



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Ecoembalajes España, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Ecoembalajes España, S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Ecoembalajes España, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

1



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Ecoembalajes España, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la sociedad Ecoembalajes España, S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2013 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 2 de abril de 2014.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Ecoembalajes España, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Julio Balaguer Abadía

27 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/04504
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de Julio

2

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Balances

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	NOTAS	2014	2013
Inmovilizado intangible			
Aplicaciones informáticas	5	4.127	3.910
Inmovilizado material			
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado material	6	774	941
Inversiones financieras a largo plazo			
Instrumentos de patrimonio	9	12	12
Créditos a terceros	9	25	73
Otros activos financieros	9	112	240
Activos por impuesto diferido	15	527	403
Total activos no corrientes		5.577	5.579
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo	9	127.906	129.957
Deudores varios	9	4.430	3.168
Anticipos a acreedores	9	2.645	370
Personal	9	13	4
Activos por impuestos corrientes	15	754	773
Otros créditos con las Administraciones Públicas	15	9.733	9.503
Inversiones financieras a corto plazo			
Otros activos financieros	9	252.713	212.809
Periodificaciones a corto plazo		45	46
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			
Tesorería	10	598	602
Otros activos líquidos equivalentes	10	-	52.079
Total activos corrientes		398.837	409.311
Total activo		404.414	414.890

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS	2014	2013
Fondos propios			
Capital			
Capital escriturado	11	1.803	1.803
Reservas			
Reservas por acciones propias	11	84	-
Acciones en patrimonio propias		(84)	-
Total patrimonio neto		1.803	1.803
Deudas a corto plazo			
Otros pasivos financieros	13 y 14 a)	726	1.269
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores a corto plazo	13	145.568	174.032
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	13	512	354
Otras deudas con las Administraciones Públicas	15	343	317
Periodificaciones a corto plazo	12	255.462	237.115
Total pasivos corrientes		402.611	413.087
Total patrimonio neto y pasivo		404.414	414.890

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

	NOTAS	2014	2013
Importe neto de la cifra de negocios			
Ventas	18 a)	454.416	441.382
Aprovisionamientos			
Trabajos realizados por otras empresas	18 b)	(404.355)	(402.205)
Otros ingresos de explotación		64	11
Gastos de personal			
Sueldos, salarios y asimilados		(5.885)	(5.368)
Cargas sociales	18 c)	(1.923)	(1.659)
Otros gastos de explotación			
Servicios exteriores		(44.568)	(36.290)
Tributos		(55)	(80)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	9	(1.045)	(1.999)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(2.275)	(2.354)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	5 y 6	-	(113)
Resultado de explotación		(5.626)	(8.675)
Ingresos financieros			
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado			
De terceros		5.659	8.716
Resultado financiero	18 d)	5.659	8.716
Resultado antes de impuestos		33	41
Impuesto sobre beneficios	15 a)	(33)	(41)
Resultado del ejercicio		-	-

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013

	2014	2013
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-

B) Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto

correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Capital escriturado	Reservas por acciones propias	(Acciones en patrimonio propias)	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 1 de enero de 2013	1.803	-	-	-	1.803
Variaciones del Patrimonio Neto	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1.803	-	-	-	1.803
Operaciones con acciones propias	-	84	(84)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.803	84	(84)	-	1.803

Estados de Flujos de Efectivo

correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

	NOTAS	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		33	41
Ajustes del resultado			
Amortización del inmovilizado	5 y 6	2.275	2.354
Correcciones valorativas por deterioro	9	(871)	1.999
Variación en provisiones	12	18.347	27.510
Ingresos financieros	9	(5.659)	(8.716)
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	6	-	113
Cambios en el capital circulante			
Deudores y cuentas a cobrar		(548)	(7.482)
Acreedores y otras cuentas a pagar		(28.280)	7.611
Otros activos corrientes y pasivos no corrientes		(123)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobros de intereses	9	5.659	9.228
Cobros por el impuesto de sociedades		(320)	(704)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(9.487)	31.954
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos por inversiones			
Inmovilizado intangible	5	(2.300)	(2.276)
Inmovilizado material	6	(25)	(1.236)
Otros activos financieros	9 a)	(252.713)	(211.044)
Cobros por desinversiones			
Inmovilizado	6	-	93
Otros activos financieros	9 a)	212.985	177.694
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(42.053)	(36.769)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Cobros y pagos por instrumentos financieros			
Emisión			
Otras deudas	14 a)	726	1.262
Devolución y amortización			
Otras deudas	14 a)	(1.269)	(2.600)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(543)	(1.338)
Aumento / Disminución neta del efectivo o equivalentes		(52.083)	(6.153)
Efectivo o equivalentes al comienzo de ejercicio	10	52.681	58.834
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	10	598	52.681

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2014 y 2013

(1) Naturaleza. Actividades de la Sociedad

Ecoembalajes España, S.A. (en adelante la Sociedad o Ecoembes) se constituyó en España el día 22 de noviembre de 1996 como sociedad anónima sin ánimo de lucro, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal está radicado en Madrid.

El objeto social de la Sociedad consiste en el diseño y organización de sistemas encaminados a la recogida selectiva y recuperación de residuos de envases y embalajes, para su posterior tratamiento y valorización, en cumplimiento de las normas legislativas Estatales y Autonómicas que traspongan, implementen y/o desarrollen la Directiva Europea 62/1994, sobre Envases y Residuos de Envases, y cualquier modificación de la misma, así como otras normativas europeas que en el futuro se promulguen en desarrollo o como complemento de la misma.

Asimismo, el objeto social de la Sociedad incluye la colaboración financiera y asesoramiento técnico con las Administraciones Públicas españolas para la introducción, desarrollo y perfeccionamiento de sistemas de recogida selectiva de residuos y su posterior separación por materiales, con objeto de ser valorizados.

El 25 de abril de 1997 fue publicada en el Boletín Oficial del Estado la Ley 11/1997, de 24 de abril, de Envases y Residuos de Envases que regula determinadas medidas destinadas a prevenir o reducir el impacto de éstos sobre el medio ambiente, a evitar su generación y a fomentar su reutilización, reciclado o valorización. Asimismo regula el régimen de los sistemas integrados de gestión, de los cuales la Sociedad actúa como entidad gestora, siendo desarrollada esta Ley reglamentariamente mediante el Real Decreto 782/1998, de 30 de abril. El inicio de las obligaciones impuestas por dicha ley a los agentes económicos y a los sistemas integrados de gestión entró en vigor el 1 de mayo de 1998.

De acuerdo con la mencionada ley los sistemas integrados de gestión tendrían como finalidad la recogida periódica de envases usados y residuos de envases en el domicilio del consumidor o en sus proximidades. Los envases incluidos en el sistema integrado deben identificarse mediante símbolos acreditativos, siendo éste, en el caso del sistema integrado gestionado por la Sociedad, conocido como "Punto Verde". Las autorizaciones de los sistemas integrados de gestión tienen carácter temporal y se conceden a las Comunidades Autónomas por un período de cinco años, renovable por periodos de idéntica duración.

