



**GRUPOPIKOLIN, S.L.**

*(Incorporated in Spain in accordance with the Spanish Companies Act (Ley de Sociedades de Capital))*

**€75,000,000 Senior Unsecured Notes Programme GRUPOPIKOLIN 2020**

**INFORMATION MEMORANDUM (*DOCUMENTO BASE INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN*) ON THE ADMISSION (*INCORPORACIÓN*) OF MEDIUM AND LONG-TERM NOTES ON THE ALTERNATIVE FIXED-INCOME MARKET (MARF)**

**GRUPOPIKOLIN, S.L.** ("**Grupopikolin**", the "**Issuer**" or the "**Company**", and jointly with the companies that are part of its corporate group for the purposes of commercial law, the "**Group**") a limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) organized under the laws of Spain, with corporate address at Zaragoza, Ronda del Ferrocarril, 24 - Plataforma Logística Zaragoza, registered in the Zaragoza Companies Register in volume 2929, section 47, sheet Z-33424, with tax identification number B-50966654 and legal entity identifier number ("LEI code") 95980020140005834436 will request the admission (*incorporación*) of the notes ("bonos") (the "**Notes**") to be issued under this programme on the Alternative Fixed-Income Market ("Mercado Alternativo de Renta Fija" or "**MARF**") under the provisions of this information memorandum (*documento base informativo de incorporación*) (the "**Information Memorandum**" or the "**Programme**").

This Information Memorandum is the one required by Circular 2/2018 from the MARF, of 4 December, on the inclusion and exclusion of securities on the Alternative Fixed Income Market ("**Circular 2/2018**").

The Final Terms, as this term is defined below, of each issue shall include the particular terms and conditions of the relevant issue, which shall determine those terms and conditions not set out in this Information Memorandum and shall include, where applicable, additional obligations to those set out in section VIII of this Information Memorandum.

Admission (*incorporación*) to MARF will be requested for the Notes issued under the Programme. MARF is a Multilateral Trading Facility ("**MTF**") and is not a regulated market, pursuant to the provisions of Royal Decree Law 21/2017 of December 29, 2017, on urgent measures to adapt Spanish law to the European Union securities market legislation (the "**RD 21/2017**"). There is no guarantee that the price of the Notes to be issued under the Programme in MARF will be maintained. There is no assurance that the Notes will be widely distributed and actively traded on the market. Nor is it possible to ensure the development or liquidity of the trading markets for the Notes to be issued under the Programme.

The Notes will be represented by book entries form (*anotaciones en cuenta*), as its defined in article 6 of Royal Legislative Decree 4/2015, of 23 October, by which it is approved a recast text of the Securities Market Law), and their accounting record will be kept by Sociedad de Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. ("**Iberclear**"), together with its participating entities.

**An investment in the Notes involves certain risks.**

**Read section III of the Information Memorandum (*Documento Base Informativo*) on risk factors.**

This Information Memorandum is not a prospectus (*folleto informativo*) and has not been registered with the National Securities Market Commission (*Comisión Nacional del Mercado de Valores*) ("**CNMV**"). The offering of the Notes to be issued under this Programme will not constitute a public offering in accordance with the provisions of Article 35 of the Royal Legislative Decree 4/2015, of 23 October, by which it is approved a recast text of the Securities Market Law (the "**RLD 4/2015**" or "**Securities Market Law**") and therefore there is no obligation to approve, register and publish a prospectus (*folleto informativo*) with CNMV.

The issue of Notes under this Programme is intended exclusively for professional clients and qualified investors in accordance with the provisions of Article 205 of the RLD 4/2015 and Article 39 of Royal Decree 1310/2005 of 4 November, which partially develops Law

24/1988, of 28 July, on the Securities Market, with regard to the admission of securities to trading on official secondary markets, public offerings or subscription and the prospectus required for this purpose (“RD 1310/2005”).

No action has been taken in any jurisdiction to permit a public offering of the Notes or the possession or distribution of the Information Memorandum or any other offering material in any country or jurisdiction where such action is required for said purpose.

MARF has not carried out any kind of verification or testing with regard to this Information Memorandum nor over the rest of the documentation and information contributed by the Issuer.

**GLOBAL COORDINATOR AND PLACEMENT ENTITY**

PKF Attest Capital Markets AV, S.A.

**PAYING AGENT**

Banco de Sabadell, S.A.

**REGISTERED ADVISOR**

PKF Attest Servicios Empresariales, S.L.

**COMMISSIONER**

Bondholders, S.L.

The date of this Information Memorandum is December 2, 2020.

## CONTENTS

<b>I.</b>	<b>IMPORTANT INFORMATION</b>	<b>5</b>
<b>II.</b>	<b>SUMMARY</b>	<b>10</b>
<b>1</b>	<b>Overview of the Programme</b>	<b>10</b>
<b>2</b>	<b>Overview of the business of the Issuer</b>	<b>12</b>
2.1	Reasons for the Issue and use of proceeds	12
2.2	Financial information	13
<b>III.</b>	<b>RISK FACTORS</b>	<b>15</b>
<b>1.1</b>	<b>Risks specific to the Issuer and its business sector</b>	<b>16</b>
<b>1.2</b>	<b>Risks relating to the Notes</b>	<b>24</b>
<b>IV.</b>	<b>DECLARATION OF LIABILITY</b>	<b>28</b>
<b>V.</b>	<b>FUNCTIONS OF THE REGISTERED ADVISOR (ASESOR REGISTRADO) OF MARF</b>	<b>29</b>
<b>VI.</b>	<b>INDEPENDENT AUDITORS</b>	<b>31</b>
<b>VII.</b>	<b>INFORMATION ON THE ISSUER</b>	<b>32</b>
<b>1</b>	<b>History and performance of the Issuer</b>	<b>32</b>
1.1	Issuer's general information	32
1.2	Overview of the business of the Issuer	32
1.3	Main milestones of the Issuer	32
1.4	Current situation and performance of the Issuer	34
1.5	Financial information	35
<b>2</b>	<b>Main shareholders</b>	<b>36</b>
<b>3</b>	<b>Organizational structure</b>	<b>36</b>
<b>4</b>	<b>Corporate purpose</b>	<b>37</b>
<b>5</b>	<b>Administrative and management bodies</b>	<b>37</b>
<b>6</b>	<b>Industry</b>	<b>39</b>
6.1	Industry introduction	39
6.2	Mattress sector by country	40
6.3	Business organization	42
6.4	Products and brands	46
6.5	International expansion	49
6.6	Main strengths of Grupopikolin	49
6.7	Subsidiaries and associates	52
<b>7</b>	<b>Declaration on the absence of significant changes in the Information Memorandum of the Issuer</b>	<b>53</b>
<b>8</b>	<b>Reasons for the Issue and use of proceeds</b>	<b>54</b>
<b>9</b>	<b>Financial information</b>	<b>54</b>
9.1	Introduction	54
9.2	Financial statements of the Issuer	55
9.3	Audit of financial information	57
9.4	Age of the most recent audited financial information	57
9.5	Significant changes in the financial or trading position of the Issuer	57
<b>10</b>	<b>Judicial, administrative and arbitration proceedings</b>	<b>58</b>
<b>VIII.</b>	<b>DESCRIPTION OF THE NOTES</b>	<b>58</b>
<b>1</b>	<b>Total amount of the securities admitted to trading and date of issue of the Notes</b>	<b>58</b>
<b>2</b>	<b>Form, denomination, status, price, register, title and transfers of the Notes</b>	<b>58</b>
<b>3</b>	<b>Definitions</b>	<b>60</b>
<b>4</b>	<b>Covenants</b>	<b>65</b>
4.1	Limitation on Indebtedness	65
4.2	Negative pledge	66
4.3	Limitations on Distributions	66
4.4	Limitation on Sales of Assets and mandatory tender offer for the Notes	66
4.5	Information and reports	67
4.6	Modification of certain covenants when the Issuer reaches investment grade	67
4.7	Additional undertakings or representations	68
<b>5</b>	<b>Change of Control</b>	<b>68</b>
<b>6</b>	<b>Interest</b>	<b>68</b>

6.1	Interest payment. Interest period	68
6.2	Interest Rate	69
<b>7</b>	<b>Placement and underwriting of the issue</b>	<b>71</b>
<b>8</b>	<b>Redemption and Purchase</b>	<b>71</b>
<b>9</b>	<b>Payments</b>	<b>73</b>
<b>10</b>	<b>Taxation</b>	<b>74</b>
<b>11</b>	<b>Events of Default</b>	<b>74</b>
<b>12</b>	<b>Prescription</b>	<b>76</b>
<b>13</b>	<b>Paying Agent</b>	<b>76</b>
<b>14</b>	<b>Placement entities</b>	<b>76</b>
<b>15</b>	<b>Sustainability-Linked Notes</b>	<b>77</b>
<b>16</b>	<b>Syndicate of Noteholders, modification and waiver</b>	<b>78</b>
<b>17</b>	<b>Further Issues</b>	<b>85</b>
<b>18</b>	<b>Guarantees of the issues</b>	<b>85</b>
<b>19</b>	<b>Notices</b>	<b>85</b>
<b>20</b>	<b>Governing Law and Jurisdiction</b>	<b>85</b>
<b>21</b>	<b>Taxation</b>	<b>86</b>
<b>IX.</b>	<b>ADMISSION (<i>INCORPORACIÓN</i>) OF THE NOTES</b>	<b>92</b>
<b>1</b>	<b>Request for admission (<i>incorporación</i>) of the Notes to the Alternative Fixed Income Market (MARF). Deadline for admission (<i>incorporación</i>) to trading.</b>	<b>92</b>
<b>2</b>	<b>Costs of all legal, financial, and audit services and other costs to the Issuer regarding the registration of the Programme</b>	<b>93</b>
<b>X.</b>	<b>THIRD PARTY INFORMATION, STATEMENT BY EXPERTS AND DECLARATIONS OF INTEREST</b>	<b>93</b>
<b>XI.</b>	<b>REFERENCES</b>	<b>94</b>
	<b>ANNEX 1 FINAL TERMS TEMPLATE</b>	<b>97</b>
	<b>ANNEX 2 2017, 2018 AND 2019 CONSOLIDATED AUDITED FINANCIAL STATEMENTS, 30 SEPTEMBER 2020 UNAUDITED FINANCIAL STATEMENTS AND PRO-FORMA FINANCIAL INFORMATION FOR THE NINE-MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30, 2020</b>	<b>101</b>



## I. IMPORTANT INFORMATION

The Issuer has not authorized anyone to provide information to potential investors different from the information contained in this Information Memorandum, the information contained in the final terms and conditions of each issue issued pursuant to the template attached as **Annex 1** (the “**Final Terms**”) and the information available in the corporate website of the Issuer. Potential investors should not base their investment decision on information other than that contained in this Information Memorandum or in the successive Final Terms. Any information or representation not contained in this Information Memorandum must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of the Issuer.

The Global Coordinator and Placement Entity assumes no liability for the content of the Information Memorandum nor on the content of the documentation and information provided by the Issuer pursuant Circular 2/2018.

This Information Memorandum is not a prospectus (*folleto informativo*) and has not been registered with the CNMV. The offering of the Notes under the Programme does not constitute a public offering in accordance with the provisions of Article 35 of the RLD 4/2015, as is only intended to professional clients or eligible counterparties and qualified investors, and therefore there is no obligation to approve, register and publish a prospectus (*folleto informativo*) with CNMV.

Admission (*incorporación*) to MARF will be requested for the Notes issued under the Programme. MARF has the legal structure of a MTF and is not a regulated market, pursuant to the provisions set out in Article 26 and Article 44 et seq. of the RD 21/2017.

This Information Memorandum is the one required by Circular 2/2018. There is no guarantee that the price of the Notes issued under the Programme in MARF will be maintained. There is no assurance that the Notes will be widely distributed and actively traded on the market. Nor is it possible to ensure the development or liquidity of the trading markets for the Notes to be issued under the Programme.

The Notes will be represented by book entries form (*anotaciones en cuenta*) and their accounting records will be kept by Iberclear, together with its participating entities.

This Information Memorandum follows the applicable proceedings on admission (*incorporación*) to trading and removal of MARF set out in its own regulations and other applicable regulations. Neither MARF, the CNMV nor the Global Coordinator and Placement Entities have approved or carried out any verification or testing regarding the content of the Information Memorandum, or/and the audited financial statements required under Circular 2/2018. The intervention of MARF does not represent a statement or recognition of the full, comprehensible and consistent nature of the information set out in the documentation provided by the Issuer.

The Registered Advisor has verified that the content of this Information Memorandum is compliant with the information requirements established by MARF, and has reviewed that the information disclosed by the Issuer does not omit any relevant data or may mislead potential investors, as required under Circular 3/2013 of 18 July on Registered Advisors to the Alternative Fixed Income Market (“**Circular 3/2013**”). However, it shall not be assumed that the Registered Advisor has carried out any checks on the accuracy of the information provided by the Issuer.

The Notes to be issued under the Programme may be issued as “Sustainability-Linked Notes”, and the approach consists in linking the sustainability strategy of the Company (or its subsidiaries) as issuer or borrower to the terms of general corporate purposes debt, incentivizing the achievement of pre-determined Sustainability Performance Targets (“**SPTs**”)- within a pre-determined timeline, and according to the Sustainability-Linked Financing Framework published by the Issuer and available for viewing on its website ([www.grupopikolin.com](http://www.grupopikolin.com)). For the avoidance of doubt, the Sustainability-Linked Financing Framework is not incorporated by reference in, and / or form part of, the Information Memorandum.

**NO ACTION HAS BEEN TAKEN IN ANY JURISDICTION TO PERMIT A PUBLIC OFFERING OF THE NOTES OR THE POSSESSION OR DISTRIBUTION OF THE INFORMATION MEMORANDUM OR ANY OTHER OFFERING MATERIAL IN ANY COUNTRY OR JURISDICTION WHERE SUCH ACTION IS REQUIRED FOR SAID PURPOSE. THIS INFORMATION MEMORANDUM SHALL NOT BE DISTRIBUTED, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN ANY JURISDICTION WHERE SUCH DISTRIBUTION CONSTITUTES A PUBLIC OFFERING OF SECURITIES. THIS INFORMATION MEMORANDUM IS NOT AN OFFERING TO SELL SECURITIES AND NO PUBLIC OFFERING OF SECURITIES SHALL BE CARRIED OUT IN ANY JURISDICTION WHERE SUCH OFFER OR SALE IS CONSIDERED CONTRARY TO THE APPLICABLE LEGISLATION. IN PARTICULAR, THIS INFORMATION MEMORANDUM DOES NOT CONSTITUTE AN APPROVED PROSPECTUS REGISTERED WITH THE CNMV AND THE ISSUE OF THE NOTES DOES NOT CONSTITUTE A PUBLIC OFFER IN ACCORDANCE WITH THE PROVISIONS OF ARTICLE 35 OF THE SECURITIES MARKET LAW, WHICH EXEMPTS THE OBLIGATION TO APPROVE, REGISTER AND PUBLISH A PROSPECTUS WITH THE CNMV.**

The distribution of the Information Memorandum and the offering, sale or placement of the Notes may be restricted by law in certain jurisdictions. The Issuer and the Placement Entities require from those persons who at any time have possession of the Information Memorandum to inform themselves properly of any such potential restrictions. For a description of certain restrictions on the sale of the Notes and on the distribution of the Information Memorandum and other offering materials in connection with the Notes, see the "*Selling Restrictions*" section below.

The Notes have not been (and will not be) registered in the United States of America in accordance with the United States Securities Act of 1933 (the "**U.S. Securities Act**") and may not be offered or sold in the United States of America without registration or the application of an exemption from registration under the U.S. Securities Act.

Except for certain exemptions under the U.S. Securities Act, the Notes will not be offered, sold or otherwise placed in the United States of America or to investors in the United States of America.

This Information Memorandum does not constitute an offer or solicitation by the Issuer or on behalf of the Issuer to subscribe for or acquire the Notes.

This Information Memorandum is not intended to be, nor should it be considered as, a recommendation by the Issuer nor by the Placement Entities to potential investors subscribe to the Notes. Each potential investor or subscriber to the Notes must determine for itself the relevance of the information contained in this Information Memorandum and in the Final Terms of each issue. In this regard, it is recommended that the investor fully and carefully reads the present Information Memorandum prior to making any investment decision regarding the Notes.

## **PRODUCT GOVERNANCE RULES UNDER MiFID II**

### **THE TARGET MARKET SHALL CONSIST EXCLUSIVELY OF ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS**

Exclusively for the purposes of the process of approval of the product which is to be carried out by each manufacturer, the conclusion has been reached, having assessed the target market for the Notes, that: (i) the target market for the Notes consists solely of “eligible counterparties” and “professional clients”, in accordance with the meaning attributed to each of these expressions in Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of May 15, 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (the “MiFID II”) and its implementing regulations (transposed in Spain, amongst others, by Royal Decree-Law 14/2018 of 28 September and Royal Decree 1464/2018 of 21 December); and that (ii) all channels for the distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate.

Any person who, following the initial placement of the Notes, offers the Notes, sells it, makes it available in any other way or recommends it (the “Distributor”) shall be required to take into account the assessment of the target market made by the manufacturer. Any Distributor subject to the provisions of MiFID II shall nevertheless be responsible for making its own assessment of the target market for the Notes (whether by applying the target market assessment made by the manufacturer or by perfecting such assessment), and for determining the appropriate distribution channels.

### **BAN ON SELLING TO RETAIL INVESTORS IN THE EUROPEAN ECONOMIC AREA**

The Notes to be issued under this Programme are not intended to be offered, sold or made available in any other way, nor should they be offered, sold or made available, to retail investors in the European Economic Area (“EEA”). “Retail investor” shall be understood for these purposes to refer to any person to whom either or both of the following definitions is/are applicable: (i) ‘retail client’ within the meaning of point (11) of article 4(1) of MiFID II; (ii) client within the meaning of Directive (EU) 2016/97 of the European Parliament and of the Council of 20 January 2016, provided that they cannot be classed as a professional client based on the definition contained in point (10) of article 4(1) of MiFID II; or (iii) a retail customer as provided for in the regulations implementing MiFID in any EEA Member State (in particular in Spain as defined in Article 204 of the Securities Market Act). For this reason, none of the key information documents required by Regulation (EU) No. 1286/2014 of the European Parliament and of the Council of November 26, 2014 on key information documents for packaged retail and insurance-based investment products (“Regulation 1286/2014”) has been prepared for the purposes of the offering or sale of the Notes, or to make it available to retail investors in the EEA, and therefore, any of such activities could be unlawful pursuant to the provisions of Regulation 1286/2014.

## SELLING RESTRICTIONS

No action has been taken in any jurisdiction to permit a public offering of the Notes or the possession or distribution of the Information Memorandum (*Documento Base Informativo*) or any other offering material in any country or jurisdiction where such action is required for said purpose. In particular:

### European Union

The Notes to be issued under the Programme will only be directed to professional clients and qualified investors according to the provisions in Article 2.1.e) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC. Therefore, this Information Memorandum has not been registered with any competent authority of any Member State.

### Spain

This Information Memorandum has not been registered with the CNMV. The issue of the Notes under the Programme will not constitute a public offering in accordance with the provisions of Article 35 of the RLD 4/2015. This issue is intended exclusively for professional clients or eligible counterparties and qualified investors in accordance with the provisions of Article 205 of the RLD 4/2015 and Article 39 of RD 1310/2005.

### Portugal

This Information Memorandum has not been registered with the Portuguese Securities Market Commission (Comissão do Mercado de Valores Mobiliários) and no action has been undertaken that would be considered as a public offer of the Notes in Portugal. According to the above, the Notes may not be offered, sold or distributed in Portugal except in accordance with the provisions of Articles 109, 110 and 111 of the Portuguese Securities Code (Código dos Valores Mobiliários).

### Italy

The offering of the Notes to be issued under the Programme will not be registered pursuant the Italian securities legislation and accordingly, no Notes may be offered or sold and no Notes will be offered or sold in the Republic of Italy by means of a public offer and any sale of Notes in the Republic of Italy shall be carried out in accordance with applicable regulations regarding the Italian securities market, control of changes and taxes together with any other applicable regulations.

Any offer, sale or distribution of the Notes or distribution of copies of the Information Memorandum or any other document relating to the Notes in the Republic of Italy must be made by an investment firm, bank or financial intermediaries permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with Legislative Decree No. 385 of 1st September 1993, Legislative Decree No. 58 of 24th February 1998 and CONSOB resolution No. 16190 of 29th October 2007 (as amended from time to time); and in compliance with any other applicable regulations.

### France

No Notes have been offered or sold and will be offered or sold, directly or indirectly in the Republic of France and the Information Memorandum or any other offering material relating to the Notes has not been distributed, will be distributed or will cause to be distributed in the Republic of France except (i) providers of investment services relating to portfolio management for the account of third parties (personnes fournissant le service d'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers), and/or (ii) qualified investors (investisseurs qualifiés), who do not have the status of natural persons, acting for their own account, as defined in and in accordance with Articles L.411-1, L.411-2 and D.411-1 et seq. of the French Monetary and

Financial Code (Code monétaire et financier). The Information Memorandum has not been delivered to the Autorité des marchés financiers for its approval.

### **Andorra**

No action has been undertaken that may require the registration of this Information Memorandum with any authority of the Principality of Andorra.

### **Switzerland**

This Information Memorandum does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy the Notes in Switzerland. The Notes to be issued under the Programme shall not be subject to public offering or advertised, directly or indirectly, in Switzerland and will not be listed on SIX, the Swiss Exchange or any other Swiss market. Neither this document nor the issue or marketing materials of the Notes constitute a prospectus within the meaning of article 652a or article 1156 of the Swiss Code of Obligations nor a listing prospectus according to the Admission rules of the SIX Swiss Exchange or any other Swiss market.

### **United Kingdom**

Financial promotion: it has only been communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 (“**FSMA**”)) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer.

General compliance: it has been complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from otherwise involving the United Kingdom.

### **United States**

This Information Memorandum must not be distributed, directly or indirectly, in (or sent to) the United States of America (according to definitions of the “Securities Act” of 1933 of the United States of America (the “**U.S. Securities Act**”). This Information Memorandum is not an offer to sell securities or the solicitation of an offer to buy any securities or any offer of securities in any jurisdiction in which such offer or sale is considered contrary to law. The Notes have not (nor will) be registered in the United States for the purposes of the U.S. Securities Act and may not be offered or sold in the United States without registration or an exemption application for registration under the U.S. Securities Act. There will not be a public offering of the Notes in the United States or in any other jurisdiction.

## II. SUMMARY

### 1 Overview of the Programme

This general overview of the Programme contains the basic information about the Programme and does not purport to be complete and may be subject to the limitations and exceptions set out below in this Information Document. This Sections should be read in conjunction with the entire Information Document and the corresponding Final Terms of each issue.

<b>Issuer</b>	Grupopikolin, S.L.
<b>Programme Amount</b>	Up to EUR 75,000,000 aggregate principal amount of Notes outstanding at any one time.
<b>Currency</b>	Euro (€).
<b>Status of the Notes</b>	The Notes constitute, subject to the provisions of Condition 4.2 of Section VIII below ( <i>Negative Pledge</i> ), senior unsecured obligations of the Issuer which (unless they qualify as subordinated credits under Article 281 of the Royal Legislative Decree 1/2020, of 5 May, approving the revised text of the Insolvency Law (the " <b>Insolvency Law</b> ")), in the event of the insolvency ( <i>concurso</i> ) of the Issuer will, at all times, rank pari passu among themselves and pari passu with all other present and future senior unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer (unless they qualify as subordinated credits under Article 281 of the Insolvency Law as may be amended from time to time and subject to any applicable legal and regulatory exceptions).
<b>Rating of the Issuer</b>	On November 30, 2020, Axesor Risk Management S.L.U. (" <b>Axesor</b> ") issued a rating report on the Issuer, based on its own methodology. In its report, Axesor assigns a global risk rating for Grupopikolin of BB with a stable outlook. This rating focuses on the evaluation of solvency and the associated credit risk in the medium and long term of the Issuer.
<b>Issue Price</b>	Notes may be issued at any price, as specified in the relevant Final Terms of each issue. The price and amount of Notes to be issued under the Programme will be determined by the Issuer and the relevant Placement Entities at the time of each issue in accordance with prevailing market conditions
<b>Interest</b>	Notes will be interest-bearing. Interest may accrue at a fixed rate or a floating rate. In addition, a step-up margin (" <b>Step Up Margin</b> ") may be accrued in the last coupon payment in case the predefined Sustainability Performance Target (" <b>SPT</b> ") is not reach (" <b>Step Up Event</b> ") and/or the Notes may accrue a contingent interest rate (" <b>Contingent Margin</b> ") (if so specified in the relevant Final Terms, as the case may be).

<b>Redemption</b>	The relevant dates, system and price applicable to the redemption of the Notes issued under this Programme shall be set out in the Final Terms of each issue.
<b>Optional Redemption by the Issuer</b>	Notes may be redeemed before their state of maturity at the option of the Issuer (either in whole or in part) to the extent (if at all) specified in the relevant Final Terms of each issue or in this Programme, as further described in Section VIII.8(b) ( <i>Early redemption at the option of the Issuer (call option)</i> ).
<b>Covenants</b>	<p>Among others:</p> <p>Limitation on indebtedness;</p> <p>Negative pledge;</p> <p>Limitation on distributions;</p> <p>Limitation on Sales of Assets and mandatory tender offer for the Notes;</p> <p>Information and reports;</p> <p>Modification of certain covenants when the Issuer reaches investment grade;</p> <p>Change of Control;</p> <p>See section VIII.4 (<i>Covenants</i>)</p>
<b>Global Coordinator</b>	PKF Attest Capital Markets AV, S.A.
<b>Placement Entities</b>	PKF Attest Capital Markets AV, S.A. and any other placement entity appointed to these effects from time to time by the Issuer in relation to a particular issue of Notes.
<b>Paying Agent</b>	Banco de Sabadell, S.A.
<b>Commissioner</b>	Bondholders, S.L.
<b>Governing law</b>	The Notes and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Notes are governed by Spanish law.
<b>Risk Factors</b>	Investing in Notes issued under the Programme involves certain risks. The principal risk factors that may affect the abilities of the Issuer to fulfil its obligations under the Notes are discussed under Section III (Risk Factors) below.
<b>Use of proceeds</b>	Grupopikolin has requested admission ( <i>incorporación</i> ) of this Programme to the MARF to raise funds to be destined, directly or indirectly, to general purposes of the Group and, in particular to the development of its activity in order to consolidate its growth, which may include the financing of Eligible Projects if determined as such in the Final Terms of each issuance of Notes under the Programme.
<b>Second Party Opinion (or “SPO”)</b>	Provided by Vigeo Eiris on November 26, 2020, on the Issuers Sustainability-Linked Financing Framework. Vigeo Eiris is of the opinion that the Issuer’s Sustainability-Linked

	Financing Framework is aligned with the core components of the SLBP as defined below.
<b>Sustainability-Linked Bond Principles (“SLBP”)</b>	Means the Sustainability-Linked Bond Principles (“ <b>SLBP</b> ”) approved by the International Capital Market Association (ICMA) on June 2020.
<b>Sustainability-Linked Financing Framework (“SLFF” or the “Framework”)</b>	Means the sustainability-linked financing development goals framework established by the Issuer and available to view at the website of the Issuer, which showcases how sustainability can be integrated across the financing tools of the Company. The Final Terms of each issuance shall determine if the Bonds issued under the Programme are Sustainability-Linked Bonds.

## 2 Overview of the business of the Issuer

Grupopikolin is a limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) governed by the Spanish Companies Act (*Ley de Sociedades de Capital*), with corporate address at Ronda del Ferrocarril, 24 - Plataforma Logística Zaragoza, Zaragoza.

Grupopikolin is a family owned multinational Group and is currently one of the main players in the mattresses market at European level (occupying a position of leadership in Spain, Portugal and France). The Group has presence in 65 countries worldwide, offering a broad and balanced portfolio of private label products with 13 different brands. Spain and France are its core markets, with a market share of around 30%<sup>1</sup>.

As of 31 December 2019, the Group had ten production centers spread across five countries and three continents, specifically throughout Europe (with seven manufacturing facilities: four in France and three in Spain, which are the main markets in which Grupopikolin operates), two in South-East Asia (one in China and another in Vietnam) and one in Latin America (Brazil, a new plant acquired in 2019), with a workforce of c. 3,000 employees worldwide.

The Issuer’s consolidated 2019 sales are distributed among the Residential sector, where the bulk of total sales come from (88%) and the Healthcare and Hospitality businesses, accounting for the remaining 12% (2% and 10%, respectively).

### 2.1 Reasons for the Issue and use of proceeds

Grupo Pikolin will use the funds obtained by the issuance of the Notes to the development of its activity in order to consolidate its growth, including among others:

- ✓ Reinforcement of its international strategy:
  - To recover part of the liquidity used to finance the acquisition of 50% of Cofel in July 2020
  - To finance future potential M&A opportunities and or expansion capex, including the financing of Eligible Project (as defined in the Final Terms, if applicable)

---

<sup>1</sup> Source: GFK February 2020, Euromonitor and information provided by the Company.



- ✓ Debt refinancing: in order to extend maturities and maintain a diversified debt structure.

## 2.2 Financial information

This Information Memorandum contains financial information that has been extracted from the audited consolidated financial statements of Grupopikolin as for and for each of the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 included in this Information Memorandum as Annex 2, which have been prepared from the accounting records of the Grupopikolin in accordance with the mercantil regulation and the provisions of the General Accounting Plan approved by Royal Decree 1514/2007 and the amendments made by Royal Decree 1159/2010 (jointly, the “**Spanish GAAP**”). As Annex 2 is also included the unaudited consolidated interim financial statements of Grupopikolin as of and for the nine-month period ended September 30, 2020 and the pro-forma financial information for the nine-month period ended September 30, 2020, illustrating, on a pro-forma basis, the acquisition of the additional 50% stake in Cofel occurred on July 24, 2020 as if this had occurred on January 1, 2020..

In addition to the financial information presented herein and prepared under Spanish GAAP, Grupopikolin has included herein financial measures which have been extracted from its accounting records and other management sources (“**non-GAAP measures**”), that are not defined under Spanish GAAP. Grupopikolin has presented those non-GAAP measures, which are unaudited, because Grupopikolin believes that may contribute to a fuller understanding of the Group’s results of operations by providing additional information on what Grupopikolin considers to be some of the drivers of the Grupopikolin’s financial performance. Accordingly, they may differ significantly from similarly titled information reported by other companies, and may not be comparable. Investors are cautioned not to place undue reliance on those non-GAAP measures, which should be considered supplemental to, and not substitute for, the financial information prepared in accordance with Spanish GAAP included elsewhere in this Information Memorandum.

Certain data contained in this Information Memorandum, including financial information, have been subject to rounding adjustments. Accordingly, in certain instances, the sum of the numbers in a column or a row in tables may not conform exactly to the total figure given for that column or row or the sum of certain numbers presented as a percentage may not conform to the total percentage given.

### **Main consolidated financial magnitudes for the years ended December 31, 2017, December 31, 2018 and December 31, 2019**

The table set out below provides the main financial magnitudes of the Issuer’s Group for each of the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019.

Main financial figures as Revenue and Recurrent EBITDA show a positive trend in 2019, and so does the Recurrent EBITDA Margin, increasing up to a 6,2% over the turnover for the last year. Recurrent EBITDA (“Earnings before interest, taxes, depreciation and amortizations”) means a year-to-year comparable ‘like for like’, without adding nonrecurring effects derived from moving to new productive centres (France and Spain) and the results originated on transactions with Cofel, among others.

Thanks to the rise in the forementioned numbers, the leverage ratio (Net Financial Debt / Recurrent EBITDA) has decreased, achieving 2,58x in 2019 from 3,77x in 2018 and 3,76x in 2017.

On the other hand, Grupopikolin has reduced the Working Capital by 103% in contrast to

2018, equalling the economic and financial structure of the Group.

Main Financial Figures (€ million )	2017A	2018A <sup>(1)</sup>	2019A	Var 18 vs 19
<b>Revenue</b>	337,3	338,2	367,2	+9%
<b>Recurrent EBITDA</b>	16,7	15,2	22,2	+46%
<i>Recurrent EBITDA Margin</i>	5,0%	4,5%	6,1%	+35%
<b>Total Equity</b>	270,0	234,7	248,0	+6%
<b>Gross Financial Debt</b>	163,5	175,0	178,6	+2%
<b>Net Financial Debt <sup>(2)</sup></b>	62,9	57,4	57,2	-0%
<b>Net Financial Debt <sup>(2)</sup> / Recurrent EBITDA</b>	3,76x	3,77x	2,58x	-32%
<b>Working Capital</b>	7,3	39,0	(1,1)	-103%
<b>FREE CASH FLOW <sup>(3)</sup></b>	(22,7)	(6,5)	1,6	+125%

<sup>(1)</sup> figures re-expressed as of December 31, 2018

<sup>(2)</sup> Calculated in the context of bond issuance, excluding debt from commercial discount balance below 7% of annual sales and Cofel's leasing.

<sup>(3)</sup> It is calculated as Cash Flow from operating activities less Capex and plus incomes from asset disinvestments. Thus this figure includes the payment of interests and does not include the P&L of Control of Consolidated participations and related changes.

Further information of the Issuer's Group audited financial information as at December 31, 2017, 2018 and 2019 and 30 September 2020 is included in section VII. Information on the Issuer, clause 9 Financial Information.

### III. RISK FACTORS

*Investment in the Notes entails certain risks. Potential investors should analyze carefully the risks described in this section, along with all other information contained in this Information Memorandum, before investing in the Notes. Were any of these risks, or any others not described herein, to materialize, the activity, business, financial position and results of the Issuer and/or of the companies of the Issuer's Group, and/or the Issuer's capacity to make the repayments corresponding to the Notes upon maturity or for any other reason, could be adversely affected, in which case the market price of the Notes could fall, resulting in the total or partial loss of any investment made in it.*

*The Issuer's understanding is that the risk factors described below in this section are the main or material risks inherent in investment in the Notes. The order in which these risks are described does not necessarily reflect a greater probability of their materialization. The Issuer, moreover, gives no assurance that the account of risk factors provided below in this section is exhaustive; it is possible that the risks described in this Information Memorandum may not be the only ones which the Issuer and/or the Issuer's Group are exposed to and there may be other risks, currently unknown or which, at this point in time, are not considered significant, which in themselves or in conjunction with others (whether identified in this Information Memorandum or not) could potentially have a material adverse effect on the activity, the business, the financial position and the results of the Issuer and/or of the companies of the Issuer's Group, and/or the Issuer's capacity to make the repayments and/or payments corresponding to the relevant Notes to be issued under this Programme upon maturity, in which case the market price of the Notes could decrease as a result and/or any investment made in it could be totally or partially lost.*

*In most cases, the risk factors described represent contingencies, which may or may not materialize. The Issuer cannot express an opinion as to the probability of such contingencies materializing.*

*In this regard, we call the reader's attention to the exceptional situation generated by Covid-19. Covid-19 – more commonly known as coronavirus – has become a health emergency worldwide affecting citizens, companies and the economy in general, to the point that the World Health Organization (WHO) has declared it a pandemic, due to both its rapid expansion and its effects. Having been recognized initially in China – in the city of Wuhan – in December 2019, at the date of issuance of this Information Memorandum, according to the WHO's own sources, coronavirus has spread to most parts of the world, including Spain and France. That extremely serious situation is not only harming people's health but its effects on the economy are still difficult to quantify as its progression continues to be exponential and depending on the measures implemented or to be implemented also may affect to the fundamental rights of the citizens.*

*In this context of uncertainty, in which there is a constant stream of news and the forecasts of different variables are being modified, Grupopikolin considers that the best way not to misinform potential investors is to reflect verifiable (past) data and to avoid forecasts which will almost certainly deviate significantly (upwards or downwards) from reality.*

*The Issuer does not guarantee the completeness of the factors described below. The risks and uncertainties described in this Information Memorandum may not be the only ones that the Issuer should face and there may be additional risks and uncertainties currently unknown or not considered material, that alone or in conjunction with others (whether identified in this Information Memorandum or not) could potentially cause a material adverse effect on the business activity, financial position, Issuer's and/or its Group companies' operating results, and/or the ability of the Issuer to repay the Notes at maturity*

*(including accrued interests), or to pay the corresponding coupons at any time, and which consequently could result in a decrease in the market price of the Notes and/or cause a loss of all or part of any investment in the Notes.*

## **1.1 Risks specific to the Issuer and its business sector**

The main risks specific of the Issuer or of its business sector are the following:

### **A. Risks associated with the business sector**

#### ***Exposure to the bedding industry***

Grupopikolin is dedicated to the production and sale of articles for the rest sector, including mattresses, bases, pillows and other accessories. The level of exposure to a mature market such as the bedding products sector, along with a high concentration of its billings in mature markets (81% of the Group's sales in 2019 are concentrated in Europe), could weaken the Grupopikolin's competitive positioning and have an adverse impact on the activity, the business, the financial position and the results of the Issuer and/or of the Issuer's Group.

However, Grupopikolin has a broad spectrum of brands (in all, 13 brands positioned as high/high-end priced as well as medium priced), offering a balanced and wide product portfolio within the bedding sector and covering all segments. Grupopikolin sells a wide range of products, from mattresses, bed bases and pillows to its whole selection of complementary products grouped under the category of Pikolin Home (mattress protectors, fillings, cots, bedding and others). Furthermore, the positioning obtained by the Issuer group's brands, leaders in their core markets (in particular, France and Spain, with a market share of c. 30% in 2019)<sup>2</sup>, is valued positively, in a sector whose performance is deemed to be 'brand conscious', representing the main entry barrier for potential competitors in the sector. Besides the ownership of these brands, Grupopikolin supplements its commercial activity through the acquisition of licenses from other leading international companies, which permits it to exploit those brands in certain regions, and through independent distributors and franchises.

#### ***Connection to the economic cycle and GDP fluctuations***

The bedding industry is highly correlated to the economic cycle and the GDP growth. Since the Issuer operates primarily in markets in Europe, Asia and Latin America, it is affected in particular by the economic cycles and GDPs of these markets.

Historically, the most important markets at income statement level, for the Issuer's Group, have been Spain and France, although the at emerging countries are becoming more prominently in the income statement of the Issuer's Group and it is expected to continue so in the forthcoming years.

The connection to the economic cycle has been lessened since Grupopikolin entered the sector of manufacturing and sale of products for the hospital and geriatrics industry in 2012 following the acquisition of Industrias Pardo, a market niche that is not as connected to the economic cycle and has a high potential for exportation. For instance, having into consideration this last cycle in which the pandemic of Covid-19 has

---

<sup>2</sup> Source: GFK February 2020, Euromonitor and information provided by the Company.

affected several sectors and production processes, this business unit has demonstrated to be robust, increasing its activity.

***Grupopikolin obtains a significant portion of its sales from a limited number of distributors***

Grupopikolin has presence on both major retail channels: specialized mattresses and furniture stores, as well as mass-merch and large retailers in owned stores and franchised, and with independent distributors. The Group has also a strong foot on the on-line channel, specially on Asia-Pacific.

The risk of exposure to its main customers is different in the Iberian and French markets. According to the company's data, at 31 December 2019, in the Iberian Peninsula, the 10 main customers represented 45.31% of total sales in that area (the two largest representing 18.48% of total billings), while in France the 10 main customers represented 74.72% of total sales in the region (with the two largest customers representing 57.11% of total billings).

This level of exposure to the risk of customer concentration, which is particularly high in France, is closely linked to the way in which products are distributed in the bedding sector. The Iberian market is fragmented while the French market is considerably more concentrated, what is the main reason why retail sales are not channeled through dedicated stores and franchises, as is the case in the Iberian Peninsula and in Asia.

However, despite the higher exposure to customer concentration risk in the French market, in comparison with the Iberian market, the differences in the ways of distribution in these two markets generate synergies for both parties, bearing in mind that the average payment period for customers in France is shorter than for Spanish customers.

***Volatility in the prices of key raw materials could have an effect on the operating margins of Grupopikolin***

Grupopikolin is vertically integrated, and this provides the Company full control of the whole process, consisting on: transformation of raw materials, manufacturing, distribution and commercialization.

However, Grupopikolin consumes raw materials whose availability may be limited and which prices can be volatile.

Grupopikolin's main raw materials are petroleum based and steel products. The price and availability of such raw materials have fluctuated in the past and may fluctuate in the future. Moreover, an adverse evolution in oil prices could also affect the distribution costs of the Issuer's Group, and its activity, its business, financial position and results.

From a point of view of demand, the weakening of the world economic foundations has contributed to the drop in prices.

As an example of the volatility of the price of certain raw materials, due to confrontation between the countries that produces petroleum, such raw material, reached its peak for 2019 to USD 71 and during the month of March 2020, the price drop to around USD 25.

Moreover, a variation in energy prices could affect the price of polyurethane foam, polyethylene foam and steel innerspring component parts, having a significant impact on Grupopikolin's costs and reducing its profit margins, which could have a negative effect on the activity, business, financial position and results of the Issuer and/or of the Issuer's Group.

Therefore, an increase of the production or distribution costs of Grupopikolin could have an adverse impact on the activity, business, financial situation and results of the Issuer and/or of the Issuer's Group.

However, in markets such as Spain and Portugal, the vertical integration policy carried out by Grupopikolin lessens the impact of raw material prices on the Group's margins in those markets. In this regard, Grupopikolin is working to lower its overhead costs.

***Grupopikolin's success depends upon its ability to design, manufacture and market new products that satisfy the evolving market demand***

Grupopikolin primarily designs, manufactures and commercializes mattresses, bases, pillows and other sleep products.

Grupopikolin's competitors may introduce new products and technologies that are more efficient or affordable than Grupopikolin's or that render its existing or new products obsolete or uncompetitive, and this could have a negative impact on the activity, business, financial position and results of the Issuer and/or of the Issuer's Group.

In addition, Grupopikolin may be unable to develop and manufacture new products and technologies in a timely and profitable manner, or to obtain the necessary certificates or patents to meet market requirements, or it may not have the capacity to deliver new products and technologies, which could have a negative impact on the activity, business, financial position and results of the Issuer and/or of the Issuer's Group.

Failure to keep up with new products and technological advances in the market could have a material adverse effect on the ability of Grupopikolin to compete effectively in its industry and sector, which could have a negative impact on the activity, business, financial position and results of the Issuer and/or of the Issuer's Group.

Notwithstanding the above, Grupopikolin has a good track record in the ability to continuously improve their products to offer new and enhanced consumer benefits, by strongly and continuously investing in R&D. Innovation entails approximately 1% of Grupopikolin's billings in 2019<sup>3</sup>, with an investment amounting to 4.8 million euros in the last two years, 2018 and 2019.

***Intellectual property***

Grupopikolin holds certain trademarks and patents that enable it to protect a portion of its intellectual property (amounting to 100 patents and approximately 76 industrial designs at the end of 2019). Grupopikolin's ability to compete effectively partly depends on the maintenance and protection of its intellectual property, including the know-how required for its day-to-day operations in relation to the products it designs,

---

<sup>3</sup> Data as at 31 December 2019.

manufactures, markets and sells and the services it offers. Grupopikolin could, however, fail to adequately protect its intellectual property, and this could have a negative impact on the activity, business, financial position and results of the Issuer and/or of the Issuer's Group.

Grupopikolin may be exposed to the risk of occurrence of: (i) a delay in obtaining the relevant approvals for trademarks, patents or other industrial property rights, (ii) failure to obtain them and/or (iii) the fact that even if they are approved, they are insufficient to protect the brand, which could have a negative impact on the activity, business, financial position and results of the Issuer and/or of the Issuer's Group.

In addition, Grupopikolin may have to assume certain costs that could have a negative impact on the activity, business, financial position and results of the Issuer and/or of the Issuer's Group, as a result of potential claims by third parties in connection with the intellectual and industrial property rights of Grupopikolin, which could also affect its patents or trademarks.

#### ***Potential claims***

Grupopikolin's activities could expose the Issuer and/or the Issuer's Group to potentially warranty, product liability, accident or other claims and cause Grupopikolin to be a party to litigation, which could have a negative impact on the activity, business, financial position and results of the Issuer and/or of the Issuer's Group.

Grupopikolin normally offers general limited warranties to its customers for many of its products, and so could be subject to warranty or contractual claims in the event any of its products and services not complying with contractual specifications. This type of claim could result in product recalls, customers seeking monetary damages and damage to Grupopikolin's reputation, which could have a negative impact on the activity, business, financial position and results of the Issuer and/or of the Issuer's Group.

There can be no assurance that Grupopikolin will not have to pay penalties in the future as a result of an increase in failures attributable to Grupopikolin, which could have a negative impact on the activity, business, financial position and results of the Issuer and/or of the Issuer's Group.

#### ***Worsening of economic and political conditions worldwide, and those of Spain and France in particular***

The results of Grupopikolin could be affected by the macro-economic and political situation in the countries in which it pursues its business, and in Spain and France in particular, as well as by levels of sovereign debt and fiscal deficit, liquidity and credit availability, unemployment, real disposable incomes, salaries, and inflation.

The profitability and growth of Grupopikolin are linked in part to the evolution of the economic situation in Spain and France. Therefore, if these two economies do not continue to improve, become stagnated or contract, this could have a negative impact on the activity, business, financial position and results of the Issuer and/or of the Issuer's Group.

The possible political uncertainty along with the impact which Covid-19 has had up to now or may have in the countries in which Grupopikolin pursues its business activity, particularly in France and Spain, could also have a negative impact on the activity,

business, financial position and results of the Issuer and/or of the Issuer's Group.

***Limitations on Grupopikolin's capacity to extend its business through acquisitions or business alliances***

Grupopikolin is subject to the legislations of different jurisdictions, which may contain stipulations whereby the acquisition of holdings in companies or formation of business alliances are required to be authorized.

Moreover, Grupopikolin's growth strategy, based on inorganic growth (acquisitions), could be limited if it were not capable of satisfactorily integrating the last acquisitions and/or strategic alliances carried out, its international expansion process or the reinforcing of other lines of business, such as the hospital or assistance line, or new strategic segments such as the sale of foam to third parties and the online distribution channel.

In this respect, Grupopikolin's capacity to extend its business through acquisitions or business alliances could be restricted or delayed as a result, which could have a negative impact on the activity, business, financial position and results of the Issuer and/or of the Issuer's Group.

***Risk arising from COVID-19***

The World Health Organization upgraded the public health emergency caused by Covid-19 to an international pandemic on March 11, 2020, and in light of the fast evolution of the events at both national and international level, the governments of many countries have implemented or would implement certain measures (restrictions on movility, mandatory closings of industries, etc.) to reduce the spread of the outbreake, that may have had or may have effects on the production of many companies, consumption and tourism in most of the countries affected, including Spain. Likewise, national and international trade relations have been adversely affected by the measures adopted to mitigate the Covid-19 crisis, with the consequent adverse impact on the evolution of business activity, employment, consumption and the economic situation in general.

As part of its response to this situation, the Spanish Government declared a state of alarm through Royal Decree 463/2020 of March 14<sup>th</sup>, and approved a series of special emergency measures to handle the economic and social effects of Covid-19. The most relevant measures included isolation, confinement and restriction of free movement, the closing of public and private places, except for premises providing essential and healthcare services, border restrictions and a drastic reduction in transport. A heavy deterioration in the economic conditions in Spain and other countries is expected, which potentially could have a further effect on discretionary consumer spending. Should this situation persist, it could lead to material and negative impacts on the Grupopikolin's business situation, results, prospects, achievement of objectives and financial, economic or asset situation, which at the date of this Programme cannot be estimated as it will depend on the future developments that include, but are not limited to, the duration, spread, severity and impact of the Covid-19 crisis which cannot currently be predicted.

The impact of a second wave of infections in Spain, France and other regions in which Grupopikolin operates, is affecting businesses performance with effects on customers and suppliers, due to the last measures of restrictions in mobility and to certain commerces to assure social distancing. It is neither easy to predict, on the other hand,



the extent, implementation and effectiveness of any government-funded benefit programs and stimulus packages on employment levels and on demand for Grupopikolin's products.

## **B. Risks relating to the Issuer**

### ***Credit risk***

Grupopikolin is exposed to its customers' credit risk. However, Grupopikolin's main clients are reputable companies with guaranteed solvency, situation that greatly reduces the probability of default. Grupopikolin has hired insurance credit guarantees operations for 90% of the billed volume at 31 December 2019. At the same time, in markets such as Spain or France, where Grupopikolin operates, the law affects especially to this aspect, to ensure compliance with the maximum period of collection.

However, attention will have to be paid to the legislative amendments that may be approved in the markets in which Grupopikolin operates in order to mitigate the impact of Covid-19.

### ***Market risk***

Grupopikolin is exposed to various types of market risk in the course of its business, including the impact of variations in interest rates and exchange rate fluctuations.

### ***Interest rate risk***

Fluctuations in interest rates may have an adverse effect on Grupopikolin's business, financial position and results. Part of the borrowings of the Issuer's Group are indexed to a variable rate, which in general is linked to interest rates such as the EURIBOR. Any rise in interest rates would increase the Issuer's Group's financial expenses related to its variable rate borrowings, as well as the costs of refinancing existing debt of the Issuer's Group and the issuance of new debt.

Grupopikolin uses derivative financial instruments to hedge the risks to which its activity, operations and future cash flows are exposed. Accordingly, in the context of debt transactions, Pikolin has contracted interest rate hedging instruments (interest rate swaps).

### ***Foreign exchange risk***

Exchange rate fluctuations may have a material adverse effect on the business, the financial condition and the results of operations of Grupopikolin. Grupopikolin's reporting currency is the euro. However, some contracts entered into by Grupopikolin are determined in other currencies or in euros but allowing the customer to pay in its local currency, using market exchange rates in effect at the time of payment, forcing Grupopikolin to bear any foreign exchange risk arising between the invoice date and the effective date of payment.

Approximately 18,9% of Grupopikolin's sales were generated outside of the European Union as of December 31, 2019. To be able to manage part of the risk associated with its exposure to fluctuations in foreign exchange rates, Grupopikolin uses foreign exchange forward contracts in respect of net cash inflows and outflows resulting from foreign currency denominated transactions between their subsidiaries and their customers and suppliers, as well as among certain subsidiaries.

Grupopikolin follows a conservative interest hedging policy, having contracted low-risk hedging products considered “plain vanilla”.

### ***Liquidity risk***

This risk is associated with the impossibility of financing the time lapses between collections and payments.

Grupopikolin manages its liquidity risk, ensuring that there is always sufficient cash to cover its debts when they are required for the payment on normal business conditions, without incurring unacceptable losses that might adversely affect the Group’s reputation.

Moreover, Grupopikolin reviews its liquidity needs according to the treasury budgets, considering the payment dates of the balances collectable and payable and the forecast cash flows. As of 31 December 2018 and 2019, Grupopikolin had the capacity to meet short-term payment commitments with a working capital of 39 million euros in 2018 and negative 1.1 million euros in 2019, mainly due to a reclassification of short- and long-term financial investments. Also, this capacity is favored by a comfortable short-term payment calendar and by the adequate margin of disposable instruments for financing its operations (c. 60 million euros available between credit facilities, discount lines and MARF commercial paper notes at the end of 2019, besides financial assets and cash valued at 88 million euros).

In addition, the exceptional situation generated by Covid-19 could have a negative impact on the liquidity of companies. In this regard, the general situation of the markets is likely to cause an increase in liquidity tensions in the economy, and a worsening in the credit market. However, Grupopikolin has had the capacity to obtain additional financing which, together with the start-up of specific plans for the improvement and efficient management of liquidity.

### ***Funding risk***

Grupopikolin makes regular capital investments for maintenance purposes and, occasionally, for the acquisition of new lines of business or to start operations in a new country.

In the event that Grupopikolin is unable to attract capital for its business and operations when so required, its activity, its business, its financial situation and its results could be adversely affected.

In addition, the possibility of obtaining external financing depends on a number of factors that are beyond the control of Grupopikolin, such as the situation in the capital market, the availability of credit, interest rates and its business results.

The Grupopikolin's difficulty in obtaining additional financing when so required and in satisfactory conditions could have a significant adverse effect on its expansion plans and on its activity, business, financial position, and results.

### ***The interest of the Controlling Shareholders of Grupopikolin may differ from the interest of the holders of the Notes***

Grupopikolin’s interest or the interest of the Controlling Shareholders may differ from the interest of the holders of the Notes.

### ***Seasonality***

Seasonality has an impact on the operating results of Grupopikolin and this could mean that comparisons between consecutive quarters cannot be regarded as an accurate indicator of its results.

A significant part of the growth in the Grupopikolin's net sales is attributable to the increase in retail sales. Sales of bedding and other products to furniture stores are subject to the seasonality typical of this sector, in which sales generally increase in the second and third quarters. In this respect, any event having an adverse effect on the activity, distribution and sales of Grupopikolin during that period of time would negatively impact its results to a greater extent than if they occurred in other quarters, in which sales do not involve such a high percentage of the Grupopikolin's total operating results and revenue.

### ***Importance of Grupopikolin employees and provisions for unemployment***

Grupopikolin will need to attract, recruit or retain qualified employees in the different jurisdictions in which it operates and to manage successfully the relationship with its employees. Otherwise, its business and ability to manage the day-to-day aspects of its business will be adversely affected.

Grupopikolin also believes its success depends to a significant degree on the continued contribution of its executive officers and key employees, both individually and as a Group. The loss of one or more members of its management team, as they have many years of experience in its business and industry, would be difficult to replace without adversely affecting its business.

Furthermore, in fiscal year 2019, one of the Group's production plants in France was closed, which is why provisions relating to the agreements with the employees of that plant were recognized in the financial statements as of 31 December 2018. The provisions recorded at that moment could be insufficient to cover the total amount of possible claims that could derive from these events, which could adversely affect the activity, business, financial situation and results of the Issuer and/or of the Issuer's Group, however at the date of issuance of this Information Memorandum, at the opinion of the Issuer the provisions recorded is sufficient.

Additionally, as a result of the public health emergency caused by Covid-19 in the markets in which the Group operates and mainly in Spain, and of Royal Decree 463/2020, declaring the state of emergency for the management of the health crisis caused by Covid-19, in which, among others, the freedom of movement of persons was restricted, approved by the Spanish government on 14 March 2020, Grupopikolin suspended its activity at its production centers and presented a temporary collective layoff procedure to its workforce, for several weeks, depending on the region. The possible claims that could derive from this temporary collective layoff procedure could adversely affect the activity, business, financial situation and results of the Issuer and/or of the Issuer's Group.

### ***Tax inspections in course***

Grupopikolin is exposed to the risk of inspection by the tax authorities, of the taxes relating to the last fiscal years. In case such inspections are unfavorable for Grupopikolin, it could adversely affect the activity, business, financial situation and results of the Issuer and/or of the Issuer's Group

In particular, at the date hereof, there are three inspection in course, which the Issuer considers will not have an adverse effect.

### ***Product liability insurance***

Grupopikolin purchases and maintains the product liability insurance coverage believed to be consistent with industry practice and sufficient to insure Grupopikolin against the immediate financial risk of successful claims based on product liability. Its ability to insure its businesses, facilities and assets is an important feature of its ability to manage risk. However, Grupopikolin could be unable to procure adequate insurance, or at terms which are not cost-effective that could be harmful to its results and brand image.

### ***Force majeure***

Accidents, natural disasters, terrorism, power loss or other catastrophes may also result in significant property damage, disruption of operations, personal injury or fatalities and reputational damage, which could have a negative impact on the activity, business, financial position and results of the Issuer and/or of the Issuer's Group.

In the event of uninsured loss or a loss in excess of the insured limits, Grupopikolin could suffer damage to its reputation and lose all or a part of its manufacturing capacity, as well as future net turnover expected from the relevant facilities. Any material loss not fully covered by insurance could adversely affect the activity, business, financial position and results of the Issuer and/or of the Issuer's Group.

Specifically, the recent appearance of Covid-19, along with the measures applied to contain it, such as the travel restrictions and other measures to discourage or limit movement of people, could have an adverse effect on the level of economic activity worldwide and in the areas where it is present in particular. The scope of the risk posed by Covid-19 in the future is not clear; if the impact of the virus is serious or prolonged, it could have an adverse effect, both on the short and the long term, on the commercial activity, the financial situation and the results of the Group's operations.

## **1.2 Risks relating to the Notes**

### ***Grupopikolin may not be able to obtain the funds required to repurchase Notes upon a change of control***

The terms and conditions of the Notes (the "**Conditions**") set forth under Section VIII of the Information Memorandum (*Documento Base Informativo*) contain provisions relating to certain events constituting a Change of Control (as this term is defined in the Conditions) of Grupopikolin. Upon the occurrence of a Change of Control, Grupopikolin will be required to offer to repurchase all outstanding Notes at a price equal to 101% of their principal amount thereof, plus accrued and unpaid interest and additional amounts, if any, to the date of repurchase. If a Change of Control were to occur, Grupopikolin cannot assure that it would have sufficient funds available at such time to pay the repurchase price of the outstanding Notes. A Change of Control may result in a prepayment event or an event of default, and the acceleration of other indebtedness. The repurchase of the Notes pursuant to such an offer could cause a default under such indebtedness, even if the Change of Control itself does not. Sufficient funds may not be available when necessary to make any required repurchases. In addition, Grupopikolin expects that it might require third-party financing to make an offer to repurchase the Notes upon a Change of Control. Grupopikolin

cannot assure that it would be able to obtain such financing. Any failure by the Issuer to offer to repurchase the Notes would constitute a default under the Conditions.

The Change of Control provision contained in the Conditions may not necessarily afford protection in the event of certain important corporate events, including a reorganization, restructuring, merger or other similar transaction involving Grupopikolin that may adversely affect the holders of the Notes (the “**Noteholders**”), because such corporate events may not involve a shift in voting power or beneficial ownership or, even if they do, may not constitute a Change of Control as defined in the Conditions.

***There may not be an active trading market for the Notes, in which case the ability to sell the Notes may be limited***

Grupopikolin cannot assure the Noteholders as to the liquidity of any market in the Notes, their ability to sell the Notes or the prices at which would be able to sell their Notes. Future trading prices for the Notes will depend on many factors, including, among other things, prevailing interest rates, Grupopikolin operating results and the market for similar securities.

