
Desconsolidación de Venezuela	-	-	-	-	-	(7)	(7)
Al 31 de diciembre de 2018	-	1.984	355	-420	2.759	131	2.890

1. En la Nota 23 se incluye un análisis de Otras Reservas.



16 MAR. 2021

**Estado de Cambios en el Patrimonio de la Compañía**  
 Para el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2019

	Capital Accionario €m	Prima por Emisión de Acciones €m	Reserva de Pagos con Base en Acciones €m	Utilidades Retenidas €m	Total €m
Al 1 de enero de 2019	-	1.984	132	177	2.293
Utilidades del ejercicio financiero	-	-	-	263	263
Dividendos pagados	-	-	-	(238)	(238)
Acciones emitidas	-	2	-	-	2
Pagos con base en acciones	-	-	22	-	22
Al 31 de diciembre de 2019	-	1.986	154	202	2.342
Al 1 de enero de 2018	-	1.984	121	155	2.260
Utilidades del ejercicio financiero	-	-	-	235	235
Dividendos pagados	-	-	-	(213)	(213)
Pagos con base en acciones	-	-	11	-	11
Al 31 de diciembre de 2018	-	1.984	132	177	2.293



16 MAR. 2021

## Estado Consolidado de Flujos de Caja

Para el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2019

	Nota	2019 €m	2018 €m
<b>Flujos de caja de actividades operativas</b>			
Utilidad/(perdida) antes del impuesto sobre la renta		677	(404)
Ajuste por:			
Costos financieros netos	8	209	173
Cargo por depreciación	12,30	496	379
Deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	12,13	8	-
Deterioro de <i>goodwill</i>	13	46	-
Amortización de activos intangibles	13	45	40
Amortización de subvenciones de capital		(2)	(2)
Gasto por pagos con base en acciones liquidados en acciones	26	39	22
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo (Utilidad)/pérdida en compra/enajenación de negocios		(3)	(3)
		(4)	11
Desconsolidación de Venezuela – partidas excepcionales		-	1.270
Participación en utilidades de asociadas (después de impuestos)		(2)	-
Movimiento neto en capital de trabajo	20	48	(93)
Cambio en activos biológicos	16	6	(3)
Cambio en beneficios de empleados y otras provisiones		51	(26)
Otros (principalmente ajustes por hiperinflación)		4	29
<b>Efectivo generado de las operaciones</b>		<b>1.618</b>	<b>1.393</b>
Intereses pagados		(233)	(167)
Impuestos sobre la renta pagados:			
Impuesto de sociedades de Irlanda pagado		(5)	(10)
Impuesto de sociedades en el extranjero (libre de reembolsos fiscales) pagado		(217)	(183)
<b>Flujo de caja neto de las actividades operativas</b>		<b>1.163</b>	<b>1.033</b>

### Flujos de caja de las actividades de inversión

Intereses recibidos		4	4
Enajenaciones de negocios		-	(8)
Desconsolidación de Venezuela		-	(17)
Adiciones a propiedad, planta y equipo y activos biológicos		(612)	(528)
Adiciones a activos intangibles	13	(20)	(25)
Recibo de subvenciones de capital		2	2



Aumento de efectivo restringido		(4)	(1)
Enajenación de propiedad, planta y equipo		7	7
Dividendos recibidos de asociadas		1	-
Compra de subsidiarias (libre del efectivo adquirido)	32	(99)	(482)
Contraprestación diferida pagada		(14)	(1)
<b>Flujo de caja neto de las actividades de inversión</b>		<b>(735)</b>	<b>(1.049)</b>
<b>Flujos de caja de las actividades de financiación</b>			
Ingresos de emisión de nuevas acciones ordinarias		2	-
Ingresos de emisión de bonos		1.153	600
Ingresos de emisión de otra deuda		417	-
Compra de acciones de tesorería (neto)	23	(23)	(10)
Compra de participaciones minoritarias		(81)	(16)
(Disminución)/incremento en otros préstamos que devengan intereses		(222)	94
Rembolso de pasivos por arrendamiento (2018: reembolso de pasivos por arrendamiento financiero)	21	(83)	(2)
Rembolso de préstamos		(1.528)	(525)
Recibos de terminación de derivados	21	1	17
Costos por emisión de deuda diferidos pagados		(23)	(9)
Dividendos pagados a accionistas	11	(238)	(213)
Dividendos pagados a participaciones minoritarias	34	(4)	(6)
<b>Flujo de caja neto de las actividades de financiación</b>		<b>(629)</b>	<b>(70)</b>
<b>Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	21	<b>(201)</b>	<b>(86)</b>
<b>Conciliación del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio y fin del periodo</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	21	390	503
Ajuste por conversión de divisas	21	(17)	(27)
Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo	21	(201)	(86)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre</b>	22,22	<b>172</b>	<b>390</b>



16 MAR. 2021

**Estado de Flujos de Caja de la Compañía**  
 Para el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2019



	Nota	2019 €m	2018 €m
<b>Flujos de caja de actividades operativas</b>			
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	33	263	235
Ajuste por:			
Movimientos de acreedores del grupo		5	1
<b>Flujo de caja neto de las actividades operativas</b>		<b>268</b>	<b>236</b>
<b>Flujos de caja de las actividades de financiación</b>			
Movimientos de préstamos del grupo		(32)	(23)
Ingresos de emisión de nuevas acciones ordinarias		2	-
Dividendos pagados a accionistas		(238)	(213)
<b>Flujo de caja neto de las actividades de financiación</b>		<b>(268)</b>	<b>(236)</b>
<b>Movimiento en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Conciliación del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio y fin del periodo</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero		-	-
Movimiento en el efectivo y equivalentes de efectivo		-	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre</b>		<b>-</b>	<b>-</b>



16 MAR. 2021

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Para el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2019

### 1. Información General

Smurfit Kappa Group plc ('SKG plc' o 'la Compañía') y sus subsidiarias (en conjunto, 'SKG' o 'el Grupo') principalmente fabrican, distribuyen y venden cartón, envases de cartón ondulado y otros productos de embalaje a base de papel. La Compañía es una sociedad anónima cuyas acciones son cotizadas públicamente. Ha sido constituida y tiene su domicilio en Irlanda. La dirección de su domicilio social es Beech Hill, Clonskeagh, Dublín 4 D04 N2R2, Irlanda.

Los Estados Financieros Consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2019 fueron autorizados para su emisión de acuerdo con un acuerdo de los Directores de fecha 6 de marzo de 2020.

### 2. Resumen de Políticas Contables Significativas

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables significativas a todos los periodos presentados, a menos de que se indique lo contrario, consulte *Normas e Interpretaciones Nuevas y Modificadas Vigentes Durante 2019* a continuación en relación con la norma NIIF 16, *Arrendamientos*.

#### Declaración de Cumplimiento

Los Estados Financieros Consolidados han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ('NIIF') emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad ('IASB'), según lo adoptado por la Unión Europea ('UE'), las partes de la Ley de Sociedades de 2014 aplicables a las compañías que presentan informes según las NIIF y el Artículo 4 de las Regulaciones NIC. Los Estados Financieros de la Compañía han sido elaborados de acuerdo con las NIIF adoptadas por la UE aplicadas de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Sociedades de 2014. Las NIIF adoptadas por la UE difieren en ciertos aspectos de aquellas emitidas por el IASB. Las referencias a las NIIF serán en lo sucesivo referencias a las NIIF adoptadas por la UE.

#### Base de Preparación

Los Estados Financieros Consolidados son presentados en € redondeados al millón más próximo. Han sido elaborados bajo la convención de costo histórico excepto por los siguientes que han sido reconocidos a valor razonable: ciertos activos y pasivos financieros incluyendo instrumentos financieros derivados; activos biológicos; pagos con base en acciones en la fecha de otorgamiento; activos del plan de pensiones; y contraprestación contingente. Los Estados Financieros de las subsidiarias cuya moneda funcional es la moneda de una economía hiperinflacionaria han sido expresados en términos de la moneda de la unidad de medición al final del período que se informa. Este es el caso de las subsidiarias del Grupo en la Argentina.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere el uso de juicios, estimaciones y supuestos contables que afectan los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio y las áreas donde los



supuestos y estimaciones son relevantes se analizan en la nota *Juicios, Estimaciones y Supuestos Contables Significativos*.

Los Estados Financieros Consolidados incluyen la información contenida en el Informe de Remuneración que se describe como parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

#### **Normas e Interpretaciones Nuevas y Modificadas Vigentes Durante 2019**

El Grupo ha aplicado las siguientes normas, interpretaciones y modificaciones con efecto a partir del 1 de enero de 2019:

- NIIF 16, *Arrendamientos*;
- Modificaciones a la norma NIIF 9, *Funciones de Pago Anticipado con Compensación Negativa*;
- Modificaciones a la norma NIC 28, *Participaciones a Largo Plazo en Asociadas y Empresas Conjuntas*;
- *Mejoras Anuales Ciclo 2015-2017*;
- Modificaciones a la norma NIC 19, *Modificación, Reducción o Liquidación de Planes*; y
- CINIIF 23, *Incertidumbre sobre los Tratamientos del Impuesto sobre la Renta*.

El efecto de aplicar la norma NIIF 16 es revelado en la nota *Cambios en las Políticas Contables Significativas*. Los demás cambios enumerados anteriormente no dieron lugar a cambios significativos en los Estados Financieros Consolidados del Grupo.

#### **Normas e Interpretaciones Nuevas y Modificadas Emitidas pero aún No Vigentes o Adoptados Anticipadamente**

Se han emitido una serie de nuevas normas e interpretaciones, pero que aún no son efectivas para el Grupo. No se espera que estas normas tengan un efecto sustancial en los Estados Financieros Consolidados o no son relevantes actualmente para el Grupo.

#### **Base de Consolidación**

Los Estados Financieros Consolidados incluyen los Estados Financieros anuales de la Compañía y de todas sus subsidiarias y asociadas, preparados al el 31 de diciembre.

#### **Subsidiarias**

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. Se consolidan a partir de la fecha en que el Grupo obtiene el control de las mismas. Se dan de baja a partir de la fecha en que el Grupo pierde el control de ellas. El control existe cuando el Grupo está expuesto, o tiene derechos, a rendimientos variables de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Cuando ha sido necesario, las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas para garantizar la consistencia con las políticas adoptadas por el Grupo. Las transacciones intragrupo, los saldos intragrupo y cualquier utilidad y pérdida no realizada que surja de transacciones intragrupo son eliminadas en la elaboración de los Estados Financieros Consolidados, excepto en la medida en que dicha pérdida proporcione evidencia de deterioro. Las inversiones de la Compañía en subsidiarias son registradas al costo menos deterioro.



Las participaciones minoritarias representan la parte del patrimonio de una subsidiaria que no es atribuible al Grupo. Se presentan por separado en los Estados Financieros Consolidados. Los cambios en la propiedad de una subsidiaria que no dan lugar a un cambio de control son tratadas como transacciones de capital.

### **Asociadas**

Las asociadas son entidades en las que el Grupo tiene una influencia significativa derivada de su poder de participación en las decisiones de política financiera y operativa de la participada. Las asociadas son reconocidas utilizando el método de participación desde la fecha en que se obtiene la influencia significativa hasta la fecha en que se pierde dicha influencia. Según el método de participación, las inversiones en asociadas son reconocidas al costo y son ajustadas posteriormente para reflejar los movimientos posteriores a la adquisición en la participación del Grupo en los activos netos de las asociadas. Las utilidades o pérdidas del Grupo incluye su participación en las utilidades o pérdidas de las asociadas después de impuestos y otros resultados integrales del Grupo incluye su participación en otros resultados integrales de las asociadas. La inversión del Grupo en asociadas incluye el *goodwill* identificado en la adquisición, libre de cualquier pérdida por deterioro acumulada. Las pérdidas en asociadas no son reconocidas una vez que el valor en libros del Grupo llega a cero, excepto en la medida en que el Grupo haya incurrido en obligaciones adicionales con respecto a la asociada. Las ganancias no realizadas que surgen de transacciones con asociadas son eliminadas en la medida de la participación del Grupo en la entidad. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de manera similar en la medida en que no proporcionen evidencia de deterioro. Cuando es necesario, las políticas contables de las asociadas han sido modificadas para garantizar la consistencia con las políticas contables del Grupo.

### **Ingresos**

Los ingresos del Grupo se derivan principalmente de la venta de cartón, envases de cartón ondulado y otros productos de embalaje a base de papel. Todos los ingresos hacen referencia a los ingresos por contratos con clientes. Los contratos con los clientes incluyen una obligación de cumplimiento única para vender estos productos y generalmente no contienen obligaciones de cumplimiento múltiples. Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación por cobrar por los bienes vendidos a clientes en el giro ordinario del negocio. Excluye los impuestos basados en las ventas y se encuentra libre de las provisiones para reembolsos con base en el volumen y descuentos por liquidación anticipada.

El precio de transacción corresponde al precio contratado con el cliente ajustado para reembolsos con base en volumen y descuentos por liquidación anticipada. Los bienes a menudo son vendidos con descuentos por volumen retrospectivos con base en las ventas totales durante un cierto período de tiempo y descuentos por liquidación anticipada. Los ingresos por estas ventas son reconocidos con base en el precio especificado en el contrato, libre de rebajas y descuentos estimados. La experiencia acumulada es utilizada para estimar y prever los reembolsos y descuentos, utilizando el método del monto más probable, y los ingresos son reconocidos únicamente en la medida en que sea altamente probable que no se presente una reversión significativa. No se considera presente ningún elemento de financiamiento ya que las ventas son realizadas con condiciones crediticias consistentes con la práctica del mercado y están en línea con las condiciones crediticias normales en el país de operación de las entidades.



16 MAR. 2021



cambio vigentes en la fecha del balance general. Todas las diferencias cambiarias resultantes son reconocidas en otros resultados integrales.

En la consolidación, las diferencias cambiarias que surgen de la conversión de inversiones netas, incluyendo aquellas que surgen de préstamos intragrupo a largo plazo que se consideran de naturaleza cuasicapital, son reconocidas en otros resultados integrales. Cuando un préstamo de cuasicapital deja de ser designado como parte de la inversión neta del Grupo, las diferencias cambiarias acumuladas son reclasificadas a resultados únicamente cuando hay un cambio en la participación proporcional del Grupo. En la enajenación de un negocio en el extranjero, las diferencias de conversión de divisas acumuladas son reclasificadas a resultados como parte de la ganancia o pérdida general por enajenación.

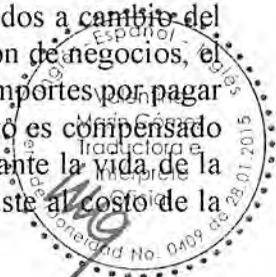
### Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias

Cuando la economía de un país en el que operamos es considerada como hiperinflacionaria y la moneda funcional de una entidad del Grupo corresponde a la moneda de esa economía hiperinflacionaria, los estados financieros de dichas entidades del Grupo son ajustados para que sean expresados en términos de la unidad de medición vigente al final del período sobre el que se informa. Esto implica la reexpresión de ingresos y gastos para reflejar los cambios en el índice general de precios desde el inicio del período sobre el que se informa y la reexpresión de partidas no monetarias en el balance general, tales como propiedades, planta y equipo e inventarios, para reflejar el poder adquisitivo actual al final del período utilizando un índice general de precios a partir de la fecha en que fueron reconocidos por primera vez. La ganancia o pérdida sobre la posición monetaria neta del ejercicio se incluye en los costos o ingresos financieros. Los montos comparativos no son actualizados. Los ingresos, gastos y balances generales actualizados son convertidos a € a la tasa de cambio de cierre al final del período sobre el que se informa. Las diferencias que surgen en la conversión a € son reconocidas en otros resultados integrales.

Argentina se convirtió en una economía hiperinflacionaria durante el 2018 cuando la tasa de inflación acumulada de tres años utilizando el índice de precios mayoristas superó el 100%, lo que indica que Argentina es una economía hiperinflacionaria a efectos contables. En consecuencia, ha sido considerada como tal a partir del 1 de julio de 2018 y el Grupo ha aplicado los requisitos contables hiperinflacionarios a los resultados de nuestras operaciones en la Argentina desde principios de 2018.

### Combinaciones de Negocios

El Grupo utiliza el método de adquisición para contabilizar las combinaciones de negocios. Según el método de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de un negocio adquirido son reconocidos inicialmente a su valor razonable a la fecha de adquisición, que es la fecha en la que se transfiere el control al Grupo. El costo de una combinación de negocios es medido como la suma de los valores razonables a la fecha de intercambio de los activos transferidos, los pasivos asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos a cambio del control. Cuando se difiere la liquidación total o parcial de una combinación de negocios, el valor razonable del componente diferido es determinado descontando los importes por pagar a su valor presente a la fecha del intercambio. El componente de descuento es compensado como un gasto por intereses en el Estado Consolidado de Resultados durante la vida de la obligación. Cuando un acuerdo de combinación de negocios prevé un ajuste al costo de la



16 MAR. 2021

combinación que depende de eventos futuros, la contraprestación contingente es medida a valor razonable. Cualquier remediación posterior del monto contingente es reconocida en el Estado Consolidado de Resultados si se identifica como un pasivo financiero.

Cuando la contabilidad inicial para una combinación de negocios es determinada de manera provisional, cualquier ajuste a los valores provisionales asignados a los activos y pasivos identificables es realizado dentro de los doce meses posteriores a la fecha de adquisición. Las participaciones minoritarias son medidas ya sea de acuerdo con su participación proporcional en los activos netos identificables de la entidad adquirida o, al valor razonable a la fecha de adquisición, caso por caso. Los costos relacionados con la adquisición son reconocidos como gastos cuando son incurridos.

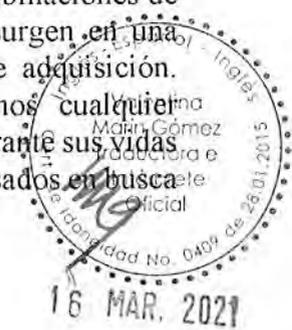
Cuando una opción de venta es mantenida por una participación minoritaria en una subsidiaria mediante la cual esa parte puede requerir que el Grupo adquiera la participación accionaria de la participación minoritaria en la subsidiaria en una fecha futura y la participación minoritaria no retiene el acceso actual a los resultados de la subsidiaria, el Grupo aplica el método contable de adquisición anticipada al acuerdo. El Grupo reconoce un pasivo por contraprestación contingente a valor razonable, que corresponde a la estimación del Grupo del monto requerido para liquidar ese pasivo, lo cual se incluye en la contraprestación transferida. Cualquier remediación posterior requerida debido a cambios en el valor razonable del pasivo de venta es reconocida en el Estado Consolidado de Resultados. Cuando el Grupo tiene una opción de compra sobre las acciones mantenidas por una participación minoritaria en una subsidiaria, por lo que el Grupo puede requerir que la participación minoritaria venda su participación en la subsidiaria en una fecha futura, la opción es clasificada como un derivado y es reconocida como un instrumento financiero al inicio en donde los movimientos en el valor razonable son reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados.

### *Goodwill*

El *goodwill* es el exceso del costo de una adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables adquiridos. Cuando el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos excede el costo de adquisición, los valores son revaluados y cualquier ganancia remanente es reconocida inmediatamente en el Estado Consolidado de Resultados. El *goodwill* es asignado a los grupos de unidades generadoras de efectivo (“UGE”) que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. Este es el nivel más bajo en el que se supervisa el *goodwill* para fines de gestión interna. Después del reconocimiento inicial, el *goodwill* es medido al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas.

### *Activos Intangibles*

Estos incluyen los costos de desarrollo de software, así como los activos intangibles relacionados con el cliente y el mercadeo que generalmente surgen de las combinaciones de negocios. Se reconocen inicialmente por su costo que, para aquellos que surgen en una combinación de negocios, corresponde a su valor razonable a la fecha de adquisición. Posteriormente, los activos intangibles son contabilizados al costo menos cualquier amortización y deterioro acumulados. El costo es amortizado en línea recta durante sus vidas útiles estimadas que varían de dos a veinte años. Los valores en libros son revisados en busca



de indicios de deterioro en cada fecha de reporte y están sujetos a pruebas de deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que los valores en libros pueden no ser recuperables. Se proporciona más información en la nota *Goodwill y Activos Intangibles*.

### Propiedad, Planta y Equipo

Las partidas de propiedad, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y los cargos por deterioro. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. El software que es integral para la funcionalidad de los equipos relacionados es capitalizado como parte de esos equipos. Los costos posteriores son incluidos en el valor en libros del activo o son reconocidos como un activo separado, según corresponda, únicamente cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con la partida fluyan al Grupo y el costo de la partida pueda ser medido de manera confiable. El valor en libros de cualquier componente retirado es dado de baja. Otros gastos de reparación y mantenimiento que no cumplen con los criterios de reconocimiento de activos son registrados como un gasto en el Estado Consolidado de Resultados a medida que se incurren. Los activos se deprecian desde el momento en que están disponibles para su uso, sin embargo, los terrenos no se deprecian. La depreciación de otros activos es calculada para cancelar el valor en libros de las propiedades, planta y equipo en línea recta a las siguientes tasas anuales:

- Edificios: 2 - 5%
- Planta y equipo: 3 - 33%

El valor residual estimado y la vida útil de los activos son revisados en la fecha de cada balance general. Las ganancias y pérdidas por enajenaciones son determinadas comparando los ingresos con el valor en libros. Estos se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados.

La capitalización de los costos con respecto a la construcción de un activo comienza cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con el activo fluyan al Grupo y el costo del activo pueda ser medido de manera confiable. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la construcción del activo. La construcción en curso no se deprecia y su deterioro es evaluado cuando existen indicios de deterioro. Cuando estos activos están disponibles para su uso, son transferidos fuera de la construcción en curso al rubro correspondiente bajo propiedades, planta y equipo.

### Deterioro

#### *Goodwill*

El *goodwill* está sujeto a pruebas de deterioro anualmente en un momento constante cada ejercicio y en cualquier momento en que se considere que existen indicios de deterioro. El deterioro es determinado comparando el valor en libros con el valor recuperable de los grupos de UGE con los que se relaciona el *goodwill*. El monto recuperable es lo que resulte mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor en uso. Cuando el valor recuperable de los grupos de UGE es menor que el valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro.

Cuando el *goodwill* forma parte de un grupo de UGE y se enajena una parte de la operación dentro de esa unidad, el *goodwill* asociado con la operación enajenada se incluye en el valor



16 MAR. 2021

en libros de la operación al determinar la ganancia o pérdida por enajenación de la operación. El *goodwill* enajenado en esta circunstancia es medido con base en los valores relativos de la operación enajenada y la parte del grupo de UGE retenidas.

En el ejercicio en el que se produce una combinación de negocios, y el *goodwill* que surge afecta la asignación del *goodwill* a las UGE, los grupos de UGE se someten a pruebas de deterioro antes del final de ese ejercicio. Las pérdidas por deterioro del *goodwill* son reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados y no son revertidos tras su reconocimiento.

### **Deterioro de Activos No Financieros**

Los activos tangibles e intangibles a largo plazo que están sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro siempre que los eventos o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro en el Estado Consolidado de Resultados por el monto en que el valor en libros del activo excede su monto recuperable. El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos de venta y el valor en uso. Al evaluar el deterioro, los activos son agrupados en los niveles más bajos para los que existen flujos de caja identificables por separado. Los activos no financieros que han sufrido pérdidas por deterioro son revisados para detectar cualquier posible reversión del deterioro en cada fecha de reporte. La pérdida por deterioro se revierte únicamente en la medida en que el valor en libros del activo no exceda aquel que habría sido determinado si no se hubiera reconocido el deterioro.

### **Deterioro de Activos Financieros**

Para las cuentas comerciales por cobrar, el Grupo aplica el enfoque simplificado permitido por la norma NIIF 9. La política de deterioro del Grupo es explicada en la nota *Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar*.

### **Activos Biológicos**

El Grupo posee madera en pie que es clasificada como un activo biológico y es valorada a valor razonable menos los costos estimados de venta. Los cambios de valor son reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados. El valor razonable de la madera en pie es calculado utilizando el promedio ponderado de los precios para transacciones similares con terceros. En el momento de su explotación, la madera es reconocida a su valor razonable menos los costos estimados de venta y es transferida al inventario.

### **Inventarios**

Los inventarios son medidos de acuerdo a lo que resulte menor entre el costo y el valor neto realizable. El costo de los inventarios es determinado de acuerdo con el principio de primero en entrar, primero en salir e incluye los gastos incurridos para adquirir los inventarios y llevarlos a su ubicación y condición actuales. Las materias primas son valoradas sobre la base del costo de compra según el principio de primero en entrar, primero en salir. Para productos terminados y trabajo en progreso, el costo incluye materiales directos, mano de obra directa y gastos generales atribuibles con base en la capacidad operativa normal y excluye los costos por préstamos. El costo de la madera corresponde a su valor razonable menos los costos estimados de venta a la fecha de explotación, determinados de acuerdo con la política de



activos biológicos. Cualquier cambio en el valor a la fecha de explotación es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados. El valor realizable neto es el producto estimado de la venta menos los costos de terminación y cualquier costo que sea incurrido en la venta y distribución. Se establece una provisión completa para todos los materiales dañados, deteriorados, obsoletos e inutilizables.

### **Instrumentos Financieros**

Las cuentas comerciales por cobrar y los instrumentos de deuda emitidos son reconocidos inicialmente cuando se originan. Todos los demás instrumentos financieros son reconocidos cuando el Grupo se vuelve parte de sus disposiciones contractuales. Un activo financiero (a menos de que sea una cuenta comercial por cobrar sin un componente de financiamiento significativo) o un pasivo financiero es reconocido inicialmente al valor razonable más, para una partida que no está expresada al valor razonable con cambios en resultados ('FVPL'), los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

En el momento del reconocimiento inicial, un activo financiero es clasificado como medido al costo amortizado o al valor razonable en otros resultados integrales ("FVOCI"), o FVPL. La clasificación se basa en el modelo de negocio para la gestión de los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de caja. La reclasificación de activos financieros es requerida únicamente cuando cambia el modelo comercial para administrar esos activos. Los activos financieros son dados de baja cuando los derechos contractuales del Grupo sobre los flujos de caja de los activos financieros vencen, se extinguen o son transferidos a un tercero.

Los pasivos financieros son clasificados como medidos al costo amortizado o FVPL. Los pasivos financieros son dados de baja cuando las obligaciones del Grupo especificadas en los contratos vencen, se liquidan o cancelan. El Grupo también da de baja un pasivo financiero cuando se modifican sus términos y los flujos de caja del pasivo modificado son sustancialmente diferentes, en cuyo caso un nuevo pasivo financiero basado en los términos modificados es reconocido a valor razonable. Al dar de baja un pasivo financiero, la diferencia entre el valor en libros extinguido y la contraprestación pagada (incluyendo los activos no monetarios transferidos o los pasivos asumidos) es reconocida en resultados.

### **Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden: saldos de efectivo mantenidos para cumplir con compromisos de efectivo a corto plazo e inversiones que son fácilmente convertibles en una suma conocida de efectivo y están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en el valor. Cuando las inversiones son clasificadas como equivalentes de efectivo, los saldos relacionados tienen un vencimiento de tres meses o menos a partir de la fecha de adquisición. Los sobregiros bancarios que son reembolsables a la vista y forman parte integral de la administración de efectivo del Grupo son incluidos como un componente de efectivo y equivalentes de efectivo a los efectos del Estado Consolidado de Flujos de caja. El efectivo y equivalentes de efectivo son registrados al costo amortizado.

### **Efectivo Restringido**

El efectivo restringido comprende el efectivo mantenido por el Grupo pero que está protegido o es utilizado como garantía para acuerdos de financiación específicos, y al cual el Grupo no tiene acceso ilimitado. El efectivo restringido es registrado al costo amortizado.



### **Instrumentos de Renta Variable**

Los instrumentos de renta variable son medidos a valor razonable y las ganancias y pérdidas del valor razonable son reconocidas en otros resultados integrales. Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados. Las ganancias y pérdidas del valor razonable no son reclasificadas en resultados después de la baja en cuentas de la inversión. Cualquier ganancia y pérdida es reclasificada dentro del patrimonio de la reserva FVOCI a utilidades retenidas.

### **Instrumentos de Deuda**

Los instrumentos de deuda que cotizan y no cotizan en bolsa son medidos a valor razonable y las ganancias y pérdidas en el valor razonable son reconocidas en resultados. Los ingresos por intereses y dividendos son reconocidos en resultados.

### **Préstamos**

Los préstamos son reconocidos inicialmente a su valor razonable, libre de los costos de transacción incurridos. Los préstamos son medidos posteriormente al costo amortizado. Cualquier diferencia entre el producto (libre de costos de transacción) y el monto de redención es reconocida en resultados durante el período de los préstamos utilizando el método de tasa de interés efectiva. Los préstamos a tasa fija, los cuales han sido cubiertos a tasas variables, son medidos al costo amortizado ajustado por cambios en el valor atribuibles al riesgo cubierto que surge de cambios en las tasas de interés de mercado subyacentes. Los préstamos son clasificados como pasivos corrientes a menos de que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir la liquidación del pasivo durante por lo menos un año después de la fecha del balance general.

### **Activos Titulizados**

El Grupo ha celebrado una serie de transacciones de titulización que involucran algunas de sus cuentas comerciales por cobrar y el establecimiento de ciertas entidades de propósito especial para llevar a cabo estas transacciones. Estas entidades de propósito especial son consolidadas ya que se considera que son controladas por el Grupo. Los activos titulizados relacionados continúan registrándose en el Balance General Consolidado.

### **Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar**

Las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (a menos de que sea una cuenta comercial por cobrar sin un componente de financiamiento significativo) son reconocidas inicialmente a valor razonable y son medidas posteriormente al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas. Las cuentas comerciales por cobrar sin un componente de financiamiento significativo son medidas inicialmente al precio de transacción.

### **Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar**

Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar son reconocidas inicialmente a valor razonable y son medidas posteriormente al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

### **Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura**



El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para gestionar determinadas exposiciones a divisas, tasas de interés y precios de *commodities*. Todos los derivados son reconocidos a valor razonable. El tratamiento de los cambios en el valor razonable depende de si el derivado ha sido designado como un instrumento de cobertura, la naturaleza de la partida que es cubierta y la efectividad de la cobertura. El Grupo designa ciertos derivados de la siguiente manera:

- coberturas de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo de tipo variable reconocido o una transacción prevista altamente probable (coberturas de flujo de caja);
- coberturas de cambios en el valor razonable de un activo o pasivo reconocido (coberturas del valor razonable); y
- coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (coberturas de inversión neta).

Al inicio, el Grupo documenta la relación entre el instrumento de cobertura y las partidas cubiertas, sus objetivos de gestión de riesgos y la estrategia para llevar a cabo la transacción. El Grupo también documenta su evaluación de si el derivado es altamente efectivo para compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de caja de las partidas cubiertas, tanto al inicio como en períodos futuros.

Los valores razonables de los diversos instrumentos derivados utilizados con fines de cobertura son revelados en la nota *Instrumentos Financieros*. Los movimientos en la reserva de cobertura de flujos de caja y el costo de la reserva de cobertura en el patrimonio se muestran en la nota *Capital y Reservas*. El valor razonable total de un derivado de cobertura es clasificado como activo o pasivo no corriente cuando su vencimiento restante es superior a un año; es clasificado como activo o pasivo corriente cuando su vencimiento restante es inferior a un año. Los activos y pasivos derivados que no son de cobertura son clasificados como corrientes o no corrientes con base en las fechas esperadas de realización o liquidación.

### **Coberturas de Flujo de Caja**

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura derivados designados como coberturas de flujo de caja son reconocidos en otros resultados integrales en la medida en que la cobertura sea efectiva. La ganancia o pérdida relacionada con la parte no efectiva es reconocida inmediatamente en resultados.

Al designar un contrato de derivados de tasa de cambio como cobertura de flujo de caja, el diferencial de la base cambiaria se excluye y se contabiliza por separado como un costo de cobertura, siendo reconocido como un costo de reserva de cobertura dentro del patrimonio.