Actualmente todas las autorizaciones administrativas se encuentran renovadas, con la excepción de la Comunidad Autónoma de Galicia, cuya vigencia finaliza en 2015. De forma paralela a la tramitación de las autorizaciones se han renovado o acordado los convenios con las Administraciones Públicas, abarcando una población de 47,2 millones de habitantes, quedando pendiente exclusivamente el Convenio de Galicia, que se espera que sea firmado durante el año 2015.

La Sociedad, como entidad gestora del sistema integrado de gestión, se financia mediante la aportación de los envasadores por una cantidad por cada producto envasado puesto en el mercado nacional. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tenía 11.947 empresas adheridas al sistema. Por su parte, los sistemas integrados de gestión deberán compensar a las entidades locales por los costes adicionales que, en su caso, incurran respecto al sistema ordinario de recogida, transporte y tratamiento de residuos, en los términos establecidos en los respectivos convenios de colaboración. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tiene suscritos 115 convenios de colaboración con entidades locales y autonómicas para la recogida selectiva de envases (114 convenios al 31 de diciembre de 2013), que cubren una población de derecho de aproximadamente 47,2 millones de habitantes, de los cuales se encuentran en la recogida selectiva de envases ligeros más de 46,6 millones y 46,7 millones en la recogida monomaterial de papel y cartón.

De acuerdo con la Ley 11/1997, las sociedades gestoras de sistemas integrados de gestión de residuos deben constituirse como sociedades sin ánimo de lucro. En cumplimiento de esta normativa y de acuerdo con sus Estatutos Sociales debidamente aprobados por Junta General de Accionistas, el objetivo de la Sociedad consiste en alcanzar el equilibrio económico entre gastos e ingresos mediante la adecuada periodificación en estos últimos, la cual se destinará a cubrir gastos de ejercicios futuros.

(2) Bases de presentación

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual fue modificado por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2014, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Ecoembalajes España, S.A., habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2013 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 26 de junio de 2014.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad, redondeada al millar más cercano.

(d) Principio de empresa en funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2014 el fondo de maniobra es negativo en 3.774 miles de euros (3.776 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), fundamentalmente motivado por las periodificaciones de pasivo. No obstante, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales bajo el principio de empresa en

funcionamiento, dado que consideran que el sistema de financiación establecido entre la Sociedad y las sociedades adheridas facilitará la continuidad de sus actividades sin dificultades financieras (véanse notas 1 y 18).

(e) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

■ *Activos por impuesto diferido*

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar, para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los Administradores tienen que realizar estimaciones significativas para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, teniendo en cuenta los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles. La Sociedad tiene registrados activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2014 por importe de 527 miles de euros (403 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) correspondientes a las diferencias temporarias deducibles y a pérdidas fiscales pendientes de compensación (véase nota 15).

■ *Estimaciones contables relevantes e hipótesis*

- i. El cálculo de las provisiones relativas a gastos de recogida selectiva facturados por las entidades locales, se realiza teniendo en consideración los acuerdos contraídos en los convenios de colaboración entre las Comunidades Autónomas y los Ayuntamientos y Ecoembes.
- ii. La determinación del importe de la provisión por regularización de Punto Verde determinada al cierre de cada ejercicio se basa fundamentalmente en datos macroeconómicos relativos a la tendencia en el consumo de los hogares a nivel nacional.
- iii. La corrección valorativa por insolvencias de clientes implica un elevado juicio por la Dirección y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias.

■ *Juicios relevantes en la aplicación de políticas contables*

En la nota de normas de registro y valoración o en otras notas se describen, en su caso, los juicios efectuados por la Dirección de la Sociedad en la identificación y selección de los criterios aplicados en la valoración y clasificación de las principales magnitudes que se muestran en estas cuentas anuales.

■ *Cambios de estimación contable*

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al cierre de cada ejercicio, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Distribución de Resultados

Dado el carácter de la entidad sin ánimo de lucro (véase nota 1), la Sociedad, durante los ejercicios 2014 y 2013, no ha mostrado resultado.

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible, que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se corresponden en su totalidad con aplicaciones informáticas y desarrollos de sistemas de información, figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado intangible se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Los costes incurridos en la realización de actividades que contribuyen a desarrollar el valor del negocio de la Sociedad en su conjunto, como marcas y similares generadas internamente, así como los gastos de establecimiento se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

(i) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(ii) Vida útil y amortizaciones

La amortización de las aplicaciones informáticas y desarrollos de sistemas de información, se efectúan linealmente durante un período de tres años en que está prevista su utilización.

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

(iii) Deterioro de valor del inmovilizado

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(b) Inmovilizado material

(i) Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado material se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones acumuladas correspondientes y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente, que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento. La amortización de los elementos del inmovilizado, material se determina siguiendo un método lineal, durante los siguientes años de vida útil estimados:

Años de vida útil estimada

Otras instalaciones, utillaje y mobiliario

3 - 10

Los elementos del inmovilizado material correspondientes a otras instalaciones, utillaje y mobiliario incluidos en locales arrendados se amortizan durante el plazo menor de su vida útil o el plazo del contrato de arrendamiento. El plazo del contrato de arrendamiento incluye el periodo no cancelable más las renovaciones que se consideran probables a la fecha de contratación.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iii) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

(iv) Deterioro de valor del inmovilizado

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(c) Deterioro del valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si éste es el caso, el importe recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo a la que pertenece.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(d) Arrendamientos operativos

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

Las cuotas contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

(e) Instrumentos financieros

(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

(ii) Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iii) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe se espera recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(iv) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Incluyen los valores representativos de deuda con una fecha de vencimiento fijada, con cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo y para los que la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad financiera de conservarlos hasta su vencimiento.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

(v) Activos financieros mantenidos para negociar

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente

para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

(vi) Activos financieros disponibles para la venta

Incluyen los valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio que no se han incluido en las categorías anteriores.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Para los instrumentos de patrimonio se incluye en el valor inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de su valor.

(vii) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

La Sociedad aplica el criterio del coste individualizado para dar de baja los instrumentos de patrimonio o de deuda que forman parte de carteras homogéneas y que tienen los mismos derechos.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

Las transacciones en las que la Sociedad retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

(viii) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

En caso necesario, la Sociedad seguiría el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se hubiera producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

(ix) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

La Sociedad reconoce la diferencia entre el valor neto contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

(f) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor y que formen parte de la política de gestión normal de la Sociedad. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto.