Although an application will be made for the Notes to be listed on MARF, Grupopikolin cannot assure that the Notes will be or will remain listed. Although no assurance is made as to the liquidity of the Notes as a result of the admission (*incorporación*) to MARF market, the failure to be approved for admission (*incorporación*) or the exclusion (whether or not for an alternative admission to listing on another stock exchange) of the Notes from the MARF market may have a material effect on a Noteholder’s ability to resell the Notes, as applicable, in the secondary market.

***Credit ratings may not reflect all risks, are not recommendations to buy or hold securities and may be subject to revision, suspension or withdrawal at any time***

Axesor assigned the Issuer on November 30, 2020 a credit rating of BB, with a stable outlook. The rating of the rating agency is a way to measure risk. In the market, investors demand higher returns on higher risk and should assess the likelihood of a downward variation in the credit quality of the Issuer or the securities (if any is assigned), which could lead to a loss of liquidity in the securities purchased in the market and a loss in value.

The risk of changes in the credit rating of Grupopikolin by the Axesor is that it can be revised upward or downward, suspended or even withdrawn by the rating agency. The downward revision, suspension or withdrawal of the credit rating by the rating agencies could alter the price of the Notes for the perception of the markets and hinder Grupopikolin’s access to debt markets and impact on its ability to achieve financing.

***The Notes Syndicate assemblies may decide otherwise than individual Noteholders***

The Conditions include clauses regarding the notes syndicate assemblies which may take place to solve matters regarding the interests of Noteholders. Those clauses establish specific majorities which will be binding to all Noteholders, including those which have not come nor voted in the assembly, or have voted against the majority, thus being bound by decisions taken in a validly convened and held assembly. Therefore, it is possible that the Notes Syndicate takes a decision with which an individual Noteholder is not in agreement, but to which all Noteholders are bound.

***The value of and return on any Notes linked to a benchmark may be adversely affected by ongoing national and international regulatory reform in relation to benchmarks or future discontinuance of benchmarks***

Reference rates and indices such as EURIBOR, LIBOR or other interest rate or other types of rates and indices which are deemed to be “benchmarks” (a “**Benchmark**”), to which the interest on securities may be linked, have become the subject of regulatory scrutiny and recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. This has resulted in regulatory reform and changes to existing Benchmarks, with further change anticipated. Such reform of Benchmarks includes the Benchmarks regulation which was published in the official journal on 29 June 2016.

The Benchmarks Regulation on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds became applicable from 1 January 2018. The Benchmarks Regulation applies to the provision of benchmarks, the contribution of input data to a benchmark and the use of a benchmark, within the EU. The Benchmark Regulation could have a material impact on any Notes linked to LIBOR, EURIBOR or another benchmark rate or index, in particular, if the methodology or other terms of the benchmark are changed in order to comply with the terms of the Benchmark Regulation, and such changes could (amongst other things) have the effect of reducing or increasing the rate or level, or affecting the volatility of the published rate or level, of the benchmark. More broadly, any of the international, national or other proposals for reform, or the general increased regulatory scrutiny of benchmarks, could increase the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a benchmark and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or contribute to certain "benchmarks," trigger changes in the rules or methodologies used in certain "benchmarks" or lead to the discontinuance or unavailability of quotes of certain "benchmarks".

As an example of such benchmark reforms, on 27 July 2017, the UK Financial Conduct Authority ("**FCA**") announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR benchmark after 2021 and, on 12 July 2018, announced that the LIBOR benchmark may cease to be a regulated benchmark under the Benchmark Regulation. Such announcements indicate that the continuation of LIBOR on the current basis (or at all) cannot and will not be guaranteed after 2021. In addition, on 29 November 2017, the Bank of England and the FCA announced that, from January 2018, its working group on Sterling risk free rates has been mandated with implementing a broad-based transition to the Sterling Overnight Index Average ("**SONIA**") over the next four years across sterling bond, loan and derivative markets so that SONIA is established as the primary sterling interest rate benchmark by the end of 2021. On 21 September 2017, the European Central Bank announced that it would be part of a new working group tasked with the identification and adoption of a "risk free overnight rate" which can serve as a basis for an alternative to current benchmarks used in a variety of financial instruments and contracts in the euro area. On 13 September 2018, the working group on Euro risk-free rates recommended the new Euro short-term rate ("**€STR**") as the new risk-free rate for the euro area. The €STR was published for the first time on 2 October 2019. Although EURIBOR has been reformed in order to comply with the terms of the Benchmark Regulation, it remains uncertain as to how long it will continue in its current form, or whether it will be further reformed or replaced with €STR or an alternative benchmark.

The potential elimination of any other Benchmark, or changes in the manner of administration of any Benchmark, as a result of the Benchmarks regulation or otherwise, could require an adjustment to the conditions, or result in other consequences, in respect of any Notes linked to such Benchmark. Following the implementation of any such potential

reforms, changes in the manner of administration of any Benchmarks may change, with the result that they may perform differently than they did in the past, or benchmarks could be eliminated entirely, or there could be other consequences which cannot be predicted.

Any change in the performance of a Benchmark or its discontinuation could have a material adverse effect on the value of, and return on, any Note linked to such Benchmark.

***The Issuer may not meet the investors expectations regarding the fulfilment and compliance of the Sustainability-Linked Bond Principles***

In case that the relevant Final Terms of an issue of Notes under this Programme is indicated as “Sustainability-Linked Notes” (the “**SLNotes**”), the Issuer may not be able to fulfil or comply with the obligations within the Sustainability-Linked Bond Principles, such as the verification of the SLBPs annually by a third party independent auditor within the annual reporting obligations to bondholders. In particular, no assurance is given by the Issuer that the Issuer will satisfy, wether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements as regards any investment criteria or guidelines with which such investor or its investments are required to comply.

***SLNotes may not be a suitable investment for all investors seeking exposure to assets with sustainability characteristics***

Should the relevant Final Terms of an issue of Notes under this Programme indicate that the Notes are SLNotes, the interest rate relating to the SLNotes is subject to upward adjustment specified in the Conditions (the “**Step Up Margin**”) in case the Issuer does not achieve the a predefined sustainability objective as they may be determined by the relevant Final Terms and therefore, a Step Up Event takes place.

The SLNotes described above are not being marketed as green nor sustainability bonds since the Issuer expects to use the relevant net proceeds for general corporate purposes and therefore the Issuer does not intend to allocate the net proceeds specifically to projects or business activities meeting environmental or sustainability criteria, or be subject to any other limitations associated with sustainable bonds. In addition, the interest rate adjustment in respect of the above-mentioned SLNotes depends on a definition and/or the occurrence of Step Up Event.

Lastly, no Event of Default shall occur under the SLNotes, nor will the Issuer be required to repurchase or redeem such Notes, if the Step Up Event takes place (and therefore, the Issuer fails to achieve the predefined sustainability objective as they may be determined by the relevant Final Terms).

#### **IV. DECLARATION OF LIABILITY**

##### **1. Persons responsible for the information contained in the Information Memorandum**

Mr. Enrique Ocejo Marín, non-director secretary of the Board of Directors of Grupopikolin, authorized by resolutions adopted by the Board of Directors of the Issuer, is responsible for the entire content of this Information Memorandum, as required by Circular 2/2018.

Mr. Enrique Ocejo Marín is expressly authorized to grant any public or private documents as may be necessary for the proper issuance of the Notes by resolutions adopted by the Board of Directors of the Issuer on November 25, 2020 and executed in a deed granted before the Zaragoza Notary Mr. José María Navarro Viñuales on November 26, 2020 under number 2,600 of his official records.

##### **2. Statement of the persons responsible for the content of the Information Memorandum**

Mr. Enrique Ocejo Marín, on behalf of Grupopikolin, hereby declares that, after acting with reasonable care to ensure that the information contained in this Information Memorandum is, to his knowledge, in full accordance with the facts and contains no omissions likely to affect its content.



## V. FUNCTIONS OF THE REGISTERED ADVISOR (ASESOR REGISTRADO) OF MARF

PKF Attest Servicios Empresariales, S.L. is a limited liability company, of Spanish nationality, with registered office in Bilbao, Alameda de Recalde 36, 48009, with tax identification number. B-95221271 and registered in the Commercial Registry of Bizkaia in volume 4.205, sheet 122, page BI-34713 and in the Register of Registered Advisors by virtue of the resolution of the Board of Directors of the *AIAF Mercado de Renta Fija* published by means of the instruction (*Instrucción Operativa*) 14/2014 of 12 November, on the admission of registered advisors to the Alternative Fixed Income Market in accordance with the provisions of section two of Market Circular 3/2013 (the "**Registered Advisor**" or "**PKF Attest**").

PKF Attest has been designated as Registered Advisor of the Issuer. Accordingly PKF Attest shall enable the Issuer to comply with the obligations and responsibilities to be assumed on incorporating its issues into the MARF acting as specialist liaison between both, MARF and Grupopikolin, and as a means to facilitate the insertion and development of the same under the new securities trading regime.

The Registered Advisor must provide MARF with any periodical information it may require and, on the other hand, MARF may require as much information as it may deem necessary regarding the actions to be carried out and its corresponding obligations, being authorized to perform as many actions as necessary, where appropriate, in order to verify the information provided.

The Issuer must have, at any time, a designated Registered Advisor registered in the MARF Registered Advisor registry ("*Registro de Asesores Registrados del MARF*").

PKF Attest has been designated as Registered Advisor of the Issuer in order to provide advisory services (i) on the admission to trading (*incorporación*) of the securities issued, (ii) on compliance with any obligations and responsibilities applicable to the Issuer for taking part on MARF, (iii) on compiling and presenting the financial and business information required, and (iv) in order to ensure that the information complies with these regulatory requirements.

As Registered Advisor, PKF Attest with respect to the request for the admission (*incorporación*) to trading of the securities on MARF:

- (i) has verified that the Issuer complies with the requirements of MARF's regulations for the admission (*incorporación*) of the Programme and shall verify that the Issuer complies with the requirements of MARF's regulations for the admission (*incorporación*) of the securities to trading;
- (ii) has assisted the Issuer in the preparation of the Information Memorandum and shall review all the information provided by the Issuer to the MARF in connection with the request for the admission (*incorporación*) to trading of the Notes on MARF and shall check that the information provided complies with the requirements of applicable regulations and does not leave out any relevant information that could lead to confusion among potential investors.

Once the Notes are admitted to trading, the Registered Advisor will:

- (i) review the information that the Issuer prepares for MARF periodically or on a one-off basis, and verify that this information meets the requirements concerning content and deadlines set out in the regulations;
- (ii) advise the Issuer on the events that might affect compliance with the obligations assumed when including its securities to trading on MARF, and on the best way of treating such events in order to avoid breach of said obligations;
- (iii) report to MARF any events that could represent a breach by the Issuer of its obligations in case it notices any potential and relevant breach that had not been rectified following notification; and
- (iv) manage, answer and deal with queries and requests for information from MARF regarding the situation of the Issuer, progress of its activity, the level of compliance with its obligations and any other data the market may deem relevant.

Regarding the previous, the Registered Advisor shall perform the following actions:

- (i) maintain regular and necessary contact with the Issuer and analyze any exceptional situations that may arise concerning the evolution of the price, trading volumes and other relevant circumstances regarding trading of the Issuer's Notes issued under this Programme;
- (ii) sign any declarations which, in general, have been set out in the regulations as a consequence of the admission (*incorporación*) to trading of the Notes on MARF, as well as with regard to the information required from companies with securities on the Market; and
- (iii) forward to MARF, without undue delay, the communications received in response to queries and requests for information the latter may send.

## **VI. INDEPENDENT AUDITORS**

Deloitte, S.L., with corporate address at Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1 (Torre Picasso), Madrid and registered in R.O.A.C. (*Registro Oficial de Auditores de Cuentas*) with number S0692, has audited the consolidated financial statements of Grupopikolin corresponding to the financial years ended December 31, 2017 and 2018.

Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L., with corporate address at Torre PwC, Paseo de la Castellana 259 B, Madrid and registered in R.O.A.C. (*Registro Oficial de Auditores de Cuentas*) with number S0242 has audited the consolidated financial statements of Grupopikolin corresponding to the financial year ended December 31, 2019.

## **VII. INFORMATION ON THE ISSUER**

### **1 History and performance of the Issuer**

#### **1.1 Issuer's general information**

The full name of the Issuer is GRUPOPIKOLIN, S.L.

Its registered office is at Zaragoza, at Ronda del Ferrocarril, 24 - Plataforma Logística Zaragoza.

The Issuer is a limited liability company, incorporated and for an open-ended period, through a deed authorized by the Zaragoza Notary, Mr. Jesús Martínez Cortés, on April 24, 2003, under number 1,812 of his official records, and duly registered in the Zaragoza Companies Register in Volume 2,929, section 47, and sheet Z-33,424.

The share capital stock of Grupopikolin is represented by 5,803,708,000 shares, of the same class, each with a par value of €0.01, meaning a total nominal value of €58,037,080. The shares are fully subscribed and paid in.

The Issuer's Group engages in the design, manufacture and sale of high-quality mattresses, bed bases and pillows.

The Issuer's corporate tax code is B-50966654 and its LEI code is 95980020140005834436.

The website of the Issuer's Group is [www.grupopikolin.com](http://www.grupopikolin.com).

#### **1.2 Overview of the business of the Issuer**

Grupopikolin is one of the main players in the mattresses market at European level (occupying a position of leadership in Spain, Portugal and France). The Group has presence in 65 countries worldwide, offering a broad and balanced portfolio of private label products with 13 different brands. Spain and France are its core markets, with a market share of around 30%<sup>4</sup>.

As of 31 December 2019, the Group had ten production centers throughout: Europe (seven centers: four in France and three in Spain, which are the main markets in which Grupopikolin operates), two in South-East Asia (one in China and another in Vietnam) and one in Latin America (Brazil, a new plant established in 2019), which employed more than 3,000 workers.

The Issuer's sales distribute among the Residential sector, where the bulk of total sales come from (88% of total consolidated Sales figure in 2019), and the Healthcare and Hospitality businesses, accounting for the remaining 12% (specifically, Healthcare representing 2% and Hospitality representing 10%).

#### **1.3 Main milestones of the Issuer**

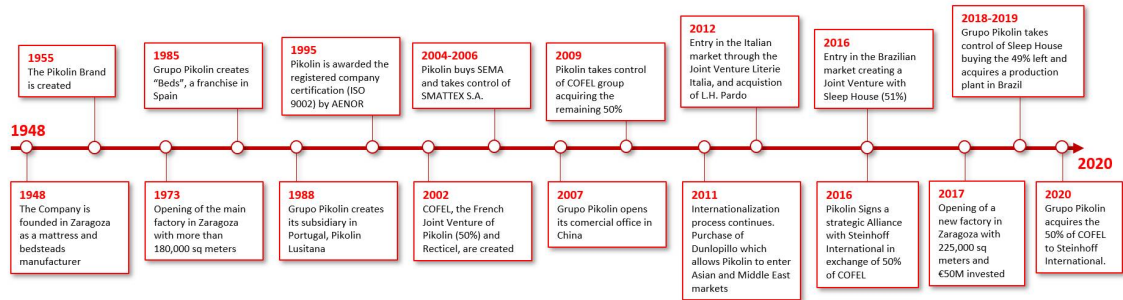
The Issuer began its activity in 1948, producing beds and metal bedsteads in a small location in Zaragoza. It is currently one of the main manufacturers of sleep products in

---

<sup>4</sup> Source: GFK February 2020, Euromonitor and information provided by the Company.

Europe.

The main milestones achieved along the years of history of Grupopikolin are as follows:



**1948:** Mr. Alfonso Soláns Serrano founds the business with seven workers producing beds and metal bedsteads in a small factory in Zaragoza.

**1955:** The Company grows, and moves to larger premises. The Pikolin brand is created, with a commercial network of 18 branches.

**1973:** Pikolin celebrates its 25<sup>th</sup> anniversary with the inauguration of its main factory in Zaragoza, one the largest in the world, with more than 180,000 m<sup>2</sup>. Its commercial network grows and reaches 35 branch offices.

**1985:** Creation of "BEDS" the largest sleep store franchise which currently has more than 270 stores in Spain and Portugal.

**1989:** Grupopikolin creates its subsidiary in Portugal, Pikolin Lusitana.

**1995:** Pikolin is awarded registered company certification (ISO 9002) by AENOR.

**2002:** COFEL, the French Joint Venture of Pikolin (with a 50% control) and Recticel, are created.

**2004:** Grupopikolin acquires the "SEMA" brand, which is the oldest sleep product brand in Spain, created in 1939.

**2006:** Grupopikolin takes control of SMATTEX, S.A., the company that manufactures sleep products under the "Dunlopillo" and "Mediterráneo" brands in Spain and Portugal.

**2007:** Grupopikolin opens its commercial office in China.

**2009:** Grupopikolin completely took over COFEL, S.A.S., the largest French manufacturer of sleep products, thus strengthening its leadership position in the European Bedding market and went on to control the Bultex, Epeda and Merinos brands, French market leaders. With this milestone, Grupopikolin became the second leading bedding manufacturer group in Europe.

**2011:** In 2011, it purchases Dunlopillo Holdings B.H.D., a mattress manufacturer belonging to the SimeDarby Group headquartered in Malaysia, and with business operations in more than fifteen Southeast Asian countries.

Grupopikolin also inaugurated the PLAZA Logistics Centre in 2011. This new logistics center is one of the largest and most modern sleep product logistics centers in Europe. It occupies 32,000 m<sup>2</sup>, and uses the most innovative and advanced technological resources available. It has 21 loading and unloading bays. It has storage capacity of 50,000 m<sup>3</sup>, and generates traffic of 22,000 lorries per year.

**2012:** Grupopikolin acquires Industrias Hidráulicas Pardo thus consolidating its leadership position in the hospital and geriatric sleep market.

**2015:** Grupopikolin starts the construction of its new “state of the art” factory in Zaragoza (Spain), with a total industrial site of 225,000 m<sup>2</sup>. It started operating in 2017, and by early March 2017 was working at 100% of its production capacity. Construction also begins of a new plant in France, which was completed and began operating at full capacity in September 2016.

**2016:** Grupopikolin signs two major international agreements: (i) a joint venture with Sleep House Brazil whereby Grupopikolin acquired 51% of a specialist chain which is a leader in the Brazilian market, and (ii) an agreement for the transfer of 50% of COFEL, S.A.S. to Steinhoff International Holdings N.V., an integrated retailer which manufactures, supplies and sells furniture, household articles and goods in general in Europe, Australasia, the United States and Africa, and owner of Conforama France, one of the main mattress distributors in the French market.

This same year, Grupopikolin also acquired Literie Prestige, a distribution chain with 14 own stores in Belgium, and a new plant in France starts operating at full capacity in September.

**2017:** The strategic alliance with Steinhoff International Holdings N.V., with the transfer of 50% of COFEL, S.A.S., was formalized on 12 January 2017, following authorization from the antitrust authority.

**2017:** Grupopikolin inaugurated a new industrial-logistics complex in Zaragoza in which it has invested more than 50 million euros during the years 2015 to 2017. The new installations at PLAZA have approximately 225,000 m<sup>2</sup>.

**2018:** On 27 August Grupopikolin acquired the remaining 49% of SLEEP HOUSE BRASIL, raising its stake to 100% of the specialized chain.

**2019:** On 29 May, Grupopikolin acquired a new production plant in Brazil with approximately 21,000m<sup>2</sup>.

**2020:** On 24 July, Grupopikolin acquired the remaining 50% of COFEL to Steinhoff International Holdings N.V.

#### **1.4 Current situation and performance of the Issuer**

Decisive actions have been taken by Grupo Pikolin to address the Covid-19 crisis impact on the business and liquidity, as well as to ensure safety of customers and employees by setting high health & safety standards in all the countries and therefore allowing for continuance of the new normality.

Some of the actions taken in terms of financial flexibility and liquidity:

- Temporary Employment Regulation (ERTE in Spanish) of several weeks, depending

on the country (except for Industrias Pardo);

- renegotiation of rental agreements carried out in March and April 2020 until year end;
- drop on marketing expenses as well as other cost saving measures (commercial and travel expenses, etc.);
- €64.25M new secured facilities, with: €43.25M ICO backed loans in Spain and €21.00M PGE (French institution equivalent to the Spanish ICO) backed loans in France; Thanks to all the actions taken, the Company has managed to strengthen its financial flexibility and achieve a record high liquidity position, all of that succeeding in maintaining an adequate structure of net debt and avoiding a major impact on the leverage; and
- 3-year extension of existing liquidity facilities.

Regarding commercial and operational measures, the Group has adopted actions to ensure the safety of customer, personnel, factories and stores environment by implementing wellness checks, facilitating protective wear and enhancing workstation cleaning. Furthermore, the acceleration of the online channel must be outlined; the commercial strategy tends towards online sales with a focus on the customer's needs. This comes in line to the significant amounts invested in Information Technologies infrastructure over the last years. Thanks to all the actions taken, the company has managed to strengthen its financial flexibility and achieve a record high liquidity position, all of that succeeding in maintaining an adequate structure of net debt and avoiding a major impact on the leverage.

## **1.5 Financial information**

The table set out below provides the main financial magnitudes of the Issuer's Group as at and for each of the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019; the Issuer displays the following figures, considered useful and appropriate both for investors' decision-making and for easily showing the Group's performance.

Main financial figures as Revenue and Recurrent EBITDA show a positive trend in 2019, and so does the Recurrent EBITDA Margin, increasing up to a 6,1% over the turnover for the last year. Recurrent EBITDA ("Earnings before interest, taxes, depreciation and amortizations") means a year-to-year comparable 'like for like', without adding nonrecurring effects derived from moving to new productive centres (France and Spain) and the results originated on transactions with Cofel, among others.

Thanks to the improvement in the aforementioned figures, the leverage ratio (Net Financial Debt / Recurrent EBITDA) has decreased, achieving 2,58x in 2019 from 3,77x in 2018 and 3,76x in 2017.

On the other hand, Grupopikolin has achieved to reduce the Working Capital by 103% in contrast to 2018, equalling the economic and financial structure of the Group.

Main Financial Figures (€ million )	2017A	2018A <sup>(1)</sup>	2019A	Var 18 vs 19
<b>Revenue</b>	337,3	338,2	367,2	+9%
<b>Recurrent EBITDA</b>	16,7	15,2	22,2	+46%
<i>Recurrent EBITDA Margin</i>	5,0%	4,5%	6,1%	+35%
<b>Total Equity</b>	270,0	234,7	248,0	+6%
<b>Gross Financial Debt</b>	163,5	175,0	178,6	+2%
<b>Net Financial Debt<sup>(2)</sup></b>	62,9	57,4	57,2	-0%
<b>Net Financial Debt<sup>(2)</sup> / Recurrent EBITDA</b>	3,76x	3,77x	2,58x	-32%
<b>Working Capital</b>	7,3	39,0	(1,1)	-103%
<b>FREE CASH FLOW<sup>(3)</sup></b>	(22,7)	(6,5)	1,6	+125%

<sup>(1)</sup> figures re-expressed as of December 31, 2018

<sup>(2)</sup> Calculated in the context of bond issuance, excluding debt from commercial discount balance below 7% of annual sales and Cofel's leasing.

<sup>(3)</sup> It is calculated as Cash Flow from operating activities less Capex and plus incomes from asset disinvestments. Thus this figure includes the payment of interests and does not include the P&L of Control of Consolidated participations and related changes.

For further information, please refer to the 9. Financial Information section within the VII. Information on the Issuer.

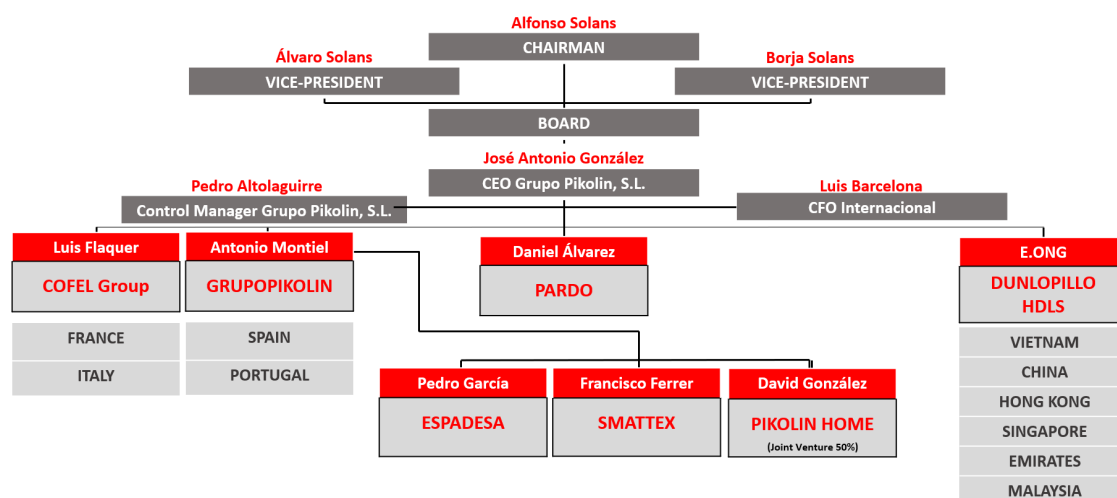
## 2 Main shareholders

The main shareholder is Mr. Alfonso Soláns Soláns, with indirect control of 98.25% of Grupopikolin's shares. His sons, Mr. Álvaro Soláns García and Mr. Alfonso Borja Soláns García, are indirect owners of the remaining 1.75%.

## 3 Organizational structure

Grupopikolin is the parent company of several subsidiaries (either direct or indirect participation), as described in the following Section 6.7. Subsidiaries and associates, among others: Pikolin S.L., Dunlopillo Holdings B.H.D., Sleep House Colchões e Acessórios, LTDA Brasil, Groupe Cofel, SAS and Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.

The following organization chart summarizes the Grupopikolin's structural organization and its main subsidiaries at the date of this Information Memorandum:





#### 4 Corporate purpose

In accordance with Article 2 of Grupopikolin's articles of association the corporate purpose of Grupopikolin comprises the following activities:

- a) *"Acquisition, holding, use, management, operation and administration of securities issued by companies or entities of any kind.*
- b) *Financial and property investments and to this end, the purchase, sale and pledging of all kinds of securities, whether or not traded on a stock market, for its own account, expressly excluding activities reserved for collective investment undertakings, those included in the Securities Market Law and, as appropriate, those reserved for certain entities under special laws.*
- c) *Promotion, development and investment in other lawful companies and businesses, providing, among others, investment analysis services and services involving the search for new business opportunities of any kind.*
- d) *Provision of advisory, management and support services in commercial, financial, administrative, accounting and tax matters and in the organization of trading and industrial undertakings, whatever their nature.*
- e) *Acquisition, promotion, operation, either directly or under non-finance leases, and sale of real estate.*
- f) *Study, design and development of projects related to shopping centers and retail parks, sports and leisure parks, residential areas, hotels, community and social facilities.*
- g) *Provision of financial services and granting of loans and credit to other companies in the same corporate or family group and which are therefore related to this company for the purposes of Article 18 of Law 27/2014 of 27 November on Corporate Income Tax, expressly excluding, in any event, all financial activities reserved for collection investment undertakings, operations covered by the Securities Market Law and, as appropriate, activities reserved for certain entities under special laws."*

#### 5 Administrative and management bodies

##### **Board of Directors**

The administration of Grupopikolin is entrusted to a Board of Directors whose composition, as of the date of this Information Memorandum, is as follows:

<b>Name</b>	<b>Position</b>
Mr. Alfonso Soláns Soláns	Chairman
Mr. Álvaro Soláns García	Vice-President
Mr. Alfonso Borja Soláns García	Vice-President
Mr. Enrique Ocejo Marín	Board's Secretary (no member)

- **Mr. Alfonso Soláns Soláns: Chairman of the Board of Directors**

The Chairman of Grupopikolin is the only son of the founder, Mr. Alfonso Soláns Serrano, who transformed the small factory of iron beds and a mattress in what it is today, an international Group with over 3,000 employees as at December 31, 2019.

- **Mr. Alfonso Borja Soláns García: Vice-President and Vocal of the Board of Directors**

Mr. Alfonso Borja Soláns García, third generation of Grupopikolin and eldest son of Mr. Alfonso Soláns Soláns is leading the expansion in Asia from Kuala Lumpur, where he lives at the moment.

- **Mr. Álvaro Soláns García: Vice-President and Vocal of the Board of Directors**

Mr. Álvaro Soláns García, third generation of the Group and youngest son of Mr. Alfonso Soláns Soláns, is leading the South European operations.

### **Senior Management**

Grupopikolin's senior management is structured as follows as of the date of this Information Memorandum (*Documento Base Informativo*):

- **Mr. José Antonio González García: CEO of Grupopikolin**

With a law Degree in Law by the University of Zaragoza and MBA by ESADE Business School, he joined Grupopikolin in 1990 as a Product Manager, developing his career within the group in different positions.

In 2005 he took the lead of the French subsidiary, COFEL S.A.S., as General Manager, and finally in 2012 he promoted to CEO of Grupopikolin. Currently he counts with more than 29 years of experience in the bedding sector.

- **Mr. Luis Barcelona Escartín: CFO International**

With a Degree in Law by the University of Zaragoza and MBA by Fundación Universidad Empresa, he joined Grupopikolin in 2003 as a CFO of Grupopikolin and General Manager of Grupo Iberebro. He had worked over 13 years in the banking industry as Manager of Retail Banking for Spain and Portugal in Deutsche Bank. He currently counts with more than 16 years of experience in the bedding sector.

- **Mr. José María Cerezo Porroche: Director of Administration and Finance of Grupopikolin**

He is "*perito mercantil*" by Escuela Universitaria de Ciencias Empresariales de Zaragoza and holds a postgraduate of Economic and Financial Management of International Business and MBA by Escuela Europea de Negocios. He joined Grupopikolin in 1989 as Assistant to the Head of Economic Management, dedicating his career to the financial management of Grupopikolin. He currently counts with more than 29 years of experience in the bedding sector.

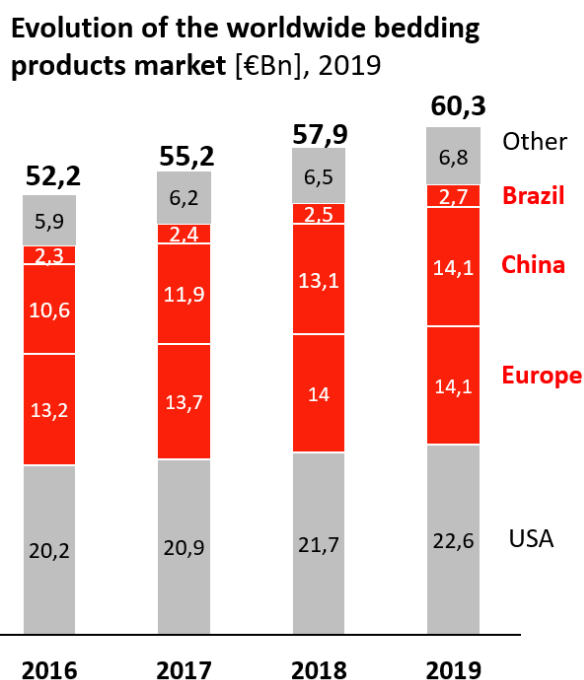
## 6 Industry

Certain data relating to the industry forecasts and estimates set forth below have a post Covid-19 baseline; however it is necessary to bear in mind possible reductions in these forecasts due to the potential impact which Covid-19 may have.

### 6.1 Industry introduction

According to the 2020 Mattress Industry Report published by IMARC Group in June 2020, the total mattress consumption reached EUR 60.3 billion in 2019, up from EUR 57.9 billion in 2018 and with a +4.9% CAGR between 2010-2019. In accordance with IMARC Group report, the United States is the leader in mattress consumption with around 22.6 billion euros, followed by China and Europe with EUR 14.1 billion. These three regions, are followed by Brazil, 2.7 billion euros, and other countries such as India, Germany and Canada.

The following chart shows how Grupo Pikolin's core regions (Europe, China and Brazil), encompass close to 50% of the worldwide market:



5

The reasons behind the growth in mattress consumption reflected in the previous chart are as follows:

- The opening-up of new mattress markets as well as the increasing role of emerging markets, not only in terms of production localization through mattress factories but also in terms of mattress consumption.
- Advances in vacuum packing and transport logistics have facilitated distribution, with

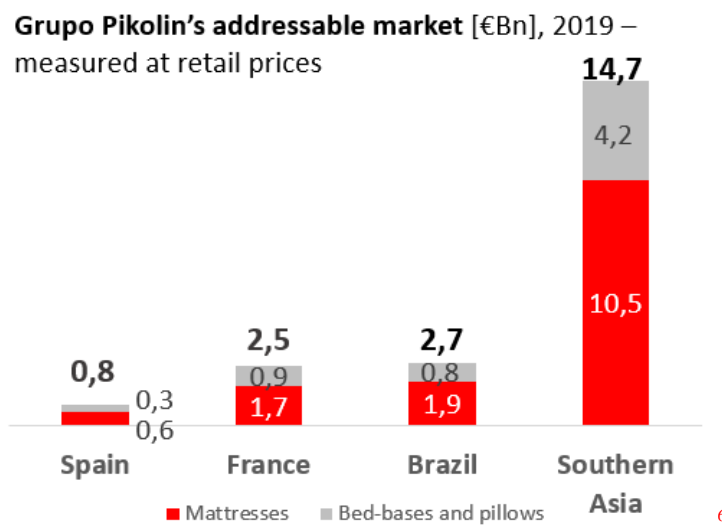
<sup>5</sup> Bedding products include bed bases and mattresses. Source: Euromonitor.

the consequential increase in international trade in mattresses.

- New trends which reflect a greater awareness of the importance of sleep, linked to an increase in empirical evidence which relates sleep quality to a healthy lifestyle, are bringing about a shortening of the life cycle of mattresses.

These reasons, not only reflect the actual market growth but also show the margin of growth of the mattress market for future years and from which Grupopikolin could take advantage.

The following chart shows how Pikolin's locations cover a 21 billion euro addressable market for Spain, France, Brazil and Southern Asia:



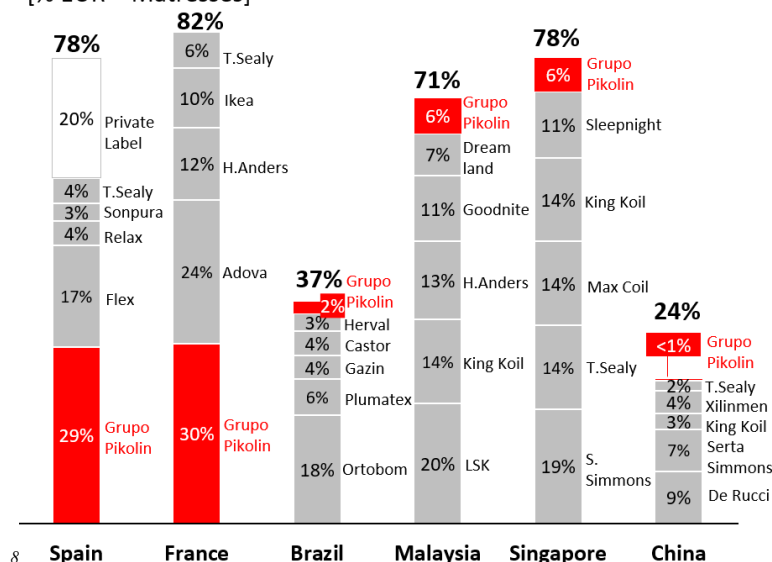
## 6.2 Mattress sector by country

Spain and France are the main markets for Grupopikolin, with a market share of c. 30%<sup>7</sup>. Its presence is still minor in Brazil, but nevertheless relevant considering its market size. China presents a very fragmented market, where the Group has still room for growth, whilst Malaysia and Singapore's positioning is consolidated, as a sixth regional player:

<sup>6</sup> Prices include VAT, variable within states. Market estimates only cover the retail channel, not including the B2B sales to hospitals, hotels and non-residential institutions. Source: GFK, Euromonitor, Xerfi.

<sup>7</sup> Source: GFK February 2020 and Euromonitor.

**Company Share of PIKOLIN and TOP 5 players in 2019**  
[% EUR – Mattresses]



*France*

France is a highly concentrated market in which COFEL (Pikolin France) and Adova represent more than 55% of the market, with COFEL being the market leader with a market share of 30%<sup>9</sup>.

Thanks to the growth of the French market and to a lower commercial pressure by competitors, Grupopikolin has achieved an increase of 10% in revenues of 2019<sup>10</sup>.

With respect to manufacturing technologies, sales in the French market are led by foam and latex mattresses, followed by spring mattresses.

*Spain*

Together with France, Spain is the main market for Pikolin, with a market share of 30%<sup>11</sup>. As a strongly established brand, Pikolin is a leading brand in Spain, with 47% top-of-mind brand awareness (vs. 20% of its main competitor Flex, according to the Group's information). The Company commercializes a wide set of brands when it comes to terms of pricing and portfolio breadth, which allows Grupopikolin to have a good positioning on the most relevant customer segments.

The distribution system of the sleep sector in Spain involves a limited number of participants, with 50% of the market being centered on just three players. The remaining

<sup>8</sup> Source: GFK February 2020, Euromonitor and information provided by the Company.

<sup>9</sup> Source: GFK February 2020, Euromonitor and information provided by the Company.

<sup>10</sup> Data as of 31 December 2019

<sup>11</sup> Source: GFK February 2020, Euromonitor and information provided by the Company.

is divided up between international retailers, local distributors and the emerging Internet distributors. New consumer habits have favored the emergence of these new market players.

### *China*

China's mattress production capacity continues to increase very rapidly in recent years due to the fast growth of the domestic property market and the expansion of exports.

Mattress consumption in China has experienced an important growth in the last years, arriving to a 14.1 billion on the total mattress consumption.<sup>12</sup> Grupopikolin has a strong presence in Southern Asia, where specifically China presents a very fragmented market in which Pikolin has still room for growth.

### *Brazil*

Brazil is a market which has seen major growth in sales of bedding products in recent years and the economic expectation is that there will be further accelerated growth in sales. In 2019, the economy has been consolidated with a growth of 1.2%.<sup>13</sup>

The Brazilian market is dominated by foam mattresses, which account for 83% of the total market (source: Grupopikolin internal estimates). The presence of Grupopikolin is still minor in Brazil, but nevertheless relevant considering its market size.

In terms of distribution channels, it is to be noted that a large proportion of sales are made through dedicated stores and franchises.

## **6.3 Business organization**

Grupopikolin is a vertically integrated company that manufactures, distributes and commercializes all of its products with an international footprint.

### ***Manufacturing***

Grupopikolin manufactures all its products at 10 factories, seven of which are located in Europe (three in Spain and four in France), two in Asia (one in China and another in Vietnam) and one in Latin America (Brazil).







- Spain: Grupopikolin's headquarters is located in Zaragoza. The Issuer's Group has three factories in Spain, with a total surface area of 255,000 m<sup>2</sup>.

---

<sup>12</sup> Source: Euromonitor.








<sup>13</sup> Source: FMI, World Economic Outlook Report update January 2020.

 **Three Factories in Spain with a Total Surface of 255,000 m<sup>2</sup>**

	<p><b>Pikolin (Zaragoza)</b> Manufactures most of the GPK brands. The extension of the facilities amounts to 225,000 m<sup>2</sup>, being the largest sleep products' Factory in Europe. Mattresses, bases, mattress bases and pillows of all the technologies are produced in this facility.</p>	
	<p><b>Pardo (Zaragoza)</b> With a Surface of 15,000m<sup>2</sup> the newly inaugurated Pardo facilities have become an international reference for the manufacturing of products for healthcare and hospital equipment.</p>	
	<p><b>Smatex (Valencia)</b> Dunlopillo, Serta and Mediterráneo brands are produced in this Factory, so as latex, visco and poliuretane mattresses and articulated bases. The plant has a size of 15,000 m<sup>2</sup>.</p>	





- France: The Issuer's Group has four factories in France, with a total surface area of 112,360 m<sup>2</sup>.

 **Five Factories in France with a Total Area of 112,36 m<sup>2</sup>**

	<p><b>Criquebeuf</b> Opened in 2016 , produces for Epeda and Merinos brands, so as spring bed bases. The plant covers up to 39,000 m<sup>2</sup>.</p>	
	<p><b>Noyen</b> Specialized in mattress and slat bed bases for Bultex. With a surface of 19,535 m<sup>2</sup>.</p>	
	<p><b>Limoges</b> Produces poliuretane, latex and spring mattresses and mattress bases. This factory has a surface of 35,360 m<sup>2</sup>.</p>	
	<p><b>Vesoul</b> Manufactures spring mattresses and bed bases. The plant area of the facilities measures 18,465 m<sup>2</sup>.</p>	



- Asia: The Issuer's Group has one factory in Vietnam and another in China, with a total surface area of 17,600 m<sup>2</sup>.

**Two Factories in Asia with a Total Surface of 17,600 m<sup>2</sup>**

	<p><b>BinhDuong (Vietnam)</b>                  Produces mattresses , bases, pillows and accessories for Dunlopillo and Orthorest.                  130 employees work in this facilities, with a total Surface of 13,600 m<sup>2</sup>.</p>	
	<p><b>Shenzhen (China)</b>                  Manufactures for Dunlopillo Brand for China and Hong Kong, featuring mainly mattresses and mattress bases.                  The plant has a total area of 4,000 m<sup>2</sup>.</p>	

- Latin America: The Issuer's Group has a factory in Brazil, with a total surface of 21,000 m<sup>2</sup>

**One factory in Latin America with a Total Surface of 17,600 m<sup>2</sup>**

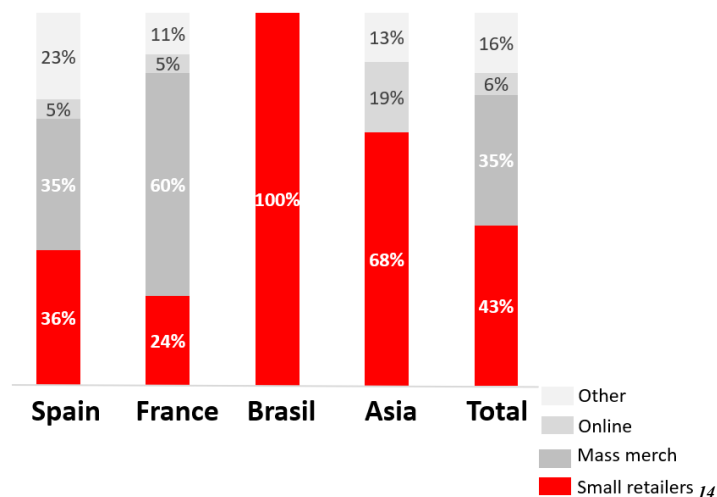
	<p><b>Sleep House (Brasil)</b>                  Produces mattresses , bases, pillows and accessories for Sleep House.                  587 employees work in this facilities, with a total Surface of 21,000 m<sup>2</sup>.</p>	
--	---	--

**Distribution and Commercialization**

Grupopikolin distributes all its products through a logistics park in Zaragoza and an external company in France and Brazil, and from Malaysia to all Asia and Africa. Moreover, the Company sells all its products through specialized sleep product outlets (owned and franchised) and through independent distributors. The following charts show the channel mix which throught Grupopikolin commercialises all its products:



Channel mix, by region [2019 sales]



Grupopikolin sells all its products through specialized sleep product outlets (owned and franchised) and through independent distributors:



- In Spain and Portugal, Grupopikolin has a network of specialized stores (owned and franchised) in Spain and Portugal, namely BEDS stores, the main specialized network for sleep products in Spain. BEDS is one of the largest and most important specialized sleep product operators in Spain and Portugal, behind El Corte Inglés. BEDS sells high and medium range sleep products, including mattresses, bed bases, pillows and complements. The gradual expansion of the network of stores is one of the main growth levers, with 8 new openings in 2019 (dedicated stores), reaching a total of 146 dedicated stores, and including 246 franchises. The main commercialization of all products are gathered in mass merch and small retailers, 35% and 36% of 2019 revenues respectively.
- In France, the distribution market is heavily concentrated in a reduced number of specialists in sleep products, mass merch sold 60% of last year revenues, followed by small retailers.
- In Brazil, the whole products are commercialise by small retailers. Grupopikolin markets its products through Sleep House Brazil, a Brazilian family company set up in November 2000 acquired by the Group in 2018. It has presence in Sao Paulo and cities in the area and, in 2019, had 587 direct employees. It currently has 57 dedicated stores in Sao Paulo, 5 franchises, and aims to reach 137 sales points in 2022, both own and franchises.
- In Asia, Grupopikolin has dedicated stores and franchises in China and it also has open distribution channels in five countries (Vietnam, Malaysia, United Arab Emirates, Hong Kong and Singapore), and it engages in commercial operations in over fifteen countries in South-east Asia. In 2019, 43% of the revenues came from small retailers and a 35% from mass merch.




<sup>14</sup> Source: information provided by the Company.

- Moreover, it is worth mentioning that the digital project, focused on increasing the online channel, shows potential development taking into consideration last years' trend and market tendencies.

#### 6.4 Products and brands

Grupopikolin has a portfolio of thirteen well-known brands through which it offers a wide range of products. The following table has a detailed description on the different brands, market position and countries in which Grupopikolin operates.

Brand	Description
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Worldwide brand owner</li> <li>• Leading brand in Spain and Portugal. Also present in China</li> <li>• No.1 in brand awareness (96% of suggest awareness)</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Strong reputation for being a high-quality luxury product</li> <li>• Brand owner in the following countries: Angola, Bangladesh, Bahrain, Brunei, Cambodia, China, R.D. Congo, Egypt, Ghana, Hong Kong, Iran, Iraq, Japan, Jordan, Kenya, Kuwait, Laos, Lebanon, Liberia, Libya, Macau, Malaysia, Malawi, Mauritius, Myanmar, Nigeria, North Korea, Oman, Pakistan, Philippines, Portugal, Qatar, Saudi Arabia, Seychelles, Singapore, South Korea, Spain, Sri Lanka, Syria, Tanzania, Taiwan, United Arab Emirates, Uganda, Vietnam, Yemen, Zambia, Zimbabwe</li> <li>• It does not have a distribution license for France</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Worldwide brand owner (except Brazil)</li> <li>• One of the most widely recognized brands in France, (No.3 in recognition, IPSOS)</li> <li>• High-quality mattresses and complements</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Worldwide brand owner</li> <li>• One of the most widely recognized brands in France, (No.4 in recognition, IPSOS)</li> <li>• Multi-technology products portfolio</li> </ul>

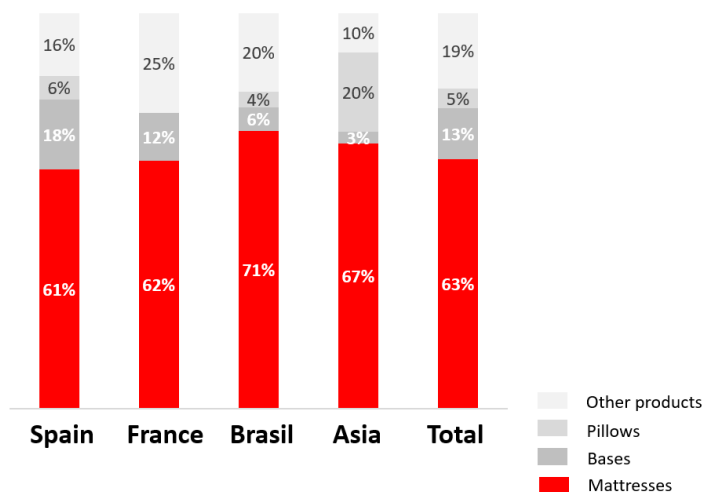
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Brand owner in France, Italy, Portugal and Spain</li> <li>• Leading brand in France (No. 1 in recognition, IPSOS)</li> <li>• High-quality polyurethane mattresses (BULTEX material)</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Worldwide brand owner</li> <li>• Specialists in hospital beds and products for geriatric centers</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Worldwide brand owner</li> <li>• Historical Spanish brand, positioned in the medium-low product range</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Worldwide brand owner</li> <li>• Medium-low range products for the Iberian market</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Worldwide brand owner</li> <li>• Second brand in Asia for a second range products</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Licensing in Spain and Portugal</li> <li>• High-end products brand</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Licensing in Morocco, Portugal and Spain</li> <li>• High range product brand</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Licensing in Morocco, Portugal and Spain</li> <li>• High range product brand</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Brand owner in Brasil</li> <li>• Low range product brand</li> </ul>

Grupopikolin manufactures all bedding product ranges incorporating all existing technologies and making a continued effort in R&D. It has the largest number of patents in its category and manufactures multiple bedding-related products, thereby securing the brand's leadership position. The Group manufactures mattresses, bed bases, pillows and bedding accessories.

There are three product divisions within Grupopikolin<sup>15</sup>:

<sup>15</sup> Data as of the 2019 year end.

**Product portfolio, by region [2019 sales]**



- Mattress division: represents approximately 63%<sup>16</sup> of Group' sales as at December 31, 2019. Grupopikolin sells three categories of mattress: springs, springs and foam, and foam and latex.
- Bed bases division: represents approximately 13% of Group' sales as at December 31, 2019. Grupopikolin sells slatted and upholstered bases, and bed frames.
- Pillow and other product division: represents approximately 24% of Grupo Pikolin' sales as at December 31, 2019.

Grupopikolin continually invests in new technologies in order to develop high quality products. Many of these technologies have been developed internally. Grupopikolin has also developed a number of exclusive patents which make its products more comfortable and help to distinguish them from competitors.

According to the consulting firm TNS, Grupopikolin is the seventh in innovation among Spanish companies, due to its registration of more than 100 patents. Moreover, in 2019, the study carried out by this same consulting firm, which surveyed more than 10,000 people for the fifth consecutive year, named a mattress of the Company as "Product of the Year", this year being awarded to the new SmartPIK. This makes a total of six prizes won by Grupopikolin, five of which have been received in Spain and the other one in Portugal.

---

<sup>16</sup> Please note that this figure do not match the figure provided in the "GRUPOPIKOLIN COMMERCIAL PAPER PROGRAMME 2020" as the accounts for the fiscal year ended on December 31 2019 were not yet audited.

## PATENTED TECHNOLOGIES



### 6.5 International expansion

From a position of leadership in the Iberian Peninsula, Grupopikolin decided to expand into the French market in 2001 in order to achieve a leadership position in the south of Europe. Through the acquisition of the French company COFEL S.A.S. in 2009, Grupopikolin became the second largest player in the European market.

As market leader in Spain and France, Grupopikolin decided to expand in 2011 its operations into the Asian market through the acquisition of Dunlopillo Holdings, with headquarters in Malaysia and with commercial operations in more than fifteen countries in Southeast Asia.

In 2016, Grupopikolin, in a continued effort to reinforce its international presence, speed up its expansion and increase its billings, entered into a joint venture with Sleep House Brazil. Under the terms of the joint venture agreement with Sleep House Brazil, Grupopikolin acquired 51% of a specialist chain, which was a leader in the Brazilian market and had 41 multi-brand stores in Sao Paulo.

In 2017, it executed the transfer of 50% of COFEL, S.A.S. to Steinhoff International Holdings N.V.

In 2018, it completed the acquisition of the Sleep House Brasil chain, purchasing the remaining 49% and thus consolidating its 100% stake in the company.

In 2019 Grupopikolin generated most of its consolidated sales in the Iberian Peninsula (49%, compared to 51% in 2018) and in France (33%, just as in 2018,). Brazil's contribution was maintained (9%; just as in 2018), and there was a slight increase in the participation of Asia (9%; compared to 8% in 2018).

In 2020, Grupopikolin acquired the 50% of COFEL, S.A.S to Steinhoff International Holdings N.V.

Grupopikolin's strategy focuses on strengthening its position in those markets that constitute the basis of its operations, continuing with its international expansion process at the same time.

### 6.6 Main strengths of Grupopikolin

The main strengths of Grupopikolin are as follows:

1. *Market Leader in the Iberian Peninsula and in France. Number one in brand awareness in both markets.*

Grupopikolin leads the bedding industry in the Iberian Peninsula and in France. The French market is highly concentrated: Grupopikolin and its main competitor (Adova) represented 54% of this market in terms of sales.

Grupopikolin is also the leader as concerns brand awareness in Spain and France (in France, brand is a key decision-making factor for customers).

2. *Vertical integration enables Grupopikolin to control production and prices.*

Grupopikolin is vertically integrated which enables it to control the production, distribution and marketing of its products.

Grupopikolin operates with ten factories: four in France, three in Spain, one in China, one in Vietnam and one in Brazil, and it has modern and efficient logistic platforms that won the 2014 Pilot Award (regional level), the 2014 and 2015 CEL Business Awards (Spanish level) and the 2016 ASSET Prize for Financial Excellence.

Vertical integration allows Grupopikolin to adapt to changes in market conditions and economic cycles, through the implementation of efficiency and cost control measures. This also enables Grupopikolin to have a very good knowledge of the market, to predict cycles and consumer trends and to adapt production accordingly.

With the opening of its two new factories in Spain and France, Grupopikolin has increased significantly its production capacity and levels of quality and productivity. In addition, the new foaming unit at its Zaragoza factory is making significant savings in terms of procurement costs and a new line of business.

3. *Geographical diversification*

Grupopikolin is geographically diversified, with most of its sales being generated in the European market. Spain and France are the principal markets in which the Issuer's Group operates, although diversification and international sales to both the Brazilian and the Asian markets are rapidly increasing and are estimated to have a great growth potential. Moreover, the Group has presence in 65 countries worldwide. .

Through geographical diversification and an increase of international sales, Grupopikolin has been able manage its business in periods of uncertainty and has become a more efficient and stronger player.

4. *Consolidated player with 72 years' experience*

Grupopikolin is the second largest bedding group in Europe. Founded in 1948, Grupopikolin has succeeded in consolidating its position in the European market through both acquisitions and organic growth and has become a key player in this market.

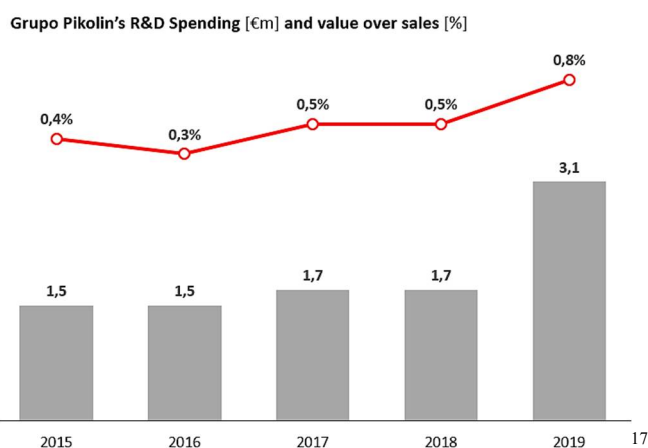
Its track record and brand awareness place Grupopikolin in a leading position in the French and Iberian markets and consumers identify Grupopikolin with a "high-quality product".

## 5. World mattress market with strong growth perspectives

Due to the outbreak of the coronavirus disease, and the consequent lockdowns and disruptions in the supply chain, the overall sales of mattresses have declined for the short term; however, it is expected to increase once normalcy is regained. Looking forward, the global market value is expected to grow at a CAGR 2020-2025 of 6.2%, according to the Global Mattress Market Research (2020 to 2025) published in June 2020 by IMARC Group.

## 6. Brands and exclusive patented technologies as a competitive advantage

Grupopikolin invested more than 3.1 million euros in R&D in 2019, spending amounts close to the 1% of sales (1.7 million euros and 0,5% of sales in 2018). The Issuer has continuously improved its products to offer new and stronger benefits to consumers and higher-quality products. In 2019, for the fourth consecutive year, consumers awarded the “Best Product of the Year 2019” prize in the sleep products category to the smart mattress SmartPik!, the first “intelligent” mattress developed in Spain. Grupopikolin has brands and patented technologies that differentiate it from its current competitors and act as a barrier to entry for new competitors. Worth mentioning are the 100 patents and around 76 industrial designs registered with the Spanish Office of Patents and Trademarks in the name of Pikolin.



## 7. Proactive approach to ESG, with an ambitious stance on environment

Grupopikolin has integrated sustainability into its business activities, and focused efforts on responsible management of raw materials such as carton, plastic and wood. In addition, the Group has achieved ISO 14001 and ISO 50001 certifications.

The Group established a dedicated Sustainable Environmental and Energy Committee that monitors, coordinates and controls Grupopikolin's environmental and energy performance, including energy consumption and other resources natural such as: water, natural gas, cardboard or wood, among others-, as well as noise emissions to the outside or water discharges of the facilities.

Grupopikolin created *Pikolin Sostenible* in 2019 with the objective of moving the Group

<sup>17</sup> Source: Financial Statements of the Company.

towards a more sustainable business model and lifestyle.

Moreover, the Group is aligned with five Sustainable Development Goals (SDG) of the United Nations, which provide clear guidance and goals for adoption by all countries, in accordance not only with their own priorities, but also with the environmental and social challenges of the world at large. The objectives are developed with the objective to improve the lives of consumers, suppliers, workers and all the societies in which the Group operates as a multinational group.

The five SDG-s are:

- Good health and well-being (SDG 3) ,
- Decent work and economic growth (SDG 8),
- Reduced inequalities (SDG 10),
- Responsible consumption and production (SDG 12), and
- Industry, innovation and infrastructure (SDG 9).

The last annual ESG Report of Grupopikolin is available on the Company's website (<https://www.pikolin.com/es/comunicacion/responsabilidad-social-corporativa-pikolin/>).

In order to reinforce its commitment to sustainability, Grupopikolin established in November 2020 its Sustainability-Linked Financing Framework in accordance with the Sustainability-Linked Principles (SLBP) 2020 as administered by ICMA, showcasing how sustainability can be integrated across the financing tools of the Group.

The Framework includes the Issuer's commitment to achieve specific target ("Sustainability Performance Target" or "SPT") regarding one environmental key performance indicator (hereafter the "KPI") proposed as part of its sustainability strategy. The selected KPI is the percentage of green energy in operations, which is considered relevant and material from an environmental standpoint by Vigeo, as well as measurable. This KPI has historically been externally verified the previous 2 years.