Los montos acumulados en otros resultados integrales son reclasificados en el Estado Consolidado de Resultados en los mismos períodos en que las partidas cubiertas afectan la utilidad o pérdida, de la siguiente manera:



- La ganancia o pérdida reclasificada relacionada con la parte efectiva de los swaps de tasa de interés que cubren préstamos a tasa variable es reconocida en el Estado Consolidado de Resultados dentro de los ingresos o costos financieros, respectivamente.
- Cuando la partida cubierta corresponde a un activo no financiero, el monto reconocido en otros resultados integrales es transferido al valor en libros del activo en el momento cuando es reconocido. Los importes diferidos son reconocidos en última instancia en resultados, ya que la partida cubierta afecta los resultados.

Si el instrumento de cobertura ya no cumple los criterios para la contabilidad de cobertura, vence o es vendido, cancelado o ejercido, entonces la contabilidad de cobertura es descontinuada de forma prospectiva. La ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en otros resultados integrales permanece ahí hasta que se lleve a cabo la transacción prevista, a menos de que ya no se espere que la transacción cubierta sea llevada a cabo, en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada que fue reconocida previamente en otros resultados integrales es transferida al Estado Consolidado de Resultados.

#### **Coberturas de Valor Razonable**

Cuando los instrumentos de cobertura derivados son designados como coberturas del valor razonable, cualquier ganancia o pérdida que surja de la nueva medición del instrumento de cobertura al valor razonable es registrada en el Estado Consolidado de Resultados junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. Cuando el instrumento de cobertura deja de cumplir los criterios para la contabilidad de cobertura, el ajuste al valor en libros de la partida cubierta es amortizado en el Estado Consolidado de Resultados durante el período hasta el vencimiento.

#### **Coberturas de Inversiones Netas**

Las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero son contabilizadas de manera similar a las coberturas de flujos de caja. Cualquier ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura relacionada con la parte efectiva de la cobertura es reconocida en otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relacionada con la parte no efectiva es reconocida inmediatamente en el Estado Consolidado de Resultados dentro de ingresos o costos financieros, respectivamente. Las ganancias y pérdidas acumuladas en otros resultados integrales son reclasificadas a resultados cuando se vende la operación en el extranjero.

#### **Derivados no Designados como Coberturas**

Los cambios en el valor razonable de los derivados que no han sido designados como contabilidad de cobertura son reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados.

#### **Jerarquía de Valor Razonable**

El Grupo reporta su información financiera utilizando la jerarquía de valor razonable en relación con sus activos y pasivos que son medidos a valor razonable, excepto aquellos que están exentos según se define en la norma NIIF 13, *Medición del Valor Razonable*. La jerarquía de valor razonable clasifica en tres niveles los datos de entrada de las técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable, la cuales se describen a continuación.



- Nivel 1: precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos;
- Nivel 2: datos de entrada, distintos de los precios de cotización incluidos en el Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (como precios) o indirectamente (derivados de los precios); y
- Nivel 3: datos de entrada para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

### Provisiones

Se reconoce una provisión cuando el Grupo tiene una obligación presente legal o implícita como resultado de un evento pasado, y es probable que se requiera un flujo de salida de recursos para liquidar la obligación y el monto puede ser estimado de manera confiable. Si el efecto es importante, las provisiones son determinadas descontando los flujos de caja futuros esperados a una tasa antes de impuestos que refleje las valoraciones actuales del mercado del valor del dinero en el tiempo y, en su caso, los riesgos específicos de la obligación. El aumento de la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

No se reconoce pero se revela un pasivo contingente cuando la existencia de una obligación únicamente puede ser confirmada por eventos futuros o cuando no es probable que se requiera un flujo de salida de recursos para liquidar la obligación o cuando el monto de la obligación no puede ser medido con suficiente fiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos pero son revelados cuando es probable que exista un flujo de entrada de beneficios económicos.

### Costos e Ingresos Financieros

Los costos financieros comprenden los gastos por intereses sobre los préstamos (incluyendo la amortización de los costos de emisión de deuda diferida), ciertas pérdidas por conversión de moneda extranjera relacionadas con el financiamiento, la reversión del descuento sobre las provisiones, los costos de extinción de préstamos, la pérdida del valor razonable de activos financieros, la pérdida del valor razonable de las opciones de venta que surgen de combinaciones de negocios, el costo por intereses neto sobre el pasivo por pensiones neto, la pérdida monetaria neta que surge en economías hiperinflacionarias, el elemento de interés de los pagos por arrendamiento y las pérdidas en instrumentos derivados que no son designados como instrumentos de cobertura y son reconocidos en resultados. Los costos por préstamos son reconocidos en resultados utilizando el método de tasa de interés efectiva. Los costos por préstamos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de un activo calificado son capitalizados como parte del costo de ese activo. Todos los demás costos por préstamos son reconocidos como un gasto en el Estado Consolidado de Resultados.

Los ingresos financieros comprenden los ingresos por intereses sobre los fondos invertidos, ciertas ganancias por conversión de moneda extranjera relacionadas con el financiamiento, la ganancia del valor razonable de los activos financieros, la ganancia del valor razonable de las opciones de venta que surgen de combinaciones de negocios, la ganancia monetaria neta que surge en economías hiperinflacionarias, las ganancias de instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura y son reconocidos en resultados e ingresos por



dividendos. Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que son devengados utilizando el método de tasa de interés efectiva. Los ingresos por dividendos son reconocidos en la fecha en que se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

### **Impuestos sobre la Renta**

El gasto por impuesto sobre la renta reconocido en cada ejercicio comprende el impuesto corriente y diferido y es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados, excepto en la medida en que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto relacionado es reconocido de manera similar en otros resultados integrales o en el patrimonio.

### **Impuesto sobre la Renta Corriente**

El impuesto corriente consiste principalmente del impuesto esperado por pagar o recuperar sobre la base gravable del ejercicio utilizando las tasas impositivas aplicables durante el ejercicio y cualquier ajuste al impuesto por pagar con respecto a ejercicios anteriores.

### **Impuesto sobre la Renta Diferido**

El impuesto sobre la renta diferido es calculado utilizando el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias entre los valores en libros de los activos y pasivos en los Estados Financieros Consolidados y sus bases gravables. Si la diferencia temporaria surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción diferente a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta la utilidad o pérdida contable ni fiscal, dicha diferencia no es reconocida. El impuesto diferido se relaciona con las diferencias temporarias que surgen de las inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto cuando el momento de la reversión de la diferencia temporaria es controlado por el Grupo y es probable que la diferencia temporaria no sea revertida en el futuro previsible. Los pasivos por impuestos diferidos no son reconocidos si surgen del reconocimiento inicial del *goodwill*.

El monto del impuesto diferido se basa en la forma esperada de realización o liquidación del valor en libros de los activos y pasivos, utilizando las tasas impositivas promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general. Los activos y pasivos por impuestos diferidos no están sujetos a descuento.

Se reconoce un activo por impuestos diferidos únicamente en la medida en que sea probable que se disponga de utilidades fiscales futuras contra las cuales se pueda utilizar el activo. Los activos por impuestos diferidos son reducidos en la medida en que ya no sea probable que se realice el beneficio fiscal relacionado.

### **Arrendamientos**

Al inicio de un contrato, el Grupo evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento, si el contrato confiere un derecho a controlar el uso de un activo identificado durante un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

El Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento, que es la fecha en la que el activo ha sido puesto a disposición del Grupo para su uso.



16 MAR. 2021

Los activos por derecho de uso son medidos inicialmente al costo y posteriormente al costo menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas por deterioro y es ajustada por ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento. El costo de los activos por derecho de uso incluye el monto de los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costos directos iniciales incurridos, los costos de restauración y los pagos por arrendamiento realizados en o antes de la fecha de inicio menos los incentivos de arrendamiento recibidos. El activo por derecho de uso se deprecia en línea recta durante el período que resulte más corto entre su vida útil estimada y el plazo de arrendamiento. Cuando el arrendamiento contiene una opción de compra, el activo es dado de baja durante la vida útil del activo cuando hay una certeza razonable de que se ejercerá la opción de compra. Los activos por derecho de uso están sujetos a pruebas de deterioro.

Los pasivos por arrendamiento son medidos inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que serán efectuados durante el plazo del arrendamiento. Los pagos de arrendamiento incluyen pagos fijos menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o tasa conocida en la fecha de inicio, pagos por una opción de compra, pagos por un período de renovación opcional y pagos por opción de terminación si el Grupo está razonablemente seguro de ejercer esas opciones. El plazo del arrendamiento corresponde al período no cancelable del arrendamiento ajustado por cualquier opción de renovación o terminación con una certeza razonable de ser ejercida. La administración aplica su juicio para determinar si hay una certeza razonable de que se ejercerá una opción de renovación o terminación. Los pagos por arrendamiento variables que no dependen de un índice o tasa son reconocidos como un gasto en el período en el que ocurre el evento o condición que da lugar el pago. El Grupo ha optado por aprovechar el expediente práctico de no separar los componentes de arrendamiento de los componentes asociados que no son de arrendamiento. Los pasivos por arrendamiento se incluyen en préstamos.

Los pagos del arrendamiento son descontados utilizando la tasa incremental de endeudamiento del arrendatario, ya que por lo general la tasa de interés implícita en el arrendamiento no es determinable fácilmente. Las tasas de endeudamiento incrementales son determinadas utilizando un enfoque de acumulación que utiliza información comparada externamente ajustada para tomar en consideración el perfil de riesgo del arrendatario y las características específicas del arrendamiento. Estas características incluyen el tipo de activo arrendado, el plazo del arrendamiento y la moneda del arrendamiento.

Después de la fecha de inicio, el pasivo por arrendamiento es medido al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Es vuelto a medir si se produce una modificación o un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, o si el Grupo modifica su evaluación de si es razonablemente seguro ejercer una opción dentro del contrato.

El Grupo ha optado por aplicar las exenciones de reconocimiento para los arrendamientos a corto plazo y de bajo valor y reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en resultados en línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los arrendamientos a corto plazo corresponden a arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos. Los activos de bajo valor comprenden ciertos elementos de equipo de TI y pequeños elementos de mobiliario de oficina.





### Política Contable Aplicada antes del 1 de enero de 2019

Los acuerdos que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo al Grupo son clasificados como arrendamientos financieros. Fueron capitalizados al inicio de acuerdo con lo que resulte menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento. Las obligaciones por arrendamiento, libres de costos financieros, se incluyen en los préstamos. El elemento de interés de los pagos por arrendamiento es registrado como un gasto en el Estado Consolidado de Resultados durante el período de arrendamiento para producir una tasa de interés periódica constante. Los activos adquiridos bajo arrendamientos financieros son depreciados durante lo que resulte menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

Los acuerdos en los que sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo no son transferidos al Grupo por el arrendador son clasificados como arrendamientos operativos. Los arrendamientos operativos, libres de los incentivos recibidos del arrendador, son registrados como gastos en el Estado Consolidado de Resultados en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Los acuerdos que comprenden transacciones que no adoptan la figura legal de un arrendamiento pero que transmiten el derecho a usar un activo a cambio de un pago, o una serie de pagos, han sido evaluados para determinar si el acuerdo contenía un arrendamiento.

### Obligaciones de Beneficios por Jubilación

El Grupo opera planes de pensiones de beneficios definidos y aportes definidos en sus operaciones de acuerdo con las condiciones y prácticas locales.

Para los planes de pensiones de aportes definidos, una vez que se han pagado los aportes, el Grupo no tiene más obligaciones de pago. Los aportes son reconocidos como un gasto por beneficios a los empleados a medida que se reciben los servicios de los empleados en el Estado Consolidado de Resultados. Los aportes pagados por anticipado son reconocidos como un activo únicamente en la medida en que se disponga de un reembolso en efectivo o una reducción en los pagos futuros.

Los planes de pensiones de beneficios definidos son financiados mediante pagos a fondos administrados por separado o, en ciertos países, de acuerdo con las prácticas locales, los pasivos del esquema no están financiados y son reconocidos como pasivos en el Balance General Consolidado.

Los costos y pasivos de los planes de pensiones de beneficios definidos son calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado. Los cálculos actuariales son preparados por actuarios independientes calificados profesionalmente en cada fecha del balance general. El valor presente de la obligación por beneficios definidos es determinado descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados utilizando tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad que están denominados en la moneda en la que se pagarán los beneficios y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación relacionada.



Los costos de los beneficios definidos son clasificados como: (1) costo del servicio; (2) gastos o ingresos netos por intereses; y (3) remediación. El costo del servicio incluye el costo del servicio actual y pasado (que puede ser negativo o positivo), así como las ganancias y pérdidas en las liquidaciones, se incluye en las utilidades operativas. El costo de los servicios pasados es reconocido de acuerdo a lo que resulte anterior entre la fecha en que se produce la modificación o reducción del plan y la fecha en que el Grupo reconoce los costos de reestructuración relacionados. Se reconoce una ganancia o pérdida en la liquidación cuando se produce la liquidación. Los intereses netos, incluidos dentro de los costos financieros, son calculados aplicando la tasa de descuento al activo o pasivo neto por beneficios definidos al comienzo del ejercicio. La remediación se compone de la rentabilidad de los activos del plan (excluyendo los intereses netos) y las ganancias y pérdidas actuariales; se reconoce en otros resultados integrales en el período en el que surge y no es reclasificada posteriormente en el Estado Consolidado de Resultados.

El superávit o déficit neto que surge de los planes de pensiones de beneficios definidos del Grupo, junto con los pasivos asociados con los planes no financiados, se muestran dentro de los activos o pasivos no corrientes en el Balance General Consolidado. El activo o pasivo por pensiones de beneficios definidos comprende el total para cada plan del valor presente de la obligación por beneficios definidos menos el valor razonable de los activos del plan. El valor razonable de los activos del plan se basa en información sobre precios de mercado y, en el caso de valores publicados, corresponde al precio de oferta publicado. Cualquier activo de pensión está limitado al valor presente de los beneficios económicos disponibles en forma de reembolsos de los planes o reducciones en aportes futuros. El impacto del impuesto diferido de los superávits y déficits de los planes de pensiones es revelado por separado dentro de los activos o pasivos por impuestos diferidos, según corresponda.

#### Pagos con Base en Acciones

El Grupo concede pagos con base en acciones liquidados mediante acciones a determinados empleados como parte de su remuneración; no existen pagos con base en acciones liquidados en efectivo. El valor razonable de los pagos otorgados es determinado en la fecha de otorgamiento y es registrado como un gasto en el Estado Consolidado de Resultados durante el período de consolidación con el correspondiente aumento en el patrimonio. El valor razonable incorpora el efecto de las condiciones basadas en el mercado. Las condiciones de otorgamiento no basadas en el mercado únicamente son tenidas en cuenta al evaluar el número de otorgamientos que se espera consolidar de manera que el gasto acumulado reconocido sea igual al número de otorgamientos que han sido consolidados efectivamente. El gasto/crédito periódico reconocido en el Estado Consolidado de Resultados es calculado como la diferencia entre el gasto acumulado estimado al inicio y al final del período.

El gasto acumulado es revertido cuando un empleado que recibe opciones sobre acciones termina su servicio antes de la finalización del período de consolidación o cuando no se espera que se cumpla una condición de cumplimiento no basada en el mercado. No se realiza ninguna reversión del cargo acumulativo cuando los otorgamientos no son consolidados debido a una condición de consolidación basada en el mercado.

Cuando el Grupo recibe una deducción fiscal por pagos con base en acciones, el impuesto diferido es calculado sobre la base de la diferencia entre el precio de mercado del valor de



renta variable subyacente a la fecha de los Estados Financieros y el precio de ejercicio de la opción. Como resultado, el impacto del impuesto diferido no se correlacionará directamente con el gasto revelado.

Los ingresos recibidos del ejercicio de opciones, libres de cualquier costo de transacción directamente atribuible, son acreditados al capital accionario y a las cuentas de primas por emisión de acciones.

### Partidas Excepcionales

El Grupo ha adoptado un formato de declaración de renta que tiene como propósito resaltar las partidas significativas dentro de los resultados del Grupo para el ejercicio. El Grupo considera que este formato es útil ya que destaca partidas únicas, cuando son significativas, como costos de reorganización y reestructuración, ganancias o pérdidas por enajenación de operaciones, ganancias o pérdidas por enajenación de activos, deterioro de activos, multas legislativas y regulatorias, ganancias o pérdidas cambiarias por devaluaciones de divisas, ganancias o pérdidas por extinción anticipada de deudas y ganancias o pérdidas de valor razonable en opciones de venta que surgen de combinaciones de negocios. El Grupo utiliza su juicio para evaluar las partidas particulares que, debido a su tamaño y naturaleza, son reveladas como partidas excepcionales.

### Derechos y Obligaciones de Emisiones

Como resultado del Régimen de Comercio de Derechos de Emisión de la Unión Europea, el Grupo recibe derechos de emisión gratuitos en determinados países. Los derechos son recibidos anualmente y el Grupo debe ceder derechos equivalentes a sus emisiones reales. Únicamente se reconoce una provisión cuando las emisiones reales superan los derechos de emisión otorgados. Los derechos adicionales adquiridos son reconocidos al costo y no son vueltos a medir posteriormente. Cuando se venden certificados de excedentes a terceros, el Grupo reconoce la contraprestación por cobrar dentro del costo de ventas en el Estado Consolidado de Resultados.

### Subvenciones Gubernamentales

Las subvenciones gubernamentales son reconocidas a su valor razonable cuando existe una certeza razonable de que la subvención será recibida y que el Grupo cumplirá con las condiciones relacionadas. Las subvenciones que compensan los gastos del Grupo son compensadas contra el gasto relacionado en el Estado Consolidado de Resultados en los mismos períodos contables. Las subvenciones relacionadas con el costo de un activo son reconocidas en el Estado Consolidado de Resultados durante la vida útil del activo dentro de los gastos de administración.

### Capital Accionario

Las acciones ordinarias son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se muestran en el patrimonio como una deducción, libre de impuestos, de los ingresos.

### Acciones de Tesorería





Las acciones ordinarias adquiridas por la Compañía o compradas en nombre de la Compañía son descontadas del patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en resultados por la compra, venta, emisión o cancelación de las acciones ordinarias de la Compañía.

#### **Distribuciones de Dividendos**

Las distribuciones de dividendos a los accionistas de la Compañía son reconocidas como un pasivo en el período en el que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Compañía.

### **3. Juicios, Estimaciones y Supuestos Contables Significativos**

La preparación de estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de ingresos, gastos, activos y pasivos. Estos juicios, estimaciones y supuestos están sujetos a reevaluación continua y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que se consideran razonables. Los resultados reales pueden diferir significativamente de esas estimaciones. A continuación se establecen las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos.

#### **Juicios Contables Significativos**

##### **Consolidación de Entidades Estructuradas**

El Grupo hace parte de un acuerdo que implica la titulización de algunas de sus cuentas comerciales por cobrar. El acuerdo requería el establecimiento de ciertas entidades de propósito especial (“EPE”) que no son propiedad del Grupo. Sin embargo, las EPE son consolidadas ya que la administración considera que son controladas por el Grupo. Las cuentas por cobrar titulizadas y los préstamos de las EPE son reconocidos en el Balance General Consolidado.

El Grupo ha establecido un patrimonio autónomo que facilita el funcionamiento de los planes de incentivos a largo plazo del Grupo. Si bien el Grupo no posee ninguna parte del capital del patrimonio autónomo, los Directores consideran que el Grupo controla sus actividades y, por lo tanto, los estados financieros del patrimonio autónomo se incluyen en los Estados Financieros Consolidados.

##### **Deterioro del Goodwill**

Se requiere de juicios para determinar si el *goodwill* se ha deteriorado o no. El Grupo comprueba anualmente si el *goodwill* ha sufrido algún deterioro. Los montos recuperables de grupos de UGE son determinados con base en cálculos del valor en uso. Los principales supuestos utilizados para determinar el valor en uso se relacionan con los flujos de caja futuros y el valor del dinero en el tiempo. En la nota *Goodwill y Activos Intangibles* se proporciona más información.

##### **Impuestos sobre la Renta**

Las disposiciones sobre impuestos requieren de juicios al interpretar la legislación tributaria, la jurisprudencia actual o la práctica. Puede que no esté claro cómo se deben aplicar las leyes o prácticas tributarias a una transacción o un conjunto de circunstancias en particular. En algunos casos, es posible que esto no sea conocido hasta que una autoridad fiscal o un tribunal tome una decisión en un examen, auditoría o apelación. El Grupo considera estas posiciones



16 MAR. 2021

fiscales inciertas juntas o por separado dependiendo de qué enfoque predice de mejor manera cómo se pueden resolver las incertidumbres. Cuando el Grupo llega a la conclusión de que no es probable que una autoridad fiscal acepte plenamente su evaluación de una situación fiscal incierta, refleja el efecto de la incertidumbre como el valor más probable o el valor esperado. Adicionalmente, el Grupo reconoce activos por impuestos diferidos, relacionados principalmente con pérdidas fiscales no utilizadas, cuando es probable que los activos sean recuperados a través de la planificación y rentabilidad futuras. La evaluación de la recuperabilidad implica de formulación de juicios.

### **Partidas Excepcionales**

Se requiere de juicio para determinar qué partidas, en virtud de su tamaño y naturaleza, son consideradas como excepcionales y deben ser reveladas por separado en el Estado Consolidado de Resultados. El Grupo ha descrito partidas significativas que considera excepcionales, tanto por su tamaño como por su naturaleza, dentro de la política contable para partidas excepcionales en la nota *Resumen de Políticas Contables Significativas*.

### **Estimaciones y Supuestos Contables Significativos**

#### **Medición de las Obligaciones por beneficios definidos**

El costo de los planes de pensiones de beneficios definidos y el valor presente de las obligaciones por pensiones son determinados mediante valoraciones actuariales. Estas valoraciones implican varios supuestos que pueden diferir significativamente de los acontecimientos reales en el futuro. Los supuestos incluyen la determinación de tasas de descuento apropiadas, aumentos salariales futuros, inflación, tasas de mortalidad y aumentos futuros de pensiones. Debido a la naturaleza compleja de las valoraciones, el Grupo emplea una red internacional de actuarios profesionales para realizar estas valoraciones. En la nota *Beneficios de Empleados* se proporcionan las suposiciones y estimaciones críticas aplicadas junto con un análisis de sensibilidad.

#### **4. Cambios en Políticas Contables Significativas**

La norma NIIF 16, *Arrendamientos*, reemplaza la norma NIC 17, *Arrendamientos*, y las interpretaciones relacionadas. La norma NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos tanto para el arrendatario como para el arrendador. Para los arrendatarios, la norma NIIF 16 elimina la clasificación de arrendamientos como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros e introduce un modelo de contabilidad de arrendatario único con algunas exenciones para arrendamientos a corto plazo y de bajo valor. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar los pagos del arrendamiento.

El Grupo ha adoptado la norma NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, con fecha de aplicación inicial del 1 de enero de 2019. Bajo este método, el impacto de la norma es calculado de forma retrospectiva; sin embargo, el efecto acumulado derivado de las nuevas reglas de arrendamiento es reconocido en la fecha de aplicación inicial. En consecuencia, la información comparativa presentada para 2018 no ha sido reexpresada. La nueva política contable es revelada en la nota *Resumen de Políticas Contables Significativas*.

#### **Actividades de Arrendamiento del Grupo y Cómo se Contabilizan**



El Grupo arrienda una variedad de activos que incluyen propiedades, vehículos y plantas y equipos. En la nota *Arrendamientos* se incluye más información sobre las actividades de arrendamiento del Grupo.

Como arrendatario, el Grupo clasificó previamente los arrendamientos como operativos o financieros con base en su evaluación de si el arrendamiento transfirió sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al Grupo. Los pagos realizados en virtud de arrendamientos operativos (libres de cualquier incentivo recibido del arrendador) fueron imputados a resultados en línea recta durante el plazo del arrendamiento. Según la norma NIIF 16, el Grupo aplica un único enfoque de reconocimiento y medición para todos los arrendamientos, excepto para los activos a corto plazo y de bajo valor, y reconoce los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento.

### Transición

En la transición a la norma NIIF 16, el Grupo ha optado por aplicar el expediente práctico a la exención de la evaluación de qué transacciones son o contienen arrendamientos. El Grupo aplicó la norma NIIF 16 únicamente a los contratos que habían sido identificados previamente como arrendamientos. Los contratos que no fueron identificados como arrendamientos según la norma NIC 17 y la norma CINIIF 4 no fueron reevaluados.

En la transición, para los arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos según la norma NIC 17, los pasivos por arrendamiento fueron medidos al valor presente de los pagos por arrendamiento restantes, descontados a la tasa de interés incremental por préstamos del arrendatario al 1 de enero de 2019. Los activos por derecho de uso fueron medidos de acuerdo con:

- su valor en libros como si la norma NIIF 16 hubiera sido aplicada desde la fecha de inicio, descontados usando la tasa incremental de endeudamiento del arrendatario a la fecha de aplicación inicial; el Grupo aplicó este enfoque para ciertos arrendamientos de propiedad; o
- un monto igual al pasivo por arrendamiento, ajustado por el valor de cualquier pago de arrendamiento pagado anticipadamente o acumulado; el Grupo aplicó este enfoque a todos los demás arrendamientos.

El Grupo aplicó las siguientes soluciones prácticas al aplicar la norma NIIF 16 a los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos de acuerdo con la norma NIC 17.

- Se excluyeron los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso en la fecha de aplicación inicial.
- Se utilizó información retrospectiva al determinar el plazo del arrendamiento si el contrato contenía opciones para prorrogar o terminar el contrato de arrendamiento.
- Se basó en su evaluación de si los arrendamientos eran onerosos según la norma NIC 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*, inmediatamente antes de la fecha de aplicación inicial para cumplir con el requisito de deterioro.



Para arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos financieros según la norma NIC 17, el valor en libros del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento al 1 de enero de 2019 fueron determinados como el valor en libros del activo por arrendamiento y el pasivo por arrendamiento según la norma NIC 17 inmediatamente antes de esa fecha.

### Impacto en los Estados Financieros Consolidados

#### Impacto en la Transición

En la transición a la norma NIIF 16, el Grupo reconoció activos adicionales por derecho de uso y pasivos por arrendamiento adicionales relacionados con los arrendamientos operativos, reconociendo la diferencia en las utilidades acumuladas. Los activos por derecho de uso fueron ajustados mediante un oneroso contrato de arrendamiento que fue revelado anteriormente en "Provisiones para pasivos". El impacto en la transición se resume a continuación.

	1 de enero 2019 €m
Activos por derechos de uso	331
Activos por impuesto sobre la renta diferido	4
Provisiones para pasivos	(5)
Pasivos por arrendamiento presentados en préstamos	361
Utilidades retenidas	(21)

Al medir los pasivos por arrendamiento para los arrendamientos que fueron clasificados como arrendamientos operativos, el Grupo descontó los pagos de arrendamiento utilizando la tasa de interés incremental del arrendatario al 1 de enero de 2019. La el promedio ponderada de la tasa aplicada fue del 3%.

Los pasivos por arrendamiento al 1 de enero de 2019 pueden conciliarse con los compromisos por arrendamiento operativo al 31 de diciembre de 2018 de la siguiente manera:

	€m
Compromisos por arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2018	332
Agregar:	
Opciones de prórroga razonablemente seguras de ser ejercidas	80
Componentes distintos de arrendamiento	13
Menos:	
Compromisos relacionados con arrendamientos a corto plazo y de bajo valor	(2)
Total pagos de arrendamientos futuros	423
Efecto del descuento	(62)
Pasivos por arrendamientos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2018	380
Pasivos por arrendamiento al 1 de enero de 2019	380



16 MAR. 2021

El impacto de la norma NIIF 16 en los Estados Financieros Consolidados se detalla en la nota *Arrendamientos*. El impacto de la norma NIIF 16 en nuestras Medidas Alternativas de Desempeño ("APM") se establece en la sección de Información Complementaria en las páginas 162 a 165.

## 5. Información Segmentos e Ingresos

El Grupo ha identificado segmentos operativos con base en la manera en que los informes son revisados por el Jefe de Decisiones Operativas ("CODM"). Se determina que el CODM es el equipo de gestión ejecutiva responsable de evaluar el desempeño, asignar recursos y tomar decisiones estratégicas. El Grupo ha identificado dos segmentos operativos: 1) Europa y 2) América.

Los segmentos de Europa y América están altamente integrados. Incluyen un sistema de instalaciones y plantas que producen principalmente una línea completa de cartón para empaque que es convertido en empaques corrugados dentro de cada segmento. Además, el segmento de Europa también produce otros tipos de papel, como cartón sólido, papel kraft y papel gráfico; y otros empaques a base de papel, como empaques de cartón sólido y cartones plegables; y embalaje *bag-in-box*. El segmento de las Américas, que incluye varios países de América Latina y los Estados Unidos, también comprende la silvicultura; otros tipos de papel, como cartulina, papel para sacos y papel gráfico; y empaques a base de papel, como cartones plegables y sacos de papel. Los ingresos entre segmentos no son importantes. No se han agregado segmentos operativos para propósitos de divulgación.

Los resultados, activos y pasivos de los segmentos incluyen partidas directamente atribuibles a un segmento, así como aquellas que pueden ser asignadas de forma razonable. El gasto de capital del segmento corresponde al costo total incurrido durante el ejercicio para adquirir activos del segmento que se espera que sean utilizados durante más de un año. Además, existen costos centrales que representan costos de gobierno corporativo, incluyendo costos ejecutivos y costos de las funciones legales, secretariales, administración de pensiones, impuestos, tesorería y control y otros costos administrativos del Grupo.

La utilidad de los segmentos es medida con base en el EBITDA.<sup>1</sup> Los activos del segmento consisten principalmente de propiedades, planta y equipo, activos por derecho de uso, activos biológicos, *goodwill* y activos intangibles, inventarios, cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, activos por impuestos diferidos y efectivo y equivalentes de efectivo. Los activos centrales del grupo se componen principalmente de propiedades, planta y equipo, otras inversiones, activos financieros derivados, activos por impuestos diferidos, efectivo y equivalentes de efectivo y efectivo restringido. Los pasivos del segmento se componen principalmente de préstamos, pasivos operativos, pasivos por impuestos diferidos y beneficios de empleados. Los pasivos centrales del grupo se componen de partidas tales como préstamos, beneficios de empleados, instrumentos financieros derivados, pasivos por impuestos diferidos y determinadas provisiones.

<sup>1</sup> EBITDA según se define en la sección de Información Complementaria en la página 162.



El gasto de capital de los segmentos comprende adiciones a propiedades, planta y equipo (Nota 12), *goodwill* y activos intangibles (Nota 13), activos biológicos (Nota 16) y activos por derecho de uso (Nota 30), incluyendo adiciones resultantes de adquisiciones mediante combinaciones de negocios (Nota 32).

Las transferencias o transacciones entre segmentos son llevadas a cabo bajo términos y condiciones comerciales normales que también estarían disponibles para terceros no relacionados. Las transacciones entre segmentos no son relevantes.