(g) Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias. Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

(h) Indemnizaciones por cese voluntario o despido

Las indemnizaciones por cese voluntario o despido se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

(i) Retribuciones a empleados a corto plazo

La Sociedad reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

La Sociedad reconoce el coste esperado de los planes de incentivos a trabajadores cuando existe una obligación presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

(j) Provisiones

(i) Criterios generales

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se puedan determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada período. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

Las obligaciones aisladas se valoran por el desenlace individual que resulta más probable. Si la obligación implica una población importante de partidas homogéneas, ésta se valora ponderando los desenlaces posibles por sus probabilidades. Si existe un rango continuo de desenlaces posibles y cada punto del rango tiene la misma probabilidad que el resto, la obligación se valora por el importe medio.

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

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

(k) Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos.

(i) Identificación de las transacciones

Las empresas adheridas al sistema integrado de gestión de Ecoembes deben presentar sus declaraciones anuales de envases antes del 28 de febrero del año siguiente. Debido a que a la fecha de formulación de las cuentas anuales, Ecoembes no ha recibido ni procesado la totalidad de dichas declaraciones, la Sociedad realiza una estimación de sus ingresos devengados en el ejercicio basándose en las declaraciones de los envases puestos en el mercado en el ejercicio anterior por sus empresas adheridas, así como en datos macroeconómicos relativos a la tendencia en el consumo de los hogares a nivel nacional. Dicha estimación corresponde a la mejor evaluación posible en base a la información dispuesta.

Como se describe en la nota 1, de acuerdo con la Ley 11/1997, de 24 de abril, de Envases y Residuos de Envases, las sociedades gestoras de sistemas integrados de gestión de residuos deben constituirse como entidades sin ánimo de lucro. Por ello, los Estatutos de la Sociedad recogen como objetivo alcanzar el equilibrio económico entre gastos e ingresos mediante la adecuada periodificación de los ingresos, que se destinará a cubrir gastos de los ejercicios futuros. El epígrafe de "Periodificaciones a corto plazo" incluye, por lo tanto, el importe en que anualmente los ingresos puedan exceder de los gastos, ya que los mismos se destinarán a compensar los gastos derivados de convenios de colaboración con entidades locales y autonómicas en ejercicios futuros.

En relación con los gastos derivados de los convenios de colaboración suscritos con las entidades locales, éstos provienen de los costes que repercuten dichas entidades por la recogida, transporte y tratamiento de residuos. Es muy común que las facturas correspondientes a estos costes se reciban con cierto retraso por lo que, al cierre de cada ejercicio, se hace la mejor estimación posible de los costes devengados y pendientes de facturar.

El resto de ingresos y gastos también se registran en función de su periodo de devengo, con independencia de los flujos monetarios de cobro o pago.

(l) Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Las bonificaciones y deducciones permitidas en la cuota se consideran como una minoración en el importe del impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio en que se aplican.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

(m) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

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

- a. Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- b. Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- c. Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

(n) Medioambiente

La Sociedad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Dada la naturaleza de la actividad de la Sociedad, enfocada a la gestión y financiación de las actividades establecidas en el ámbito de la Ley 11/1997, de Envases y Residuos de Envases, la totalidad de los gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias corresponden a actividades encaminadas a mejorar las condiciones medioambientales.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen elementos del inmovilizado material de importancia dedicadas a la protección y mejora del medioambiente, a excepción de los correspondientes a los sistemas de información y aplicaciones informáticas que se mencionan en las notas 5 y 6.

(o) Transacciones entre partes vinculadas

Las transacciones entre partes vinculadas, salvo aquellas relacionadas con fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(5) Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible durante 2014 y 2013, han sido los siguientes:

	Miles de euros 2014				
	Saldos al 31.12.13	Altas	Bajas	Trasposos	Saldos al 31.12.14
Coste					
Aplicaciones informáticas	6.533	531	(2.287)	1.967	6.744
Aplicaciones informáticas en curso	529	1.769	-	(1.967)	331
	7.062	2.300	(2.287)	-	7.075
Amortización acumulada					
Aplicaciones informáticas	(3.152)	(2.083)	2.287	-	(2.948)
Valor neto	3.910	217	-	-	4.127

	Miles de euros 2013				
	Saldos al 31.12.12	Altas	Bajas	Trasposos	Saldos al 31.12.13
Coste					
Aplicaciones informáticas	5.946	1.747	(1.564)	404	6.533
Aplicaciones informáticas en curso	404	529	-	(404)	529
	6.350	2.276	(1.564)	-	7.062
Amortización acumulada					
Aplicaciones informáticas	(2.507)	(2.209)	1.564	-	(3.152)
Valor neto	3.843	67	-	-	3.910

Las bajas de aplicaciones informáticas corresponden a elementos totalmente amortizados que han sido renovados por nuevas aplicaciones durante los ejercicios 2014 y 2013.

Las altas de los ejercicios 2014 y 2013 corresponden en su mayoría a trabajos de mejora en las distintas aplicaciones informáticas que tiene la Sociedad para el desarrollo de su actividad.

La Sociedad no ha identificado elementos del inmovilizado intangible individualmente significativos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 para ser detallados.

(a) Elementos totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen elementos en uso del inmovilizado intangible totalmente amortizados.

(b) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado intangible. La cobertura de dichas pólizas se considera suficiente.

(6) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material durante 2014 y 2013 han sido los siguientes:

	Miles de euros 2014			
	Saldos al 31.12.13	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.14
Coste				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.076	25	(6)	1.095
Amortización Acumulada				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(135)	(192)	6	(321)
Deterioro de valor del inmovilizado material				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	-	-	-	-
Valor neto	941	(167)	-	774

Miles de euros
2013

	Saldos al 31.12.12	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.13
Coste				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	301	1.152	(377)	1.076
Amortización Acumulada				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(161)	(145)	171	(135)
Deterioro de valor del inmovilizado material				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	-	(113)	113	-
Valor neto	140	894	(93)	941

La Sociedad no ha identificado elementos del inmovilizado material individualmente significativos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 para ser detallados.

(a) Elementos totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen elementos en uso del inmovilizado material totalmente amortizados.

(b) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de dichas pólizas se considera suficiente.

(7) Arrendamientos operativos - Arrendatario

La Sociedad tiene arrendado a terceros sus oficinas centrales, equipos para procesos de información, equipos de oficina y elementos de transporte en régimen de arrendamiento operativo. En este sentido, con fecha 21 de diciembre de 2012, la Sociedad suscribió un contrato de arrendamiento en virtud del cual, su sede social y sus oficinas en Madrid están situadas en el Paseo de la Castellana N°83-85. El contrato de arrendamiento tiene establecida una fecha de vencimiento del 31 de agosto de 2018, pudiendo ser prorrogado en dicha fecha por periodos adicionales de entre uno y tres años.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos es como sigue:

Miles de euros

	2014	2013
Oficinas	876	927
Equipos para procesos de información y equipos de oficina	426	386
Elementos de transporte	115	117
Otros alquileres	35	40
	1.452	1.470

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

Miles de euros

	2014	2013
Hasta un año	955	960
Entre uno y cinco años	2.320	3.293
Más de cinco años	-	-
	3.275	4.253

(8) Política y gestión de riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la gestión de la periodificación de los ingresos que se recoge bajo el epígrafe de Periodificaciones a corto plazo para posibilitar la viabilidad financiera del sistema (véase nota 4.j).