## **6.7 Subsidiaries and associates**

The Group's subsidiaries and associates as of December 31, 2019 are as follows:



Company Name/ Address	Direct Share	Indirect Share	Book Value	Activity
<b>PIKOLIN, S.L.</b> Ronda del Ferrocarril 24 (PLAZA), Zaragoza	99,99%		127,575,647	Manufacture and sale of mattresses, bed bases, furniture and others
<b>PIKOLIN LUSITANA, LTDA</b> Zona Industrial Vila Amelia, Palmela, Lisboa (Portugal)		99,20% (1)	855,377	Commercialization of mattresses and bases
<b>PIKOLIN BRASIL COMERCIO, LTDA.</b> Brazil		97,54% (2)	1,670,189	Manufacture and commercialization of mattresses and others
<b>PIKOLIN BRASIL INDUSTRIA DE COLCHONES</b> Brazil		100,00%		Manufacture and commercialization os mattresses and other
<b>SLEEP HOUSE COLCHÔES E ACCESSÓRIOS, LTDA.</b> Brazil		100,00% (3)		Commercialization of sleep products
<b>COMPAGNIE FINANCIERE EUROPEENNE LITERIE, SAS. (COFEL)</b> 27 Rue du Coronel Pierre Avia, Paris (France)		50,00% (1)	33,216,292	Holding of securities
<b>COPIREL, SAS.</b> 26 Rue du Coronel Pierre Avia, Paris (France)		100,00% (4)		Manufacture and sale of mattresses, bed bases, beds, furniture and others.
<b>EUROVENTES, SPRL.</b> Bulevar Tirou 17, 50, Charleroi (Bruselas)		100,00% (4)		Manufacture and sale of mattresses, bed bases, beds, furniture and others.
<b>SPACIO REPOS, S.L.</b> C/ Rey Pastor nº 7, Leganés (Madrid)		50,00% (1)	2,000,000	Commercialization of textile products
<b>CONFORDES, S.L.</b> Calle Coso nº 55, 3º, Zaragoza	99,99%		4,278,426	Commercialization of sleep products
<b>COMPañIA EUROPEA DE ARTICULOS DEL DESCANSO, S.L. (CEADESA)</b> Ronda del Ferrocarril 24 (PLAZA), Zaragoza	99,50%		4,013,671	Commercialization of sleep products
<b>ESPADESA RETAIL, S.L.</b> Ronda del Ferrocarril 24 (PLAZA), Zaragoza	99,99%		9,890,100	Commercialization and distribution of sleep products through franchises
<b>ESPAÇO DESCANSO, LTDA.</b> Rodrigo de Beires, 57. Aldeia de Paio Pires (Portugal)		98,99% (5)	1	Commercialization of mattresses and bases.
<b>INDUSTRIAS HIDRÁULICAS PARDO, S.L.</b> Calle Los Angeles 5, Pol. Ind. Centrovía, La Muela (Zaragoza)	99,99%		5,531,480	Manufacturing and sale of beds, furniture and mechanical and hydraulic accessories for healthcare purposes.
<b>ASTABURUAGA HEALTHCARE, S.L.U.</b> Calle Coso nº 55, 3º, Zaragoza		99,97% (6)	3,600	Commercialization of beds, furniture, and accessories for hospital care and healthcare
<b>SMATTEX, S.L.</b> Avenida L'Estatut 1. Miramar (Valencia)	85,00%		5,502,417	Manufacture and sale of mattresses, bed bases, furniture and others
<b>SEIVIRIBER, S.A.</b> Ronda del Ferrocarril 24 (PLAZA), Zaragoza	99,93%		95,168	Surveillance and security services
<b>DUNLOPILLO HOLDINGS, SDN BHD</b> SubangJaya Selangor , Malaysia	100,00%		17,602,204	Holding of securities
<b>DUNLOPILLO (MALAYSIA), SDN BHD</b> Malaysia		100,00% (7)		Commercialization of sleep products
<b>DUNLOPILLO (SINGAPORE), PTE LTD</b> Singapore		100,00% (7)		Commercialization of sleep products
<b>DUNLOPILLO (VIETNAM), LTD</b> Vietnam		100,00% (8)		Manufacture and commercialization of sleep products
<b>DUNLOPILLO (SHENZHEN), LTD</b> Shenzhen, Province of Canton, People's Republic of China		100,00% (7)		Manufacture and commercialization of sleep products
<b>DUNLOPILLO (HONG KONG), LTD</b> Hong Kong		100,00% (7)		Commercialization of sleep products
<b>DUNLOPILLO (MIDDLE EAST), LTD</b> United Arab Emirates		100,00% (7)		Commercialization of sleep products

1) Share through PIKOLIN, S.L.

2) Share through PIKOLIN LUSITANA, LTDA., and in turn through PIKOLIN, S.L.

3) Share through PIKOLIN BRASIL COMERCIO, LTDA., in turn through PIKOLIN BRASIL INDUSTRIA DE COLCHONES

4) Share through COFEL, SAS., and in turn through PIKOLIN, S.L.

5) Share through ESPADESA RETAIL, S.L.

6) Share through INDUSTRIAS HIDRAULICAS PARDO, S.L.

7) Share through DUNLOPILLO HOLDINGS, SDN BHD

8) Share through DUNLOPILLO (SINGAPORE) PTE LTD., and in turn through DUNLOPILLO HOLDINGS, SDN BHD

## 7 Declaration on the absence of significant changes in the Information Memorandum of the Issuer

Since the publication of the latest audited consolidated financial statements as of and for the year ended 31 December 2019 and until the date of this Information Memorandum, except for what was stated in section III "Risk Factors" regarding the unforeseeable effects of Covid-19, there has been no material adverse change in the prospects of Grupopikolin.

## 8 Reasons for the Issue and use of proceeds

Grupopikolin has requested admission (*incorporación*) of this Programme to the MARF to raise funds to be destined, directly or indirectly, to general purposes of the Group and, in particular to the development of its activity in order to consolidate its growth.

Grupopikolin has obtained on November 26, 2020 a Second Party Opinion (SPO) from Vigeo Eiris confirming that the Group's Sustainability-Linked Financing Framework is aligned with the core components of the SLBP. This second party opinion will be published on the website of the Issuer prior to the first issuance of Bonds.

According to the Sustainability-Linked Financing Framework, the Sustainability Performance Target (or "SPT") selected by the Issuer is linked to the evolution of the following key performance indicator ("KPI"): Percentage of Green Energy in operations, and thus the SPT is related to the increase of the KPI within the following years, baseline 2019 (18%).

Grupopikolin will monitor the evolution of the KPI, which will be revised annually by an external auditor. On top of that, this validation will be annually published within the Sustainability Report of the Group, available on the Company's website (<https://www.pikolin.com/es/comunicacion/responsabilidad-social-corporativa-pikolin/>) and on the non financial information of the audited annual accounts. Noteholders will also receive this monitoring information annually. Should the Issuer not achieve the SPT determined in the Final Terms of each issue under the Programme, a Step-up Margin would be added in the last coupon payment.

## 9 Financial information

### 9.1 Introduction

This Section 9 includes consolidated financial information for the years ended December 31, 2017, December 31, 2018 and December 31, 2019.

The financial information of Grupopikolin presented herein as of and for each of the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 has been extracted from the audited consolidated financial statements of Grupopikolin for those years included in this Information Memorandum as **Annex 2** (the "**Consolidated Financial Statements**").

The Consolidated Financial Statements have been prepared from the accounting records of the Grupopikolin and are in accordance with commercial regulations and the provisions of the General Accounting Plan approved by Royal Decree 1514/2007 and the amendments made by Royal Decree 1159/2010.

Main Financial Figures (€ million )	2017A	2018A <sup>(1)</sup>	2019A	Var 18 vs 19
<b>Revenue</b>	337,3	338,2	367,2	+9%
<b>Recurrent EBITDA</b>	16,7	15,2	22,2	+46%
<i>Recurrent EBITDA Margin</i>	5,0%	4,5%	6,1%	+35%
<b>Total Equity</b>	270,0	234,7	248,0	+6%
<b>Gross Financial Debt</b>	163,5	175,0	178,6	+2%
<b>Net Financial Debt <sup>(2)</sup></b>	62,9	57,4	57,2	-0%
<b>Net Financial Debt <sup>(2)</sup> / Recurrent EBITDA</b>	3,76x	3,77x	2,58x	-32%
<b>Working Capital</b>	7,3	39,0	(1,1)	-103%
<b>FREE CASH FLOW <sup>(3)</sup></b>	(22,7)	(6,5)	1,6	+125%

<sup>(1)</sup> figures re-expressed as of December 31, 2018

<sup>(2)</sup> Calculated in the context of bond issuance, excluding debt from commercial discount balance below 7% of annual sales and Cofel's leasing.

<sup>(3)</sup> It is calculated as Cash Flow from operating activities less Capex and plus incomes from asset disinvestments. Thus this figure includes the payment of interests and does not include the P&L of Control of Consolidated participations and related changes.

## 9.2 Financial statements of the Issuer

### Income statement

In 2017, the main financial magnitudes of the Issuer were affected by the sale of 50% of the holding in COFEL, on 12 January 2017.

In 2019, the consolidated sales of the Group have increased by 9%. In addition, recurrent EBITDA has improved considerably both in nominal terms (+46%) and in relation to sales (+155 base percentage points) mainly due to (i) the progressive rise in sales prices implemented from mid-2018 and which continued in 2019, (ii) the normalization of the price of raw materials, and (iii) the industrial improvements at the new production plants.

With respect to the working capital, there has been a transfer of short-term financial assets to long-term, reducing the figure to negative 1.1 million euros in 2019, compared to 39 million euros in 2018. Regarding the Group's debt, there has been an important improvement in the ratio of NFD/recurring EBITDA, being 2.58x (3.77x in 2018) mainly due to the improvement in recurring EBITDA.

Activity per Geographical Area (million euros)	2017A		2018 <sup>(1)</sup>		2019A		Var 18 vs 19	
	Sales	EBITDA	Sales	EBITDA	Sales	EBITDA	Sales	EBITDA
<b>Iberia</b>	166,3	9,3	172,7	8,7	181,2	14,2	5%	64%
<b>France</b>	111,0	7,7	110,2	6,2	121,0	6,6	10%	7%
<b>Brasil</b>	36,9	0,5	29,1	0,5	33,9	1,2	16%	128%
<b>Asia</b>	23,1	-0,7	26,2	-0,2	31,2	0,2	19%	204%

<sup>(1)</sup> figures re-expressed as of December 31, 2018

### Analysis of activity:

- Iberia: Sales have grown by 5%, despite the flat performance of the Spanish sleep products market. In 2019, a very substantial increase of recurring EBITDA (+64%) has been achieved, due mainly to the improvement in productivity at the new industrial plant in Zaragoza, and to the increase in sales price of the products offered by the Group.
- France: Increase of 10% in sales and of 7% in recurring EBITDA, thanks to the overall growth of the French market and a normalization of the increase in sales prices and a decrease in commercial pressure by its main competitor, Adova. In

addition, the closure of the Langeac factory has reduced the production costs and, thus, the company's profitability has improved.

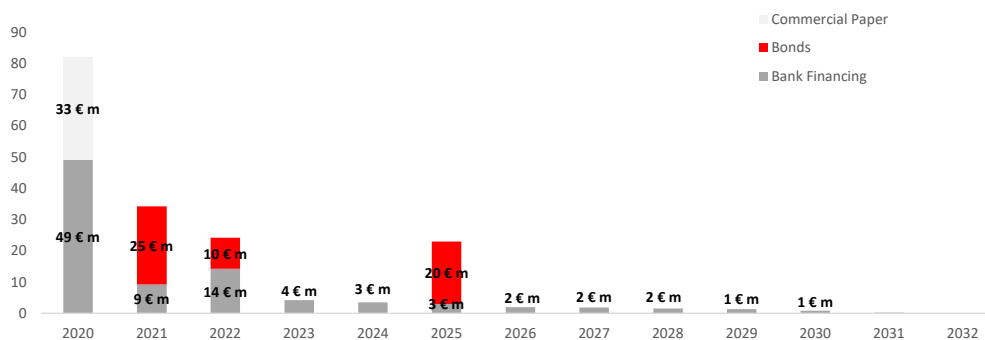
- Brazil: In 2019, Grupopikolin has experienced a recovery of sales in the country, based mainly on the recovery of consumption, with sales at levels which are similar to 2017. Regarding the company's return, the acquisition of 100% of Sleep House has given rise to a very important improvement in recurring EBITDA due to the organizational restructuring carried out.
- Asia: This is a market with enormous growth potential for Grupopikolin, accounting in 2019 for 8.5% of Group sales. Sales in 2019, just as in the preceding year, have grown to double digits and the Group has begun to have positive figures at the level of recurring EBITDA.

### **Financial structure**

Grupopikolin's gross financial debt has increased slightly (+2%) and it has managed to maintain the net financial debt. In fiscal year 2019, there has been an important deleveraging of the group, closing with a ratio of 2.58x the net financial debt over recurring EBITDA compared to 3.77x at 2018 year-end.

Grupopikolin's diversification of funding sources is optimum, with a notable presence of non-bank debt (MARF bonds and commercial paper). The Issuer has a high degree of financial flexibility and autonomy, supported by its high capacity to access external financing sources.

Debt maturity (in million €) (which includes commercial paper, bonds and bank financing):



## Cash Flow

CASH FLOW STATEMENTS (million euros)	2017A	2018A <sup>(1)</sup>	2019A	Var 18 vs 19
Recurrent EBITDA	16,7	15,2	22,2	+46%
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	(7,9)	1,3	7,1	+464%
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	(3,0)	(16,5)	(0,9)	+95%
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	(8,1)	10,3	3,5	-66%
NET INCREASE OF CASH AND EQUIVALENTS	(19,0)	(5,0)	9,7	+294%
FREE CASH FLOW <sup>(3)</sup>	(23,5)	(6,5)	1,6	+125%
Net Financial Debt <sup>(2)</sup> / Recurrent EBITDA	3,76x	3,77x	2,58x	-32%

<sup>(1)</sup> figures re-expressed as of December 31, 2018

<sup>(2)</sup> Calculated in the context of bond issuance without commercial discount or leasing

<sup>(3)</sup> It is calculated as Cash Flow from operating activities less Capex and plus incomes from asset disinvestments. Thus this figure includes the payment of interests and does not include the P&L of Control of Consolidated participations and related changes.

In 2019, cash flow from operating activities has increased substantially, up to 7.1 million euros (+464%), due to the increased level of activity and the improvement in the Group's profitability.

With respect to investment activities, there has been a negative flow of 0.9 million euros, an 95% improvement with respect to the preceding year, due to the progressive normalization of investments after the strong investment in new factories in previous years, and the liquidation of financial investments.

As an overall result, there is a significant increase in Grupopikolin's cash flow from operating activities, i.e., 7.1 million euros, and a positive Free Cash Flow of 1.6 million euros.

### 9.3 Audit of financial information

The financial information of this Information Memorandum as of and for each of the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 has been extracted from the Consolidated Financial Statements of Grupopikolin except where otherwise stated or except for information extracted from management information of Grupopikolin which has not been subject to audit on a separate basis.

The Issuer's consolidated annual accounts for the year ended December 31, 2017 and 2018 have been audited by Deloitte, S.L. and the consolidated annual accounts for the year ended December 31, 2019 have been audited by Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L., respectively, without any qualifications or emphasis of matter paragraphs, except for an emphasis of matter paragraph on the annual accounts for the year ended on December 31, 2019 regarding Covid-19 which does not modify the auditor's opinion.

In addition Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L. has issued a limited review report on the consolidated interim financial statements as of and for the nine-month period ended September 30, 2020.

### 9.4 Age of the most recent audited financial information

The most recent annual audited financial information contained in this Information Memorandum refers to the annual audited financial information as of and for the year ended December 31, 2019. On top of that, consolidated interim financial statements as of and for the nine-month ended September 30, 2020 have been included as Annex 2. PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. has issued a limited review report on these consolidated interim financial statements.

## 9.5 Significant changes in the financial or trading position of the Issuer

From September 30, 2020 until the date of this Information Memorandum, there has been no significant change in the financial or trading position of Grupopikolin.

## 10 Judicial, administrative and arbitration proceedings

Historically Grupopikolin has been involved in a low number of disputes. From time to time, nonetheless, Grupopikolin is involved in civil and administrative legal proceedings.

It is Grupopikolin's policy to evaluate the risks involved in relation to potential and actual litigation and to reflect such risks in its financial statements through provisions that it deems appropriate, based on its assessment of the risk of litigation. Grupopikolin considers such reserves to be appropriate (see "Risk Factors").

As at the date of this this Information Memorandum, Grupopikolin is not involved in any material civil or administrative legal proceedings that may affect materially its activity, its business, its financial situation and its results.

## VIII. DESCRIPTION OF THE NOTES

### 1 Total amount of the securities admitted to trading and date of issue of the Notes

The maximum nominal amount of this EUR 75,000,000 Senior Unsecured Notes Programme GRUPOPIKOLIN 2020 will be EUR 75,000,000. The securities to be issued under this Programme will be senior unsecured simple notes (the "**Notes**"). Regarding the terms and conditions of the securities, the Notes under the Programme will be issued pursuant to the template attached as Annex 1 hereto (the "**Final Terms**"). It is expressly noted that this limit shall not be exceeded at each issue date (on a cumulative basis with the outstanding issues under this Programme).

The Final Terms of each issue will specify the nominal and total effective amount of the Notes admitted to trading and the nominal and effective amount and number of Notes to be admitted.

The Final Terms of each issue of Notes will establish the envisaged dates of issue of the Notes, which may not exceed the validity period of this Programme.

The validity of this Programme is twelve (12) months as from its admission (*incorporación*) to MARF.

Notes may be issued, subscribed and disbursed on any business day during the validity of the Programme. In any case, the admission (*incorporación*) of the Notes into the MARF must take place within such term. For each issue of Notes, the Final Terms and the corresponding complementary documentation for its admission shall be sent and deposited in the MARF.

### 2 Form, denomination, status, price, register, title and transfers of the Notes

- a. **Form and denomination:** the Notes will be represented by book entries form (*anotaciones en cuenta*) with a nominal value of EUR 100,000 (the "**Authorised Denomination**") each, subject to the provisions of the RLD 4/2015 and Royal Decree 878/2015 of October 2, on compensation, liquidation and recording of

marketable securities represented by book-entries, on the legal regime of central securities depositories and central counterparties and on the transparency requirements of the issuers of securities admitted to trading on an official secondary market, as amended by Royal Decree Law 827/2017 of 1 September (the “**RD 878/2015**”).

- b. **Status of the Notes:** the Notes constitute, subject to the provisions of Condition 4.2 below (Negative Pledge), senior unsecured obligations of the Issuer which in the event of the insolvency (*concurso*) of the Issuer will, at all times, rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present and future senior unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer (unless they qualify as subordinated credits under Article 281 of the Insolvency Law as may be amended from time to time and subject to any applicable legal and regulatory exceptions).

In the event of the insolvency (*concurso*) of the Issuer, under the Insolvency Law, and assuming that the Notes remain unsecured, claims relating to the Notes (unless they qualify as subordinated credits under Article 281 of the Insolvency Law) will be ordinary credits (*créditos ordinarios*) as defined in the Insolvency Law. Ordinary credits rank below credits against the insolvency estate (*créditos contra la masa*) and credits with a privilege (*créditos privilegiados*). Ordinary credits rank above subordinated credits. Accrued and unpaid interest due in respect of the Notes at the commencement of an insolvency proceeding (*concurso*) of the Issuer will qualify as subordinated credits. Under Spanish law, accrual of interest on the Notes shall be suspended from the date of any declaration of insolvency (Article 152 of the Insolvency Law).

- c. **Price of the Notes:** the Notes may be issued at nominal value or for a lower or higher amount, as established in the Final Terms of each issue.
- d. **ISIN Code:** the information relating to the ISIN Code (International Securities Identification Number), or any other codes used internationally, of each of the issues made under this Programme will appear in the Final Terms of the relevant issue.
- e. **Registration:** the Notes issued under this Programme will be registered within Iberclear, together with its participating entities, with its registered address at Plaza de la Lealtad, 1, Madrid as the managing entity of the central registry of the Spanish clearance and settlement system (the “**Spanish Central Registry**”) that records all aggregate securities balances for each of its participating entities (*entidades participantes*) (the “**Iberclear Members**”). Each Noteholder's (as defined below) title to the corresponding principal amount of the Notes is set out in the registries maintained by the respective Iberclear Member or the Spanish Central Registry itself if the holder is an Iberclear Member. Noteholders who do not have, directly or indirectly through their custodians, an account with Iberclear may participate in the Notes through bridge accounts held by each of the Euroclear Bank S.A./N.V. entities (“**Euroclear**”) and Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“**Clearstream, Luxembourg**”), with Iberclear.
- f. **Title:** title of the Notes issued under this Programme will be evidenced by book-entry forms (anotaciones en cuenta), each person shown in the registries maintained by the respective Iberclear Members, as being a holder of Notes shall be (except otherwise required by the applicable Spanish law) considered the holder of the principal amount of the Notes recorded therein.

The "**Holder**" of a Note means the person in whose name such Note is for the time being registered in the book-entry forms (*anotaciones en cuenta*) at the Spanish Central Registry managed by Iberclear or, as the case may be, the relevant Iberclear Member accounting book and "**Noteholder**" shall be construed accordingly. One or more certificates (each, a "**Certificate**") attesting to the relevant Holder's holding of the Notes in the relevant registry will be delivered by the relevant Iberclear Member or, where the Holder is itself an Iberclear Member, by Iberclear (in each case, in accordance with the requirements of Spanish law and the relevant Iberclear Member's or, as the case may be, Iberclear's procedures) to such Holder upon such Holder's request.

- g. **Transfers:** in accordance with Article 13 of the RD 878/2015, the transfer of notes represented by book entries (as is the case with Notes) will take place by book transfer. The Notes issued under this Programme will be issued without any restrictions on their transferability. Consequently, the Notes may be transferred and title to the Notes may pass (subject to Spanish law and to compliance with all applicable rules, restrictions and requirements of Iberclear or, as the case may be, the relevant Iberclear Member) upon registration in the relevant registry of each Iberclear Member and/or the Iberclear itself, as applicable. Each Holder will be treated (except as otherwise required by Spanish law) as the legitimate owner of the relevant Notes for all purposes (whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or any interest or annotation of, or the theft or loss of, the Certificate issued in respect of it) and no person will be liable for so treating the Holder.

### 3 Definitions

In these Conditions:

"**Acceptable Auditing Firms**" means any of PricewaterhouseCoopers, Ernst and Young, Deloitte or KPMG.

"**Affiliate**" of any specified Person means any other Person directly or indirectly controlling or controlled by or under direct or indirect common control with such specified Person.

"**Asset Sale**" means the sale, lease, conveyance or other disposition of any assets by the Issuer or any of its Subsidiaries; provided that the sale, lease, conveyance or other disposition of all or substantially all of the assets of the Issuer taken as a whole will be governed by the provisions of Condition 5 (*Change of Control*) and not by the provisions described under Condition 4.4 (*Covenants - Limitation on Sales of Assets and mandatory tender offer for the Notes*).

"**Auditor**" means the auditor appointed by the Shareholders Meeting of the Issuer for the years 2016 through 2018, that is, Deloitte, S.L., and for the years 2019 through 2021, that is Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L, which can only be replaced, as the case may be, by any other Acceptable Auditing Firm.

"**Calculation Date**" means, unless otherwise established under the Conditions,

- (i) for the purposes of calculating the Indebtedness Ratio to incur in any additional Indebtedness, the date on which the agreement or agreements documenting such additional Indebtedness are executed; or



- (ii) for the purposes of calculating the Indebtedness Ratio to make any Permitted Distribution, the date on which such Distribution is agreed by the Issuer's relevant corporate body; or
- (iii) for the purposes of calculating the Indebtedness Ratio to make any Asset Sale, the date after the agreement or agreements documenting such Asset Sale are executed.

**"Cash"** means cash in hand (or in transit or in tills or payments by cheques or debit cards or credit cards (in each case, net of charge backs) which are not yet received in cleared funds) and credit balances or amounts on deposit with a bank which are freely transferable and freely convertible and accessible by a member of the Group within 90 days.

**"Cash Equivalents"** means:

- (a) direct obligations (or certificates representing an interest in such obligations) issued by, or unconditionally guaranteed by, the government of a member state of the European Union, the United States of America, Switzerland or Canada (including, in each case, any agency or instrumentality thereof), as the case may be, the payment of which is backed by the full faith and credit of the relevant member state of the European Union or the United States of America, Switzerland or Canada, as the case may be, and which are not callable or redeemable at the Issuer's option;
- (b) overnight bank deposits, time deposit accounts, certificates of deposit, bankers' acceptances and money market deposits (and similar instruments) with maturities of 12 months or less from the date of acquisition issued by a bank or trust company which is organized under, or authorised to operate as a bank or trust company under, the laws of a member state of the European Union or of the United States of America or any state thereof, Switzerland or Canada; provided that such bank or trust company has capital, surplus and undivided profits aggregating in excess of €500,000,000 (or the foreign currency equivalent thereof as of the date of such investment) and whose long-term debt is rated Baa2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**"), BBB or higher by Standard & Poor's Ratings Group ("**S&P**"), BBB or higher by Fitch Ratings Limited ("**Fitch**") or BBB by DBRS Ratings Limited ("**DBRS**") (or the equivalent rating category of another internationally recognized rating agency);
- (c) repurchase obligations with a term of no greater than 30 days or such shorter period until the immediately following Interest Payment Date or the maturity date, for underlying securities of the types described in paragraphs (a) and (b) above entered into with any financial institution meeting the qualifications specified in paragraph (b) above;
- (d) commercial paper having one of the two highest ratings obtainable from Moody's, S&P, Fitch or DBRS, and, in each case, maturing within one year after the date of acquisition; and
- (e) holdings in money market funds at least 95% of the assets of which constitute Cash Equivalents of the kinds described in paragraphs (a) through (d) of this definition.

**"Change of Control"** shall occur in respect of the Issuer if (i) one or more persons, acting individually or in concert, acquire Control, directly or indirectly, of the Issuer; or (ii) the Controlling Shareholders or, as the case may be, in concert with any other Person or Persons lose Control, directly or indirectly, of the Issuer; (iii) the Issuer consolidates with or

merges into another person and where the Issuer is not the continuing entity unless the Controlling Shareholders keeps or maintains the Control of the continuing entity.

**"Commissioner"** means Bondholders, S.L.

**"Control"** means, in respect of any Person, (a) the acquisition or control of more than 50% of the Voting Rights; or (b) the right to appoint and/or remove all or a majority of the board of directors (or equivalent body) of such Person whether obtained directly or indirectly, and whether obtained by ownership of share capital, the possession of voting rights, contract or otherwise (and **"Controlled"** shall be construed accordingly).

**"Controlling Shareholders"** means Mr. Alfonso Soláns Soláns, Mr. Alfonso-Borja Soláns García, Mr. Álvaro Soláns García, Ms. Gloria Soláns Oliván, Ms. Nora Soláns Ordóñez or Ms. Celia Soláns Ordóñez, or any combination of the abovementioned. For the avoid of doubt any transfer between any of the Controlling Shareholders will not imply a Change of Control.

**"Distribution"** means the payment of any dividend, the redemption or repurchase of any of the Issuer's shares, the repayment of any Indebtedness granted, the Controlling Shareholder or any of its Affiliates or otherwise subordinated or any other cash distribution to the Controlling Shareholder or any of its Affiliates.

**"EBITDA"** or **"Recurrent EBITDA"** means the results of the commercial activity of the Group (calculated in accordance with relevant Spanish GAAP accrued during the Testing Period ending on the relevant Calculation Date and:

- (a) after deducting all those cash flows generated by any asset owned by the Issuer or any of its Subsidiaries which, upon the Calculation Date, the Issuer is aware of its disposal; and
- (b) after deducting or adding back, as applicable, any other non-cash and non-recurring gains, losses or charges of the Group for such relevant period,

and so that no amount shall be included or excluded more than once.

**"Euro Equivalent"** means, with respect to any monetary amount in a currency other than euro, at any time of determination thereof, the amount of euro obtained by converting such currency other than euro involved in such computation into euro at the spot rate for the purchase of euro with the applicable currency other than euro as published in the *Financial Times* in the "Currency Rates" section (or, if the *Financial Times* is no longer published, or if such information is no longer available in the *Financial Times*, such source as may be selected in good faith by the Issuer) on the date of such determination.

**"Group"** means the Issuer and its Subsidiaries.

**"Indebtedness"** means any indebtedness of any Person for money borrowed or raised or backed by a Permitted Security Interest if and to the extent that such indebtedness would appear as a liability on the balance sheet of the debtor prepared in accordance with Spanish GAAP which accrues any interest, commission, fees, discounts, prepayment fees, premiums or charges and other finance payments, but excluding:

- (a) any undrawn commitments;

- (b) any profit participating loan provided that the payment of interest and principal and its maturity date is after the maturity date;
- (c) indebtedness owed by one member of the Group to another member of the Group provided that the payment of interest and principal and their maturity date is after the maturity date;
- (d) any Indebtedness incurred by the Issuer's Subsidiaries, provided that the recourse of such Indebtedness is restricted to the relevant Subsidiary; and
- (e) any indebtedness incurred by the Issuer or by the Issuer's Subsidiaries incurred pursuant to the factoring of receivables arising in the ordinary course of business pursuant to customary arrangements; provided, that either (a) no portion of such indebtedness has, directly or indirectly, contingent or otherwise, recourse to any property or assets of the Issuer or the Issuer's Subsidiaries (other than the receivables that are the subject of the factoring), or (b) if such indebtedness has recourse to any property or assets of the Issuer or the Issuer's Subsidiaries, only the portion of such indebtedness up to an amount equal to 7% of the consolidated sales turnover according to the last available audited consolidated accounts of the Issuer.

**"Indebtedness Ratio"** means, as at any Calculation Date, the ratio of (x) the Net Financial Debt for the relevant Testing Period preceding such Calculation Date of determination to (y) the EBITDA accrued during the relevant Testing Period. In the event that the Issuer incurs, assumes, guarantees, repays, repurchases, redeems, or otherwise discharges any Indebtedness subsequent to the commencement of the period for which the calculation of the Indebtedness Ratio is made, then the Indebtedness Ratio will be calculated giving pro forma effect (as determined in good faith by a responsible accounting or financial officer of the Issuer) to such incurrence, assumption, guarantee, repayment, repurchase, redemption or other discharge of Indebtedness, and the use of the proceeds therefrom, as if the same had occurred at the beginning of the applicable Testing Period.

**"Investment"** means, with respect to any Person, all direct or indirect investments by such Person in other Persons (including Subsidiaries) in the forms of loans (including guarantees or other obligations), advances or capital contributions (excluding commission, travel and similar advances to officers and employees made in the ordinary course of business), purchases or other acquisitions for consideration of Indebtedness, Equity Interests or other securities, together with all items that are or would be classified as investments on a balance sheet prepared in accordance with Spanish GAAP.

**"MARF"** means the Spanish Alternative Fixed-Income Market (*Mercado Alternativo de Renta Fija*).

**"Net Financial Debt"** means, at the relevant Calculation Date, the aggregate amount of all obligations of the Issuer and its Subsidiaries for or in respect of Indebtedness but deducting the aggregate amount of available Cash and Cash Equivalents held by the Issuer, so that no amount shall be included or excluded more than once.

**"Net Income"** means, at the relevant Calculation Date, the Issuer's income after deducting all expenses, depreciation and taxes.

**"Permitted Distribution"** means:

- (a) any Distribution made by the Issuer using cash flow generated by the Issuer or the Issuer's Subsidiaries provided that:

- (i) the relevant Distribution is made for an amount up to 60% of the Issuer's Net Income for the relevant Testing Period
  - (ii) the relevant Distribution is made when no Event of Default is continuing or would occur immediately after the making of the Distribution; and
  - (iii) before and after the relevant Distribution is made the Indebtedness Ratio is below 4.00 to 1.0;
- (b) a Distribution made to the Controlling Shareholders at any time within the period starting on the Issue Date and ending on the date falling twelve (12) months after the Issue Date for an amount equal to any prepayment of any debt of any other subsidiary of the Controlling Shareholders which is not a Subsidiary of the Issuer provided that, after such Distribution the ratio between equity and total assets according to the last available stand-alone annual audited accounts of the Issuer is, at least, 45%.

**“Permitted Security Interest”** means:

- (a) any netting or set-off arrangement entered into by any member of the Group in the ordinary course of its financing arrangements for the purposes of netting debit and credit balances;
- (b) any Security Interest arising by operation of law or in the ordinary course of business of the Issuer;
- (c) any Security Interest over creditor rights;
- (d) any Security Interest in existence on each Issue Date to the extent that it secures Indebtedness outstanding on such date;
- (e) any Security Interest over or affecting any asset existing at the time it was acquired by a member of the Group after each Issue Date, provided that it is discharged in the one hundred and eighty (180) days following the completion of the relevant acquisition;
- (f) any Security Interest over or affecting any asset of any company existing at the time it becomes a member of the Group after the Issue Date, provided that it is discharged in the one hundred and eighty (180) days following the completion of the relevant acquisition;
- (g) any Security Interest for tax being challenged diligently and in good faith, taking into account applicable time and grace periods for any such challenge;
- (h) any Security Interest created by or resulting from any litigation or legal proceeding; and
- (i) any Security Interest which replaces any other Security Interest permitted under paragraphs (a) to (i) above inclusive and which secures an amount not exceeding the maximum principal amount secured by such permitted Security Interest,

provided that (i) the obligation secured by such Security Interest has been incurred by any member of the Group and (ii) the total obligations secured by all the Security Interest at

any time do not represent more than the total amount of EBITDA for the latest twelve (12) month period.

**"Person"** means any individual, company, corporation, firm, partnership, joint venture, association, organization, state or agency of a state or other entity, whether or not having separate legal personality.

**"Put Period"** means in connection with any Change of Control the immediately succeeding ninety (90) day period after the date on which a Put Notice has been published in accordance with Condition 19 (*Notices*).

**"Security Interest"** means any mortgage, charge, pledge, lien, right in rem, guarantee or other security interest including, without limitation, anything analogous to any of the foregoing under the laws of any jurisdiction.

**"Subsidiary"** means, in relation to the Issuer (the **"first Person"**) at any particular time, any other Person (the **"second Person"**) controlled by the Issuer where control is determined by:

- (a) holding the majority of the Voting Rights;
- (b) having the power to appoint or dismiss the majority of the members of the governing body;
- (c) being able to dispose, by virtue of agreements entered into with third parties, of the majority of the Voting Rights; and
- (d) having employed its votes to appoint the majority of the members of the governing body who hold office at the moment when the consolidated accounts must be drawn up and during the two business years immediately preceding.

Additionally, the Voting Rights of the controlling company shall be added to those it holds through other dependent companies, or through Persons acting in its own name, but on account of the controlling company, or other dependent ones, or those with which it has made arrangements through any other Person.

**"Testing Period"** means, with respect to any Calculation Date, except as otherwise determined in the conditions of the Notes, the twelve (12) last months used for the calculation to be made at such Calculation Date.

**"Voting Rights"** means the right generally to vote at a general meeting of shareholders (irrespective of whether or not, at the time, stock of any other class or classes shall have, or might have, voting rights by reason of the happening of any contingency).

## **4 Covenants**

The Notes to be issued under the Programme will contain the following covenants:

### **4.1 Limitation on Indebtedness**

The Issuer shall not incur any additional Indebtedness, if on the Calculation Date corresponding to such additional Indebtedness:

- the Indebtedness Ratio exceeds 4.00 to 1.0,

determined on a pro forma basis, assuming for these purposes that (a) such additional Indebtedness had been incurred, and the Debt Service for a full twelve (12) months period thereof charged, on the first day of the applicable Testing Period and (b) exclusively for the calculation in connection with any Indebtedness incurred to finance the acquisition of any company and/or fixed asset, the EBITDA generated by such investment during the last twelve months, prior to the acquisition, shall be taken into account as if generated during the applicable Testing Period.

For purposes of determining compliance with any euro-denominated restriction on the incurrence of Indebtedness, the Euro Equivalent of the principal amount of Indebtedness denominated in another currency will be calculated based on the most recently published annual financial statements to the extent shown therein or otherwise, based on the relevant currency exchange rate in effect on the date such Indebtedness was incurred, in the case of term Indebtedness, or first committed, in the case of Indebtedness incurred under a revolving credit facility; provided that, if and for so long as any such Indebtedness is subject to an agreement intended to protect against fluctuations in currency exchange rates with respect to the currency in which such Indebtedness is denominated covering principal and interest on such Indebtedness, the amount of such Indebtedness, if denominated other than in euro, will be the amount of the principal payment required to be made under such currency agreement and, otherwise, the Euro Equivalent of such amount plus the Euro Equivalent of any premium which is at such time due and payable but is not covered by such currency agreement.

#### **4.2 Negative pledge**

The Issuer shall not create or permit to subsist any Security Interest upon the whole or any part of its present or future undertaking, assets or revenues (including uncalled capital) unless such Security Interest is a Permitted Security Interest, to secure any Indebtedness or to secure any guarantee of any such Indebtedness.

For the avoidance of doubt financial leases and any other Indebtedness incurred in connection to a certain asset which recourse is limited to the financed asset will be excluded from the negative pledge obligation established herein.

#### **4.3 Limitations on Distributions**

The Issuer shall not pay, make or declare any Distribution of any financial year which is not a Permitted Distribution until the date on which the aggregate amount available for Distribution to its shareholders in respect of that financial year has been determined (the "**Dividend Determination Date**") and then only in an amount not exceeding 50% of the aggregate amount available for distribution.

#### **4.4 Limitation on Sales of Assets and mandatory tender offer for the Notes**

The Issuer will not consummate an Asset Sale unless (i) such Asset Sale is made on an arm's length basis, and (ii) at least, 60% of the price is paid in Cash or Cash Equivalent on the date of execution of the Asset Sale.

The Issuer undertakes to apply towards reinvestment in the Issuer's ordinary business any proceeds obtained from an Asset Sale within the 360 days following the completion of such Asset Sale. Should the Issuer not reinvest the net proceeds (that is, deducting from such proceeds any taxes and expenses related to such Asset Sale) from the Asset Sale within the aforesaid time period the proceeds not reinvested shall be considered as "**Excess Proceeds**". If, at any time during any given financial year, the amount of Excess Proceeds

arising from a single or a series of Asset Sales is above €10,000,000, the Issuer shall launch, within a three month period from the date on which the Excess Proceeds are higher than €10,000,000, a tender offer directed to all Noteholders for purchase on a *pro rata* basis at a price equal to 101% of the principal amount and for a minimum amount equal to the Excess Proceeds.

#### **4.5 Information and reports**

As long as the Notes are outstanding, the Issuer shall provide the Commissioner (as this term is defined in Condition 16 (*Syndicate of Noteholders, modification and waiver*)) with the following information, which shall be available to Noteholders at the specified office of the Commissioner:

- (a) as soon as the same become available, but in any event within 150 days after the end of each of its financial years, a copy of its audited consolidated financial statements for that financial year, together with the performance level against each SPT for the KPI verified by external auditor;
- (b) as soon as the same become available, but in any event within 75 days after of the first half-year in each financial year, a copy of its consolidated (i) balance sheet, (ii) profit and losses and (iii) cash flow statements for that financial half-year; and
- (c) promptly after the occurrence of a material acquisition, disposition, restructuring of the Issuer and its Subsidiaries taken as a whole or change in auditors or any other material event of the Issuer and its Subsidiaries taken as a whole, a copy of each notice provided to the MARF in accordance with applicable regulations containing a description of such event.

All financial statements and financial information shall be prepared in accordance with Spanish GAAP. Each set of financial statements delivered by the Issuer pursuant to this Condition 4.5 shall be certified by a director of the Issuer as fairly representing its consolidated financial condition and operations as at the end of and for the period in relation to which those financial statements were drawn up.

For clarification purposes, the Commissioner (as this term is defined in Condition 16 (*Syndicate of Noteholders, modification and waiver*)) assumes no responsibility for the authenticity, accuracy or correctness of the information, reports or certifications provided by the Issuer.

All annual financial statements shall be audited by any of the Acceptable Auditing Firms.

The Issuer commits to report at least on an annual basis the KPI within its yearly Sustainability report, which is available on the Company's website (<https://www.pikolin.com/es/comunicacion/responsabilidad-social-corporativa-pikolin/>).

The Issuer commints to review the Framework in case material changes in the perimeter, methodology, and in particular KPI and/or the SPT's calibration.

#### **4.6 Modification of certain covenants when the Issuer reaches investment grade**

If, on any date following the Set Date, (1) the Issuer is rated by at least two of the following rating agencies and at least two of such ratings are at least "BBB-" or equivalent: Moody's, S&P, Fitch, DBRS, Axesor or SCOPE (or the equivalent rating category of another

internationally recognized rating agency), and (2) no Event of Default shall have occurred and be continuing, then, beginning on that day:

- (a) the Indebtedness Ratio applicable for the obligations set out in the Conditions 4.1 to 4.5 above, and Permitted Indebtedness, Permitted Distributions and Put Period definitions shall be considered in the value of "4.50 to 1.00" (instead of the current 4.00 to 1.00); and
- (b) the relevant Distribution under the Permitted Distribution definition can be for an amount up to 100% of the Issuer's net income (instead of the current 50%),

all until the day (if any) on which the Issuer are no longer rated as specified above by at least two of such rating agencies.

#### **4.7 Additional undertakings or representations**

The relevant Final Terms may include additional undertakings or representations of the Issuer that would be applicable to the relevant Notes issued under such Final Terms.

The relevant Final Terms may include additional undertakings or representations of the Issuer that would be applicable to the relevant Notes issued under such Final Terms.

### **5 Change of Control**

If a Change of Control occurs, each Noteholder shall have the option, to require the Issuer to redeem or, at the Issuer's option, purchase (or procure the purchase of) in whole or in part its Notes at a price equal to 101% of their principal amount plus accrued and unpaid interest up to (but excluding) the date for such redemption or purchase (the "**Put Option**").

If a Change of Control occurs, then the Issuer shall, without undue delay, after becoming aware thereof, give notice of the Change of Control (a "**Put Event Notice**") to the Noteholders in accordance with Condition 16 (*Notices*) specifying the nature of the Change of Control.

To exercise the Put Option, a Noteholder must within the Put Period block such Note(s) or instruct the Spanish Central Registry or its Iberclear Member to block such Note(s) and deposit a duly signed and completed notice of exercise in the then current form obtainable from the Paying Agent (a "**Put Notice**") in which the Noteholder must specify a bank account to which payment is to be made under this Condition 5 at the specified office of the Paying Agent, during normal business hours on any business day in the city of the specified office of the Paying Agent.

The Issuer shall redeem or, at its option, purchase (or procure the purchase of), the relevant Note(s) on the date (the "**Put Date**") seven days after the expiration of the Put Period unless such Notes are previously redeemed or purchased and cancelled. A Put Notice, once given, shall be irrevocable.

### **6 Interest**

#### **6.1 Interest payment. Interest period**

Each Note will cease to bear interests when such Note is redeemed or repaid pursuant to Section VIII.8, from the due date for redemption thereof unless, upon due presentation thereof, payment of the principal amount of the Notes is improperly withheld or refused, in



which event interest will continue to accrue at such rate (both before and after judgment) until whichever is the earlier of (i) the day on which all sums due in respect of such Note up to that day are received by or on behalf of the relevant Noteholder, and (ii) the seven (7) days after the Paying Agent has notified Noteholders of receipt of all sums due in respect of all the Notes up to that day (except to the extent that there is failure in the subsequent payment to the relevant Noteholders under these conditions).

If interest is to be calculated in respect of a period which is equal to or shorter than an Regular Period, it shall be calculated by applying the Interest Rate to the Authorised Denomination, multiplying the product by the relevant Day Count Fraction (as defined below) and rounding the resulting figure to the nearest cent (half a cent being rounded upwards) where:

**“Business Day”** means a day fixed at any time by the European Central Bank for the operation of the TARGET2 system, as defined below.

**“Day Count Fraction”** means in respect of any period the number of days in the relevant period, from and including the date on which interest begins to accrue up to but excluding the date on which it falls due, divided by the number of days in the Regular Period in which the relevant period falls or any other as determined in the relevant Final Terms.

**“Regular Period”** means each period from and including the issue date under each issue of Notes or any interest payment date to (but excluding) the next interest payment date.

**“TARGET2”** means the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer payment system which utilises a single shared platform and which was launched on 19 November 2007.

## 6.2 Interest Rate

The Notes might be issued with fixed or variable interest rate, as determined in the relevant Final Terms of each issue (the **“Interest Rate”**). Interest Rate shall be accrued from the disbursement date of each issue until its maturity date.

If variable Interest Rate is specified in the relevant Final Terms, the Interest Rate could be determined in the relevant Final Terms by the sum of the EURIBOR plus a fixed Margin and plus a Step Up Margin (if applicable, as specified in the relevant Final Terms).

Notwithstanding the above, the Final Terms may also include floor and/or cap clauses to the Interest Rate or even incremental Interest Rate, in addition to the Step-Up Margin if stated in the relevant Final Terms.

The Interest Rate for SLNotes will be the Initial Interest Rate plus the Step-Up Margin applicable this latter during the preceding year to the maturity of the relevant Issue and as specified in the applicable Final Terms (Step-Up Margin will apply for any Interest Period commencing on or after the Interest Payment Date immediately following a Step Up Event but for the avoidance of doubt, an increase in the Interest Rate may occur no more than once in respect of the relevant SLNotes).

In case the EURIBOR does not appear on the relevant page or if the relevant screen page is unavailable, the Paying Agent will (i) request each of the Reference Banks to provide a quotation of the EURIBOR on the Interest Determination Date to prime banks in the Relevant Financial Centre interbank market in an amount that is representative for a single transaction in that market at that time; and (ii) determine the arithmetic mean of such

quotations; and if fewer than two such quotations are provided as requested, the Paying Agent will determine the arithmetic mean of the rates (being the nearest to the EURIBOR, as determined by the Calculation Agent) quoted by major banks in the principal financial centre of the specified currency, selected by the Paying Agent, at approximately 11.00 a.m. on the first day of the relevant Interest Period for loans in euros to leading European banks for a period equal to the relevant Interest Period and in an amount that is representative for a single transaction in that market at that time.

For the purposes of this section:

**“Calculation Agent”** has the meaning given in the relevant Final Terms of each issue, if applicable.

**“Contingent Margin”** has the meaning given in the relevant Final Terms of each issue, if applicable.

**EURIBOR** means, in respect of any specified period, the interest rate benchmark known as the Euro zone interbank offered rate which is calculated and published by a designated distributor (as at the date of the Programme, Thomson Reuters) in accordance with the requirements from time to time of the European Banking Federation based on estimated interbank borrowing rates for a number of designated currencies and maturities which are provided, in respect of each such currency, by a panel of contributor banks (details of historic EURIBOR rates can be obtained from the designated distributor). / EURIBOR means the reference rate of the Euro Money Market resulting from applying the convention in effect from time to time administered by the European Money Markets Institute or any other person which takes over the administration of that rate, (the convention currently specifies the reference rate on the Thomson Reuters EURIBOR01 screen, the “Screen”), at 11:00 a.m. (CET), for financing with delivery of funds two business days (TARGET 2) before the date of the commencement of the Interest Period, for Euro deposits for a term equal to the Interest Period, increased by any fee, tax or charge that is imposed or may be imposed in the future on this kind of transaction, plus such expenses of any other kind as may be applicable. If the Screen (or any which may replace it in the future) were not available, the following shall be used as relevant screen, in the following order: the electronic information pages showing the EURIBOR rates (published by the British Banks Association) of Bloomberg, or any other created according to market practice to reflect the Euro Interbank Market.

**“Interest Determination Date”** has the meaning given in the relevant Final Terms of each issue.

**“Margin”** has the meaning given in the relevant Final Terms of each issue.

**“Reference Banks”** has the meaning given in the relevant Final Terms or, if none, four major banks selected by the Paying Agent in the market that is most closely connected with the EURIBOR.

**“Relevant Financial Centre”** has the meaning given in the relevant Final Terms of each issue.

**“Step Up Event”** has the meaning given in the relevant Final Terms of each issue. If the Sustainability Performance Target (SPT) is not met as of the reference date (i.e. being the date on which the relevant target should be achieved), it might trigger a step-up margin or margin adjustment, as applicable, bringing to an increase in the interest rate applicable to interest periods following such reference date. In addition, if the SPT is achieved as of the

reference date (i.e. being the date on which the relevant target should be achieved), it might trigger a margin adjustment applicable to interest period following such reference date.

**“Step Up Margin”** has the meaning given in the relevant Final Terms of each issue.

**“Sustainability Performance Target (SPT)”**: has the meaning given in the relevant Final Terms of each issue.

Payments of principal and interest shall be made by transfer to a Euro account (or other account to which Euros may be credited or transferred) of the relevant Noteholder, maintained by or on behalf of the Noteholder with a banking institution that has access to the TARGET2 system, details of which appear on the records of Iberclear or, as the case may be, the Iberclear Member at the close of business on the day immediately preceding the relevant payment date or any other termination date for payment of interest or principal, as the case may be. Noteholders must rely on the procedures of Iberclear or, as the case may be, the relevant Iberclear Member to receive payments in respect of the relevant Notes. Neither the Issuer, nor the Paying Agent, nor the Placement Entities of each issue will have any responsibility or liability for the records relating to payments made in respect of the Notes.

All payments in respect of the Notes are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives in the place of payment, but without prejudice to the provisions of section VIII.21 (Taxation). No commissions or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.

If any of the relevant dates set out in the previous paragraphs is not a Business Day, payment will be made on the next succeeding Business Day, unless that day falls in the following month, in which case payment will be made on the first immediately preceding Business Day, without affecting the calculation of interest.

Therefore, in accordance with the abovementioned, the applicable interest of the Notes will be specified in the Final Terms of each issue. The interest payment dates of each issue shall be monthly, quarterly, semiannually or annually, and if applicable, the existence of any irregular periods will be set forth in the relevant Final Terms.

## **7 Placement and underwriting of the issue**

The issues of the Notes will be privately placed directly by the Issuer among qualified investors and professional clients pursuant to the provisions set out in the RDL 4/2015 and Article 39 of RD 1310/2005.

## **8 Redemption and Purchase**

The relevant dates, system and price applicable to the redemption of the Notes issued under this Programme shall be set out in the Final Terms of each issue.

- (a) *Final Redemption*: Unless previously purchased and cancelled or redeemed as herein provided, the Notes will be redeemed at their principal amount on the maturity date. The Notes may be redeemed at the option of the Issuer or purchased in accordance with this Condition 8 (*Redemption and Purchase*).
- (b) *Early redemption at the option of the Issuer (call option)*: If a call option by the Issuer is specified in the corresponding Final Terms as being applicable, the Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole or, if so specified in the relevant Final

Terms, in part on any Optional Redemption Date (Call) at the relevant Optional Redemption Amount on the Issuer's giving not less than 15 nor more than 60 calendar days' notice to the Noteholders or such other period(s) as may be specified in the relevant Final Terms (which notice shall be irrevocable and shall oblige the Issuer to redeem the Notes or, as the case may be, the Notes specified in such notice on the relevant Optional Redemption Date (Call) at the Optional Redemption Amount plus accrued and unpaid interest (if any) to such date).

Additionally, if the Issuer calls / redeems the SLNotes without meeting the predefined sustainability objective as may be determined by the relevant Final Terms according to the most recent annual sustainability report issued by third party independent auditor and available on the Company's website, in addition to the Option Redemption Amount, the Issuer shall add to the Optional Redemption Amount the Step Up Amount.

For the purposes of this section:

**"Applicable Make-Whole Spread"** means the make-whole spread determined in the relevant Final Terms.

**"Optional Redemption Amount"** means, in respect of any Note:

- (i) a percentage of its principal amount (at least 100%) or

the Make-whole Amount, as may be specified in the relevant Final Terms, and will be the higher of (a) the principal amount outstanding of the relevant Notes (or as the case may be, the relevant part of it) as at the Optional Redemption Date, together with accrued but unpaid interest to such date; and (b) the sum of the present values at the Optional Redemption Date of the outstanding payments of principal and interest under the Notes to (and including) the relevant maturity date (excluding accrued but unpaid interest to the Optional Redemption Date), computed by a suitably qualified financial institution appointed by the Issuer using a discount rate equal to the Reference Rate as of the Optional Redemption Date and assuming the relevant Notes would otherwise have been redeemed on their scheduled maturity date. **"Optional Redemption Date (Call)"** has the meaning given in the relevant Final Terms.

**"Reference Rate"** means (a) the bid-side rate for the fixed leg of a hypothetical interest rate swap with a notional profile equal to the semiannual interest that would be payable on the Notes (had the redemption not taken place), with the same payment dates as the Notes and a floating leg of sixmonth EURIBOR with no spread and where such hypothetical interest rate swap is between fully collateralised market counterparties plus the Applicable Make-Whole Spread. The Reference Rate shall be determined by a suitably qualified financial institution appointed by the Issuer with the prior written approval of the Commissioner using its standard valuation methodology as at the Date of Calculation; or (b) a fixed rate set out in the relevant Final Terms.

**"Step Up Amount"** means the sum of the interest that shall be accrued during a period of twelvemonths as a result of the application exclusively of the Step Up Margin under the SLNotes or the specified amount set out in the relevant Final Terms.

- (c) *No other redemption*: The Issuer shall not be entitled to redeem the Notes otherwise than as provided in paragraph (a) (*Final redemption*), in paragraph (b) (*Early redemption at the option of the Issuer (call option)*) of this Condition 8, except in accordance with Condition 8 (d) (*Purchase*) below.
- (d) *Purchase*: Subject to compliance with applicable laws and regulation, the Issuer or any of its Subsidiaries, may at any time purchase Notes in the following conditions:
  - (a) through a tender offer directed to all Noteholders at any price, or
  - (b) in the open market at any price.

Such Notes may be held, re-sold or reissued or, at the option of the relevant purchaser, cancelled and while held by or on behalf of the Issuer or any such Subsidiary, shall not entitle the holder to vote at any meetings of the Syndicate of Noteholders and shall not be deemed to be outstanding for the purposes of calculating quorums at meetings of the Syndicate of Noteholders or for the purposes of Condition 19 (*Syndicate of Noteholders, modification and waiver*).
- (e) *Cancellation*: All Notes so redeemed shall be cancelled and may not be reissued or resold. Notes purchased by the Issuer or any of its Subsidiaries may, at the option of the relevant purchaser, be cancelled.
- (f) *Notice of Redemption*: All Notes in respect of which any notice of redemption is given under this Condition shall be redeemed on the date specified in such notice in accordance with this Condition.

## 9 Payments

- (a) *Principal and Interest*: payments of principal and interest shall be made by transfer to a euro account (or other account to which euro may be credited or transferred) of the relevant Noteholder maintained by or on behalf of it with a bank that processes payments in a city in which banks have access to the TARGET2 system, details of which appear in the records of Iberclear or, as the case may be, the relevant Iberclear Member at close of business on the day immediately preceding the relevant Interest Payment Date or the maturity date, as applicable, on which the payment of interest or principal, as the case may be, falls due. Noteholders must rely on the procedures of Iberclear or, as the case may be, the relevant Iberclear Member to receive payments in respect of the relevant Notes. None of the Issuer or the Paying Agent will have any responsibility or liability for the records relating to payments made in respect of the Notes.
- (b) *Payments subject to fiscal laws*: all payments in respect of the Notes are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives in the place of payment, but without prejudice to the provisions of Condition 21 (*Taxation*). No commissions or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.
- (c) *Payments on business days*: where payment is to be made by transfer to a euro account (or other account to which euro may be credited or transferred), payment instructions (for value the due date, or, if the due date is not a business day, for value the next succeeding business day) will be initiated on the due date for payment. A Noteholder shall not be entitled to any interest or other payment in respect of any delay in payment resulting from the due date for a payment not being a business

day. In this paragraph “business day” means a day (other than a Saturday or Sunday) which is a TARGET Settlement Day.

(d) *Interpretation:* in these Conditions:

“**TARGET2**” means the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer payment system which utilizes a single shared platform and which was launched on November 19, 2007;

and

“**TARGET Settlement Day**” means any day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in euro.

## 10 Taxation

All payments of principal and interest in respect of the Notes by or on behalf of the Issuer, shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of the Kingdom of Spain or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, unless the withholding or deduction of such taxes, duties, assessments or governmental charges is required by law. If any such withholding or deduction is so required, the relevant payment of principal or, as the case may be, interest in respect of the Notes, shall be made subject to and after any such withholding or deduction and no additional amounts shall be payable by the Issuer, in respect of any such withholding or deduction.