	Europa 2019 €m	América 2019 €m	Total 2019 €m	Europa 2018 €m	América 2018 €m	Total 2018 €m
<b>Ingresos y resultados</b>						
Ingresos	6.994	2.054	9.048			
EBITDA	1.332	360	1.692	1.267	317	1.584
Partidas excepcionales de segmentos	(124)	-	(124)	(48)	(1.270)	(1.318)
EBITDA después de partidas excepcionales	1.208	360	1.568	1.219	(953)	266
Costos centrales no asignados			(42)			(39)
Gasto por pagos con base en acciones			(41)			(24)
Depreciación y agotamiento (neto) <sup>1</sup>			(502)			(376)
Amortización			(45)			(40)
Deterioro de activos (excepcional)			(8)			-
Deterioro de <i>goodwill</i> (excepcional)			(46)			-
Otras partidas excepcionales			-			(18)
Costos financieros			(247)			(220)
Ingresos financieros			38			47
Participación en utilidades de asociadas (después de impuestos)			2			-
Utilidad/(pérdida) antes del impuesto sobre la renta			677			(404)
Gasto por impuesto sobre la renta			(193)			(235)
Utilidad/(pérdida) del ejercicio financiero			484			(639)
<b>Activos</b>						
Activos de segmentos	7.610	2.128	9.738	7.101	1.973	9.074
Inversión en asociadas	1	15	16	1	13	14
Activos centrales del Grupo			171			405
Total activos			9.925			9.493
<b>Pasivos</b>						
Pasivos de segmentos	2.965	604	3.569	2.549	442	2.991
Pasivos centrales del Grupo			3.363			3.612
Total pasivos			6.932			6.603
<b>Otras divulgaciones de segmentos</b>						
Gasto de capital de segmentos:						
Gasto de segmentos	763	149	912	1.000		
Gastos centrales del Grupo			-			
Total gastos			912			

Depreciación y agotamiento (neto):



Depreciación y agotamiento de segmentos (neto)	382	119	501	291	84	375
Depreciación y agotamiento del Grupo (neto)			1			1
<b>Total depreciación y agotamiento (neto)</b>			<b>502</b>			<b>376</b>
Amortización:						
Amortización de segmentos	25	20	45	19	20	39
Amortización central del Grupo			-			1
<b>Total amortización</b>			<b>45</b>			<b>40</b>
Otros cargos no monetarios significativos:						
Deterioro de activos incluidos en el costo de ventas	-	8	8	-	-	-
Deterioro de <i>goodwill</i> incluido en otros gastos operativos	-	46	46	-	-	-
<b>Total otros cargos no monetarios significativos</b>			<b>54</b>			<b>-</b>

1. La depreciación y el agotamiento se encuentran libres de los ajustes de valor razonable que surgen de los activos biológicos.

### Información sobre Áreas Geográficas

El Grupo tiene presencia en 35 países en todo el mundo. El siguiente es un análisis geográfico presentado de acuerdo con la norma NIIF 8, que la cual requiere la revelación de información sobre el país de domicilio (Irlanda) y los países con ingresos y activos no corrientes importantes.

	Ingresos	Ingresos	Activos no corrientes	Activos no corrientes
	2019	2018	2019	2018
	€m	€m	€m	€m
Irlanda	117	119	55	51
Alemania	1.291	1.325	553	391
Francia	1.095	1.053	518	446
México	878	794	289	184
Reino Unido	774	797	403	363
Holanda	758	696	581	650
Resto del Mundo	4.135	4.162	2.222	1.871
	<b>9.048</b>	<b>8.946</b>	<b>4.621</b>	<b>3.956</b>

Los ingresos se derivan casi en su totalidad de la venta de bienes y se revelan en función de la ubicación de la producción. Ningún cliente representa más del 10% de los ingresos del Grupo. Los activos no corrientes incluyen activos intangibles de mercadeo y relacionados con el cliente, software, inversiones en asociadas, activos biológicos, activos por derecho de uso y propiedad, planta y equipo, y se revelan en función de su ubicación.



Si bien el Grupo no asigna el *goodwill* por áreas geográficas, si atribuyera un *goodwill* a Irlanda estimamos que el importe sería inferior al 3% (2018: menos del 3%) del *goodwill* total del Grupo de €2.383 millones (2018: €2.361 millones).

#### Desglose de los ingresos

El Grupo obtiene ingresos de las siguientes líneas principales de productos. Los factores económicos que afectan la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y flujos de caja de las subcategorías de productos de papel y embalaje son similares.

	2019			2018		
	Papel €m	Embalaje €m	Total €m	Papel €m	Embalaje €m	Total €m
Ingresos por producto:						
Europa	1.134	5.860	6.994	1.204	5.718	6.922
América	285	1.769	2.054	306	1.718	2.024
	1.419	7.629	9.048	1.510	7.436	8.946

Los ingresos por empaque se derivan principalmente de la venta de productos corrugados. El resto de los ingresos por embalaje se compone de productos *bag-in-box* y otros productos de embalaje a base de papel.

#### 6. Análisis de Costos e Ingresos

	2019 €m	2018 €m
Gastos por función:		
Costo de ventas	6.051	5.989
Costos de distribución	730	705
Gastos administrativos	1.213	1.147
Otros gastos operativos	170	66
	8.164	7.907

#### Partidas excepcionales incluidas en las utilidades operativas:

	2019	2018
Deterioro de activos	8	-
Multa de la Autoridad de la Competencia de Italia	124	-
Deterioro de <i>goodwill</i>	46	-
Costos de defensa de International Paper	-	18
Pérdida en enajenación de operaciones de Baden	-	11
Ajuste pensional por equalización de GMP	-	9
Costos de reorganización y reestructuración	-	28
	178	66

Las partidas excepcionales imputadas en las utilidades operativas de 2019 ascendieron a €178 millones, de los cuales €8 millones se relacionaron con el deterioro de propiedades, planta y equipo y activos intangibles relacionados con el cliente en una de nuestras plantas de cartón ondulado en Norteamérica. €124 millones relacionados con la multa de la Autoridad de



Competencia italiana impuesta a Smurfit Kappa Italia S.p.A., se pueden encontrar más detalles en la Nota 27. Los €46 millones restantes se relacionan con el deterioro del *goodwill* en Brasil. La administración ha reevaluado el desempeño comercial futuro esperado en el país como resultado de las continuas condiciones económicas difíciles y, en consecuencia, los flujos de caja proyectados son menores, lo que da lugar a un cargo por deterioro.

Las partidas excepcionales imputadas a las utilidades operativas en 2018 ascendieron a €66 millones. Esto incluyó el costo de contrarrestar el enfoque no solicitado de International Paper de €18 millones, la pérdida en la enajenación de las operaciones de Baden en Alemania de €11 millones, el ajuste de la pensión mínima garantizada ('GMP') en el Reino Unido de €9 millones y costos de reestructuración en Europa de €28 millones.

Durante el tercer trimestre de 2018, el Gobierno de Venezuela tomó el control del negocio y las operaciones de Smurfit Kappa Cartón de Venezuela ("SKCV"). Como resultado de esta acción, SKG plc ya no pudo ejercer control sobre sus negocios y operaciones en Venezuela. Como consecuencia de la pérdida de control del Grupo sobre SKCV, el Grupo desconsolidó sus operaciones en Venezuela con efecto a partir de agosto de 2018 y registró un cargo excepcional de €1.270 millones en el Estado Consolidado de Resultados.

Los Estados Financieros Consolidados del Grupo se vieron afectados de la siguiente manera: amortización de los activos netos de €61 millones incluidos en el Balance General Consolidado con el cargo correspondiente en el Estado Consolidado de Resultados y costos legales y de reorganización por un valor de €13 millones con cargo al Estado Consolidado de Resultados.

Según lo requiere la norma NIC 21, *Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio*, la moneda fue reciclada en la desconsolidación. Esto dio lugar a un cargo excepcional no monetario en el Estado Consolidado de Resultados de €1.196 millones, con un crédito correspondiente de €1.196 millones en el Estado Consolidado de Resultados Integrales. Esto no tuvo ningún impacto en los activos netos ni en el patrimonio total del Grupo. Representó la transferencia de reservas de moneda negativas, generadas por devaluaciones previas del Bolívar Fuerte, de la reserva de conversión de divisas a la reserva de utilidades retenidas.

	2019 €m	2018 €m
<b>Gastos por naturaleza:</b>		
Materias primas y consumibles	3.003	3.127
Gasto por beneficio de empleados	2.180	2.091
Energía	485	449
Mantenimiento y reparaciones	430	410
Costos de transporte y almacenamiento	732	700
Depreciación, amortización y agotamiento	547	416
Deterioro de activos	54	
Costos de reorganización y reestructuración	5	30
Gasto por arrendamiento	19	107
Pérdida en enajenación de negocios	-	107
Ganancias y pérdidas cambiarias	3	41



Otros gastos	706	570
<b>Total</b>	<b>8.164</b>	<b>7.907</b>

Dentro de los gastos por naturaleza anteriores se incluyen gastos de investigación y desarrollo de €8 millones (2018: €7 millones). Los gastos de investigación y desarrollo se incluyen dentro de los gastos administrativos en el Estado Consolidado de Resultados.

La remuneración de los Directores se refleja en el Informe de Remuneración y en la Nota 31.

### Remuneración del Auditor

	KPMG Irlanda 2019 €m	Otras Firmas de la Red de KPMG 2019 €m	Total 2019 €m	KPMG Irlanda 2018 €m	Otras Firmas de la Red de KPMG 2018 €m	Total 2018 €m
Auditoría de los estados financieros de la entidad	2,6	5,9	8,5	2,6	6,0	8,6
Otros servicios de aseguramiento	-	0,2	0,2	0,3	0,2	0,5
Otros servicios distintos de auditoría	0,1	-	0,1	1,0	-	1,0
	<b>2,7</b>	<b>6,1</b>	<b>8,8</b>	<b>3,9</b>	<b>6,2</b>	<b>10,1</b>

Los honorarios de auditoría de la Compañía Matriz ascendieron a €50.000, los cuales son pagaderos a KPMG, el Revisor Fiscal (2018: €50.000).

### 7. Gastos por Beneficios de Empleados

	2019 Número	2018 Número
<b>Número promedio de personas empleadas por el Grupo por área geográfica (equivalentes a tiempo completo):</b>		
Europa	30.332	29.095
América	16.231	16.930
	<b>46.563</b>	<b>46.025</b>

	Nota	2019 €m	2018 €m
<b>El gasto por beneficios de empleados comprende:</b>			
Sueldos y salarios		1.711	1.647
Costos de seguridad social		336	324
Gasto por pagos con base en acciones		41	24
Gasto por beneficios definidos	25	28	28
Gasto por plan de aportes definidos		64	59
Costos de reorganización y reestructuración <sup>1</sup>		5	2
Cargados a las utilidades operativas – antes de partidas excepcionales		2.185	2.084



Partidas excepcionales - costos de reorganización y reestructuración		-	34
Partidas excepcionales - equalización de GMP		-	9
Costos financieros	25	17	18
Pérdida actuarial en esquemas pensionales reconocidos en otros resultados integrales	25	117	6
<b>Total gasto por beneficios de empleados</b>		<b>2.319</b>	<b>2.151</b>

I. Estos gastos no excepcionales surgen con respecto a reestructuraciones individualmente no significativas en todo el Grupo.

## 8. Costos e Ingresos Financieros

	Nota	2019 €m	2018 €m
<b>Costos financieros:</b>			
Intereses por pagar sobre préstamos y sobregiros bancarios		45	47
Intereses por pagar sobre arrendamientos		11	1
Intereses por pagar sobre otros préstamos		114	115
Costos financieros excepcionales asociados con reestructuración de deuda		37	-
Tarifa de consentimiento excepcional – renuncia a presentación de información		-	4
Intereses excepcionales por terminación anticipada de swaps de divisas cruzados		-	2
Reversión del elemento de descuento sobre deuda	27	1	1
Pérdida por conversión de divisas sobre deuda		18	19
Pérdida de valor razonable en derivados no designados como coberturas		4	-
Pérdida de valor razonable en activos financieros		-	1
Costo por intereses neto sobre pasivo pensional neto	25	17	18
Pérdida monetaria neta - hiperinflación		-	12
<b>Total costos financieros</b>		<b>247</b>	<b>220</b>
<b>Ingresos financieros:</b>			
Otros intereses por pagar		(4)	(4)
Ganancia por conversión de divisas en deuda		(10)	(41)
Ganancia de valor razonable en derivados no designados como coberturas		-	(2)
Ganancia de valor razonable excepcional en pasivos financieros		(20)	-
Ganancia de valor razonable en activos financieros		(1)	-
Ganancia monetaria neta - hiperinflación		(3)	-
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>(38)</b>	<b>(47)</b>
<b>Costos financieros netos</b>		<b>209</b>	



16 MAR. 2021

Los costos financieros excepcionales de €37 millones comprenden una prima de redención de €31 millones y la amortización acelerada de los costos de emisión de deuda de €6 millones relacionados con la refinanciación de la línea de crédito preferente y la redención anticipada de bonos. Los ingresos financieros excepcionales de €20 millones se relacionan con la ganancia del valor razonable de la opción de venta en Serbia al 31 de diciembre de 2019.

Los costos financieros excepcionales de €6 millones en 2018 están relacionados con la comisión de €4 millones pagadera a los titulares de bonos para garantizar su consentimiento al cambio por parte del Grupo de informes trimestrales a semestrales y de €2 millones en relación con el costo por intereses de la primera terminación de determinados swaps dólar/euro. Los swaps fueron terminados después de la amortización del elemento en dólares estadounidenses de los bonos de 2018.

### 9. Gasto por Impuesto sobre la Renta

El gasto por impuesto sobre la renta es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados.

	2019 €m	2018 €m
Impuesto corriente:		
Europa	145	145
América	55	54
	200	199
Impuesto diferido	(7)	36
<b>Gasto por impuesto sobre la renta</b>	<b>193</b>	<b>235</b>

El impuesto corriente es analizado de la siguiente manera:

	2019	2018
Irlanda	7	18
Extranjero	193	181
	200	199

El gasto por impuesto sobre la renta para el ejercicio fiscal 2019 es €42 millones menor que en el período comparable en 2018. Sin embargo, en 2018 el gasto por impuesto sobre la renta incluyó un cargo de €14 millones para Venezuela que no se presentó en 2019 ya que fue desconsolidado para el ejercicio completo. La reducción neta restante de €28 millones en el gasto fiscal se debe principalmente a una menor rentabilidad en 2019 y otros créditos fiscales, compensados en parte por el efecto fiscal de las partidas excepcionales no deducibles.

Se produjo un aumento neto de €1 millón en impuestos corrientes. En Europa, el impuesto corriente está en línea con 2018 debido a la menor rentabilidad y otros créditos fiscales, compensados en parte por el efecto fiscal de las partidas excepcionales no deducibles. En las Américas, el gasto por impuestos corrientes es €1 millón más que en el período comparable. Sin embargo, después del ajuste por la desconsolidación de Venezuela, se produjo un aumento neto total de €15 millones en el gasto por impuestos corrientes en términos comparables. Esto se debe principalmente a la combinación de utilidades y partidas



excepcionales, registrándose el crédito fiscal sobre esas partidas excepcionales en el impuesto diferido.

El movimiento del impuesto diferido de un cargo de €36 millones en 2018 a un crédito fiscal de €7 millones en 2019 incluye los efectos de la reversión de las diferencias temporales sobre las que se reconoció previamente el impuesto, así como el uso y reconocimiento de las pérdidas y créditos fiscales y un crédito fiscal asociado con el deterioro del *goodwill* en Brasil.

Existe un crédito fiscal neto de €22 millones sobre partidas excepcionales en 2019 en comparación con un crédito fiscal de €7 millones en el ejercicio anterior.

#### Conciliación de la Tasa Impositiva Efectiva

En la siguiente tabla se relaciona la tasa impositiva legal aplicable de la República de Irlanda con la tasa impositiva efectiva (corriente y diferida) del Grupo:

	2019 €m	2018 €m
Utilidad/(pérdida) antes del impuesto sobre la renta	677	(404)
Utilidad/(pérdida) antes del impuesto sobre la renta multiplicado por la tasa impositiva estándar del 12,5% (2018: 12,5%)	85	(50)
Efectos de:		
Ingresos sujetos a diferentes tasas impositivas	106	113
Otras partidas	11	20
Ajustes a impuestos de periodos anteriores	(99)	4
Efecto de pérdidas reconocidas anteriormente	-	(11)
Desconsolidación de Venezuela	-	159
	193	235

#### Impuesto sobre la Renta Reconocido dentro del Patrimonio

	2019 €m	2018 €m
Reconocido en el Estado Consolidado de Resultados		
Integrales:		
Que surge de planes de pensiones de beneficios definidos	(26)	-
Que surge de coberturas de flujos de caja	1	-
Total reconocido en el Estado Consolidado de Resultados		
Integrales	(25)	-
Que surge de hiperinflación	4	18
<b>Total reconocido en patrimonio</b>	<b>(21)</b>	<b>18</b>

Factores que Pueden Afectar el Gasto Fiscal Futuro y Otros Requisitos de Divulgación  
Utilidades No Remitidas en Subsidiarias y Asociadas



16 MAR. 2021

El Grupo no ha realizado provisiones para impuestos diferidos en relación a las diferencias temporarias aplicables a las inversiones en subsidiarias con base en el hecho de que el Grupo puede controlar su oportunidad y elegir qué diferencias temporarias serán revertidas. El Grupo no está obligado a remitir utilidades de subsidiarias. Es probable que el Grupo únicamente remita utilidades que puedan beneficiarse de la disponibilidad de exención del impuesto sobre participaciones o de créditos fiscales suficientes (reales o estimados) para garantizar que no se adeuden impuestos adicionales. El importe total de esta diferencia temporaria es de aproximadamente €860 millones (2018: €782 millones). Debido a la ausencia de control en el contexto de las asociadas (influencia significativa por definición), los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos cuando es necesario con respecto a la inversión del Grupo en estas entidades.

El gasto fiscal total en periodos futuros se verá afectado por cambios en las tasas del impuesto de sociedades vigentes y cambios legislativos que amplíen la base gravable o introduzcan otros impuestos mínimos en los países en los que opera el Grupo. El gasto fiscal también puede verse afectado por cambios en la combinación geográfica de las utilidades.

El gasto por impuestos corrientes también puede verse afectado, entre otras cosas, por cambios en el exceso de depreciación fiscal (subvenciones de capital) sobre la depreciación contable, el uso de créditos fiscales y la cristalización de activos fiscales no reconocidos.

No existen consecuencias relacionadas con el impuesto sobre la renta para la Compañía con respecto a los dividendos que fueron propuestos antes de la emisión de los Estados Financieros Consolidados para los cuales no se ha reconocido un pasivo.

## 10. Utilidades por Acción (“EPS”)

### Básicas

Las EPS básicas son calculadas dividiendo las utilidades/(pérdidas) atribuibles a los propietarios de la compañía matriz por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias emitidas durante el ejercicio menos las acciones de tesorería.

	2019	2018
Utilidad/(pérdida) atribuible a propietarios de la compañía matriz (millones de euros)	476	(464)
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias en emisión (millones)	236	236
<b>EPS básicas (centavos)</b>	<b>201,6</b>	<b>(273,7)</b>

### Diluidas

Las EPS diluidas son calculadas ajustando el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación para asumir la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilutivas. Estas comprenden acciones convertibles, diferidas y equivalentes emitidas bajo los planes de incentivos a largo plazo del Grupo. Los detalles de estos planes se muestran en la Nota 26. Cuando las condiciones que rigen posibilidad de que estas



acciones sean ejercidas haya sido cumplidas al final del período sobre el que se informa, se incluyen en el cálculo de las utilidades diluidas por acción ordinaria.

	2019	2018
Utilidad/(pérdida) atribuible a propietarios de la compañía matriz (millones de euros)	476	(646)
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias en emisión (millones)	236	236
Acciones ordinarias potencialmente dilutivas asumidas (millones)	2	-
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias diluidas (millones)	238	236
<b>EPS diluidas (centavos)</b>	<b>200,0</b>	<b>(273,7)</b>

Al 31 de diciembre de 2018, había 1.563.662 acciones ordinarias potenciales en emisión que podrían diluir las EPS en el futuro, pero no se incluyeron en el cálculo de las EPS diluidas en el ejercicio porque tendrían el efecto de reducir la pérdida por acción. En consecuencia, no hubo ninguna diferencia entre la pérdida por acción básica y diluida en 2018.

#### Antes de partidas excepcionales

	2019	2018
Utilidad/(pérdida) atribuible a propietarios de la compañía matriz (millones de euros)	476	(646)
Partidas excepcionales incluidas en las utilidades/(pérdidas) antes del impuesto sobre la renta (millones de euros)	195	1,342
Impuesto sobre la renta sobre partidas excepcionales	(22)	(7)
Utilidades antes de partidas excepcionales atribuibles a propietarios de la compañía matriz (millones de euros)	649	689
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias en emisión (millones)	236	236
<b>EPS básicas antes de partidas excepcionales (centavos)</b>	<b>274,8</b>	<b>292,2</b>
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias en emisión (millones)	236	236
Acciones ordinarias potencialmente dilutivas asumidas (millones)	2	-
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias diluidas (millones)	238	236



16 MAR. 2021

EPS diluidas antes de partidas excepcionales (centavos)	272,6	290,2
---	-------	-------

## 11. Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por el Grupo.

	2019 €m	2018 €m
Final: pago de 72,2 centavos por acción ordinaria el 10 de mayo de 2019 (2018: pago de 64,5 centavos por acción ordinaria el 11 de mayo de 2018)	172	153
A cuenta: pago de 27,9 centavos por acción ordinaria el 25 de octubre de 2019 (2018: pago de 25,4 centavos por acción ordinaria el 26 de octubre de 2018)	66	60
	<b>238</b>	<b>213</b>

El Junta ha recomendado un dividendo final del 80,9% por acción ordinaria (aproximadamente €193 millones) para 2019 a todos los accionistas ordinarios en el registro de accionistas al cierre de operaciones el 17 de abril de 2020, sujeto a la aprobación de los accionistas en la Asamblea General Anual.

## 12. Propiedades, Planta y Equipo

	Terrenos y Edificios €m	Planta y Equipos €m	Total €m
<b>Ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2018</b>			
Valor en libros al inicio del ejercicio	1.023	2.219	3.242
Reclasificaciones	60	(65)	(5)
Adiciones	2	537	539
Adquisiciones	88	237	325
Cargo por depreciación	(51)	(328)	(379)
Retiros y enajenaciones	(14)	(7)	(21)
Desconsolidación de Venezuela	(11)	(8)	(19)
Ajuste por hiperinflación	17	24	41
Ajuste por conversión de divisas	(55)	(55)	(110)
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1.059</b>	<b>2.554</b>	<b>3.613</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>			
Costo o costo presunto	1.668	5.51	7.181
Pérdidas acumuladas por depreciación y deterioro	(609)	(2.959)	(3.568)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>1.059</b>	<b>2.554</b>	<b>3.613</b>

**Ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2019**



Valor en libros al inicio del ejercicio	1.059	2.554	3.613
Ajuste por aplicación inicial de NIIF 16 (Nota 4) <sup>1</sup>	(9)	(10)	(19)
<b>Al 1 de enero de 2019</b>	<b>1.050</b>	<b>2.544</b>	<b>3.594</b>
Reclasificaciones	57	(58)	(1)
Adiciones	2	618	620
Adquisiciones	42	47	89
Cargo por depreciación	(54)	(355)	(409)
Deterioros	-	(4)	(4)
Retiros y enajenaciones	(1)	(3)	(4)
Ajuste por hiperinflación	3	8	11
Ajuste por conversión de divisas	7	17	24
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>1.106</b>	<b>2.814</b>	<b>3.920</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>			
Costo o costo presunto	1.785	6.241	8.026
Pérdidas acumuladas por depreciación y deterioro	(679)	(3.427)	(4.106)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>1.106</b>	<b>2.814</b>	<b>3.920</b>

1. Activos arrendados capitalizados en relación con arrendamientos que fueron clasificados como "arrendamientos financieros" según la norma NIC 17.

#### Terrenos y Edificios

En terrenos y edificios se incluye un valor por terrenos de €384 millones (2018: €353 millones).

#### Construcciones en Curso

En terrenos y edificios y planta y equipo se incluyen importes de €40 millones (2018: €21 millones) y €345 millones (2018: €286 millones), respectivamente, por construcciones en curso.

#### Activos Pignorados como Garantía

Los activos con un valor en libros de €18 millones (2018: €18 millones) están pignorados como garantía de los préstamos mantenidos por el Grupo.

#### Activos Arrendados Capitalizados - 2018

En el valor neto en libros de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre de 2018 se incluye un importe por activos arrendados capitalizados de €19 millones. El cargo por depreciación de los activos arrendados capitalizados fue de €2 millones y los cargos financieros relacionados ascendieron a €1 millón. El valor neto en libros por clase de activo al 31 de diciembre de 2018 fue el siguiente:

Instalaciones de cogeneración	
Otras plantas y equipos	
Planta y equipo	



16 MAR, 2021

A partir de 2019, luego de la adopción de la norma NIIF 16, los activos arrendados son presentados como una partida separada en el Balance General Consolidado. Los detalles relacionados con la adopción de la norma NIIF 16 se detallan en la Nota 4. La información relativa a los activos arrendados se detalla en la Nota 30.

### Compromisos de Capital

Los siguientes compromisos de capital en relación con propiedades, planta y equipo fueron autorizados por los Directores, pero no han sido incluidos en los Estados Financieros Consolidados:

	2019	2018
	€m	€m
Contratados	258	332
No contratados	176	261
	434	593

### Deterioro

Las pruebas de deterioro para partidas de propiedad, planta y equipo se realizan sobre la base de la unidad generadora de efectivo cuando se presentan los factores desencadenantes del deterioro. Los montos recuperables de propiedad, planta y equipo se basan en el valor razonable menos los costos de venta y el valor en uso, lo que resulte mayor. Los cálculos del valor en uso se basan en proyecciones de flujo de caja y tasas de descuento para partidas de propiedad, planta y equipo. Los cargos por deterioro son reconocidos dentro del costo de ventas en el Estado Consolidado de Resultados. En 2019, el Grupo registró un cargo por deterioro de €4 millones en relación con una de nuestras plantas de cartón ondulado en Norteamérica.

### Costos por Préstamos Capitalizados

En 2019, el Grupo capitalizó costos por intereses de €2 millones (2018: €2 millones) sobre activos calificados. Los costos por préstamos fueron capitalizados a una tasa promedio del 3,7% (2018: 3,8%).

## 13. Goodwill y Activos Intangibles

	Activos Intangibles				Total
	Goodwill	Relacionados con Mercadeo	Relacionados con Clientes	Activos de Software	
	€m	€m	€m	€m	€m
Ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2018					
Valor en libros al inicio del ejercicio	2.284	9	99		2.492
Adiciones	-	-	-		-
Adquisiciones	109	-	95		204



Cargo por depreciación	-	(2)	(25)	(13)	(40)
Desconsolidación de Venezuela	(16)	-	-	-	(16)
Reclasificaciones	-	-	(1)	6	5
Ajuste por hiperinflación	45	-	-	-	45
Ajuste por conversión de divisas	(61)	-	1	-	(60)
Al 31 de diciembre de 2018	2.361	7	169	53	2.590
Al 31 de diciembre de 2018					
Costo o costo presunto	2.550	17	277	191	3.035
Pérdidas acumuladas por depreciación y deterioro	(189)	(10)	(108)	(138)	(445)
Valor neto en libros	2.361	7	169	53	2.590
Ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2019					
Valor en libros al inicio del ejercicio	2.361	7	169	53	2.590
Adiciones	-	-	-	20	20
Adquisiciones	55	-	30	-	85
Cargo por depreciación	-	(2)	(30)	(13)	(45)
Deterioro	(46)	-	(4)	-	(50)
Ajuste por hiperinflación	12	-	-	-	12
Ajuste por conversión de divisas	1	1	2	-	4
Al 31 de diciembre de 2019	2.383	6	167	60	2.616
Al 31 de diciembre de 2019					
Costo o costo presunto	2.618	18	309	211	3.156
Pérdidas acumuladas por depreciación y deterioro	(235)	(12)	(142)	(151)	(540)
Valor neto en libros	2.383	6	167	60	2.616

Las vidas útiles de los activos intangibles distintos del *goodwill* son finitas y oscilan entre dos y veinte años. La amortización es reconocida como un gasto dentro del costo de ventas y gastos administrativos en el Estado Consolidado de Resultados.

Los activos intangibles relacionados con actividades de mercadeo se refieren principalmente a nombres comerciales que surgen de combinaciones de negocios y son amortizados durante sus vidas útiles estimadas de siete a diez años. Los activos intangibles relacionados con clientes se relacionan principalmente con adquisiciones y relaciones con clientes que surgen de combinaciones de negocios. Son amortizados durante su vida útil estimada de dos a veinte años. Los activos de software se relacionan con software informático, distinto de software para elementos de maquinaria que no pueden funcionar sin él; dicho software es considerado como parte integral del hardware relacionado y es clasificado como propiedad, planta y equipo. Los activos de software tienen vidas útiles estimadas de tres a cinco años a efectos de amortización.



En 2019, surgió un *goodwill* de €43 millones y activos intangibles relacionados con clientes de €30 millones en la adquisición de una fábrica de papel y una planta de cartón ondulado en Serbia. Otros €12 millones en *goodwill* se originaron en la adquisición de plantas en Francia y Bulgaria. En 2018, surgió un *goodwill* de €109 millones por la adquisición de Reparencó en Holanda.

#### Prueba de Deterioro de Activos Intangibles

El Grupo evalúa si existe algún indicio de que un activo intangible pueda estar deteriorado. Durante el ejercicio, dicha evaluación dio lugar a una prueba de deterioro en una de nuestras plantas de cartón ondulado en Norteamérica para comparar el valor en libros de estos activos con su monto recuperable. El monto recuperable se basó en un cálculo del valor en uso. Esto tuvo como resultado un cargo por deterioro de €4 millones que se reconoció dentro del costo de ventas.

#### Prueba de Deterioro del *Goodwill*

El *goodwill* que surge como parte de una combinación de negocios es asignado a grupos de unidades generadoras de efectivo (“UGE”) con el fin de realizar pruebas de deterioro en función de los segmentos comerciales existentes del Grupo o, en su caso, mediante el reconocimiento de una nueva UGE. Los grupos de UGE representan el nivel más bajo en el cual se monitorea el *goodwill* para propósitos de gestión interna y no son más grandes que los segmentos operativos determinados de acuerdo con la norma NIIF 8, *Segmentos Operativos*. Se han identificado un total de 15 grupos (2018: 15) de UGE y estos son analizados entre los dos segmentos operativos de la siguiente manera:

	2019 Número	2018 Número
Zona Euro	6	6
Europa del Este	1	1
Escandinavia	1	1
Reino Unido	1	1
Europa	9	9
América	6	6
	15	15

El siguiente es un resumen de la asignación del valor en libros del *goodwill* por segmento operativo:

	2019 €m	2018 €m
Europa	2.062	2.000
América	321	361
	2.383	2.361

En 2019 surgió un cargo por deterioro de €46 millones en relación con Brasil y fue reconocido en otros gastos operativos. La administración revaluó el desempeño comercial



futuro esperado en el país como resultado de las difíciles condiciones económicas continuas y, en consecuencia, los flujos de caja proyectados son menores, lo que da lugar al cargo por deterioro. El *goodwill* relacionado con nuestras operaciones en Brasil antes del deterioro representó el 2% del *goodwill* total del Grupo. En 2018 no surgió deterioro en ninguna UGE ya que el monto recuperable de los grupos de UGE, con base en el valor en uso y estimado usando la metodología que se describe a continuación, excedió el valor en libros.

### Metodología y Resultados de las Pruebas de Deterioro

El monto recuperable de cada UGE se basa en un cálculo del valor en uso. Las proyecciones de flujos de caja a los efectos de estos cálculos se basan en un plan de nueve años aprobado por la alta gerencia. Los pronósticos de flujos de caja utilizan factores de crecimiento consistentes con las tasas de crecimiento históricas ajustadas de acuerdo con la naturaleza cíclica del negocio y son validadas por referencia a datos externos cuando están disponibles. El valor terminal es estimado aplicando un múltiplo de utilidades apropiado a los flujos de caja promedio de los años uno a nueve. El Grupo considera que es apropiado utilizar una pronóstico de nueve años para la prueba de deterioro, debido a la naturaleza cíclica del negocio en el que opera y la vida a largo plazo de sus activos.

Los pronósticos se derivan de una combinación de factores internos y externos basados en la experiencia histórica y tienen en cuenta el carácter cíclico de los flujos de caja típicamente asociados con estos grupos de UGE. Los flujos de caja, incluyendo las estimaciones del valor terminal, son descontados utilizando tasas de descuento antes de impuestos adecuadas.

Los supuestos clave incluyen las estimaciones de la administración de la rentabilidad futura, los requisitos de gastos de capital de reemplazo, las necesidades de inversión de capital de trabajo y las tasas de descuento. Los supuestos clave para determinar el valor terminal incluyen múltiplos de utilidades.