La gestión del riesgo financiero está controlada por la Dirección Financiera de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona instrucciones para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

(i) Riesgo de crédito y riesgo de tipo de interés

La Sociedad tiene políticas para controlar el riesgo de crédito de sus empresas adheridas.

La corrección valorativa por deterioro de cuentas deudoras implica un elevado juicio por la Dirección en base a la antigüedad de los saldos, calidad crediticia de los adheridos y análisis histórico.

El importe de los activos financieros sujetos a riesgo se muestra en la nota 9.

(ii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, basada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado (véanse notas 1 y 18). La Sociedad vigila de forma continuada la calificación crediticia (rating) de todas las entidades financieras con las que realiza transacciones.

La clasificación de los activos y pasivos financieros se muestran en las notas 9 y 13.

(iii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Los recursos ajenos a tipos de interés variable exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen a la Sociedad a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable. En tanto en cuanto la Sociedad no posee recursos ajenos ni financiación externa, se considera que no está expuesta a riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo en este sentido.

(9) Activos financieros

La clasificación de los activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de euros					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos derivados y otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Activos disponibles para la venta valorados a coste	12	12	-	-	12	12
Total Activos disponibles para la venta valorados a coste	12	12	-	-	12	12
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	250.713	212.809	250.713	212.809
Total Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	250.713	212.809	250.713	212.809
Inversiones mantenidas para negociar	-	-	2.000	-	2.000	-
Inversiones mantenidas para negociar	-	-	2.000	-	2.000	-
Préstamos y partidas a cobrar						
Clientes por ventas y deudores varios	-	-	132.336	133.125	132.336	133.125
Anticipos a acreedores	-	-	2.645	370	2.645	370
Créditos a terceros	-	-	25	73	25	73
Depósitos y fianzas	-	-	112	240	112	240
Personal	-	-	13	4	13	4
Total préstamos y partidas a cobrar	-	-	135.131	133.812	135.131	133.812
Total activos financieros	12	12	387.844	346.621	387.856	346.633

No existen saldos deudores con los Administradores ni con la Alta Dirección a 31 de diciembre de 2014 y 2013 (véase nota 16).

Para los activos financieros registrados a coste o coste amortizado el valor contable no difiere significativamente del valor razonable.

Estos importes se desglosan en balance de la siguiente forma, atendiendo además a su vencimiento:

	Miles de euros					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos derivados y otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Activos financieros no corrientes						
Inversiones financieras a largo						
Instrumentos de patrimonio	12	12	-	-	12	12
Créditos a terceros	-	-	25	73	25	73
Otros activos financieros	-	-	112	240	112	240
	12	12	137	313	149	325
Activos financieros corrientes						
Inversiones financieras a corto						
Otros activos financieros	-	-	252.713	212.809	252.713	212.809
	-	-	252.713	212.809	252.713	212.809
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar						
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	-	-	127.906	129.957	127.906	129.957
Deudores varios	-	-	4.430	3.168	4.430	3.168
Anticipos a acreedores	-	-	2.645	370	2.645	370
Otras cuentas a cobrar	-	-	13	4	13	4
	-	-	134.994	133.499	134.994	133.499
Total activos financieros	12	12	387.844	346.621	387.856	346.633

a) Inversiones financieras

No corrientes

Instrumentos de patrimonio recogen el coste de adquisición de dos acciones de la Sociedad Packaging Recovery Organisation, s.p.r.l. (Pro Europe), domiciliada en Bélgica, y valoradas en 12 miles de euros (mismo importe al 31 de diciembre de 2013).

El importe de 112 miles de euros registrado como alta en el epígrafe otros activos financieros a 31 de diciembre de 2014 corresponde con las fianzas entregadas como consecuencia del contrato operativo suscrito por la Sociedad (Nota 7). Los depósitos y fianzas por importe de 128 mil euros dados de baja corresponden con la fianza recuperada correspondientes a las antiguas oficinas de la Sociedad.

Corrientes

El importe relativo a Otros activos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde fundamentalmente a colocaciones a plazo fijo de excedentes de tesorería en diversas entidades financieras, remuneradas a un tipo de interés de mercado con la finalidad de optimizar la tesorería de la Sociedad. Dichas imposiciones a plazo se mantienen en entidades de crédito de reconocida solvencia y en cualquier caso se tratan de imposiciones sin riesgo.

El movimiento de las inversiones financieras durante 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de euros				
	2014				
	Saldos al 31.12.13	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31.12.14
No corriente					
Instrumentos de Patrimonio	12	-	-	-	12
Créditos a terceros	73	-	(48)	-	25
Depósitos y fianzas	240	-	(128)	-	112
	325	-	(176)	-	149
Corriente					
Créditos a terceros	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	212.809	252.713	(212.809)	-	252.713
Depósitos y fianzas	-	-	-	-	-
	212.809	252.713	(212.809)	-	252.713

Miles de euros 2013					
	Saldos al 31.12.12	Altas	Bajas	Trasposos	Saldos al 31.12.13
No corriente					
Instrumentos de Patrimonio	12	-	-	-	12
Créditos a terceros	-	73	-	-	73
Depósitos y fianzas	5	235	-	-	240
	17	308	-	-	325
Corriente					
Créditos a terceros	179	-	(179)	-	-
Valores representativos de deuda	179.972	212.809	(179.972)	-	212.809
Depósitos y fianzas	128	-	(128)	-	-
	180.279	212.809	(180.279)	-	212.809

Al 31 de diciembre de 2014 el epígrafe "valores representativos de deuda" incluye 1.893 miles de euros de intereses devengados pendientes de cobro (2.073 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corriente, excepto saldos con Administraciones Públicas por impuestos, es como sigue:

Miles de euros		
	2014	2013
Vinculadas		
Cientes, empresas asociadas (nota 16)	3.797	24.889
No vinculadas		
Cientes	133.885	115.715
Anticipos a acreedores	2.645	370
Deudores varios	4.430	3.168
Personal	13	4
Correcciones valorativas por deterioro	(9.776)	(10.647)
Total	134.994	133.499

Cientes recoge fundamentalmente los saldos a cobrar por la facturación trimestral por "Punto Verde", correspondiente principalmente al cuarto trimestre del ejercicio 2014 y 2013, respectivamente, cuyo vencimiento de cobro se sitúa en enero del ejercicio siguiente. Adicionalmente se recoge la estimación de la provisión por regularización de Punto Verde determinada a cierre del ejercicio y que se basa fundamentalmente en datos macroeconómicos relativos a la tendencia en el consumo de los hogares a nivel nacional. Dicha estimación asciende a 6.960 miles de euros como un mayor ingreso al 31 de diciembre de 2014 (6.535 al 31 de diciembre de 2013 de menor ingreso).