## 11 Events of Default

If any of the following events (each an “**Event of Default**”) occurs and is continuing:

- (a) *Non-payment:* default is made in the payment on the due date of principal or interest in respect of any of the Notes and such failure continues for a period of seven (7) days in the case of principal (other than on the maturity date) and fourteen (14) days in the case of interest; or
- (b) *Breach of other obligations:* the Issuer defaults in the performance or observance of any of its other obligations under or in respect of the Notes, and such default remains unremedied for thirty (30) days after written notice thereof, addressed to the Issuer by any Noteholder, has been delivered to the Issuer; or
- (c) *Cross-default of Issuer or Subsidiary:*
  - (i) any such present or future indebtedness of the Issuer or any Subsidiaries is not paid when due or, as the case may be, within any applicable grace period; or
  - (ii) any such indebtedness becomes (or becomes capable of being declared) due and payable prior to its stated maturity otherwise than (A) at the option of the Issuer or (as the case may be) the Subsidiary or (B) at the option of the creditor of such Indebtedness in circumstances where no event of default (howsoever described) has occurred; or

- (iii) the Issuer or any Subsidiary fails to pay when due any amount payable by it under any present or future guarantee for, or indemnity in respect of, any moneys borrowed or raised

provided that the aggregate amount of the indebtedness, guarantees or indemnities in respect of which one or more of the events mentioned above in this paragraph (c) have occurred, individually or in the aggregate equals or exceeds €10,000,000 (or its equivalent in any other currency or currencies); or

- (d) *Unsatisfied judgment*: a distress, attachment, execution or other legal process is levied, enforced or sued out on or against any part of the property, assets or revenues of the Issuer or any Subsidiary and is not discharged or stayed within thirty (30) days provided that individually or in aggregate the amount of property, assets and/ or revenues involved in any such distress, attachment, execution or legal process equals or exceeds €10,000,000 (or its equivalent in any other currency or currencies); or
- (e) *Security enforced*: any mortgage, charge, pledge, lien or other encumbrance, present or future, created or assumed by the Issuer or any Subsidiary in respect of an obligation the principal amount of which equals or exceeds €10,000,000 or its equivalent is enforced (including by the taking of possession or the appointment of a receiver, administrative receiver, administrator manager or other similar person); or
- (f) *Insolvency, etc.*: the Issuer or any Subsidiary is insolvent or bankrupt (*concurso*) or unable to pay its debts, or is declared insolvent or bankrupt or a voluntary request has been submitted to a relevant court for the declaration of insolvency or bankruptcy, stops, suspends or threatens to stop or suspend payment of all or a material part of its debts, proposes or makes any agreement for the deferral, rescheduling or other readjustment of all of its debts, proposes or makes a general assignment or an arrangement or composition with or for the benefit of the relevant creditors in respect of any of such debts or a moratorium is agreed or declared or comes into effect in respect of or affecting all or any part of the debts of the Issuer or any Subsidiary; or
- (g) *Winding up, etc.*: an order is made or an effective resolution passed for the winding-up (*liquidación*) or dissolution (*disolución*) of the Issuer or any Subsidiary, or the Issuer or any Subsidiary ceases or threatens to cease to carry on all or substantially all of its business or operations, except for the purpose of and followed by a reconstruction, amalgamation, reorganization, merger or consolidation (i) on terms approved by a resolution of the Syndicate of Noteholders; or (ii) in the case of a Subsidiary, whereby the undertaking and assets of the Subsidiary are transferred to or otherwise vested in the Issuer or another of its Subsidiaries; or
- (h) *Failure to take action, etc.*: any action, condition or thing (including the obtaining or effecting of any necessary consent, approval, authorization, exemption, filing, license, order, recording or registration) at any time required to be taken, fulfilled or done in order (i) to enable the Issuer lawfully to enter into, exercise its rights and perform and comply with its obligations under the Notes; (ii) to ensure that those obligations are legal, valid, binding and enforceable; and (iii) to make the Notes admissible in evidence in the courts of the Kingdom of Spain is not taken, fulfilled or done; or

- (i) *Analogous events*: any event occurs which under the laws of any relevant jurisdiction has a similar effect to any of the events referred to in any of the foregoing paragraphs; or
- (j) *Unlawfulness*: it is or will become unlawful for the Issuer to perform or comply with any of its obligations under or in respect of the Notes,

then any Note may, by notice in writing given to the Issuer by (i) the Commissioner (as this term is defined in Condition 19 (*Syndicate of Noteholders, modification and waiver*)) acting upon a resolution of the Syndicate of Noteholders, in respect of all Notes, or (ii) unless there has been a resolution to the contrary by the Syndicate of Noteholders, any Noteholder in respect of such Note, be declared immediately due and payable whereupon it shall become immediately due and payable at its principal amount, together with accrued interest, without further formality.

For the avoidance of doubt, Lastly, no Event of Default shall occur under the SLNotes, nor will the Issuer be required to repurchase or redeem such Notes, if the Issuer fails to meet the Step Up Event.

## **12 Prescription**

Claims for principal and interest shall become void unless made within a period of five (5) years after the date on which the payment in question first becomes due.

## **13 Paying Agent**

Acting under the Agency Agreement and in connection with the Notes, the Paying Agent acts solely as agent of the Issuer, and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for or with any of the Noteholders. On each payment date and without the need for Noteholders to take any action in relation to the economic rights derived from their securities, the Paying Agent will pay the corresponding amounts to the own or third party accounts, as appropriate, of the Iberclear's participating entities.

As of the date of this this Information Memorandum, the Paying Agent of each issue of Notes is Banco de Sabadell, S.A., with corporate address at Avenida Oscar Esplá, 37, Alicante.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint a successor agent and additional or successor agents provided, however, that the Issuer shall at all times maintain (a) an agent, and (b) so long as the Notes are listed on any multilateral trading facility, secondary market, there will at all times be an Paying Agent with a specified office in such place as may be required by the rules and regulations of the relevant multilateral trading facility or secondary market.

Notice of any change in the Paying Agent or in its specified offices shall promptly be given to the Noteholders.

## **14 Placement entities**

Regarding the Notes to be issued on MARF under this Programme, Grupopikolin has initially appointed PKF Attest Capital Markets A.V., S.A. as the Global Coordinator and Placement Entity. PKF Attest Capital Markets A.V., S.A. and any other entity that should be appointed as Placement Entity by the Issuer at any time during this Programme shall be jointly referred as the "Placement Entities". During the term of this Programme, the



Issuer can freely appoint other placement entities of the respective issues of Notes, all of which will be stated, as the case may be, in the Final Terms of each issue.

## 15 Sustainability-Linked Notes

The Issuer may determine in the Final Terms of each issuance of Bonds under the Programme if the Notes will be issued as SLNotes.

The International Capital Markets Association (ICMA) describes the five core components of the Sustainability Linked Bond Principles (the “SLBP”) that shall be observed by any issuer of Sustainability Bonds:

- (i) Selection of Key Performance Indicators (KPIs);
- (ii) Calibration of Sustainability Performance Targets (SPTs);
- (iii) Bond characteristics;
- (iv) Reporting; and
- (v) Verification.

Sustainability-Linked Bonds (“SLBs”) aim to further develop the key role that debt markets can play in funding and encouraging companies that contribute to sustainability (from an Environmental and/or Social and/or Governance perspective, “ESG”). Further information regarding SLBP could be consulted in the ICMA’s website (<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2020/Sustainability-Linked-Bond-PrinciplesJune-2020-100620.pdf>).

It is important to note that the SLNotes (i.e. Sustainability-Linked Bonds) should not be considered fungible with bonds that are not aligned with the five core components of the SLBP.

The SLBP are voluntary process guidelines that outline best practices for financial instruments to incorporate forward-looking ESG outcomes and promote integrity in the development of the Sustainability-Linked Bond market by clarifying the approach for issuance of a SLB.

The “Sustainability-Linked Financing Framework” (or the “Framework”) prepared by the Issuer describes the governing rules of the debt issuances of the Issuer, and it aims to highlight both the Issuer’s sustainability strategy and the sustainable finance strategy while demonstrating its alignment with the ICMA’s SLBP.

The Framework includes the Issuer’s commitment to achieve a specific target (“Sustainability Performance Target” or “SPT”) regarding one environmental key performance indicator (hereafter the “KPI”) proposed as part of its sustainability strategy, mainly the percentage of green energy in operations, and specifically, SPT is related to the increase of the selected KPI the year before the maturity of the Notes issued under the Programme, as it will be defined in the corresponding Final Terms of each issue. Grupopikolin reports in the Framework that the SPT will be achieved through one main measure: increase green electricity acquired by ENDESA (Empresa Nacional de Electricidad, Sociedad Anónima). Other factors beyond the Issuer’s direct control may affect the achievement of the SPT or strategic information would decisively impact the achievement of the SPT.

The achieving or not of such SPT as indicated in the relevant Final Terms will trigger the occurrence of the Step Up Event and the application of the Step Up Margin.

The selected KPI is internally verified through Grpopikolin's operational processes. In addition, the Group's share of green energy data is externally verified in the context of the ISO 50001 certification and AENOR (Asociación Española de Normalización Certificación).

Lastly, no Event of Default shall occur under the SLNotes, nor will the Issuer be required to repurchase or redeem such Notes, if the Step Up Event takes place (and therefore, the Issuer fails to achieve the predefined sustainability objective as they may be determined by the relevant Final Terms).

Vigeo Eiris was commissioned to provide an independent opinion (thereafter "Second Party Opinion" or "**SPO**") on the integration of one environmental factor to the SLNotes to be issued by Grupopikolin in compliance with the Framework created to govern their issuances. After reviewing such governing rules, Vigeo Eiris has confirmed that the Issuer's "Sustainability-Linked Financing Framework" is aligned with the five core components of the SLBP.

## **16 Syndicate of Noteholders, modification and waiver**

Each issuance of Notes shall foresee the incorporation of a Syndicate of Noteholders.

Noteholders shall meet in accordance with certain regulations governing the Syndicate of Noteholders (the "**Regulation**"). The Regulation contain the rules governing the Syndicate of Noteholders and the rules governing its relationship with the Issuer.

Noteholders shall, by virtue of purchasing and/or holding Notes, be deemed to have agreed to: (i) the appointment of the relevant Commissioner; (ii) become a member of the Syndicate of Noteholders and (iii) the Regulation.

The Commissioner appointed by the Syndicate of Noteholders of the first issue will also act as Commissioner for any other future issues under the Programme.

The Issuer may, with the consent of the Commissioner, but without the consent of the Noteholders, amend the Regulation to correct a manifest or proven error or to make amendments of a formal, minor or technical nature or to comply with mandatory provisions of law.

In addition to the above, the Issuer and the Noteholders, the latter by means of a resolution of the Syndicate of Noteholders, may agree to any modification, whether material or not, of the Regulation and any waiver of any breach or proposed breach of the Regulation.

In accordance with the provisions of Article 425 of the Spanish Capital Companies Act, resolutions shall be approved by an absolute majority of the votes issued. By way of exception, amendments to the term or conditions for reimbursement of the nominal value, conversion or exchange, shall require the favourable vote of two thirds of the outstanding Notes. Resolutions adopted by the general meeting of Noteholders shall be binding on all Noteholders, including those not attending and those dissenting.

Any amendment, waiver or authorisation in accordance with this section shall be binding on the Noteholders and shall be notified by the Issuer to the Noteholders as soon as possible.

The template text of the Regulation of the Syndicate of Noteholders to be incorporated under each relevant issue of Notes is as follows:

## **REGLAMENTO**

*En caso de discrepancia la versión española prevalecerá.*

### **TÍTULO I**

**CONSTITUCIÓN, DENOMINACIÓN, OBJETO, DOMICILIO Y DURACIÓN DEL SINDICATO DE BONISTAS.**

#### **ARTÍCULO 1º. – CONSTITUCIÓN**

*Con sujeción a lo dispuesto en el Capítulo IV del Título XI del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (la “**Ley de Sociedades de Capital**”), una vez se suscriban y desembolsen los Bonos, que integren la “Emisión nº [●]”, quedará constituido un sindicato de los titulares de los Bonos (los “**Bonistas**”) que integran la “**EMISIÓN DE BONOS NÚMERO [●] DE GRUPOPIKOLIN 2020**”.*

*Este Sindicato se registrará por el presente Reglamento, por la Ley de Sociedades de Capital, por las disposiciones de los estatutos sociales de GRUPOPIKOLIN, S.L. (la “**Sociedad Emisora**”) y demás disposiciones legales vigentes.*

#### **ARTÍCULO 2º. – DENOMINACIÓN**

*El Sindicato se denominará “**SINDICATO DE BONISTAS DE LA EMISIÓN NÚMERO [●] DE BONOS DE GRUPOPIKOLIN 2020**”.*

#### **ARTÍCULO 3º. – OBJETO**

*El Sindicato tendrá por objeto la representación y defensa de los legítimos intereses de los Bonistas frente a GRUPOPIKOLIN, S.L., mediante el ejercicio de los derechos que le reconocen las Leyes por las que se rigen y el presente Reglamento, para ejercerlos y conservarlos de forma colectiva, y bajo la representación que se determina en las presentes normas.*

#### **ARTÍCULO 4º. – DOMICILIO**

## **REGULATIONS**

In the case of discrepancy, the Spanish version shall prevail.

### **TITLE I**

**INCORPORATION, NAME, PURPOSE, ADDRESS AND DURATION FOR THE SYNDICATE OF NOTEHOLDERS.**

#### **ARTICLE 1. – INCORPORATION**

In accordance with the provisions of Chapter IV of Title XI of the Spanish Royal Legislative Decree 1/2010, of 2 July 2010, approving the Spanish Companies Act (“*Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, que aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital*”) (the “**Spanish Companies Act**”), once the Notes have been fully subscribed and paid comprising the “Issue Number [●]”, there shall be incorporated a Syndicate of the owners of the Notes (the “**Noteholders**”) which compose the “**ISSUE OF NOTES NUMBER [●] OF GRUPOPIKOLIN 2020**”.

This Syndicate shall be governed by these Regulations, by the Spanish Companies Act, by the applicable provisions of the articles of association of GRUPOPIKOLIN, S.L. (the “**Issuer**”) and other applicable legislation.

#### **ARTICLE 2. – NAME**

The Syndicate shall be named “**SYNDICATE OF NOTEHOLDERS OF THE ISSUE NUMBER [●] OF NOTES OF GRUPOPIKOLIN 2020**”.

#### **ARTICLE 3. – PURPOSE**

This Syndicate is formed for the purpose of representing and protecting the lawful interest of the Noteholders before GRUPOPIKOLIN, S.L., by means of the exercise of the rights granted by the applicable laws and these Regulations, to exercise and preserve them in a collective way and under the representation determined by these Regulations.

#### **ARTICLE 4. – ADDRESS**

*El domicilio del Sindicato se fija en Zaragoza, Ronda del Ferrocarril, 24 - Plataforma Logística Zaragoza.*

*La Asamblea General de Bonistas podrá, sin embargo, reunirse, cuando se considere oportuno, en otro lugar de la ciudad de Madrid, expresándose así en la convocatoria.*

#### **ARTÍCULO 5º. – DURACIÓN**

*El Sindicato estará en vigor hasta que los Bonistas hayan sido reintegrados de cuantos derechos derivados de los Bonos por principal, intereses o cualquier otro concepto les correspondan.*

### **TÍTULO II**

#### **RÉGIMEN DEL SINDICATO**

#### **ARTÍCULO 6º. – ÓRGANOS DEL SINDICATO**

*El gobierno del Sindicato corresponderá:*

- (a) *A la Asamblea General de Bonistas (la “Asamblea General”).*
- (b) *Al Comisario de la Asamblea General de Bonistas (el “Comisario”).*

#### **ARTÍCULO 7º. – NATURALEZA JURÍDICA**

*La Asamblea General, debidamente convocada y constituida, es el órgano de expresión de la voluntad de los Bonistas, con sujeción al presente Reglamento, y sus acuerdos vinculan a todos los Bonistas en la forma establecida por las Leyes.*

#### **ARTÍCULO 8º. – LEGITIMACIÓN PARA CONVOCATORIA**

*La Asamblea General será convocada por el Consejo de Administración de la Sociedad Emisora o por el Comisario, siempre que cualquiera de ellos lo estime conveniente.*

*Sin perjuicio de lo anterior, el Comisario deberá convocarla cuando lo soliciten por escrito, y expresando el objeto de la convocatoria, los Bonistas que representen, por lo menos, la vigésima*

The address of the Syndicate shall be located at Zaragoza, Ronda del Ferrocarril, 24 - Plataforma Logística Zaragoza.

However, the Noteholders General Meeting is also authorised to hold a meeting, when considered convenient, in any other place in Madrid that is specified in the notice convening the meeting.

#### **ARTICLE 5. – DURATION**

This Syndicate shall be in force until the Noteholders have been reimbursed for any rights deriving from the Notes they may hold for the principal, interest or any other concept.

### **TITLE II**

#### **SYNDICATE’S REGIME**

#### **ARTICLE 6. – SYNDICATE MANAGEMENT BODIES**

The Management bodies of the Syndicate are:

- (a) The General Meeting of Noteholders (the “**General Meeting**”).
- (b) The Commissioner of the General Meeting of Noteholders (the “**Commissioner**”).

#### **ARTICLE 7. – LEGAL NATURE**

The General Meeting, duly called and constituted, is the body of expression of the Noteholders’ will, subject to the provisions of these Regulations, and its resolutions are binding for all the Noteholders in the way established by the Law.

#### **ARTICLE 8. – CONVENING MEETINGS**

The General Meeting shall be convened by the Board of Directors of the Issuer or by the Commissioner, whenever they may deem it convenient.

Notwithstanding the above, the Commissioner shall convene a General Meeting when Noteholders holding at least the twentieth of the non-amortized entire amount of the Issue, request it in writing. In

*parte del importe total de la Emisión que no esté amortizado. En este caso, la Asamblea General deberá convocarse para ser celebrada dentro de los cuarenta y cinco (45) días siguientes a aquél en que el Comisario hubiere recibido solicitud válida al efecto.*

**ARTÍCULO 9º. – FORMA DE CONVOCATORIA**

*La convocatoria de la Asamblea General se hará, por lo menos quince (15) días antes de la fecha fijada para su celebración, mediante (i) anuncio que se publicará en el “Boletín Oficial del Registro Mercantil” y, si se estima conveniente, en uno o más periódicos de mayor difusión nacional o internacional o (ii) notificación a los Bonistas de conformidad con las condiciones de los Bonos.*

**ARTÍCULO 10º. – DERECHO DE ASISTENCIA**

*Tendrán derecho de asistencia a la Asamblea General los Bonistas que lo sean, con cinco (5) días de antelación, por lo menos, a aquél en que haya de celebrarse la reunión.*

*Los Consejeros de la Sociedad Emisora y el Agente de la Emisión tendrán derecho de asistencia a la Asamblea General aunque no hubieren sido convocados.*

**ARTÍCULO 11º. – DERECHO DE REPRESENTACIÓN**

*Todo Bonista que tenga derecho de asistencia a la Asamblea General podrá hacerse representar por medio de otra persona de acuerdo con lo previsto en el artículo 424bis de la Ley de Sociedades de Capital. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Asamblea General.*

**ARTÍCULO 12º. – QUÓRUM DE ASISTENCIA Y ADOPCIÓN DE ACUERDOS**

*Cada Bono conferirá al Bonista un derecho de voto proporcional al valor nominal no amortizado de los Bonos de que sea titular. Los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los votos emitidos.*

such case, the General Meeting shall be held within forty five (45) days following the receipt by the Commissioner of a valid written notice for this purpose.

**ARTICLE 9. – PROCEDURE FOR CONVENING MEETINGS**

The General Meeting shall be convened at least fifteen (15) days before the date set for the meeting, by (i) notice published in the Official Gazette of the Companies Register and, if considered convenient, in one or more newspapers of significant national or international circulation or (ii) notice to the Noteholders in accordance with the conditions of the Notes.

**ARTICLE 10. – RIGHT TO ATTEND MEETINGS**

Noteholders who have been so at least five (5) days prior to the date on which the meeting is scheduled, shall have the right to attend the meeting.

The members of the Board of Directors of the Issuer and the Paying Agent under the Issue shall have the right to attend the meeting even if they have not been requested to attend.

**ARTICLE 11. – RIGHT TO BE REPRESENTED**

All Noteholders having the right to attend the meetings also have the right to be represented by another person, in accordance with article 424bis of Spanish Companies Act. Appointment of a proxy must be in writing and only for each particular meeting.

**ARTICLE 12. – QUORUM FOR MEETINGS AND TO PASS RESOLUTIONS**

Each Note will confer the Noteholder a right to vote in proportion to the non-amortized nominal value of the Notes owned by such Noteholder.

The resolutions shall be approved by an absolute majority of the votes issued.

*Por excepción, las modificaciones del plazo o de las condiciones de reembolso del valor nominal de los Bonos requerirán el voto favorable de las dos terceras partes de los Bonos en circulación.*

*No obstante, la Asamblea General se entenderá convocada y quedará válidamente constituida para tratar de cualquier asunto de la competencia del Sindicato, siempre que estén presentes o debidamente representados los Bonistas titulares de todos los Bonos y los asistentes acepten por unanimidad la celebración de la Asamblea General.*

*Los acuerdos adoptados por la Asamblea General vincularán a todos los Bonistas, incluso a los no asistentes y a los disidentes.*

#### **ARTÍCULO 13°. – PRESIDENCIA DE LA ASAMBLEA GENERAL**

*La Asamblea General estará presidida por el Comisario, quien dirigirá los debates, dará por terminadas las discusiones cuando lo estime conveniente y dispondrá que los asuntos sean sometidos a votación.*

#### **ARTÍCULO 14°. – LISTA DE ASISTENCIA**

*El Comisario formará, antes de entrar a discutir el orden del día, la lista de los asistentes, expresando el carácter y representación de cada uno y el número de Bonos propios o ajenos con que concurren.*

#### **ARTÍCULO 15°. – FACULTADES DE LA ASAMBLEA GENERAL**

*La Asamblea General podrá acordar lo necesario para la mejor defensa de los legítimos intereses de los mismos frente a la Sociedad Emisora; modificar, de acuerdo con la misma, las condiciones de los Bonos; destituir o nombrar Comisario; ejercer, cuando proceda, las acciones judiciales correspondientes y aprobar los gastos ocasionados por la defensa de los intereses de los Bonistas.*

#### **ARTÍCULO 16°. – IMPUGNACIÓN DE LOS ACUERDOS**

As an exception, the amendment of the term or the reimbursement of the nominal value of the Notes shall be approved by two thirds of the outstanding Notes.

Nevertheless, the General Meeting shall be deemed validly constituted to transact any business within the remit of the Syndicate if Noteholders representing all the outstanding Notes are present or duly represented, and provided that they unanimously approve the holding of such meeting.

The resolutions passed by the General Meeting shall be enforced against any Noteholder, even non assisting or non-approving Noteholders.

#### **ARTICLE 13. – PRESIDENT OF THE GENERAL MEETING**

The Commissioner shall be the president of the General Meeting, shall chair the discussions, shall have the right to bring the discussions to an end when he considers it convenient and shall arrange for matters to be put to the vote.

#### **ARTICLE 14. – ATTENDANCE LIST**

Before discussing the agenda for the meeting, the Commissioner shall form the attendance list, stating the nature and representation of each of the Noteholders present and the number of Notes at the meeting, both directly owned and/or represented.

#### **ARTICLE 15. – POWER OF THE GENERAL MEETING**

The General Meeting may pass resolutions necessary for the best protection of Noteholders' lawful interests before the Issuer; to modify, in accordance with the Issuer, the conditions of the Notes; to dismiss or appoint the Commissioner; to exercise, when appropriate, the corresponding legal claims and to approve the expenses caused by the defense of the Noteholders' interest.

#### **ARTICLE 16. – CHALLENGE OF RESOLUTIONS**

*Los acuerdos de la Asamblea General podrán ser impugnados por los Bonistas conforme a lo dispuesto en el artículo 427 de la Ley de Sociedades de Capital.*

#### **ARTÍCULO 17°. – ACTAS**

*El acta de la sesión podrá ser aprobada por la propia Asamblea General, acto seguido de haberse celebrado ésta, o, en su defecto, dentro del plazo de quince (15) días, por el Comisario y al menos un Bonista designado al efecto por la Asamblea General.*

#### **ARTÍCULO 18°. – CERTIFICACIONES**

*Las certificaciones de las actas de los acuerdos de la Asamblea General serán expedidas por el Comisario.*

#### **ARTÍCULO 19°. – EJERCICIO INDIVIDUAL DE ACCIONES**

*Los Bonistas sólo podrán ejercitar individualmente las acciones judiciales o extrajudiciales que corresponda cuando no contradigan los acuerdos adoptados previamente por el Sindicato, dentro de su competencia, y sean compatibles con las facultades que al mismo se hubiesen conferido.*

#### **ARTÍCULO 20°. – GASTOS DEL SINDICATO**

*Los gastos normales que ocasione el sostenimiento del Sindicato correrán a cargo de la Sociedad Emisora, no pudiendo exceder en ningún caso del dos por ciento (2%) de los intereses anuales devengados por los Bonos.*

### **TITULO III**

#### **DEL COMISARIO**

#### **ARTÍCULO 21°. – NATURALEZA JURÍDICA DEL COMISARIO**

*Incumbe al Comisario ostentar la representación legal del Sindicato y actuar de órgano de relación entre éste y la Sociedad Emisora.*

The resolutions of the General Meeting may be challenged by the Noteholders in accordance with article 427 of the Spanish Companies Act.

#### **ARTICLE 17. – MINUTES**

The minutes of the meeting may be approved by the General Meeting, after the meeting has been held or, if not, within a term of fifteen (15) days by the Commissioner and at least one Noteholder appointed for such purpose by the General Meeting.

#### **ARTICLE 18. – CERTIFICATES**

The certificates of the minutes of the resolutions of the General Meeting shall be issued by the Commissioner.

#### **ARTICLE 19. – INDIVIDUAL EXERCISE OF ACTIONS**

The Noteholders will only be entitled to individually exercise judicial or extra judicial claims if such claims do not contradict the resolutions previously adopted by the Syndicate, within its powers, and are compatible with the powers conferred upon the Syndicate.

#### **ARTICLE 20. – EXPENSES OF THE SYNDICATE**

The ordinary expenses resulting from the maintenance of the Syndicate shall be for the account of the Issuer, but they will not exceed, in any year, an amount of two per cent. (2%) of the annual interests accrued by the Notes.

### **TITLE III**

#### **THE COMMISSIONER**

#### **ARTICLE 21. – NATURE OF THE COMMISSIONER**

The Commissioner shall bear the legal representation of the Syndicate and shall be the body for liaison between the Syndicate and the Issuer.

**ARTÍCULO 22º. – NOMBRAMIENTO Y DURACIÓN DEL CARGO**

*Sin perjuicio del nombramiento inicial del Comisario provisional, que deberá ser ratificado por la Asamblea General, esta última tendrá facultad para nombrar al Comisario y ejercerá su cargo en tanto no sea destituido por la Asamblea General.*

**ARTÍCULO 23º. – FACULTADES**

*Serán facultades del Comisario:*

*1º Tutelar los intereses comunes de los Bonistas.*

*2º Convocar y presidir las Asambleas Generales.*

*3º Informar a la Sociedad Emisora de los acuerdos del Sindicato.*

*4º Vigilar el pago de los intereses y del principal.*

*5º Llevar a cabo todas las actuaciones que estén previstas realice o pueda llevar a cabo el Comisario de acuerdo con las condiciones de los Bonos.*

*6º Ejecutar los acuerdos de la Asamblea General.*

*7º Ejercitar las acciones que correspondan al Sindicato.*

*8º En general, las que le confiere la Ley y el presente Reglamento.*

**TITULO IV**

**DISPOSICIONES ESPECIALES**

**ARTÍCULO 24º. – SUMISIÓN A FUERO**

*Para cuantas cuestiones se deriven de este Reglamento, los Bonistas, por el solo hecho de serlo, se someten, de forma exclusiva, con renuncia expresa a cualquier otro fuero que pudiera corresponderles, a la jurisdicción de los Juzgados y Tribunales de la ciudad de Madrid.*

**ARTICLE 22. – APPOINTMENT AND DURATION OF THE OFFICE**

Notwithstanding the initial appointment of the provisional Commissioner, which will require the ratification of the General Meeting, this latter shall have the power to appoint the Commissioner and he shall exercise his office as long as he is not dismissed by the General Meeting.

**ARTICLE 23. – POWERS**

The Commissioner shall have the following powers:

1 To protect the common interest of the Noteholders.

2 To call and act as president of the General Meeting.

3 To inform the Issuer of the resolutions passed by the Syndicate.

4 To control the payment of the principal and the interest.

5 To carry out all those actions provided for in the conditions of the Notes to be carried out or that may be carried out by the Commissioner.

6 To execute the resolutions of the General Meeting.

7 To exercise the actions corresponding to the Syndicate.

8 In general, the ones granted to him by Law and these Regulations.

**TITLE IV**

**SPECIAL DISPOSITIONS**

**ARTICLE 24. – JURISDICTION**

For any dispute arising from these Regulations, the Noteholders, by the sole fact of being so, shall submit to the exclusive jurisdiction of the courts and tribunals of the city of Madrid.



## 17 Further Issues

The Issuer may from time to time, create and issue further notes having the same terms and conditions as the Notes issued under the previous Final Terms in all respects (or in all respects except for the first payment of interest) and also the same Syndicate of Noteholders and Commissioner so as to be consolidated, and form a single serie, with the Notes. Sustainability-Linked Notes should not be considered fungible with bonds that are not aligned with the five core components of the SLBP.

Provided that it is so stated in the Final Terms, the Notes may be considered fungible with the securities of future issues of the same nature, or of new issues or of expandable or continuous issues (tap) of securities, these being fungible with each other as established in the Final Terms of each issue. For this purpose, the corresponding Final Terms shall state the list of previous issues with which the new issue is fungible. In the event of the Issuer's bankruptcy, where there are issues of Notes or fungibles with others, the holders of the Notes already issued will not have priority in rights over holders of the Notes issued subsequently.

## 18 Guarantees of the issues

All Notes issued under this Programme will be backed by the total assets of the Issuer, without any additional security interest from the Issuer or personal guarantees from third parties.

For credit priority purposes, in the event of insolvency of the Issuer, Noteholders will be placed behind the Issuer's privileged creditors, in accordance with the classification and order of priority of credits established by the Insolvency Law.

## 19 Notices

- (a) *Notice to Noteholders:* So long as the Notes are admitted (*incorporadas*) on MARF, notices to the Noteholders required by MARF and article 227 of the Securities Market Law will be published in the *Boletín de Cotización de MARF* (the official gazette of MARF). Any such notice will be deemed to have been given on the date of the first publication. In addition, so long as the Notes are represented by book-entries in Iberclear, all notices to Noteholders shall be made through Iberclear for on transmission to their respective accountholders.
- (b) *Notice of a General Meeting of the Syndicate of Noteholders:* Notice of a general meeting of the Syndicate of Noteholders must be given in accordance with the Regulations.
- (c) *Notice to Commissioner:* Copies of any notice given to any Noteholders will be also given to the Commissioner of the Syndicate of Noteholders.

## 20 Governing Law and Jurisdiction

- (a) *Governing law:* The Notes and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Notes are governed by Spanish law.
- (b) *Spanish courts:* The courts and tribunals of the city of Madrid have exclusive jurisdiction to settle any dispute arising out of or in connection with the Notes (including a Dispute regarding any non-contractual obligation arising out of or in connection with the Notes) (the “**Dispute**”).

- (c) **Appropriate forum:** The Issuer agrees that the courts of the city of Madrid are the most appropriate and convenient courts to settle any Dispute and, accordingly, that it will not argue to the contrary.

## 21 Taxation

The Notes to be issued under the Programme will be subject to the Spanish tax legislation in force in each moment. A general summary on the principal tax duties for the Noteholders is provided below. By way of illustration but not limited to, the applicable law will be:

- For individuals resident for tax purposes in Spain who are Personal Income Tax (“**PIT**”) tax payers, Law 35/2006, of 28 November, on the PIT and on the partial amendment of the Corporate Income Tax Law, Non-Resident Income Tax Law and Wealth Tax Law, as amended (the “**PIT Law**”) and Royal Decree 439/2007, of 30 March approving the PIT Regulations which develop the PIT Law;
- For legal entities resident for tax purposes in Spain which are Corporate Income Tax (“**CIT**”) taxpayers, Law 27/2014 of 27 November on Corporate Income Tax, as amended (the “**CIT Law**”) and Royal Decree 634/2015, of 10 July, promulgating the CIT Regulations;
- For individuals and entities who are not resident for tax purposes in Spain which are Non-Resident Income Tax (“**NRIT**”) taxpayers, Royal Legislative Decree 5/2004, of 5 March, promulgating the Consolidated Text of the NRIT Law, as amended and Royal Decree 1776/2004, of 30 July, promulgating the NRIT Regulations, as amended along with the Wealth Tax Law and the Inheritance and Gift Tax Law;
- Of general application, Royal Legislative Decree 1/2020, of 5 May, approving the revised text of the Insolvency Law. (“**Law 1/2020**”) and Royal Decree 1065/2007 (“**Law 1065/2007**”); and
- Law 19/1991, of 6 June on Wealth Tax (the “**Wealth Tax Law**”), as amended most recently by Royal Decree Law 18/2019, of 27 December, and Law 29/1987, of 18 December on Inheritance and Gift Tax, as amended (the “**Inheritance and Gift Tax Law**”).

All of them shall apply without prejudice of the special tax regimes (*regimens tributarios forales de Concierto y Convenio económico*) currently in force, respectively, in the historical territories of the Basque Country and the Autonomous Community of Navarra.

The Notes will be represented in book-entry form and their admission to MARF will be requested, regarding that such circumstances are transcendent for Tax purposes. Furthermore, the Notes, at the Issuance Date, will be considered as financial assets “*con rendimiento explícito*”.

In any event, taking into account that this Information Memorandum does not try to make an exhaustive explanation of taxation duties, investors interested on the acquisition of these Notes, should ask for tax or legal advice for an appropriate guidance on tax duties. Moreover, investors should take into consideration future changes in legal legislation or interpretation that may occur.

### Spanish Tax resident individuals

#### Personal Income Tax (*Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas*)

Both interest periodically received and income deriving from the transfer, redemption or repayment of the Notes constitute a return on investment obtained from the transfer of own capital to third parties in accordance with the provisions of article 25.2 of the PIT Law, and must be included in the PIT savings taxable base of each investor and taxed currently at 19 per cent for taxable income up to €6,000; 21 per cent for taxable income between €6,000.01 and €50,000, and 23 per cent for taxable income exceeding €50,000.

Pursuant to article 44.5 of Royal Decree 1065/2007 any income derived from the Notes will be paid by the Issuer free of Spanish withholding tax provided that the relevant information about the Notes is submitted in the manner detailed in "*Disclosure Obligations in connection with Payments on the Notes*". In addition, article 75.3.e) states that income obtained upon transfer, exchange or redemption of the Notes may also be paid free of Spanish withholding tax where:

- Notes are represented in book-entry form.
- Are marketable in a secondary official securities Market (not applicable to MARF).

Nevertheless, the appropriate withholding shall apply to the price equivalent to *el cupón corrido* in the Notes transmissions within the 30 days previous to its maturity, where (i) the acquirer is a non-resident person or company or is subject to CIT, and (ii) the paid interest for the Notes is free of withholding in respect to the acquirer.

In such cases, the withholding value (*base de retención*) is constituted by the price equivalent to the *cupón corrido* of the transferred value, given that revenues derived from commission of such assets are free of withholding tax.

For transferring or exchanging the assets, the previous acquisition shall be proved, with the contribution of Notaries fedatarios or financial institutions forced to pay the withholding tax. The Issuer will not proceed to exchange until the holder proves its condition through the appropriate certificate of acquisition.

In the event of revenues obtained through transfers, the financial institution acting on behalf of the transferor will be forced to pay the withholding tax.

#### Wealth Tax (*Impuesto sobre el Patrimonio*)

Individuals with tax residency in Spain will be subject to Wealth Tax, to the extent that their net worth exceeds €700,000, at the applicable rates ranging between 0.2% and 2.5%, without prejudice to any relevant exemption which may apply and the relevant laws and regulations in force in each autonomous region of Spain. Therefore, they should take into account the value of the Notes which they hold as of December 31.

In accordance with Article 3 of Royal Decree Law 18/2019, of 27 December, the full exemption from this tax has been revoked for year 2020.

#### Inheritance and Gift Tax (*Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones*)

Individuals resident in Spain for tax purposes who acquire ownership or other rights over any Notes by inheritance, gift or legacy will be subject to the Inheritance and Gift Tax in accordance with the applicable Spanish regional or State rules (subject to any regional tax exemptions being available to them). The applicable effective tax rates can be up to 81.6 per cent subject to any specific regional rules, depending on relevant factors.

## Spanish Tax resident entities

### Corporate Income Tax

Both interest periodically received and income deriving from the transfer, redemption or repayment of the Notes must be included as taxable income of Spanish tax resident legal entities for CIT purposes in accordance with the rules for this tax, being typically subject to the standard rate of 25 per cent, with lower or higher rates applicable to certain categories of taxpayers.

Pursuant to article 44.5 of Royal Decree 1065/2007 any income derived from the Notes will be paid by the Issuer to Spanish CIT taxpayers (which for the sake of clarity, include Spanish tax resident investment funds and Spanish tax resident pension funds) free of Spanish withholding tax provided that the relevant information about the Notes is submitted in the manner detailed in "*Disclosure Obligations in connection with Payments on the Notes*".

Without prejudice of the precedent paragraphs, in matters relating to withholding tax payment, in general terms, the Notes will also be free of such withholding tax where, according to article 61.q) of the development regulations of the CIT, (i) they are represented in entry-book form and (ii) they are marketable either in a secondary official securities Market or in the MARF.

These tax benefits will apply according to the procedure expressly contained for such purposes within the *Orden* December 22, 1999.

In the event these tax benefits do not apply, the withholding tax at rate of 19 per cent will apply which will be deductible from CIT final value (*Cuota de IS*).

### Wealth Tax

Legal entities in Spain are not subject to Wealth Tax

### Inheritance and Gift Tax (*Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones*)

Legal entities resident in Spain for tax purposes which acquire ownership or other rights over the Notes by inheritance, gift or legacy are not subject to the Inheritance and Gift Tax but must include the market value of the Notes in their taxable income for Spanish CIT purposes.

### Individuals and legal entities tax resident outside Spain

#### Non-Resident Income Tax (*Impuesto sobre la Renta de No residentes*)

##### (A) Acting through a permanent establishment in Spain

If the Notes form part of the assets of a permanent establishment in Spain of a person or legal entity who is not resident in Spain for tax purposes, the tax rules applicable to income deriving from such Notes shall be, generally, the same as those previously set out for Spanish CIT taxpayers. All of that without the prejudice of the application of double tax treaties signed by Spain that determine the taxation outside Spain or, the application of reduced rates of taxation.

##### (B) Not acting through a permanent establishment in Spain

Both interest payments periodically received and income deriving from the transfer, redemption or repayment of the Notes, obtained by individuals or entities who are not resident in Spain for tax purposes, and who are NRIT taxpayers with no permanent establishment in Spain, are exempt from NRIT, on the same terms laid down for income from public debt.

In order for the exemption to apply, it is necessary to comply with certain information obligations relating to the Notes, in the manner detailed under "*Disclosure obligations in connection with payments on the Notes*" as laid down in article 44 of Royal Decree 1065/2007. If these information obligations are not complied with in the manner indicated, the Issuer will withhold 19 per cent and the Issuer will not pay additional amounts.

Without prejudice of that, another exemption or, a reduced rate of taxation could apply, if the investor has its habitual residence in a country with whom Spain has signed treaties to avoid double taxation that establishes such exemption or reduction, whenever the investor can prove the applicability of the treaty by incorporating the certification of fiscal residence for the year when these interests are obtained.

#### Wealth Tax (*Impuesto sobre el Patrimonio*)

Individuals resident in a country with which Spain has entered into a double tax treaty in relation to the Wealth Tax will not be generally subject to such tax on the Notes. Otherwise, under current Wealth Tax Law, non-Spanish resident individuals whose Spanish properties and rights are located in Spain (or that can be exercised within the Spanish territory) and exceed €700,000 could be subject to Wealth Tax during year 2020, the applicable rates ranging between 0.2 per cent. and 2.5 per cent, without prejudice to any exemption which may apply and the laws and regulations in force in each Autonomous Region.

As a consequence of the European Court of Justice Judgment of 3 September 2014 (Case C-127/12), the Wealth Tax Law was amended by Law 26/2014, of 27 November. As a result, non-Spanish tax resident individuals who are residents in the European Union ("EU") or in the European Economic Area ("EEA") can apply the legislation of the region in which the highest value of the assets and rights of the individuals are located, can be exercised or must be fulfilled.

In any event, as the income derived from the Notes is exempted from NRIT, any non-resident individuals holding the Notes as of 31 December 2020 will be exempted from Wealth Tax in respect of such holding. Legal entities tax resident outside Spain are not subject to Spanish Wealth Tax.

#### Inheritance and Gift Tax (*Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones*)

Individuals not tax resident in Spain who acquire ownership or other rights over the Notes by inheritance, gift or legacy, and who are tax resident in a country with which Spain has entered into a double tax treaty in relation to Inheritance and Gift Tax will be subject to the relevant double tax treaty.

If the provisions of the foregoing paragraph do not apply, such individuals will be subject to Inheritance and Gift Tax in accordance with the applicable Spanish regional or State legislation.

The Judgment from the European Court of Justice of 3 September 2014 declared that Spanish Inheritance and Gift Tax Law was against the principle of free movement of capital within the EU as the Spanish residents were granted tax benefits that, in practice, allowed

them to pay much lower taxes than non-residents. According to Law 26/2014, of 27 November, it is possible to opt for the application of tax benefits approved in some Spanish regions to residents either in the EU or in the EEA following specific rules.

Also, as a consequence of the Judgements of 19 February 2018 and 21 and 22 March 2018, the Supreme Court has declared that the application of state regulations when the deceased, heir or donee is resident outside of a Member State of the EU or the EEA also violates the free movement of capital principle established by EU Law, so even in that case it would be appropriate to defend the option for the application of regional regulations in the same cases as if the deceased, heir or donee was resident in a Member State of the EU. The General Directorate for Taxation has also ruled in accordance with those judgements (V3151-18 and V3193-18).

#### Disclosure obligations in connection with payments on the Notes

Law 10/2014 establishes certain disclosure obligations with respect to the Notes that shall be comply at the time of each payment of revenues derived from them. The regulation developing such disclosure obligations is contained within article 44 of Royal Decree 1065/2007.

In the case of Notes originally registered in the securities clearing and settlement institution (*entidad de compensación y liquidación de valores*) domiciled in Spain, the companies that have the Notes registered in third parties accounts, as well as those that manage the securities clearing and settlement institution domiciled in a foreign country that have an agreement with such securities clearing and settlement institution domiciled in Spain, shall provide the issuer with a unilateral statement, for each payment, that according to its own registers includes the following information with respect to the Notes:

- (a) Identification of the Notes;
- (b) Total amount of income from the Notes;
- (c) Total amount of income corresponding to PIT taxpayers; and
- (d) total amount of income to be paid to all investors who are not PIT taxpayers.

The format of the previously mentioned declaration shall comply with the format established for these purposes on the annex of Royal Decree 1065/2007. This declaration will be presented the previous business day of each revenues' maturity, showing the situation at the market closing time of that same day. The default in presenting the mentioned declaration by any of the required entities on the previous date will determine, for either the Issuer or its authorized Paying Agent, the obligation to pay the corresponding revenues to that entity in an amount equal to the application of the general withholding rate (currently 19%) to their total quantity.

If, before the tenth (10) day of the month following the month in which interest is paid, the Paying Agent provides such information, the Issuer will reimburse the amounts withheld.

#### Indirect Taxation in the acquisition and transmission of the issued Notes

The issuance, subscription, transmission, redemption and exchange of the Notes is subject and exempted to, or not even subject to, the Spanish Indirect Tax (*Impuesto sobre el Valor Añadido*) according to article 20.One.18 letter l) of the Law 37/1992, of 28 December. In addition, such activities are not subject to the Onerous Patrimonial Transmissions Tax

*(Impuesto de Transmisiones Patrimoniales Onerosas del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados)* according to article 7.5 of Royal Legislative Decree 1/1993, of 24 September, regulating such tax and also exempt of the *Actos Jurídicos Documentados* form of the tax according to article 45.I.B.15 of such consolidated Text.

## **IX. ADMISSION (*INCORPORACIÓN*) OF THE NOTES**

### **1 Request for admission (*incorporación*) of the Notes to the Alternative Fixed Income Market (MARF). Deadline for admission (*incorporación*) to trading.**

Admission (*incorporación*) will be requested for the Notes to be issued under this Programme described in this Information Memorandum on the multilateral trading facility (MTF) known as Alternative Fixed Income Market (*Mercado Alternativo de Renta Fija* or *MARF*).

MARF adopts the legal structure of a Multilateral Trading Facility (MTF), under the terms set out in Article 26 and Article 44 et seq. of RD 21/2017, and is an unofficial alternative market for the trading of fixed-income securities.

The reasons that have led to Grupopikolin to request the admission (*incorporación*) of this Programme and the Notes to be issued under the Programme on MARF are to raise funds to be destined, directly or indirectly, to general purposes of the Group and, in particular to the development of its activity in order to consolidate its growth, as well as to reinforce its international strategy. On top of that, Grupopikolin (or its subsidiaries) as Issuer of these Notes considered as SLB under the Programme is linking its sustainability strategy to the terms of general corporate purposes notes, incentivizing the achievement of pre-determined Sustainability Performance Targets (SPTs) within a pre-determined timeline.

This Information Memorandum is the one required by Circular 2/2018 from the MARF, of 4 December, on the inclusion and exclusion of securities on the Alternative Fixed Income Market.

Neither thereof MARF, the CNMV nor the Placement Entities have approved or made any verification or test in relation to the contents of the Information Memorandum, the financial statements of the Issuer, the rating report issued by Axesor and required under Circular 2/2018 nor the Second Party Opinion issued by Vigeo Eiris. The intervention of the MARF does not mean a statement, acknowledgement or confirmation about the completeness, understanding and consistency of the information included into the documentation contributed by the Issuer.

The Registered Advisor has verified that the content of this Information Memorandum is compliant with the information requirements established by MARF, and has reviewed that the information disclosed by the Issuer does not omit any relevant data or may mislead potential investors, as required under Circular 3/2013. However, it shall not be assumed that the Registered Advisor has carried out any checks on the accuracy of the information provided by the Issuer.

It is recommended that the investor fully and carefully read the Information Memorandum presented prior to any investment decision.

The Issuer expressly declares that it is aware and knows the requirements and conditions necessary for admission (*incorporación*) and exclusion of securities in MARF, under current legislation and the requirements of its governing bodies and expressly agrees to comply therewith.

The Issuer expressly declares that it has met the requirements for registration and settlement of transaction in Iberclear. Operations settlement will be made through Iberclear.



**2 Costs of all legal, financial, and audit services and other costs to the Issuer regarding the registration of the Programme**

Registration of the Programme on the MARF costs amount to an approximate total of EUR 59,000.

**X. THIRD PARTY INFORMATION, STATEMENT BY EXPERTS AND DECLARATIONS OF INTEREST**

No statement or report attributed to a person as an expert is included in the Information Memorandum. No statement or report attributed to a third party is included in the Information Memorandum.

## **XI. REFERENCES**

Grupopikolin declares that, if necessary, the following documents (or copies thereof) can be inspected during the period of validity of the Information Memorandum:

- (a) The articles of association of the Issuer are available in the Zaragoza Companies Register.
- (b) All reports, letters, and other documents, historical financial information, valuations and statements prepared by any expert at the Issuer's request, which are included or referred to in the Information Memorandum.
- (c) The standalone and consolidated financial statements of the Issuer for each of the three financial years preceding the publication of the Information Memorandum are available in the Zaragoza Companies Register.

In Zaragoza, on December 2, 2020

As the persons responsible for the Information Memorandum

---

Signed: Mr. Enrique Ocejo Marín  
GRUPOPIKOLIN, S.L.

**ISSUER**

**Grupopikolin, S.L.**  
Ronda del Ferrocarril, 24  
Plataforma Logística Zaragoza  
50197 Zaragoza

**GLOBAL COORDINATOR AND PLACEMENT ENTITY**

**PKF Attest Capital Markets AV, S.A.**

Orense 81  
28020 Madrid

**PAYING AGENT**

Banco de Sabadell, S.A.  
Avenida Oscar Esplá 37  
3007 Alicante

**INDEPENDENT AUDITORS**

**Deloitte, S.L.**

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1 (Torre Picasso)  
28020 Madrid

**Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.**

Torre PwC, Paseo de la Castellana 259 B  
28046 Madrid

**REGISTERED ADVISOR (ASESOR REGISTRADO)**

**PKF Attest, Servicios Empresariales, S.L.**

Alameda de Recalde 36  
48009 Bilbao

**LEGAL ADVISOR OF THE ISSUER**

**J&A Garrigues, S.L.P.**

Calle Hermosilla, 3  
28001 Madrid

**COMMISSIONER**

**Bondholders, S.L.**

Avenida de Francia, 17, 1, A  
46023 Valencia

**ANNEX 1  
FINAL TERMS TEMPLATE**

**GRUPOPIKOLIN, S.L.**

**FINAL TERMS OF [DENOMINATION OF THE ISSUE]**

**[TOTAL VOLUME OF THE ISSUE]**

Issued under the Information Memorandum (*Documento Base Informativo de Incorporación*) registered with MARF on [✳], 2020.

The [*denomination of the issue*] is issued by GRUPOPIKOLIN, S.L. (“**Grupopikolin**” or the “**Issuer**”) by virtue of the delegation of authorities granted by the board of directors of Grupopikolin on [✳] (the “**Board Resolution**”).

These final terms (the “**Final Terms**”) supplement and should be read jointly with the Information Memorandum (*Documento Base Informativo de Incorporación*) (the “**Programme**”) registered with the MARF on [✳], 2020 and available on the MARF’s webpage ([www.bmerf.es](http://www.bmerf.es)).

In these Final Terms, defined terms appearing with their first initial capital letter shall have the meaning attributed to them in the Programme, unless expressly stated otherwise.

**1. DECLARATION OF LIABILITY**

[✳] by virtue of the delegation of authorities granted the board of directors on [✳], 2020, in the name and on behalf of Grupopikolin, assumes responsibility for the content of these Final Terms which complement the Programme.

[✳], as representative of Grupopikolin hereby declares that, after acting with reasonable care (i) the information contained in these Final Terms is, to his best knowledge, in full accordance with the facts and contains no relevant omissions likely to affect its content; and (ii) the Notes issued under these Final Terms [*together with the total amount of Notes issued under the Programme*] are within the maximum nominal amount of the Programme (EUR 75,000,000).

**2. DESCRIPTION, CLASS AND CHARACTERISTICS OF THE ISSUED NOTES**

**“[DENOMINATION OF THE ISSUE]”**

**1. MAIN CHARACTERISTICS**

Issuer:	Grupopikolin, S.L.
Denomination of the issue:	“[✳]”
ISIN Code:	[✳]
Fungible:	[Yes/No] [Description of the fungible characteristics]
Currency:	Euro (€)

Nominal amount of the issue:	[*]
Effective amount of the issue:	[*]
Unitary total amount of the Notes:	EUR 100,000
Unitary effective amount of the Notes:	[*]
Issue Price of the Notes:	[*]%
Number of Notes:	[*]
Issue date:	[*]
Disbursement date:	[*]
Interest rate:	[Fixed/Variable]. See specific information about the interest rate of the issue in section 2 of these Final Terms.
Step Up Margin:	[Yes/No] [*]
Contingent Margin:	[Yes/No] [*]
Maturity Date:	[*]
Final redemption system:	[*]
Price:	[*]
Main conditions	[*]
Early redemption options for the Issuer:	[Yes/No]
Early redemption options for the Noteholder:	[Yes/No]
Admission ( <i>incorporación</i> ) to listing of the Notes:	MARF
Representation of the Notes:	Account entries managed by Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Bonos, S.A.U. (Iberclear) and dependent entities
Specific use of funds	[*]
SLNotes (Sustainability Linked-Bonds)	[Yes/No]

## 2. INTEREST RATE

Fixed/ Variable interest rate:	[*]% Fixed Rate / EURIBOR +/- [*]% Floating Rate:
--------------------------------	---

[Floor/Cap] if applicable.

Date of commencement of accrual of interest:  
[\*]

Interest payment dates: [\*]

Irregular period/amount: [\*]

Base Calculation: [\*]

Day Count Fraction: [Actual/Actual ICMA basis  
unadjusted standard/Actual/360 ICMA]

Interest Determination Date: [\*] (only in case  
of Variable Interest Rate)

Margin: [\*]

Calculation Agent: [\*]

Reference Banks: [\*]

Relevant Financial Centre: [\*] (only in case of  
Variable Interest Rate)

Contingent Margin: [\*]%

Step up Margin: [\*]%

Payment dates: [\*]

### **3. REDEMPTION OF THE NOTES**

Maturity date: [\*]

Optional early redemption by the Issuer: [\*]

Optional Redemption amount: [\*]

Applicable Make-Whole Spread: [\*]

Applicable Step Up Amount: [Yes/No] [\*]

Optional early redemption by the Noteholder: [\*]

Mandatory redemption: [\*]

### **4. RATING**

Issuer/Issue rating: [Yes/No] [\*]

Rating agency: [✳]

## **5. SUSTAINABILITY-LINKED NOTES**

Sustainability-Linked Notes: [Yes/No]

Step-Up Event [✳]

Sustainability Performance Target [✳]

KPI [✳]

Step-Up Margin [✳]

## **6. OPERATIONAL INFORMATION**

Placement entity / entities: [✳]

Paying Agent: [✳]

Global Coordinator: [✳]

Relevant calendar and procedure: [✳]

## **7. ADDITIONAL INFORMATION**

Additional representations and/or undertakings of the Issuer: [✳]

Representation of the Noteholders: [✳]

Placement method: [✳]



**ANNEX 2**  
**2017, 2018 AND 2019 CONSOLIDATED AUDITED FINANCIAL STATEMENTS, 30**  
**SEPTEMBER 2020 UNAUDITED FINANCIAL STATEMENTS AND PRO-FORMA FINANCIAL**  
**INFORMATION FOR THE NINE-MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30, 2020**

## **Grupopikolin, S.L. y Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales consolidadas del  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2017 e  
Informe de Gestión consolidado,  
junto con el Informe de Auditoría  
Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los socios de Grupopikolin, S.L.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupopikolin, S.L. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 3.1 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

## Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### Transacción inusual

#### Descripción

Tal y como figura en la Nota 2.4 de la memoria consolidada adjunta, con fecha 12 de enero de 2017, el Grupo ha vendido a un tercero el 50% de su participación en la sociedad Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Litterie).

Dicha venta ha sido uno de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría al tratarse de una operación inusual y con un impacto significativo en el balance de situación consolidado y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

#### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestro trabajo de auditoría ha consistido, principalmente, en la revisión y análisis de los contratos asociados a la transacción descrita facilitados por la Dirección del Grupo, así como de las actas del Consejo de Administración y de la Junta de Socios de las sociedades del Grupo, y en la revisión de su registro contable de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable, evaluando, en particular, el correcto registro de la plusvalía y de la participación mantenida a 31 de diciembre de 2017. Adicionalmente, hemos evaluado la no existencia de pasivos omitidos mediante la obtención y revisión de las respuestas de los asesores legales y fiscales externos contratados por el Grupo para la realización de dicha transacción.

Por último, hemos verificado que en las Notas 2.4 y 6.1 de la memoria consolidada adjunta se incluyen los desgloses de información relacionados que requiere el marco de información financiera aplicable.

### Valoración de créditos en empresas vinculadas

#### Descripción

Tal y como se describe en la Nota 11.2 de la memoria consolidada, el Grupo tiene concedidos créditos a empresas vinculadas.

Dado que la determinación del valor recuperable de dichos créditos con empresas vinculadas requiere de la aplicación de juicios y estimaciones por parte de la Dirección, así como el importe significativo de los mismos, dicho aspecto ha sido considerado como uno de los más relevantes de la auditoría.

#### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, el entendimiento del proceso seguido por la Dirección del Grupo en la evaluación del potencial deterioro de dichos créditos con empresas vinculadas.

Asimismo, hemos obtenido y revisado el análisis del valor recuperable de dichos créditos preparado por la Dirección del Grupo, verificando la corrección aritmética del mismo y evaluando la razonabilidad de las estimaciones realizadas por el Grupo en dicho análisis. En este sentido, hemos analizado el valor recuperable de los créditos mantenidos con empresas vinculadas, en base a la situación financiera y patrimonial de dichas sociedades, realizando, en bases selectivas,

del valor razonable de sus principales activos a partir de los correspondientes informes de valoración emitidos por expertos independientes.

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en las Notas 5.7, 11.2 y 21.2 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas en relación con este aspecto resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

### Recuperación de los activos por impuesto diferido

#### Descripción

Tal y como se indica en la Nota 18.6 de la memoria consolidada adjunta, el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2017 incluye un saldo de 30.549 miles de euros de activos por impuesto diferido, de los cuales 20.591 miles de euros corresponden a créditos fiscales por bases imponibles negativas recuperables en el contexto de la normativa fiscal española. Al cierre del ejercicio, la Dirección del Grupo prepara los modelos financieros para estimar la recuperación de los activos por impuesto diferido registrados, teniendo en cuenta las novedades legislativas y los últimos planes de negocio aprobados. Adicionalmente, el Grupo desarrolla parte de su actividad a nivel internacional, por lo que está sujeto a la normativa fiscal de cada una de las jurisdicciones donde desarrolla su actividad y a la interpretación que de la misma puedan hacer las correspondientes autoridades fiscales.

La recuperación de los créditos fiscales que figuran reconocidos en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2017 ha sido uno de los aspectos más relevantes en nuestra auditoría por cuanto requiere realizar por parte de la Dirección un alto grado de juicio en las estimaciones de los planes de negocio.

#### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión de la naturaleza fiscal de dichos activos del Grupo reconocidos en el balance consolidado. En este sentido, hemos obtenido y revisado los análisis realizados por la Dirección para evaluar la recuperación de los citados activos, evaluando la razonabilidad de las estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo en relación con las proyecciones de evolución futura de los negocios y el calendario estimado de recuperación de los activos fiscales registrados, incluyendo el análisis de la coherencia de los resultados reales obtenidos durante el presente ejercicio en comparación con los proyectados en los modelos del ejercicio anterior y la obtención de evidencia de la aprobación de los resultados presupuestados incluidos en el análisis de recuperabilidad preparado por la Dirección del Grupo.

En las Notas 5.10 y 18.6 de la memoria consolidada adjunta se incluyen los desgloses referidos a los saldos correspondientes a activos fiscales que exige la normativa aplicable.

### Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas**

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

En el Anexo de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas. Esta descripción, que se encuentra en las páginas 6 y 7 del presente documento, es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692



David Álvarez Sánchez  
Inscrito en el R.O.A.C. Nº 22304

DELOITTE, S.L.

31 de mayo de 2018

2018 Núm. 08/18/01065  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR  
.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....