Del *goodwill* asignado a cada uno de los 15 grupos de UGE, tres unidades representan individualmente entre el 10% y el 20% del valor contable total de €2.383 millones y se resumen en la siguiente tabla. Todas las demás unidades representan individualmente menos del 10% del valor en libros total y no son consideradas como individualmente significativas. Las revelaciones adicionales requeridas según la norma NIC 36, *Deterioro de Activos* en relación con los montos del *goodwill* que surgen en cada uno de los tres grupos de UGE son las siguientes:

	Europa Francia		Europa Benelux		Europa Alemania, Austria y Suiza	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Valor en libros del <i>goodwill</i> (millones de euros)	307	303	408	408		
Base del monto recuperable	Valor en uso	Valor en uso	Valor en uso	Valor en uso	Valor en uso	Valor en uso
Tasa de descuento aplicada (antes de impuestos)	10,0%	11,2%	9,2%	11,2%	9,7%	11,2%
Múltiplo de utilidades utilizado para el valor terminal	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1



Superávit del valor en uso (millones de euros)	382	308	395	308	743	695
---	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Los supuestos clave utilizados para estas tres UGE son consistentes con aquellos que fueron abordados anteriormente. Los valores aplicados a cada uno de los supuestos clave se derivan de una combinación de factores internos y externos basados en la experiencia histórica y tienen en cuenta el carácter cíclico de los flujos de caja típicamente asociados con estos grupos de UGE.

La administración ha determinado la rentabilidad prevista con base en el desempeño pasado y su expectativa de las condiciones actuales del mercado teniendo en cuenta la naturaleza cíclica del negocio.

En la siguiente tabla se identifican los montos por los cuales cada uno de los supuestos clave debe ser modificado para que el monto recuperable sea igual al valor en libros de las tres UGE identificadas como individualmente significativas.

	Europa Francia		Europa Benelux		Europa Alemania, Austria y Suiza	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	Aumento en tasa de descuento antes de impuestos (puntos porcentuales)	7,1	6,2	6,8	6,2	9,5
Reducción en el múltiplo del valor terminal	4,4	3,6	4,6	3,7	5,3	5,2
Reducción en EBITDA	24%	23%	25%	23%	29%	32%

Se estima que el importe recuperable de la UGE de Argentina y Chile superará el valor en libros de la UGE en €3 millones (2018: €37 millones). El *goodwill* relacionado con nuestras operaciones en Argentina y Chile representa el 1% del *goodwill* total del Grupo. La reducción del margen de maniobra se debió al reciente deterioro de la economía argentina. Continuaremos monitoreando la UGE a lo largo de 2020. Para las demás UGE, cualquier movimiento razonable en los supuestos utilizados en la prueba de deterioro no daría lugar a un deterioro.

#### 14. Activos Financieros

##### Otras Inversiones - Grupo

	2019 €m	2018 €m
Instrumentos de renta variable – FVOCI	-	10
Instrumentos financieros con cotización <sup>1</sup> y sin cotización en bolsa - FVPL	10	10
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

1. Cotiza en una bolsa de valores reconocida.

##### Instrumentos de Renta Variable Designados a FVOCI



Los instrumentos de renta variable designados a FVOCI se relacionan con una inversión en acciones de capital de una empresa que no cotiza en bolsa. El Grupo designó el instrumento de renta variable a FVOCI porque representa una inversión que el Grupo pretende mantener a largo plazo con fines estratégicos. En 2019, el Grupo realizó un ajuste de valor razonable a su inversión en instrumentos de renta variable que ahora está valorada en cero.

### Instrumentos de Deuda Con y Sin Cotización en Bolsa

El Grupo designó instrumentos de deuda con y sin cotización en bolsa como FVPL ya que los flujos de caja no representan únicamente pagos de capital e intereses.

En 2019, las ganancias de valor razonable de €1 millón (2018: pérdida de €1 millón) en instrumentos de deuda fueron reconocidas en ingresos financieros (2018: costos financieros).

En la Nota 29 se incluye información sobre la medición del valor razonable de sus inversiones por parte del Grupo.

### Inversión en Subsidiarias - Compañía

	2019	2018
	€m	€m
Al 1 de enero	2.078	2.067
Aporte de capital	22	11
Al 31 de diciembre	2.100	2.078

### 15. Inversión en Asociadas

	2019	2018
	€m	€m
Al 1 de enero	14	13
Participación en utilidades del ejercicio	2	-
Dividendos decretados de asociadas	(1)	-
Ajuste por conversión de divisas	1	1
Al 31 de diciembre	16	14

### 16. Activos Biológicos

	2019	2018
	€m	€m
Al 1 de enero	111	121
Incrementos debido a nuevas plantaciones	11	11
Madera explotada transferida a inventarios	(12)	(12)
Cambio en el valor razonable menos costos de venta estimados	6	-
Desconsolidación de Venezuela	-	(6)
Ajuste por conversión de divisas	1	(18)
Al 31 de diciembre	117	115



16 MAR. 2021

Corrientes	11	11
No corrientes	106	100
Al 31 de diciembre	117	111
<b>Explotación aproximada por volumen (miles de toneladas)</b>	<b>809</b>	<b>779</b>

Al 31 de diciembre de 2019, los activos biológicos del Grupo consisten de 68.000 (2018: 67.000) hectáreas de plantaciones forestales que son mantenidas para la producción de papel y productos de embalaje o venta a terceros. Estas plantaciones le proporcionan a las fábricas del Grupo en Colombia una proporción significativa de sus necesidades totales de fibra de madera.

Los activos biológicos del Grupo son medidos a valor razonable y han sido clasificados dentro del nivel 2 de la jerarquía de valor razonable. No hubo transferencias entre niveles durante el ejercicio. Los valores razonables de nivel 2 de las plantaciones forestales han sido obtenidos utilizando las técnicas de valoración descritas en la nota de política contable para activos biológicos.

El Grupo está expuesto a una serie de riesgos relacionados con sus plantaciones:

#### Riesgos Regulatorios y Ambientales

El Grupo está sujeto a leyes y regulaciones en varios países en los que opera. El Grupo ha establecido políticas y procedimientos ambientales dirigidos al cumplimiento de las leyes ambientales locales y de otra índole. La administración realiza revisiones periódicas para identificar los riesgos ambientales y para asegurarse de que los sistemas establecidos sean adecuados para gestionar esos riesgos.

#### Riesgo de Oferta y Demanda

El Grupo está expuesto a riesgos derivados de las fluctuaciones del mercado en el precio y el volumen de ventas de maderas similares. Cuando es posible, el Grupo gestiona este riesgo alineando su volumen de explotación con la demanda de sus productos fabricados. La administración realiza un análisis de tendencias de la industria con regularidad para garantizar que la estructura de precios del Grupo esté en línea con el mercado y para asegurar que los volúmenes de explotación proyectados sean consistentes con la demanda esperada.

#### Riesgos Climáticos y Otros Riesgos

Los bosques del Grupo están expuestos al riesgo de daños por cambios climáticos, enfermedades, incendios y otras fuerzas naturales. El Grupo cuenta con amplios procesos destinados a monitorear y mitigar esos riesgos, incluyendo inspecciones sanitarias forestales periódicas y estudios de plagas y enfermedades de la industria.

#### 17. Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y cuando



se relacionan con los impuestos sobre la renta recaudados por la misma autoridad fiscal en una entidad sujeta a impuestos o en entidades tributarias diferentes cuando su intención es liquidar los saldos de manera neta. Esto se establece a continuación:

	2019	2018
	€m	€m
Activos por impuestos diferidos	380	356
Activos/pasivos por impuestos diferidos disponibles para compensación	(195)	(203)
	185	153
Pasivos por impuestos diferidos	370	376
Activos/pasivos por impuestos diferidos disponibles para compensación	(195)	(203)
	175	173

Se han reconocido activos por impuestos diferidos con respecto a las diferencias temporarias deducibles en la medida en que sea probable que se disponga de una ganancia fiscal contra la cual se pueda utilizar la diferencia temporaria deducible.

Se han reconocido activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas fiscales disponibles para arrastre cuando el Grupo considera que es probable que se disponga de beneficios fiscales futuros contra los que se puedan utilizar las pérdidas fiscales no utilizadas. Cuando el Grupo considera que la recuperación de dichas pérdidas no es probable, no se reconoce ningún activo.

El movimiento de los saldos netos de impuestos diferidos durante el ejercicio fue el siguiente:

	Nota	2019	2018
		€m	€m
Saldo al inicio del periodo		(20)	52
Ajuste por aplicación inicial de NIIF 16 (Nota 4)		4	-
Al 1 de enero		(16)	52
Movimiento reconocido en el Estado Consolidado de Resultados	9	7	(36)
Movimiento reconocido en el Estado Consolidado de Resultados integrales	9	25	-
Adquisiciones y enajenaciones	32	(9)	(48)
Transferencia entre impuesto corriente y diferido		-	(1)
Ajuste por hiperinflación – reconocido en patrimonio	9	(4)	(18)
Desconsolidación de Venezuela		-	6
Ajuste por conversión de divisas		7	25
Al 31 de diciembre		10	(20)

Los movimientos en los activos y pasivos por impuestos diferidos durante el ejercicio sin considerar la compensación de saldos dentro de la misma jurisdicción, fueron los siguientes:





	Obligaciones por Beneficios de Jubilación €m	Pérdidas fiscales €m	Valores Razonables de Derivados €m	Otros €m	Total €m
<b>Activos por impuestos diferidos</b>					
Al 1 de enero de 2018	105	131	2	222	460
Reclasificaciones	-	(1)	-	-	(1)
Reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados	(8)	(19)	-	(9)	(36)
Adquisiciones y enajenaciones	(4)	11	-	4	11
Desconsolidación de Venezuela	-	-	-	(3)	(3)
Ajuste por conversión de divisas	-	(1)	-	(74)	(75)
Al 31 de diciembre de 2018	93	121	2	140	356
Ajuste por aplicación inicial de NIIF 16 (Nota 4)	-	-	-	4	4
Al 1 de enero	93	121	2	144	360
Movimiento reconocido en el Estado Consolidado de Resultados	(10)	(22)	3	22	(7)
Movimiento reconocido en el Estado Consolidado de Resultados integrales	26	-	(1)	-	25
Ajuste por conversión de divisas	2	(1)	-	1	2
Al 31 de diciembre de 2019	111	98	4	167	380

No se han reconocido activos por impuestos diferidos con respecto a los siguientes (efectos fiscales):

	Depreciación Impositiva Acelerada €m	Valores Razonables de Activos Intangibles €m	Valores Razonables de Activos Biológicos €m	Otros €m	Total €m
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>					
Al 1 de enero de 2018	280	12	4	112	408
Reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados	(30)	(2)	(1)	33	-
Reconocidos en el patrimonio	-	-	-	18	18
Adquisiciones y enajenaciones	60	-	-	(1)	59
Desconsolidación de Venezuela	-	-	-	(9)	(9)
Ajuste por conversión de divisas	-	-	-	(100)	(100)



Al 31 de diciembre de 2018	310	10	3	53	376
Reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados	(19)	(5)	-	10	(14)
Adquisiciones y enajenaciones	5	4	-	-	9
Hiperinflación	1	-	-	3	4
Ajuste por conversión de divisas	7	-	-	(12)	(5)
Al 31 de diciembre de 2019	304	9	3	54	370

Los activos por impuestos diferidos no han sido reconocidos con respecto a lo siguiente (efectos tributarios):

	2019 €m	2018 €m
Pérdidas fiscales	14	13
Intereses diferidos	-	7
	14	20

No se reconoce ningún activo por impuestos diferidos con respecto a los activos mencionados anteriormente debido a que no existe evidencia suficiente de que los activos serán recuperables. En caso de que se generen suficientes utilidades en jurisdicciones relevantes en el futuro, estos activos pueden recuperarse.

No se han reconocido activos por impuestos diferidos por pérdidas fiscales brutas por un valor de €56 millones (2018: €50 millones) que puedan ser trasladadas a los ingresos gravables futuros. Las fechas de vencimiento con respecto a estas pérdidas son las siguientes:

Fechas de vencimiento	Pérdidas Fiscales 2019 €m
Del 1 de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2020	2
Mayor a 4 años	1
Otros vencimientos	2
Indefinido	51
	56

## 18. Inventarios

	2019 €m	2018 €m
Materias primas	205	229
Trabajo en curso	39	43
Bienes terminados	360	378
Consumibles y repuestos	215	197



819 847

## 19. Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

	Grupo 2019 €m	Grupo 2018 €m	Compañía 2019 €m	Compañía 2018 €m
<b>Montos adeudados dentro de un ejercicio financiero:</b>				
Cuentas comerciales por cobrar	1.431	1.475	-	-
Menos: provisión para pérdidas	(32)	(35)	-	-
Cuentas comerciales por cobrar – neto	1.399	1.440	-	-
Montos por cobrar de asociadas	3	3	-	-
Otras cuentas por cobrar	166	156	-	-
Pagos anticipados	66	68	-	-
Montos adeudados de compañías del Grupo	-	-	252	220
	1.634	1.667	252	220
<b>Montos adeudados después de más un ejercicio financiero:</b>				
Otras cuentas por cobrar	40	40	-	-
	1.674	1.707	252	220

El valor en libros de las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar equivale a sus valores razonables debido a sus vencimientos a corto plazo.

El Grupo ha titulado €607 millones (2018: €643 millones) de sus cuentas comerciales por cobrar. Las cuentas por cobrar tituladas no han sido dadas de baja ya que el Grupo permanece expuesto a ciertos riesgos crediticios relacionados. Como resultado de ello, tanto las cuentas comerciales por cobrar subyacentes como los préstamos asociados se muestran en el Balance General Consolidado.

Los calores adeudados por las compañías del Grupo no están garantizados, no devengan intereses y son reembolsables a la vista.

### Pérdidas por Deterioro

El movimiento en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas comerciales por cobrar fue el siguiente:

	2019 €m	2018 €m
Al 1 de enero	35	34
Remediación neta de provisión para pérdidas	4	
Cuentas comerciales por cobrar dadas de baja como incobrables	(8)	
Adquisiciones y enajenaciones	1	



Ajuste por conversión de divisas	-	(1)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>32</b>	<b>35</b>

El Grupo aplica el enfoque simplificado para las pérdidas crediticias esperadas prescrito en virtud de la norma NIIF 9 el cual que permite el uso de la provisión para pérdidas esperadas durante el tiempo de vida para todas las cuentas comerciales por cobrar. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, las cuentas comerciales por cobrar han sido agrupadas en función de las características de riesgo crediticio compartido y los días vencidos.

Las tasas de pérdidas esperadas se basan en los perfiles de pago históricos de las ventas y las correspondientes pérdidas crediticias históricas experimentadas. Las tasas de pérdidas históricas son ajustadas para reflejar información actual y prospectiva sobre factores macroeconómicos si existe evidencia que sugiera que estos factores afectan la capacidad de los clientes para liquidar las cuentas por cobrar.

Sobre esa base, la provisión para pérdidas fue determinada de la siguiente manera para las cuentas comerciales por cobrar:

	2019				2018			
	Corriente €m	Vencimiento de 1 a 90 Días €m	Vencimiento de Más de 90 Días €m	Total €m	Corriente €m	Vencimiento de 1 a 90 Días €m	Vencimiento de Más de 90 Días €m	Total €m
Valor bruto en libros	1.189	210	32	1.431	1.211	231	33	1.475
Provisión por pérdidas	1	2	29	32	1	1	33	35

Las pérdidas por deterioro de las cuentas comerciales por cobrar se incluyen en los gastos de administración en el Estado Consolidado de Resultados. Las cuentas comerciales por cobrar dadas de baja como incobrables son eliminadas generalmente de las cuentas comerciales por cobrar y de la reserva para pérdidas cuando no existe ninguna expectativa de recuperar efectivo adicional. Los indicios de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, entre otros, la falta de compromiso de un deudor con un plan de pagos con el Grupo y un patrón de incumplimiento de pagos contractuales.

Las cuentas comerciales por cobrar con un valor contractual de €4 millones canceladas durante el período siguen estando sujetas a actividades de cumplimiento.

## 20. Movimiento Neto en el Capital de Trabajo

	2019 €m	2018 €m
Cambio en inventarios	40	(84)
Cambio en cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	52	(99)
Cambio en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(44)	(93)
<b>Movimiento neto en el capital de trabajo</b>	<b>48</b>	<b>(93)</b>



## 21. Movimientos de Pasivos dentro de los Flujos de Caja que Surgen de las Actividades de Financiación y la Conciliación de la Deuda Neta

	Pasivos de Actividades de Financiación								
	Préstamos a Corto Plazo €m	Préstamos a Largo y Mediano Plazo €m	Pasivos por Arrendamiento €m	Derivados Mantenidos para cubrir Préstamos a Largo Plazo €m	Cambios en Pasivos que Surgen de Actividades de Financiación €m	Derivados Mantenidos para cubrir Préstamos a Largo Plazo €m	Efectivo y Equivalentes de Efectivo €m	Efectivo Restringido €m	Deuda Neta €m
Al 1 de enero de 2018	(645)	(2.660)	(12)	(22)	(3.339)	22	503	9	(2.895)
Flujos de caja	503	(651)	2	(17)	(163)	17	(86)	-	(231)
Adquisiciones	(9)	(10)	-	-	(19)	-	-	-	(19)
Enajenaciones	1	-	-	-	1	-	-	-	1
Ajuste por conversión de divisas	7	(24)	(1)	18	-	(18)	(27)	-	(45)
Otros movimientos no monetarios	(5)	(10)	(8)	0	(13)	(9)	-	-	(23)
Al 31 de diciembre de 2018	(148)	(3.355)	(19)	(12)	(3.534)	12	390	10	(3.122)
Ajuste por aplicación inicial de NIIF 16 (Nota 4)	-	-	(361)	-	(361)	-	-	-	(361)
Al 1 de enero de 2019	(148)	(3.355)	(380)	(12)	(3.895)	12	390	10	(3.483)
Flujos de caja	730	(489)	83	(1)	323	1	(201)	4	127
Adquisiciones	(2)	(9)	(6)	-	(17)	-	-	-	(17)
Ajuste por conversión de divisas	(1)	(7)	(4)	4	(8)	(4)	(17)	-	(29)
Otros movimientos no monetarios	(669)	658	(70)	6	(75)	(6)	-	-	(81)
Al 31 de diciembre de 2019	(90)	(3.202)	(377)	(3)	(3.672)	3	172	14	(3.483)

## 22. Efectivo y Equivalentes de Efectivo y Efectivo Restringido

	2019 €m	2018 €m
Efectivo y cuentas corrientes	74	147
Depósitos a corto plazo	115	260
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>189</b>	<b>407</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo para fines del Estado Consolidado de Flujos de Caja</b>		
Efectivo y cuentas corrientes	189	407
Sobregiros bancarios y préstamos a la vista utilizados para fines de gestión de efectivo	(17)	(17)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo en el Estado Consolidado de Flujos de Caja</b>	<b>172</b>	<b>390</b>
<b>Efectivo restringido</b>	<b>14</b>	<b>10</b>

Al 31 de diciembre de 2019, se mantenían €4 millones en efectivo (2018: €1 millón) en cuentas bancarias de titulización restringidas que no estaban disponibles para su transferencia a otras subsidiarias del Grupo o para su uso fuera del Grupo. Otros €10 millones (2018: €9 millones) en efectivo restringido fueron mantenidos en otras subsidiarias del Grupo y por un patrimonio autónomo que facilita el funcionamiento de los planes de incentivos a largo plazo del Grupo.



## 23. Capital y Reservas

### Capital Accionario

El capital accionario autorizado de la Compañía comprende acciones ordinarias y varias clases de acciones convertibles.

### Restricción a la Transferencia de Acciones

Los Directores, a su absoluta discreción y sin ningún motivo, por lo tanto, pueden negarse a registrar cualquier transferencia de una acción que no esté completamente pagada o cualquier transferencia a favor o por parte de un menor de edad o una persona con discapacidad mental, pero esto no será aplicable a una transferencia de una acción de este tipo como resultado de la venta de la acción a través de una bolsa de valores en la que se cotiza la acción.

Los Directores también pueden negarse a registrar cualquier instrumento de transferencia (sea o no con respecto a una acción completamente pagada) a menos de que: a) esté registrado en el Domicilio Social o en cualquier otro lugar que los Directores designen; b) esté acompañado del título de las acciones a las que se hace referencia y cualquier otra prueba que los Directores puedan requerir razonablemente para demostrar el derecho del transferente a realizar la transferencia; c) con respecto a una sola clase de acciones; y d) a favor de no más de cuatro beneficiarios.

Todas las acciones convertibles (acciones convertibles clases B, C, D) están sujetas a restricciones en cuanto a su transferibilidad. Por lo general, no son transferibles ni en absoluto ni sin el consentimiento de los Directores, a excepción de la transferencia de las mismas por fallecimiento de un titular.

### Acciones Ordinarias

De conformidad con el Acta Constitutiva de SKG plc, los titulares de acciones ordinarias tienen derecho a compartir cualquier dividendo en proporción al número de acciones que posean y tienen derecho a un voto por cada acción que posean en una asamblea general. En caso de devolución de capital (ya sea por reembolso de capital, liquidación o de otro tipo), los activos y/o el capital legalmente disponible para ser distribuido serán distribuidos en primer lugar entre los titulares de acciones ordinarias, en proporción al número de acciones ordinarias que posean, del valor nominal de sus acciones ordinarias, en segundo lugar (en la medida en que esté disponible), será distribuido entre los titulares de acciones convertibles, en proporción al número de acciones convertibles que posean, del valor nominal de sus acciones convertibles y el saldo (de haberlo) será distribuido entre los titulares de acciones ordinarias en proporción al número de acciones ordinarias que posean.

### Acciones Convertibles

Los titulares de acciones convertibles no tienen derecho a participar en las utilidades de SKG plc y no tienen derecho a recibir ninguna notificación, asistir o votar en las asambleas generales o votar con respecto a la resolución de cualquier miembro (salvo cualquier resolución con respecto a los derechos de las acciones convertibles). En caso de devolución de capital (ya sea por reembolso de capital, liquidación o de otro modo), los activos y/o el capital legalmente disponible para ser distribuido, sujeto en primer lugar a los derechos de los titulares de acciones ordinarias, serán distribuidos entre los titulares de acciones



16 MAR. 2021

convertibles, en proporción al número de acciones convertibles que posean, del valor nominal de sus acciones convertibles.

#### Restricción de Derechos

Si los Directores determinan que se ha producido un Evento Específico según se define en el Acta Constitutiva de SKG plc en relación con cualquier acción o acciones, los Directores podrán notificar a tal efecto al titular o titulares de las mismas. Una vez transcurridos catorce días desde el envío de dicha notificación, durante el tiempo que dicha notificación permanezca vigente, ningún titular o titulares de la acción o de las acciones especificadas en dicha notificación, en relación con dichas acciones especificadas, tendrá derecho a asistir, hablar o votar personalmente, mediante un representante o por poder en cualquier asamblea general de la Compañía o en cualquier asamblea general separada de la clase de acciones en cuestión o ejercer cualquier otro derecho conferido por la membresía en relación con dicha asamblea.

Los Directores, cuando las acciones especificadas en dicha notificación representen no menos del 0,25 por ciento de la clase de acciones en cuestión, tendrán derecho a: retener el pago de cualquier dividendo u otra suma pagadera (incluyendo acciones emitibles en lugar de dividendo) con respecto a las acciones especificadas en dicha notificación; y/o negarse a registrar cualquier transferencia de las acciones especificadas en dicha notificación o cualquier renuncia a cualquier asignación de nuevas acciones u obligaciones con respecto a las mismas, a menos de que se demuestre a satisfacción de los Directores que dicha transferencia o renuncia es una transferencia o renuncia de buena fe a otro beneficiario final que no esté relacionado con el titular o los titulares o cualquier persona que parezca tener un interés con respecto al cual se haya entregado una notificación.

	2019 €m	2018 €m
<b>Autorizado</b>		
Acciones ordinarias		
9.910.931.085 Acciones ordinarias con un valor de €0,001 cada una	10	10
Acciones convertibles con un valor de €0,001 cada una		
2.356.472 Clase A1	-	-
2.356.471 Clase A2	-	-
2.355.972 Clase A3	-	-
30.000.000 Clase B	-	-
30.000.000 Clase C	-	-
75.000.000 Clase D	-	-
	<b>10</b>	<b>10</b>

#### Capital Accionario Exigido, Emitido y Completamente Pagado de la Compañía

	Número de Acciones con un valor de €0,001 cada una			Acciones Ordinarias	Total Acciones
	Clase B	Clase C	Clase D		
Al 1 de enero de 2018	2,089.514	2,089.514	1,284.640	236.850.893	242.314.561



Acciones Clase D convertidas en acciones ordinarias	-	(41.916)	(41.916)	41.916	-	-
Emisión de Acciones Equivalentes del Plan de Bonificaciones Anuales Diferidas	-	-	-	-	320.078	320.078
Al 31 de diciembre de 2018	2.089.514	2.089.514	1.242.724	5.421.752	237.212.887	242.634.639
Al 1 de enero de 2019	2.089.514	2.089.514	1.242.724	5.421.752	237.212.887	242.634.639
Acciones Clase D convertidas en acciones ordinarias	-	-	(407.224)	(407.224)	-407.224	-
Emisión de Acciones Equivalentes del Plan de Bonificaciones Anuales Diferidas	-	-	-	-	268.216	268.216
Al 31 de diciembre de 2019	2.089.514	2.089.514	835.500	5.014.528	237.888.327	242.902.855

Al 31 de diciembre de 2019, las acciones ordinarias representaban el 97,9% y las acciones convertibles el 2,1% del capital accionario emitido (2018: 97,8% y 2,2%, respectivamente). El capital accionario exigido, emitido y completamente desembolsado de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 ascendía a €242.903 (2018: €242.635).

### Prima por Emisión de Acciones

La prima de emisión de €1.986 millones (2018: €1.984 millones) corresponde a la prima de emisión derivada de la emisión de acciones.

### Otras Reservas

Las otras reservas incluidas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado se componen de lo siguiente:

	Reserva de Adquisición €m	Reserva de Cobertura de Flujos de Caja €m	Costo de Reserva de Cobertura €m	Reserva de Conversión de Divisas €m	Reserva de Pagos con base en Acciones €m	Acciones de Tesorería €m	Reserva de FVOCI €m	Total €m
Al 1 de enero de 2019	575	(14)	3	(367)	185	(28)	1	355
Otros resultados integrales								
Ajustes por conversión de divisas	-	-	-	9	-	-	-	9
Parte efectiva de cambios en el valor razonable de coberturas de flujos de caja	-	12	-	-	-	-	-	12
Cambios en el valor razonable del costo de cobertura	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Cambio neto en el valor razonable de inversión en instrumentos de renta variable	-	-	-	-	-	-	(11)	(11)
Total otros ingresos/(gastos) integrales	-	12	(1)	9	-	-	2	9
Compra de participación minoritaria	-	-	-	(29)	-	-	-	(29)



Pagos con base en acciones					39			39
Acciones netas adquiridas por el Fideicomiso de Empleados de SKG						(23)		(23)
Acciones distribuidas por el Fideicomiso de Empleados de SKG					(9)	9		
Al 31 de diciembre de 2019	575	(2)	2	(387)	215	(42)	(10)	351

	Reserva de Adquisición Inversa €m	Reserva de Cobertura de Flujos de Caja €m	Costo de Reserva de Cobertura €m	Reserva de Conversión de Divisas €m	Reserva de Pagos con base en Acciones €m	Acciones de Tesorería €m	Reserva de FVOCI €m	Total €m
Al 1 de enero de 2018	575	(19)	2	(1.382)	176	(31)	1	(678)
Otros resultados integrales								
Ajustes por conversión de divisas				1.015				1.015
Parte efectiva de cambios en el valor razonable de coberturas de flujos de caja		5						5
Cambios en el valor razonable del costo de cobertura			1					1
Total otros ingresos/(gastos) integrales		5	1	1.015				1.021
Pagos con base en acciones					22			22
Acciones netas adquiridas por el Fideicomiso de Empleados de SKG						(10)		(10)
Acciones distribuidas por el Fideicomiso de Empleados de SKG					(13)	13		
Al 31 de diciembre de 2018	575	(14)	3	(367)	185	(28)	1	355

### Reserva de Adquisición Inversa

Esta reserva surgió con la creación de una nueva compañía matriz del Grupo antes de su cotización.

### Reserva de Cobertura de Flujos de Caja



Esta reserva comprende la parte efectiva del cambio neto acumulado en el valor razonable de los instrumentos de cobertura de flujos de caja (libre de impuestos) relacionado con transacciones cubiertas que aún no han ocurrido.

#### Costo de la Reserva de Cobertura

El costo de la reserva de cobertura refleja la ganancia o pérdida en la parte excluida del instrumento de cobertura designado que se relaciona con el diferencial de la base monetaria en los contratos de divisas. Inicialmente se reconoce en otros resultados integrales y se contabiliza de manera similar a las ganancias o pérdidas en la reserva de cobertura de flujos de caja.

#### Reserva de Conversión de Divisas

Esta reserva comprende todos los ajustes por conversión de divisas que surgen de la conversión de la inversión neta del Grupo en negocios en el extranjero, así como de la conversión de pasivos que cubren esos activos netos.

#### Reserva de Pagos con Base en Acciones

Esta reserva representa los montos acreditados al patrimonio en relación con el gasto por pagos con base en acciones reconocido en el Estado Consolidado de Resultados, libre de las acciones diferidas distribuidas por el Fideicomiso de Empleados de SKG a los participantes del Plan de Bonificaciones Anuales Diferidas.

#### Acciones de Tesorería

Representa las acciones ordinarias adquiridas y enajenadas por el Fideicomiso de Empleados de SKG según los términos del Plan de Bonificaciones Anuales Diferidas y el Plan de Bonificaciones Diferidas.

	2019	2018
	€m	€m
Al 1 de enero	28	31
Acciones netas adquiridas por el Fideicomiso de Empleados de SKG	23	10
Acciones distribuidas por el Fideicomiso de Empleados de SKG	(9)	(13)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>42</b>	<b>28</b>

	<b>Número de Acciones con un Valor de €0,001 Cada Una</b>	
	2019	2018
Al 1 de enero	1.071.816	1.252.961
Acciones adquiridas por el Fideicomiso de Empleados de SKG	946.892	366.208
Acciones distribuidas como parte del Plan de Bonificaciones Anuales Diferidas	(394.437)	(547.353)



Acciones vendidas por el Fideicomiso de Empleados de SKG	(32.247)	-
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>1.592.024</b>	<b>1.071.816</b>

Al 31 de diciembre de 2019, el valor nominal de las acciones de tesorería mantenidas era de €1.592 (2018: €1.072). En 2019 se compraron acciones de tesorería a un precio promedio de €26,13 (2018: €30,09) por acción. El número de acciones de tesorería poseídas representa el 0,7% (2018: 0,4%) del capital accionario total exigido de la Compañía. Cada uno de ellos tiene el mismo valor nominal que las acciones ordinarias.

### Reserva FVOCI

Los instrumentos de renta variable son medidos a valor razonable y las ganancias y pérdidas de valor razonable son reconocidas en otros resultados integrales. Estos cambios se acumulan dentro de la reserva de FVOCI en el patrimonio. El Grupo transfiere los valores de esta reserva a las utilidades acumuladas cuando se dan de baja los valores de renta variable correspondientes.