Deudores varios incluye al 31 de diciembre de 2014 principalmente un importe de 4.385 miles de euros con otros sistemas integrados de gestión (2.986 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

c) Deterioro de Valor

El detalle del movimiento de la provisión de correcciones valorativas por deterioro de saldos deudores es como sigue:

Miles de euros	
Clientes y cuentas a cobrar	
Saldo al 1 de enero de 2013	8.812
Dotaciones del ejercicio 2013 (nota 9)	1.999
Aplicaciones del ejercicio 2013	(164)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	10.647
Dotaciones del ejercicio 2014 (nota 9)	1.045
Aplicaciones del ejercicio 2014	(1.916)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	9.776

La dotación a la provisión de insolvencias, para realizar las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor de las partidas de cuentas a cobrar, se ha registrado a cierre de ejercicio por los saldos con antigüedad superior a seis meses y aquellos que de forma objetiva se consideran de difícil cobro (empresas en concurso de acreedores).

(10) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Caja y bancos	598	602
Otros activos líquidos equivalentes	-	52.079
	598	52.681

Otros activos líquidos equivalentes corresponden a depósitos a corto plazo en entidades financieras y títulos de renta fija emitidos por empresas, en ambos casos de la máxima solvencia, todos ellos constituidos y adquiridos con la única finalidad de optimizar la tesorería de la Sociedad. Estos activos líquidos están remunerados a tipos de interés de mercado.

Al cierre de 2014, no hay ninguna imposición con vencimiento inferior a tres meses desde la fecha de adquisición.

(11) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital social de Ecoembalajes España, S.A. está representado por 30.000 acciones nominativas, de 60,10 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, no obstante existen normas estatutarias establecidas para su regular su transferencia.

Las sociedades que participan directa o indirectamente en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

	Número de acciones	Porcentaje de participación
Participación Ecológica, S.A.	16.497	54,99%
Otros accionistas con participación inferior al 10%	12.103	40,34%
Acciones en patrimonio propias	1.400	4,67%
	30.000	100,00%

(b) Acciones en patrimonio propias

El 21 de marzo de 2014, la Sociedad adquirió 1.400 acciones propias. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 84 miles de euros. Estas acciones se mantienen como autocartera a 31 de diciembre de 2014. El destino final previsto para estas acciones es su venta a nuevos accionistas. La Sociedad siguiendo la normativa aplicable ha procedido a dotar una reserva por el mismo importe de las acciones propias en cartera con cargo a periodificaciones a corto plazo.

(12) Periodificaciones a Corto Plazo

El detalle y movimiento del epígrafe periodificaciones a corto plazo durante 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2013	209.605
Dotaciones del ejercicio 2013 (nota 18 a))	27.510
Saldo al 31 de diciembre de 2013	237.115
Reserva por acciones propias	(84)
Dotaciones del ejercicio 2014 (nota 18 a))	18.431
Saldo al 31 de diciembre de 2014	255.462

Tal y como se describe en la nota 4 k), este epígrafe del balance recoge el importe acumulado de las diferencias entre el total de ingresos y gastos de la Sociedad al cierre del ejercicio 2014, que serán destinados a compensar en el futuro gastos derivados de los convenios de colaboración con entidades locales y autonómicas a incurrir en ejercicios posteriores.

(13) Pasivos Financieros

La clasificación de los pasivos financieros es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
	Corriente	Corriente
Deudas (nota 14 a))		
Otros pasivos financieros	726	1.269
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 14 b))		
Proveedores a corto plazo	145.568	174.032
Personal (remuneraciones pendientes de pago) (nota 14 b))	512	354
	146.806	175.655

No se han producido pérdidas y ganancias significativas en relación con los pasivos financieros durante los ejercicios 2014 y 2013. La totalidad de pasivos corresponden con la categoría débitos y partidas a pagar.

(14) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales

(a) Deudas

El detalle de las deudas es como sigue:

	Miles de euros			
	2014		2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<i>No vinculadas</i> (nota 13)				
Proveedores de inmovilizado	-	-	-	7
Otros pasivos financieros	-	726	-	1.262
Total	-	726	-	1.269

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el epígrafe de Otros pasivos financieros a corto plazo corresponde fundamentalmente con depósitos entregados por los recicladores como garantía para el cumplimiento de los acuerdos de colaboración (de entre 3 y 6 meses) entre éstos y la Sociedad.

(b) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, excepto saldos con Administraciones Públicas por impuestos, es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
<i>Vinculadas</i> (nota 13)		
Proveedores, empresas asociadas (nota 16 a))	9	688
Personal (nota 16 a))	244	219
<i>No vinculadas</i> (nota 13)		
Proveedores	145.559	173.344
Personal	268	135
Total	146.080	174.386

El epígrafe "Proveedores" recoge principalmente la deuda correspondiente a los gastos devengados y pendientes de pago derivados de los convenios con entidades locales y autonómicas.

(15) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:

	Miles de euros			
	2014		2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<i>Activos</i>				
Activos por impuesto diferido	527	-	403	-
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	9.733	-	9.503
Activos por impuesto corriente	-	754	-	773
Total activos	527	10.487	403	10.276
<i>Pasivos</i>				
Hacienda Pública acreedora por retenciones	-	198	-	191
Seguridad Social	-	145	-	126
Total pasivos	-	343	-	317

Los beneficios de la Sociedad, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen que, para los ejercicios 2014 y 2013, es del 30% sobre la base imponible. De la cuota resultante, pueden practicarse determinadas deducciones y bonificaciones.

El 28 de noviembre de 2014 se publicó en el BOE la nueva Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades aplicable para los periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2015. El cambio más relevante de este impuesto es la reducción del tipo general, el cual pasa del 30% al 28% para periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2015, y al 25% para periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2016.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos relativos a los siguientes ejercicios:

Impuesto	Ejercicios abiertos
Impuesto sobre Sociedades	2010-2013
Impuesto sobre el Valor Añadido	2011-2014
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2011-2014
Impuesto de Actividades Económicas	2011-2014
Seguridad Social	2011-2014
No Residentes	2011-2014

(a) Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible se detalla como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-
Impuesto sobre Sociedades	33	41
Beneficios antes de impuestos	33	41
Diferencias permanentes	112	136
Diferencias temporarias con origen en el ejercicio positivas	682	706
Diferencias temporarias con origen en el ejercicio negativas	-	(328)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(207)	(139)
Base imponible (Resultado fiscal)	620	416

El cargo por el impuesto sobre beneficios contabilizado al cierre del ejercicio se compone de lo siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Impuesto corriente	176	113
Impuesto diferido	(143)	(72)
Impuesto sobre Sociedades	33	41

El impuesto sobre beneficios corriente, resultado de aplicar el 30% sobre la base imponible ha quedado reducido en 10 miles de euros correspondientes a deducciones (12 miles de euros en 2013). Por otro lado, el activo por impuesto corriente que al 31 de diciembre de 2014 asciende a 754 miles de euros, se obtiene como resultado de aplicar al impuesto corriente (176 miles de euros) las retenciones practicadas durante el año por importe de 930 miles de euros.