## Anexo de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas.

### Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

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



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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Euros)

	31/12/2017	31/12/2016	PASIVO	Notas de la Memoria	31/12/2017	31/12/2016
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Inmovilizado intangible-			FONDOS PROPIOS-			
Fondo de comercio de consolidación	59.190.080	58.110.018	Capital-	Nota 7.2	37.324.103	23.933.689
Otro inmovilizado intangible	21.865.977	34.176.329	Capital escriturado	Nota 7.1	21.865.977	34.176.329
Inmovilizado material-	62.735.344	80.970.941	Prima de emisión	Nota 8	62.735.344	80.970.941
Terrenos y construcciones	15.033.096	31.067.603	Reservas		15.033.096	31.067.603
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	45.339.643	39.842.140	Reservas en sociedades consolidadas		45.339.643	39.842.140
Inmovilizado en curso y anticipos	1.362.605	10.011.198	Reservas en sociedades puestas en equivalencia		1.362.605	10.011.198
Inversiones inmobiliarias	1.367.819	1.426.931	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante-	Nota 11.1	1.367.819	1.426.931
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo-		1.521.128	Pérdidas y ganancias consolidadas			1.521.128
Participaciones puestas en equivalencia		177.883.655	(Pérdidas y ganancias socios externos)			177.883.655
Inversiones financieras a largo plazo	206.770.431	32.543.392	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-	Nota 11.2	206.770.431	32.543.392
Activos por impuesto diferido	30.548.660	1.057.055	Diferencias de conversión	Nota 18.6	30.548.660	1.057.055
Deudores comerciales no corrientes	1.088.849	353.463.120	Otros ajustes por cambio de valor	Nota 11.4	1.088.849	353.463.120
<b>Total activo no corriente</b>	<b>361.701.183</b>		<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>			
			<b>SOCIOS EXTERNOS</b>			
			Total patrimonio neto	Nota 15.8	270.047.113	232.486.702
			<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
			Provisiones a largo plazo	Nota 16	6.266.589	10.388.292
			Deudas a largo plazo-	Nota 17.1	92.201.372	116.126.546
			Obligaciones y otros valores negociables		43.554.890	43.493.426
			Deudas con entidades de crédito		36.913.347	46.080.749
			Acreedores por arrendamiento financiero		8.391.162	18.932.131
			Otros pasivos financieros		3.341.973	7.620.240
			<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		<b>459.846</b>	<b>284.360</b>
			Total pasivo no corriente		<b>98.927.807</b>	<b>126.799.198</b>
			<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
			Provisiones a corto plazo	Nota 16	464.034	-
			Deudas a corto plazo-	Nota 17.2	71.248.943	77.227.811
			Obligaciones y otros valores negociables		24.175.235	27.359.278
			Deudas con entidades de crédito		44.264.910	45.551.173
			Acreedores por arrendamiento financiero		1.059.752	2.255.831
			Otros pasivos financieros		1.749.046	2.061.529
			<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-</b>	<b>Nota 10.1</b>	<b>70.302.697</b>	<b>103.212.584</b>
			Proveedores		49.613.304	70.274.545
			Proveedores, sociedades puestas en equivalencia			818.632
			Otros acreedores		15.146.850	23.100.148
			Otras deudas con las Administraciones Públicas		5.542.543	9.019.259
			Total pasivo corriente	Nota 18.1	142.015.674	180.440.395
			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>510.990.594</b>	<b>539.726.295</b>
			<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
			Existencias		46.677.775	49.670.305
			Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	Nota 13	78.300.728	97.501.676
			Clientes por ventas y prestaciones de servicios		71.139.415	84.336.388
			Otros deudores		1.325.504	3.368.759
			Otros créditos con las Administraciones Públicas		5.835.809	9.796.529
			<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>Nota 18.1</b>	<b>8.850.140</b>	<b>5.387.279</b>
			Periodificaciones a corto plazo	Nota 11.3	1.959.538	1.179.420
			Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 14	13.501.250	32.624.495
			Total activo corriente		149.289.411	186.263.175
			<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>510.990.594</b>	<b>539.726.295</b>

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2017.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2017**

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
<b>OPERACIONES CONTINUADAS:</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios-</b>	<b>Nota 20.1</b>	<b>337.305.333</b>	<b>429.314.353</b>
Ventas		333.625.967	426.445.808
Prestación de servicios		3.679.366	2.868.545
<b>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>		<b>1.447.915</b>	<b>146.433</b>
<b>Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>	<b>Nota 8</b>	<b>160.499</b>	<b>197.889</b>
<b>Aprovisionamientos-</b>	<b>Nota 20.3</b>	<b>(142.698.745)</b>	<b>(179.950.757)</b>
Consumo de mercaderías		(41.736.129)	(37.883.901)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(96.700.180)	(137.665.784)
Trabajos realizados por otras empresas		(3.251.945)	(2.981.447)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles		(1.010.491)	(1.419.625)
<b>Otros ingresos de explotación-</b>		<b>5.167.560</b>	<b>5.570.167</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		5.027.517	5.423.762
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		140.043	146.405
<b>Gastos de personal-</b>		<b>(91.465.357)</b>	<b>(105.563.416)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(70.584.056)	(77.149.343)
Cargas sociales	<b>Nota 20.5</b>	(20.930.974)	(27.232.513)
Provisiones	<b>Nota 16</b>	49.673	(1.181.560)
<b>Otros gastos de explotación-</b>		<b>(100.235.688)</b>	<b>(130.579.011)</b>
Otros gastos de gestión corriente		(98.267.401)	(130.198.102)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	<b>Nota 20.6</b>	(1.968.287)	(380.909)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>Notas 7, 8 y 9</b>	<b>(14.350.121)</b>	<b>(12.257.868)</b>
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>		<b>42.059</b>	<b>54.855</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-</b>		<b>(336.501)</b>	<b>636.886</b>
Deterioros y pérdidas	<b>Nota 7.2</b>	(609.191)	(11.631)
Resultados por enajenaciones y otros	<b>Notas 8 y 9</b>	272.690	648.517
<b>Otros resultados</b>		<b>(221.157)</b>	<b>74.682</b>
<b>Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas-</b>	<b>Nota 6.1</b>	<b>50.735.597</b>	<b>-</b>
Resultado por la pérdida de control de una dependiente		25.133.665	-
Resultado atribuido a la participación retenida		25.601.932	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>45.551.394</b>	<b>7.644.213</b>
<b>Ingresos financieros-</b>	<b>Nota 20.7</b>	<b>1.484.232</b>	<b>1.682.654</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio		567.652	357.800
De valores negociables y otros instrumentos financieros		916.580	1.324.854
<b>Gastos financieros</b>	<b>Nota 20.7</b>	<b>(5.823.678)</b>	<b>(7.994.826)</b>
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<b>Notas 11.2 y 12</b>	<b>565.660</b>	<b>410.938</b>
Diferencias de cambio	<b>Nota 19</b>	<b>(477.067)</b>	<b>557.642</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-</b>		<b>(1.498.545)</b>	<b>(648.093)</b>
Deterioros y pérdidas		130.276	(632.814)
Resultados por enajenaciones y otros		(1.628.821)	(15.279)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(5.749.398)</b>	<b>(5.991.685)</b>
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	<b>Nota 11.1</b>	-	375.237
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>39.801.996</b>	<b>2.027.765</b>
Impuestos sobre beneficios	<b>Nota 18.4</b>	(516.658)	(1.918.641)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>Nota 20.2</b>	<b>39.285.338</b>	<b>109.124</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>39.285.338</b>	<b>109.124</b>
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>		<b>40.387.968</b>	<b>485.697</b>
<b>Resultado atribuido a socios externos</b>	<b>Nota 15.8</b>	<b>(1.102.630)</b>	<b>(376.573)</b>

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2017.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO**

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>		<b>39.285.338</b>	<b>109.124</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
- Activos financieros disponibles para la venta	Nota 15.7	(718.432)	924.087
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 12	(18.444)	(81.628)
- Diferencias de conversión		(1.800.416)	244.966
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		61.428	-
- Efecto impositivo	Nota 18.3	164.252	(231.021)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		<b>(2.311.612)</b>	<b>856.404</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
- Activos financieros disponibles para la venta	Nota 15.7	22.572	336.969
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		(41.117)	(54.447)
- Efecto impositivo	Nota 18.3	4.636	(70.630)
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>		<b>(13.909)</b>	<b>211.892</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>		<b>36.959.817</b>	<b>1.177.420</b>
<b>Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante</b>		<b>37.906.635</b>	<b>1.854.674</b>
<b>Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos</b>		<b>(946.818)</b>	<b>(677.254)</b>

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al ejercicio 2017.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017  
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
(Euros)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas Sociedad Dominante				Reservas Sociedades Integración Global	Reservas Sociedades Puestas en Equivalencia	Resultado atribuido Sociedad Dominante	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones donaciones y legados	Socios externos	Total
			Reserva Legal	Otras reservas	Resultados negativos ejercicios anteriores	Reservas Sociedades Puestas en Equivalencia							
Saldo final del ejercicio 2015	58.037.080	90.840.265	7.764.096	69.713.995	(1.018.760)	8.611.355	(916.270)	5.229.725	(4.892.908)	176.736	579.898	234.125.212	
Saldo al inicio del ejercicio 2016	58.037.080	90.840.265	7.764.096	69.713.995	(1.018.760)	8.611.355	(916.270)	5.229.725	(4.892.908)	176.736	579.898	234.125.212	
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otras variaciones del patrimonio neto:													
Distribución de resultados ejercicio anterior			34.437		309.928		112.429	(485.697)	1.409.810	40.833	677.254	1.177.420	
Otros movimientos						4.772.931	50.370	(5.229.725)	1.823.617		(186.489)	(7.247.872)	
Variaciones en el perímetro de consolidación						(3.935.370)					(568.058)	(568.058)	
Saldo final del ejercicio 2016	58.037.080	90.840.265	7.798.533	69.713.995	(708.832)	9.448.916	(753.471)	485.697	(1.659.481)	135.903	(851.903)	232.486.702	
Total ingresos y gastos reconocidos			162.287	(2.133.464)	708.832	1.372.805	375.237	40.387.968	(2.496.567)	15.234	(946.818)	36.959.817	
Otras variaciones del patrimonio neto:						(87.251.287)	375.234	(485.697)					
Distribución de resultados ejercicio anterior													
Otros movimientos													
Saldo final del ejercicio 2017	58.037.080	90.840.265	7.960.820	153.222.470	-	(76.929.566)	375.234	40.387.968	(4.155.048)	151.137	2.331.708	270.047.313	

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2017.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017**  
 (Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I):</b>			
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>39.801.996</b>	<b>2.027.765</b>
<b>Ajustes al resultado-</b>		<b>(30.678.198)</b>	<b>19.977.465</b>
Amortización del inmovilizado	Notas 7, 8 y 9	14.350.121	12.257.868
Correcciones valorativas por deterioro		1.952.567	1.268.448
Variación de provisiones		403.555	1.181.560
Imputación de subvenciones		(42.059)	(54.447)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		(220.072)	(636.886)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	632.814
Ingresos financieros	Nota 20.7	(1.484.232)	(1.682.654)
Gastos financieros	Nota 20.7	5.823.678	7.994.826
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	Notas 11.2 y 12	(565.660)	(410.938)
Otros ingresos y gastos		(160.499)	(197.889)
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puesta en equivalencia		-	(375.237)
Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	Nota 6.1	(50.735.597)	-
<b>Cambios en el capital corriente-</b>		<b>(10.837.327)</b>	<b>1.279.140</b>
Existencias		(6.140.335)	(3.372.981)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(3.896.578)	2.419.000
Acreedores y otras cuentas a pagar		(1.424.585)	2.658.938
Otros activos y pasivos corrientes		(497.945)	(571.131)
Otros activos y pasivos no corrientes		1.122.116	145.314
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>		<b>(6.183.555)</b>	<b>(9.128.086)</b>
Pagos de intereses		(6.001.357)	(7.504.674)
Cobro de dividendos		567.652	357.800
Cobros de intereses		230.213	1.568.074
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(980.063)	(3.549.286)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)</b>		<b>(47.699.080)</b>	<b>14.156.284</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II):</b>			
<b>Pagos por inversiones-</b>		<b>(8.938.025)</b>	<b>(50.246.523)</b>
Sociedades del Grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	Nota 6	45.743.588	(4.181.046)
Inmovilizado intangible		(3.838.465)	(1.080.889)
Inmovilizado material		(11.677.285)	(23.506.584)
Inversiones inmobiliarias		(84.166)	(20.000)
Otros activos financieros		(39.081.697)	(21.458.004)
<b>Cobros por desinversiones-</b>		<b>5.948.235</b>	<b>1.697.812</b>
Inmovilizado material		745.226	1.208.680
Inversiones inmobiliarias		10.309	206.546
Otros activos financieros		5.192.700	282.586
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>		<b>(2.989.790)</b>	<b>(48.548.711)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III):</b>			
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-</b>		<b>61.428</b>	<b>-</b>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		61.428	-
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-</b>		<b>(8.197.819)</b>	<b>50.097.775</b>
Emisión obligaciones y otros valores negociables		-	40.056.111
Emisión de deudas con entidades de crédito		12.759.606	23.559.423
Emisión de otras deudas		-	39.030
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables		(3.215.426)	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(15.856.972)	-
Devolución y amortización de otras deudas		(1.885.027)	(13.556.789)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>		<b>(8.136.391)</b>	<b>50.097.775</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (IV)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)</b>		<b>(19.023.265)</b>	<b>15.705.348</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		32.524.495	16.819.147
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		13.501.230	32.524.495

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2017.





## **Grupopikolin, S.L. y Sociedades Dependientes**

Memoria consolidada correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2017

### **1. Información general sobre el Grupo**

Grupopikolin, S.L. y Sociedades Dependientes (en adelante, Grupo Pikolin o el Grupo) configuran un grupo consolidado de empresas que desarrolla básicamente sus operaciones en el sector de la fabricación, comercialización, compra y venta de colchones, somieres, camas y almohadas, sean cuales sean sus componentes o materias primas. Adicionalmente, el Grupo posee otras ramas de actividad dedicadas a la adquisición, promoción, explotación y enajenación de inmuebles; la adquisición, tenencia, disfrute, dirección, gestión y administración de valores mobiliarios; las inversiones financieras y mobiliarias y la promoción, fomento y participación en otras compañías y negocios de lícito comercio.

Grupopikolin, S.L. (en adelante, la Sociedad dominante) se constituyó el 24 de Abril de 2003. Su domicilio social está fijado en Zaragoza, Ronda del Ferrocarril, nº 24, su código de identificación fiscal es el B-50966654 y los datos de inscripción en el Registro Mercantil de Zaragoza son los siguientes, Tomo 2.929, Folio 47, Hoja nº Z-33.424, Inscripción 1ª de 14 de Mayo de 2003.

### **2. Sociedades dependientes, asociadas y multigrupo**

#### ***2.1. Sociedades dependientes***

La consolidación se ha realizado aplicando el método de integración global a todas las sociedades dependientes, que son aquellas en las que el Grupo ejerce o puede ejercer, directa o indirectamente, su control, entendido como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una empresa para obtener beneficios económicos de sus actividades. Esta circunstancia se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la titularidad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de la sociedad dependiente.

La participación de los socios minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presentaba bajo la denominación "Socios Externos" dentro del epígrafe "Patrimonio neto" del balance de situación consolidado y en "Resultado atribuido a socios externos" dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

A continuación se detallan las empresas dependientes que han sido incluidas en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como determinada información relacionada con las mismas. No todas ellas tienen el mismo ejercicio económico del Grupo. El ejercicio fiscal del Grupo es el periodo comprendido entre el 01 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017. Para otras sociedades, en concreto la sociedad Pikolin, S.L., el cierre es el periodo comprendido entre el 1 de marzo de 2017 y el 28 de febrero de 2018, circunstancia que ha sido solventada considerando para la integración el balance y la cuenta de resultados de dicha sociedad referente al ejercicio fiscal del Grupo.

Las participaciones de todas y cada una de las empresas del Grupo incluidas en el perímetro de consolidación no cotizan en Bolsa.

### Ejercicio 2017

Nombre	Euros			
	Grupopikolin, S.L.	Pikolin, S.L.	Confordes, S.L.	Espadesa Retail, S.L.
Domicilio	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	C/ Coso, 55 (Zaragoza)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)
Actividad	Tenencia de valores	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Comercialización y distribución a través de franquicias de muebles en general
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	-	99,99%	99,99%	99,99%
Participación indirecta	-	-	-	-
Patrimonio neto	294.028.315	107.756.681	935.448	5.626.584
Supuesto por el que se considera sociedad del Grupo	Sociedad dominante	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2017	01/03/2017	01/01/2017	01/01/2017
Final	31/12/2017	28/02/2018	31/12/2017	31/12/2017
Auditor	Deloitte, S.L.	Deloitte, S.L.	Deloitte, S.L.	Deloitte, S.L.

- (1) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (2) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (3) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (4) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (5) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (6) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA



Nombre	Euros			
	Seviriber, S.A.	Pikolin Lusitana, LTDA	Pikolin Brasil Comércio, LTDA (*)	Compañía Europea de Artículos de Descanso, S.L. (Ceadesa)
Domicilio	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	Zona Industrial Vila Amelia. Palmela- Lisboa (Portugal)	Rua Irio Giardelli, 47. Valinhos, (Sao Paulo)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)
Actividad	Servicios de seguridad y vigilancia	Comercialización de colchones y somieres	Comercialización de colchones y somieres	Comercialización de artículos de descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	99,93%	-	-	99,50%
Participación indirecta	-	99,19% (1)	97,54% (5)	-
Patrimonio Neto	299.380	2.519.483	535.136	2.547.812
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017
Final	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017
Auditor	-	Rosário, Graça e Associados SROC LDA	-	Deloitte, S.L.

- (1) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (2) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (3) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (4) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (5) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (6) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

	Euros			
Nombre	Espacio Descanso, LTDA	Smattex, S.L.	Espacio Descanso Spain, S.L.	Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
Domicilio	Rofrigo de Beires, 57. Aldeia de Palo Pires (Portugal)	P.I. Les Vinyes, parcelas 2 y 3. Miramar (Valencia)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	Polígono Centrovía c/Los Ángeles, 5 – La Muela (Zaragoza)
Actividad	Comercialización de colchones y somieres	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Comercialización de productos de decoración, amueblamiento y descanso	Fabricación y comercialización de camas, muebles y accesorios mecánicos e hidráulicos de uso sanitario y hospitalario
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	99,00%	85,01%	99,90%	99,99%
Participación indirecta	-	-	-	-
Patrimonio neto	(1.129.472)	4.482.010	(368.736)	3.553.499
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017
Final	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017
Auditor	-	Deloitte, S.L.	-	Deloitte, S.L.

- (1) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (2) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (3) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (4) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (5) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (6) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

Nombre	Euros			
	Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	Dunlopillo (Holdings) SDN BHD (*)	Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD (*)	Dunlopillo (Singapore) PTE LTD (*)
Domicilio	Poígono PLAZA, c/Bari, 31 (Zaragoza)	Subang Jaya Selangor (Malaysia)	(Malaysia)	(Singapore)
Actividad	Comercialización de camas, muebles y accesorios de uso sanitario y hospitalario	Tenencia de valores	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	-	100%	-	-
Participación indirecta	100% (2)	-	100% (3)	100% (3)
Patrimonio neto	(249.845)	14.609.656	(210.040)	4.428.387
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017
Final	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017
Auditor	-	Deloitte Malaysia	Deloitte Malaysia	Deloitte Singapore

- (1) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (2) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (3) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (4) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (5) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (6) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

(\*) Los datos relativos a la situación patrimonial de las sociedades del Grupo Dunlopillo se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Ringgit Malayo/euro vigente al 31 de diciembre de 2017. Asimismo, la situación patrimonial de las sociedades Sleep House Colchoes e Assessorios LTDA y Pikolin Brasil Comércio, LTDA se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Real Brasileño/euro vigente al 31 de diciembre de 2017.

Nombre	Euros				
	Dunlopillo (Vietnam) LTD (*)	Dunlopillo (Shenzen) LTD (*)	Dunlopillo (Hong Kong) LTD (*)	Dunlopillo (Middle East) LTD (*)	Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA (*)
Domicilio	(Vietnam)	Shenzhen, Provincia de Cantón (República Popular China)	(Hong Kong)	(United Arab Emirates)	Rua Siqueira Bueno, 668/670 Sao Paulo (Brasil)
Actividad	Fabricación y comercialización de artículos del descanso	Fabricación y comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>					
Participación directa	-	-	-	-	-
Participación indirecta	100% (4)	100% (3)	100% (3)	100% (3)	49,74% (6)
Patrimonio neto	3.778.233	593.545	(73.378)	(21.135)	(818.387)
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017
Final	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017
Auditor	Deloitte Vietnam	Deloitte R.P. China	Deloitte Hong Kong	Deloitte United Arab Emirates	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes

- (1) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (2) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (3) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (4) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (5) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (6) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

(\*) Los datos relativos a la situación patrimonial de las sociedades del Grupo Dunlopillo se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Ringgit Malayo/euro vigente al 31 de diciembre de 2017. Asimismo, la situación patrimonial de las sociedades Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA y Pikolin Brasil Comércio, LTDA se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Real Brasileño/euro vigente al 31 de diciembre de 2017.

### Ejercicio 2016

Nombre	Euros				
	Grupopikolin, S.L.	Pikolin, S.L.	Confordes, S.L.	Espadesa Retail, S.L.U.	Seiviriber, S.A.
Domicilio	Autovía de Logroño, km. 6,5 (Zaragoza)	Autovía de Logroño, km. 6,5 (Zaragoza)	C/ Coso, 55 (Zaragoza)	Autovía de Logroño, km. 6,5 (Zaragoza)	Autovía de Logroño, km. 6,5 (Zaragoza)
Actividad	Tenencia de valores	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Comercialización y distribución a través de franquicias de muebles en general	Servicios de seguridad y vigilancia
<b>Porcentaje de participación:</b>					
Participación directa	-	99,99%	99,99%	99,99%	99,93%
Participación indirecta	-	-	-	-	-
Patrimonio neto	227.344.069	148.540.040	985.630	7.414.947	271.985
Supuesto por el que se considera sociedad del Grupo	Sociedad dominante	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2016	01/01/2016	01/01/2016	01/01/2016	01/01/2016
Final	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016
Auditor	Deloitte, S.L.	Deloitte, S.L.	Deloitte, S.L.	Deloitte, S.L.	-

- (1) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (2) Participación a través de Cofel SAS, que a su vez lo es a través de Pikolin, S.L.
- (3) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (4) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (5) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (6) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (7) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

Nombre	Euros				
	Pikolin Lusitana, LTDA	Pikolin Brasil Comércio, LTDA	Compañía Europea de Artículos de Descanso, S.L. (Ceadesa)	Espaço Descanso, LTDA	Smattex, S.L.
Domicilio	Zona Industrial Vila Amelia. Palmela- Lisboa (Portugal)	Rua Irio Giardelli, 47. Valinhos, (Sao Paolo)	Autovía de Logroño, Km 6,5 (Zaragoza)	Rófrigo de Beires, 57. Aldeia de Paio Pires (Portugal)	P.I. Les Vinyes, parcelas 2 y 3. Miramar (Valencia)
Actividad	Comercialización de colchones y somieres	Comercialización de colchones y somieres	Comercialización de artículos de descanso	Comercialización de colchones y somieres	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras
<b>Porcentaje de participación:</b>					
Participación directa	-	-	99,50%	99,00%	85,01%
Participación indirecta	99,19% (1)	97,54% (6)	-	-	-
Patrimonio Neto	2.192.165	(1.240.690)	2.249.707	(934.285)	4.070.668
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2016	01/01/2016	01/01/2016	01/01/2016	01/01/2016
Final	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016
Auditor	Rosário, Graça e Associados SROC LDA	-	Deloitte, S.L.	-	Deloitte, S.L.

- (1) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (2) Participación a través de Cofel SAS, que a su vez lo es a través de Pikolin, S.L.
- (3) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (4) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (5) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (6) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (7) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

	Euros				
Nombre	Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Lterie)	SAS Copirel (Compagnie Pikolin Recticel Lterie)	Euroventes SPRL	Espacio Descanso Spain, S.L.	Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
Domicilio	57 Rue Yves Kermen 92650 Boulogne Billancourt (Francia)	57 Rue Yves Kermen 92650 Boulogne Billancourt (Francia)	Boulevard Tirou, 17 Bte 50 6000 Charleroi (Bélgica)	Autovía de Logroño km. 6,5 (Zaragoza)	Polígono Centrovía c/Los Angeles, 5 – La Muela (Zaragoza)
Actividad	Tenencia de valores	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Comercialización de artículos de descanso	Comercialización de productos de decoración, amueblamiento y descanso	Fabricación y comercialización de camas, muebles y accesorios mecánicos e hidráulicos de uso sanitario y hospitalario
<b>Porcentaje de participación:</b>					
Participación directa	-	-	-	99,90%	99,99%
Participación indirecta	99,99% (1)	99,99% (2)	99,99% (2)	-	-
Patrimonio neto	116.002.602	51.380.933	(705.709)	(415.263)	5.845.327
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2016	01/01/2016	01/01/2016	01/01/2016	01/01/2016
Final	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016
Auditor	Deloitte & Associés y Laurent Nadjar & Associés	Deloitte & Associés y Laurent Nadjar & Associés	Deloitte Bedrijfsrevisoren	-	Deloitte, S.L.

- (1) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (2) Participación a través de Cofel SAS, que a su vez lo es a través de Pikolin, S.L.
- (3) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (4) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (5) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (6) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (7) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

Nombre	Euros				
	Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	Sleep House Colchoes e Assessorios LTDA	Dunlopillo (Holdings) SDN BHD (*)	Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD (*)	Dunlopillo (Singapore) PTE LTD (*)
Domicilio	Polígono PLAZA, c/Bari, 31 (Zaragoza)	Rua Siqueira Bueno, 668/670 Sao Paulo (Brasil)	Subang Jaya Selangor (Malaysia)	(Malaysia)	(Singapore)
Actividad	Comercialización de camas, muebles y accesorios de uso sanitario y hospitalario	Comercialización de artículos del descanso	Tenencia de valores	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>					
Participación directa	-	-	100%	-	-
Participación indirecta	100% (3)	49,74% (7)	-	100% (4)	100% (4)
Patrimonio neto	(248.455)	(5.425.063)	16.382.028	(47.390)	4.700.826
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2016	01/01/2016	01/01/2016	01/01/2016	01/01/2016
Final	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016
Auditor	-	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independientes	Deloitte Malaysia	Deloitte Malaysia	Deloitte Singapore

- (1) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (2) Participación a través de Cofel SAS, que a su vez lo es a través de Pikolin, S.L.
- (3) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (4) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (5) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (6) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (7) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

(\*) Los datos relativos a la situación patrimonial de las sociedades del Grupo Dunlopillo se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Ringgit Malayo/euro vigente al 31 de diciembre de 2016.



Nombre	Euros			
	Dunlopillo (Vietnam) LTD (*)	Dunlopillo (Shenzen) LTD (*)	Dunlopillo (Hong Kong) LTD (*)	Dunlopillo (Middle East) LTD (*)
Domicilio	(Vietnam)	Shenzhen, Provincia de Cantón (República Popular China)	(Hong Kong)	(United Arab Emirates)
Actividad	Fabricación y comercialización de artículos del descanso	Fabricación y comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	-	-	-	-
Participación indirecta	100% (5)	100% (4)	100% (4)	100% (4)
Patrimonio neto	3.743.796	1.209.093	28.790	(6.159)
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2016	01/01/2016	01/01/2016	01/01/2016
Final	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016
Auditor	Deloitte Vietnam	Deloitte R.P. China	Deloitte Hong Kong	Deloitte United Arab Emirates

- (1) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (2) Participación a través de Cofel SAS, que a su vez lo es a través de Pikolin, S.L.
- (3) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (4) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (5) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (6) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (7) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

(\*) Los datos relativos a la situación patrimonial de las sociedades del Grupo Dunlopillo se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Ringgit Malayo/euro vigente al 31 de diciembre de 2016.

Los datos relativos a la situación patrimonial de estas sociedades han sido facilitados por las empresas y su situación patrimonial figura en sus cuentas anuales.

Ninguna de las acciones o participaciones de las sociedades anteriores cotiza en Bolsa.

En las presentes cuentas anuales consolidadas se han aplicado las dispensas de consolidación por razón de tamaño para la sociedad Shanghai European. G.R.T.L LTD en la que el Grupo participa en un 100%, dado que dicha sociedad dependiente no posee un interés significativo, individualmente y en conjunto, para la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las sociedades del grupo. Por otro lado, en el ejercicio 2016 se aplicó adicionalmente dicha dispensa a la sociedad Horizontal Spain, S.L., la cual ha sido liquidada y disuelta en el presente ejercicio 2017.

## **2.2. Sociedades multigrupo**

Las sociedades multigrupo son aquellas que constituyen un negocio conjunto y se consolidan por el método de integración proporcional, que supone la inclusión en los estados financieros consolidados de la parte proporcional de los activos, pasivos, gastos e ingresos de estas sociedades, en función de la participación del grupo en las mismas, o bien por el método de puesta en equivalencia que consiste en la incorporación en la línea del balance consolidado "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Participaciones puestas en equivalencia" del valor de los activos netos y fondo de comercio si lo hubiere, correspondiente a la participación poseída en la sociedad multigrupo. El resultado neto obtenido cada ejercicio correspondiente al porcentaje de participación en estas sociedades se refleja en las cuentas de resultados consolidadas como "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia".

En concreto, el Grupo ha incluido en la consolidación del ejercicio 2017 las sociedades incluidas en este epígrafe por el procedimiento de integración proporcional, por entender que las cuentas anuales muestran de forma más adecuada la imagen fiel de la situación del Grupo.

Se entiende por negocios conjuntos aquellos en los que existe control conjunto con otros partícipes, que se produce cuando existe un acuerdo estatutario o contractual en virtud del cual las decisiones estratégicas de las actividades, tanto financieras como operativas, requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control.

En concreto, al cierre del ejercicio 2017 las sociedades que han sido integradas por el método de consolidación proporcional han sido: las sociedades que conforman el Grupo Cofel, cuya sociedad dominante es Cofel, SAS, y sobre la que gestión se realiza de manera conjunta por el Grupo y por Steinhoff Mobel Holding GmbH; y Spacio Repos, S.L. cuya gestión se realiza de manera conjunta por el Grupo y por Inversiones Odín, S.L. Al cierre del ejercicio 2016 la sociedad Spacio Repos, S.L. fue consolidada mediante el método de puesta en equivalencia.

Los activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a los negocios conjuntos se presentan en el balance de situación consolidado y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo con su naturaleza específica.

A continuación se detallan las empresas multigrupo que han sido incluidas en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como determinada información relacionada con las mismas. Todas ellas tienen el mismo ejercicio económico del Grupo.

Las acciones de todas y cada una de las empresas multigrupo incluidas en el perímetro de consolidación no cotizan en Bolsa.

### Ejercicio 2017

	Euros			
Nombre	Spacio Repos, S.L.	Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Literie)	SAS Copirel (Compagnie Pikolin Recticel Literie)	Euroventes SPRL
Dirección	Gregorio Marañón 9, Leganés (Madrid)	57 Rue Yves Kermen 92650 Boulogne Billancourt (Francia)	57 Rue Yves Kermen 92650 Boulogne Billancourt (Francia)	Boulevard Tirou, 17 Bte 50 6000 Charleroi (Bélgica)
Actividad	Fabricación y comercialización de productos textiles	Tenencia de valores	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Comercialización de artículos de descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	-	-	-	-
Participación indirecta	50,00% (1)	50,00% (1)	50,00% (2)	50,00% (2)
Patrimonio neto	1.977.101	90.981.502	49.269.459	(1.892.645)
Supuesto por el que se considera sociedad multigrupo	Negocios conjuntos	Negocios conjuntos	Negocios conjuntos	Negocios Conjuntos
Método de consolidación	Integración proporcional	Integración proporcional	Integración proporcional	Integración proporcional
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017
Final	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017
Auditor	Deloitte, S.L.	Deloitte & Associés y Laurent Nadjar & Associés	Deloitte & Associés y Laurent Nadjar & Associés	Deloitte Bedrijfsrevisoren

(1) Participación a través de Pikolin, S.L.

(2) Participación a través de Cofel SAS, que a su vez lo es a través de Pikolin, S.L.

### Ejercicio 2016

	Euros
Nombre	Spacio Repos, S.L.
Dirección	Gregorio Marañón 9, Leganés (Madrid)
Actividad	Fabricación y comercialización de productos textiles
<b>Porcentaje de participación:</b>	
Participación directa	-
Participación indirecta	50,00% (1)
Patrimonio neto	1.456.146
Supuesto por el que se considera sociedad multigrupo	Negocios conjuntos
Método de consolidación	Puesta en equivalencia
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2016
Final	31/12/2016
Auditor	Deloitte, S.L.

(1) Participación a través de Pikolin, S.L.

### **2.3. Sociedades asociadas**

Las sociedades asociadas se registran por el método de puesta en equivalencia. Estas sociedades son aquellas en las que se ejerce una influencia significativa en su gestión, entendida como el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, pero sin llegar a tener el control ni tampoco el control conjunto. La influencia significativa de una sociedad se presume en aquellas sociedades en las que la participación es igual o superior al 20%.

El método de la puesta en equivalencia consiste en la incorporación en la línea del balance consolidado "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Participaciones puestas en equivalencia" del valor de los activos netos y fondo de comercio si lo hubiere, correspondiente a la participación poseída en la sociedad asociada. El resultado neto obtenido cada ejercicio correspondiente al porcentaje de participación en estas sociedades se refleja en las cuentas de resultados consolidadas como "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia".

En las cuentas anuales consolidadas adjuntas no existen sociedades asociadas.

### **2.4. Variaciones en el perímetro de consolidación**

El 12 de enero de 2017 la sociedad Pikolin S.L. vendió el 50% de la participación que ostentaba en la sociedad dependiente Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Litterie). Con motivo de dicha venta, Pikolin, S.L. mantiene una participación del 50% sobre dicha sociedad y sobre los derechos de voto de la misma, motivo por el cual ha pasado a considerarse sociedad multigrupo en el ejercicio 2017 consolidándola por el método proporcional según lo descrito en la Nota 2.2.

En la Nota 6 "Cambios en los porcentajes de participación en las sociedades del Grupo" se detalla mayor información sobre dicha transacción.

La salida del perímetro de consolidación por integración global de esta participada a la integración por el método de proporcional supone en el ejercicio 2017 respecto de las mismas magnitudes que aportaba en el ejercicio 2016 unos menores activos por importe de 95.211 miles de euros, menor patrimonio por importe de 39.366 miles de euros y unos menores resultados del grupo por importe de 2.864 miles de euros.

Adicionalmente, la sociedad Spacio Repos, S.L, ha cambiado su método de consolidación en el ejercicio 2017 de puesta en equivalencia a método proporcional según lo descrito en la Nota 2.2. Este cambio ha supuesto que los epígrafes del balance y cuentas de resultados consolidados adjuntos queden con saldo cero. Asimismo, el cambio del método de consolidación de dicha sociedad supone en el ejercicio 2017 respecto de las mismas magnitudes que aportaba en el ejercicio 2016 unos mayores activos por importe de 2.347 miles de euros y mayor patrimonio por importe de 728 miles de euros.

## **3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**

### **3.1. Marco Normativo de información financiera aplicable al Grupo**

Estas cuentas anuales consolidadas se han formulado por los Administradores de la Sociedad dominante de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010 y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto

1514/2007 modificado por el Real Decreto 1159/2010 y el Real Decreto 602/2016 y sus adaptaciones sectoriales.

- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

### **3.2. Imagen fiel**

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad dominante y de sus sociedades dependientes y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Estas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 han sido formuladas por los Administradores de Grupopikolin, S.L. con fecha 31 de marzo de 2018 y se espera que sean aprobadas por la Junta General de Socios sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, fueron aprobadas por la Junta General de Socios de Grupopikolin, S.L. celebrada el 30 de junio de 2017 y depositadas en el Registro Mercantil de Zaragoza.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas, el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y esta memoria consolidada, están expresadas en euros.

### **3.3. Principios contables no obligatorios aplicados**

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

### **3.4. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos fijos (véase Nota 5.4) y de determinados instrumentos financieros en función de su valor de mercado (véase Nota 5.7).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase Notas 5.3 y 5.4) y de las inversiones inmobiliarias (véase Nota 5.5).
- La estimación de la recuperabilidad del fondo de comercio de consolidación (véase Notas 5.2 y 7.2).
- La recuperabilidad de los créditos fiscales activados (véase Notas 5.10 y 18.6).

- El cálculo de determinadas provisiones (véase Nota 5.12 y 16).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

### 3.5. Comparación de la información

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2016 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2017.

### 3.6. Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria consolidada.

### 3.7. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

### 3.8. Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

## 4. Distribución del resultado de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017 de la Sociedad dominante formulada por los Administradores de la misma es la siguiente (en euros):

	Ejercicio 2017
<b>Base de reparto:</b>	
Beneficio del ejercicio	66.836.087
	<b>66.836.087</b>
<b>Distribución:</b>	
A reservas legal	3.646.596
A reservas voluntarias	63.189.491
	<b>66.836.087</b>

## 5. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:



### **5.1. Principios de consolidación aplicados**

#### Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

En el proceso de consolidación se han eliminado los saldos, transacciones y resultados entre sociedades consolidadas por integración global.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para todas las sociedades dependientes, ya que se tiene un dominio efectivo por tener la mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión.

En el proceso de consolidación se ha considerado como fecha de primera consolidación la fecha en la que cada sociedad se ha incorporado al Grupo.

En las presentes cuentas anuales consolidadas se han incluido, de acuerdo con los métodos de integración aplicables en cada caso, todas aquellas sociedades pertenecientes al Grupo, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio.

#### Homogeneización de partidas

Los principios y procedimientos de contabilidad utilizados por las sociedades del Grupo se han homogeneizado con el fin de presentar los estados financieros consolidados con una base de valoración homogénea.

#### Conversión de estados financieros en moneda extranjera

Los estados financieros de entidades participadas cuya moneda funcional es distinta de la moneda de presentación, euro, se han convertido utilizando los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos de sus balances se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del correspondiente balance.
- Los ingresos y gastos de cada una de las partidas de resultados se convierten al tipo de cambio medio acumulado del período en el que se produjeron.
- Todas las diferencias de cambio que se produzcan como resultado de lo anterior, se reconocerán como un componente separado del patrimonio neto, dentro del apartado "Ajustes por cambios de valor" que se denomina "Diferencias de conversión".

Cuando se pierde el control, el control conjunto o la influencia significativa en una sociedad con una moneda funcional distinta del euro, las diferencias de cambio registradas como un componente del patrimonio neto, relacionadas con dicha sociedad, se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo momento en que se reconoce el resultado derivado de la enajenación. Si la participada con moneda funcional distinta del euro es una sociedad multigrupo o asociada y se produce una enajenación parcial que no origina un cambio en la calificación de la participada o la sociedad multigrupo pasa a asociada, únicamente se imputa a resultados la parte proporcional de la diferencia de conversión. En caso de que se enajene un porcentaje de una dependiente con estas características sin que se pierda el control, este porcentaje de la diferencia de conversión acumulada se atribuirá a la participación de los socios externos.

### **5.2. Fondo de comercio y combinaciones de negocio**

La adquisición por parte de la Sociedad dominante del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios a la que se aplicará el método de adquisición. En consolidaciones posteriores, la eliminación de la inversión-patrimonio neto de las sociedades dependientes se realizará con carácter general con base en los valores resultantes de aplicar el método de adquisición que se describe a continuación en la fecha de control.

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición para lo cual se determina la fecha de adquisición y se calcula el coste de la combinación, registrándose los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable referido a dicha fecha.

El fondo de comercio o la diferencia negativa de la combinación se determina por diferencia entre los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos registrados y el coste de la combinación, todo ello referido a la fecha de adquisición.

El coste de la combinación se determina por la agregación de:

- Los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos cedidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos.
- El valor razonable de cualquier contraprestación contingente que depende de eventos futuros o del cumplimiento de condiciones predeterminadas.

No forman parte del coste de la combinación los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados a cambio de los elementos adquiridos.

Asimismo, y desde el 1 de enero de 2010, tampoco forman parte del coste de la combinación los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que hayan intervenido en la combinación ni por supuesto los gastos generados internamente por estos conceptos. Dichos importes se imputan directamente en la cuenta de resultados.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, de modo que con anterioridad a la fecha de adquisición (fecha de toma de control), existía una inversión previa, el fondo de comercio o diferencia negativa se obtiene por la diferencia entre:

- El coste de la combinación de negocios, más el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa de la empresa adquirente en la adquirida, y,
- El valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, determinado de acuerdo a lo indicado anteriormente.

Cualquier beneficio o pérdida que surja como consecuencia de la valoración a valor razonable en la fecha en que se obtiene el control de la participación previa existente en la adquirida, se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con anterioridad la inversión en esta participada se hubiera valorado por su valor razonable, los ajustes por valoración pendientes de ser imputados al resultado del ejercicio se transferirán a la cuenta de pérdidas y ganancias. De otra parte, se presume que el coste de la combinación de negocios es el mejor referente para estimar el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa.

Los fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades con moneda funcional distinta del euro se valoran en la moneda funcional de la sociedad adquirida, realizándose la conversión a euros al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

Los fondos de comercio se amortizan y se valoran posteriormente por su coste menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. Desde el 1 de enero de 2016, de acuerdo con la normativa aplicable, la vida útil del fondo de comercio se ha establecido en 10 años y su recuperación es lineal.

Además, al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro de valor de dichas unidades generadoras de efectivo, y, en caso de los haya, se someten a un test de deterioro conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.



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

En el supuesto excepcional de que surja una diferencia negativa en la combinación ésta se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.

Si en la fecha de cierre del ejercicio en que se produce la combinación no pueden concluirse los procesos de valoración necesarios para aplicar el método de adquisición descrito anteriormente, esta contabilización se considera provisional, pudiéndose ajustar dichos valores provisionales en el período necesario para obtener la información requerida que en ningún caso será superior a un año. Los efectos de los ajustes realizados en este período se contabilizan retroactivamente modificando la información comparativa si fuera necesario.

Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se ajustan contra resultados, salvo que dicha contraprestación haya sido clasificada como patrimonio en cuyo caso los cambios posteriores en su valor razonable no se reconocen.

### **5.3. Inmovilizado intangible**

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

En concreto, los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y por tanto, deberán ser objeto de amortización sistemática en el periodo durante el cual se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo produzcan rendimientos para la empresa. Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable se amortizarán en un plazo máximo de diez años, sin perjuicio de los plazos establecidos en las normas particulares sobre el intangible, incluidas a continuación.

#### *1. Propiedad industrial*

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por la empresa.

El Grupo posee determinadas patentes, licencias y marcas con las que opera en parte de sus transacciones comerciales. Sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, entre los que se encuentra el grado de penetración en el mercado de la marca y su consideración en los planes de negocio del Grupo a largo plazo, no es posible estimar con fiabilidad un límite previsible del periodo a lo largo del cual se espera que esta marca genere entradas de flujos netos de efectivo para el Grupo, circunstancia por la que dicha marca se amortizará, de acuerdo con la normativa contable aplicable, en el plazo de 10 años, aplicándose, en el caso de existencia de evidencias de deterioro, un "test de deterioro" conforme a la metodología especificada más adelante.

#### *2. Fondo de comercio*

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios.

El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. De acuerdo con la normativa aplicable la vida útil del fondo de comercio se ha establecido en 10 años y su amortización es lineal.

Además, al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro de valor de dichas unidades generadoras de efectivo, y, en caso de los haya, se someten a un "test de deterioro" conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

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

### *3. Aplicaciones informáticas*

El Grupo registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de entre 3 y 6 años.

### *4. Gastos de Investigación y Desarrollo*

El Grupo sigue el criterio de registrar en la cuenta de pérdidas y ganancias los gastos de investigación en los que incurre a lo largo del ejercicio. Respecto a los gastos de desarrollo, éstos se activan cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los activos así generados se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil (en un periodo máximo de 5 años).

Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, entonces los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

## **5.4. Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado a continuación.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Los trabajos que las sociedades del Grupo realizan para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación calculados según tasas de absorción similares a las aplicadas a efectos de la valoración de existencias.

Las sociedades del Grupo amortizan el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	10-50
Instalaciones técnicas y otras instalaciones	5-20
Maquinaria	5-20
Utillaje	3,33-8
Mobiliario	4-20
Equipos para proceso de información	4-8
Elementos de transporte	4-12
Otro inmovilizado material	5

### ***Deterioro de valor de activos intangibles y materiales***

Al cierre de cada ejercicio o siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por la Dirección del Grupo para la realización de dicho test es el siguiente:

- Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.
- La Dirección prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son proyecciones de resultados y de inversiones y capital circulante. En concreto, se han considerado generalmente las proyecciones de flujos de caja libre en base a los presupuestos financieros de los próximos tres ejercicios, tendiendo en consideración los flujos de efectivo más allá del período presupuestado se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas en este mismo epígrafe, obteniendo un valor residual de los mismos.
- Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:
  - Tipo de descuento a aplicar, entendiéndose éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
  - Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior. Los planes de negocio así preparados son revisados y finalmente aprobados por los Administradores de la Sociedad dominante.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el

deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

### **5.5. Inversiones inmobiliarias**

El epígrafe inversiones inmobiliarias del balance de situación consolidado recoge los valores de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien, para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Estos activos se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 5.4, relativa al inmovilizado material.

### **5.6. Arrendamientos**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

#### *Arrendamiento financiero*

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades del Grupo actúan como arrendatarias, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluyen en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

#### *Arrendamiento operativo*

Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se devengan.

Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance consolidado conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

## **5.7. Instrumentos financieros**

### 5.7.1. Activos financieros

#### *Clasificación*

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

1. Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
2. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que el Grupo manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
3. Activos financieros mantenidos para negociar: son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras (por ejemplo avales) ni han sido designados como instrumentos de cobertura.
4. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa el Grupo en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce de manera significativa asimetrías contables, o bien dichos activos forman un grupo cuyo rendimiento se evalúa, por parte de la Dirección del Grupo, sobre la base de su valor razonable y de acuerdo con una estrategia establecida y documentada.
5. Inversiones en el patrimonio de empresas asociadas: se consideran empresas asociadas aquellas sobre las que el Grupo Pikolin ejerce una influencia significativa (véase Nota 2.3).
6. Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores (véase Nota 11.2).

#### *Valoración inicial*

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

#### *Valoración posterior*

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

Los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se valoran a su valor



razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

Las inversiones en empresas asociadas se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

El Grupo efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible para la venta se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen, en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

En el caso de las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo y aquellas otras participaciones en instrumentos de patrimonio a coste por no poder determinarse con fiabilidad su valor razonable, el importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. En la determinación de ese valor y siempre que la empresa participada participe a su vez en otra, deberá tenerse en cuenta el patrimonio neto que se desprende de las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios incluidos en el Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

Al menos al cierre del ejercicio, el Grupo realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, las sociedades del Grupo siguen el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permitan cubrir los saldos que se estiman de dudosa realización cuando es patente la insolvencia del deudor o cuando, entre otros, transcurridos determinados plazos y realizadas las oportunas gestiones de cobro, no se obtiene un resultado positivo de las mismas.

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido

sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

#### 5.7.2. Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene el Grupo y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### 5.7.3. Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de variaciones de los tipos de cambio y los tipos de interés. En el marco de dichas operaciones el Grupo contrata instrumentos financieros de cobertura.

Para que estos instrumentos financieros se puedan calificar como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, el Grupo verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80% al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

El Grupo aplica los siguientes tipos de cobertura, que se contabilizan tal y como se describe a continuación:

- Coberturas de valor razonable: En este caso, los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta, atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en resultados.
- Coberturas de flujos de efectivo: En este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de

pérdidas y ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Durante el ejercicio 2017, los Administradores de la Sociedad dominante han estimado la consideración del riesgo de crédito en la valoración de la cartera de derivados, sin que de la misma se haya desprendido impacto significativo al 31 de diciembre de 2017.

#### **5.8. Existencias**

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción estándar o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El coste de producción estándar incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación. En relación con el coste de producción estándar, éste se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto. El Grupo también incluye dentro del coste de producción estándar la parte que razonablemente corresponde a los costes indirectamente imputables a los productos que fabrica a partir de niveles normales de consumo de suministros, mano de obra, eficiencia y utilización de la capacidad. Asimismo en relación con el reparto de los costes indirectos de producción el Grupo utiliza el nivel de utilización estándar de la capacidad normal de producción y no se incluyen los costes de inactividad o subactividad. En relación con los costes imputados a las existencias el Grupo distingue entre:

- Los costes directamente imputables, o costes directos, son aquellos costes que se derivan de recursos cuyo consumo se puede medir y asignar de forma inequívoca a un determinado producto o a un conjunto de productos fabricados por el Grupo.
- Los costes indirectamente imputables, o costes indirectos, son aquellos costes que se derivan de recursos que se consumen en la producción o fabricación de uno o varios productos, afectando a un conjunto de actividades o procesos, por lo que no resulta viable una medición directa de la cantidad consumida por cada unidad de producto. Por ello, para su imputación el Grupo tiene en cuenta los siguientes criterios de distribución previamente definidos según lo siguiente: i) El Grupo identifica de forma específica los costes indirectos que deben ser asignados al ámbito de fabricación que están vinculados a la producción. ii) Los costes de inactividad o subactividad son aquellos costes consecuencia de la no utilización total o parcial de algún elemento en su capacidad productiva normal; dichos costes se consideran gasto del ejercicio y su medición se determina a partir de los costes que no varían a corto plazo con el nivel de producción, teniendo presente la proporción resultante entre la actividad real y la capacidad normal de producción. De acuerdo con el principio de uniformidad, los criterios de distribución de los costes indirectos se mantienen uniformemente a lo largo del tiempo, en tanto no se alteren los supuestos que motivaron su elección. El Grupo no ha modificado los criterios de distribución de los costes indirectos al cierre de los ejercicios 2017 y 2016.



El Grupo revisa, al menos una vez al año, si las condiciones y premisas utilizadas en el cálculo del coste de producción estándar han variado de forma significativa, procediendo en dicho caso a modificar sus estimaciones. Asimismo, el Grupo revisa anualmente que la valoración de sus productos realizada mediante un coste estándar no difiera significativamente con respecto a la valoración que se deduciría de haber aplicado el coste de producción real.

En la asignación de valor a sus inventarios el Grupo utiliza el método de Precio Medio Ponderado. Con carácter general, la aplicación del método indicado se realizará, durante el ejercicio económico, en cada momento en que tengan lugar las correspondientes entradas y salidas de existencias.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

El Grupo efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción estándar).

A efectos de la valoración de existencias, las devoluciones de compras se imputan como menor valor de las existencias objeto de devolución. En el caso de que no fuera viable identificar las existencias devueltas, se imputarán como menor valor de las existencias que correspondan de acuerdo con el método de ordenación de entradas y salidas de existencias utilizado por el Grupo. Asimismo, las procedentes de devoluciones de ventas se incorporarán por el precio de adquisición o coste de producción estándar que les correspondió de acuerdo con el método de ordenación de entradas y salidas de existencias utilizado. Los «rappels» por compras, es decir, descuentos y similares que se basen en haber alcanzado un determinado volumen de pedidos, así como otros descuentos originados, entre otras causas, por incumplimiento de las condiciones del pedido que sean posteriores a la recepción de la factura, se imputarán directamente como menor valor de las existencias que los causaron; si una parte de esas existencias no se pudiera identificar, los «rappels» y otros descuentos y similares se imputarán como menor valor de las existencias identificadas en proporción al descuento que les sea imputable; el resto de los «rappels» por compras y otros descuentos y similares se contabilizan como un menor consumo minorando las compras del ejercicio.

### **5.9. Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional utilizada por el Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen.

### **5.10. Impuestos sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que el Grupo satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que el Grupo vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Asimismo, a nivel consolidado se consideran también las diferencias que puedan existir entre el valor consolidado de una participada y su base fiscal. En general, estas diferencias surgen de los resultados acumulados generados desde la fecha de adquisición de la participada, de deducciones fiscales asociadas a la inversión y de la diferencia de conversión, en el caso de las participadas con moneda funcional distinta del euro. Se reconocen los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por estas diferencias salvo que, en el caso de diferencias imponibles, la inversora pueda controlar el momento de reversión de la diferencia y en el caso de las diferencias deducibles, si se espera que dicha diferencia revierta en un futuro previsible y sea probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras en cuantía suficiente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto consolidado.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

### **5.11. Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

El epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" del pasivo corriente del balance de situación consolidado adjunto, incluye, entre otros conceptos, el importe correspondiente a facturaciones realizadas a clientes de trabajos en curso cuyo ingreso no se ha devengado en base al criterio descrito con anterioridad.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### **5.12. Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad dominante en la formulación de las cuentas anuales consolidadas diferencian entre:

1. Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
2. Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las sociedades del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria consolidada, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual las sociedades del Grupo no estén obligadas a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

### **5.13. Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, las sociedades del Grupo están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido.

### **5.14. Prestaciones a los empleados**

#### Retribuciones a largo plazo de aportación definida

Un plan de aportación definida es aquel bajo el cual el Grupo realiza contribuciones fijas a una entidad separada y no tiene ninguna obligación legal, contractual o implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no dispusiese de activos suficientes para atender los compromisos asumidos.

La sociedad del Grupo, Pikolin, S.L., tiene establecido únicamente un plan de aportación definida. Dicha sociedad del Grupo tiene externalizado este compromiso con una entidad gestora.

Todas las aportaciones fueron realizadas por dicha sociedad en ejercicios anteriores, por lo que durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han realizado aportaciones adicionales al mencionado plan ni existen al cierre de dichos ejercicios contribuciones devengadas no satisfechas.

#### Retribuciones a largo plazo de prestación definida

Las sociedades francesas del Grupo, Cofel SAS y SAS Copirel, tienen asumido el compromiso de complementar, de acuerdo con los acuerdos laborales vigentes, las percepciones de la Seguridad Social que corresponden a sus pensionistas, empleados o derechohabientes, en caso de jubilación. Dichos compromisos están exteriorizados y figuran cubiertos por pólizas de seguros, suscritas con entidades no vinculadas y que cumplen los requisitos establecidos en la normativa de pensiones vigente en Francia. Dichas sociedades ofrecieron a algunos de sus empleados la posibilidad de cesar con anterioridad a cumplir la edad de jubilación, asumiendo compromisos tanto en materia de salarios como otras cargas sociales desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

El Grupo registra en el epígrafe "Provisiones a largo plazo – Provisión por retribuciones al largo plazo al personal" del pasivo del balance de situación consolidado, el valor actual de los compromisos de prestación definida, netos del valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como "activos afectos" y del "coste por servicios pasados" de retribuciones post-empleo no reconocido, en su caso.

Las variaciones en los saldos de balance se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen, salvo las "ganancias y pérdidas actuariales" (diferencias existentes entre las hipótesis actuariales previas y la realidad y en cambios de hipótesis actuariales), que se imputan directamente en el patrimonio neto consolidado, reconociéndose como reservas. No obstante, el Grupo registra la totalidad de dichas variaciones contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al considerar que el importe de las pérdidas actuariales, en su caso, no son significativas en el total del Grupo consolidado, registrándose, por tanto, un mayor gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2017 y 2016 por este concepto.

#### **5.15. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad del Grupo, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Determinadas sociedades del Grupo tienen suscrito un contrato con Ecoembes para la puesta en el mercado de envases y embalajes susceptibles de reciclaje a la que contribuyen con las tasas que le corresponden con arreglo a los módulos establecidos (véase Nota 22).

Las actividades de las sociedades del Grupo, por su naturaleza no tienen un impacto medioambiental significativo.

#### **5.16. Subvenciones, donaciones y legados**

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos el Grupo sigue los criterios siguientes:

1. Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o

no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.

2. Subvenciones de carácter reintegrables: mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
3. Subvenciones de explotación: se abonan a resultados en el momento en que se conceden, excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

#### **5.17. Transacciones con vinculadas**

Las sociedades del Grupo realizan todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

#### **5.18. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

Dentro de este epígrafe se registran las cuentas corrientes del Grupo así como inversiones a corto plazo de gran liquidez, esto es, depósitos y pagarés convertibles en efectivo con vencimiento inferior a tres meses desde la fecha de adquisición, sin riesgos significativos de cambio de valor, y que forman parte de la política de gestión de riesgos normal de la tesorería del Grupo. Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el importe registrado en este epígrafe corresponde en su totalidad a tesorería (cuentas corrientes).

#### **5.19. Partidas corrientes y no corrientes**

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

### **6. Cambios en los porcentajes de participación en las sociedades del Grupo**

#### **6.1. Desinversiones con pérdidas de control**

Tal y como se describe en la Nota 2.4, con fecha 12 de enero de 2017 la sociedad del grupo Pikolin S.L. ha vendido el 50% de la participación que hasta la fecha ostentaba en la sociedad dependiente Cofel, SAS (Compagnie Financiere Europeenne Litterie) por importe de 50.000 miles de euros. Adicionalmente, en enero de 2017 y con anterioridad a la fecha de

cierre de la citada operación de venta, Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Litterie) repartió un dividendo extraordinario por importe de 29.000 miles de euros. Con dicho dividendo se ha cancelado el crédito que Pikolin, S.L. mantenía con Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Litterie) en dicha fecha por importe de 26.000 miles de euros y se han traspasado determinadas marcas por importe de 3.000 miles de euros.