## 24. Préstamos

### Análisis de los Préstamos Totales

	2019 €m	2018 €m
Línea de crédito rotativo – intereses a la tasa interbancaria relevante (tasa de interés mínima del 0%) + 0,9% <sup>1,8</sup>	333	-
Línea de crédito preferente <sup>2</sup>		
Línea de crédito rotativo – intereses a la tasa interbancaria relevante + 1,1%	-	4
Préstamo a término de la Línea A - intereses a la tasa interbancaria relevante + 1,35%	-	407
Obligaciones preferentes de US\$292,3 millones al 7,5% con vencimiento en 2025 (incluyendo intereses devengados) <sup>8</sup>	262	257
Préstamos y sobregiros bancarios	118	119
Pagarés de financiación a tasa variable de titulización por cobrar de €200 millones con vencimiento en 2022 (incluyendo intereses devengados)	29	49
Pagarés de financiación a tasa variable de titulización por cobrar de €230 millones con vencimiento en 2023 <sup>7</sup>	69	179
Pagarés preferentes de €400 millones al 4,128% con vencimiento en 2020 (incluyendo intereses devengados) <sup>3,8</sup>	-	406
Pagarés preferentes de €250 millones a tasa variable con vencimiento en 2020 (incluyendo intereses devengados) <sup>3,8</sup>	-	251
Pagarés preferentes de €500 millones al 3,25% con vencimiento en 2021 (incluyendo intereses devengados) <sup>3,8</sup>	-	498
Pagarés preferentes de €500 millones al 2,375% con vencimiento en 2024 (incluyendo intereses devengados) <sup>3,8</sup>	500	499
Pagarés preferentes de €250 millones al 2,75% con vencimiento en 2025 (incluyendo intereses devengados) <sup>8</sup>	250	250



Pagarés preferentes de €1.000 millones al 2,875% con vencimiento en 2026 (incluyendo intereses devengados) <sup>4,8</sup>	<b>1.004</b>	601
Pagarés preferentes de €750 millones al 1,5% con vencimiento en 2027 (incluyendo intereses devengados) <sup>5,8</sup>	744	-
Arrendamientos <sup>6</sup>	377	19
<b>Total préstamos</b>	<b>3.686</b>	<b>3.539</b>
<b>Analizado de la siguiente manera:</b>		
Corriente	<b>185</b>	167
No corriente	<b>3.501</b>	3.372
	<b>3.686</b>	<b>3.539</b>

- Línea de crédito rotativo ("RCF") de €1.350 millones con vencimiento en 2024. En enero de 2020, el Grupo garantizó el acuerdo de todos los prestamistas en su RCF para ampliar la fecha de vencimiento un año más hasta el 28 de enero de 2025.
  - Créditos rotativos: €339 millones, que incluyen €124 millones y US\$241 millones.
  - Girados con cargo a líneas auxiliares y líneas respaldadas por cartas de crédito: cero.
  - Otras líneas operativas, incluyendo cartas de crédito: €7 millones.
- En enero de 2019, la línea de crédito preferente que vence en marzo de 2020 fue refinanciada con un nuevo RCF a cinco años.
- Pagarés preferentes de €400 millones con vencimiento en 2020 al 4,125%, pagarés preferentes a tasa variable de €250 millones con vencimiento en 2020 y pagarés preferente de €500 millones con vencimiento en 2021 al 3,25% en octubre de 2019.
- En febrero de 2019, el Grupo emitió 500 millones preferentes de €400 millones que conforman una sola serie con los pagarés preferentes de €600 millones existentes.
- En septiembre de 2019, el Grupo emitió pagarés preferentes por un valor de €750 millones, cuyos ingresos fueron utilizados para redimir los pagarés preferentes a tasa variable de 2020 y los pagarés preferentes de 2021 en octubre de 2019.
- La adopción de la norma NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019 aumenta los arrendamientos declarados en €356 millones al 31 de diciembre de 2019.
- Préstamos garantizados y obligaciones a largo plazo.
- Préstamos no garantizados y obligaciones a largo plazo.

Dentro del valor en libros de los préstamos se encuentran incluidos los costos de emisión de deuda diferidos por €37 millones (2018: €27 millones), todos los cuales serán reconocidos en costos financieros en el Estado Consolidado de Resultados utilizando el método de la tasa de interés efectiva durante la vida restante de los préstamos.

Las líneas de crédito comprometidas (excluyendo los préstamos bancarios diversos a corto plazo y los sobregiros) ascendieron a €4.589 millones (2018: €4.499 millones), de los cuales €3.255 millones (2018: €3.466 millones) fueron utilizados al 31 de diciembre de 2019. El promedio ponderado del período hasta el vencimiento de las líneas comprometidas no utilizadas es de 3,8 años (2018: 1,6 años). Pro-forma para la prórroga del RCF en enero de 2020, el promedio ponderado del vencimiento de las líneas comprometidas no utilizadas aumentó a 4,5 años.

#### Vencimiento de las Líneas Comprometidas No Utilizadas

	2019	2018
	€m	€m
Dentro de 1 año	-	-
Entre 1 y 2 años	170	170



Más de 2 años

1.164

200

1.334

1.033

Las principales fuentes de liquidez del Grupo son los flujos de caja de las operaciones y los préstamos bajo la Línea de Crédito Rotativo ("RCF"). Los usos principales del efectivo del Grupo son para financiar las operaciones diarias, gastos de capital, servicio de la deuda, dividendos y otras actividades de inversión, incluyendo adquisiciones.

Los contratos de préstamo del Grupo contienen ciertos convenios que restringen la flexibilidad del Grupo en ciertas áreas, como la asunción de endeudamiento adicional y la asunción de gravámenes. Los contratos de préstamo del Grupo también contienen convenios financieros, siendo los principales una relación máxima de endeudamiento neto a EBITDA de 3,75 veces y una relación de EBITDA mínimo a intereses netos de 3,00 veces. El Grupo se encuentra en pleno cumplimiento de los requisitos de sus convenios a lo largo de cada uno de los periodos presentados. Al 31 de diciembre de 2019, según se define en el contrato de crédito correspondiente, la relación de endeudamiento neto a EBITDA era de 2,1 veces (2018: 2,0 veces) y la relación de EBITDA a intereses netos era de 10,4 veces (2018: 10,1 veces). Excluyendo el impacto de la aplicación de la norma NIIF 16, *Arrendamientos*, la relación de endeudamiento neto a EBITDA sería de 2,0 veces y la relación de EBITDA a intereses netos sería de 10,6 veces al 31 de diciembre de 2019.

El Grupo cuenta con un programa de titulización de cuentas comerciales por cobrar de hasta €200 millones con un margen del 1,375% y un vencimiento en febrero de 2022. Las cuentas por cobrar generadas por algunas de sus compañías operativas en Austria, Bélgica, Italia y los Países Bajos son vendidas a una subsidiaria del Grupo con fines especiales para respaldar la financiación. Un conducto de Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (que cotiza en bolsa como Rabobank) proporciona €154 millones de la financiación y un conducto de Landescovnantbank Hessen-Thüringen Girozentrale (que cotiza en bolsa como Helaba Bank) proporciona €46 millones de la financiación.

El Grupo también cuenta con un programa de titulización de cuentas comerciales por cobrar de hasta €230 millones con un margen del 1,2% y un vencimiento en junio de 2023. Las cuentas por cobrar generadas por algunas de sus compañías operativas en el Reino Unido, Alemania y Francia son vendidas a subsidiarias y entidades con fines especiales para respaldar la financiación proporcionada por Lloyds Banking Group.

La venta de las cuentas por cobrar titulizadas bajo los programas de titulización del Grupo no pretende cumplir, ni cumple, con los requisitos para la baja en cuentas según la norma NIIF 9, con el resultado de que las cuentas por cobrar vendidas continúan figurando en el Balance General Consolidado y en los pagarés emitidos que financian la compra de estas cuentas por cobrar continúan registrándose como un pasivo.

El importe bruto de las cuentas por cobrar como garantía de la titulización de las cuentas por cobrar en 2023 al 31 de diciembre de 2019 ascendió a €340 millones (2018: €357 millones). El importe bruto de las cuentas por cobrar como garantía de la titulización de las cuentas por cobrar en 2022 al 31 de diciembre de 2019 ascendió a €267 millones (2018: €286 millones). Dado que el Grupo mantiene una participación subordinada en las cuentas por cobrar



titulizadas, el Grupo permanece expuesto al riesgo crediticio de las cuentas por cobrar titulizadas subyacentes. En la Nota 29 se brindan más detalles. De acuerdo con los términos contractuales, la contraparte puede recurrir únicamente a los deudores titulizados. Dada la naturaleza de corto plazo de los deudores titulizados y los pagarés a tasas variables, se estima que el valor en libros de los deudores titulizados y los pasivos asociados reportados en el Balance General Consolidado se aproxima al valor razonable. Al 31 de diciembre de 2019, se mantenía efectivo por un valor de €4 millones (2018: €1 millón) en cuentas bancarias de titulización que no estaban disponibles para su transferencia a otras subsidiarias del Grupo o entidades externas.

En la siguiente tabla se muestran las tasas de interés promedio al 31 de diciembre de 2019 y 2018 para cada uno de los giros de la línea de crédito preferente.

	Moneda	Tasa de Interés de 2019	Tasa de Interés de 2018
Línea de crédito preferente - A	EUR	-	1,01%
Línea de crédito preferente - A	US\$	-	3,87%
Línea de crédito preferente - A	GBP	-	2,08%
Línea de crédito preferente - RCF	EUR	-	0,73%
RCF	EUR	0,90%	-
RCF	US\$	2,83%	-

Los préstamos en virtud del RCF están disponibles para financiar los requerimientos de capital de trabajo, los gastos de capital y otros requisitos generales del Grupo.

En enero de 2019, el Grupo valoró con éxito una oferta de €400 millones complementaria a la emisión de bonos de junio de 2018 de €600 millones al 2,875% a un precio de 100,75, lo que arroja una rentabilidad del 2,756%. Además, en enero de 2019, el Grupo firmó y completó un nuevo RCF por un valor de €1.350 millones a cinco años. Este nuevo RCF refinanció la línea de crédito preferente existente del Grupo, la cual debía vencer en marzo de 2020.

En septiembre de 2019, el Grupo valoró con éxito una emisión de bonos al 1,5% por un valor de €750 millones. Los fondos fueron utilizados para financiar la redención anticipada en octubre de 2019 de €250 millones de los pagarés preferente a tasa variable con vencimiento en 2020 y bonos preferente de €500 millones al 3,25% con vencimiento en 2021.

En octubre de 2019, el Grupo redimió €400 millones en bonos preferentes al 4,125% con vencimiento en 2020.

En la Nota 29 se detallan otros vencimientos, revisión de tasas de interés y términos clave relacionados con los préstamos del Grupo.

## 25. Beneficios de Empleados

El Grupo opera planes de pensiones de beneficios definidos y de aportes definidos en sus operaciones de acuerdo con los requisitos y prácticas locales. Estos planes están sujetos a



16 MAR. 2021

marcos regulatorios muy similares. Los planes principales son del tipo de beneficios definidos y son financiados mediante pagos a fondos administrados por separado. En estos planes de beneficios definidos, el nivel de beneficios disponibles para los miembros depende de la duración del servicio y su salario promedio durante su período laboral o su salario en los últimos años previos a la jubilación o retiro. Si bien la mayoría de los planes de beneficios definidos están financiados, en ciertos países como Alemania, Austria y Francia, los pasivos del plan no están financiados en su mayor parte y son reconocidos como pasivos en el Balance General Consolidado. En estos países, actuarios independientes realizan anualmente una valoración actuarial completa de los pasivos no financiados. La responsabilidad del gobierno de los planes, incluyendo las decisiones de inversión y los programas de aportes, le corresponde a la Compañía y las juntas de socios.

Los planes de beneficios definidos más importantes se encuentran en Reino Unido, Holanda, Irlanda y Alemania. Las valoraciones más recientes de los planes financiados significativos son las siguientes:

Irlanda	1 de enero de 2019
Países Bajos	31 de diciembre de 2019
Reino Unido	31 de marzo de 2017

El gasto por planes de pensiones de aportes definidos para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 fue de €64 millones (2018: €59 millones).

El siguiente es un resumen de las obligaciones relacionadas con los beneficios de empleados del Grupo y su estado de financiamiento relacionado:

	2019 €m	2018 €m
Valor presente de obligaciones financiadas o parcialmente financiadas	(2.473)	(2.145)
Valor razonable de los activos del plan	2.109	1.831
Déficit en planes financiados o parcialmente financiados	(364)	(314)
Valor presente de obligaciones completamente sin financiar	(534)	(489)
Montos no reconocidos como activos debido a tope de activos	(1)	(1)
<b>Pasivo pensional neto</b>	<b>(899)</b>	<b>(804)</b>

Para determinar los costos y obligaciones de los beneficios definidos, todas las valoraciones son realizadas por actuarios independientes utilizando el método de crédito unitario proyectado.

### Supuestos Financieros

Los principales supuestos actuariales utilizados para calcular los pasivos según la norma NIC 19, *Beneficios de Empleados* al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

Zona Euro                      Resto de Europa





	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	%	%	%	%	%	%
Tasa de incremento salarial	1,60-2,53	1,70-2,70	2,80-3,00	3,00	1,02-5,00	1,50-5,50
Tasa de incremento de pensiones en pago	Cero-1,50	Cero-1,70	Cero-2,52	Cero-2,54	Cero-3,55	Cero-1,49
Tasa de descuento para pasivos del plan	1,05	1,90	1,30-1,95	2,20-2,85	2,42-8,58	3,83-9,45
Inflación	1,45	1,70	1,80-3,40	2,00-3,40	0,52-4,00	0,99-4,00

### Supuestos de Mortalidad

Al evaluar los pasivos de jubilación del Grupo, los supuestos de mortalidad elegidos para los planes principales anteriores se basan en la experiencia de mortalidad de la población del país, la experiencia de mortalidad de los principales planes de pensiones y la experiencia de mortalidad del propio plan. Tras una investigación de mortalidad realizada por los fideicomisarios del plan de pensiones en el Reino Unido, las tablas de mortalidad cambiaron en 2017, lo que tuvo como resultado una esperanza de vida ligeramente menor. En 2018 y 2019 se produjo una nueva disminución de la esperanza de vida, en línea con las tendencias generales en el Reino Unido. En 2018, en los Países Bajos se actualizaron las tablas de mortalidad, lo que refleja una ligera mejora en la longevidad asumida. En 2019, los factores de corrección específicos de cada fondo fueron ajustados para tener en cuenta la mortalidad específica de cada fondo. Estos factores de corrección específicos del fondo disminuyen las probabilidades de mortalidad en comparación con la tabla de mortalidad estándar no ajustada. En comparación con los factores de corrección utilizados en 2018, la corrección de 2019 reduce ligeramente la probabilidad de mortalidad. En Irlanda, los supuestos utilizados proceden de la valoración actuarial de 2019. En Alemania, la tabla de mortalidad, la cual fue actualizada en 2019, corresponde a aquella especificada por las autoridades legales. En todos los casos, las tablas de mortalidad utilizadas permiten futuras mejoras en la esperanza de vida.

Las expectativas de vida actuales subyacentes a la valoración de los pasivos del plan para los planes significativos son las siguientes:

	Irlanda		Reino Unido		Holanda		Alemania	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Longevidad a la edad de 65 para pensionados actuales (años)								
Hombres	21,7	21,5	19,9	20,1	21,0	20,9	20,2	20,5
Mujeres	24,1	24,0	21,8	22,1	23,7	23,5	23,7	24,1
Longevidad a la edad de 65 para miembros actuales de 45 años (años)								
Hombres	24,0	23,9	20,9	21,2	23,3	23,2	23,0	23,3
Mujeres	26,1	26,0	23,0	23,3	25,8	25,7	26,0	26,3

1. En 2019, la esperanza de vida de Alemania fue actualizada para reflejar pagos mensuales en lugar de pagos anuales. Como resultado de ello, la esperanza de vida reportada es menor que aquella reportada el año pasado.

Los supuestos de mortalidad para otros planes se basan en tablas de mortalidad estándar relevantes en cada país.



16 MAR. 2021

## Análisis de Sensibilidad

En la siguiente tabla se ilustran las sensibilidades clave a los montos incluidos en los Estados Financieros Consolidados que surgirían del ajuste de ciertos supuestos actuariales clave. La sensibilidad de la obligación por beneficios definidos ante cambios en los supuestos actuariales ha sido calculada utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo método utilizado para calcular el pasivo por pensiones en el Balance General Consolidado. Los métodos y supuestos utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad no han cambiado en comparación con el año anterior. En cada caso, todos los demás supuestos permanecen inalterados.

Cambio en el Supuesto	Incremento / (Disminución) en Pasivos Pensionales	
	2019 €m	2018 €m
Incremento en la tasa de descuento del 0,25%	(123)	(104)
Disminución en la tasa de descuento del 0,25%	135	111
Incremento en la tasa de inflación del 0,25%	46	42
Disminución en la tasa de inflación del 0,25%	(44)	(40)
Incremento en la esperanza de vida de un año	134	103

La información de sensibilidad que se muestra anteriormente ha sido determinada realizando cálculos de los pasivos utilizando diferentes supuestos.

## Análisis de los Activos y Pasivos del Plan

Los activos del plan se componen de la siguiente manera:

	2019			2018		
	Con Cotización	Sin Cotización	Total	Con Cotización	Sin Cotización	Total
	€m	€m	€m	€m	€m	€m
Títulos de renta variable	607	–	607	484	–	484
Bonos corporativos	216	–	216	180	–	180
Bonos gubernamentales	406	–	406	355	–	355
Propiedades	58	4	62	64	1	65
Efectivo	110	–	110	109	–	109
Contratos de seguro	124	39	163	111	38	149
Inversión impulsada por pasivos	274	–	274	244	–	244
Otros	256	15	271	245	–	245
	2.051	58	2.109	1.792	39	1.831

En los activos del plan al 31 de diciembre de 2019, en Propiedad, se incluye un importe por un valor de €3,6 millones (2018: €1,2 millones) relacionado con la planta de Gosport del Grupo en el Reino Unido. Esta es la única autoinversión en el Grupo por parte de los planes de beneficios definidos.

El retorno real sobre los activos del plan para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 correspondió a una ganancia de €272 millones (2018: una pérdida de €65 millones).



El siguiente es un análisis de los activos mantenidos por los planes:

	Zona Euro €m	Esto de Europa €m	América €m	Total €m
<b>31 de diciembre de 2019</b>				
Títulos de renta variable	411	176	20	607
Bonos corporativos	144	39	33	216
Bonos gubernamentales	318	69	19	406
Propiedades	37	24	1	62
Efectivo	20	89	1	110
Contratos de seguro	159	4	-	163
Inversión impulsada por pasivos	30	244	-	274
Otros	94	177	-	271
Valor razonable de los activos del plan	1.213	822	74	2.109
Valor presente de los pasivos del plan	(1.822)	(1.076)	(109)	(3.007)
Montos no reconocidos como activos debido al tope de activos	-	(1)	-	(1)
<b>Pasivo pensional neto</b>	<b>(609)</b>	<b>(255)</b>	<b>(35)</b>	<b>(899)</b>

	Zona Euro €m	Esto de Europa €m	América €m	Total €m
<b>31 de diciembre de 2018</b>				
Títulos de renta variable	318	148	18	484
Bonos corporativos	120	33	27	180
Bonos gubernamentales	289	58	8	355
Propiedades	43	21	1	65
Efectivo	18	76	15	109
Contratos de seguro	145	4	-	149
Inversión impulsada por pasivos	20	224	-	244
Otros	97	148	-	245
Valor razonable de los activos del plan	1.050	712	69	1.831
Valor presente de los pasivos del plan	(1.602)	(935)	(97)	(2.634)
Montos no reconocidos como activos debido al tope de activos	-	(1)	-	(1)
<b>Pasivo pensional neto</b>	<b>(552)</b>	<b>(224)</b>	<b>(28)</b>	<b>(804)</b>

#### Análisis del Valor Cargado al Estado Consolidado de Resultados

En las siguientes tablas se establecen los componentes del costo de beneficios definidos:

	2019 €m	2018 €m
Costo actual del servicio	24	25
Gastos administrativos	5	4
Costo pasado del servicio – Ecuilización de GMP <sup>1</sup>	-	9
Costo pasado del servicio – Otros	1	(2)



18 MAR. 2021

Ganancia en liquidación	(2)	-
Pérdida actuarial que surge de otros beneficios de empleados a largo plazo	-	1
Cargado a las utilidades operativas	28	37
Costo por intereses neto sobre el pasivo pensional neto <sup>2</sup>	17	16
	45	53

1. En 2018, un fallo del Tribunal Superior del Reino Unido exigió que los planes de pensiones equipararan los beneficios debido al efecto de las BPF, lo que tuvo como resultado un costo por servicios pasados excepcional para el Grupo de €9 millones.
2. El costo neto por intereses sobre el pasivo neto por pensiones excluye el ajuste por hiperinflación que es igual a cero en 2019 (2018: €2 millones).

El costo de los beneficios definidos para 2019 incluye €4 millones (2018: €4 millones) que se relacionan con otros beneficios de empleados a largo plazo. El gasto reconocido en el Estado Consolidado de Resultados es cargado a las siguientes partidas:

	2019 €m	2018 €m
Costo de ventas	14	14
Costos de distribución y gastos administrativos	14	14
Partidas excepcionales	-	9
Costos financieros	17	16
	45	53

<b>Análisis de (Pérdidas)/Ganancias Actuariales Reconocidas en el Estado Consolidado de Resultados Integrales</b>	2019 €m	2018 €m
Retorno sobre los activos del plan (excluyendo ingresos por intereses)	228	(107)
Pérdida actuarial debido a ajustes por experiencia	(9)	(2)
(Pérdida)/ganancia actuarial debido a cambios en supuestos financieros	(348)	81
(Pérdida)/ganancia actuarial debido a cambios en supuestos demográficos	12	22
<b>Pérdida total reconocida en el Estado Consolidado de Resultados Integrales</b>	<b>(117)</b>	<b>(6)</b>

<b>Movimiento en el Valor Presente de la Obligación por Beneficios Definidos</b>	2019 €m	2018 €m
Al 1 de enero	(2.634)	(2.799)
Costo actual del servicio	(24)	(25)
Aportes por parte de los participantes del plan	(5)	(5)
Costo por intereses	(61)	(58)
Ganancias y pérdidas actuariales	(345)	100
Beneficios pagados por planes	110	125



16 MAR. 2021

Costo pasado del servicio	(1)	(7)
Enajenaciones	-	27
Adquisiciones	(1)	(2)
Disminución por liquidación	6	-
Ajuste por conversión de divisas	(52)	10
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>(3.007)</b>	<b>(2.634)</b>

	2019	2018
	€m	€m
<b>Movimiento en el Valor Presente de los Activos del Plan</b>		
Al 1 de enero	1.831	1.953
Ingreso por intereses sobre los activos del plan	44	42
Retorno sobre los activos del plan (excluyendo ingresos por intereses)	228	(107)
Gastos administrativos	(5)	(4)
Aportes por el empleador	79	69
Aportes por parte de los participantes del plan	5	5
Beneficios pagados por planes	(110)	(125)
Enajenaciones	-	(1)
Reclasificación	-	1
Disminución por liquidación	(4)	-
Ajuste por conversión de divisas	41	(2)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>2.109</b>	<b>1.831</b>

	2019	2018
	€m	€m
<b>Movimiento en el Tope de Activos</b>		
Al 1 de enero	(1)	(2)
Variaciones del efecto del tope de activos	-	1
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>

#### Riesgos del Plan de Beneficios de Empleados

Los planes de beneficios de empleados exponen al Grupo a una serie de riesgos, entre los más importantes se incluyen los siguientes:

<b>Volatilidad de Activos</b>	Los pasivos del plan son calculados utilizando una tasa de descuento establecida con referencia a la rentabilidad de los bonos corporativos. Si los activos tienen una rentabilidad inferior a esta rentabilidad, esto creará un déficit. Los planes contienen una proporción significativa de acciones que, aunque se espera que superen los bonos corporativos a largo plazo, generan volatilidad y riesgo en el corto plazo. La asignación al patrimonio es supervisada para garantizar que siga siendo adecuada dados los objetivos a largo plazo de los planes.
-------------------------------	--



18 MAR. 2021

 <b>Cambios en la Rentabilidad de Bonos</b>	Una disminución en la rentabilidad de los bonos corporativos aumentará el valor asignado a los pasivos de los planes, aunque esto será parcialmente compensado por un aumento en el valor de las tenencias de bonos de los planes.
<b>Riesgo de Inflación</b>	Las obligaciones de beneficios de los planes están vinculadas a la inflación, y una inflación más alta conducirá a pasivos más altos (aunque, en la mayoría de los casos, existen límites en el nivel de aumentos inflacionarios para brindar protección contra la inflación extrema). La mayoría de los activos no se ven afectados por la inflación o tienen una correlación débil con ella, lo que significa que un aumento de la inflación también aumentará el déficit.
<b>Esperanza de Vida</b>	La mayoría de las obligaciones de los planes consisten en proporcionar beneficios basados en la vida del miembro, por lo que los aumentos en la esperanza de vida darán lugar a un aumento en los pasivos.

En el caso de los planes financiados, el Grupo garantiza que las posiciones de inversión son gestionadas con un marco de calce contable de activos y pasivos ('ALM') que ha sido desarrollado para lograr inversiones a largo plazo que sean consistentes con las obligaciones de los esquemas de pensiones. En este marco, el objetivo de ALM del Grupo consiste en hacer coincidir los activos con las obligaciones por pensiones mediante la inversión en valores con tasas de interés fijas a largo plazo con vencimientos que coincidan con los pagos de beneficios a su vencimiento y en la moneda adecuada.

#### Análisis de Madurez

En la siguiente tabla se muestra el análisis de vencimientos esperado:

<b>Pagos de Beneficios Esperados:</b>	<b>Montos Proyectados</b>
	<b>€m</b>
Ejercicio financiero 2020	<b>105</b>
Ejercicio financiero 2021	<b>104</b>
Ejercicios financieros 2022-2024	<b>333</b>
Ejercicios financieros 2025-2029	<b>603</b>

El promedio ponderado de la duración de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2019 es de 17,44 años (2018: 16,50 años).

La mayoría de los planes están cerrados a nuevos participantes y, por lo tanto, según el método de crédito unitario proyectado, se espera que el costo del servicio actual aumente (con todos los demás elementos iguales) a medida que los miembros se acercan a la jubilación y disminuyen a medida que los miembros se jubilan o dejan de trabajar. Los aportes esperados de los empleados y del empleador para el ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2020 para los planes financiados ascienden a €5 millones y €46 millones, respectivamente. Las aportes del empleador previstos para los planes no financiados para el ejercicio que



finaliza el 31 de diciembre de 2020 ascienden a €27 millones y los pagos de beneficios esperados realizados directamente por el empleador con respecto a los planes financiados para el ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2020 ascienden a €1 millón.

## 26. Pagos con Base en Acciones

### Gastos por Pagos con Base en Acciones Reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados

	2019 €m	2018 €m
Cargo del Plan de Bonificaciones Anuales Diferidas y del Plan de Bonificaciones Diferidas	26	15
Cargo del Plan de Acciones por desempeño	13	7
	39	22

El Grupo otorga pagos con base en acciones liquidados mediante acciones a los empleados como parte de su remuneración; no existen pagos con base en acciones liquidados en efectivo. La contabilización de los gastos por pagos con base en acciones se enmarca dentro de la norma NIIF 2, *Pagos con Base en Acciones*. Según la norma NIIF 2, cuando los otorgamientos de acciones están sujetas a condiciones de consolidación, el gasto relacionado es reconocido en resultados durante el período de otorgamiento.

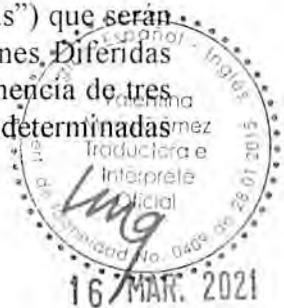
En 2019, se otorgaron adjudicaciones dentro del marco de los dos planes activos; el Plan de Bonificaciones Diferidas de 2018 (“DBP”) y el Plan de Acciones por Desempeño (“PSP”). Además, todavía existen dos planes heredados; el Plan de Bonificaciones Anuales Diferidas (“DABP”) y el Plan de Incentivos en Acciones de 2007 (“2007 SIP”). Ta no se otorgan adjudicaciones bajo el DABP o el 2007 SIP.

#### Plan de Bonificaciones Diferidas

En mayo de 2018, la Asamblea general Anual de SKG plc aprobó la adopción del DBP que reemplazó el elemento diferido del plan de incentivos a largo plazo existente, el DABP que se describe a continuación.

Los participantes pueden recibir un otorgamiento de hasta el 150% de su salario (distinto de un otorgamiento por contratación). La bonificación real obtenida en cualquier ejercicio financiero se basa en el logro de objetivos financieros anuales claramente definidos para algunos de los Indicadores Clave de Desempeño (“KPI”) del Grupo. Para 2019, estos correspondieron a las Utilidades antes de Intereses e Impuestos (“EBIT”), Retorno sobre el Capital Empleado (“ROCE”) y Flujo de Caja Libre (“FCF”), junto con objetivos de salud y seguridad y objetivos personales/estratégicos para los Directores ejecutivos.

La estructura del plan es que el 50% de cualquier bonificación anual obtenida durante un ejercicio financiero será diferida en acciones de SKG plc (“Acciones Diferidas”) que serán otorgadas en forma de una Adjudicación de Acciones Diferidas. Las Acciones Diferidas serán otorgadas (es decir, serán incondicionales) después de un período de tenencia de tres años en función de una condición de servicio de continuidad laboral o, en determinadas circunstancias, de acuerdo con las disposiciones normales de retiro apropiado.





A continuación se presenta un resumen de la actividad en el marco del DBP para el período comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019:

	<b>Número en Circulación</b>
Al 1 de enero de 2019	-
Otorgados durante el ejercicio	<b>944.088</b>
Cancelados durante el ejercicio	<b>(10.086)</b>
<b>Al 31 de enero de 2019</b>	<b>934.002</b>

El valor razonable de las Adjudicaciones de Acciones Diferidas otorgadas en 2019 fue de €26,13, que fue el valor de mercado de las Acciones Diferidas otorgadas.

Las Adjudicaciones de Acciones Diferidas fueron otorgadas en 2019 a empleados elegibles con respecto al ejercicio financiero que finalizó el 31 de diciembre de 2018.

El cargo total de DBP para el ejercicio comprende un cargo correspondiente a las Adjudicaciones de Acciones Diferidas otorgadas con respecto a 2018 y que serán otorgadas con respecto a 2019.

#### **Plan de Acciones por Desempeño**

En mayo de 2018, la Asamblea General Anual de SKG plc aprobó la adopción del PSP, el cual reemplazó el plan de incentivos a largo plazo existente, el elemento de contrapartida del DABP que se describe a continuación.

Los participantes pueden recibir una adjudicación de hasta el 225% de su salario (distinto de un otorgamiento por contratación). Las adjudicaciones pueden ser otorgadas después de un período de ejecución de tres años en la medida en que se hayan satisfecho las condiciones de desempeño. Las adjudicaciones también pueden estar sujetas a un período de tenencia adicional después de la adjudicación (de hasta dos años), durante el cual las acciones sujetas a las adjudicaciones del PSP no serán entregadas a los participantes y al final del cual las adjudicaciones del PSP serán entregadas (es decir, serán incondicionales).

Los objetivos de desempeño asignados a las adjudicaciones del PSP son establecidos por el Comité de Remuneración en el otorgamiento de adjudicaciones al inicio de cada ciclo trienal y se incluyen en el Informe de Remuneración.

El número real de acciones que serán otorgadas bajo el PSP depende de las condiciones de desempeño de los objetivos de EPS, ROCE y Retorno Total para los Accionistas (“TSR”) (relativo a un grupo de pares) del Grupo medidos durante el mismo período de ejecución de tres años. Las condiciones de desempeño del PSP serán revisadas al final del período de ejecución de tres años y las acciones del PSP adjudicadas serán consolidadas según el grado en que se hayan cumplido estas condiciones de desempeño.

Los valores razonables asignados a los componentes PS y ROCE del PSP son equivalentes al precio de la acción en la fecha de adjudicación.



16 MAR. 2021

Se utilizó el enfoque de simulación de Monte Carlo para calcular el valor razonable del componente TSR de la adjudicación del PSP en las fechas de otorgamiento de 2018 y 2019. La tasa de volatilidad esperada aplicada se basó tanto en los niveles históricos como implícitos de la volatilidad del precio de las acciones del Grupo. Para la adjudicación de 2019, se utilizó una tasa del 26,3% (adjudicación de 2018: 23,5%). La tasa de interés libre de riesgo utilizada para la adjudicación de 2019 fue (0,162%) (adjudicación de 2018: (0,024%)).