El detalle y movimientos de activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por tipos de activos son como sigue:

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Otros ajustes	Saldo final
Ejercicio 2014					
Activos por impuesto diferido					
Otros conceptos	216	205	-	(25)	396
Créditos por bases imponibles negativas	187	-	(62)	6	131
	403	205	(62)	(19)	527
Ejercicio 2013					
Activos por impuesto diferido					
Otros conceptos	103	212	(99)	-	216
Créditos por bases imponibles negativas	228	-	(41)	-	187
	331	212	(140)	-	403

(16) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

(a) Saldos con partes vinculadas

El detalle de saldos deudores y acreedores con empresas asociadas y partes vinculadas, y las principales características de los mismos, se presenta a continuación:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldos deudores		
Clientes, empresas asociadas (nota 9 b))	3.797	24.889
Saldos acreedores		
Proveedores, empresas asociadas (nota 14 b))	(9)	(688)
Remuneraciones pendientes de pago (nota 14 b))	(244)	(219)
	(253)	(907)

Las remuneraciones pendientes de pago corresponden a saldos con el personal de Alta Dirección.

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Las principales transacciones con empresas vinculadas durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Ingresos		
Ventas y prestaciones de servicios	40.088	93.939
Gastos		
Aprovisionamientos	(577)	(1.066)
Gastos de personal	(1.475)	(1.441)
	(2.052)	(2.507)

Las ventas y prestaciones de servicios corresponden íntegramente a ingresos por Punto Verde.

Los gastos de personal corresponden a remuneraciones y prestaciones devengadas por el personal de Alta Dirección durante el ejercicio.

(c) Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de Alta Dirección de la Sociedad

La información relativa a los Administradores de la Sociedad se detalla en la nota 22.

A los efectos de estas cuentas anuales, se entiende por Alta Dirección a los directores y subdirectores de la Sociedad, que al 31 de diciembre de 2014 están formados por 10 miembros (11 miembros en 2013). La remuneración total pagada en el ejercicio 2014 al personal de Alta Dirección, asciende a un total de 1.475 miles de euros (1.441 miles de euros en 2013), de los cuales 1.380 miles de euros corresponden a retribuciones a corto plazo y 95 miles de euros representan aportaciones a primas de seguros (1.340 miles de euros y 101 miles de euros respectivamente en 2013).

No existen ni se concedieron durante los ejercicios 2014 y 2013 préstamos al personal de Alta Dirección y/o Administradores.

La Sociedad no ha realizado ninguna transacción con precios distintos a los de mercado con el personal de Alta Dirección y sus partes vinculadas.

(17) Información Medioambiental

Dada la naturaleza de la actividad de la Sociedad, enfocada a la gestión y financiación de las actividades establecidas en el ámbito de la Ley 11/1997, de Envases y Residuos de Envases, la totalidad de los gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias corresponden a actividades encaminadas a mejorar las condiciones medioambientales.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medio ambiente a excepción de los correspondientes a los sistemas de información y aplicaciones informáticas.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección del medio ambiente no considerando necesario registrar dotación alguna a la provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

(18) Ingresos y Gastos

(a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Ingresos por Punto Verde		
Envases ligeros y P/C	392.317	387.328
Vidrio	18.920	18.181
Ingresos por cuotas de adhesión	161	215
Ingresos por venta de materiales	60.126	61.275
Ingresos por vidrio en plantas Ecoembes	1.197	1.525
Otros ingresos	126	368
Aplicación / (Dotación) de periodificaciones (nota 12)	(18.431)	(27.510)
	454.416	441.382

La Sociedad desarrolla su actividad en el territorio nacional y en euros.

De acuerdo con el art. 10.1 de la Ley de Envases, las empresas envasadoras adheridas al SIG financian el sistema aportando unas cantidades por cada unidad de producto envasado puesto en el mercado (estas son conocidas como "tarifas Punto Verde") de tal forma que la recaudación obtenida se destina fundamentalmente a sufragar la recogida selectiva de los residuos de envases y su traslado a las plantas de separación y clasificación, de tal forma que las entidades gestoras del SIG dan soporte técnico a dichas administraciones y financian económicamente el sobre coste que suponga la recogida selectiva respecto la recogida de residuos tradicional.

Las empresas que deciden adherirse al SIG, contribuyen económicamente con una cantidad que se determina en función del número y tipo de envases puestos en el mercado, como contraprestación por los servicios que presta el SIG.

(b) Aprovisionamientos

El epígrafe de aprovisionamientos incluye principalmente trabajos realizados por otras empresas en relación con los gastos derivados de los Convenios suscritos con las entidades locales y autonómicas en concepto de recogida, selección, tratamiento de residuos y campañas de comunicación e información.

(c) Cargas sociales

El detalle de las cargas sociales durante 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.397	1.185
Otros gastos sociales	526	474
	1.923	1.659

(d) Resultado financiero

El detalle de los ingresos financieros durante 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Ingresos financieros		
De inversiones mantenidas hasta el vencimiento	5.568	8.716
De inversiones mantenidas para negociar	91	-
	5.659	8.716

(19) Información sobre Empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2014 y 2013, desglosado por categorías, es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Personal de Alta Dirección	10	11
Titulados	115	110
No titulados	14	16
	139	137

La distribución por sexos y categorías al final de los ejercicios 2014 y 2013 del personal y Administradores es como se indica a continuación:

	2014			2013		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Personal de Alta Dirección	5	5	10	5	6	11
Titulados	74	39	113	73	39	112
No titulados	14	-	14	14	-	14
	93	44	137	92	45	137

(20) Garantías Comprometidas con Terceros

La Sociedad tiene presentados avales ante otras entidades por un importe de 18.236 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (17.791 miles de euros en 2013). Dichos avales corresponden fundamentalmente a garantías prestadas para el cumplimiento de determinadas obligaciones de la Sociedad frente a las Administraciones Públicas y entidades terceras que se pudieran derivar de la actuación del sistema integrado de gestión. Los Administradores no esperan que se produzcan pérdidas para la Sociedad en relación con estos avales.

(21) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora PricewaterhouseCoopers S.L. ha facturado durante el ejercicio 2014 honorarios por la auditoría de cuentas anuales de la sociedad 42 miles de euros y por otros servicios profesionales 105 miles de euros.