El beneficio de esta transacción registrado en el epígrafe "Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se ha calculado del siguiente modo:

	Miles de Euros
Contraprestación recibida por la venta del 50% de Cofel, SAS	50.000
Ajuste al valor razonable de la participación remanente del 50%	25.602
Menos: Baja del activo neto y Fondo de Comercio	{24.866}
<b>Beneficio consolidado</b>	<b>50.736</b>



## 7. Inmovilizado intangible

### 7.1. Otro inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

#### Ejercicio 2017

	Euros						
	Saldo al 31/12/2016	Adiciones o dotaciones	Bajas	Variación del perímetro (Nota 2.4)	Trasposos	Variación tipo de cambio	Saldo al 31/12/2017
<b>Desarrollo:</b>							
Coste	-	1.749.140	-	-	-	-	1.749.140
Amortización acumulada	-	(56.077)	-	-	-	-	(56.077)
	-	1.693.063	-	-	-	-	1.693.063
<b>Patentes, licencias, marcas y similares:</b>							
Coste	73.495.185	80.464	-	(31.412.668)	(46.380)	(605.203)	41.511.398
Amortización acumulada	(46.706.363)	(2.029.099)	-	22.304.733	-	80.921	(26.349.808)
	26.788.822	(1.948.635)	-	(9.107.935)	(46.380)	(524.282)	15.161.590
<b>Fondo de comercio:</b>							
Coste	6.034.655	-	-	-	-	-	6.034.655
Amortización acumulada	(4.472.233)	(603.574)	-	60.442	-	-	(5.015.365)
	1.562.422	(603.574)	-	60.442	-	-	1.019.290
<b>Aplicaciones informáticas:</b>							
Coste	16.605.203	1.648.043	(194.990)	(3.469.850)	46.380	(10.752)	14.624.034
Amortización acumulada	(11.286.188)	(865.298)	192.525	1.261.560	-	7.654	(10.689.747)
	5.319.015	782.745	(2.465)	(2.208.290)	46.380	(3.098)	3.934.287
<b>Inmovilizado en curso:</b>							
Coste	506.070	360.818	-	(809.141)	-	-	57.747
<b>Total:</b>							
Coste	96.641.113	3.838.465	(194.990)	(35.691.659)	-	(615.955)	63.976.974
Amortización acumulada	(62.464.784)	(3.554.048)	192.525	23.626.735	-	88.575	(42.110.997)
<b>Total</b>	<b>34.176.329</b>	<b>284.417</b>	<b>(2.465)</b>	<b>(12.064.924)</b>	<b>-</b>	<b>(527.380)</b>	<b>21.865.977</b>

### Ejercicio 2016

	Euros					
	Saldo al 31/12/2015	Adiciones o dotaciones	Combinación de negocios	Traspasos	Variación tipo de cambio	Saldo al 31/12/2016
<b>Patentes, licencias, marcas y similares:</b>						
Coste	69.218.687	3.739	3.405.729	-	867.030	73.495.185
Amortización acumulada	(44.905.496)	(1.768.342)	(4.439)	-	(28.086)	(46.706.363)
	24.313.191	(1.764.603)	3.401.290	-	838.944	26.788.822
<b>Fondo de comercio:</b>						
Coste	6.034.655	-	-	-	-	6.034.655
Amortización acumulada	(3.808.219)	(664.014)	-	-	-	(4.472.233)
	2.226.436	(664.014)	-	-	-	1.562.422
<b>Aplicaciones informáticas:</b>						
Coste	11.504.126	627.579	269.871	4.186.790	16.837	16.605.203
Amortización acumulada	(10.186.582)	(844.331)	(244.061)	-	(11.214)	(11.286.188)
	1.317.544	(216.752)	25.810	4.186.790	5.623	5.319.015
<b>Inmovilizado en curso:</b>						
Coste	4.243.289	449.571	-	(4.186.790)	-	506.070
<b>Total:</b>						
Coste	91.000.757	1.080.889	3.675.600	-	883.867	96.641.113
Amortización acumulada	(58.900.297)	(3.276.687)	(248.500)	-	(39.300)	(62.464.784)
<b>Total</b>	<b>32.100.460</b>	<b>(2.195.798)</b>	<b>3.427.100</b>	<b>-</b>	<b>844.567</b>	<b>34.176.329</b>

Las adiciones realizadas durante el ejercicio 2017 en concepto de "Desarrollo" se corresponden fundamentalmente con el proyecto relativo al desarrollo de un sistema de descanso digital integral a través del desarrollo de un nuevo software propio y tecnología, con el fin de mejorar la calidad del descanso.

Las inversiones realizadas durante los ejercicios 2017 y 2016 en concepto de "Aplicaciones informáticas" corresponden fundamentalmente a los costes de adquisición e implantación, y posterior desarrollo de una nueva aplicación informática para la gestión integral del negocio de una de las sociedades del Grupo.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Patentes, licencias, marcas y similares	22.990.780	44.898.062
Fondo de comercio	392.381	-
Aplicaciones informáticas	7.796.345	9.714.931
<b>Total</b>	<b>31.179.506</b>	<b>54.612.993</b>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo dispone de las siguientes inversiones en inmovilizado intangible cuyos derechos pueden ejercerse en el extranjero:



### **Ejercicio 2017**

Descripción	Euros		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Importe neto
Patentes, licencias, marcas y similares	37.245.514	(24.646.993)	12.598.521
Aplicaciones informáticas	4.651.431	(1.820.322)	2.831.109
Inmovilizado en curso	1.247	-	1.247
<b>Total</b>	<b>41.898.192</b>	<b>(26.467.315)</b>	<b>15.430.877</b>

### **Ejercicio 2016**

Descripción	Euros		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Importe neto
Patentes, licencias, marcas y similares	72.267.002	(45.545.608)	26.721.394
Aplicaciones informáticas	7.164.712	(2.964.415)	4.200.297
Inmovilizado en curso	499.070	-	499.070
<b>Total</b>	<b>79.930.784</b>	<b>(48.510.023)</b>	<b>31.420.761</b>

En la Nota 5.4 se incluye un detalle de las principales hipótesis y métodos considerados en el análisis de la posible pérdida por deterioro en el valor de los activos intangibles. Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se ha producido pérdida alguna por deterioro de valor de estos activos intangibles en base al análisis realizado.

### **7.2. Fondo de comercio de consolidación**

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

#### **Ejercicio 2017**

	Euros				
	Saldo al 31/12/2016	Adiciones o dotaciones	Variaciones del perímetro (Nota 2.4)	Variación tipo de cambio	Saldo al 31/12/2017
<b>Fondo de comercio de consolidación:</b>					
Coste	26.883.442	-	18.419.775	(1.423.086)	43.880.131
Amortización acumulada	(2.036.440)	(4.386.940)	619.683	260.899	(5.542.798)
Deterioro acumulado	(913.313)	(556.573)	456.656	-	(1.013.230)
<b>Total</b>	<b>23.933.689</b>	<b>(4.943.513)</b>	<b>19.496.114</b>	<b>(1.162.187)</b>	<b>37.324.103</b>

#### **Ejercicio 2016**

	Euros			
	Saldo al 31/12/2015	Adiciones o dotaciones	Variación tipo de cambio	Saldo al 31/12/2016
<b>Fondo de comercio de consolidación:</b>				
Coste	15.353.144	9.686.942	1.843.356	26.883.442
Amortización acumulada	-	(2.036.440)	-	(2.036.440)
Deterioro acumulado	(913.313)	-	-	(913.313)
<b>Total</b>	<b>14.439.831</b>	<b>7.650.502</b>	<b>1.843.356</b>	<b>23.933.689</b>

Las variaciones en el perímetro de consolidación se corresponden con la operación societaria y los cambios en el método de consolidación de dos de las sociedades del grupo descritas en la Nota 2.4.

Asimismo, el fondo de comercio de consolidación al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 se desglosa entre las siguientes sociedades:

### **Ejercicio 2017**

Sociedad	Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro acumulado	Valor neto
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L.	1.012.737	(202.548)	-	810.189
SmatteX, S.L.	1.270.280	(254.056)	-	1.016.224
Spacio Repos, S.L.	783.730	(78.373)	-	705.357
Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Litterie)	31.118.555	(3.572.186)	(456.657)	27.089.712
SAS Copirel (Compagnie Pikolin Recticel Litterie)	1.018.441	(132.065)	-	886.376
Euroventes SPRL	1.430.824	(170.890)	(556.573)	703.361
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	7.245.564	(1.132.680)	-	6.112.884
<b>Total</b>	<b>43.880.131</b>	<b>(5.542.798)</b>	<b>(1.013.230)</b>	<b>37.324.103</b>

### **Ejercicio 2016**

Sociedad	Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro acumulado	Valor neto
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L.	1.012.737	(101.274)	-	911.463
SmatteX, S.L.	1.270.280	(127.028)	-	1.143.252
Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Litterie)	11.033.246	(1.011.993)	(913.313)	9.107.940
SAS Copirel (Compagnie Pikolin Recticel Litterie)	2.036.881	(60.442)	-	1.976.439
Euroventes SPRL	2.861.648	(166.929)	-	2.694.719
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	8.668.650	(568.774)	-	8.099.876
<b>Total</b>	<b>26.883.442</b>	<b>(2.036.440)</b>	<b>(913.313)</b>	<b>23.933.689</b>

Conforme se indica en la Nota 5.4, los Administradores de la Sociedad dominante han evaluado la recuperabilidad de los fondos de comercio, comparando el valor contable de las unidades generadoras de efectivo con el valor recuperable. De acuerdo con el análisis realizado, durante el ejercicio 2017 el Grupo ha registrado un deterioro de valor en uno de los fondos de comercio por importe de 556.573 euros, cuyo importe se encuentra registrado dentro del epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

## 8. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2017 y 2016, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2017

	Euros						
	Saldo al 31/12/2016	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Variaciones en el perímetro (Nota 2.4)	Traspasos	Variación tipo de cambio	Saldo al 31/12/2017
<b>Terrenos y construcciones:</b>							
Coste	49.187.023	325.366	(953.315)	(22.859.056)	-	(130.125)	25.569.893
Amortización acumulada	(18.119.420)	(924.518)	1.016.358	8.457.481	-	33.302	(9.536.797)
	31.067.603	(599.152)	63.043	(14.401.575)	-	(96.823)	16.033.096
<b>Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material:</b>							
Coste	155.510.981	10.856.465	(14.387.218)	(24.472.640)	8.599.034	(342.073)	135.764.549
Amortización acumulada	(115.668.841)	(5.465.696)	13.797.032	16.679.534	-	233.065	(90.424.906)
	39.842.140	5.390.769	(590.186)	(7.793.106)	8.599.034	(109.008)	45.339.643
<b>Inmovilizado en curso y anticipos:</b>							
Coste	10.011.198	1.830.966	(1.175.013)	(705.493)	(8.599.034)	(19)	1.362.605
<b>Total:</b>							
Coste	214.709.202	13.012.797	(16.515.546)	(48.037.189)	-	(472.217)	162.697.047
Amortización acumulada	(133.788.261)	(6.390.214)	14.813.390	25.137.015	-	266.367	(99.961.703)
<b>Total</b>	<b>80.920.941</b>	<b>6.622.583</b>	<b>(1.702.156)</b>	<b>(22.900.174)</b>	<b>-</b>	<b>(205.850)</b>	<b>62.735.344</b>

### Ejercicio 2016

	Euros						
	Saldo al 31/12/2015	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Combinación de negocios	Traspasos	Variación tipo de cambio	Saldo al 31/12/2016
<b>Terrenos y construcciones:</b>							
Coste	23.726.245	24.366.730	(283.960)	110.752	490.940	776.316	49.187.023
Amortización acumulada	(16.517.182)	(989.529)	96.847	(79.785)	-	(629.771)	(18.119.420)
	7.209.063	23.377.201	(187.113)	30.967	490.940	146.545	31.067.603
<b>Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material:</b>							
Coste	136.361.705	11.138.829	(5.483.183)	4.034.525	8.001.626	1.457.479	155.510.981
Amortización acumulada	(110.368.405)	(5.937.249)	5.310.747	(3.110.426)	-	(1.563.508)	(115.668.841)
	25.993.300	5.201.580	(172.436)	924.099	8.001.626	(106.029)	39.842.140
<b>Inmovilizado en curso y anticipos:</b>							
Coste	9.772.565	9.386.876	(418.669)	-	(8.729.574)	-	10.011.198
<b>Total:</b>							
Coste	169.860.515	44.892.435	(6.185.812)	4.145.277	(237.008)	2.233.795	214.709.202
Amortización acumulada	(126.885.587)	(6.926.778)	5.407.594	(3.190.211)	-	(2.193.279)	(133.788.261)
<b>Total</b>	<b>42.974.928</b>	<b>37.965.657</b>	<b>(778.218)</b>	<b>955.066</b>	<b>(237.008)</b>	<b>40.516</b>	<b>80.920.941</b>

Las altas más significativas de los ejercicios 2017 y 2016 corresponden a inversiones relacionadas con el proceso productivo del Grupo, fundamentalmente como consecuencia del traslado de los centros productivos de las sociedades dependientes Pikolin, S.L. y SAS Copirel. Las altas más relevantes corresponden a construcciones e instalaciones técnicas de las nuevas instalaciones descritas, así como a diversa maquinaria correspondiente a las nuevas líneas productivas, parte de las cuales se encontraban en curso al cierre de los ejercicios 2017 y 2016.

En relación con el nuevo centro productivo de la sociedad SAS Copirel ubicada en Francia, éste se encuentra sujeto a arrendamiento financiero según lo descrito en la Nota 10.

Adicionalmente, durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, la Sociedad ha dado de baja por venta y/o retiro elementos de su inmovilizado material por importe neto de 1.702 miles de euros (778 miles de euros en el ejercicio 2016), habiéndose generado un beneficio neto de 271 miles de euros (443 miles de euros en el ejercicio 2016), el cual se encuentra registrado en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El Grupo posee inmuebles cuyo valor neto contable por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

Inmuebles	Miles de Euros	
	2017	2016
Terrenos	1.149	2.589
Construcciones	14.884	28.479
<b>Total</b>	<b>16.033</b>	<b>31.068</b>

El Grupo ha activado como mayor valor del inmovilizado material en el ejercicio 2017 trabajos realizados por el Grupo por importe de 160.499 euros (197.889 euros en el ejercicio 2016), los cuales se encuentran registrados en el epígrafe de "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados, que seguían en uso, por importes de 73.806 miles de euros y 100.238 miles de euros, respectivamente.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Grupo dispone de las siguientes inversiones en inmovilizado material ubicadas en el extranjero:

#### **Ejercicio 2017**

	Euros		
	Valor Bruto	Amortización acumulada	Importe neto
Terrenos y construcciones	25.569.893	(9.536.797)	16.033.096
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	28.977.922	(18.853.837)	10.124.085
Inmovilizado en curso y anticipos	108.769	-	108.769
<b>Total</b>	<b>54.656.584</b>	<b>(28.390.634)</b>	<b>26.265.950</b>

#### **Ejercicio 2016**

	Euros		
	Valor Bruto	Amortización acumulada	Importe neto
Terrenos y construcciones	47.460.994	(18.119.420)	29.341.574
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	59.605.906	(38.946.243)	20.659.663
Inmovilizado en curso y anticipos	1.794.630	-	1.794.630
<b>Total</b>	<b>108.861.530</b>	<b>(57.065.663)</b>	<b>51.795.867</b>

Al cierre del ejercicio 2017, el Grupo no tiene compromisos firmes de compra de inmovilizado material. Por otro lado, al cierre del ejercicio 2016, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por un importe aproximado de 1.670 miles de euros, relacionados fundamentalmente con la nueva fábrica industrial de Zaragoza de la sociedad dependiente Pikolin, S.L. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 no existen compromisos en firme de venta de inmovilizado material, ni limitaciones a su disponibilidad, por garantías, pignoraciones, fianzas, etc.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se han identificado indicios de pérdida de valor en ninguno de los bienes del inmovilizado material del Grupo, estimando los Administradores de la Sociedad dominante que el valor recuperable de los activos es mayor a su valor en libros, por lo que no se ha dotado provisión alguna por deterioro de valor.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. En opinión de los Administradores, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

## 9. Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2017 y 2016, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2017

	Euros				
	Saldo al 31/12/2016	Adiciones o dotaciones	Bajas	Variaciones en el perímetro (Nota 2.4)	Saldo al 31/12/2017
<b>Terrenos:</b>					
Coste	540.453	-	(4.454)	(118.504)	417.495
<b>Construcciones:</b>					
Coste	1.401.789	84.166	(20.477)	-	1.465.478
Amortización acumulada	(515.311)	(18.919)	19.076	-	(515.154)
	886.478	65.247	(1.401)	-	950.324
<b>Total:</b>					
Coste	1.942.242	84.166	(24.931)	(118.504)	1.882.973
Amortización acumulada	(515.311)	(18.919)	19.076	-	(515.154)
<b>Total</b>	<b>1.426.931</b>	<b>65.247</b>	<b>(5.855)</b>	<b>(118.504)</b>	<b>1.367.819</b>



## Ejercicio 2016

	Euros				Saldo al 31/12/2016
	Saldo al 31/12/2015	Adiciones o dotaciones	Bajas	Trasposos	
<b>Terrenos:</b>					
Coste	303.567	-	(122)	237.008	540.453
<b>Construcciones:</b>					
Coste	1.453.030	20.000	(71.241)	-	1.401.789
Amortización acumulada	(568.589)	(17.963)	71.241	-	(515.311)
	884.441	2.037	-	-	886.478
<b>Total:</b>					
Coste	1.756.597	20.000	(71.363)	237.008	1.942.242
Amortización acumulada	(568.589)	(17.963)	71.241	-	(515.311)
<b>Total</b>	<b>1.188.008</b>	<b>2.037</b>	<b>(122)</b>	<b>237.008</b>	<b>1.426.931</b>

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden principalmente con inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler y que se mantiene con el objetivo de obtener plusvalías mediante su venta.

En el ejercicio 2017 los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Grupo han ascendido a 6 miles de euros (16 miles de euros en el ejercicio 2016) y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas han ascendido a 9 miles de euros (10 miles de euros en el ejercicio 2016).

Durante el ejercicio 2017, el Grupo ha dado de baja por venta elementos de sus inversiones inmobiliarias por importe neto de 5.855 euros (122 euros en el ejercicio 2016), generándose un beneficio neto de 4.454 euros (206 miles de euros en el ejercicio 2016), el cual se encuentra registrado dentro del epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo tenía inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas que seguían en uso, por importe de 150.486 euros y 169.564 euros, respectivamente.

Al cierre del ejercicio 2017, el Grupo tenía inversiones inmobiliarias ubicadas en el extranjero por importe de 118 miles de euros (237 miles de euros en el ejercicio 2016), las cuales correspondían en su totalidad a terrenos.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 no existía ningún tipo de restricción para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias ni para el cobro de los ingresos derivados de las mismas ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación.

## 10. Arrendamientos

### 10.1. Arrendamientos financieros

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados conforme al siguiente detalle (en euros):

#### Ejercicio 2017

	2017	
	Coste	Valor neto
Terrenos	552.421	552.421
Construcciones	10.905.430	10.578.266
<b>Total</b>	<b>11.457.851</b>	<b>11.130.687</b>

#### Ejercicio 2016

	2016	
	Coste	Valor neto
Terrenos	1.104.841	1.104.841
Construcciones	21.810.859	21.483.696
<b>Total</b>	<b>22.915.700</b>	<b>22.588.537</b>

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con el contrato en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

#### Ejercicio 2017

Arrendamientos Financieros Cuotas Mínimas	2017	
	Valor nominal	Valor actual
Menos de un año	1.351.982	1.059.752
Entre uno y cinco años	3.517.235	2.591.289
Más de cinco años	6.203.332	5.799.873
<b>Total</b>	<b>11.072.549</b>	<b>9.450.914</b>

#### Ejercicio 2016

Arrendamientos Financieros Cuotas Mínimas	2016	
	Valor nominal	Valor actual
Menos de un año	2.870.441	2.255.831
Entre uno y cinco años	7.998.147	6.094.302
Más de cinco años	13.973.522	12.837.829
<b>Total</b>	<b>24.842.110</b>	<b>21.187.962</b>

Los principales elementos sujetos a arrendamiento financiero son los asociados a la inversión realizada por una de las sociedades del Grupo para la financiación de la construcción de su fábrica en Francia (véase Nota 8). La duración del contrato es quince años desde la fecha en que el arrendador pone a disposición de uso la planta productiva a dicha sociedad quedando fijado por contrato que el 1 de julio de 2016 tuvo lugar la fecha de entrega de dicho inmueble, y, por tanto, fecha inicial para el inicio de las cuotas de arrendamiento. La opción de compra del arrendamiento al final de la vida del contrato asciende a 1 euro, si bien dicha opción de compra puede ser ejercitable por SAS Copirel a partir del séptimo año, momento en el cual se le descontarían las cantidades ya abonadas en concepto de alquiler hasta la ejecución de dicha opción. En este sentido, el Grupo tiene la intención de ejecutar la opción de compra en los próximos ejercicios. La totalidad de las cuotas de este contrato de financiación se encuentran garantizadas por la propia sociedad dependiente, así como por su accionista único y sociedad del grupo, Cofel, SAS, quien figura como fiador del contrato en garantía de su cumplimiento. Asimismo, Cofel, SAS se compromete durante la duración del contrato a no vender ni ceder las acciones de dicha sociedad dependiente sin el consentimiento de los arrendadores. Por otro lado, adicionalmente se conceden garantías de uno de los accionistas de dichas sociedades francesas, Pikolin, S.L., de no vender las acciones sin consentimiento previo, así como tampoco mover de geografía dichas filiales (véase Nota 23.3).

En relación a dicho contrato de financiación, éste se encuentra sujeto a cláusulas de cumplimiento de ciertas obligaciones financieras a nivel del subgrupo francés consolidado (Cofel, SAS y sociedades dependientes). En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante del Grupo y del Subgrupo francés, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, dichas sociedades del Grupo cumplían con la totalidad de las obligaciones financieras descritas anteriormente, y con el resto de obligaciones asociadas a dicho contrato de financiación.

El importe de la deuda actual referente a este arrendamiento financiero se encuentra registrada dentro de los epígrafes "Acreedores por arrendamiento financiero" del pasivo corriente y no corriente del balance consolidado adjunto.

## 10.2. Arrendamientos operativos

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

Arrendamientos operativos cuotas mínimas	Valor nominal	
	2017	2016
Menos de un año	18.141.185	17.872.994
Entre uno y cinco años	62.456.257	58.894.883
Más de cinco años	110.980.680	121.989.435
<b>Total</b>	<b>191.578.122</b>	<b>198.757.312</b>

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Pagos mínimos por arrendamiento	20.482.079	19.159.113
<b>Total</b>	<b>20.482.079</b>	<b>19.159.113</b>



En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene el Grupo al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

- Arrendamiento a terceros de diversos locales, naves, centros productivos y de distribución en diferentes localizaciones donde las sociedades del Grupo desarrollan su actividad, así como alquiler de diversos elementos de transporte y maquinaria necesarios para la actividad productiva y comercial del Grupo.
- Arrendamiento operativo formalizado por la sociedad del Grupo, Pikolin, S.L. con fecha 31 de marzo de 2016, con la sociedad vinculada Iberplaza, S.L. de las naves industriales e instalaciones administrativas ubicadas en el Polígono Industrial Plaza, al que la Sociedad se ha trasladado durante el ejercicio 2017 (Nota 8). En relación a este contrato la duración del mismo son 30 años donde se fija una renta mensual de 300 miles de euros.

Por otro lado, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo tiene contratado con los arrendatarios las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

Arrendamientos operativos cuotas mínimas	Valor nominal	
	2017	2016
Menos de un año	1.218.137	1.283.744
Entre uno y cinco años	887.735	1.739.044
Más de cinco años	1.038.108	1.647.411
<b>Total</b>	<b>3.143.980</b>	<b>4.670.199</b>

El importe de las cuotas contingentes reconocidas como ingresos en el ejercicio son las siguientes (en euros):

	2017	2016
Ingresos reconocidos en el ejercicio	1.363.527	1.035.707
<b>Total</b>	<b>1.363.527</b>	<b>1.035.707</b>

Dichos ingresos por arrendamiento se encuentran registrados dentro del epígrafe "Prestación de servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

En su posición de arrendador, los contratos operativos más significativos que tiene el Grupo corresponden al subarriendo de naves productivas y centros de distribución a terceros ajenos al Grupo y al arrendamiento de las inversiones inmobiliarias del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 9).

## 11. Inversiones financieras (largo y corto plazo)

### 11.1. Participaciones puestas en equivalencia

La información financiera relativa a las participaciones puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 2016 se correspondía con la sociedad Spacio Repos, S.L. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 ha sido consolidada por el método proporcional según lo descrito en la Nota 2.2.

### 11.2. Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente (en euros):

#### Ejercicio 2017

Clases Categorías	Instrumentos Financieros a Largo Plazo			
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
Activos disponibles para la venta:				
- Valorados a valor razonable	41.035.975	-	-	41.035.975
- Valorados a coste	30.439.512	-	-	30.439.512
Inversiones mantenida hasta el vencimiento	-	50.031	-	50.031
Activos mantenidos para negociar	-	3.139.735	-	3.139.735
Préstamos y partidas a cobrar:				
Créditos a terceros	-	-	421.019	421.019
Créditos a vinculadas (Nota 21.2 y 21.3)	-	-	126.312.460	126.312.460
Fianzas constituidas	-	-	5.014.787	5.014.787
Derivados (Nota 12)	-	-	356.912	356.912
<b>Total</b>	<b>71.475.487</b>	<b>3.189.766</b>	<b>132.105.178</b>	<b>206.770.431</b>

#### Ejercicio 2016

Clases Categorías	Instrumentos Financieros a Largo Plazo			
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
Activos disponibles para la venta:				
- Valorados a valor razonable	19.088.373	-	-	19.088.373
- Valorados a coste	704.855	-	-	704.855
Inversiones mantenida hasta el vencimiento	-	50.031	2.693.434	2.743.465
Préstamos y partidas a cobrar:				
Créditos a terceros	-	-	1.389.524	1.389.524
Créditos a vinculadas (Nota 21.2)	-	-	148.475.924	148.475.924
Fianzas constituidas	-	-	4.715.503	4.715.503
Derivados (Nota 12)	-	-	766.011	766.011
<b>Total</b>	<b>19.793.228</b>	<b>50.031</b>	<b>158.040.396</b>	<b>177.883.655</b>

Dentro del epígrafe de "Activos disponibles para la venta valorados a valor razonable" el Grupo registra fundamentalmente acciones minoritarias que posee en empresas cotizadas en las que no ejerce influencia significativa y fondos de inversión. La inversión más relevante corresponde a un fondo de inversión formalizado por la Sociedad dominante el 18 de diciembre de 2017 por importe de 22.000 miles de euros. Tal y como se describe en la Nota 5.7.1, dichos activos disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose

en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. Durante el ejercicio 2017, el Grupo ha realizado operaciones de compra y venta de dichos activos generándose un ingreso de 335.734 euros (pérdida de 754.699 euros en el ejercicio 2016) la cual se encuentra registrada dentro del epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

En diciembre de 2016, la Sociedad adquirió el 24,94% de las acciones de la sociedad cotizada en el mercado alternativo bursátil, Pangaea Oncology, S.A., a una empresa vinculada, Ebrosol Inversiones, S.L., por importe de 7.144.740 euros mediante la compensación de un crédito que la Sociedad ostentaba con dicha sociedad a esa fecha. Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha realizado diversas operaciones de compra y venta de acciones de la sociedad cotizada pasando a ser propietaria del 24,74% de las acciones a cierre del ejercicio 2017 y reflejando un importe de la inversión de 6.154.451 euros.

Adicionalmente, dentro del epígrafe "Valores representativos de deuda" se encuentran registradas fundamentalmente inversiones a largo plazo en obligaciones y bonos.

Por otro lado, dentro del epígrafe de "Activos disponibles para la venta valorados a valor coste" se encuentran registradas fundamentalmente las participaciones minoritarias en sociedades vinculadas, en concreto, a las ampliaciones de capital de las sociedades Grupoebrosol, S.L. y Grupoiberebro, S.L, sobre las cuales la Sociedad dominante asume la totalidad de las nuevas acciones mediante la compensación de los créditos que la Sociedad dominante mantenía en dichas sociedades por importe de 9.205.000 euros y 20.528.000 euros, respectivamente, adquiriendo una participación del 13,5% en ambas sociedades vinculadas.

El detalle del valor razonable de los "Activos financieros disponibles para la venta" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

#### **Ejercicio 2017**

	Euros		
	Importe de la inversión	Ajustes por cambio de valor (Nota 15.7)	Valor razonable 31/12/2017
Activos financieros disponibles para la venta	41.369.266	(333.291)	41.035.975
<b>Total</b>	<b>41.369.266</b>	<b>(333.291)</b>	<b>41.035.975</b>

#### **Ejercicio 2016**

	Euros		
	Importe de la inversión	Ajustes por cambio de valor (Nota 15.7)	Valor razonable 31/12/2016
Activos financieros disponibles para la venta	18.725.800	362.573	19.088.373
<b>Total</b>	<b>18.725.800</b>	<b>362.573</b>	<b>19.088.373</b>

Por otro lado, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, dentro del epígrafe “Préstamos y partidas a cobrar – Créditos con vinculadas” se encuentran registrados créditos y préstamos participativos concedidos a sociedades vinculadas, así como créditos concedidos a dos de los Socios y miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante (véase Notas 21.2 y 21.3).

En el epígrafe “Inversiones mantenidas hasta vencimiento” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se encuentran registradas fundamentalmente imposiciones a largo plazo formalizadas con diversas entidades de crédito.

Dentro del epígrafe “Fianzas constituidas” se encuentran registradas las fianzas asociadas a los contratos de arrendamiento financiero y operativo que mantiene el Grupo cuyo vencimiento es superior al año. En relación a dichas fianzas, éstas se encuentran clasificadas a su valor nominal, al considerar los Administradores de la Sociedad dominante que la diferencia entre el valor nominal y el coste amortizado no tiene impacto significativo.

### 11.3. Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo” al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente (en euros):

Clases	Instrumentos Financieros a Corto Plazo					
	Valores Representativos de Deuda		Créditos, Derivados y Otros		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Valores representativos de deuda	8.146	-	-	-	8.146	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	8.198.421	144.079	627.726	4.435.526	8.826.147	4.579.605
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	15.847	319.684	15.847	319.684
Derivados (Nota 12)	-	-	-	487.990	-	487.990
<b>Total</b>	<b>8.206.567</b>	<b>144.079</b>	<b>643.573</b>	<b>5.243.200</b>	<b>8.850.140</b>	<b>5.387.279</b>

Dentro del epígrafe “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” se encuentran registradas fundamentalmente imposiciones formalizadas por las sociedades del Grupo con diversas entidades de crédito con vencimiento inferior a un año.

### 11.4 Deudores comerciales (largo y corto plazo)

El saldo al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 de los epígrafes “Deudores comerciales no corrientes” y “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” corresponde a los saldos pendientes de cobro derivados de la actividad ordinaria mantenidos con clientes terceros, ajenos a las sociedades del Grupo cuyo vencimiento se producirá en el largo plazo y corto plazo, respectivamente.

### 11.5. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera de Grupo Pikolin, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación, se indican los principales riesgos financieros que impactan al Grupo:

#### 1. Riesgo de crédito

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Adicionalmente, hay que indicar que no

existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros debido a que los clientes con los que se mantiene un volumen significativo de operaciones cuentan con una elevada solvencia e históricamente no han dado lugar a incumplimientos de sus créditos.

## 2. Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería y las inversiones financieras a largo y corto plazo que muestra su balance consolidado, así como de las líneas de financiación que se detallan en la Nota 17.

## 3. Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):

Tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentra expuesta su actividad, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de las operaciones de deuda emitidas por la Sociedad dominante a través de los bonos descritos en la Nota 17.1, la Sociedad dominante tiene contratados instrumentos de cobertura de tipos de interés (swaps de tipos de interés) cuyas características se describen en la Nota 12.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, éste se concentra fundamentalmente en las operaciones estratégicas del Grupo de compra de diversas filiales en el extranjero. En concreto, durante el ejercicio 2016 la Sociedad dominante formalizó tres seguros de tipo de cambio a través de contratos forward de compra de divisas (real brasileño) con el fin de cubrir posibles efectos adversos en los flujos de caja del Grupo. Durante el ejercicio 2017 uno de dichos contratos ha vencido y otro ha sido cancelado anticipadamente, de tal manera que a cierre de ejercicio únicamente queda un contrato de forward de tipo de cambio vigente.

## **12. Instrumentos financieros derivados**

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones el Grupo ha contratado determinados instrumentos financieros sobre los cuales el Grupo ha evaluado si se han cumplido con los requisitos detallados en la Nota 5.7.3 de la presente memoria consolidada para poder clasificarlos de cobertura contable. En relación a dicha evaluación, el Grupo distingue entre aquellos que han cumplido las citadas condiciones, designándolos a los mismos formalmente como de cobertura contable verificando que la cobertura resulta eficaz, y aquellos que no han sido designados como de cobertura contable al no cumplirse las condiciones descritas en dicha Nota.

El detalle de los instrumentos financieros registrados en el balance de situación consolidado al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 se detalla a continuación:



### Ejercicio 2017

Clases Categorías	Valor razonable (euros)		
	Activos a largo plazo	Pasivos a largo plazo	Pasivos a corto plazo
Instrumentos financieros derivados de cobertura contable: Coberturas de tipo de interés	-	(133.430)	-
Instrumentos financieros derivados (no cobertura contable): Forward de tipo de cambio (dólares)	-	-	(56.407)
Forward de tipo de cambio (reales brasileños)	356.912	-	-
<b>Total</b>	<b>356.912</b>	<b>(133.430)</b>	<b>(56.407)</b>

### Ejercicio 2016

Clases Categorías	Valor razonable (euros)			
	Activos a largo plazo	Activos a corto plazo	Pasivos a largo plazo	Pasivos a corto plazo
Instrumentos financieros derivados de cobertura contable: Coberturas de tipo de interés	-	-	(81.628)	-
Instrumentos financieros derivados: Forward de tipo de cambio (dólares)	-	59.694	(2.665)	(21.443)
Forward de tipo de cambio (reales brasileños)	766.011	428.296	-	-
<b>Total</b>	<b>766.011</b>	<b>487.990</b>	<b>(84.293)</b>	<b>(21.443)</b>

En relación con los derivados de cobertura contable el valor de la contrapartida de dichos activos y/o pasivos se encuentra registrado dentro del patrimonio neto en el epígrafe "Otros ajustes por cambio de valor" y en aquellos instrumentos financieros no designados como de cobertura contable su contrapartida se encuentra registrada en el epígrafe "Otros ajustes por cambio de valor" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

#### Cobertura de flujos de efectivo:

Los instrumentos financieros de cobertura de tipo de interés (swaps) vivos al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 se detallan a continuación (en euros):

### Ejercicio 2017

Clasificación	Tipo	Importe contratado	Nominal al 31/12/2017	Vencimiento	Valor razonable (Euros)
					Pasivo a largo plazo
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	7.000.000	7.000.000	18/05/2021	(61.415)
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	7.000.000	7.000.000	18/05/2021	(60.674)
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	4.700.000	4.700.000	01/01/2029	(11.341)
					<b>(133.430)</b>

### Ejercicio 2016

Clasificación	Tipo	Importe contratado	Nominal al 31/12/2016	Vencimiento	Valor razonable (Euros)
					Pasivo a largo plazo
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	7.000.000	7.000.000	18/05/2021	(40.468)
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	7.000.000	7.000.000	18/05/2021	(41.160)
					<b>(81.628)</b>

La Sociedad dominante formalizó dichos derivados con el fin de cubrirse los flujos de efectivo de los bonos emitidos por la Sociedad dominante a un tipo de interés variable valor descritos en la Nota 17.1. Dichas relaciones de cobertura son altamente efectivas de manera prospectiva y retrospectiva, de forma acumulada, desde la fecha de designación. En consecuencia, el Grupo ha procedido a registrar en el patrimonio neto, el valor razonable del derivado, de tal forma que, al cierre del ejercicio 2017, el importe registrado en patrimonio neto de los instrumentos de cobertura antes mencionados, refleja una minusvalía de 100.072 euros (81.628 euros al cierre del ejercicio 2016) (véase Nota 15.7). El Grupo no ha registrado dicho valor neto del efecto fiscal correspondiente al considerar que el importe de dicho efecto fiscal no es significativo.

#### Derivados no designados como de cobertura contable:

Al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad dominante tenía formalizados dos contratos de forwards de tipo de cambio con el fin de cubrirse las variaciones del tipo de cambio en reales brasileños en el marco de una operación de adquisición de una sociedad brasileña por parte de una de las sociedades del grupo. Las principales características de estos instrumentos financieros de cobertura del tipo de cambio que se encontraban vivos al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 son las siguientes:

### Ejercicio 2017

Clasificación	Importe nominal asegurado en (reales brasileños)	Importe nominal asegurado al 31/12/2017 (euros)	Vencimiento	Valor razonable (Euros)	
				Activo a largo plazo	Activo a corto plazo
Forward de tipo de cambio	7.900.000	1.473.881	29/03/2019	356.912	-
				<b>356.912</b>	<b>-</b>

### Ejercicio 2016

Clasificación	Importe nominal asegurado en (reales brasileños)	Importe nominal asegurado al 31/12/2016 (euros)	Vencimiento	Valor razonable (Euros)	
				Activo a largo plazo	Activo a corto plazo
Forward de tipo de cambio	7.900.000	1.834.223	24/02/2017	-	428.296
Forward de tipo de cambio	7.900.000	1.659.315	28/02/2018	383.137	-
Forward de tipo de cambio	7.900.000	1.473.881	29/03/2019	382.874	-
				<b>766.011</b>	<b>428.296</b>

Por otro lado, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad dominante y dos sociedades del Grupo tenían contratadas diversos forwards de divisas a plazo con diversas entidades de crédito para garantizar determinadas operaciones comerciales en dólares de las sociedades del grupo. Las

principales características de estos instrumentos financieros del tipo de cambio que se encontraban vivos al cierre del ejercicio son las siguientes:

### Ejercicio 2017

Clasificación	Importe contratado (dólares)	Nominal al 31/12/2017 (euros)	Vencimiento	Valor razonable (Euros)
				Pasivo a corto plazo
Forwards de tipo de cambio	3.234.169	2.608.553	2018	(56.407)
				<b>(56.407)</b>

### Ejercicio 2016

Clasificación	Importe contratado (dólares)	Nominal al 31/12/2016 (euros)	Vencimiento	Valor razonable (Euros)		
				Activo a corto plazo	Pasivo a largo plazo	Pasivo a corto plazo
Forwards de tipo de cambio	4.250.000	4.075.424	2017/2018	59.694	(2.665)	(85.699)
				<b>59.694</b>	<b>(2.665)</b>	<b>(85.699)</b>

El valor razonable de dichos derivados al cierre del ejercicio 2017, se encuentra registrado en el epígrafe "Variación del valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta devengando un resultado neto positivo por importe de 229.926 (1.165.637 euros en el ejercicio 2016).

### 13. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Mercaderías	18.435.446	12.177.440
Materias primas y otros aprovisionamientos	16.060.284	21.607.885
Producto en curso	1.481.542	1.795.333
Producto terminado	19.899.771	21.548.701
Anticipos a proveedores	71.739	5.063
Deterioro de valor	(9.271.007)	(7.464.117)
<b>Total</b>	<b>46.677.775</b>	<b>49.670.305</b>

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo no tenía compromisos de compra de materias primas.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 no existen limitaciones de disponibilidad sobre las existencias ni circunstancias, tales como litigios o embargos que afecten a su carácter sustantivo.

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:



### **Ejercicio 2017**

	Euros				
	31/12/16	Adiciones	Dotación con cargo a reservas	Aplicaciones	31/12/17
<b>Deterioro de existencias</b>	(7.464.117)	(1.338.715)	(1.925.955)	1.457.780	(9.271.007)
<b>Total</b>	<b>(7.464.117)</b>	<b>(1.338.715)</b>	<b>(1.925.955)</b>	<b>1.457.780</b>	<b>(9.271.007)</b>

### **Ejercicio 2016**

	Euros				
	31/12/15	Adiciones	Dotación con cargo a reservas	Aplicaciones	31/12/16
<b>Deterioro de existencias</b>	(6.430.133)	(3.574.435)	(146.445)	2.686.896	(7.464.117)
<b>Total</b>	<b>(6.430.133)</b>	<b>(3.574.435)</b>	<b>(146.445)</b>	<b>2.686.896</b>	<b>(7.464.117)</b>

Las correcciones valorativas registradas en el ejercicio han estado motivadas fundamentalmente por la lenta rotación de algunos productos vendidos por las sociedades del Grupo, y han sido registradas aplicando un criterio de prudencia.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos sus existencias. Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

## **14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El Grupo dispone de efectivo al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 según el siguiente desglose (en euros):

	2017	2016
Caja y cuentas corrientes	13.501.230	32.524.495
<b>Total</b>	<b>13.501.230</b>	<b>32.524.495</b>

## **15. Patrimonio neto y fondos propios**

### **15.1. Capital social**

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el capital social de la Sociedad dominante asciende a 58.037.080 euros, representado por 5.803.708.000 participaciones de 0,01 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. Las participaciones de la Sociedad dominante no cotizan en Bolsa.

### **15.2. Prima de emisión**

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, se permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

### 15.3. Reservas de la Sociedad dominante

El detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Reservas	Euros	
	2017	2016
Reserva Legal	7.960.820	7.798.533
Otras reservas	153.222.470	69.713.995
<b>Reservas</b>	<b>161.183.290</b>	<b>77.512.528</b>
<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>-</b>	<b>(708.832)</b>
<b>Total Reservas de la Sociedad dominante</b>	<b>161.183.290</b>	<b>76.803.696</b>

#### Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad de responsabilidad limitada debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal sólo podrá utilizarse para aumentar el capital social. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 esta reserva no se encontraba completamente constituida.

### 15.4. Reservas en sociedades consolidadas

El detalle a 31 de diciembre de 2017 y 2016 por sociedad es el siguiente:

Sociedad	Euros	
	2017	2016
Pikolin, S.L.	(63.297.105)	23.750.418
Confordes, S.L.	(3.443.395)	(3.435.624)
Espadesa Retail, S.L.	(2.780.304)	(2.202.981)
Seiviriver, S.L.	176.627	174.743
Pikolin Lusitana, LTDA	1.319.251	884.309
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	30.127	(27.135)
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	(863.749)	(1.195.198)
Espaço Descanso, LTDA	(924.943)	(751.305)
Sstattex, S.L.	(899.099)	(1.059.005)
Grupo Cofel	11.036.010	5.634.670
Espacio Descanso Spain, S.L.	(431.127)	(521.117)
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	(13.539.183)	(12.557.052)
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	(251.981)	(262.472)
Grupo Dunlopillo	(983.413)	1.200.227
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	(1.639.607)	(183.562)
Spacio Repos, S.L.	(437.675)	-
<b>Total Reservas</b>	<b>(76.929.566)</b>	<b>9.448.916</b>

Dentro del Grupo Cofel se incluyen las reservas consolidadas de las sociedades dependientes Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Literie) y SAS Copirel (Compagnie Pikolin Recticel Literie) y Euroventes.SPRL. Asimismo, en el Grupo Dunlopillo se incluyen las reservas consolidadas de las siguientes sociedades dependientes: Dunlopillo (Holdings) SDN BHD, Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD, Dunlopillo (Singapore) PTE LTD, Dunlopillo (Vietnam) LTD, Dunlopillo (Shenzen) LTD y Dunlopillo (Hong Kong) LTD).

### 15.5. Reservas en sociedades puestas en equivalencia

La información financiera relativa a las participaciones puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 2016 se correspondía con la sociedad Spacio Repos, S.L. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 ha sido consolidada por el método de integración proporcional según lo descrito en la Nota 2.2.

### 15.6. Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión de los ejercicios 2017 y 2016 están motivadas íntegramente por el impacto de la conversión de las siguientes sociedades dependientes, cuyas monedas funcionales se detallan a continuación:

Diferencias de conversión	País	Moneda	Euros	
			2017	2016
Grupo Dunlopillo	(*)	(*)	(3.031.600)	(2.058.114)
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	Brasil	Real brasileño	(1.038.835)	(1.322.062)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	Brasil	Real brasileño	264.427	1.530.393
<b>Total</b>			<b>(3.806.008)</b>	<b>(1.849.783)</b>

(\*) Dentro del Grupo Dunlopillo se integran las siguientes sociedades con las monedas funcionales que se detallan a continuación:

Grupo Dunlopillo	País	Moneda
Dunlopillo (Holdings) SDN BHD	Malasia	Ringgit Malayo
Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD	Malasia	Ringgit Malayo
Dunlopillo (Singapore) PTE LTD	Singapur	Dólar Singapur
Dunlopillo (Vietnam) LTD	Vietnam	USD Dólar
Dunlopillo (Shenzen) LTD	China	Yuan Chino
Dunlopillo (Hong Kong) LTD	China	Dólar Hong Kong
Dunlopillo (Middle East) LTD	Emiratos Árabes	USD Dólar

### 15.7. Otros ajustes por cambio de valor

El detalle de ajustes por cambio de valor registrados en este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11.2)	(249.968)	271.930
Operaciones de cobertura (Nota 12)	(100.072)	(81.628)
<b>Total Reservas</b>	<b>(350.040)</b>	<b>190.302</b>

#### Activos financieros disponibles para la venta

Corresponden a los ajustes realizados al cierre de cada ejercicio en los activos financieros disponibles para la venta descritos en la Nota 11.2 como consecuencia de aplicar el criterio de valoración a valor razonable. Dicho importe se presenta neto del correspondiente efecto impositivo (25%) (véase Nota 18.6 y 18.8).

#### Operaciones de cobertura

Corresponde al valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura descritos en la Nota 12. En relación a dicho importe, el Grupo ha registrado dicho valor bruto del efecto fiscal correspondiente al considerar que el efecto fiscal de no es significativo.

### 15.8. Socios Externos

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los socios minoritarios en las sociedades del Grupo consolidadas por integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos" representa la participación de dichos socios minoritarios en los resultados del ejercicio.

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa en los siguientes conceptos:

#### Ejercicio 2017

	Euros				
	Capital y reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones de capital	Total
Pikolin, S.L.	1.289	887	-	2	2.178
Confordes, S.L.	33	4	-	-	37
Seiviriver, S.L.	191	19	-	-	210
Pikolin Lusitana, LTDA	17.537	3.750	-	-	21.287
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	28.878	(20.895)	-	-	7.983
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	11.248	1.491	-	-	12.739
Espaço Descanso, LTDA	(9.342)	(1.948)	-	-	(11.290)
SmatteX, S.L.	610.600	61.702	-	-	672.302
Grupo Cofel	-	-	-	-	-
Espacio Descanso Spain, S.L.	(426)	57	-	-	(369)
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	23	(9)	-	-	14
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	(75)	-	-	-	(75)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	1.324.517	(1.147.688)	(348.858)	-	(172.029)
<b>Total Socios Externos</b>	<b>1.984.473</b>	<b>(1.102.630)</b>	<b>(348.858)</b>	<b>2</b>	<b>532.987</b>

#### Ejercicio 2016

	Euros				
	Capital y reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones de capital	Total
Pikolin, S.L.	3.013	(36)	(9)	3	2.971
Confordes, S.L.	37	2	-	-	39
Seiviriver, S.L.	189	1	-	-	190
Pikolin Lusitana, LTDA	13.581	3.511	-	-	17.092
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	(115)	1.474	-	-	1.359
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	11.281	(33)	-	-	11.248
Espaço Descanso, LTDA	(7.604)	(1.739)	-	-	(9.343)
SmatteX, S.L.	548.751	61.849	-	-	610.600
Grupo Cofel	1.201	143	-	-	1.344
Espacio Descanso Spain, S.L.	(507)	92	-	-	(415)
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	31	(7)	-	-	24
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	(79)	-	-	-	(79)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	(540.444)	(441.830)	(504.659)	-	(1.486.933)
<b>Total Socios Externos</b>	<b>29.335</b>	<b>(376.573)</b>	<b>(504.668)</b>	<b>3</b>	<b>(851.903)</b>

El movimiento habido en los ejercicios 2017 y 2016 en este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

### **Ejercicio 2017**

	Euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(851.903)</b>
- Resultado del ejercicio	(1.102.630)
- Ajustes por cambio de valor	155.810
- Subvenciones	1
- Otros movimientos	2.331.709
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>532.987</b>

### **Ejercicio 2016**

	Euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>579.898</b>
- Variaciones en el perímetro de consolidación	(568.058)
- Resultado del ejercicio	(376.573)
- Ajustes por cambio de valor	(504.657)
- Subvenciones	(1)
- Otros movimientos	17.488
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(851.903)</b>

La partida "Otros movimientos" del ejercicio 2017 corresponde principalmente a la ampliación de capital realizada por la sociedad Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA.

## **16. Provisiones a largo plazo**

### *Provisiones a largo plazo*

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

### **Ejercicio 2017**

	Euros					31/12/2017
	31/12/2016	Variaciones del perímetro (Nota 2.4)	Dotaciones	Aplicaciones	Reversiones	
Provisión para otras responsabilidades	1.569.796	(541.296)	1.432.524	(390.500)	(444.000)	1.626.524
Provisión por retribuciones a largo plazo al personal						
Provisión por pensiones	7.636.936	(3.593.748)	381.597	-	-	4.424.785
Provisiones personal	1.181.560	(590.780)	147.500	(454.500)	(68.500)	215.280
<b>Total</b>	<b>10.388.292</b>	<b>(4.725.824)</b>	<b>1.961.621</b>	<b>(845.000)</b>	<b>(512.500)</b>	<b>6.266.589</b>



## Ejercicio 2016

	Euros			
	31/12/2015	Dotaciones	Aplicaciones	31/12/2016
Provisión para otras responsabilidades	1.386.003	183.793	-	1.569.796
Provisión por retribuciones a largo plazo al personal				
Provisión por pensiones	7.600.915	485.021	(449.000)	7.636.936
Provisiones personal	74.500	1.181.560	(74.500)	1.181.560
<b>Total</b>	<b>9.061.418</b>	<b>1.850.374</b>	<b>(523.500)</b>	<b>10.388.292</b>

El epígrafe "Dotaciones" y "Aplicaciones" corresponde a la dotación del ejercicio y a la utilización de dichas provisiones durante el presente ejercicio, respectivamente. Por su parte, la columna "Reversiones" corresponde a la reversión de dichas provisiones sin que las mismas hayan sido consumidas ni utilizadas.

El epígrafe de "Provisión para otras responsabilidades" corresponde principalmente a provisiones

para riesgos como garantías, litigios y otras provisiones por responsabilidades, cuyo gasto por la dotación de los ejercicios 2017 y 2016 se registra dentro de diversos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada según la naturaleza de dichos gastos.

El epígrafe "Provisiones personal" recoge, por un lado, las obligaciones de las sociedades del Grupo Cofel SAS y SAS Copirel asumidas con determinados trabajadores en el marco de un proceso de reestructuración como consecuencia del traslado de unos de sus centros productivos, así como las obligaciones asumidas con su personal. Las dotaciones de los ejercicios 2017 y 2016 de estas provisiones se encuentra registrada dentro del epígrafe "Gastos de personal - Provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

La provisión por retribuciones a largo plazo dentro del epígrafe "Provisión por pensiones" corresponde a la provisión por los compromisos por pensiones que tienen las citadas sociedades francesas del Grupo con sus trabajadores. En relación a dicha provisión, el Grupo tiene asumido el compromiso de complementar, de acuerdo con los acuerdos laborales vigentes, las percepciones de la Seguridad Social que corresponden a sus pensionistas, empleados o derechohabientes, en caso de jubilación. Dichos compromisos cumplen los requisitos establecidos en la normativa de pensiones vigente en Francia. Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo tiene registrado en este epígrafe, el valor actual de los compromisos de prestación definida según lo descrito en la Nota 5.14. El Grupo ha registrado la variación del saldo de dicha provisión dentro de los epígrafes "Gastos de personal" y "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2017 y 2016. Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de las citadas retribuciones al personal a largo plazo han sido las siguientes:

Hipótesis Actuariales	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Tasa de actualización	1,50%	1,5%
Tipo de interés técnico	0,25%	0,5%
Tablas de mortalidad	INSEE 2010-2012 H/F TGH TGF05	INSEE 2010-2012 H/F TGH TGF05
Tasa anual de revisión de pensiones	1,5%	1,5%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	1,5%	1,5%
Edad de jubilación	Variable	Variable
Tipo de jubilación	Voluntaria	Voluntaria

*Provisiones a corto plazo*

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

	Euros			
	31/12/2016	Variaciones del perímetro (Nota 2.4)	Dotaciones	31/12/2017
Provisión por garantías	-	10.806	453.228	464.034
<b>Total</b>		<b>10.806</b>	<b>453.228</b>	<b>464.034</b>

Dentro del epígrafe provisiones a corto plazo fundamentalmente se encuentran registradas provisiones por garantía de una sociedad dependiente del Grupo.

**17. Deudas (largo y corto plazo)**

**17.1. Pasivos financieros a largo plazo**

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

**Ejercicio 2017**

Clases	Euros			
	Pasivos financieros a largo plazo			
	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Categorías				
Débitos y partidas a pagar	45.304.509	43.554.890	3.208.543	92.067.942
Derivados (Nota 12)	-	-	133.430	133.430
<b>Total</b>	<b>45.304.509</b>	<b>43.554.890</b>	<b>3.341.973</b>	<b>92.201.372</b>

**Ejercicio 2016**

Clases	Euros			
	Pasivos financieros a largo plazo			
	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Categorías				
Débitos y partidas a pagar	65.012.880	43.493.426	7.535.947	116.042.253
Derivados (Nota 12)	-	-	84.293	84.293
<b>Total</b>	<b>65.012.880</b>	<b>43.493.426</b>	<b>7.620.240</b>	<b>116.126.546</b>

Dentro del epígrafe “Deudas con entidades de crédito” se encuentran registrados fundamentalmente préstamos concedidos a la Sociedad dominante y a una de las sociedades del Grupo cuyo vencimiento es a largo plazo. Asimismo, dentro de este epígrafe el Grupo tiene registradas determinadas líneas de crédito cuyo vencimiento es superior a un año (Nota 17.2). En relación con los préstamos registrados en dicho epígrafe, con fecha 30 de julio de 2015 la Sociedad dominante formalizó un préstamo por importe de 12.000.000 euros para la obtención de financiación en proyectos de internacionalización del Grupo, con un tipo de interés fijo del 4,25% más un diferencial de más o menos 0,1% en función de la cifra de ventas consolidada. Esta financiación se encuentra sujeta a cláusulas de cumplimiento de ciertas obligaciones financieras a nivel de Grupo consolidado las cuales se encuentran referidas a las obligaciones contraídas por la Sociedad dominante en la emisión de los bonos y pagarés que se describen a continuación. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Grupo cumplía con la totalidad de las obligaciones financieras descritas anteriormente, y con el resto de obligaciones asociadas a dicho contrato de financiación.

Dentro del epígrafe “Acreedores por arrendamiento financiero” del balance de situación consolidado, se encuentra registrada la deuda asociada a la financiación de la sociedad francesa SAS Copirel para la construcción de su nueva nave productiva según lo descrito en la Nota 10.1.

Dentro del epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” se encuentran registrados los bonos y pagarés emitidos por la Sociedad dominante en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF). Dichos instrumentos de deuda suscritos por terceros tienen un vencimiento y un tipo de interés establecido y los mismos se liquidan en efectivo. El detalle de emisiones realizadas por el Grupo es el siguiente:

- El 27 mayo del ejercicio 2015, la Sociedad dominante realizó una primera emisión de bonos simples por un importe de 20.000.000 euros, con un tipo de interés fijo del 5% y con fecha de vencimiento 27 de mayo de 2025.
- El 27 mayo del ejercicio 2015, la Sociedad dominante realizó una segunda emisión de bonos simples por importe de 10.000.000 euros, a un tipo de interés fijo del 4,5% y con fecha de vencimiento 27 de mayo de 2022.
- El 18 de mayo del ejercicio 2016, la Sociedad dominante realizó una tercera emisión de bonos simples por importe de 14.000.000 euros, a un tipo de interés Euribor a doce meses más un diferencial del 3,75% y con fecha de vencimiento 18 de mayo de 2021. Con el fin de cubrir las variaciones en el tipo de cambio, el Grupo ha contratado los instrumentos financieros derivados de cobertura descritos en la Nota 12.
- El 2 de marzo del ejercicio 2016, la Sociedad dominante emitió un programa de pagarés de un importe máximo de 50.000.000 euros a través de la emisión de un máximo de 500 pagarés de 100.000 euros de valor nominal. La vigencia del citado programa de pagarés es de un año, y el tipo de interés se calculará en función de la duración del valor efectivo de dicho pagaré en el mercado. El importe total de pagarés en circulación al cierre del ejercicio 2017 ascendía a 230 pagarés por importe total de 23.000.000 euros (a 262 pagarés por importe total de 26.200.000 euros a cierre del ejercicio 2016). Dado que el vencimiento de los mismos es a corto plazo, la totalidad de dicho importe se encuentra registrado a coste amortizado dentro del epígrafe “Deudas a corto plazo” del balance de situación consolidado adjunto.

La financiación de bonos y pagarés descrita se encuentra sujeta a cláusulas de cumplimiento de ciertas obligaciones financieras a nivel de Grupo consolidado. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Grupo cumplía con la totalidad de las obligaciones financieras descritas anteriormente, y con el resto de obligaciones asociadas a dicho contrato de financiación.

Los intereses devengados pendientes pago en concepto de los bonos y pagarés al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 se encuentran registrados dentro del epígrafe “Obligaciones y



otros valores negociables” del pasivo corriente del balance de situación consolidado por importe de 1.193 miles de euros ambos ejercicios.

Además, dentro del epígrafe “Deudas con entidades de crédito” se encuentra registrado un préstamo que fue concedido a cierre del ejercicio 2016 por un organismo europeo para la financiación de importación de maquinaria a una de las sociedades del grupo y cuyo importe dispuesto a cierre del ejercicio 2017 es 3.874 miles de euros a largo plazo y 553 miles de euros a corto plazo. Dicho préstamo devenga un tipo de interés de mercado de Euribor más un diferencial y amortizaciones semestrales de principal e intereses hasta la fecha de vencimiento establecida en el ejercicio 2025.

El epígrafe “Derivados y otros” recoge fundamentalmente la parte que vence a largo plazo de varios préstamos otorgados a varias sociedades del Grupo en ejercicios anteriores por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.) y por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, los cuales no devengan intereses explícitos. El Grupo ha registrado, la diferencia entre el valor actual y el valor nominal de dichos préstamos como una subvención de capital de acuerdo con la normativa contable aplicable. Dicho importe se traspasa a resultados en la medida en que se amortiza el activo que originó la obtención del préstamo.

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2017, dentro del epígrafe “Otros pasivos financieros” se encuentra registrado el pago aplazado de la adquisición por parte del Grupo de la sociedad brasileña Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA por importe total de 1.778 miles de euros (5.849 miles de euros a cierre del ejercicio 2016). Dicho importe se encuentra registrado en función de su vencimiento en el largo plazo y en el corto plazo por importe de 889 miles de euros (4.598 miles de euros a cierre del ejercicio 2016) y 889 miles de euros (1.251 miles de euros a cierre del ejercicio 2016), respectivamente, dentro del epígrafe “Otros pasivos financieros” del pasivo no corriente y pasivo corriente del balance de situación consolidado (Nota 17.2). Dicha deuda devenga un tipo de interés anual correspondiente al Índice de Precios de Consumo (IPC) del país de origen de dicha sociedad (Brasil) limitado a un máximo del 7% anual. Dicha deuda se encuentra formalizada en reales brasileños (Nota 12). Las acciones de Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA se encuentran pignoradas como garantía de pago de dicha deuda y la mencionada pignoración se irá liberando conforme se vayan realizando los pagos aplazados.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Deudas a largo plazo” a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

### **Ejercicio 2017**

	2019	2020	2021	2022	2023 y Sigüientes	Total
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	14.000.000	10.000.000	20.000.000	44.000.000
Deudas con entidades de crédito	3.162.443	16.353.773	3.040.231	9.583.046	4.773.854	36.913.347
Acreeedores por arrendamiento financiero	736.359	646.268	604.771	603.890	5.799.874	8.391.162
Derivados	-	-	122.089	-	11.341	133.430
Otros pasivos financieros	1.574.455	602.812	385.773	312.577	192.290	3.067.907
Fianzas recibidas	-	-	-	-	140.636	140.636
<b>Total</b>	<b>5.473.257</b>	<b>17.602.853</b>	<b>18.152.864</b>	<b>20.499.513</b>	<b>30.917.995</b>	<b>92.646.482</b>

### Ejercicio 2016

	2018	2019	2020	2021	2022 y Sigüientes	Total
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	13.827.974	29.665.452	43.493.426
Deudas con entidades de crédito	4.472.091	5.887.359	12.792.164	10.364.476	12.564.659	46.080.749
Acreeedores por arrendamiento financiero	2.119.504	1.472.718	1.292.538	1.209.542	12.837.829	18.932.131
Derivados	2.665	-	-	81.628	-	84.293
Otros pasivos financieros	2.875.161	2.987.664	532.435	516.138	499.667	7.411.065
Fianzas recibidas	-	-	-	-	124.882	124.882
<b>Total</b>	<b>9.469.421</b>	<b>10.347.741</b>	<b>14.617.137</b>	<b>25.999.758</b>	<b>55.692.489</b>	<b>116.126.546</b>

El tipo medio de interés de los diferentes tipos de deudas no comerciales no difieren del normal establecido de mercado, para estas operaciones.