El cargo total para el PSP del ejercicio comprende un cargo correspondiente a las adjudicaciones otorgadas con respecto a 2018 y 2019.

A continuación se presenta un resumen de las adjudicaciones otorgadas en el marco del PSP:

	Período Hasta la Fecha de Liberación Más Cercana	Valor Razonable de Componentes de EPS y ROCE	Valor Razonable de Componente de TSR	Número de Acciones	
				Adjudicación Inicial <sup>1</sup>	Neto en Circulación al 31 de enero de 2019
Otorgadas en 2018	3 años	€33,32	€21,57	1.382.116	1.251.569
Otorgadas en 2019	3 años	€24,66	€12,78	1.883.477	1.812.951

1. Las adjudicaciones son elegibles para acumular dividendos equivalentes durante el periodo de ejecución.

	Número en Circulación	
	2019	2018
Al 1 de enero	1.325.792	-
Otorgadas durante el ejercicio	1.883.477	1.382.116
Canceladas durante el ejercicio	(144.749)	(56.324)
Al 31 de diciembre	3.064.520	1.325.792

#### Plan de Bonificaciones Anuales Diferidas

En mayo de 2011, la Asamblea General Anual de SKG plc aprobó la adopción del DABP de 2011, el cual reemplazó el plan de incentivos a largo plazo existente, el SIP de 2007.

Las adjudicaciones a cada empleado elegible en virtud del DABP estaban sujetos al nivel de bonificación anual devengada por el empleado en cualquier año. La bonificación potencial anual máxima para los empleados elegibles en el DABP fue igual al 150% de su salario. La bonificación real obtenida en cualquier ejercicio financiero se basó en el logro de objetivos financieros anuales claramente definidos para algunos de los KPI del Grupo.

La estructura del plan era que el 50% de cualquier bonificación anual obtenida durante un ejercicio financiero sería diferida en acciones de SKG plc que serían otorgadas en forma de Acciones Diferidas. Estas Acciones Diferidas son consolidadas (es decir, se vuelven incondicionales) después de un período de tenencia de tres años sobre la base de una



18 MAR. 2021

condición de servicio de continuidad laboral o, en determinadas circunstancias, sobre la base de las disposiciones normales de retiro en condiciones adecuadas.

Al mismo tiempo que se otorga una Adjudicación de Acciones Diferidas, es posible otorgar una Adjudicación de Acciones Equivalentes hasta el nivel de la Adjudicación de Acciones Diferidas. Después de un período de ejecución de tres años, las Acciones Equivalentes podrían consolidarse hasta un máximo de tres veces el nivel de la Adjudicación de Acciones Diferidas. Las Adjudicaciones de Acciones Equivalentes serán otorgadas siempre que el Comité de Remuneración considere que el ROCE y el TSR del Grupo son competitivos en comparación con los componentes de un grupo similar de empresas internacionales de papel y embalaje durante ese período de ejecución. El número real de Acciones Equivalentes que serían otorgadas en virtud de las Adjudicaciones de Acciones Equivalentes dependía de las condiciones de desempeño de los objetivos de FCF y ROCE del Grupo medidos durante el mismo período de ejecución de tres años sobre una base intercondicional y el multiplicador fue calculado por interpolación.

En 2018, el Grupo introdujo el PSP que reemplazó la Adjudicación de Acciones Equivalentes y el DBP que reemplazó el elemento diferido del DABP.

El cargo total del DABP para el ejercicio comprende dos elementos; a) un cargo relacionado con las Adjudicaciones de Acciones Diferidas otorgadas con respecto a 2016 y 2017, y b) un cargo con respecto a las Adjudicaciones de Acciones Equivalentes otorgadas con respecto a 2016.

Los objetivos de desempeño reales asignados a las Adjudicaciones de Acciones Equivalentes fueron fijados por el Comité de Remuneración con respecto en el momento del otorgamiento de las adjudicaciones al inicio de cada ciclo de tres años. El Grupo estaba obligado a presentar los objetivos reales ante los auditores del Grupo antes del otorgamiento de cualquier adjudicación en virtud del DABP.

A continuación se presenta un resumen de las actividades en el marco del DABP, para el período comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2019:

	<b>Número en Circulación</b>	
	<b>Adjudicación de Acciones Diferidas</b>	<b>Adjudicación de Acciones Equivalentes</b>
Al 1 de enero de 2018	1.252.961	780.420
Otorgados durante el ejercicio	364.933	-
Cancelados durante el ejercicio	(14.174)	(17.900)
Calce adicional en adjudicación	-	5.666
Distribuidos en el ejercicio	(547.353)	(320.078)
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1.056.367</b>	<b>448.108</b>
Cancelados durante el ejercicio	(15.788)	(7.091)
Calce adicional en adjudicación	-	37.396
Distribuidos en el ejercicio	(394.437)	(268.216)



18 MAR. 2021

Al 31 de diciembre de 2019

646.142

210.197

El valor razonable de las adjudicaciones otorgadas en 2018 fue de €30,09, que era el valor de mercado en la fecha de otorgamiento.

Las Adjudicaciones de Acciones Diferidas y las Adjudicaciones de Acciones Equivalentes que fueron otorgadas en 2016 con respecto al ejercicio financiero que finalizó el 31 de diciembre de 2015 fueron consolidadas en febrero de 2019 y se distribuyeron a los empleados relevantes. El precio de mercado en la fecha de consolidación era de €25,81.

Las Adjudicaciones de Acciones Diferidas y las Adjudicaciones de Acciones Equivalentes que fueron otorgadas en 2017 con respecto al ejercicio financiero que finalizó el 31 de diciembre de 2016 fueron consolidadas en febrero de 2020 y se distribuyeron a los empleados relevantes. El precio de mercado en la fecha de consolidación era de €33,49. El detalle de los objetivos de desempeño y los resultados para el período de tres años hasta el 31 de diciembre de 2019 se detallan en el Informe de Remuneración.

#### Plan de Incentivos en Acciones de 2007

Este esquema ha expirado con el propósito de emitir invitaciones para la suscripción de acciones convertibles. Sin embargo, varias acciones convertibles emitidas en virtud de este plan aún no han sido convertidas en acciones ordinarias. A continuación se proporcionan más detalles.

En marzo de 2007, SKG plc adoptó el SIP de 2007. El SIP de 2007 fue modificado en mayo de 2009. Las adjudicaciones de incentivos en el marco del SIP de 2007 adoptaron la forma de nuevas acciones convertibles de clase B y de la nueva clase C emitidas en proporciones iguales a los Participantes con un valor nominal de €0,001 por acción. Si se cumplen los criterios de desempeño especificados, las nuevas acciones convertibles de clase B y de la nueva clase C serán convertidas automáticamente de forma individualizada en acciones convertibles e clase D. Las acciones convertibles clase D podrán ser convertidas por el titular en acciones ordinarias previo pago del precio de conversión acordado. El precio de conversión de cada acción convertible D fue fijado de acuerdo con el valor promedio de mercado de una acción ordinaria para los tres días de negociación inmediatamente anteriores a la fecha en que se invitó al Participante a suscribir menos el precio de suscripción nominal. Cada adjudicación tiene una duración de diez años a partir de la fecha de emisión de las nuevas acciones convertibles de la clase B y de la nueva clase C. El período de ejecución de las nuevas acciones convertibles clase B y nueva clase C fue de tres años.

A continuación se presenta un resumen de las actividades en el marco del SIP de 2007, en su versión modificada, para el período comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2019:

	2019		2018
	<b>Promedio</b>		<b>Promedio</b>
<b>Número de</b>	<b>Ponderado</b>	<b>Número de</b>	<b>Ponderado</b>
<b>Acciones</b>	<b>del Precio</b>	<b>Acciones</b>	<b>del Precio</b>
<b>Convertibles</b>	<b>de</b>	<b>Convertibles</b>	<b>de</b>



15 MAR. 2021

		Ejercicio (€ por Acción)		Ejercicio (€ por Acción)
En circulación al inicio del ejercicio	490.182	4,93	532.098	4,95
Expiradas durante el ejercicio	(19.260)	4,36	-	-
Ejercidas durante el ejercicio	(407.224)	4,74	(41.916)	5,08
En circulación al final del ejercicio	63.698	6,33	490.182	4,93
Ejercibles al final del ejercicio	63.698	6,33	490.182	4,93

El promedio ponderado del precio de mercado en las fechas de ejercicio de las acciones convertibles en el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2019 fue de €27,41 (2018: €34,01).

	2019	2018
SIP de 2007, según sea modificado, acciones convertibles en circulación al final del ejercicio (número)	63.698	490.182
Promedio ponderado del precio de ejercicio (€ por acción)	6,33	4,93
Promedio ponderado de la vida contractual restante (años)	0,2	0,9

## 27. Provisiones para Pasivos

	2019 €m	2018 €m
Corrientes	147	50
No corrientes	78	47
	225	97

	Contraprestación Diferida y Contingente €m	Reestructuración €m	Ambiental €m	Legal €m	Otros €m	Total €m
Al 31 de diciembre de 2018	15	22	4	3	53	97
Ajuste por aplicación inicial de NIF I 16 (Nota 4)	-	-	-	-	(5)	(5)
Al 1 de enero de 2019	15	22	4	3	48	92
Realizadas durante el ejercicio financiero	63	2	3	126	28	222
Liberadas durante el ejercicio financiero	-	(1)	(1)	(1)	(2)	(5)
Utilizadas durante el ejercicio financiero	(14)	(17)	-	(1)	(33)	(65)
Ajuste al valor razonable	(20)	-	-	-	-	-
Reversión del descuento	1	-	-	-	-	1
Al 31 de diciembre de 2019	45	6	6	127	41	225

## Contraprestación Diferida y Contingente



La contraprestación diferida y contingente representa el elemento diferido y contingente de la contraprestación por adquisición por pagar. El saldo al 31 de diciembre de 2019 corresponde a la adquisición de lo siguiente:

- Avala Adas y Fabrika Hartije Beograd, Serbia (2019): contraprestación diferida pagadera en 2022 y contraprestación contingente diferida por el 25% restante de la adquisición, pagadera entre 2021 y 2023 mediante un mecanismo de opción de compra/venta;
- INPA, Brasil (2015): contraprestación diferida pagadera en 2020; y
- Chatziioannou, Grecia (2017): contraprestación diferida pagadera en 2020.

El ajuste del valor razonable de €20 millones está relacionado con la ganancia del valor razonable en la valoración de la opción de venta de Serbia al 31 de diciembre de 2019.

### Reestructuración

Estas provisiones se relacionan con compromisos irrevocables con respecto a programas de reestructuración en todo el Grupo. La provisión establecida en 2019 corresponde a reestructuraciones y reorganizaciones llevadas a cabo en Europa. La utilización del ejercicio en curso de la provisión se relacionó en gran medida con el cierre de la planta de City of Industry en América del Norte y la reestructuración en curso en toda Europa.

### Medioambiente

Las provisiones para costos ambientales se relacionan principalmente con el restablecimiento de los vertederos y otros costos de remediación y mejora incurridos en cumplimiento de las regulaciones ambientales locales o nacionales, junto con las obligaciones constructivas derivadas de las prácticas establecidas. El momento de la liquidación de estas provisiones no es seguro, particularmente si las provisiones se basan en prácticas pasadas y no existe ninguna obligación legal.

### Legal

Legal representa provisiones para ciertas reclamaciones legales presentadas en contra del Grupo por varias partes en el giro ordinario de los negocios. Las provisiones son registradas como gastos en el Estado Consolidado de Resultados dentro de los gastos de administración y otros gastos operativos. Se hizo una provisión en 2019 principalmente debido a la multa de la Autoridad de Competencia Italiana ('ICA'). En agosto, la ICA notificó a aproximadamente 50 empresas, incluyendo a Smurfit Kappa Italia SpA, que en una investigación se había encontrado que las empresas habían incurrido en prácticas anticompetitivas, en relación con las cuales la ICA impuso una multa de €124 millones a Smurfit Kappa Italia SpA. Apelaremos enérgicamente esta decisión por motivos tanto administrativos como sustantivos. Este proceso puede tardar varios años. Las disposiciones legales son inciertas en cuanto a su momento y el monto, ya que están sujetas a casos en curso.

### Otros

Otros comprende una serie de provisiones que incluyen: pasivos derivados de dilapidaciones por un valor de €7 millones (2018: €10 millones); compensación a los empleados en algunos países en los que operamos por un valor de €22 millones (2018: €21 millones); costos legales y de reorganización en Venezuela tras la desconsolidación de nuestras operaciones



venezolanas que ascienden a €5 millones (2018: €13 millones); y muchas otras partidas que no son relevantes individualmente y no son agrupadas fácilmente.

## 28. Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

	Grupo 2019 €m	Grupo 2018 €m	Compañía 2019 €m	Compañía 2018 €m
<b>Montos que vencen dentro de un ejercicio financiero:</b>				
Cuentas comerciales por pagar	1,019	1,065	-	-
Impuestos de nómina	38	37	-	-
Impuesto al valor agregado	73	65	-	-
Seguridad social	53	56	-	-
Devengos	531	508	-	-
Cuentas de capital por pagar	123	115	-	-
Otras cuentas por pagar	26	25	-	-
Montos por pagar a compañías del Grupo	-	-	10	5
	<b>1.863</b>	<b>1.871</b>	<b>10</b>	<b>5</b>
<b>Montos que vencen después de más un ejercicio financiero:</b>				
Otras cuentas por pagar	10	14	-	-
	<b>1.873</b>	<b>1.885</b>	<b>10</b>	<b>5</b>

Los valores razonables de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar no son significativamente diferentes de sus valores en libros.

Los importes adeudados a las compañías del Grupo no están garantizados, están exentos de intereses y son reembolsables a la vista.

## 29. Instrumentos Financieros

### Instrumentos Financieros por Categoría

Se han aplicado las políticas contables para instrumentos financieros a los siguientes rubros:

31 de diciembre de 2019	Activos al Costo Amortizado €m	Activos a Valor Razonable en Resultados €m	Derivados Utilizados para Cobertura €m	Activos a Valor Razonable en Otros Ingresos Integrales €m	Total €m
<b>Activos según el Balance General Consolidado:</b>					
Instrumentos de deuda con y sin cotización en bolsa	-	10	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	6	13	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	1,559	-	-	-	-



Efectivo y equivalentes de efectivo	189	-	-	-	189
Efectivo restringido	14	-	-	-	14
	1.762	16	13	-	1.791

I. Excluye impuestos estatutarios y pagos anticipados.

Los activos financieros de la Compañía por un valor de €252 millones se componen de activos a costo amortizado.

	Pasivos a Valor Razonable en Resultados €m	Derivados Utilizados para Cobertura €m	Otros Pasivos Financieros €m	Total €m
<b>31 de diciembre de 2019</b>				
Pasivos según el Balance General Consolidado:				
Préstamos	-	-	3.686	3.686
Instrumentos financieros derivados	3	13	-	16
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar <sup>1</sup>	-	-	1.465	1.465
Contraprestación diferida contingente	33	-	-	33
Contraprestación diferida	-	-	12	12
	36	13	5.163	5.212

I. Excluye impuestos estatutarios y pagos anticipados.

Los pasivos financieros de la Compañía por un valor de €10 millones se componen de otros pasivos financieros.

	Activos al Costo Amortizado €m	Activos a Valor Razonable en Resultados €m	Derivados Utilizados para Cobertura €m	Activos a Valor Razonable en Otros Ingresos Integrales €m	Total €m
<b>31 de diciembre de 2018</b>					
Activos según el Balance General Consolidado:					
Instrumentos de renta variable	-	-	-	10	10
Instrumentos de deuda con y sin cotización en bolsa	-	10	-	-	10
Instrumentos financieros derivados	-	12	9	-	21
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	1.612	-	-	-	1.612
Efectivo y equivalentes de efectivo	407	-	-	-	407
Efectivo restringido	10	-	-	-	10
	2.029	22	9	10	2.070

I. Excluye impuestos estatutarios y pagos anticipados.

Los activos financieros de la Compañía por un valor de €220 millones se componen de activos a costo amortizado.



16 MAR. 2021

31 de diciembre de 2018	Pasivos a Valor Razonable en Resultados €m	Derivados Utilizados para Cobertura €m	Otros Pasivos Financieros €m	Total €m
<b>Pasivos según el Balance General</b>				
Préstamos	-	-	3.539	3.539
Instrumentos financieros derivados	3	24	-	27
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar <sup>1</sup>	-	-	1.483	1.483
Contraprestación diferida	-	-	15	15
	3	24	5.037	5.064

1. Excluye impuestos estatutarios y pagos anticipados.

Los pasivos financieros de la Compañía por un valor de €5 millones se componen otros pasivos financieros.

La exposición a riesgos crediticios, de tasas de interés, de liquidez, de energía y de tasa de cambio surge en el giro ordinario de los negocios del Grupo. Se utilizan derivados generalmente para cubrir económicamente la exposición a fluctuaciones en estos riesgos.

#### Riesgos Financieros Clave y Gestión de Riesgos Financieros Derivados del Uso de Instrumentos Financieros y Análisis de Sensibilidad Relacionados

##### Gestión de Riesgos Financieros y Crediticios

Los parámetros operativos y las políticas de la función de gestión de tesorería del Grupo se establecen bajo la autoridad formal de la Junta. La Política de Tesorería cubre las áreas de fondeo, riesgo de contraparte, tasa de cambio, controles y derivados. El riesgo que surge del incumplimiento de contrapartes es controlado dentro de un marco de negociación con instituciones de alta calidad y, por política, limitando la cantidad de exposición crediticia a cualquier banco o institución. El Grupo utiliza instrumentos financieros, incluyendo deuda a tasa fija y variable, para financiar operaciones, para programas de gasto de capital y para propósitos corporativos generales. Además, los instrumentos financieros, incluyendo los instrumentos derivados, son utilizados para cubrir la exposición a riesgos de tasas de interés, *commodities* y moneda extranjera. Cuando se cumplen todos los criterios relevantes, se aplica la contabilidad de coberturas para eliminar el descalce contable entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta. El Grupo no utiliza instrumentos financieros con fines comerciales. El Grupo mitiga el riesgo de que las contrapartes de los derivados no cumplan con sus obligaciones mediante la contratación de las principales instituciones financieras que tienen altas calificaciones crediticias y considera que la probabilidad de incumplimiento de la contraparte es baja. Los deudores comerciales surgen de una base de clientes amplia y variada. No existe una concentración significativa de riesgo crediticio entre ninguno de los activos financieros más significativos del Grupo. El Grupo tampoco mantiene garantías con respecto a sus principales exposiciones crediticias.

La gestión satisfactoria de la exposición a tasas de interés y divisas del Grupo depende de una variedad de factores, algunos de los cuales están fuera de su control. El Grupo está expuesto al impacto de variaciones en las tasas de interés y fluctuaciones en las tasas de cambio debido a sus actividades de inversión y financiación y sus operaciones en moneda



extranjera. El Grupo gestiona la exposición a las tasas de interés para lograr lo que la dirección logre un equilibrio adecuado de financiación a tasa fija y variable. Para lograr este objetivo, el Grupo suscribe swaps de tasas de interés, opciones y contratos forward. Los contratos swaps de tasas de interés son utilizados principalmente para modificar el interés pagadero sobre sus préstamos subyacentes de tasa variable a tasa fija. Las tablas que detallan el impacto de dichos swaps en los instrumentos financieros del Grupo han sido establecidas en otra parte de esta nota.

El Grupo gestiona su balance general teniendo en cuenta las exposiciones cambiarias derivadas de que sus activos estén denominados en una amplia variedad de divisas. Con este fin, cuando los activos en moneda extranjera son financiados mediante préstamos locales, dichos préstamos generalmente son obtenidos en la moneda de los activos relacionados. El Grupo también cubre la exposición cambiaria mediante el uso de swaps de divisas, opciones y contratos forward. Las tablas que detallan el impacto de estos derivados en el perfil cambiario de los instrumentos financieros del Grupo se encuentran establecidas en otra parte de esta nota.

A continuación se exponen más detalles sobre determinados riesgos financieros específicos encontrados.

### **Riesgo de Tasa de Interés**

El Grupo está expuesto a cambios en las tasas de interés, principalmente a cambios en la tasa Euríbor. La línea de crédito rotativo corresponde a deuda a tasa variable, al igual que las líneas de titulización del Grupo. Por lo tanto, los cambios en las tasas de interés generalmente no afectan el valor de mercado de dicha deuda, pero sí afectan el monto de los pagos de intereses del Grupo y, por lo tanto, sus ganancias y flujos de caja futuros, asumiendo que otros factores se mantienen constantes. Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo había fijado un promedio del 90% (2018: 79%) de su costo por intereses sobre los préstamos durante los siguientes 12 meses. Si se mantienen constantes todas las demás variables, incluyendo los niveles de endeudamiento, al 31 de diciembre de 2019, un aumento de un punto porcentual en las tasas de interés variables tendría un impacto estimado en los gastos por intereses antes de impuestos de aproximadamente €5 millones (incluyendo el efecto de los swaps de tasas de interés) durante los siguientes 12 meses. Los ingresos por intereses sobre nuestros saldos de efectivo se incrementarían en aproximadamente €2 millones, asumiendo un aumento del uno por ciento en las tasas de interés devengadas sobre dichos saldos durante los siguientes doce meses.

El Grupo ha celebrado uno o más contratos de protección de tasas de interés (principalmente swaps de tasas de interés y swaps de tasas de interés cruzados), que establecen un tasa de interés fija con respecto a algunos de sus préstamos. Las tablas que detallan la deuda a tasa fija y variable junto con el impacto de la tasa de interés relacionada y los swaps de divisas cruzadas han sido establecidas en otra parte de esta nota.

### **Sensibilidad Cambiaria**

El Grupo opera en las siguientes áreas monetarias principales (distintas del euro), corona sueca, libra esterlina, América Latina (que comprende principalmente el peso mexicano y el peso colombiano y el real brasileño), el dólar estadounidense y Europa del Este (que



16 MAR. 2021

comprende principalmente el zloty polaco y la corona checa, el rublo ruso y el dinar serbio). A finales de 2019, aproximadamente el 99% (2018: 99%) de sus activos netos denominados en monedas distintas del euro consistían de coronas suecas 24% (2018: 26%), libras esterlinas 9% (2018: 9%), monedas latinoamericanas 44% (2018: 53%), dólares estadounidenses 3% (2018: 1%) y monedas de Europa del Este 19% (2018: 10%). El Grupo considera que un fortalecimiento de la tasa de cambio del euro en un 1% frente a todas las demás monedas extranjeras a partir de la tasa de cambio del 31 de diciembre de 2019 reduciría el patrimonio en aproximadamente €20 millones (2018: €16 millones).

### **Riesgo de Precio de *Commodities***

#### **Cartón para Empaque**

El Grupo está expuesto a riesgos de precios de *commodities* debido a su dependencia del papel recuperado, que es la principal materia prima utilizada en la fabricación de cartón reciclado. El precio del papel recuperado depende de las condiciones de oferta y demanda. Las condiciones de demanda incluyen la producción de cartón reciclado en Europa y la demanda de papel recuperado para la producción de cartón reciclado fuera de Europa, principalmente en Asia. Las condiciones de suministro incluyen la tasa de recuperación del papel recuperado, que a su vez depende de los precios históricos relacionados con el costo de recuperación, y algunas variaciones estacionales leves.

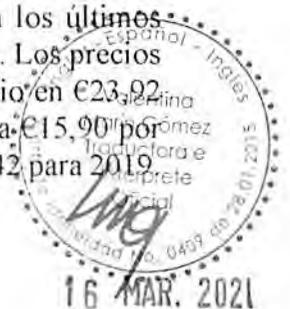
Se requieren poco más de 1,05 toneladas métricas de papel recuperado para fabricar 1,0 toneladas métricas de cartón reciclado. En consecuencia, un aumento en el precio del papel recuperado de, por ejemplo, €20 por tonelada aumentaría el costo de producción del cartón reciclado en aproximadamente €21 por tonelada. Históricamente, los aumentos en el costo del papel recuperado, si se mantienen, han conllevado a un aumento en el precio del cartón reciclado, con un rezago de uno a dos meses.

El precio del papel recuperado puede fluctuar significativamente dentro de un ejercicio determinado, lo que afecta los resultados operativos de las instalaciones de procesamiento de papel del Grupo. El Grupo busca gestionar este riesgo de forma operativa en lugar de contratar derivados para la gestión de riesgos financieros. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existían derivados para mitigar dichos riesgos.

Además, el desarrollo de cambios de política en la UE con respecto a las fuentes de energía renovables ha creado una demanda adicional de madera, la principal materia prima utilizada en la fabricación de kraftliner. Esto tiene el efecto de incrementar potencialmente el precio de la madera y, en consecuencia, el costo de los *commodities* del Grupo. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo no tenía derivados para mitigar dichos riesgos.

#### **Energía**

El costo de producción de los productos del Grupo también es sensible al precio de la energía. La principal exposición energética del Grupo es el costo del gas y la electricidad. Estos costos de energía han experimentado una volatilidad significativa en sus precios en los últimos ejercicios, con un efecto correspondiente en los costos de producción del Grupo. Los precios del gas natural, los cuales son relevantes para el Grupo, comenzaron el ejercicio en €23,92 por megavatio-hora, disminuyeron a €10,84 en agosto de 2019 y ascendieron a €15,90 por megavatio-hora en diciembre de 2019, lo que arroja un precio promedio de €15,42 para 2019.



El Grupo ha celebrado un nivel limitado de contratos de derivados de energía para cubrir económicamente una parte de sus costos de energía en Suecia. El Grupo también ha fijado un cierto nivel de sus costos de energía a través de acuerdos contractuales directamente con sus proveedores de energía.

Los precios del carbono aumentaron significativamente en 2019, lo que provocó un aumento de los precios del mercado de la electricidad y los costos generales de la energía.

Los costos generales de energía del Grupo aumentaron aproximadamente en un 8% en comparación con 2018 debido principalmente a adquisiciones.

Las tablas que detallan los derivados energéticos del Grupo se encuentran establecidas en otras partes de esta nota.

### Riesgo de Liquidez

El Grupo está expuesto al riesgo de liquidez que surge principalmente del vencimiento de obligaciones de deuda a corto y largo plazo y transacciones de derivados. La política del Grupo consiste en garantizar que haya suficientes recursos disponibles, ya sea de saldos de efectivo, flujos de caja o líneas bancarias comprometidas no utilizadas, para asegurar que todas las obligaciones puedan ser cumplidas a su vencimiento. Para lograr este objetivo, el Grupo:

- mantiene saldos de efectivo e inversiones líquidas con contrapartes que tienen una alta calificación;
- limita el vencimiento de los saldos de efectivo; y
- toma prestada la mayor parte de sus necesidades de deuda mediante líneas bancarias comprometidas u otro financiamiento a plazo y, por política, mantiene un nivel mínimo de líneas comprometidas no utilizadas.

El Grupo ha celebrado una serie de acuerdos de endeudamiento con el fin de facilitar sus necesidades de liquidez en este sentido y los términos clave de esos acuerdos se describen en la Nota 24 y en ciertas tablas que se establecen a continuación. Al cierre de cada ejercicio, la reserva de liquidez renovable del Grupo (que comprende efectivo y líneas comprometidas no utilizadas y que representa la cantidad de efectivo disponible en la estructura de financiación del Grupo) era la siguiente:

	2019	2018
	€m	€m
Efectivo y equivalentes de efectivo	189	407
Líneas no utilizadas comprometidas	1.334	1.033
Reserva de liquidez	1.523	1.440
Préstamos con vencimiento dentro de un año – flujos de caja no descontados contractuales	(277)	(264)
<b>Posición neta</b>	<b>1.246</b>	<b>1.176</b>



La administración monitorea los pronósticos de flujos de caja manera continua para determinar la idoneidad de la posición de liquidez del Grupo. Este proceso también incorpora una revisión de liquidez a más largo plazo para garantizar que los riesgos de refinanciamiento sean atendidos adecuadamente como parte de la planificación estratégica del Grupo. El Grupo continúa beneficiándose de su paquete de financiamiento y perfil de deuda existentes. Además, las actividades operativas del Grupo generan efectivo y se espera que lo sigan haciendo en el futuro previsible; el Grupo tiene líneas de crédito no utilizadas comprometidas por un valor de €1.334 millones al 31 de diciembre de 2019; y el Grupo tiene efectivo y equivalentes de efectivo por un valor de €189 millones al 31 de diciembre de 2019.

Las fechas de vencimiento de las principales líneas de crédito del Grupo que se establecen en la Nota 24, junto con el análisis de liquidez que se establece en esta nota, describen de manera más completa los riesgos de financiamiento a más largo plazo del Grupo.

### **Gestión de Riesgos de Capital**

Los objetivos del Grupo al administrar el capital consisten en salvaguardar la capacidad del Grupo para continuar como una empresa en marcha con el fin de proporcionar rentabilidad para los accionistas y beneficios para otras partes interesadas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo total de capital.

En la gestión de su estructura de capital, el enfoque principal del Grupo consiste en la proporción de la deuda neta como un múltiplo del EBITDA (utilidades antes de partidas excepcionales, gasto de pagos con base en acciones, participación en las utilidades de las asociadas (después de impuestos), costos financieros netos, gastos por impuestos sobre la renta, depreciación y agotamiento (neto) y amortización de activos intangibles). Los niveles máximos para esta proporción son establecidos de acuerdo con la política aprobada por la Junta. Al 31 de diciembre de 2019, la relación de deuda neta a EBITDA del Grupo era 2,1 veces (deuda neta de €3.483 millones) que se compara con el múltiplo de 2,0 (deuda neta de €3.122 millones) a finales de 2018. Esto le permite al Grupo contar con un margen de maniobra continuo en comparación al nivel de compromiso real al 31 de diciembre de 2019 de 3,75 veces. Excluyendo el impacto de la aplicación de la norma NIIF 16 *Arrendamientos*, la relación de deuda neta a EBITDA sería de 2,0 veces al 31 de diciembre de 2019.

Con base en las utilidades operativas previas a partidas excepcionales, el retorno sobre el capital empleado del Grupo fue del 17,0% en comparación con el 19,3% en 2018. El retorno sobre el capital empleado comprende las utilidades operativas previas a partidas excepcionales más la participación en las utilidades de las asociadas (después de impuestos) como un porcentaje del capital promedio empleado (donde el capital promedio empleado corresponde al promedio del capital total y la deuda neta al final del ejercicio actual y anterior). El capital empleado al 31 de diciembre de 2019 era de €6.476 millones (2018: €6.012 millones). El retorno sobre el capital empleado después de partidas excepcionales fue del 14,2% en 2019 (2018: 18,1%).

El capital empleado de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 era de €2.100 millones (2018: €2.078 millones).

### **Riesgo Crediticio**



El riesgo de crédito surge de la exposición crediticia a deudores comerciales, efectivo y equivalentes de efectivo, incluyendo depósitos en bancos e instituciones financieras, instrumentos financieros derivados e inversiones. El Grupo no tiene exposiciones soberanas ni deudores importantes con agencias gubernamentales. La exposición máxima al riesgo de crédito está representada por el valor en libros de cada activo.

Los deudores comerciales surgen de una base de clientes amplia y variada distribuida en todas las operaciones del Grupo y, como tal, no existe una concentración significativa del riesgo crediticio. Se realizan evaluaciones crediticias a todos los clientes por encima de ciertos umbrales y todos los clientes están sujetos a un seguimiento continuo a nivel de la compañía operativa. En la Nota 19 se incluye información adicional sobre el enfoque del Grupo para la provisión de pérdidas crediticias esperadas.

El riesgo de incumplimiento de contrapartes que surge sobre el efectivo y equivalentes de efectivo y los instrumentos financieros derivados es controlado bajo un marco de negociación con instituciones de alta calidad y, por política, limitando la cantidad de exposición crediticia a cualquier banco o institución. Del total de efectivo y equivalentes de efectivo del Grupo (incluyendo el efectivo restringido) al 31 de diciembre de 2019 de €203 millones, el 52% se encontraba en instituciones financieras con una calificación A de Standard & Poor's o Moody's y el 29% en instituciones financieras con una calificación AA/Aa o superior.