En el ejercicio 2013, el auditor fue Ernst & Young que facturó 44 miles de euros por honorarios de auditoría de Cuentas Anuales y 175 miles de euros por otros servicios profesionales.

Los importes indicados en los párrafos anteriores, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2014 y 2013, con independencia del momento de su facturación.

(22) Remuneraciones y Saldos con los Miembros del Consejo de Administración

Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se han devengado remuneraciones algunas en favor de los Administradores. La Sociedad no mantiene saldos algunos con dichos Administradores al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por ningún concepto.

Asimismo, han comunicado que no hay personas a ellos vinculadas, que ostenten participaciones o acciones y/o desempeñen cargos y/o funciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los Administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

(23) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. "Deber de Información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales; se incluye a continuación un detalle con el importe total de los pagos realizados a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que han excedido los límites legales de aplazamiento, el plazo medio ponderado excedido de pagos y el importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago (60 días a partir del ejercicio 2013):

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance

	2014		2013	
	Euros	%	Euros	%
Dentro del plazo máximo legal	473.298	86%	363.516	71%
Resto	78.420	14%	147.485	29%
Total pagos del ejercicio	551.718	100%	511.001	100%
PMPE (días) de pagos	16		7	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-		-	

(24) Hechos Posteriores

Durante el mes de marzo de 2015 se vendieron las acciones propias mantenidas en autocartera al 31 de diciembre de 2014.

No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio adicionales al mencionado anteriormente.

Informe de Gestión Ecoembalajes España, S.A.

31 de diciembre de 2014

Evolución del negocio

	2014	2013
Importe Neto de la Cifra de Negocio	454.416	441.382
Resultado de Explotación	-5.626	-8.675
Resultado Financiero	5.659	8.716
Inversiones	2.325	3.428
Plantilla media de empleados	139	137

El importe neto de la cifra de negocio, 454,4 millones de euros, recoge fundamentalmente la facturación correspondiente a las declaraciones de envases realizadas por las empresas. Los ingresos por venta de materiales realizadas directamente por Ecoembes han alcanzado en 2014 la cifra de 60,1 millones de euros.

Los gastos derivados de los convenios y acuerdos con Entidades Locales y autonómicas ascienden a 404,4 millones de euros.

Así, al cierre del ejercicio se presenta un resultado positivo de 18,4 millones de euros, que se incorpora al excedente acumulado de la Compañía bajo el capítulo "Periodificaciones a corto plazo", ascendiendo éste a 255,5 millones de euros. La evolución de este epígrafe responde a circunstancias del mercado tales como la evolución más favorable de lo previsto del precio de colocación de los materiales y del consumo de productos envasados.

Durante el año 2014 Ecoembes ha continuado incrementando las cantidades de envases recicladas a través de la recogida selectiva de envases ligeros y papel cartón, lo cual se ha conseguido gracias a los 115 convenios de colaboración firmados con las Administraciones Públicas. Dichos convenios engloban a una población de derecho de 47,2 millones de habitantes, dando cobertura en recogida selectiva de envases ligeros a 46,6 millones y 46,7 millones de recogida monomaterial de papel y cartón.

Asimismo, a través de acuerdos y contratos con diferentes entidades públicas y privadas, han mejorado las cantidades de envases recicladas a través de recogidas selectivas en el ámbito privado, tales como recogidas en centros penitenciarios, aeropuertos, eventos deportivos, etc.

Aun siendo cifras provisionales a la fecha de emisión de este informe, se puede afirmar que a través del Sistema Integrado de Gestión (SIG) que gestiona Ecoembes, se han reciclado más de 1.246.000 toneladas de envases ligeros y papel y cartón, y valorizado más de 1.331.000 toneladas. Así, en el año 2014 se ha reciclado más del 73% del material adherido al SIG y se ha valorizado más del 78% del material adherido. Esta tasa de reciclado supone superar sustancialmente el objetivo del 55% de reciclado contemplado en la Directiva de Envases para el año 2008.

Todos los Convenios cuyo periodo de vigencia finalizaba en 2014 han sido acordados e incorporan nuevas exigencias de eficiencia en los procesos, que supondrán una reducción de los costes unitarios durante los próximos cinco años. Así, durante el año 2014 Ecoembes ha continuado promoviendo la automatización de plantas de selección, y mejoras en los sistemas buscando siempre la optimización. A finales de 2014, de las 95 plantas de selección de envases ligeros, 54 estaban totalmente automatizadas, y en ellas se procesa más del 75% del material seleccionado.

Actividades principales

Empresas Adheridas

Ecoembes ha finalizado el año 2014 con un total de 11.947 empresas adheridas y ha seguido apostando por la mejora continua en el servicio que presta para facilitarles el cumplimiento de sus responsabilidades legales y avanzar en su compromiso medioambiental. En este sentido se han implantado mejoras relacionadas con la Declaración de Envases y se ha abierto el plazo de adhesión al nuevo Plan de Prevención 2015-2017. Además, el año 2014 ha sido el año del lanzamiento de nuevos servicios para empresas, como la Herramienta informática para la mejora de la reciclabilidad de los envases o el Diagnóstico del sistema de envasado. También ha sido el año de la puesta en marcha de proyectos de recogidas selectivas de ámbito privado en empresas envasadoras y de la realización de más de 50 sesiones formativas sobre diseño y reciclabilidad de envases, con visitas a Plantas de Selección y Empresas Recicladoras, todas ellas actividades con una acogida muy satisfactoria.

Por otra parte, se ha mantenido el protagonismo de las acciones de Fraude y Prospección, consiguiendo la adhesión de 203 nuevas empresas e informando del incumplimiento con la Ley de 141 empresas.

Colaboración institucional

Ecoembes mantiene vías de colaboración continuas con todas las administraciones públicas, local, autonómica y estatal, en el ámbito de la **asesoría técnica y operativa** (proyectos de automatización de plantas de selección, planes de contenerización, redacción de pliegos para la contratación de servicios de gestión, aplicación de tecnologías de la información a la gestión de residuos, ...), el **desarrollo de estudios** (conocimiento de la generación de residuos, hábitos de los ciudadanos, ...), en **aspectos normativos y de planificación** (tanto en el ámbito autonómico, como en el estatal y a nivel europeo) y **en el ámbito institucional** (presentación de estudios sobre reciclado, campañas de concienciación, definición de estrategias, ...).

Todas estas líneas de colaboración buscan dos objetivos fundamentales: reforzar el papel de Ecoembes como colaborador y referente técnico ante las Administraciones Públicas en la gestión de residuos de envases, y avanzar en la eficiencia de los procesos de recogida y reciclado, incrementando las cantidades recicladas y disminuyendo los costes unitarios de reciclado.