### 17.2. Pasivos financieros a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

#### Ejercicio 2017

Clases	Euros			
	Pasivos financieros a corto plazo			
	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Categorías				
Débitos y partidas a pagar	45.324.662	24.175.235	1.692.639	71.192.536
Derivados (Nota 12)	-	-	56.407	56.407
<b>Total</b>	<b>45.324.662</b>	<b>24.175.235</b>	<b>1.749.046</b>	<b>71.248.943</b>

#### Ejercicio 2016

Clases	Euros			
	Pasivos financieros a corto plazo			
	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Categorías				
Débitos y partidas a pagar	47.807.004	27.359.278	1.975.830	77.142.112
Derivados (Nota 12)	-	-	85.699	85.699
<b>Total</b>	<b>47.807.004</b>	<b>27.359.278</b>	<b>2.061.529</b>	<b>77.227.811</b>

Dentro del epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" se encuentran registrados los pagarés emitidos por la Sociedad dominante en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF)

con vencimiento a corto plazo, así como los intereses devengados pendientes de pago a dicha fecha por las emisiones de pagarés y bonos (Nota 17.1).

El epígrafe "Derivados y otros" recoge la parte que vence a corto plazo de varios préstamos otorgados a varias sociedades del Grupo en ejercicios anteriores por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.) y otros organismos públicos indicados en la Nota 17.1, así como el importe pendiente de pago a corto plazo por la adquisición de la sociedad Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA.

#### Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Préstamos con entidades de crédito	7.058.202	8.436.785
Líneas de financiación circulante	37.017.621	36.653.508
Intereses de deudas a corto plazo	189.087	460.880
Acreedor por arrendamiento financiero	1.059.752	2.255.831
<b>Total deudas con entidades de crédito</b>	<b>45.324.662</b>	<b>47.807.004</b>

El Grupo tiene concedidas pólizas de descuento de efectos, líneas de crédito y factoring con recurso con los siguientes límites:

#### Ejercicio 2017

	Límite	Dispuesto a corto plazo	Dispuesto a largo plazo
Líneas de descuento de efectos	55.623.120	13.896.040	-
Líneas de crédito	35.050.000	14.955.214	10.288.297
Factoring con recurso	8.000.000	5.434.054	-
Confirming financiado	5.500.000	2.732.313	-
<b>Total</b>	<b>104.173.120</b>	<b>37.017.621</b>	<b>10.288.297</b>

#### Ejercicio 2016

	Límite	Dispuesto a corto plazo	Dispuesto a largo plazo
Líneas de descuento de efectos	55.422.246	17.913.317	-
Líneas de crédito	25.800.000	5.792.128	4.517.413
Factoring con recurso	11.974.351	11.974.351	-
Confirming financiado	973.712	973.712	-
<b>Total</b>	<b>94.170.309</b>	<b>36.653.508</b>	<b>4.517.413</b>

El tipo de interés de dichas líneas es un tipo de interés de mercado.

**17.3. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 15 de julio.**

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	52,91	50,08
Ratio de operaciones pagadas	52,90	52,10
Ratio de operaciones pendientes de pago	45,96	34,17
	Miles de Euros	Miles de Euros
Total pagos realizados	161.739	136.929
Total pagos pendientes	19.858	17.421

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores en estas cuentas anuales consolidadas, se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, si bien exclusivamente respecto de las sociedades radicadas en España consolidadas por integración global o proporcional.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Proveedores", "Proveedores, sociedades puestas en equivalencia" y "Otros acreedores" del pasivo corriente del balance de situación, referidos únicamente a las entidades españolas incluidas en el conjunto consolidable.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

## 18. Administraciones Públicas y situación fiscal

### 18.1. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

#### Saldos deudores

	Euros	
	2017	2016
<b>Activos por impuesto corriente:</b>	<b>2.004.313</b>	<b>2.528.713</b>
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	2.004.313	2.528.713
<b>Otros créditos con las Administraciones Públicas:</b>	<b>3.831.496</b>	<b>7.267.816</b>
Hacienda pública deudora por IVA	3.769.072	7.231.850
Hacienda pública deudora por IRPF	17.931	29.571
Hacienda pública deudora por otros conceptos	44.493	6.395
<b>Total</b>	<b>5.835.809</b>	<b>9.796.529</b>

#### Saldos acreedores

	Euros	
	2017	2016
<b>Pasivos por impuesto corriente:</b>	<b>80.946</b>	<b>488.169</b>
Hacienda Pública acreedora por Impuesto de Sociedades	80.946	488.169
<b>Otras deudas con las Administraciones Públicas:</b>	<b>5.461.597</b>	<b>8.531.090</b>
Hacienda pública acreedora por IVA	1.869.341	2.286.143
Hacienda pública acreedora por IRPF	1.042.795	1.058.138
Organismos de la Seguridad Social acreedores	1.813.200	3.781.142
Hacienda pública acreedora por otros conceptos	736.261	1.405.667
<b>Total</b>	<b>5.542.543</b>	<b>9.019.259</b>

## 18.2. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

### Ejercicio 2017

	Euros						Total
	España	Francia	Malasia	Portugal	Brasil	Ajustes consolidación	
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	108.347.784	813.858	(1.826.117)	273.996	(3.077.536)	(64.729.989)	39.801.996
<b>Diferencias permanentes:</b>							
Liberalidades y sanciones	21.462	-	-	-	-	-	21.462
Donaciones	250.905	-	-	-	-	-	250.905
Deterioros de créditos no deducibles	(1.599.870)	-	-	-	-	-	(1.599.870)
Otros gastos no deducibles	(54.414)	530.378	619.277	75.888	17.867	-	1.188.996
Amortización fondo de comercio no deducible	100.408	-	-	-	-	-	100.408
Reversión gastos no deducibles ejercicios anteriores	(521.428)	-	-	-	-	-	(521.428)
Resultado de enajenaciones instrumentos financieros	(15.686.633)	-	-	-	-	15.686.633	-
Dividendos recibidos	(112.141.525)	-	-	-	-	112.141.525	-
Deterioros no deducibles	14.118.760	-	-	-	-	(14.118.760)	-
Otros ajustes de consolidación	-	-	-	-	-	(49.617.863)	(49.617.863)
<b>Diferencias temporales:</b>							
Con origen en el ejercicio-							
Gastos financieros netos no deducibles	(1.006.264)	-	-	-	-	-	(1.006.264)
Amortización de la marca	1.000	-	-	-	-	-	1.000
Amortización fondo de comercio no deducible	(93.439)	-	-	-	-	-	(93.439)
Otros	501.463	69.120	-	-	-	(638.454)	(67.871)
Con origen ejercicios anteriores-							
Límite deducibilidad gasto amortización	(203.020)	-	-	-	-	-	(203.020)
Otros	(86.008)	-	-	-	-	-	(86.008)
<b>Base imponible previa</b>	<b>(8.050.819)</b>	<b>1.413.356</b>	<b>(1.206.840)</b>	<b>349.884</b>	<b>(3.059.669)</b>	<b>(1.276.908)</b>	<b>(11.830.996)</b>
Compensación de bases imponibles negativas		(956.678)		(381.246)			(1.337.924)
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>(8.050.819)</b>	<b>456.678</b>	<b>(1.206.840)</b>	<b>(31.362)</b>	<b>(3.059.669)</b>	<b>(1.276.908)</b>	<b>(13.168.920)</b>



### Ejercicio 2016

	Euros						Total
	España	Francia	Malasia	Portugal	Brasil	Ajustes consolidación	
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	(1.244.583)	9.139.443	(1.737.458)	265.023	(800.130)	(3.594.530)	2.027.765
<b>Participación en resultados de sociedades</b>							
<b>Reservas en equivalencia</b>	(375.237)	-	-	-	-	-	(375.237)
<b>Diferencias permanentes:</b>							
Liberalidades	7.921	-	-	-	-	-	7.921
Donaciones	269.286	92.418	-	-	-	-	361.704
Deterioros no deducibles	2.231.847	-	-	-	-	(1.850.869)	380.978
Otros gastos no deducibles	(410.848)	150.087	504.524	(438.898)	-	-	(195.135)
Amortización fondo de comercio no deducible	95.354	-	-	-	-	-	95.354
Reversión gastos no deducibles ejercicios anteriores	(700.000)	-	-	-	-	-	(700.000)
Dividendos recibidos	(2.550.477)	-	-	-	-	2.550.477	-
<b>Diferencias temporales:</b>							
Con origen en el ejercicio-							
Gastos financieros netos no deducibles	1.353.819	-	-	-	-	-	1.353.819
Amortización fondo de comercio no deducible	35.316	-	-	-	-	-	35.316
Otros	-	(161.036)	-	-	(25.349)	-	(186.385)
Con origen ejercicios anteriores-							
Límite deducibilidad gasto amortización	(198.465)	-	-	-	-	-	(198.465)
Otros	-	-	-	-	(5.159)	-	(5.159)
<b>Base imponible previa</b>	<b>(1.486.067)</b>	<b>9.220.912</b>	<b>(1.232.934)</b>	<b>(173.875)</b>	<b>(830.638)</b>	<b>(2.894.922)</b>	<b>2.602.476</b>
Compensación de bases imponibles negativas	(121.338)	(4.438.479)	-	-	-	-	(4.559.817)
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>(1.607.405)</b>	<b>4.782.433</b>	<b>(1.232.934)</b>	<b>(173.875)</b>	<b>(830.638)</b>	<b>(2.894.922)</b>	<b>(1.957.341)</b>

### 18.3. Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el patrimonio neto consolidado es el siguiente:

#### Ejercicio 2017

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto diferido:			
Con origen en el ejercicio-			
Subvenciones, donaciones y legados	-	(15.357)	(15.357)
Activos financieros disponibles para la venta	248.577	(68.968)	179.609
Con origen en ejercicios anteriores-			
Subvenciones, donaciones y legados	10.279	-	10.279
Activos financieros disponibles para la venta	-	(5.643)	(5.643)
<b>Total impuesto reconocido directamente en patrimonio</b>	<b>258.856</b>	<b>(89.968)</b>	<b>168.888</b>

#### Ejercicio 2016

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto diferido:			
Con origen en el ejercicio-			
Activos financieros disponibles para la venta	64.769	(295.790)	(231.021)
Con origen en ejercicios anteriores-			
Activos financieros disponibles para la venta	27.886	(112.129)	(84.243)
Subvenciones de capital	13.613	-	13.613
<b>Total impuesto reconocido directamente en patrimonio</b>	<b>106.268</b>	<b>(407.919)</b>	<b>(301.651)</b>

#### 18.4. Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Resultado contable antes de impuestos	39.801.996	2.027.765
Participación en resultados sociedades puestas en equivalencia	-	(375.237)
Ajustes de consolidación	(49.617.863)	(3.594.530)
Diferencias permanentes	(559.527)	(748.786)
Cuota al tipo impositivo vigente	296.095	2.597.391
Deducciones aplicadas/acreditadas	(795.428)	(282.563)
Ajuste IS ejercicio anterior y regularización saldos acreedores IS	(489.850)	256.025
Diferencias temporales	327.154	-
Otros ajustes	568.406	(403.653)
Deterioro bases imponibles negativas	610.281	(248.559)
<b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>516.658</b>	<b>1.918.641</b>

La cuota impositiva a nivel consolidado del impuesto sobre sociedades se calcula sobre la base imponible fiscal consolidada teniendo en consideración que las sociedades con domicilio fiscal en España tributan al 25% y las sociedades con domicilio fiscal en Francia, Portugal, Malasia y Brasil al tipo impositivo aplicable según la legislación fiscal de dichos países.

#### 18.5. Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
<b>Impuesto corriente:</b>		
Por operaciones continuadas	(103.526)	1.971.012
<b>Impuesto diferido:</b>		
Por operaciones continuadas	620.184	(52.371)
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>516.658</b>	<b>1.918.641</b>



### 18.6. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

#### **Ejercicio 2017**

	Euros
	2017
Diferencias temporales (impuestos anticipados):	
Limitación amortización fiscalmente deducible	407.888
Gastos financieros no deducibles	455.147
Deterioro de existencias	308.376
Amortización fondo de comercio no deducible	276.992
Linealización gastos de alquiler	60.450
Compromisos con el personal	1.474.715
Otros	(127.999)
Ajustes por cambio de valor	112.808
Bases impositivas negativas	21.507.583
Deducciones pendientes de aplicar	6.072.700
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>30.548.660</b>

#### **Ejercicio 2016**

	Euros
	2016
Diferencias temporales (impuestos anticipados):	
Limitación amortización fiscalmente deducible	432.074
Gastos financieros no deducibles	706.713
Deterioro de existencias	108.532
Amortización fondo de comercio no deducible	285.788
Linealización gastos de alquiler	69.713
Compromisos con el personal	2.695.058
Otros	36.413
Ajustes por cambio de valor	148.419
Bases impositivas negativas	22.565.508
Deducciones pendientes de aplicar	5.495.174
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>32.543.392</b>

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación consolidado por considerar los Administradores de la Sociedad dominante que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de cada una de las sociedades del Grupo es probable que dichos activos sean recuperados.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el detalle de los créditos fiscales activados por bases imponibles negativas han sido generadas por las siguientes sociedades del Grupo:

	Euros	
	2017	2016
Grupopikolin, S.L.	357.074	357.074
Pikolin, S.L.	16.886.387	16.508.795
Confordes, S.L.	489.334	489.334
Espadesa Retail, S.L.	556.528	554.528
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	2.163.723	2.774.004
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	1.119	2.282
Espacio Descanso Spain, S.L.	137.105	137.105
Pikolin Lusitana, LTDA	294.696	374.757
Grupo Cofel	195.489	1.028.700
Grupo Dunlopillo	426.128	338.929
	<b>21.507.583</b>	<b>22.565.508</b>

En relación con las bases imponibles activadas de las sociedades del Grupo con domicilio fiscal extranjero éstas están sujetas al régimen tributario aplicable en cada país. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el detalle de las bases imponibles activadas de sociedades del Grupo con domicilio fiscal en España es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
<b>Bases imponibles negativas:</b>		
Ejercicio 2009	3.047.309	3.047.309
Ejercicio 2010	7.726.310	7.726.310
Ejercicio 2011	16.132.137	18.577.908
Ejercicio 2012	19.920.399	19.920.399
Ejercicio 2013	21.032.822	21.032.822
Ejercicio 2014	9.851.593	9.851.593
Ejercicio 2015	2.111.093	2.111.093
Ejercicio 2016	902.186	1.025.054
Ejercicio 2017	1.641.231	-
<b>Total</b>	<b>82.365.080</b>	<b>83.292.488</b>
<b>Cuota al 25%</b>	<b>20.591.270</b>	<b>20.823.122</b>

Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el vencimiento de las deducciones pendientes de tomar registradas en el balance de situación consolidado adjunto era el siguiente:

	Año de generación	Euros		Año vencimiento
		2017	2016	
<b>Deducciones pendientes y otros:</b>				
Para incentivar determinadas actividades	2006	86.549	86.549	2021
Para incentivar determinadas actividades	2007	140.964	140.964	2022
Para incentivar determinadas actividades	2008	955.969	859.300	2023
Para incentivar determinadas actividades	2009	504.880	601.149	2024
Para incentivar determinadas actividades	2010	435.675	435.675	2025
Para incentivar determinadas actividades	2011	427.538	427.538	2026
Para incentivar determinadas actividades	2012	407.658	407.658	2027
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2013	257.542	334.464	2031
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2014	186.368	186.368	2032
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2015	255.726	267.500	2033
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2016	548.928	185.000	2034
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2017	214.840	-	2035
Por donativos	2009	13.975	13.975	2019
Por donativos	2010	37.005	37.005	2020
Por donativos	2011	11.460	11.460	2021
Por donativos	2012	46.625	46.625	2022
Por donativos	2013	110.126	110.126	2023
Por donativos	2014	101.647	101.647	2024
Por donativos	2015	45.438	45.438	2025
Por donativos	2016	106.438	69.650	2026
Por donativos	2017	57.621	-	2027
Por doble imposición interna	2009	58.135	58.135	
Por doble imposición interna	2010	78.702	78.702	
Por doble imposición interna	2011	44.051	44.051	
Por doble imposición interna	2012	310.486	310.486	
Por doble imposición interna	2013	337.335	337.335	
Por doble imposición interna	2014	45.019	45.019	
Por doble imposición internacional	2009	12.045	12.045	
Por doble imposición internacional	2010	39.412	39.412	
Por doble imposición internacional	2011	33.023	33.023	
Por doble imposición internacional	2012	14.047	14.047	
Por doble imposición internacional	2013	13.656	13.656	
Por doble imposición internacional	2014	13.749	13.749	
Por doble imposición internacional	2015	16.950	16.950	
Por doble imposición internacional	2016	5.004	-	
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2010	573	573	2025
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2011	55.174	55.174	2026
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2012	1.290	1.290	2027
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2013	2.551	2.551	2028
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2014	47.557	47.557	2029
Deducción por reversión de medidas temporales (D.T. 37ª, 1 LIS )		2.320	-	
Reversión amortización fiscalmente no deducible	2015	11.603	3.446	
Otros		(22.954)	(118)	
<b>Total</b>		<b>6.072.700</b>	<b>5.495.174</b>	

### 18.7. Activos por impuesto diferido no registrados

Asimismo, el Grupo no ha registrado en el balance de situación consolidado adjunto determinados activos por impuesto diferido según criterio de prudencia, al no cumplirse las condiciones indicadas anteriormente. Las sociedades del Grupo con domicilio fiscal en España tienen determinadas bases imponibles negativas pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 que no se encuentran activadas conforme al siguiente detalle:

	Euros	
	2017	2016
<b>Bases imponibles negativas:</b>		
Ejercicio 2010	465.765	465.765
Ejercicio 2011	12.368.614	9.927.491
Ejercicio 2015	983.668	983.668
Ejercicio 2016	2.662.974	2.662.974
Ejercicio 2017	6.124.199	-
<b>Total</b>	<b>22.605.220</b>	<b>14.039.898</b>

### 18.8. Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Ajustes por cambio de valor	-	239.060
Impuesto diferido por subvenciones de capital	50.378	45.300
Diferencias temporarias (arrendamiento financiero)	409.468	-
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>459.846</b>	<b>284.360</b>

### 18.9. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación española vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2017 las sociedades del Grupo que tributan en España tienen abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios del Impuesto sobre Sociedades y demás impuestos que le son de aplicación.

Con fecha 31 de agosto de 2017 la Agencia Tributaria inició las actividades de inspección de la declaración del Impuesto de Valor Añadido de los ejercicios 2014 y 2015 para la Sociedad dominante. Con fecha 28 de noviembre de 2017 se firmó un acta de conformidad del Impuesto de Valor añadido de dichos ejercicios, que dio lugar a un ajuste en la cuota de 60.424 euros y a unos intereses de demora por importe de 4.536 euros.

Asimismo, en mayo de 2016, la sociedad dependiente Industrias Hidráulicas Pardo, S.L. recibió la comunicación por parte de la Agencia Tributaria del inicio de un procedimiento de comprobación en relación al Impuesto sobre el valor añadido de los ejercicios 2014 y 2015. En enero de 2017 dicha sociedad ha firmado un acta de conformidad en relación al mencionado proceso de inspección acreditándose la práctica totalidad del importe pendiente de cobro.

Para los ejercicios abiertos a inspección, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación

normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

### 19. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera más significativos, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, son los siguientes:

	Euros	
	2017	2016
Inmovilizado	12.560.746	13.494.644
Activos financieros	1.116.209	1.163.358
Existencias	7.849.865	6.825.739
Cuentas a cobrar	11.069.023	10.227.838
Tesorería	2.546.348	2.330.117
Financiación	(4.613.303)	(9.884.960)
Cuentas a pagar	(12.912.454)	(12.350.539)
Ventas	63.575.906	63.177.394
Compras	(30.371.244)	(23.099.116)

El detalle del importe de la inversión neta en los negocios en el extranjero que tienen una moneda funcional distinta del euro es la siguiente:

#### Ejercicio 2017

Negocio extranjero	Moneda funcional	Euros			
		Activos netos	Total activos	Cifra de negocios	Resultados
Grupo Dunlopillo	Ringgit Malayo	(5.818.841)	16.468.178	23.123.067	(1.466.963)
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	Real Brasileño	(2.230.629)	195.132	27.781	(1.250.799)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	Real Brasileño	(2.266.186)	18.694.922	36.877.189	(1.866.664)

#### Ejercicio 2016

Negocio extranjero	Moneda funcional	Euros			
		Activos netos	Total activos	Cifra de negocios	Resultados
Grupo Dunlopillo	Ringgit Malayo	(2.861.115)	16.950.132	27.092.704	(1.668.488)
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	Real Brasileño	(1.246.011)	573.576	1.028.172	103.300
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	Real Brasileño	(4.236.516)	16.779.178	24.472.435	(2.305.626)

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 las diferencias de cambio registradas ascienden a pérdidas por importe de 477 miles de euros e ingresos por importe de 558 miles de euros, respectivamente, las cuales se encuentran registradas dentro del epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

## 20. Ingresos y gastos

### 20.1. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente los ejercicios 2017 y 2016, distribuida por categorías de actividades es la siguiente:

Actividades	Euros	
	2017	2016
Venta de artículos del descanso	333.625.967	426.445.808
Prestación de servicios	3.679.366	2.868.545
<b>Total</b>	<b>337.305.333</b>	<b>429.314.353</b>

La aportación de cada Sociedad a la cifra de negocios consolidada de los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

Sociedad	Euros	
	2017	2016
Grupopikolin, S.L.	1.565.170	985.147
Pikolin, S.L.	81.569.652	74.359.853
Confordes, S.L.	10.926.769	10.952.136
Espadesa Retail, S.L.	18.945.911	10.606.149
Pikolin Lusitana, LTDA	9.274.233	7.497.634
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	27.781	1.028.172
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	8.105.821	8.551.496
Espaço Descanso, LTDA	800.270	916.951
Smattex, S.L.	11.687.016	9.891.853
Spacio Repos, S.L.	2.705.962	-
Grupo Cofel	110.960.456	236.224.225
Espacio Descanso Spain, S.L.	3.123.008	3.027.644
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	17.533.851	13.628.100
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	79.177	79.854
Grupo Dunlopillo	23.123.067	27.092.704
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	36.877.189	24.472.435
<b>Total Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>337.305.333</b>	<b>429.314.353</b>



## 20.2. Resultado consolidado

La aportación de cada Sociedad al resultado consolidado de los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

Sociedad	Euros	
	2017	2016
Grupopikolin, S.L.	(2.138.740)	(1.262.345)
Pikolin, S.L.	51.551.409	(237.844)
Confordes, S.L.	229.974	142.792
Espadesa Retail, S.L.	(1.468.187)	(272.173)
Seiviriver, S.L.	27.395	1.885
Pikolin Lusitana, LTDA	441.379	438.898
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	(155.223)	88.267
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	199.531	331.416
Espaço Descanso, LTDA	(195.186)	(173.876)
SmatteX, S.L.	284.316	221.755
Spacio Repos, S.L.	182.105	375.237
Grupo Cofel	(2.337.487)	5.727.221
Espacio Descanso Spain, S.L.	56.527	90.072
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	(2.155.015)	(845.326)
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	(1.389)	10.494
Grupo Dunlopillo	(2.122.692)	(2.179.888)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	(3.113.379)	(2.347.461)
<b>Total Resultado consolidado</b>	<b>39.285.338</b>	<b>109.124</b>

Dentro del Grupo Cofel se incluye el resultado consolidado de las sociedades dependientes SAS Cofel (Compagnie Financiere Europeenne Literie), Copirel SAS (Compagnie Pikolin Recticel Literie) y Euroventes LTDA. Asimismo, en el Grupo Dunlopillo se incluye el resultado consolidado de las siguientes sociedades dependientes: Dunlopillo (Holdings) SDN BHD, Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD, Dunlopillo (Singapore) PTE LTD, Dunlopillo (Vietnam) LTD, Dunlopillo (Shenzen) LTD y Dunlopillo (Hong Kong) LTD).

## 20.3. Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas "Consumo de mercaderías" y "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" de los ejercicios 2017 y 2016 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2017	2016
<b>Consumo de mercaderías:</b>		
Compras	47.092.414	41.946.439
Variación de existencias	(5.356.285)	(4.062.538)
<b>Total</b>	<b>41.736.129</b>	<b>37.883.901</b>
<b>Consumo de materias primas y otras materias consumibles:</b>		
Compras	95.649.781	141.654.441
Variación de existencias	1.050.399	(3.988.657)
<b>Total</b>	<b>96.700.180</b>	<b>137.665.784</b>

#### 20.4. Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2017 y 2016 por mercado geográfico presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2017	2016
Nacional	50.462.045	43.220.105
Unión Europea	65.514.557	111.361.551
Exportación	26.765.593	29.019.224
<b>Total</b>	<b>142.742.195</b>	<b>183.600.880</b>

#### 20.5. Cargas sociales

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" de los ejercicios 2017 y 2016 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2017	2016
<b>Cargas sociales:</b>		
Seguridad Social	18.952.829	24.898.764
Otros gastos sociales	1.978.145	2.333.749
<b>Total</b>	<b>20.930.974</b>	<b>27.232.513</b>

#### 20.6. Pérdidas deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales

El detalle del epígrafe "Perdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, en euros, es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Deterioro de créditos comerciales y provisiones comerciales	(2.678.618)	(478.688)
Reversión del deterioro de créditos y provisiones comerciales	710.424	448.055
Pérdidas de créditos comerciales incobrables	(93)	(350.276)
<b>Total</b>	<b>(1.968.287)</b>	<b>(380.909)</b>

#### 20.7. Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros corresponden principalmente a los dividendos de los instrumentos de patrimonio, los intereses de los depósitos y otros activos financieros de renta fija devengados así como a los ingresos financieros por los créditos concedidos por el Grupo durante los ejercicios 2017 y 2016 (véase Nota 11).

Los gastos financieros corresponden principalmente a los intereses de las deudas con entidades de crédito, deudas por arrendamiento financiero y por las obligaciones y otros valores negociables (bonos y pagarés) devengados durante los ejercicios 2017 y 2016 (véase Notas 17.1 y 17.2). Asimismo, dentro de los gastos financieros se encuentra registrado el gasto correspondiente a la variación del valor actual de la provisión por pensiones descrita en la Nota 16.



## 21. Operaciones y saldos con partes vinculadas

A los efectos de estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad dominante consideran las siguientes partes vinculadas:

- Las sociedades que forman parte del Grupo Iberebro, cuyos accionistas y socios son comunes con los del Grupo Pikolin, y que son las indicadas en la memoria de las cuentas anuales de Grupoiberebro, S.L.
- Las sociedades que forman parte del Grupo Ebrosol, cuyos accionistas y socios son comunes con los del Grupo Pikolin, y que son las indicadas en la memoria de las cuentas anuales de Grupoebrosol, S.L.
- Las sociedades que forman parte del Grupo Hersol, que tienen algunos socios y administradores comunes con los del Grupo Pikolin, y que son las indicadas en la memoria de las cuentas anuales de Hersol XXI, S.L.

Grupopikolin, S.L. pertenece a la Unidad de decisión formada por las sociedades que forman parte del Grupo Iberebro, el Grupo Ebrosol y el Grupo Pikolin, no obligadas a consolidar, al enmarcarse en un grupo de coordinación en la que todas ellas están sometidas a la misma unidad de decisión formada por los socios, personas físicas, sin que pueda ser detectada una sociedad dominante.

### 21.1. Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

#### Ejercicio 2017

	Euros				
	Ventas	Compras /Servicios recibidos	Otros ingresos	Intereses recibidos	Otros gastos explotación / alquileres
<b>Otras partes vinculadas:</b>					
Sociedades vinculadas	32.328	(74.065)	2.177.265	686.367	(3.942.179)
<b>Total</b>	<b>32.328</b>	<b>(74.065)</b>	<b>2.177.265</b>	<b>686.367</b>	<b>(3.942.179)</b>

#### Ejercicio 2016

	Euros						
	Ventas	Servicios prestados	Compras /Servicios recibidos	Otros ingresos	Intereses recibidos	Gastos financieros	Otros gastos explotación / alquileres
<b>Empresas asociadas:</b>							
Spacio Repos S.L.	4.474	33.118	(6.549.571)	34.322	-	-	(830)
<b>Otras partes vinculadas:</b>							
Sociedades vinculadas	(50)	-	(15.045)	2.339.379	452.195	(1.021)	(1.645.086)
<b>Total</b>	<b>4.424</b>	<b>33.118</b>	<b>(6.564.616)</b>	<b>2.373.701</b>	<b>452.195</b>	<b>(1.021)</b>	<b>(1.645.916)</b>

Las transacciones más significativas con partes vinculadas corresponden a operaciones que pertenecen al tráfico ordinario de la empresa y se han efectuado en condiciones de mercado. En ningún caso se estiman riesgos derivados de la aplicación de las políticas de establecimiento de precios de transferencia.

El epígrafe de "Ventas" incluye venta de colchones, somieres y demás artículos para el descanso, así como el transporte de los mismos.

Los "Servicios prestados" recogen la repercusión de gastos varios y servicios de administración.

Las "Compras/ servicios recibidos" se refieren principalmente a las compras de accesorios de artículos del descanso.

El epígrafe "Otros ingresos" corresponde fundamentalmente a los ingresos por alquileres con la sociedad Iberebro, S.A.

Los "Ingresos recibidos" corresponden a los intereses devengados por los créditos concedidos a largo plazo.

El epígrafe "Otros gastos de explotación / alquileres" recoge diversos gastos de gestión corriente así como los gastos por arrendamientos descritos en la Nota 10.2.

## 21.2. Saldos con vinculadas

El detalle de saldos con partes vinculadas durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

### Ejercicio 2017

	Euros				
	Fianzas entregadas	Créditos concedidos largo plazo	Deudores	Pasivos financieros a corto plazo	Acreedores comerciales
<b>Otras partes vinculadas:</b>					
Sociedades vinculadas	871.984	117.277.137	1.914.966	(21.890)	(244.947)
<b>Total</b>	<b>871.984</b>	<b>117.277.137</b>	<b>1.914.966</b>	<b>(21.890)</b>	<b>(244.947)</b>

### Ejercicio 2016

	Euros					
	Fianzas entregadas	Créditos concedidos largo plazo	Deudores comerciales	Activos financieros a corto plazo	Pasivos financieros a corto plazo	Acreedores comerciales
<b>Empresas asociadas:</b>						
Spacio Repos, S.L.	-	-	19.461	-	-	(818.632)
<b>Otras partes vinculadas:</b>						
Sociedades vinculadas	863.379	145.575.923	978.713	720	(8.319)	(64.383)
<b>Total</b>	<b>863.379</b>	<b>145.575.923</b>	<b>998.174</b>	<b>720</b>	<b>(8.319)</b>	<b>(883.015)</b>

Los saldos deudores y acreedores comerciales se derivan de las operaciones de compraventa de mercaderías, servicios prestados y recibidos del Grupo con sociedades vinculadas descritas en la Nota 21.1.

Dentro del importe recogido en el epígrafe "Créditos concedidos a largo plazo" se encuentran registrados los siguientes créditos y/o préstamos a largo plazo con sociedades vinculadas. Los "Créditos concedidos a largo plazo" con partes vinculadas corresponden con créditos otorgados por la Sociedad dominante a sus sociedades vinculadas Grupoebrosol, S.L. y Grupoiberebro, S.L. En concreto, se corresponden con dos préstamos participativos concedidos a las sociedades Grupoiberebro, S.L., Grupoebrosol, S.L. los cuales se

encontraban dispuestos a cierre del ejercicio 2017 por importe de 51.233.507 euros (74.934.829 euros en el ejercicio 2016) y 35.721.714 euros (40.550.136 euros en el ejercicio 2016), respectivamente. Dichos préstamos participativos se formalizaron con fecha 31 de marzo de 2013 y con vencimiento 31 de marzo de 2018, los cuales devengan un tipo de interés variables del 5% del beneficio de la prestataria. Adicionalmente, la Sociedad tiene concedido un préstamo a la sociedad Gruposobrosol, S.L. por importe dispuesto al cierre del ejercicio 2017 de 30.321.916 euros (29.765.958 euros en el ejercicio 2016), formalizado el 30 de junio de 2016 y con vencimiento 30 de junio de 2019, el cual devenga un tipo de interés anual del 3%.

El importe recogido dentro del epígrafe "Fianzas" corresponde fundamentalmente a las fianzas entregadas por las sociedades del Grupo en concepto de los arrendamientos operativos descritos en la Nota 10.

Adicionalmente, el Grupo tiene concedidos préstamos a dos de los Socios de la Sociedad dominante y, a su vez, miembros del Consejo de Administración, los cuales se encuentra detallados en la Nota 21.3.

Adicionalmente, tal y como se detalla en la Nota 17.1 el Grupo mantiene una deuda con los accionistas minoritarios de Sleep House Colchoes e Assessórios, LTDA por la compra del 51% de las participaciones la cual se formalizó mediante pago aplazado.

### **21.3. Retribuciones a los Administradores y a la Alta Dirección**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante se halla integrado por 3 personas de sexo masculino.

Las labores de Alta Dirección las ejercen los miembros del Consejo de Administración, junto con un Alto Directivo no consejero. El total de retribuciones de los miembros del Consejo de Administración, se han devengado como consecuencia de su desempeño como Alta Dirección y no por su función como Consejeros de la Sociedad dominante.

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2017 y 2016 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de la Sociedad dominante, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes (en euros):

	2017		2016	
	Sueldos y salarios	Otros conceptos	Sueldos y salarios	Otros conceptos
Consejeros	685.098	-	764.785	-
Alta Dirección	601.764	-	391.908	-
<b>Total</b>	<b>1.286.862</b>	<b>-</b>	<b>1.156.693</b>	<b>-</b>

Dos de los miembros del Consejo de Administración y, a su vez, socios de la Sociedad dominante, tienen otorgados préstamos por importe de 9.035.323 euros y 2.900.000 euros al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente, los cuales se encuentran registrados dentro de "Inversiones financieras a largo plazo" del balance de situación consolidado. Uno de los créditos se formalizó con fecha 26 de diciembre de 2015 por importe de 1.300.000 euros y con un tipo de interés del 2% durante el primer ejercicio y a partir del siguiente ejercicio Euribor más un diferencial del 1,75%. La liquidación de los intereses se devenga semestralmente, y los intereses devengados pendientes de pago se capitalizan como mayor valor del crédito. El vencimiento de dicho préstamo es el 26 de febrero de 2021, es por ello que el mismo se encuentra clasificado en el largo plazo. Con fecha 9 de marzo de 2016 se firma una adenda del crédito ampliando el importe a 2.900.000 euros y modificando el tipo de interés al Euribor más un diferencial del 1% y el

vencimiento del mismo al 9 de marzo de 2026, el importe dispuesto de dicho préstamo al cierre del ejercicio 2017 asciende a 8.935 miles de euros.

La Sociedad dominante no ha concedido anticipos o créditos a los Administradores, ni ha contraído con ellos obligación alguna en materia de pensiones o seguros de vida adicionales a los desglosados en esta Nota. Asimismo, no se ha satisfecho cantidad alguna en materia de seguro de responsabilidad civil de los Administradores.

#### **21.4. Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores**

Los Administradores de la Sociedad dominante y las personas vinculadas a éstos, según se define en el art. 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (TRLSC), no se han encontrado inmersos en situaciones de conflicto de interés previstas en el art. 229 del citado texto legal, no habiéndose producido comunicación alguna en el sentido indicado en el apartado 3 del citado artículo al resto de los Administradores, motivo por el cual las cuentas anuales consolidadas no incluyen desglose alguno en este sentido.

## **22. Información sobre medio ambiente**

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las mismas no tienen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 la sociedad dependiente Pikolin, S.L dispone, dentro de su inmovilizado material, de los siguientes elementos significativos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medioambiente:

### **Ejercicio 2017:**

Descripción	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto
Instalación técnica para el control de contaminación de vertidos	113.917	(113.917)	-
Línea pintura reducción vertidos, residuos y consumo gas	262.411	(15.298)	247.113
Línea de fibra reducción gas	232.526	(27.655)	204.871
Horno tratamiento bloques	170.186	(9.531)	160.655

### **Ejercicio 2016:**

Descripción	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto
Instalación técnica para el control de contaminación de vertidos	113.917	(113.917)	-
Línea pintura reducción vertidos, residuos y consumo gas	428.387	(1.419)	426.968
Línea de fibra reducción gas	165.790	(227)	165.563
Horno tratamiento bloques	123.624	(507)	123.117

Asimismo, los gastos incurridos durante los ejercicios 2017 y 2016 cuyo fin ha sido el de la protección y mejora del medioambiente han ascendido a 501 miles de euros y 417 miles de euros, respectivamente. El destino de dichos gastos ha sido, fundamentalmente, los costes por la retirada y reciclaje de los envases y embalajes de las sociedades del Grupo.

A la fecha actual no se conocen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

## 23. Otra información

### 23.1. Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2017 y 2016, detallado por categorías, es el siguiente:

	2017	2016
Altos directivos y titulados superiores	177	256
Comerciales, vendedores y similares	633	295
Personal administrativo	529	621
Personal industrial	1.092	1.628
Titulados medios	38	34
<b>Total</b>	<b>2.469</b>	<b>2.834</b>

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2017 y 2016, detallado por categorías, es el siguiente:

	2017		2016	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Altos directivos y titulados superiores	48	137	102	233
Comerciales, vendedores y similares	271	378	195	89
Personal administrativo	256	275	305	331
Personal industrial	158	938	325	1.339
Titulados medios	2	32	2	32
<b>Total</b>	<b>735</b>	<b>1.760</b>	<b>929</b>	<b>2.024</b>

El número de empleados a 31 de diciembre de 2017 con discapacidad mayor o igual al 33% asciende a 38 (58 al 31 de diciembre de 2016).

El órgano de Administración de la Sociedad dominante está formado por tres administradores de sexo masculino.

### 23.2. Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los importes por honorarios cargados relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de las cuentas consolidadas del Grupo, Deloitte, S.L. y por empresas pertenecientes a la Red Deloitte, así como los honorarios cargados por los auditores de las cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a estos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en euros):



### Ejercicio 2017:

Descripción	Honorarios por servicios cargados por el auditor principal	Honorarios por servicios cargados por otras firmas de auditoría
Servicios de auditoría	334.750	47.980
Otros servicios de verificación	6.000	-
<b>Total Servicios de Auditoría y Relacionados</b>	<b>340.750</b>	<b>47.980</b>
Otros servicios	45.638	-
<b>Total Otros Servicios Profesionales</b>	<b>45.638</b>	-

### Ejercicio 2016:

Descripción	Honorarios por servicios cargados por el auditor principal	Honorarios por servicios cargados por otras firmas de auditoría
Servicios de auditoría	430.003	7.980
Otros servicios de verificación	6.000	-
<b>Total Servicios de Auditoría y Relacionados</b>	<b>436.003</b>	<b>7.980</b>
Otros servicios	58.850	-
<b>Total Otros Servicios Profesionales</b>	<b>58.850</b>	-

En relación con los honorarios de sociedades dependientes en moneda extranjera incluidos en el cuadro anterior, éstos han sido convertidos a euros aplicando el tipo de cambio correspondiente al cierre de los ejercicios 2017 y 2016.

### 23.3. Acuerdos fuera de balance

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas no existen acuerdos del Grupo que no figuren en balance consolidado o sobre los que no se haya incorporado información en otra nota de la memoria consolidada que pudieran tener un impacto financiero significativo sobre la posición financiera del Grupo.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo tenía concedidos avales por determinadas entidades financieras por importe de 7,9 millones de euros y 8,3 millones de euros respectivamente, a favor, en su mayor parte, de diversos organismos públicos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2017 el Grupo tiene concedidas diversas garantías como fiador de determinadas pólizas de préstamos y/o créditos a favor de sociedades vinculadas por importe de 8,6 millones de euros (1,6 millones en 2016). La sociedad dependiente Spacio Repos, S.L. tenía formalizados créditos documentarios irrevocables al cierre del ejercicio 2017 por importe de 1.073.232 dólares (1.820.918 dólares a cierre del ejercicio 2016) para cubrir el riesgo de operaciones comerciales de compra internacional, a los cuales deberá hacer frente a su vencimiento, encontrándose parte de los mismos registrados dentro del epígrafe "Proveedores" del balance de situación consolidado adjunto.

Adicionalmente al cierre del ejercicio 2017, la sociedad del grupo Pikolin S.L. tiene concedido un aval por importe de 3,1 millones de euros a favor de la Administración Pública francesa con motivo de la operación de venta de su participación en Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Litterie) descrita en la Nota 2.2 hasta que la Administración Francesa confirme la autoliquidación presentada en concepto de plusvalía. En este sentido, los Administradores del Grupo y sus asesores fiscales consideran no probable que dicho aval sea ejecutado por la Administración francesa.

Asimismo, diversas sociedades del Grupo asumieron las siguientes obligaciones y compromisos, en relación al arrendamiento financiero descrito en la Nota 10.1:

- No vender las acciones de las sociedades Cofel, SAS y SAS Copirel sin el previo consentimiento de los arrendadores.
- No modificar el capital social de dichas sociedades sin el previo consentimiento de los arrendadores.
- No adoptar ningún acuerdo que suponga el cambio de nacionalidad de las referidas sociedades francesas.
- No ceder activos estratégicos ni fábricas sin el previo consentimiento de los arrendadores.

En relación a dichas obligaciones, el Grupo ha obtenido la autorización pertinente para la venta de las participaciones de Cofel, SAS en el ejercicio 2017.

Asimismo, la sociedad Cofel SAS tiene concedidas garantías sobre depósitos mantenidos a corto plazo en virtud del cumplimiento del mencionado contrato de arrendamiento financiero por importe de 1 millón de euros registrados en el balance de situación consolidado adjunto.

Adicionalmente tal y como se describe en la Nota 17.1 las acciones de la sociedad Sleep House Colchoes e Assessorios LTDA se encuentran pignoradas como garantía de pago de totalidad de la deuda pendiente al cierre de los ejercicios 2017 y 2016.

#### **23.4. Información segmentada**

Las reglas para la identificación de los segmentos de operativos del Grupo se establecen en el artículo 84 de las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010.

##### ***Criterios de segmentación***

El Grupo identifica sus segmentos operativos en base a los informes internos sobre los componentes del Grupo que son base de revisión, discusión y evaluación regular por los Administradores y la Alta Dirección pues son las máximas autoridades en el proceso de toma de decisiones con el poder de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

La información por segmentos se estructura, generalmente, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Los precios de transferencia en las ventas inter-segmentos son los precios aplicados que como se indica en la Nota 5.17 son precios de mercado. Los costes de estructura y el gasto de personal de la Alta Dirección a nivel Grupo se asignan a cada segmento en función de variables tales como, el personal, número de usuarios, volúmenes de ventas en euros.

##### ***Segmentos operativos – de negocio:***

Las líneas de negocio que se describen seguidamente, se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Pikolin en vigor al cierre del ejercicio 2016 teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En los ejercicios 2017 y 2016 Grupo Pikolin centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a su segmento principal:

1. Producción y comercialización de artículos de descanso: colchones, somieres, camas, almohadas y resto de productos relacionados con el descanso.
2. Servicios financieros: Obtención de intereses y dividendos derivados de sus inversiones financieras así como gestión centralizada de la financiación del Grupo.

*Información sobre áreas geográficas:*

Por otro lado, las actividades del Grupo se ubican en el territorio nacional, comunitario y no comunitario (exportaciones). La producción y comercialización de artículos de descanso se desarrolla en los tres territorios descritos, mientras que los ingresos por servicios financieros se obtienen exclusivamente en territorio nacional.

**Información geográfica de la cifra de negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016, distribuida por mercados geográficos, es la siguiente:

Mercados Geográficos	Euros	
	2017	2016
España	147.989.949	123.088.471
Resto de países de la Unión Europea	122.079.948	247.540.561
Exportación	67.235.436	58.685.321
<b>Total</b>	<b>337.305.333</b>	<b>429.314.353</b>

Al cierre del ejercicio 2017 tres clientes (dos clientes al cierre del ejercicio 2016) del Grupo concentraban un volumen de facturación superior al 10% de la cifra de ventas consolidada del Grupo.

**Información de la cifra de negocios por segmentos**

Actividades	Euros	
	2017	2016
(1) Cifra de negocios – artículos descanso	335.740.163	428.329.206
(2) Cifra de negocios – financieros	1.565.170	985.147
<b>Total</b>	<b>337.305.333</b>	<b>429.314.353</b>



**Ejercicio 2017**

Información segmentada	Euros		
	Segmentos		
	(1)	(2)	Total
Importe neto de la cifra de negocios	335.740.163	1.565.170	337.305.333
Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.447.915	-	1.447.915
Trabajos realizados por el grupo para su activo	160.499	-	160.499
Aprovisionamientos	(142.698.745)	-	(142.698.745)
Otros ingresos de explotación	5.105.509	62.051	5.167.560
Gastos de personal	(89.461.623)	(2.003.734)	(91.465.357)
Otros gastos de explotación	(96.827.520)	(3.408.168)	(100.235.688)
Amortización del inmovilizado	(14.338.957)	(11.164)	(14.350.121)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero	41.117	942	42.059
Excesos de provisiones	-	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(336.501)	-	(336.501)
Otros resultados	(221.157)	-	(221.157)
Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	50.735.597	-	50.735.597
<b>Resultado de explotación</b>	<b>49.346.297</b>	<b>(3.794.903)</b>	<b>45.551.394</b>
Ingresos financieros	401.459	1.082.773	1.484.232
Gastos financieros	(2.483.919)	(3.339.759)	(5.823.678)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(96.816)	662.476	565.660
Diferencias de cambio	(392.334)	(84.733)	(477.067)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.500.045)	1.500	(1.498.545)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(4.071.655)</b>	<b>(1.677.743)</b>	<b>(5.749.398)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>45.274.642</b>	<b>(5.472.646)</b>	<b>39.801.996</b>
Impuestos sobre beneficios	(655.246)	138.588	(516.658)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>44.619.396</b>	<b>(5.334.058)</b>	<b>39.285.338</b>
Resultado atribuido a socios externos	(1.102.630)	-	(1.102.630)
<b>Resultado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>45.722.026</b>	<b>(5.334.058)</b>	<b>40.387.968</b>
Activos del segmento	294.659.295	216.331.299	510.990.594
Pasivos del segmento	(127.547.319)	(113.396.162)	(240.943.481)
<b>Patrimonio neto del segmento</b>	<b>167.111.976</b>	<b>102.935.137</b>	<b>270.047.113</b>
Flujos netos de efectivo de las actividades de:			
Explotación	(42.592.160)	(5.106.920)	(47.699.080)
Inversión	25.456.315	(28.445.505)	(2.989.190)
Financiación	(4.181.468)	(3.954.923)	(8.136.391)

### Ejercicio 2016

Información segmentada	Euros		
	Segmentos		
	(1)	(2)	Total
Importe neto de la cifra de negocios	428.329.206	985.147	429.314.353
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(3.928.862)	-	(3.928.862)
Trabajos realizados por el grupo para su activo	197.889	-	197.889
Aprovisionamientos	(175.875.462)	-	(175.875.462)
Otros ingresos de explotación	5.570.167	-	5.570.167
Gastos de personal	(104.222.872)	(1.340.544)	(105.563.416)
Otros gastos de explotación	(127.613.897)	(3.089.665)	(130.703.562)
Amortización del inmovilizado	(12.124.516)	(8.801)	(12.133.317)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero	54.447	408	54.855
Excesos de provisiones	-	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	636.886	-	636.886
Otros resultados	75.787	(1.105)	74.682
<b>Resultado de explotación</b>	<b>11.098.773</b>	<b>(3.454.560)</b>	<b>7.644.213</b>
Ingresos financieros	484.425	1.198.229	1.682.654
Gastos financieros	(4.992.623)	(3.002.203)	(7.994.826)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(482.675)	893.613	410.938
Diferencias de cambio	552.823	4.819	557.642
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(648.093)	-	(648.093)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(5.086.143)</b>	<b>(905.542)</b>	<b>(5.991.685)</b>
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	375.237	-	375.237
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.387.867</b>	<b>(4.360.102)</b>	<b>2.027.765</b>
Impuestos sobre beneficios	(2.044.688)	126.047	(1.918.641)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>4.343.179</b>	<b>(4.234.055)</b>	<b>109.124</b>
Resultado atribuido a socios externos	(376.573)	-	(376.573)
<b>Resultado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>4.719.752</b>	<b>(4.234.055)</b>	<b>485.697</b>
Activos del segmento	355.422.421	184.303.874	539.726.295
Pasivos del segmento	(295.345.792)	(117.581.305)	(412.927.097)
<b>Patrimonio neto del segmento</b>	<b>60.076.629</b>	<b>66.722.569</b>	<b>126.799.198</b>
Flujos netos de efectivo de las actividades de:			
Explotación	12.903.331	1.252.953	14.156.284
Inversión	(20.142.467)	(28.406.244)	(48.548.711)
Financiación	12.685.870	37.411.905	50.097.775

#### 24. Hechos posteriores

Con fecha 8 de marzo de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acuerda por unanimidad aprobar la emisión y puesta en circulación de pagarés hasta un importe máximo de 50.000.000 euros.

Asimismo, con fecha 13 de marzo de 2018 se acuerda mediante Junta General Extraordinaria de Socios de la Sociedad dominante realizar una aportación no dineraria de las participaciones de la Sociedad a la empresa de nueva constitución Lideka Iber, S.L. por importe total de los fondos propios de Grupopikolin, S.L. a 31 de diciembre de 2017.

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se han producido otras transacciones o hechos que tengan un impacto relevante en la lectura de las presentes cuentas anuales.



El Consejo de Administración de Grupopikolin, S.L. firma las Cuentas Anuales Consolidadas de Grupo Grupopikolin, S.L. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2017 en Zaragoza, a 31 de marzo de 2018.

D. Alfonso Soláns Soláns

Presidente

D. Alvaro Soláns García

Vocal

D. Alfonso Borja Soláns García

Vocal

## **Grupopikolin, S.L. y Sociedades Dependientes**

Informe de gestión consolidado  
correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2017

### **1. Evolución de los Negocios y situación del Grupo:**

En este ejercicio la cifra de negocios asciende a 337 millones de euros, frente a los 429 millones de euros del ejercicio anterior, que supone un descenso de un 21,43%. Este descenso se debe principalmente a la venta del 50% la participación de Cofel, SAS. Por otra parte en el resto de las sociedades del Grupo la evolución de la cifra de negocios es acorde con la evolución de la situación actual de la economía mundial, habiendo realizado durante los últimos años consecutivos una serie de ajustes y recortes muy importantes de sus partidas de gasto, para adecuar su estructura comercial, de distribución y administración a las nuevas cifras de actividad y preparar al Grupo para afrontar de la mejor manera posible la crisis por la que se está pasando, y que algunos indicios en las cifras de consumo y empleo, y las cifras de actividad de este ejercicio, apuntan ya una salida en el corto plazo. La mejora en el último ejercicio de la economía española, junto con el aporte de nuestras inversiones en el extranjero, fundamentalmente las ubicadas en Francia, ha hecho que el resultado de la explotación haya mantenido su tendencia positiva. En este sentido, el Grupo ha registrado un ingreso no recurrente por la venta de Cofel SAS descrita de 50,7 millones de euros.

El decidido apoyo de nuestros socios, dotando al Grupo de un nivel importante de recursos propios, junto con el apoyo de las principales entidades financieras y otros inversores que han acogido de forma muy positiva nuestra salida al mercado de Bonos (MARF), está permitiendo financiar tanto el nivel de inversiones necesario para estar presentes en los distintos lugares de la geografía, tanto española como fuera del territorio nacional, que se consideran estratégicos para el Grupo, como el poder mantener nuestra capacidad de oferta y adaptarla en su caso a la demanda prevista, y fundamentalmente la modernización de nuestras instalaciones en España y Francia que se culminó en el ejercicio 2016 y dando como resultado una mayor productividad y rendimiento a lo largo del ejercicio 2017.

Esta evolución de la cifra de negocios, junto con otros indicadores que exponemos a continuación, explica la evolución y situación del Grupo al cierre de este ejercicio 2017.

Con un total activo de 511 millones de euros, de los cuales un 70,8% corresponden a activos no corriente del Grupo, cuya partida más significativa, son las inversiones financieras a l/p que representa un 40% del total de activo y el resto al activo corriente, cuyas dos partidas más significativas, son el saldo de deudores que supone el 13,9% del total activo y el saldo de existencias que supone el 9,1% del total activo.

En cuanto al pasivo del Grupo, vemos que el Patrimonio Neto asciende a 270 millones de euros, que supone el 52,8% del total del patrimonio neto y pasivo. El resto se reparte entre el pasivo no corriente que supone el 19,4% y el pasivo corriente un 27,8%.

Los siguientes indicadores permiten apoyar los comentarios que sobre la evolución y situación del Grupo hacemos a lo largo de este Informe:

- **Solvencia a corto plazo:** nos indica la capacidad del Grupo para afrontar sus obligaciones a corto plazo; y se calcula dividiendo el activo corriente por el pasivo corriente. Con un valor de 1,05 al cierre del ejercicio, y dado que un valor razonable para este indicador estaría entre 1 y 1,5 podemos ver que tenemos una solvencia a corto adecuada.

- **Solvencia Total o Garantía:** con un valor de 2,12 obtenido como el cociente entre el Activo Total y el Exigible Total, nos indica que el Grupo tiene la capacidad suficiente para responder ante sus acreedores por todas sus deudas.
- **Endeudamiento a largo plazo:** indica la proporción de las deudas a largo plazo respecto a los recursos propios, con un valor de 0,37 y dado que cuanto menor es esta ratio, mayor es la capacidad de endeudamiento a largo, nos indica que todavía tenemos capacidad de endeudamiento y en general que mantenemos un buen equilibrio financiero.
- **Equilibrio financiero a largo plazo:** obtenido por el cociente entre el Patrimonio Neto y el activo no corriente, con un valor de 0,75 indica que el Patrimonio Neto financia la totalidad del inmovilizado y una parte muy significativa del resto de activo no corriente.
- **Rentabilidad financiera o rentabilidad del capital:** calculada por el cociente entre el resultado final y el Patrimonio Neto medio del ejercicio, con un valor del 14,36%, mide la rentabilidad del capital o rentabilidad que obtienen los socios, medida sobre el valor en libros del Grupo.

En cuanto a las previsiones económicas que el Grupo maneja para el próximo ejercicio 2018, junto con el decidido apoyo de los socios y el mercado financiero, los ajustes realizados en este ejercicio y la política emprendida en cuanto a contención de gastos, creemos nos va a permitir mantener nuestros objetivos de ventas, servicio al cliente, diversificación de actividades y estrategia de Internacionalización del Grupo, y sortear razonablemente el periodo por el que atraviesa nuestra economía, la Europea, Asia y Latino América.

El Grupo va a continuar manteniendo el nivel necesario de inversiones que le permitan asegurar su posición en el mercado y servicio óptimo al cliente, así como preparar al Grupo para relanzar la actividad, una vez acometidas las inversiones de modernización de sus instalaciones productivas.

No obstante, el Grupo continuará el proceso de ajuste y moderación de las partidas de gasto, que permita la gradual mejoría de los índices de rentabilidad, desde los niveles actuales.

#### Periodo medio de pago a proveedores

El Grupo presenta un periodo medio de pago a sus proveedores de 53 días, siendo inferior al período máximo de 60 días establecido en la normativa de morosidad en España. A estos efectos, el Grupo ha implantado las medidas necesarias para una gestión más eficiente de sus recursos financieros, que le permita obtener una mayor liquidez con la que afrontar los pagos a sus proveedores de acuerdo con la normativa de morosidad aplicable.

### **2. Principales riesgos e incertidumbres:**

El Grupo no tiene riesgos e incertidumbres que puedan poner en cuestión su continuidad, en línea con todo lo comentado en el primer apartado de este informe. La situación del mercado, no obstante está obligando al Grupo a realizar cuantos ajustes considera necesarios para adaptar su oferta a la demanda sin menoscabar el servicio que viene prestando a sus clientes.

Igualmente, no tenemos litigios significativos que pudieran suponer quebrantos al Grupo, ya que éstos se reducen a riesgos de crédito de clientes, que están adecuadamente asegurados, o deteriorados en su caso en el ejercicio.

### **3. Gestión social del Grupo:**

El Grupo ha adoptado en los últimos ejercicios una serie de medidas tendentes a optimizar su plantilla, para adaptarla a la situación de crisis económica. La política de personal en los últimos ejercicios ha sido paralela a la actividad de las sociedades del Grupo, por lo que continuará con esta política de personal, de cara a optimizar lo máximo posible sus recursos humanos en función de sus necesidades reales de cada periodo.

Los niveles de absentismo laboral, sobre todo debidos a bajas laborales por enfermedad o accidentes, se mantienen en unos niveles muy bajos.

La política de tipo medioambiental cumple con todos aquellos requisitos que exige la legislación vigente en cada momento.

En línea con nuestra política de mejora y perfeccionamiento de los procesos administrativos y productivos, así como del pleno cumplimiento de la legislación vigente, se viene realizando la auditoria anual de las cuentas anuales consolidadas y las individuales de las empresas del Grupo obligadas a ello, que se enmarca en el contexto de lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas (RDL 1/2011, de 1 de julio).