El 19% restante estuvo representado principalmente por efectivo en bancos en América Latina que se ubicaron fuera de las categorías de calificaciones A o superiores. Al 31 de diciembre de 2019, se realizaron transacciones de derivados con contrapartes con calificaciones desde BB- hasta AA- de Standard & Poor's o desde B3 hasta Aa2 de Moody's.

En cada fecha de reporte, no hubo concentraciones significativas de riesgo crediticio que individualmente representaran más del 10% de los activos financieros del Grupo. En la Nota 5 se proporciona un análisis geográfico de los activos del segmento del Grupo.

#### **Riesgo de Mercado - Instrumentos de Renta Variable**

Los instrumentos de renta variable del Grupo comprenden principalmente una inversión en una entidad que no cotiza en bolsa que opera en un mercado de procesamiento de papel similar al del Grupo en Europa. En 2019, el Grupo realizó un ajuste de valor razonable a la inversión que no cotiza en bolsa que ahora está valorada en cero.

#### **Riesgo de Mercado - Instrumentos de Deuda Con y Sin Cotización en Bolsa**

Los instrumentos de deuda con y sin cotización en bolsa del Grupo comprenden principalmente inversiones mantenidas relacionadas con pasivos pensionales no financiados. Estas inversiones son registradas a su valor razonable estimado y la exposición máxima del Grupo a los riesgos asociados con estas inversiones está representada por sus valores en libros.

En la Nota 14 se detallan los instrumentos de renta variable y los instrumentos de deuda con y sin cotización en bolsa.

#### **Posiciones Derivadas**



Los instrumentos financieros derivados reconocidos como activos y pasivos en el Balance General Consolidado tanto como parte de las coberturas de flujos de caja como de otras coberturas económicas que no cumplen los criterios de contabilidad de coberturas en virtud de la norma NIIF 9 se detallan a continuación:

	2019 €m	2018 €m
<b>Activos derivados no corrientes</b>		
Coberturas de flujos de caja:		
Swaps de divisas cruzados	6	8
<b>Total activos derivados no corrientes</b>	<b>6</b>	<b>8</b>
<b>Total activos derivados</b>		
Coberturas de flujos de caja:		
Forwards de divisas	3	1
Swaps de divisas cruzados	4	-
No designados como coberturas:		
Forwards de divisas	1	-
Swaps de divisas cruzados	4	6
Contratos de cobertura de energía	1	6
<b>Total activos derivados corrientes</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
<b>Total activos derivados</b>	<b>19</b>	<b>21</b>
<b>Pasivos derivados no corrientes</b>		
Coberturas de flujos de caja:		
Swaps de tasa de interés	-	(3)
Swaps de divisas cruzados	(9)	(14)
<b>Total pasivos derivados no corrientes</b>	<b>(9)</b>	<b>(17)</b>
<b>Pasivos derivados corrientes</b>		
Coberturas de flujos de caja:		
Swaps de tasa de interés	(3)	(3)
Forwards de divisas	-	(3)
Swaps de divisas cruzados	(1)	(1)
No designados como coberturas:		
Forwards de divisas	-	(1)
Swaps de divisas cruzados	(1)	-
Contratos de cobertura de energía	(2)	(2)
<b>Total pasivos derivados corrientes</b>	<b>(7)</b>	<b>(10)</b>
<b>Total pasivos derivados</b>	<b>(16)</b>	<b>(27)</b>
<b>Activos/(pasivos) netos en instrumentos financieros derivados</b>	<b>3</b>	<b>(6)</b>

#### Jerarquía de Valor Razonable

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 2
Medición de valor razonable al 31 de diciembre de 2019	€m	€m	€m
Otras inversiones:			
Con cotización	2	-	-



Sin cotización	-	8	-	8
Instrumentos financieros derivados:				
Activos a valor razonable en resultados	-	6	-	6
Derivados utilizados para cobertura	-	13	-	13
Instrumentos financieros derivados:				
Pasivos a valor razonable en resultados	-	(3)	-	(3)
Derivados utilizados para cobertura	-	(13)	-	(13)
Contraprestación contingente diferida	-	-	(33)	(33)
	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>(33)</b>	<b>(20)</b>

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 2	Total
Medición de valor razonable al 31 de diciembre de 2018	€m	€m	€m	€m
Otras inversiones:				
Con cotización	1	-	-	1
Sin cotización	-	7	12	19
Instrumentos financieros derivados:				
Activos a valor razonable en resultados	-	12	-	12
Derivados utilizados para cobertura	-	9	-	9
Instrumentos financieros derivados:				
Pasivos a valor razonable en resultados	-	(3)	-	(3)
Derivados utilizados para cobertura	-	(24)	-	(24)
	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>24</b>

El valor razonable de las inversiones cotizadas es determinado por referencia a su precio de oferta en la fecha de presentación. Las inversiones no cotizadas son valoradas utilizando técnicas de valoración reconocidas para el valor subyacente, incluyendo flujos de caja descontados y modelos similares de valoración de acciones no cotizadas.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados establecidos anteriormente ha sido medido de acuerdo con el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable. Todos corresponden a instrumentos derivados simples, valorados con referencia a tasas de cambio, tasas de interés o precios de corredores observables.

### Instrumentos Financieros de Nivel 3

En la siguiente tabla se presentan los cambios en los instrumentos de nivel 3 para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018:

	Contraprestación Contingente Diferida	Otras Inversiones
	€m	€m
Saldo al 1 de enero de 2018	-	12
Ganancia incluida en ORI – cambio neto en valor razonable (no realizado)	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	-	<b>12</b>
Saldo al 1 de enero de 2018	-	-
Que surge en una combinación de negocios	(53)	-



Ganancias incluidas en ingresos financieros excepcionales - cambio neto en el valor razonable	20	-
Pérdida incluida en OCI - cambio neto en el valor razonable	-	(12)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(33)</b>	-

El modelo de valoración para inversiones no cotizadas medidas de acuerdo con el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable se basa en múltiplos de mercado derivados de precios cotizados de empresas comparables a la participada, ajustados por el efecto de la no negociabilidad de los valores de renta variable, y los ingresos y EBITDA de la participada. La estimación es ajustada de acuerdo con la deuda neta de la participada. En 2019, el Grupo realizó un ajuste de valor razonable a la inversión no cotizada medida de acuerdo con el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable que ahora ha sido valorada en cero. En la Nota 14 se proporcionan más detalles de las inversiones con y sin cotización en bolsa.

La contraprestación contingente diferida surgió en relación con la opción de venta sobre la adquisición de Serbia (Nota 27) en el período. El modelo de valoración de la contraprestación contingente diferida medida de acuerdo con el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable se basa en el valor presente del pago esperado descontado utilizando una tasa de descuento ajustada al riesgo. Los datos de entrada no observables para determinar el valor razonable son la rentabilidad subyacente de la unidad de negocio a la que se refiere la contraprestación. Un cambio razonable en los datos de entrada no observables no tendría un impacto significativo en el valor razonable de la contraprestación contingente diferida.

No hubo reclasificaciones o transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable durante el período.

### Cobertura de Flujos de Caja

Como se explica con más detalle en esta nota, el Grupo utiliza principalmente swaps de tasas de interés para intercambiar su deuda a tasa variable por tasas fijas. El Grupo también ha designado una serie de swaps de divisas que intercambian deuda fija en dólares estadounidenses por deuda fija en euros como coberturas de flujos de caja cuando está permitido. Estos swaps son designados como coberturas de flujos de caja y se establecen de manera que coincidan estrechamente con los términos críticos de la deuda subyacente que está siendo cubierta.

La ineficacia de la cobertura es determinada al inicio de la relación de cobertura y mediante evaluaciones periódicas prospectivas sobre la efectividad de la cobertura para garantizar que existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura. El Grupo determina la existencia de una relación económica entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta en función de las tasas de interés de referencia, plazos, fechas de revisión de precios y vencimientos y valores nominales. El Grupo no cubre el 100% de sus préstamos, por lo que la partida cubierta es identificada como una proporción de los préstamos pendientes hasta el valor nominal de los swaps. A medida que el Grupo celebra relaciones de cobertura en las que los términos críticos del instrumento de cobertura coinciden sustancialmente con los términos de la partida cubierta, se realiza una evaluación cualitativa de la efectividad. Si los cambios en las circunstancias afectan los términos de la partida



16 MAR. 2021



Las reservas de cobertura del Grupo reveladas en la Nota 23 hacen referencia a los siguientes instrumentos de cobertura



	Costo de Reserva de cobertura €m	Swaps de Tasa de Interés €m	Swaps de Divisas Cruzados €m	Forwards de Divisas €m	Total Reservas de Cobertura €m
Al 1 de enero de 2019	3	(5)	(6)	(3)	(11)
Cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura reconocido en ORI	-	-	3	2	5
Reclasificado de ORI a resultados – incluido en costos financieros	(1)	3	2	-	4
Reclasificado de ORI a resultados – incluido en ingresos	-	-	-	3	3
Movimiento en impuestos diferidos	-	-	(1)	-	(1)
Al 31 de diciembre de 2019	2	(2)	(2)	2	-

	Costo de Reserva de cobertura €m	Swaps de Tasa de Interés €m	Swaps de Divisas Cruzados €m	Forwards de Divisas €m	Total Reservas de Cobertura €m
Al 1 de enero de 2018	2	(9)	(10)	-	(17)
Costos de cobertura diferidos y reconocidos en ORI	2	-	-	-	2
Cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura reconocido en ORI	-	(1)	(2)	(3)	(6)
Reclasificado de ORI a resultados – incluido en costos financieros	(1)	5	6	-	10
Al 31 de diciembre de 2018	3	(5)	(6)	(3)	(11)

#### Derivados no Designados como Coberturas

El Grupo utiliza una combinación de contratos forward de divisas y swaps cruzados de divisas con el fin de cubrir económicamente las exposiciones de deudores, acreedores y préstamos en el balance general que están denominadas en monedas distintas del euro. La contabilidad formal de coberturas, según lo permitido por la norma NIIF 9, no es aplicada a estos instrumentos derivados porque ya se ha logrado una compensación natural mediante la valoración razonable de los derivados a través de la utilidad o pérdida según lo requiere la norma NIIF 9, al mismo tiempo que se vuelven a convertir los activos o pasivos monetarios denominados en moneda extranjera en el balance general relacionado a las tasas de cierre apropiadas en cada fecha del balance general, según lo requiere la norma NIC 21, *Efectos de Variaciones en las Tasas de Cambio de Divisas*.

El Grupo también ha celebrado determinados contratos de cobertura de energía para mitigar los riesgos de precios asociados que se producen como resultado de las operaciones normales



del Grupo. Estos no han sido designados como coberturas de acuerdo con la norma NIIF 9 y son reconocidos a valor razonable con cambios en resultados según lo requiere dicha norma.

Los términos principales de los contratos de derivados importantes del Grupo se establecen a continuación:

### Gestión del Riesgo de Tasa de Interés

El Grupo ha adoptado la política de garantizar que entre el 55% y el 90% de su exposición al riesgo de tasa de interés sea a tasas fijas durante los próximos doce meses. Esto se logra, en parte, mediante la suscripción de instrumentos a tasa fija y, en parte, tomando préstamos a tasa variable y utilizando swaps de tasas de interés como coberturas de la variabilidad de los flujos de caja atribuibles a los movimientos de las tasas de interés. El Grupo aplica una relación de cobertura de 1:1.

Los contratos swap de tasas de interés vigentes al 31 de diciembre de 2019 se resumen a continuación:

Divisa	Monto de Capital Nocional (millones)	Fechas de Terminación	% Fijo por Pagar	% Variable por Cobrar
EUR	74	2020	1,460-1,488	Eurolibor
EUR	100	2021	1,314-1,508	Eurolibor

Los contratos swap de tasas de interés vigentes al 31 de diciembre de 2018 se resumen a continuación:

Divisa	Monto de Capital Nocional (millones)	Fechas de Terminación	% Fijo por Pagar	% Variable por Cobrar
EUR	50	2019	0,844-0,909	Eurolibor
EUR	74	2020	1,460-1,488	Eurolibor
EUR	100	2021	1,314-1,508	Eurolibor

Los efectos de los swaps de tasas de interés designados sobre la situación financiera y el desempeño del Grupo son los siguientes:

	2019 €m	2018 €m
Valor en libros – pasivo	(3)	(6)
Valor nocional	174	224
Partida en el balance general – instrumento de cobertura	<b>Instrumentos financieros derivados</b>	<b>Instrumentos financieros derivados</b>
Partida en el balance general – partida cubierta	<b>Préstamos</b>	<b>Préstamos</b>
Fechas de vencimiento	<b>Octubre 2020 – enero 2021</b>	<b>Enero 2019 – Enero 2021</b>
Relación de cobertura	<b>1:1</b>	<b>1:1</b>
Cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura reconocido en ORI	-	-



16 MAR. 2021

Cambio en el valor razonable de la partida cubierta utilizada para determinar la efectividad de la cobertura	-	1
Promedio ponderado de la tasa de cobertura	1,4%	1,3%

Tras la decisión de 2017 de la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido en el Reino Unido de eliminar gradualmente la tasa de oferta interbancaria de Londres ('LIBOR') para finales de 2021 y las recientes reformas a la tasa de oferta interbancaria del euro ('EURIBOR') de la metodología anterior basada en cotizaciones a una nueva metodología híbrida, el Grupo ha evaluado su deuda a tasa variable con vencimiento posterior a 2021. El Grupo considera que sus contratos con tasas de interés basadas en estas tasas de referencia proporcionan un cálculo alternativo de intereses adecuado en caso de que no estén disponibles. El Grupo considera que se encuentra en una buena posición para gestionar la interrupción, reforma o sustitución de estas importantes tasas de referencia y que el impacto en el Grupo y su capacidad para gestionar su riesgo de tasa de interés será irrelevante.

### Gestión de Riesgos Cambiarios

El Grupo gestiona su balance general teniendo en cuenta las exposiciones cambiarias derivadas del hecho de que sus activos estén denominados en una amplia variedad de monedas extranjeras. Con este fin, cuando los activos en moneda extranjera son financiados mediante préstamos locales, dichos préstamos generalmente son obtenidos en la moneda de los activos relacionados. El Grupo también cubre una parte de su exposición cambiaria mediante el uso de swaps de divisas y contratos forward. Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo había celebrado contratos forward por valor de €232 millones (2018: €309 millones) en moneda equivalente y no había contratos de opciones vigentes con respecto a sus negociaciones diarias. Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo también había celebrado otros swaps de divisas a corto plazo por el equivalente a €634 millones (2018: €538 millones) como parte de su gestión de liquidez a corto plazo.

El Grupo está expuesto al riesgo de tasa de cambio transaccional en la medida en que exista un descalce entre las monedas en las que están denominadas las ventas, compras, cuentas por cobrar y préstamos y las respectivas monedas funcionales de las compañías del Grupo. La política de gestión de riesgos del Grupo permite la cobertura de la exposición estimada en moneda extranjera con respecto a las ventas y compras previstas altamente probables, principalmente en Suecia y Polonia. Como tal, ciertas subsidiarias celebran contratos forward de divisas para cubrir ventas y compras de moneda extranjera pronosticadas que son altamente probables para las cuales se aplica la contabilidad de cobertura según la norma NIIF 9.

Los efectos de los contratos forward de divisas designados sobre la situación financiera y el desempeño del Grupo son los siguientes:

	2019 €m	2018 €m
Forwards de divisas – ventas:		
Valor en libros - activo	3	1
Valor en libros – pasivo	-	(3)
Valor nocional	111	150



Partida en el balance general – instrumento de cobertura	<b>Instrumentos financieros derivados</b>	Instrumentos financieros derivados
Partida en el balance general – partida cubierta	<b>Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar
Fechas de vencimiento	<b>Enero 2020 – Diciembre 2020</b>	Enero 2019 – Diciembre 2019
Relación de cobertura	1:1	1:1
Cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura reconocido en ORI	2	(3)
Cambio en el valor razonable de la partida cubierta utilizada para determinar la efectividad de la cobertura	(2)	3
Promedio ponderado de la tasa de contratos forward EUR:SEK	10,87	10,11
Promedio ponderado de la tasa de contratos forward GBP:SEK	12,3	11,28
<b>Forwards de divisas – compras de inventarios:</b>		
Valor en libros – activo	-	-
Valor en libros – pasivo	-	-
Valor nocional	29	19
Partida en el balance general – instrumento de cobertura	<b>Instrumentos financieros derivados</b>	Instrumentos financieros derivados
Partida en el balance general – partida cubierta	<b>Inventarios</b>	Inventarios
Fechas de vencimiento	<b>Enero 2020 – Agosto 2020</b>	Enero 2019 – Enero 2021
Relación de cobertura	1:1	1:1
Cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura reconocido en ORI	-	-
Cambio en el valor razonable de la partida cubierta utilizada para determinar la efectividad de la cobertura	-	-
Promedio ponderado de la tasa de contratos forward EUR:PLN	4,30	4,32

El Grupo también celebra acuerdos swap cruzados de divisas a más largo plazo con respecto a su deuda en dólares estadounidenses, los cuales se detallan en las siguientes tablas. Además, el Grupo celebró una serie de swaps de divisas con respecto a la financiación de su adquisición en Brasil, los cuales se detallan en la siguiente tabla.

Los contratos swap de divisas vigentes al 31 de diciembre de 2019 se resumen a continuación:

Swaps de Divisas (millones)	Divisa Recibida (millones)	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés Pagada	Tasa de Interés Recibida
EUR 22			127,26%	EuroLibor
	BRL 87	2020	CDI	+ 2,25%
EUR 5			133,80%	EuroLibor
	BRL 20	2020	CDI	+ 2,00%
EUR 38			129,22%	EuroLibor
	BRL 150	2021	CDI	+ 2,50%
US\$ 56			US\$ Libor	EuroLibor
	EUR 60	2021	+ 0,90%	+ 0,79%
US\$ 156	EUR 144	2023	5,30%	7,50%

Los contratos swap de divisas vigentes al 31 de diciembre de 2018 se resumen a continuación:



Swaps de Divisas (millones)	Divisa Recibida (millones)	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés Pagada	Tasa de Interés Recibida
EUR 22	BRL 87	2020	127,26% CDI	Eurolibor + 2,25%
EUR 38	BRL 150	2021	129,22% CDI	Eurolibor + 2,50%
US\$ 156	EUR 144	2023	5,30%	7,50%

Los efectos de los swaps cruzados de divisas designados como coberturas de flujo de caja sobre la situación financiera y el desempeño del Grupo son los siguientes:

	2019 €m	2018 €m
<b>Cobertura de deuda en US\$:</b>		
Valor en libros – activo	-	-
Valor en libros – pasivo	(10)	(15)
Valor nocional - EUR	194	144
Partida en el balance general – instrumento de cobertura	<b>Instrumentos financieros derivados</b>	<b>Instrumentos financieros derivados</b>
Partida en el balance general – partida cubierta	<b>Préstamos</b>	<b>Préstamos</b>
Fechas de vencimiento	<b>Enero 2021 y Noviembre 2023</b>	<b>Noviembre 2023</b>
Relación de cobertura	<b>1:1</b>	<b>1:1</b>
Cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura reconocido en ORI	<b>3</b>	<b>(3)</b>
Cambio en el valor razonable de la partida cubierta utilizada para determinar la efectividad de la cobertura	<b>(3)</b>	<b>3</b>
Promedio ponderado de la tasa de cobertura GBP: USD	<b>1,08</b>	<b>1,07</b>
<b>Cobertura – financiación de adquisición en Brasil:</b>		
Valor en libros – activo	<b>10</b>	<b>8</b>
Valor nocional – BRL	<b>256</b>	<b>237</b>
Partida en el balance general – instrumento de cobertura	<b>Instrumentos financieros derivados</b>	<b>Instrumentos financieros derivados</b>
Partida en el balance general – partida cubierta	<b>Préstamos</b>	<b>Préstamos</b>
Fechas de vencimiento	<b>Junio 2020 y Junio 2020</b>	<b>Junio 2020 y Junio 2020</b>
Relación de cobertura	<b>1:1</b>	<b>1:1</b>
Cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura reconocido en ORI	<b>-</b>	<b>1</b>
Cambio en el valor razonable de la partida cubierta utilizada para determinar la efectividad de la cobertura	<b>-</b>	<b>(1)</b>
Promedio ponderado de la tasa de cobertura EUR:BRL	<b>3,93</b>	<b>3,90</b>

### Gestión de Riesgos Energéticos

El Grupo tenía los siguientes contratos de cobertura de energía vigentes al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Las ganancias y pérdidas registradas con respecto a estos contratos se detallan en otra parte de esta nota.

2019		2018	
Nocional	Vencimiento	Nocional	Vencimiento



**Tasas de Interés Efectivas y Análisis de Revisión de Precios**

Con respecto a los activos financieros que generan ingresos y los pasivos financieros que devengan intereses, las siguientes tablas indican sus tasas de interés efectivas promedio a la fecha de reporte y los periodos en los que se revalúan:

31 de diciembre de 2019	Tasa de Interés Efectiva Promedio	6 Meses o Menos €m	6-12 Meses €m	1-2 Años €m	2-5 Años €m	Más de 5 Años €m	Total €m
<b>Instrumentos a tasa fija</b>							
<b>Pasivos:</b>							
Obligaciones 2025	7,56%	-	-	-	-	262	262
Pagarés 2024	2,64%	-	-	-	500	-	500
Pagarés 2025	2,98%	-	-	-	-	250	250
Pagarés 2026	3,06%	-	-	-	-	1.004	1.004
Pagarés 2027	1,68%	-	-	-	-	744	744
Préstamos / sobregiros bancarios	6,09%	-	-	15	14	4	33
Efecto de swaps de tasa de interés		-	74	100	-	-	174
<b>Total</b>		-	74	115	514	2.264	2.967
Arrendamientos	3,05%	3	8	21	128	217	377
<b>Total pasivos a tasa fija</b>		<b>3</b>	<b>82</b>	<b>136</b>	<b>642</b>	<b>2.481</b>	<b>3.344</b>

**Instrumentos a tasa variable**

**Activos:**

Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo restringido

Total activos a tasa variable

203

-

-

-

-

203

**Pasivos:**

Línea de crédito rotativo

2,64%

333

-

-

-

-

333

Titulización cuentas por cobrar 2022

2,08%

29

-

-

-

-

29

Titulización cuentas por cobrar 2023

1,24%

69

-

-

-

-

69

Préstamos / sobregiros bancarios

10,72%

85

-

-

-

-

85



Efecto de swaps de tasa de interés	(174)	-	-	-	-	(174)
Total pasivos a tasa variable	342	-	-	-	-	342
Total posición neta	(142)	(82)	(136)	(642)	(2.481)	(3.483)

31 de diciembre de 2018	Tasa de Interés Efectiva Promedio	6 Meses o Menos €m	6-12 Meses €m	1-2 Años €m	2-5 Años €m	Más de 5 Años €m	Total €m
<b>Instrumentos a tasa fija</b>							
<b>Pasivos:</b>							
Obligaciones 2025	7,57%	-	-	-	-	257	257
Pagarés a tasa fija 2020	4,39%	-	-	406	-	-	406
Pagarés 2021	3,50%	-	-	-	498	-	498
Pagarés 2024	2,65%	-	-	-	-	499	499
Pagarés 2025	2,99%	-	-	-	-	250	250
Pagarés 2026	3,09%	-	-	-	-	601	601
Préstamos / sobregiros bancarios	8,00%	-	-	8	23	6	37
Efecto de swaps de tasa de interés		50	-	74	100	-	224
<b>Total</b>		<b>50</b>	<b>-</b>	<b>488</b>	<b>621</b>	<b>1.613</b>	<b>2.772</b>
Arrendamientos financieros	4,03%	-	-	1	1	17	19
<b>Total pasivos a tasa fija</b>		<b>50</b>	<b>-</b>	<b>489</b>	<b>622</b>	<b>1.630</b>	<b>2.791</b>

<b>Instrumentos a tasa variable</b>							
<b>Activos:</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	0,24%	407	-	-	-	-	407
Efectivo restringido	1,32%	10	-	-	-	-	10
<b>Total activos a tasa variable</b>		<b>417</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>417</b>

<b>Pasivos:</b>							
Línea de crédito preferente	2,26%	411	-	-	-	-	-
Titulización cuentas por cobrar 2022	1,63%	49	-	-	-	-	-



16 MAR. 2021





Titulización cuentas por cobrar 2023	1,87%	179	-	-	-	-	179
Pagarés a tasa variable 2020	3,46%	251	-	-	-	-	251
Préstamos / sobregiros bancarios	10,53%	82	-	-	-	-	82
Efecto de swaps de tasa de interés	1,63%	(224)	-	-	-	-	(224)
<b>Total pasivos a tasa variable</b>		<b>748</b>	-	-	-	-	<b>748</b>
<b>Total posición neta</b>		<b>(381)</b>	-	<b>(489)</b>	<b>(622)</b>	<b>(1.630)</b>	<b>(3.122)</b>

### Análisis de Liquidez

En la siguiente tabla se presenta el análisis de vencimientos o liquidez de los pasivos financieros del Grupo y los pasivos financieros derivados liquidados netos en los grupos de vencimiento relevantes en función del período restante en la fecha del balance general hasta la fecha de vencimiento contractual. Los importes revelados en la tabla corresponden a flujos de caja contractuales no descontados:

Los pasivos financieros de la Compañía de €10 millones (2018: €5 millones) son reembolsables a la vista.

En la siguiente tabla se presenta el análisis de liquidez con respecto a los derivados que no son liquidados netamente en el giro ordinario del negocio (principalmente contratos de divisas y swaps de divisas). En la tabla se muestra el calendario estimado de los flujos de caja contractuales brutos intercambiados sin descontar:

31 de diciembre de 2019	Promedio Ponderado del Período Hasta el Vencimiento (Años)	Sin Vigencia Definida €m	Menos de 1 Año €m	1-2 Años €m	2-5 Años €m	Más de 5 Años €m	Total €m
<b>Pasivos:</b>							
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		-	1.465	-	-	-	1.465
Línea de crédito rotativo	4,1	-	7	7	354	-	368
Titulización cuentas por cobrar 2022	2,1	-	-	-	30	-	30
Titulización cuentas por cobrar 2023	3,5	-	1	1	71	-	73
Préstamos / sobregiros bancarios	1,1	18	80	13	17	-	130
Obligaciones 2025	5,8	-	20	20	59	-	379
Pagarés 2024	4,1	-	12	12	530	-	554
Pagarés 2025	5,0	-	7	7	21	-	288



Pagarés 2026	6,0	-	29	29	86	1,043	1,187
Pagarés 2027	7,7	-	11	11	34	784	840
Arrendamientos	5,0	18	1.632	100	1.202	2.362	5.314
Pasivos derivados		-	86	71	133	143	433
Contraprestación diferida		18	1.718	171	1.335	2.505	5.747
Contraprestación contingente diferida		-	4	1	-	-	5
Total pasivos		-	2	-	10	-	12
		-	-	33	-	-	33
		18	1.724	205	1.345	2.505	5.797

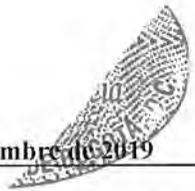
31 de diciembre de 2018	Promedio Ponderado del Periodo Hasta el Vencimiento (Años)	Sin Vigencia Definida €m	Menos de 1 Año €m	1-2 Años €m	2-5 Años €m	Más de 5 Años €m	Total €m
<b>Pasivos:</b>							
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		-	1.483	-	-	-	1.483
Línea de crédito preferente	1,0	-	74	347	-	-	421
Titulización cuentas por cobrar 2022	3,1	-	-	-	51	-	51
Titulización cuentas por cobrar 2023	4,5	-	3	3	188	-	194
Préstamos / sobregiros bancarios	1,4	17	67	18	21	9	132
Obligaciones 2025	6,8	-	19	19	57	294	389
Pagarés a tasa fija 2020	1,1	-	17	408	-	-	425
Pagarés a tasa variable 2020	1,8	-	8	258	-	-	266
Pagarés 2021	2,4	-	16	16	508	-	540
Pagarés 2024	5,0	-	12	12	36	506	566
Pagarés 2025	6,0	-	7	7	21	260	295
Pagarés 2026	6,9	-	18	17	52	643	730
		17	1.724	1.105	934	1.712	5.492
Arrendamientos financieros	5,8	-	2	3	6	12	23
		17	1.726	1.108	940	1.724	5.515
Pasivos derivados		-	4	4	1	-	9
Contraprestación diferida		-	14	1	-	-	15
Total pasivos		17	1.744	1.113	941	1.724	5.539

Los pasivos financieros de la Compañía de €10 millones (2018: €5 millones) son reembolsables a la vista.

En la siguiente tabla se presenta el análisis de liquidez con respecto a los derivados que no son liquidados netamente en el giro ordinario del negocio (principalmente contratos de divisas y swaps de divisas). La tabla muestra el momento estimado de los flujos de efectivo contractuales brutos intercambiados sin descontar:



16 MAR. 2021



	Menos de 1 Año €m	1-2 Años €m	2-5 Años €m	Más de 5 Años €m	Total €m
<b>31 de diciembre de 2019</b>					
<b>Pasivos:</b>					
Swaps de divisas cruzados	(661)	(90)	(159)	-	(910)
Forwards de divisas	(229)	-	-	-	(229)
<b>Total flujo de salida</b>	<b>(890)</b>	<b>(90)</b>	<b>(159)</b>	<b>-</b>	<b>(1.139)</b>
<b>Activos:</b>					
Swaps de divisas cruzados	673	98	146	-	917
Forwards de divisas	232	-	-	-	232
<b>Total flujo de entrada</b>	<b>905</b>	<b>98</b>	<b>146</b>	<b>-</b>	<b>1.149</b>

	Menos de 1 Año €m	1-2 Años €m	2-5 Años €m	Más de 5 Años €m	Total €m
<b>31 de diciembre de 2018</b>					
<b>Pasivos:</b>					
Swaps de divisas cruzados	(546)	(29)	(197)	-	(772)
Forwards de divisas	(297)	(1)	-	-	(298)
<b>Total flujo de salida</b>	<b>(843)</b>	<b>(30)</b>	<b>(197)</b>	<b>-</b>	<b>(1.070)</b>
<b>Activos:</b>					
Swaps de divisas cruzados	549	33	186	-	768
Forwards de divisas	294	1	-	-	295
<b>Total flujo de entrada</b>	<b>843</b>	<b>34</b>	<b>186</b>	<b>-</b>	<b>1.063</b>

### Análisis de Divisas

En la siguiente tabla se muestran los activos y pasivos financieros del Grupo según sus principales monedas. El riesgo de tasa de cambio relacionado con los activos y pasivos financieros denominados en monedas distintas de la moneda de presentación del Grupo (euro) representa tanto un riesgo transaccional como de conversión. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía no tenía activos o pasivos financieros significativos denominados en moneda extranjera.

	Euro €m	Libras Esterlinas €m	América Latina <sup>1</sup> €m	Dólares de EE.UU. €m	Otros €m	Total €m
<b>31 de diciembre de 2019</b>						
Cuentas comerciales y otra cuentas por cobrar	927	132	227	119	154	1.559
Instrumentos de deuda con y sin cotización en bolsa	10	-	-	-	-	10
Efectivo y equivalentes de efectivo	122	16	15	17	19	189
Efectivo restringido	9	-	-	4	1	14
<b>Total activos</b>	<b>1.068</b>	<b>148</b>	<b>242</b>	<b>140</b>	<b>174</b>	<b>1.772</b>

Cuentas comerciales y otra cuentas por pagar	938	95	155	141	139	1.465
Línea de crédito rotativo	118	-	-	215	-	333
Titulización cuentas por cobrar 2022	29	-	-	-	-	29
Titulización cuentas por cobrar 2023	69	-	-	-	-	69



Préstamos / sobregiros bancarios	11	-	71	33	3	118
Obligaciones 2025	-	-	-	262	-	262
Pagarés 2024	500	-	-	-	-	500
Pagarés 2025	250	-	-	-	-	250
Pagarés 2026	1.004	-	-	-	-	1.004
Pagarés 2027	744	-	-	-	-	744
	<b>3.663</b>	<b>95</b>	<b>226</b>	<b>651</b>	<b>139</b>	<b>4.774</b>
Arrendamientos financieros	175	44	8	139	11	377
Contraprestación diferida	12	-	-	-	-	12
Contraprestación contingente diferida	33	-	-	-	-	33
<b>Total pasivos</b>	<b>3.883</b>	<b>139</b>	<b>234</b>	<b>790</b>	<b>150</b>	<b>5.196</b>
Impacto de contratos de divisas	(15)	219	55	(168)	(96)	(8)
<b>Total (pasivos)/activos</b>	<b>(2.800)</b>	<b>(207)</b>	<b>(47)</b>	<b>(482)</b>	<b>120</b>	<b>(3.416)</b>

I. América Latina incluye monedas como el peso mexicano, el peso colombiano y el real brasileño. Estas han sido agrupadas principalmente debido a su tamaño e impacto en las tablas de análisis de divisas de esta nota.