Comunicación

En 2014 se puso en marcha un nuevo Plan Estratégico de Comunicación a tres años, con el objetivo de reposicionar a Ecoembes ante la Sociedad mejorando sensiblemente su conocimiento y reconocimiento. Para ello, además de potenciar las acciones habituales como las campañas de sensibilización y programas de educación ambiental, se ha realizado una campaña corporativa para mejorar el posicionamiento de Ecoembes.

Colaborando estrechamente con administraciones públicas, medios de comunicación y empresas adheridas, Ecoembes ha trabajado intensamente en divulgar entre otras, acciones dirigidas a promover el ecodiseño, la

educación ambiental y la concienciación ciudadana en materia de reciclado. Además durante el 2014, se han cerrado acuerdos con importantes grupos de comunicación, se han puesto en marcha proyectos de gran calado social como la "música del reciclaje" y se ha creado el programa educativo "Educa En Eco" de acción directa presencial en centros educativos.

Responsabilidad Social Corporativa

El principio de desarrollo sostenible, entendido como el compromiso social y medioambiental en el desarrollo de sus actividades y en beneficio de todos sus grupos de interés, forma parte inseparable del modelo de negocio de Ecoembes. La perdurabilidad de la compañía depende de que responda de forma adecuada a los retos que la sociedad plantea en cada momento sobre los residuos de envases. Por ello, el SIG se gestiona mediante estrategias a largo plazo que permitan la viabilidad económica de la organización, y a través de actuaciones sostenibles social y ambientalmente.

Durante el año 2014 la Sociedad ha dado continuidad al Plan Director de Responsabilidad Social Corporativa 2012-2015, siendo los avances más significativos en cada uno de los grandes compromisos que Ecoembes ha adquirido con sus grupos de interés los siguientes:

■ *Ética y Buen Gobierno Corporativo*

Durante el año 2014 se ha desarrollado e implantado en la Compañía el nuevo **Código Ético** corporativo que afecta a accionistas, consejeros y empleados. Este documento establece los compromisos de la compañía con sus principales grupos de interés y recoge las pautas de comportamiento acordes con la cultura y valores corporativos, promueve un comportamiento íntegro y honesto, más allá del cumplimiento legal, y en consonancia con el enfoque de responsabilidad corporativa de Ecoembes.

Durante el año 2014, Ecoembes ha consolidado la implantación de las mejores prácticas en materia de **Gobierno Corporativo** que inició en 2013, con el fin de mejorar la transparencia, el control interno y optimizar la gestión de la Sociedad.

Así, ha llevado a cabo una profunda reforma de sus Órganos de Gobierno, simplificando la estructura del Consejo de Administración y se han aprobado los reglamentos que regulan el funcionamiento de sus Órganos de Gobierno. Esta reforma permite mejorar la gestión de la Sociedad y dotarla de una mayor transparencia hacia sus accionistas y sus empresas adheridas.

En materia de control interno los avances también han sido significativos, ya que se ha consolidado la implantación del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) y del modelo preventivo de Responsabilidad Penal que recomienda el Código Penal.

■ *Eficiencia y Calidad*

Durante 2014 se han llevado a cabo distintas actuaciones encaminadas a trabajar por el objetivo de eficiencia y calidad. Entre ellas destacan la definición del alcance, órganos, responsabilidades y estudio de materialidad de un sistema de gestión de la RSC, la implantación de un plan de continuidad de negocio, y el desarrollo y mejora de herramientas informáticas al servicio del SIG.

■ Medio Ambiente e Innovación

Ecoembes ha continuado con su política de apoyo y potenciación del I+D+i, aumentando los medios y recursos destinados a la realización de diversos estudios y proyectos, cuya finalidad ha sido la optimización de procesos, mejora de la reciclabilidad, análisis ambiental, mercado de materiales y formación. Para el desarrollo de estos trabajos, Ecoembes ha colaborado con Universidades, Centros Tecnológicos, empresas y asociaciones del sector.

Entre los estudios que se han llevado a cabo para seguir trabajando por el Medio Ambiente, cabe destacar los siguientes:

- Estudios de tendencias de envasado para la identificación de mejores prácticas y medidas de prevención del impacto ambiental de los residuos de envases.
- Plan de sensibilización a empresas para fomentar el estudio de la reciclabilidad de los envases como vía hacia el ecodiseño.
- Diseño de una metodología para cálculo de la huella de carbono de Ecoembes.
- Promoción activa de las últimas tecnologías en modelos de gestión (Recogida y Selección).

■ Compromiso con las Personas

En Ecoembes tenemos un firme compromiso con las personas ya que consideramos que son nuestro activo más importante. Por ello, este año 2014 hemos recibido el reconocimiento Great Place to Work y el Premio a la Equidad de Género por ofrecer igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres. Nuestra apuesta por las personas se concreta en medidas que impulsan la conciliación, programas de formación y desarrollo profesional, apuesta por los beneficios sociales y creación de una cultura cercana, horizontal y flexible que genere un clima positivo de colaboración y compañerismo reforzando así el sentido de pertenencia de todo el equipo.

■ La Transparencia y la Aportación de Valor a nuestros Grupos de Interés

Ecoembes ha trabajado durante este año en proyectos de creación de valor social y ambiental, especialmente en el ámbito de la reinserción socio-laboral, de la educación y de la sensibilización ciudadana, así como en iniciativas de voluntariado corporativo y ha actualizado el estudio de expectativas de los grupos de interés de la Compañía.

Adquisición de acciones propias

A 31 de diciembre de 2014 se registra bajo el epígrafe de Acciones Propias en situaciones especiales, un importe de 84 Miles de Euros correspondiente a la adquisición de 1.400 acciones propias y una reserva indisponible por ese mismo importe hasta la fecha de enajenación de las mismas, según lo dispuesto en el acta de la Junta General Extraordinaria de fecha 25 de marzo de 2014.

Uso de instrumentos financieros

La Sociedad no ha realizado transacciones durante el ejercicio ni posee instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2014.

Hitos Relevantes y Perspectivas de Futuro

Actualmente todas las autorizaciones administrativas se encuentran renovadas, con la excepción de la Comunidad Autónoma de Galicia, cuya vigencia finaliza en 2015. De forma paralela a la tramitación de las autorizaciones se han renovado o acordado los convenios con las Administraciones Públicas, abarcando una población de 47,2 millones de habitantes, quedando pendiente exclusivamente el Convenio de Galicia, que se espera que sea firmado durante el año 2015.

Asimismo se prestará especial atención a todo el desarrollo reglamentario europeo y nacional, en línea con el Plan Estratégico de la Sociedad y se reforzará la Comunicación y Sensibilización ciudadana.

Hechos Posteriores

Durante el mes de marzo de 2015 se vendieron las acciones propias mantenidas en autocartera a 31 de diciembre de 2014.

No se han producido hechos relevantes adicionales al indicado anteriormente.