	Euro €m	Libras Esterlinas €m	América Latina <sup>1</sup> €m	Dólares de EE.UU. €m	Otros €m	Total €m
31 de diciembre de 2018						
Cuentas comerciales y otra cuentas por cobrar	919	140	199	197	157	1.612
Instrumentos de renta variable	10	-	-	-	-	10
Instrumentos de deuda con y sin cotización en bolsa	10	-	-	-	-	10
Efectivo y equivalentes de efectivo	269	39	13	60	26	407
Efectivo restringido	6	-	-	3	1	10
<b>Total activos</b>	<b>1.214</b>	<b>179</b>	<b>212</b>	<b>260</b>	<b>184</b>	<b>2.049</b>
Cuentas comerciales y otra cuentas por pagar	926	105	127	163	162	1.483
Línea de crédito preferente	255	106	-	50	-	411
Titulización cuentas por cobrar 2022	49	-	-	-	-	49
Titulización cuentas por cobrar 2023	93	86	-	-	-	179
Préstamos / sobregiros bancarios	14	1	61	42	1	119
Obligaciones 2025	-	-	-	257	-	257
Pagarés a tasa fija 2020	406	-	-	-	-	406
Pagarés a tasa variable 2020	251	-	-	-	-	251
Pagarés 2021	498	-	-	-	-	498
Pagarés 2024	499	-	-	-	-	499
	250	-	-	-	-	250
	601	-	-	-	-	601
Arrendamientos financieros	3.842	298	188	512	163	5.003
Contraprestación diferida	10	-	-	9	-	19



16 MAR. 2021

Total pasivos	1	-	-	14	-	15
	3.853	298	188	535	163	5.037
Impacto de contratos de divisas	(127)	109	55	61	(99)	(1)
Total (pasivos)	(2.512)	(228)	(31)	(336)	120	(2.987)

1. América Latina incluye monedas como el peso mexicano, el peso colombiano y el real brasileño. Estas han sido agrupadas principalmente debido a su tamaño e impacto en las tablas de análisis de divisas de esta nota.

## Valor Razonable

	2019		2018	
	Valor en Libros €m	Valor Razonable €m	Valor en Libros €m	Valor Razonable €m
Cuentas comerciales y otra cuentas por cobrar <sup>1</sup>	1.559	1.559	1.612	1.612
Instrumentos de renta variable <sup>2</sup>	-	-	10	10
Instrumentos de deuda con y sin cotización en bolsa <sup>2</sup>	10	10	10	10
Efectivo y equivalentes de efectivo <sup>3</sup>	189	189	407	407
Activos derivados <sup>4</sup>	19	19	21	21
Efectivo restringido <sup>3</sup>	14	14	10	10
	1.791	1.791	2.070	2.070
Cuentas comerciales y otra cuentas por pagar <sup>1</sup>	1.465	1.465	1.483	1.483
Línea de crédito preferente <sup>5</sup>	-	-	411	411
Línea de crédito rotativo <sup>5</sup>	333	333	-	-
Titulización cuentas por cobrar 2022 <sup>3</sup>	29	29	49	49
Titulización cuentas por cobrar 2023 <sup>3</sup>	69	69	179	179
Sobregiros bancarios <sup>3</sup>	118	118	119	119
Obligaciones 2025 <sup>6</sup>	262	328	257	296
Pagarés a tasa fija 2020 <sup>6</sup>	-	-	406	421
Pagarés a tasa variable 2020 <sup>6</sup>	-	-	251	260
Pagarés 2021 <sup>6</sup>	-	-	498	521
Pagarés 2024 <sup>6</sup>	500	540	499	505
Pagarés 2025 <sup>6</sup>	250	277	250	254
Pagarés 2026 <sup>7</sup>	1.004	1.110	601	600
Pagarés 2027 <sup>8</sup>	744	759	-	-
	4.774	5.028	5.003	5.098
Pasivos derivados <sup>4</sup>	16	16	27	27
Contraprestación diferida	12	12	15	15
Contraprestación contingente diferida <sup>7</sup>	33	33	-	-
	4.835	5.089	5.045	5.140
<b>Total posición neta</b>	<b>(3.044)</b>	<b>(3.298)</b>	<b>(2.975)</b>	<b>(3.070)</b>

1. El valor razonable de las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar y pagar es estimado como el valor presente de los flujos de caja futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de reporte.
2. El valor razonable de los activos financieros cotizados es determinado por referencia a su precio de oferta en la fecha de reporte. Los activos financieros no cotizados son valorados utilizando técnicas de valoración reconocidas para el valor subyacente, incluyendo flujos de caja descontados y modelos similares de valoración de acciones con cotización en bolsa.
3. Se estima que el valor en libros reportado en el Balance General Consolidado se aproxima al valor razonable debido al vencimiento a corto plazo de estos instrumentos y, en el caso de la titulización de cuentas por cobrar, la naturaleza variable de la línea de crédito y las fechas de revisión de precios.
4. El valor razonable de los contratos forward de divisas, energía y materias primas se basa en su precio de mercado cotizado, si está disponible. Si un precio de mercado cotizado no está disponible, entonces el valor



razonable es estimado descontando la diferencia entre el precio forward contractual y el precio forward actual para el vencimiento residual del contrato utilizando una tasa de interés libre de riesgo (con base en bonos gubernamentales). El valor razonable de los swaps de tasa de interés se basa en el descuento de los flujos de caja futuros estimados con base en los términos y vencimiento de cada contrato y usando tasas de interés de mercado para un instrumento similar en la fecha de medición.

5. El valor razonable (nivel 2) de la línea de crédito preferente se basa en el valor presente de sus flujos de caja futuros estimados descontados a una tasa de descuento de mercado adecuada a la fecha del balance general. El valor razonable (nivel 2) de la línea de crédito rotativo se basa en el valor presente de sus flujos de caja futuros estimados descontados a una tasa de descuento de mercado adecuada a la fecha del balance.
6. El valor razonable (nivel 2) se basa en los precios de los corredores a la fecha del balance general.
7. El valor razonable de la contraprestación diferida se basa en el valor presente del pago esperado, descontado utilizando una tasa de descuento de mercado adecuada a la fecha del balance general.
8. El valor razonable de la contraprestación contingente diferida se basa en el valor presente del pago esperado, descontado utilizando una tasa de descuento ajustada al riesgo.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Compañía se aproxima a sus valores en libros.

### 30. Arrendamientos

#### Importes Reconocidos en el Balance General Consolidado

	2019	1 de enero de 2019 <sup>1</sup>
	€m	€m
Activos por derechos de uso		
Terrenos y edificios	250	255
Vehículos	62	61
Planta y equipo	34	34
	<b>346</b>	<b>350</b>

El Grupo presenta los pasivos por arrendamiento en préstamos en el Balance General Consolidado. Los montos incluidos dentro de los préstamos son los siguientes:

	2019	1 de enero de 2019 <sup>1</sup>
	€m	€m
Pasivos por arrendamiento:		
Corrientes	78	73
No corrientes	299	307
	<b>377</b>	<b>380</b>

1. En 2018, el Grupo reconoció activos y pasivos por arrendamiento en relación con los arrendamientos que fueron clasificados como "arrendamientos financieros" según la norma NIC 17 únicamente. Para conocer los ajustes reconocidos en la adopción de la norma NIIF 16 el 1 de enero de 2019, por favor consulte la nota *Cambios en las Políticas Contables Significativas*. El análisis de vencimiento de los pasivos por arrendamiento se incluye en la nota de Instrumentos Financieros.

Las adiciones a los activos por derecho de uso durante 2019 ascendieron a €87 millones, de los cuales €8 millones corresponden a activos por derecho de uso adquiridos (Nota 32).

#### Importes Reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados



16 MAR. 2021

El Estado Consolidado de Resultados incluye los siguientes importes relacionados con los arrendamientos

	2019 €m
<b>Cargo de depreciación de activos por derechos de uso:</b>	
Terrenos y edificios	44
Vehículos	31
Planta y equipo	12
	<b>87</b>
Gasto por intereses sobre pasivos por arrendamiento	11
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo	11
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor	2
Gastos relacionados con pagos por arrendamientos variables no incluidos en los pasivos por arrendamiento	6

Los compromisos de arrendamiento para arrendamientos a corto plazo son similares al portafolio de arrendamientos a corto plazo cuyos costos son registrados como gastos en el Estado Consolidado de Resultados.

#### Importes Reconocidos en el Estado Consolidado de Flujos de Caja

	2019 €m
Total flujo de caja de salida para arrendamientos	113

#### Actividades de Arrendamiento

El Grupo celebra arrendamientos de una serie de activos, principalmente relacionados con propiedades. Estos arrendamientos de propiedades, que consisten de edificios de oficinas y almacenes, tienen diferentes términos, derechos de renovación y cláusulas de escalamiento, incluidas revisiones periódicas al arrendamiento vinculado con índices. El Grupo también arrienda vehículos que incluyen vehículos motorizados para funciones de gestión y venta y camiones para distribución. La planta y equipo incluye un arrendamiento para una instalación de cogeneración (previamente clasificada como arrendamiento financiero según la norma NIC 17).

El efecto de excluir los flujos de salida de efectivo futuros que surgen de los pagos de arrendamiento variables, opciones de terminación, garantías de valor residual y arrendamientos aún no iniciados a partir de los pasivos por arrendamiento no fue significativo para el Grupo. Los ingresos por subarrendamiento y las ganancias/pérdidas por operaciones de venta y retro-arrendamiento no fueron significativos para el Grupo. Los términos y condiciones de estos arrendamientos no imponen restricciones financieras significativas al Grupo.

#### Opciones de Prórroga y Terminación



Las opciones de prórroga y terminación se incluyen en varios arrendamientos de propiedades, equipos y vehículos en todo el Grupo. Son utilizadas para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestión de los activos utilizados en las operaciones del Grupo. Al determinar el plazo del arrendamiento, la administración considera todos los hechos y circunstancias que dan lugar a un incentivo económico para ejercer una opción de prórroga o para no ejercer una opción de terminación. Las opciones de prórroga (o períodos posteriores a las opciones de terminación) se incluyen únicamente en el plazo del arrendamiento si existe una certeza razonable de que el arrendamiento será prorrogado (o no será terminado).

Para determinar si se debe ejercer o no una opción de renovación o terminación, los siguientes factores son normalmente los más relevantes.

- Si existen sanciones significativas para terminar (o no prorrogar), el Grupo normalmente tiene una certeza razonable de prorrogar (o no terminar).
- Si se espera que las mejoras del arrendamiento tengan un valor restante significativo, cuando la opción se vuelve ejercible, el Grupo normalmente tiene una certeza razonable de prorrogar (o no terminar).
- Importancia estratégica del activo para el Grupo.
- Prácticas pasadas.
- Costos e interrupción del negocio para reemplazar el activo.

El plazo del arrendamiento es reevaluado si una opción es ejercida efectivamente (o no es ejercida) y esta decisión no se ha visto reflejada en el plazo del arrendamiento como parte de una determinación anterior. La evaluación de certeza razonable es revisada únicamente si se presenta un cambio significativo en las circunstancias que afecta esta evaluación, y esto se encuentra dentro del control del arrendatario.

### Revelaciones Comparativas de Arrendamientos según la Norma NIC 17

#### Arrendamientos Operativos

Los pagos mínimos futuros por arrendamiento bajo arrendamientos operativos no cancelables fueron los siguientes:

	2018
	€m
Dentro de un año	82
Dentro de dos a cinco años	166
Más de cinco años	84
	332

El Grupo arrendó propiedades, planta y equipo y vehículos bajo arrendamientos operativos. Los arrendamientos incluyen diferentes términos, cláusulas de escalamiento y derechos de renovación.

#### Arrendamientos Financieros

Los pagos mínimos por arrendamiento futuros bajo arrendamientos financieros junto con el valor presente de los pagos mínimos netos por arrendamiento fueron los siguientes:





	2018	
	Pagos Mínimos €m	Valor Presente de Pagos Mínimos €m
Dentro de un año	2	2
Dentro de dos a cinco años	8	5
Más de cinco años	14	12
Total pagos mínimos de arrendamiento	24	19
Menos: montos asignados a costos financieros futuros	(5)	-
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	19	19

El Grupo contaba con un acuerdo en relación con una instalación de cogeneración que no adoptó la figura legal de un arrendamiento pero otorgaba el derecho a utilizar los activos subyacentes a cambio de una serie de pagos. Se había evaluado que este acuerdo era en esencia un acuerdo de arrendamiento financiero.

### 31. Transacciones con Partes Relacionadas

Las principales relaciones con partes relacionadas que requieren revelación según la norma NIC 24, *Revelaciones de Partes Relacionadas*, hacen referencia a la existencia de subsidiarias y asociadas y las transacciones con estas entidades celebradas por el Grupo y la identificación y compensación del personal clave de la administración, como se describe en mayor detalle a continuación.

#### Transacciones con Subsidiarias

Los Estados Financieros Consolidados incluyen los Estados Financieros de la Compañía y sus subsidiarias y asociadas como se documenta en las políticas contables en las páginas 97 y 98. En las páginas 159 y 160 se proporciona una lista de las principales subsidiarias.

Las ventas y compras de, junto con las cuentas por pagar y por cobrar pendientes de y a, las subsidiarias son eliminadas en la preparación de la información financiera consolidada de acuerdo con la norma NIIF 10, *Estados Financieros Consolidados*.

#### Transacciones con Asociadas

El Grupo lleva a cabo determinadas transacciones con asociadas en el giro ordinario del negocio, las cuales se resumen a continuación:

#### Compraventa de Bienes y Servicios

	2019 €m	2018 €m
Venta de mercancía	13	12
Prestación de servicios	1	(2)
Recepción de servicios	(2)	



Estas transacciones son realizadas y liquidadas bajo condiciones comerciales normales. Ninguna de las partes otorga ni recibe garantías.

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas por un valor de €3 millones (2018: €3 millones) surgen principalmente de transacciones de venta y vencen dos meses después de la fecha de venta. Las cuentas por cobrar son de naturaleza no garantizada y no devengan intereses.

Las cuentas por pagar a partes relacionadas son iguales a cero en el ejercicio en curso (2018: cero).

En 2019 o 2018 no se ha constituido ninguna provisión por saldos con partes relacionadas.

#### Transacciones con Otras Partes Relacionadas

No se realizaron transacciones con otras partes relacionadas durante 2019 o 2018.

#### Transacciones con Personal Clave de la Administración

Para los propósitos de los requerimientos de divulgación de la norma NIC 24, el término el 'personal clave de la administración' (es decir, aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía) comprende la Junta Directiva y el Secretario que administran el negocio y asuntos de la Compañía.

	2019	2018
	€m	€m
Beneficios de empleados a corto plazo	5	5
Beneficios de jubilación	-	1
Gasto por pagos con base en acciones	3	2
	8	8

#### Información sobre la Compañía Matriz

La Compañía Matriz es una sociedad de cartera de inversiones y, por lo tanto, mantiene inversiones en las subsidiarias del Grupo como activos financieros. La Compañía Matriz también tiene cuentas por cobrar y por pagar con sus subsidiarias celebradas en el giro ordinario de los negocios. Estos saldos son reembolsables a la vista. Estos diversos saldos son revelados en las notas al Balance General de la Compañía.

#### 32. Combinaciones de Negocios

Las adquisiciones realizadas por el Grupo durante el ejercicio, junto con los porcentajes adquiridos y las fechas de finalización, fueron las siguientes:

- Fabrika Hartije d.o.o. Beograd ('FHB') y Avala Ada d.o.o. Beograd ('Avala Ada'), el 1 de enero de 2019 con opciones de compra y venta vigentes sobre el 25% restante, respectivamente una fábrica de papel y una planta de cartón ondulado en Serbia.



- Balkanpack EOOD ('Balkanpack'), (100%, 28 de febrero de 2019), una planta integrada de cartón ondulado en Bulgaria; y
- Vitavel AD ('Vitavel'), (100%, 30 de abril de 2019), una planta integrada de cartón ondulado en Bulgaria.

En la siguiente tabla se refleja el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos con respecto a las adquisiciones completadas durante el ejercicio. Cualquier modificación a los valores razonables será realizada dentro del periodo de doce meses a partir de la fecha de adquisición, según lo permitido por la norma NIIF 3, *Combinaciones de Negocios*. Ninguna de las combinaciones de negocios completadas durante el ejercicio fue considerada como lo suficientemente importante como para justificar la revelación por separado de los valores razonables atribuibles a esas combinaciones.

	Total <sup>1</sup> €m
<b>Activos no corrientes</b>	
Propiedad, planta y equipo	89
Activos por derechos de uso	8
Activos intangibles	30
<b>Activos corrientes</b>	
Inventarios	7
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	23
Efectivo y equivalentes de efectivo	10
<b>Pasivos no corrientes</b>	
Beneficios de empleados	(1)
Pasivos por impuesto sobre la renta diferido	(9)
Préstamos	(11)
<b>Pasivos corrientes</b>	
Préstamos	(6)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(18)
Pasivos por impuesto sobre la renta corriente	(1)
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>121</b>
<i>Goodwill</i>	55
<i>Goodwill negativo</i>	(4)
<b>Contraprestación</b>	<b>172</b>
<i>Liquidada mediante:</i>	
Efectivo	109
Contraprestación diferida	10
Contraprestación contingente diferida	53
	<b>172</b>

1. Además de las adquisiciones de 2019, los montos también incluyen ajustes de valor razonable en relación con las adquisiciones de 2018.

Los principales factores que contribuyen al reconocimiento del *goodwill* son la realización de ahorros en costos y otras sinergias con entidades existentes en el Grupo que no califican para su reconocimiento por separado como activos intangibles.



Durante el ejercicio, el Grupo reconoció €4 millones de *goodwill* negativo a partir de la adquisición de Papcart en 2018. Esto se incluye dentro de los gastos de administración en el Estado Consolidado de Resultados. La compra surgió como resultado de que los propietarios de la entidad tomaron la decisión estratégica de dejar el negocio, dentro de un periodo de tiempo específico.

No se espera que el *goodwill* reconocido sea deducible a efectos fiscales.

<b>Flujo de Caja Neto de la Adquisición</b>	<b>€m</b>
Contraprestación en efectivo	109
Menos efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos	(10)
<b>Total</b>	<b>99</b>

El valor contractual bruto de las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar en las respectivas fechas de adquisición ascendía a €24 millones. El valor razonable de estas cuentas por cobrar ha sido estimado en €23 millones (todos los cuales se espera sean recuperables).

Se incurrió en costos relacionados con la adquisición por un valor de €1 millón y se incluyen dentro de los gastos administrativos en el Estado Consolidado de Resultados.

Las adquisiciones del Grupo en 2019 han aportado €76 millones a los ingresos y €5 millones a las utilidades después de impuestos. Los ingresos proforma y las utilidades después de impuestos del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 habrían sido de €9.052 millones y €485 millones, respectivamente, si las adquisiciones hubieran tenido lugar al comienzo del periodo de referencia actual.

La contraprestación contingente diferida corresponde al 25% restante de nuestra adquisición en Serbia. Existen opciones de compra y venta sobre esta participación minoritaria y el Grupo ha aplicado el método de contabilización de adquisición anticipada para este acuerdo. El valor presente se basa en un múltiplo de la rentabilidad subyacente.

No se han realizado adquisiciones completadas con posterioridad a la fecha del balance general que serían individualmente importantes para el Grupo, por lo que requerirían revelación según la norma NIIF 3 o la NIC 10, *Eventos Posteriores a la Fecha del Balance General*.

### 33. Utilidades en la Compañía Matriz

De acuerdo con la Sección 304 de la Ley de Sociedades de 2014, la Compañía se beneficia de la exención de presentar su Declaración de Renta individual ante la Asamblea General de Anual y de presentarla ante el Registro Mercantil. Se han registrado utilidades después de impuestos de €263 millones (2018: utilidades después de impuestos de €235 millones) en la Cuenta de Resultados de la Compañía.

### 34. Subsidiarias Principales

Smurfit Kappa Group plc, Smurfit Kappa Investments Limited, Smurfit Kappa Holdings Limited y Smurfit Kappa Acquisitions Unlimited Company con domicilio en Beech Hill Clonskeagh, Dublín 4, D04 N2R2, son sociedades de cartera sin operaciones propias.



16 MAR. 2021



Kappa Acquisitions Unlimited Company es una sociedad anónima. A continuación se presenta una lista de las principales subsidiarias:

Subsidiaria <sup>1</sup>	Actividades Principales	País de Constitución <sup>2</sup>	Participación %
<b>Cartón de Colombia, S.A.</b> Calle 15 No. 48-109 Puerto Isaacs, Yumbo - Valle del Cauca, Colombia	Fabricación y venta de cartón, sacos de papel, papel de escribir y productos de embalaje.	Colombia	97,7
<b>Grupo Smurfit México, S.A. de C.V.</b> Miguel de Cervantes Saavedra, 301, Torre B Piso 8. Colonia Ampliación Granada, Alc. Miguel Hidalgo Ciudad de México, c.p. 11520, México	Fabricación y venta de productos de cartón y embalaje.	México	100
<b>Smurfit Kappa Nettingsdorfer AG &amp; Co KG</b> Nettingsdorfer Straße 40, 4053 Haid bei Ansfelden, Austria	Fabricación y venta de cartoncillo y compañía holding para operaciones en Austria que fabrican cartón ondulado.	Austria	100
<b>Smurfit International B.V.</b> Warandelaan 2, 4904 PC Oosterhout, Holanda	Compañía holding internacional principal.	Holanda	100
<b>Smurfit Kappa de Argentina, S.A.</b> Av. Córdoba 838, Piso 9, of. 18, Ciudad de Buenos Aires, Argentina	Fabricación y venta de productos de cartón y embalaje.	Argentina	100
<b>Smurfit Kappa Deutschland GmbH</b> Tilsiter Straße 162, 22047 Hamburgo, Alemania	Compañía holding para operaciones en Alemania cuyas principales actividades son la fabricación y venta de productos de cartón, cartón sólido y embalaje.	Alemania	100
<b>Smurfit Kappa Europe B.V.</b> Evert van den Beckstraat 1-106, 1118 CL Schiphol, Holanda	Compañía holding internacional.	Holanda	100
<b>Smurfit Kappa Italia, S.p.A.</b> Via Vincenzo Monti 12 20123 Milán (MI), Italia	Fabricación y venta de productos de cartón y embalaje.	Italia	100
<b>Smurfit Kappa Holdings US, Inc.</b> 913 N. Market Street Suite 200, Wilmington, DE 19801 EE.UU.	Compañía holding para Norteamérica y ciertas operaciones en México cuyas principales actividades son la fabricación y venta de productos de cartón y empaques.	Estados Unidos	100
<b>Smurfit Kappa Ireland Limited</b> Beech Hill, Clonskeagh, Dublín 4, D04 N2R2, Irlanda	Fabricación y venta de productos de embalaje.	Irlanda	100
<b>Smurfit Kappa Kraftliner Piteå AB</b> SE - 941 86, Piteå, Suecia	Fabricación y venta de cartón para empaques y compañía holding para operaciones en Suecia y Noruega que fabrican y venden productos de embalaje.	Suecia	100
<b>Smurfit Kappa Nederland B.V.</b>	Compañía holding para operaciones en Holanda que	Holanda	100



Warandelaan 2, 4904 PC Oosterhout, Holanda	fabrican productos de cartón y embalaje.		
<b>Smurfit Kappa Norvión, S.A.</b> B Arriandi s/n 48215 Jurreta, Vizcaya, España	Fabricación y comercialización de papel para sacos y compañía holding para operaciones en España y Portugal cuyas principales actividades son la fabricación y comercialización de cartones y embalajes.	<b>España</b>	100
<b>Smurfit Kappa Packaging UK Limited</b> Cunard Building, Pier Head, Liverpool, LS3 1SF, Reino Unido	Compañía holding para operaciones en el Reino Unido cuyas principales actividades son la fabricación y comercialización de productos de cartón y embalaje.	<b>Inglaterra</b>	100
<b>Smurfit Kappa do Brasil Indústria de Embalagens S.A.</b> Rua Castilho, 392, Cj.162, Brooklin, CEP 04568-010 São Paulo, Brasil	Compañía holding para operaciones en Brasil cuyas principales actividades son la fabricación y venta de productos de cartón y embalaje.	<b>Brasil</b>	100
<b>Smurfit Kappa Participations SAS</b> 5 Avenue du Général de Gaulle, 94160 Saint Mandé, Francia	Compañía holding para operaciones en Francia cuyas actividades son la fabricación y venta de productos de cartón y embalaje.	<b>Francia</b>	100
<b>Smurfit Kappa Treasury Unlimited Company</b> Beech Hill, Clonskeagh, Dublin 4, D04 N2R2, Irlanda	Compañía financiera	<b>Irlanda</b>	100

1. Se adjuntará una lista completa de subsidiarias y asociadas a la Declaración de Renta Anual de la Compañía que será presentada ante el Registro Mercantil de Irlanda.
2. Las compañías operan principalmente en sus países de constitución.

### Sección 357 Garantías

De conformidad con las disposiciones de la Sección 357 de la Ley de Sociedades de 2014, Smurfit Kappa Group plc ha garantizado irrevocablemente todos los compromisos contraídos por algunas de sus subsidiarias en Irlanda (incluyendo los valores mostrados como pasivos en los estados financieros estatutarios de dichas subsidiarias) para el ejercicio financiero que finalizó el 31 de diciembre de 2019 y, como resultado de ello, dichas subsidiarias ahora están exentas de las disposiciones de presentación de información financiera de la Sección 347 de la Ley de Sociedades de 2014. Estas subsidiarias irlandesas son las siguientes: Belgray Holdings Unlimited Company, Brenchley Limited, Claystoke Designated Activity Company, Damous Limited, DLRS (Holdings) Limited, Smurfit Kappa Security Concepts Limited, Gorda Limited, Iona Print Limited, iVenus Limited, Jefferson Smurfit & Sons Limited, Margrave Investments Limited, Smurfit International Designated Activity Company, Smurfit Investments (Ireland) Limited, Smurfit Kappa Holdings Limited, Smurfit Kappa Investments Limited, Smurfit Kappa Ireland Limited, Smurfit Kappa Irish Paper Sacks Limited, Smurfit Kappa Leasing Unlimited Company, Smurfit Kappa News Press Limited, Smurfit Kappa Packaging Limited, Smurfit Kappa Services Limited, Smurfit Kappa Treasury Designated Activity Company, Smurfit Kappa Treasury Receivables Designated Activity Company, Smurfit Natural Resources Limited, Smurfit Securities Limited.



#### Artículo 403 Garantías

Smurfit Kappa Group plc. ha garantizado, de conformidad con el artículo 403, Libro 2 del Código Civil de Holanda, las deudas de sus siguientes subsidiarias holandesas: Adavale (Países Bajos) BV, Smurfit International BV, Smurfit Corrugated BV, Smurfit Holdings BV, Smurfit Investments BV, Packaging Investments Netherlands (PIN) BV, Packaging Investments Holdings (PIH) BV, Smurfit Kappa Europe BV, Smurfit Kappa Nederland BV, Smurfit Kappa Technical Services BV, Smurfit Kappa Corrugated Benelux BV, Smurfit Kappa TWINCORR BV, Smurfit Kappa MNL Golfkarton BV, Smurfit Kappa Van Golfkarton BV, Smurfit Kappa Vandra BV, Smurfit Kappa Orko-Pak BV, Smurfit Kappa ELCORR BV, Smurfit Kappa Trobox Kartonnages BV, Smurfit Kappa Zedek BV, Smurfit Kappa North East Europe Head Office BV, Kartonfabriek Britannia BV, Smurfit Kartonnages BV Kappa Development Center BV, Smurfit Kappa Paper Services BV, Smurfit Kappa Roermond Papier BV, Kappa Holding (Nederland) BV, Smurfit Kappa RapidCorr Eindhoven B.V., Smurfit Kappa Group IS Nederland B.V., Smurfit Kappa Finance B.V., Smurfit Kappa Hexacomb B.V., Reparenco Holding B.V., Smurfit Kappa Parenco B.V., Parenco Energy B.V., Reparco Nederland B.V., Smurfit Machines Kappa B.V.

#### Participaciones Minoritarias

	2019	2018
	€m	€m
Al 1 de enero	131	151
Participación en las utilidades del ejercicio financiero	8	7
Compra de participación minoritaria	(97)	(3)
Dividendos pagados	(4)	(6)
Planes de pensiones con beneficios definidos	–	(1)
Deconsolidación de Venezuela	–	(7)
Ajuste por hiperinflación	–	10
Ajuste por conversión de divisas	3	(20)
Al 31 de diciembre	41	131

Durante el ejercicio, el Grupo adquirió una participación adicional del 27,8% en Cartón de Colombia, S.A., aumentando así su participación del 69,9% al 97,7%.



## Información de Accionistas

### CREST

La transferencia de las acciones de la Compañía es llevada a cabo a través del sistema de liquidación CREST. Los accionistas tienen la opción de mantener sus acciones en forma electrónica o en forma de títulos de acciones.

### Acciones Ordinarias

Al 31 de diciembre de 2019, las acciones ordinarias en circulación de la Compañía eran mantenidas de la siguiente manera:

Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Total	Número de Acciones Mantenido	
			'000	% del Total
1-1.000	1.503	46,7	566	0,2
1001-5000	664	20,6	1.587	0,7
5.001-10.000	217	6,7	1.592	0,7
10.001-100.000	554	17,2	19.241	8,1
100.001-500.000	191	5,9	42.101	17,7
Más de 500.000	91	2,9	172.801	72,6
Ttotal	3.220	100,0	237.888	100,0

### Cotizaciones en Bolsa

Las acciones de la Compañía cotizan en las siguientes bolsas:

Bolsa de Valores	Tipo	Ciudad	Símbolo
LSE	Primaria	Londres	SKG
Euronext Dublin (anteriormente ISE)	Secundaria	Dublín	SK3

### Calendario Financiero

Asamblea General Anual	30 de abril de 2020
Anuncio de resultados intermedios	29 de julio de 2020

### Página Web

En la sección Inversionistas de la página web del Grupo, [smurfitkappa.com](http://smurfitkappa.com), se proporciona el texto completo de los resultados financieros y copias de las presentaciones a analistas e inversionistas. Los comunicados de prensa también están disponibles en esta sección de la página web inmediatamente después de su publicación en las bolsas de valores.

### Registradores

Las consultas relacionadas con acciones deben dirigirse a los Registradores de la Compañía:



**Link Registrars Limited,**  
Apartado Postal 1110,  
Maynooth,  
Co. Kildare  
Tel: +353 (0)1 553 0050  
Fax: +353 (0)1 224 0700  
enquiries@linkgroup.ie  
www.signalshares.com

### **Votación por Poder en CREST**

Los miembros de CREST que deseen designar un apoderado a través del sistema CREST deben consultar el Manual de CREST y las notas en la Notificación de la Asamblea General Anual.



Valentina G

FIRMA REGISTRADA DILIGENCIA DE  
AUTENTICACION



El suscrito Notario 11 del Círculo de Bogotá certifica que la firma que aparece en éste documento guarda similitud con la registrada en ésta notaria por VALENTINA MARIN GOMEZ según la confrontación que se ha hecho de ella(s). Bogotá D.C. 17/03/2021



*[Handwritten signature]*