#### **4. Actividades en materia de Investigación y Desarrollo:**

A pesar de la situación de crisis económica de los últimos ejercicios, la inversión en I+D+i, se ha mantenido en niveles similares los últimos años. El Grupo está convencido de que sólo a través de la inversión en I+D+i podrá desarrollar nuevos productos y tecnología que le permitirán seguir siendo líder de su sector.

El importe de los desembolsos, en el ejercicio, por actividades de investigación y desarrollo e innovación tecnológica ha ascendido a un importe de 1,7 millones de euros, los cuales se han activado durante el ejercicio importe como inmovilizado intangible.

#### **5. Adquisiciones de instrumentos de patrimonio propio:**

Tanto la Sociedad dominante como las sociedades dependientes, integrantes del Grupo, no mantienen acciones o participaciones propias en cartera, ni ha realizado operaciones de compraventa, ni de ninguna otra clase con sus acciones en el ejercicio 2017.

#### **6. Acontecimientos posteriores al cierre:**

Ningún acontecimiento interno o externo, que se haya producido con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio tiene especial relevancia para el Grupo, ni afecta significativamente a la situación económica, financiera y patrimonial que aparece reflejada en las cuentas anuales cerradas a 31 de diciembre de 2017, excepto por lo mencionado a continuación.



El Consejo de Administración de Grupopikolin, S.L. firma el Informe de Gestión de Grupo Grupopikolin, S.L. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2017, en Zaragoza, a 31 de marzo de 2018.

D. Alfonso Soláns Soláns

Presidente

D. Alvaro Soláns García

Vocal

D. Alfonso Borja Soláns García

Vocal





Las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión de Grupo Grupopikolin, S.L. y Sociedades Dependientes han sido formulados por el Consejo de Administración de Grupopikolin, S.L. en su reunión del 31 de marzo de 2018 con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Socios. Las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión adjuntos están extendidos en 90 y 4 folios respectivamente, visados por mí en señal de identificación.

Firmado el Secretario del Consejo de Administración

Enrique Océjo Marín



**Grupopikolin, S.L. y  
Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales consolidadas del  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2018 e  
Informe de Gestión consolidado,  
junto con el Informe de Auditoría  
Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los socios de Grupopikolin, S.L.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupopikolin, S.L. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 3.1 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido

tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### Valoración de créditos con empresas vinculadas

#### Descripción

Tal y como se describe en las notas 11.1 y 21.2 de la memoria consolidada, el Grupo tiene concedidos créditos a empresas vinculadas. La Dirección del Grupo realiza un análisis del valor recuperable de dichas inversiones a partir del detalle del valor razonable de los principales activos y pasivos de dichas empresas vinculadas.

Dado que la determinación del valor recuperable de dichos créditos con empresas vinculadas requiere de la aplicación de juicios y estimaciones por parte de la Dirección del Grupo, así como por el importe significativo de los mismos, dicho aspecto ha sido considerado como uno de los más relevantes de la auditoría.

#### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, el entendimiento del proceso seguido por la Dirección del Grupo en la evaluación del potencial deterioro de dichos créditos con empresas vinculadas.

Asimismo, hemos obtenido y revisado el análisis del valor recuperable de dichos créditos preparado por la Dirección del Grupo, verificando la corrección aritmética del mismo y evaluando la razonabilidad de las estimaciones realizadas por el Grupo en dicho análisis. En este sentido, hemos analizado el valor recuperable de los créditos mantenidos con empresas vinculadas, en base a la situación patrimonial neta de dichas sociedades, a partir del detalle del valor razonable de sus activos y pasivos, realizando, en bases selectivas, una revisión del valor razonable de sus principales activos a partir de los correspondientes informes de valoración emitidos por expertos independientes, evaluando su competencia, capacidad y objetividad, y, en su caso, hemos involucrado a nuestros expertos internos en valoraciones para evaluar la metodología empleada por los expertos independientes.

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en las notas 5.7, 11.1 y 21.2 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas en relación con este aspecto resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

## Recuperación de los activos por impuesto diferido

### Descripción

Tal y como se indica en la nota 18.6 de la memoria consolidada adjunta, el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2018 incluye un saldo de 29.491 miles de euros de activos por impuesto diferido. Al cierre del ejercicio, la Dirección del Grupo prepara los modelos financieros para estimar la recuperación de los activos por impuesto diferido registrados, teniendo en cuenta los últimos planes de negocio aprobados y considerando la normativa fiscal aplicable. Adicionalmente, el Grupo desarrolla parte de su actividad a nivel Internacional, por lo que está sujeto a la normativa fiscal de cada una de las jurisdicciones donde desarrolla su actividad y a la interpretación que de la misma puedan hacer las correspondientes autoridades fiscales.

Dado el importe de los citados activos y el elevado nivel de estimación y juicio requerido en los modelos financieros anteriormente indicados necesarios para la evaluación de su valor recuperable, se ha considerado que este es uno de los aspectos más relevantes de la auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión de la naturaleza fiscal de dichos activos del Grupo reconocidos en el balance consolidado. En este sentido, hemos obtenido y revisado los análisis realizados por la Dirección del Grupo para evaluar la recuperación de los citados activos fiscales, evaluando la razonabilidad de las estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo en relación con las proyecciones de evolución futura de los negocios y el calendario estimado de recuperación de los activos fiscales registrados considerando la normativa fiscal aplicable, incluyendo el análisis de la coherencia de los resultados reales obtenidos durante el presente ejercicio en comparación con los proyectados en los modelos del ejercicio anterior y la obtención de evidencia de la aprobación de los resultados presupuestados incluidos en los modelos del ejercicio actual.

En las notas 5.10 y 18.6 de la memoria consolidada adjunta se incluyen los desgloses referidos a los saldos correspondientes a activos fiscales que requiere el marco de información financiera aplicable.

## Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado o, en su caso, que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa y, en caso contrario, a informar sobre ello.

b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe separado, "Estado de información no financiera consolidado" al cual se incluye referencia en el informe de gestión consolidado, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas**

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

En el Anexo de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas. Esta

descripción, que se encuentra en las páginas 6 y 7 del presente documento, es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELONTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692



David Álvarez Sánchez  
Inscrito en el R.O.A.C. Nº 22304

DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 08/19/01597

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

31 de mayo de 2019

## **Anexo de nuestro informe de auditoría**

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

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



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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.





GRUPOPIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
<b>ACTIVO</b>							
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Inmovilizado intangible:				FONDOS PROPIOS:			
Fondo de comercio de consolidación	Nota 7.2	52.154.733	59.190.080	Capital-	Nota 15.1	259.353.229	273.519.037
Otro inmovilizado intangible	Nota 7.1	31.828.824	37.324.103	Capital escriturado		58.037.080	58.037.080
Inmovilizado material:	Nota 8	62.515.957	62.735.344	Prima de emisión	Nota 15.2	90.840.285	90.840.265
Terrenos y construcciones		15.031.754	16.033.096	Reservas	Nota 15.3	167.484.917	161.885.290
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		45.096.144	45.339.643	Reservas en sociedades consolidadas	Nota 15.4	(47.119.313)	(76.925.566)
Inmovilizado en curso y anticipos		2.388.059	1.362.605	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante-		(9.889.720)	40.387.968
Inversiones inmobiliarias	Nota 9	1.348.474	1.367.819	(Pérdidas y ganancias sociedades consolidadas)		(9.815.594)	39.285.338
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo-	Nota 21.2	3.509.442	-	(74.126)		1.102.630	1.102.630
Inversiones financieras a largo plazo		182.522.749	206.770.431	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-		(6.230.035)	(4.156.048)
Inmovilizado en curso y anticipos	Nota 11.1	29.490.940	30.348.660	Diferencias de conversión	Nota 15.5	(4.566.867)	(3.806.008)
Créditos a empresas del grupo	Nota 11.6	934.403	1.088.849	Otros ajustes por cambio de valor	Nota 15.6	(1.663.168)	(350.040)
Activos por impuesto diferido	Nota 11.3	332.276.698	351.701.183	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		122.482	151.137
Deudoras comerciales no corrientes				SOCIOS EXTERNOS	Nota 15.7	772.552	533.987
Total activo no corriente				Total patrimonio neto		254.018.228	270.037.113
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
				Provisiones a largo plazo	Nota 16	9.863.137	6.266.589
				Deudas a largo plazo-	Nota 17.1	106.736.392	92.201.372
				Obligaciones y otros valores negociables		54.545.737	43.554.890
				Deudas con entidades de crédito		41.783.896	36.913.347
				Acreedores por arrendamiento financiero	Nota 10.1	7.885.094	8.391.162
				Derivados	Nota 12	262.850	-
				Otros pasivos financieros		2.258.815	3.341.973
				Pasivos por impuesto diferido		658.139	459.846
				Total pasivo no corriente		117.257.688	96.927.807
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 8	240.962	-	Provisiones a corto plazo	Nota 16	506.250	464.034
Existencias	Nota 13	48.792.537	46.677.775	Deudas a corto plazo-	Nota 17.2	68.250.420	71.248.943
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		82.832.441	78.300.728	Obligaciones y otros valores negociables		21.610.432	24.175.235
Clientes, empresas multigrupo		77.117.573	71.139.415	Deudas con entidades de crédito		44.326.452	44.264.910
Otros deudores	Nota 11.3	515.075	71.139.415	Acreedores por arrendamiento financiero	Nota 10.1	797.063	1.059.752
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 11.2	4.941.073	1.325.504	Derivados	Nota 12	5.050	-
Periodificaciones financieras a corto plazo		39.855.221	5.035.809	Otros pasivos financieros		1.511.423	1.749.046
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 14	8.504.523	13.501.230	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-		74.710.508	70.302.697
Total activo corriente		182.466.376	149.289.411	Proveedores		52.468.872	49.613.304
TOTAL ACTIVO		514.743.074	510.990.594	Proveedores, empresas multigrupo		311.530	-
				Otros acreedores		13.943.212	15.146.850
				Otras deudas con las Administraciones Públicas		6.229.988	5.542.543
				Anticipos de clientes		1.756.906	-
				Total pasivo corriente		143.467.128	142.015.674
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		514.743.074	510.990.594

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2018**  
 (Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
<b>OPERACIONES CONTINUADAS:</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios-</b>			
Ventas	<b>Nota 20.1</b>	<b>338.216.033</b>	<b>337.305.333</b>
Prestación de servicios		334.429.514	333.625.957
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		3.786.519	3.679.366
Trabajos realizados por la empresa para su activo		<b>2.807.365</b>	<b>1.447.915</b>
<b>Aprovisionamientos-</b>		<b>1.543.980</b>	<b>160.499</b>
Consumo de mercaderías		<b>(144.261.832)</b>	<b>(142.698.745)</b>
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	<b>Nota 20.3</b>	(44.332.873)	(41.736.129)
Trabajos realizados por otras empresas	<b>Nota 20.3</b>	(96.859.806)	(96.700.180)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles		(3.251.669)	(3.251.945)
Otros ingresos de explotación-		182.516	(1.010.491)
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		<b>5.335.004</b>	<b>5.167.560</b>
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		5.116.162	5.027.517
<b>Gastos de personal-</b>		<b>(89.548.884)</b>	<b>(91.465.357)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(65.426.131)	(70.584.056)
Cargas sociales	<b>Nota 20.5</b>	(20.211.093)	(20.930.974)
Provisiones	<b>Nota 16</b>	(3.911.660)	49.673
<b>Otros gastos de explotación-</b>		<b>(106.459.910)</b>	<b>(100.235.688)</b>
Servicios exteriores		(106.397.012)	(98.267.401)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(29.466)	(1.968.287)
Otros gastos de explotación		(33.432)	-
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>Notas 7, 8 y 9</b>	<b>(14.793.929)</b>	<b>(14.350.121)</b>
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		40.111	42.059
Excesos de provisiones		(25.147)	-
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-</b>		<b>(827.496)</b>	<b>(336.501)</b>
Deterioros y pérdidas	<b>Notas 7.2 y 8</b>	(1.000.894)	(609.191)
Resultados por enajenaciones y otros	<b>Nota 8</b>	173.398	272.690
<b>Otros resultados</b>		<b>571.307</b>	<b>(221.157)</b>
<b>Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas-</b>	<b>Nota 6.1</b>	<b>-</b>	<b>50.735.597</b>
Resultado por la pérdida de control de una dependiente		-	25.133.665
Resultado atribuido a la participación retenida		-	25.601.932
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(7.403.398)</b>	<b>45.551.394</b>
<b>Ingresos financieros-</b>	<b>Nota 20.6</b>	<b>3.974.335</b>	<b>1.484.232</b>
De participaciones en Instrumentos de patrimonio		296.015	567.652
De valores negociables y otros instrumentos financieros		3.678.320	916.580
<b>Gastos financieros</b>	<b>Nota 20.6</b>	<b>(5.770.822)</b>	<b>(5.823.678)</b>
Variación del valor razonable en Instrumentos financieros		231.471	565.660
Diferencias de cambio	<b>Nota 19</b>	(173.685)	(477.067)
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-</b>		<b>(203.188)</b>	<b>(1.498.545)</b>
Deterioros y pérdidas		(200.939)	130.276
Resultados por enajenaciones y otros		(2.249)	(1.628.821)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(1.941.889)</b>	<b>(5.749.398)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(9.345.287)</b>	<b>39.801.996</b>
Impuestos sobre beneficios	<b>Nota 18.4</b>	(470.307)	(516.658)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>Nota 20.2</b>	<b>(9.815.594)</b>	<b>39.285.338</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(9.815.594)</b>	<b>39.285.338</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante		(9.889.720)	40.387.968
Resultado atribuido a socios externos	<b>Nota 15.7</b>	74.126	(1.102.630)

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2018.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO**

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>		<b>(9.815.594)</b>	<b>39.285.338</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
- Activos financieros disponibles para la venta	Nota 15.7	(1.913.059)	(718.432)
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 12	(97.065)	(18.444)
- Diferencias de conversión		(760.859)	(1.800.416)
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	61.428
- Efecto impositivo	Nota 18.3	478.265	164.252
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		<b>(2.292.718)</b>	<b>(2.311.612)</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
- Activos financieros disponibles para la venta	Nota 15.7	291.642	22.572
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		(38.207)	(41.117)
- Efecto impositivo	Nota 18.3	(63.359)	4.636
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>		<b>190.076</b>	<b>(13.909)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>		<b>(11.918.236)</b>	<b>36.959.817</b>
<b>Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante</b>		<b>(11.992.362)</b>	<b>37.906.635</b>
<b>Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos</b>		<b>74.126</b>	<b>(946.818)</b>

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al ejercicio 2018.

GRUPOPIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018  
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Euros)

	Capital securizado	Prima de emisión	Reservas Sociedades Dominantes			Resultados negativos ejercicios anteriores	Reservas Sociedades Integración Global	Reservas Sociedades Puentes en Evaluación	Resultado atribuido Sociedad Dominante	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones donaciones y legados	Socios externos	Total
			Reserva Legal	Otras reservas	Resultados negativos ejercicios anteriores								
Saldo final del ejercicio 2016	58.037.090	90.840.265	7.798.533	69.713.993	(708.832)	9.448.916	(753.471)	485.697	(1.659.481)	135.903	(851.903)	232.466.702	
Saldo al inicio del ejercicio 2017	58.037.090	90.840.265	7.798.533	69.713.995	(708.832)	9.448.916	(753.471)	485.697	(1.659.481)	135.903	(851.903)	232.466.702	
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	40.387.968	15.234	(346.816)	-	
Otras variaciones del patrimonio neto:	-	-	-	-	708.832	-	-	-	-	-	-	-	
Distribución de resultados ejercicio anterior	-	-	162.287	(2.134.464)	-	1.372.805	375.237	(485.697)	-	-	-	-	
Otros movimientos	-	-	-	85.641.939	-	(82.751.287)	378.234	-	-	-	-	-	
Saldo final del ejercicio 2017	58.037.090	90.840.265	7.960.820	153.222.470	-	(76.939.568)	-	40.387.968	(4.156.048)	151.137	2.331.708	600.594	
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(9.895.720)	(2.073.967)	(28.655)	537.987	-	
Otras variaciones del patrimonio neto:	-	-	3.646.596	(5.785.336)	-	42.526.708	-	(40.387.968)	-	-	74.126	-	
Distribución de resultados ejercicio anterior	-	-	-	9.140.367	-	(12.716.455)	-	-	-	-	-	-	
Otros movimientos	-	-	-	(700.000)	-	-	-	-	-	-	165.439	-	
Dividendos (Nota 15.3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo final del ejercicio 2018	58.037.090	90.840.265	11.607.416	155.877.501	-	(47.119.313)	-	(9.895.720)	(6.230.935)	122.482	771.552	254.918.228	

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2018.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018**

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I):</b>			
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>(9.345.287)</b>	<b>39.801.996</b>
<b>Ajustes al resultado-</b>		<b>19.500.382</b>	<b>(30.678.198)</b>
Amortización del inmovilizado	Notas 7, 8 y 9	14.793.929	14.350.121
Correcciones valorativas por deterioro		231.783	1.952.567
Variación de provisiones	Nota 16	4.384.764	403.555
Imputación de subvenciones		(40.111)	(42.059)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		(173.398)	(220.072)
Ingresos financieros	Nota 20.7	(3.974.335)	(1.484.232)
Gastos financieros	Nota 20.7	5.770.822	5.823.678
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	Notas 11.2 y 12	(231.471)	(565.660)
Otros ingresos y gastos		(1.261.601)	(160.499)
Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	Nota 6.1	-	(50.735.597)
<b>Cambios en el capital corriente-</b>		<b>(2.854.859)</b>	<b>(10.837.327)</b>
Existencias		(1.481.884)	(6.140.335)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(5.301.467)	(3.896.578)
Acreedores y otras cuentas a pagar		2.509.501	(1.424.585)
Otros activos y pasivos corrientes		2.164.991	(497.945)
Otros activos y pasivos no corrientes		(746.000)	1.122.116
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>		<b>(6.041.876)</b>	<b>(6.183.555)</b>
Pagos de intereses		(5.476.735)	(6.001.357)
Cobro de dividendos		296.015	567.652
Cobros de intereses		249.918	230.213
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(1.111.074)	(980.063)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)</b>		<b>1.258.360</b>	<b>(7.897.084)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II):</b>			
<b>Pagos por inversiones-</b>		<b>(61.600.674)</b>	<b>(8.938.025)</b>
Sociedades del Grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	Nota 6	(1.113.305)	45.743.588
Inmovilizado intangible		(1.317.896)	(3.838.465)
Inmovilizado material		(6.946.323)	(11.677.285)
Inversiones inmobiliarias		-	(84.166)
Otros activos financieros		(52.223.150)	(39.081.697)
<b>Cobros por desinversiones-</b>		<b>45.094.191</b>	<b>5.948.235</b>
Inmovilizado intangible		13.264	-
Inmovilizado material		480.808	745.226
Inversiones inmobiliarias		-	10.309
Otros activos financieros		44.600.119	5.192.700
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>		<b>(16.506.483)</b>	<b>(2.989.790)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III):</b>			
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-</b>			<b>61.428</b>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	61.428
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-</b>		<b>10.251.416</b>	<b>(8.197.819)</b>
Emisión obligaciones y otros valores negociables		31.160.563	-
Emisión de deudas con entidades de crédito		24.931.622	12.759.606
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables		(22.982.749)	(3.215.426)
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(21.105.139)	(15.856.972)
Devolución y amortización de otras deudas		(1.752.881)	(1.885.027)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>		<b>10.251.416</b>	<b>(8.136.391)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (IV)</b>		-	-
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)</b>		<b>(4.996.707)</b>	<b>(19.023.265)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		13.501.230	32.524.495
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		8.504.523	13.501.230

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2018.

## **Grupopikolin, S.L. y Sociedades Dependientes**

Memoria consolidada correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2018

### **1. Información general sobre el Grupo**

Grupopikolin, S.L. y Sociedades Dependientes (en adelante, Grupo Pikolin o el Grupo) configuran un grupo consolidado de empresas que desarrolla básicamente sus operaciones en el sector de la fabricación, comercialización, compra y venta de colchones, somieres, camas y almohadas, sean cuales sean sus componentes o materias primas. Adicionalmente, el Grupo posee otras ramas de actividad dedicadas a la adquisición, promoción, explotación y enajenación de inmuebles; la adquisición, tenencia, disfrute, dirección, gestión y administración de valores mobiliarios; las inversiones financieras y mobiliarias y la promoción, fomento y participación en otras compañías y negocios de lícito comercio.

Grupopikolin, S.L. (en adelante, la Sociedad dominante) se constituyó el 24 de abril de 2003. Su domicilio social está fijado en Zaragoza, Ronda del Ferrocarril, nº 24, su código de identificación fiscal es el B-50966654 y los datos de inscripción en el Registro Mercantil de Zaragoza son los siguientes, Tomo 2.929, Folio 47, Hoja nº Z-33.424, Inscripción 1ª de 14 de mayo de 2003.

### **2. Sociedades dependientes, asociadas y multigrupo**

#### ***2.1. Sociedades dependientes***

La consolidación se ha realizado aplicando el método de integración global a todas las sociedades dependientes, que son aquellas en las que el Grupo ejerce o puede ejercer, directa o indirectamente, su control, entendido como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una empresa para obtener beneficios económicos de sus actividades. Esta circunstancia se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la titularidad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de la sociedad dependiente.

La participación de los socios minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presentaba bajo la denominación "Socios Externos" dentro del epígrafe "Patrimonio neto" del balance de situación consolidado y en "Resultado atribuido a socios externos" dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

A continuación, se detallan las empresas dependientes que han sido incluidas en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como determinada información relacionada con las mismas. No todas ellas tienen el mismo ejercicio económico del Grupo. El ejercicio fiscal del Grupo es el periodo comprendido entre el 01 de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2018. Para otras sociedades, en concreto la sociedad Pikolin, S.L., el cierre es el periodo comprendido entre el 1 de marzo de 2018 y el 28 de febrero de 2019, circunstancia que ha sido solventada considerando para la integración el balance y la cuenta de resultados de dicha sociedad referente al ejercicio fiscal del Grupo.

Las participaciones de todas y cada una de las empresas del Grupo incluidas en el perímetro de consolidación no cotizan en Bolsa.

**Ejercicio 2018**

Nombre	Euros			
	Grupopikolin, S.L.	Pikolin, S.L.	Confordes, S.L.	Espadesa Retail, S.L.
Domicilio	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	C/ Coso, 55 (Zaragoza)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)
Actividad	Tenencia de valores	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Comercialización y distribución a través de franquicias de muebles en general
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	-	99,99%	99,99%	99,99%
Participación indirecta	-	-	-	-
Patrimonio neto	294.356.340	101.741.381	1.113.264	4.644.500
Supuesto por el que se considera sociedad del Grupo	Sociedad dominante	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2018	01/03/2018	01/01/2018	01/01/2018
Final	31/12/2018	28/02/2019	31/12/2018	31/12/2018
Auditor	Deloitte, S.L.	Deloitte, S.L.	Deloitte, S.L.	Deloitte, S.L.

- (1) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (2) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (3) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (4) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (5) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (6) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

Nombre	Euros			
	Seivriber, S.A.	Pikolin Lusitana, LTDA	Pikolin Brasil Comércio, LTDA (*)	Compañía Europea de Artículos de Descanso, S.L. (Ceadesa)
Domicilio	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	Zona Industrial Vila Amelia. Palmela- Lisboa (Portugal)	Rua Irlu Giardelli, 47. Valinhos, (Sao Paolo)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)
Actividad	Servicios de seguridad y vigilancia	Comercialización de colchones y somieres	Comercialización de colchones y somieres	Comercialización de artículos de descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	99,93%	-	-	99,50%
Participación indirecta	-	99,19% (1)	97,54% (5)	-
Patrimonio Neto	121.679	2.559.669	(664.186)	1.914.973
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2018	01/01/2018	01/01/2018	01/01/2018
Final	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018
Auditor	-	Rosário, Graça e Associados SROC LDA	-	Deloitte, S.L.

- (1) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (2) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (3) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (4) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (5) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (6) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

(\*) Los datos relativos a la situación patrimonial de las sociedades del Grupo Dunlopillo se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Ringgit Malayo/euro vigente al 31 de diciembre de 2018. Asimismo, la situación patrimonial de las sociedades Sleep House Colchoes e Assessorios LTDA y Pikolin Brasil Comércio, LTDA se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Real Brasileño/euro vigente al 31 de diciembre de 2018.



Nombre	Euros		
	Espeço Descanso, LTDA	Smattex, S.L.	Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
Domicilio	Rofrigo de Belres, 57. Aldeia de Paio Pires (Portugal)	P.I. Les Vinyes, parcelas 2 y 3. Miramar (Valencia)	Polígono Centrovía c/Los Ángeles, 5 - La Muela (Zaragoza)
Actividad	Comercialización de colchones y somieres	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Fabricación y comercialización de camas, muebles y accesorios mecánicos e hidráulicos de uso sanitario y hospitalario
<b>Porcentaje de participación:</b>			
Participación directa	99,00%	85,01%	99,99%
Participación indirecta	-	-	-
Patrimonio neto	(1.339.077)	5.082.539	2.571.983
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2018	01/01/2018	01/01/2018
Final	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018
Auditor	-	Deloitte, S.L.	Deloitte, S.L.

- (1) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (2) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (3) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (4) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (5) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (6) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

Nombre	Euros			
	Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	Dunlopillo (Holdings) SDN BHD (*)	Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD (*)	Dunlopillo (Singapore) PTE LTD (*)
Domicilio	Polígono PLAZA, c/Bari, 31 (Zaragoza)	Subang Jaya Selangor (Malaysia)	(Malaysia)	(Singapore)
Actividad	Comercialización de camas, muebles y accesorios de uso sanitario y hospitalario	Tenencia de valores	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso
<b>Porcentaje de participación:</b> Participación directa Participación indirecta	- 100% (2)	100% -	- 100% (3)	- 100% (3)
Patrimonio neto	(237.981)	15.063.973	(1.205.483)	4.223.334
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio Final	01/01/2018 31/12/2018	01/01/2018 31/12/2018	01/01/2018 31/12/2018	01/01/2018 31/12/2018
Auditor	-	Deloitte Malaysia	Deloitte Malaysia	Deloitte Singapore

- (1) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (2) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (3) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (4) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (5) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (6) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

(\*) Los datos relativos a la situación patrimonial de las sociedades del Grupo Dunlopillo se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Ringgit Malayo/euro vigente al 31 de diciembre de 2018. Asimismo, la situación patrimonial de las sociedades Sleep House Colchoes e Assessorios LTDA y Pikolin Brasil Comércio, LTDA se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Real Brasileño/euro vigente al 31 de diciembre de 2018.

Nombre	Euros				
	Dunlopillo (Vietnam) LTD (*)	Dunlopillo (Shenzen) LTD (*)	Dunlopillo (Hong Kong) LTD (*)	Dunlopillo (Middle East) LTD (*)	Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA (*)
Domicilio	(Vietnam)	Shenzhen, Provincia de Cantón (República Popular China)	(Hong Kong)	(United Arab Emirates)	Rua Siqueira Bueno, 668/670 Sao Paulo (Brasil)
Actividad	Fabricación y comercialización de artículos del descanso	Fabricación y comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>					
Participación directa	-	-	-	-	-
Participación indirecta	100% (4)	100% (3)	100% (3)	100% (3)	97,54% (6)
Patrimonio neto	4.780.518	(471.054)	(171.953)	(8.034)	1.337.047
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2018	01/01/2018	01/01/2018	01/01/2018	01/01/2018
Final	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018
Auditor	Deloitte Vietnam	Deloitte R.P. China	Deloitte Hong Kong	Deloitte United Arab. Emirates	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independientes

- (1) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (2) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (3) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (4) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (5) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (6) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

(\*) Los datos relativos a la situación patrimonial de las sociedades del Grupo Dunlopillo se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Ringgit Malayo/euro vigente al 31 de diciembre de 2018. Asimismo, la situación patrimonial de las sociedades Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA y Pikolin Brasil Comércio, LTDA se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Real Brasileño/euro vigente al 31 de diciembre de 2018.

**Ejercicio 2017**

Nombre	Euros			
	Grupopikolin, S.L.	Pikolin, S.L.	Confordes, S.L.	Espadesa Retail, S.L.
Domicilio	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	C/ Coso, 55 (Zaragoza)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)
Actividad	Tenencia de valores	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Comercialización y distribución a través de franquicias de muebles en general
<b>Porcentaje de participación:</b> Participación directa Participación indirecta		99,99%	99,99%	99,99%
Patrimonio neto	294.028.315	107.756.681	935.448	5.626.584
Supuesto por el que se considera sociedad del Grupo	Sociedad dominante	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio Final	01/01/2017 31/12/2017	01/03/2017 28/02/2018	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2017 31/12/2017
Auditor	Deloitte, S.L.	Deloitte, S.L.	Deloitte, S.L.	Deloitte, S.L.

- (7) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (8) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (9) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (10) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (11) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (12) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

Nombre	Euros			
	Selviriber, S.A.	Pikolin Lusitana, LTDA	Pikolin Brasil Comércio, LTDA (*)	Compañía Europea de Artículos de Descanso, S.L. (Ceadesa)
Domicilio	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	Zona Industrial Vila Amella. Palmela- Lisboa (Portugal)	Rua Irlu Giardelli, 47. Valinhos, (Sao Paolo)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)
Actividad	Servicios de seguridad y vigilancia	Comercialización de colchones y somieres	Comercialización de colchones y somieres	Comercialización de artículos de descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	99,93%	-	-	99,50%
Participación indirecta	-	99,19% (1)	97,54% (5)	-
Patrimonio Neto	299.380	2.519.483	535.136	2.547.812
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017
Final	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017
Auditor	-	Rosário, Graça e Associados SROC LDA	-	Deloitte, S.L.

- (7) Participación a través de Pikolin, S.L.  
(8) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.  
(9) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD  
(10) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD  
(11) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA  
(12) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

Nombre	Euros			
	Espeço Descanso, LTDA	SmatteX, S.L.	Espeço Descanso Spain, S.L.	Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
Domicilio	Rofrigo de Beires, 57. Aldeia de Paio Pires (Portugal)	P.I. Les Vinyes, parcelas 2 y 3. Miramar (Valencia)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	Polígono Centrovía c/Los Ángeles, 5 - La Muela (Zaragoza)
Actividad	Comercialización de colchones y somieres	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Comercialización de productos de decoración, amueblamiento y descanso	Fabricación y comercialización de camas, muebles y accesorios mecánicos e hidráulicos de uso sanitario y hospitalario
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	99,00%	85,01%	99,90%	99,99%
Participación indirecta	-	-	-	-
Patrimonio neto	(1.129.472)	4.482.010	(368.736)	3.553.499
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017
Final	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017
Auditor	-	Deloitte, S.L.	-	Deloitte, S.L.

- (7) Participación a través de Pikolin, S.L.  
 (8) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.  
 (9) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD  
 (10) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD  
 (11) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA  
 (12) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

Nombre	Euros			
	Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	Dunlopillo (Holdings) SDN BHD (*)	Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD (*)	Dunlopillo (Singapore) PTE LTD (*)
Domicilio	Polígono PLAZA, c/Bari, 31 (Zaragoza)	Subang Jaya Selangor (Malaysia)	(Malaysia)	(Singapore)
Actividad	Comercialización de camas, muebles y accesorios de uso sanitario y hospitalario	Tenencia de valores	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	-	100%	-	-
Participación indirecta	100% (2)	-	100% (3)	100% (3)
Patrimonio neto	(249.845)	14.609.656	(210.040)	4.428.387
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017
Final	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017
Auditor	-	Deloitte Malaysia	Deloitte Malaysia	Deloitte Singapore

- (7) Participación a través de Pikolin, S.L.  
 (8) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.  
 (9) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD  
 (10) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD  
 (11) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA  
 (12) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

(\*) Los datos relativos a la situación patrimonial de las sociedades del Grupo Dunlopillo se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Ringgit Malayo/euro vigente al 31 de diciembre de 2017. Asimismo, la situación patrimonial de las sociedades Sleep House Colchoes e Assessorios LTDA y Pikolin Brasil Comércio, LTDA se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Real Brasileño/euro vigente al 31 de diciembre de 2017.

Nombre	Euros				
	Dunlopillo (Vietnam) LTD (*)	Dunlopillo (Shenzen) LTD (*)	Dunlopillo (Hong Kong) LTD (*)	Dunlopillo (Middle East) LTD (*)	Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA (*)
Domicilio	(Vietnam)	Shenzhen, Provincia de Cantón (República Popular China)	(Hong Kong)	(United Arab Emirates)	Rua Siqueira Bueno, 668/670 Sao Paulo (Brasil)
Actividad	Fabricación y comercialización de artículos del descanso	Fabricación y comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>					
Participación directa	-	-	-	-	-
Participación indirecta	100% (4)	100% (3)	100% (3)	100% (3)	49,74% (6)
Patrimonio neto	3.778.233	593.545	(73.378)	(21.135)	(818.387)
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2017
Final	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2017
Auditor	Deloitte Vietnam	Deloitte R.P. China	Deloitte Hong Kong	Deloitte United Arab. Emirates	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independientes

(7) Participación a través de Pikolin, S.L.

(8) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.

(9) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD

(10) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD

(11) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA

(12) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

(\*) Los datos relativos a la situación patrimonial de las sociedades del Grupo Dunlopillo se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Ringgit Malayo/euro vigente al 31 de diciembre de 2017. Asimismo, la situación patrimonial de las sociedades Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA y Pikolin Brasil Comércio, LTDA se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Real Brasileño/euro vigente al 31 de diciembre de 2017.



Los datos relativos a la situación patrimonial de estas sociedades han sido facilitados por las empresas y su situación patrimonial figura en sus cuentas anuales.

Ninguna de las acciones o participaciones de las sociedades anteriores cotiza en Bolsa.

En las presentes cuentas anuales consolidadas se han aplicado las dispensas de consolidación por razón de tamaño para la sociedad Shanghai European. G.R.T.L LTD en la que el Grupo participa en un 100%, dado que dicha sociedad dependiente no posee un interés significativo, individualmente y en conjunto, para la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las sociedades del grupo.

## **2.2. Sociedades multigrupo**

Las sociedades multigrupo son aquellas que constituyen un negocio conjunto y se consolidan por el método de integración proporcional, que supone la inclusión en los estados financieros consolidados de la parte proporcional de los activos, pasivos, gastos e ingresos de estas sociedades, en función de la participación del grupo en las mismas, o bien por el método de puesta en equivalencia que consiste en la incorporación en la línea del balance consolidado "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Participaciones puestas en equivalencia" del valor de los activos netos y fondo de comercio si lo hubiere, correspondiente a la participación poseída en la sociedad multigrupo. El resultado neto obtenido cada ejercicio correspondiente al porcentaje de participación en estas sociedades se refleja en las cuentas de resultados consolidadas como "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia".

En concreto, el Grupo ha incluido en la consolidación de los ejercicios 2018 y 2017 las sociedades incluidas en este epígrafe por el procedimiento de integración proporcional, por entender que las cuentas anuales muestran de forma más adecuada la imagen fiel de la situación del Grupo.

Se entiende por negocios conjuntos aquellos en los que existe control conjunto con otros partícipes, que se produce cuando existe un acuerdo estatutario o contractual en virtud del cual las decisiones estratégicas de las actividades, tanto financieras como operativas, requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control.

En concreto, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 las sociedades que han sido integradas por el método de consolidación proporcional han sido: las sociedades que conforman el Grupo Cofel, cuya sociedad dominante es Cofel, SAS, y sobre la que la gestión se realiza de manera conjunta por el Grupo y por Steinhoff Mobel Holding GmbH; y Spacio Repos, S.L. cuya gestión se realiza de manera conjunta por el Grupo y por Inversiones Odín, S.L.

Los activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a los negocios conjuntos se presentan en el balance de situación consolidado y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo con su naturaleza específica.

A continuación, se detallan las empresas multigrupo que han sido incluidas en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como determinada información relacionada con las mismas. Todas ellas tienen el mismo ejercicio económico del Grupo.

Las acciones de todas y cada una de las empresas multigrupo incluidas en el perímetro de consolidación no cotizan en Bolsa.

### Ejercicio 2018

Nombre	Euros			
	Spacio Repos, S.L.	Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Literle)	SAS Copirel (Compagnie Pikolin Recticel Literle)	Euroventes SPRL
Dirección	Gregorio Marañón 9, Leganés (Madrid)	57 Rue Yves Kermen 92650 Boulogne Billancourt (Francia)	57 Rue Yves Kermen 92650 Boulogne Billancourt (Francia)	Boulevard Tirou, 17 Bte 50 6000 Charleroi (Bélgica)
Actividad	Fabricación y comercialización de productos textiles	Tenencia de valores	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Comercialización de artículos de descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	-	-	-	-
Participación indirecta	50,00% (1)	50,00% (1)	50,00% (2)	50,00% (2)
Patrimonio neto	2.613.609	92.606.170	39.733.407	(437.932)
Supuesto por el que se considera sociedad multigrupo	Negocios Conjuntos	Negocios conjuntos	Negocios conjuntos	Negocios Conjuntos
Método de consolidación	Integración proporcional	Integración proporcional	Integración proporcional	Integración proporcional
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2018	01/01/2018	01/01/2018	01/01/2018
Final	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018
Auditor	Deloitte, S.L.	Deloitte & Associés y Laurent Nadjar & Associés	Deloitte & Associés y Laurent Nadjar & Associés	Deloitte Bedrijfsrevisoren

(1) Participación a través de Pikolin, S.L.

(2) Participación a través de Cofel SAS, que a su vez lo es a través de Pikolin, S.L.

### Ejercicio 2017

Nombre	Euros			
	Spacio Repos, S.L.	Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Literie)	SAS Copirel (Compagnie Pikolin Recticel Literie)	Euroventes SPRL
Dirección	Gregorio Marañón 9, Leganés (Madrid)	57 Rue Yves Kermen 92650 Boulogne Billancourt (Francia)	57 Rue Yves Kermen 92650 Boulogne Billancourt (Francia)	Boulevard Tirou, 17 Bte 50 6000 Charleroi (Bélgica)
Actividad	Fabricación y comercialización de productos textiles	Tenencia de valores	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Comercialización de artículos de descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	-	-	-	-
Participación indirecta	50,00% (1)	50,00% (1)	50,00% (2)	50,00% (2)
Patrimonio neto	1.977.101	90.981.502	49.269.459	(1.892.645)
Supuesto por el que se considera sociedad multigrupo	Negocios conjuntos	Negocios conjuntos	Negocios conjuntos	Negocios Conjuntos
Método de consolidación	Integración proporcional	Integración proporcional	Integración proporcional	Integración proporcional
Ejercicio económico: Inicio Final	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2017 31/12/2017
Auditor	Deloitte, S.L.	Deloitte & Associés y Laurent Nadjar & Associés	Deloitte & Associés y Laurent Nadjar & Associés	Deloitte Bedrijfsrevisoren

(1) Participación a través de Pikolin, S.L.

(2) Participación a través de Cofel SAS, que a su vez lo es a través de Pikolin, S.L.

### 2.3. Sociedades asociadas

Las sociedades asociadas se registran por el método de puesta en equivalencia. Estas sociedades son aquellas en las que se ejerce una influencia significativa en su gestión, entendida como el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, pero sin llegar a tener el control ni tampoco el control conjunto. La influencia significativa de una sociedad se presume en aquellas sociedades en las que la participación es igual o superior al 20%.

El método de la puesta en equivalencia consiste en la incorporación en la línea del balance consolidado "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Participaciones puestas en equivalencia" del valor de los activos netos y fondo de comercio si lo hubiere, correspondiente a la participación poseída en la sociedad asociada. El resultado neto obtenido cada ejercicio correspondiente al porcentaje de participación en estas sociedades se refleja en las cuentas de resultados consolidadas como "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia".

En las cuentas anuales consolidadas adjuntas no existen sociedades asociadas.

## **2.4. Variaciones en el perímetro de consolidación**

### Ejercicio 2018

- Con fecha 14 de junio de 2018 se elevó a escritura pública el acuerdo de fusión por absorción de Espacio Descanso Spain, S.L. (sociedad absorbida) por Pikolin, S.L. (sociedad absorbente) con extinción por disolución y sin liquidación de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquirió por sucesión universal todos los derechos y obligaciones de aquélla. Este hecho no ha tenido impacto en los estados financieros consolidados adjuntos, dado que dicha combinación de negocios se ha producido dentro del perímetro de consolidación.
- Con fecha 27 de agosto de 2018, la Sociedad dependiente del Grupo, Pikolin Brasil, LTDA adquiere el 49% de su sociedad dependiente Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA adquiriendo en dicha fecha el 100% de la Sociedad.

### Ejercicio 2017

El 12 de enero de 2017 la sociedad Pikolin S.L. vendió el 50% de la participación que ostentaba en la sociedad dependiente Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Literie). Con motivo de dicha venta, Pikolin, S.L. mantiene una participación del 50% sobre dicha sociedad y sobre los derechos de voto de la misma, motivo por el cual pasó a considerarse sociedad multigrupo en el ejercicio 2017 consolidándola por el método proporcional según lo descrito en la Nota 2.2.

En la Nota 6 "Cambios en los porcentajes de participación en las sociedades del Grupo" se detalla mayor información sobre dicha transacción.

La salida del perímetro de consolidación por integración global de esta participada a la integración por el método de proporcional supuso en el ejercicio 2017 respecto de las mismas magnitudes que aportaba en el ejercicio 2016 unos menores activos por importe de 95.211 miles de euros, menor patrimonio por importe de 39.366 miles de euros y unos menores resultados del grupo por importe de 2.864 miles de euros.

Adicionalmente, la sociedad Spacio Repos, S.L, cambió su método de consolidación en el ejercicio 2017 de puesta en equivalencia a método proporcional según lo descrito en la Nota 2.2. Este cambio supuso que los epígrafes del balance y cuentas de resultados consolidados por puesta en equivalencia adjuntos quedaron con saldo cero. Asimismo, el cambio del método de consolidación de dicha sociedad supuso en el ejercicio 2017 respecto de las mismas magnitudes que aportaba en el ejercicio 2016 unos mayores activos por importe de 2.347 miles de euros y mayor patrimonio por importe de 728 miles de euros.

## **3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**

### **3.1. Marco Normativo de información financiera aplicable al Grupo**

Estas cuentas anuales consolidadas se han formulado por los Administradores de la Sociedad dominante de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010 y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 modificado por el Real Decreto 1159/2010 y el Real Decreto 602/2016 y sus adaptaciones sectoriales.

- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

### **3.2. Imagen fiel**

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad dominante y de sus sociedades dependientes y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Estas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 han sido formuladas por los Administradores de Grupopikolin, S.L. con fecha 31 de marzo de 2019 y se espera que sean aprobadas por la Junta General de Socios sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, fueron aprobadas por la Junta General de Socios de Grupopikolin, S.L. celebrada el 30 de junio de 2018 y depositadas en el Registro Mercantil de Zaragoza.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas, el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y esta memoria consolidada, están expresadas en euros.

### **3.3. Principios contables no obligatorios aplicados**

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

### **3.4. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos fijos (véase Notas 5.3 y 5.4) y de determinados instrumentos financieros en función de su valor de mercado (véase Nota 5.7).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase Notas 5.3 y 5.4) y de las inversiones inmobiliarias (véase Nota 5.5).
- La estimación de la recuperabilidad del fondo de comercio de consolidación (véase Notas 5.2 y 7.2).
- La recuperabilidad de los créditos fiscales activados (véase Notas 5.10 y 18.6).
- El cálculo de determinadas provisiones (véase Nota 5.12 y 16).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

### **3.5. Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2017 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2018.

### **3.6. Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria consolidada.

### **3.7. Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

### **3.8. Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

## **4. Distribución del resultado de la Sociedad dominante**

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018 de la Sociedad dominante formulada por los Administradores de la misma es la siguiente (en euros):

	Ejercicio 2018
<b>Base de reparto:</b>	
Beneficio del ejercicio	2.623.853
	<b>2.623.853</b>
<b>Distribución:</b>	
A reservas voluntarias	2.623.853
	<b>2.623.853</b>

La Sociedad dominante, en los últimos cinco ejercicios, tan solo ha repartido dividendos durante el presente ejercicio por importe de 700 miles de euros.

## **5. Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:



## **5.1. Principios de consolidación aplicados**

### Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

En el proceso de consolidación se han eliminado los saldos, transacciones y resultados entre sociedades consolidadas por integración global. En el caso de sociedades consolidadas por integración proporcional se han eliminado los saldos, transacciones y los resultados por operaciones con compañías del grupo en la proporción en que se efectúa su integración. Los resultados por operaciones entre empresas del Grupo y empresas asociadas se han eliminado en el porcentaje de participación que el grupo posee en éstas últimas.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para todas las sociedades dependientes, ya que se tiene un dominio efectivo por tener la mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión.

En el proceso de consolidación se ha considerado como fecha de primera consolidación la fecha en la que cada sociedad se ha incorporado al Grupo.

En las presentes cuentas anuales consolidadas se han incluido, de acuerdo con los métodos de integración aplicables en cada caso, todas aquellas sociedades pertenecientes al Grupo, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio.

### Homogeneización de partidas

Los principios y procedimientos de contabilidad utilizados por las sociedades del Grupo se han homogeneizado con el fin de presentar los estados financieros consolidados con una base de valoración homogénea.

### Conversión de estados financieros en moneda extranjera

Los estados financieros de entidades participadas cuya moneda funcional es distinta de la moneda de presentación, euro, se han convertido utilizando los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos de sus balances se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del correspondiente balance.
- Los ingresos y gastos de cada una de las partidas de resultados se convierten al tipo de cambio medio acumulado del período en el que se produjeron.
- Todas las diferencias de cambio que se produzcan como resultado de lo anterior, se reconocerán como un componente separado del patrimonio neto, dentro del apartado "Ajustes por cambios de valor" que se denomina "Diferencias de conversión".

Cuando se pierde el control, el control conjunto o la influencia significativa en una sociedad con una moneda funcional distinta del euro, las diferencias de cambio registradas como un componente del patrimonio neto, relacionadas con dicha sociedad, se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo momento en que se reconoce el resultado derivado de la enajenación. Si la participada con moneda funcional distinta del euro es una sociedad multigrupo o asociada y se produce una enajenación parcial que no origina un cambio en la calificación de la participada o la sociedad multigrupo pasa a asociada, únicamente se imputa a resultados la parte proporcional de la diferencia de conversión. En caso de que se enajene un porcentaje de una dependiente con estas características sin que se pierda el control, este porcentaje de la diferencia de conversión acumulada se atribuirá a la participación de los socios externos.

## **5.2. Fondo de comercio y combinaciones de negocio**

La adquisición por parte de la Sociedad dominante del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios a la que se aplicará el método de adquisición. En consolidaciones posteriores, la eliminación de la inversión-patrimonio neto de las sociedades dependientes se realizará con carácter general con base en los valores resultantes de aplicar el método de adquisición que se describe a continuación en la fecha de control.

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición para lo cual se determina la fecha de adquisición y se calcula el coste de la combinación, registrándose los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable referido a dicha fecha.

El fondo de comercio o la diferencia negativa de la combinación se determina por diferencia entre los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos registrados y el coste de la combinación, todo ello referido a la fecha de adquisición.

El coste de la combinación se determina por la agregación de:

- Los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos cedidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos.
- El valor razonable de cualquier contraprestación contingente que depende de eventos futuros o del cumplimiento de condiciones predeterminadas.

No forman parte del coste de la combinación los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados a cambio de los elementos adquiridos.

Asimismo, y desde el 1 de enero de 2010, tampoco forman parte del coste de la combinación los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que hayan intervenido en la combinación ni por supuesto los gastos generados internamente por estos conceptos. Dichos importes se imputan directamente en la cuenta de resultados.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, de modo que con anterioridad a la fecha de adquisición (fecha de toma de control), existía una inversión previa, el fondo de comercio o diferencia negativa se obtiene por la diferencia entre:

- El coste de la combinación de negocios, más el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa de la empresa adquirente en la adquirida, y,
- El valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, determinado de acuerdo a lo indicado anteriormente.

Cualquier beneficio o pérdida que surja como consecuencia de la valoración a valor razonable en la fecha en que se obtiene el control de la participación previa existente en la adquirida, se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con anterioridad la inversión en esta participada se hubiera valorado por su valor razonable, los ajustes por valoración pendientes de ser imputados al resultado del ejercicio se transferirán a la cuenta de pérdidas y ganancias. De otra parte, se presume que el coste de la combinación de negocios es el mejor referente para estimar el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa.

Los fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades con moneda funcional distinta del euro se valoran en la moneda funcional de la sociedad adquirida, realizándose la conversión a euros al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.



Los fondos de comercio se amortizan y se valoran posteriormente por su coste menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. Desde el 1 de enero de 2016, de acuerdo con la normativa aplicable, la vida útil del fondo de comercio se ha establecido en 10 años y su recuperación es lineal.

Además, al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro de valor de dichas unidades generadoras de efectivo, y, en caso de los haya, se someten a un test de deterioro conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

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

En el supuesto excepcional de que surja una diferencia negativa en la combinación ésta se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.

Si en la fecha de cierre del ejercicio en que se produce la combinación no pueden concluirse los procesos de valoración necesarios para aplicar el método de adquisición descrito anteriormente, esta contabilización se considera provisional, pudiéndose ajustar dichos valores provisionales en el período necesario para obtener la información requerida que en ningún caso será superior a un año. Los efectos de los ajustes realizados en este período se contabilizan retroactivamente modificando la información comparativa si fuera necesario.

Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se ajustan contra resultados, salvo que dicha contraprestación haya sido clasificada como patrimonio en cuyo caso los cambios posteriores en su valor razonable no se reconocen.

#### *Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio*

Siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad Dominante evalúa si los fondos de comercio de consolidación han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

Con el objeto de comprobar la pérdida o no por deterioro la Dirección ha llevado a cabo valoraciones del importe recuperable basadas en el cálculo del valor de uso según el método de descuento de Flujos de Caja, en el caso de la existencia de indicios de deterioro.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen indicios de deterioro sobre los fondos de comercio

### **5.3. Inmovilizado intangible**

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

En concreto, los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y por tanto, deberán ser objeto de amortización sistemática en el periodo durante el cual se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo produzcan rendimientos para la empresa. Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable se amortizarán en un plazo máximo de diez años, sin perjuicio de los plazos establecidos en las normas particulares sobre el intangible, incluidas a continuación.

### *1. Propiedad industrial*

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por la empresa.

El Grupo posee determinadas patentes, licencias y marcas con las que opera en parte de sus transacciones comerciales. Sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, entre los que se encuentra el grado de penetración en el mercado de la marca y su consideración en los planes de negocio del Grupo a largo plazo, no es posible estimar con fiabilidad un límite previsible del periodo a lo largo del cual se espera que esta marca genere entradas de flujos netos de efectivo para el Grupo, circunstancia por la que dicha marca se amortizará, de acuerdo con la normativa contable aplicable, en el plazo de 10 años, aplicándose, en el caso de existencia de evidencias de deterioro, un "test de deterioro" conforme a la metodología especificada más adelante.

### *2. Fondo de comercio*

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios.

El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. De acuerdo con la normativa aplicable la vida útil del fondo de comercio se ha establecido en 10 años y su amortización es lineal.

Además, al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro de valor de dichas unidades generadoras de efectivo, y, en caso de los haya, se someten a un "test de deterioro" conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

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

### *3. Aplicaciones informáticas*

El Grupo registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de entre 3 y 6 años.

### *4. Gastos de Investigación y Desarrollo*

El Grupo sigue el criterio de registrar en la cuenta de pérdidas y ganancias los gastos de investigación en los que incurre a lo largo del ejercicio. Respecto a los gastos de desarrollo, éstos se activan cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los activos así generados se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil (en un periodo máximo de 5 años).

Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, entonces los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

#### **5.4. Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado a continuación.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Los trabajos que las sociedades del Grupo realizan para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación calculados según tasas de absorción similares a las aplicadas a efectos de la valoración de existencias.

Las sociedades del Grupo amortizan el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	10-50
Instalaciones técnicas y otras instalaciones	5-20
Maquinaria	5-20
Utillaje	3,33-8
Mobiliario	4-20
Equipos para proceso de información	4-8
Elementos de transporte	4-12
Otro inmovilizado material	5

#### **Deterioro de valor de activos intangibles y materiales**

Al cierre de cada ejercicio o siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por la Dirección del Grupo para la realización de dicho test es el siguiente:

- Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.
- La Dirección prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son proyecciones de

resultados y de inversiones y capital circulante. En concreto, se han considerado generalmente las proyecciones de flujos de caja libre en base a los presupuestos financieros de los próximos tres ejercicios, tendiendo en consideración los flujos de efectivo más allá del período presupuestado se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas en este mismo epígrafe, obteniendo un valor residual de los mismos.

- Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:
  - Tipo de descuento a aplicar, entendiéndose éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
  - Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior. Los planes de negocio así preparados son revisados y finalmente aprobados por los Administradores de la Sociedad dominante.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

### **5.5. Inversiones inmobiliarias**

El epígrafe inversiones inmobiliarias del balance de situación consolidado recoge los valores de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien, para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Estos activos se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 5.4, relativa al inmovilizado material.

### **5.6. Arrendamientos**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

#### Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades del Grupo actúan como arrendatarias, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluyen en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

#### Arrendamiento operativo

Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se devengan.

Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance consolidado conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

### **5.7. Instrumentos financieros**

#### 5.7.1. Activos financieros

##### *Clasificación*

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

1. Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
2. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que el Grupo manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
3. Activos financieros mantenidos para negociar: son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras (por ejemplo avales) ni han sido designados como instrumentos de cobertura.



4. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa el Grupo en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce de manera significativa asimetrías contables, o bien dichos activos forman un grupo cuyo rendimiento se evalúa, por parte de la Dirección del Grupo, sobre la base de su valor razonable y de acuerdo con una estrategia establecida y documentada.
5. Inversiones en el patrimonio de empresas multigrupo: se consideran empresas multigrupo aquellas sobre las que el Grupo Pikolin ejerce una influencia significativa (véase Nota 2.2).
6. Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

#### *Valoración inicial*

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

#### *Valoración posterior*

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

Los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

Las inversiones en empresas asociadas se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

El Grupo efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible para la venta se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen, en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

En el caso de las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo y aquellas otras participaciones en instrumentos de patrimonio a coste por no poder determinarse con fiabilidad su valor razonable, el importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados, bien mediante la estimación de los que se espera

recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. En la determinación de ese valor y siempre que la empresa participada participe a su vez en otra, deberá tenerse en cuenta el patrimonio neto que se desprende de las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios incluidos en el Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

Al menos al cierre del ejercicio, el Grupo realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, las sociedades del Grupo siguen el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permitan cubrir los saldos que se estiman de dudosa realización cuando es patente la insolvencia del deudor o cuando, entre otros, transcurridos determinados plazos y realizadas las oportunas gestiones de cobro, no se obtiene un resultado positivo de las mismas.

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

#### 5.7.2. Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene el Grupo y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

### 5.7.3. Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de variaciones de los tipos de cambio y los tipos de interés. En el marco de dichas operaciones el Grupo contrata instrumentos financieros de cobertura.

Para que estos instrumentos financieros se puedan calificar como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, el Grupo verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80% al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

El Grupo aplica los siguientes tipos de cobertura, que se contabilizan tal y como se describe a continuación:

- Coberturas de valor razonable: En este caso, los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta, atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en resultados.
- Coberturas de flujos de efectivo: En este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Durante el ejercicio 2018, los Administradores de la Sociedad dominante han estimado la consideración del riesgo de crédito en la valoración de la cartera de derivados, sin que de la misma se haya desprendido impacto significativo al 31 de diciembre de 2018.

### **5.8. Existencias**

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción estándar o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El coste de producción estándar incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación. En relación con el coste de producción estándar, éste se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al



producto. El Grupo también incluye dentro del coste de producción estándar la parte que razonablemente corresponde a los costes indirectamente imputables a los productos que fabrica a partir de niveles normales de consumo de suministros, mano de obra, eficiencia y utilización de la capacidad. Asimismo en relación con el reparto de los costes indirectos de producción el Grupo utiliza el nivel de utilización estándar de la capacidad normal de producción y no se incluyen los costes de inactividad o subactividad. En relación con los costes imputados a las existencias el Grupo distingue entre:

- Los costes directamente imputables, o costes directos, son aquellos costes que se derivan de recursos cuyo consumo se puede medir y asignar de forma inequívoca a un determinado producto o a un conjunto de productos fabricados por el Grupo.
- Los costes indirectamente imputables, o costes indirectos, son aquellos costes que se derivan de recursos que se consumen en la producción o fabricación de uno o varios productos, afectando a un conjunto de actividades o procesos, por lo que no resulta viable una medición directa de la cantidad consumida por cada unidad de producto. Por ello, para su imputación el Grupo tiene en cuenta los siguientes criterios de distribución previamente definidos según lo siguiente: i) El Grupo identifica de forma específica los costes indirectos que deben ser asignados al ámbito de fabricación que están vinculados a la producción. ii) Los costes de inactividad o subactividad son aquellos costes consecuencia de la no utilización total o parcial de algún elemento en su capacidad productiva normal; dichos costes se consideran gasto del ejercicio y su medición se determina a partir de los costes que no varían a corto plazo con el nivel de producción, teniendo presente la proporción resultante entre la actividad real y la capacidad normal de producción. De acuerdo con el principio de uniformidad, los criterios de distribución de los costes indirectos se mantienen uniformemente a lo largo del tiempo, en tanto no se alteren los supuestos que motivaron su elección. El Grupo no ha modificado los criterios de distribución de los costes indirectos al cierre de los ejercicios 2018 y 2017.

El Grupo revisa, al menos una vez al año, si las condiciones y premisas utilizadas en el cálculo del coste de producción estándar han variado de forma significativa, procediendo en dicho caso a modificar sus estimaciones. Asimismo, el Grupo revisa anualmente que la valoración de sus productos realizada mediante un coste estándar no difiera significativamente con respecto a la valoración que se deduciría de haber aplicado el coste de producción real.

En la asignación de valor a sus inventarios el Grupo utiliza el método de Precio Medio Ponderado. Con carácter general, la aplicación del método indicado se realizará, durante el ejercicio económico, en cada momento en que tengan lugar las correspondientes entradas y salidas de existencias.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

El Grupo efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción estándar).

A efectos de la valoración de existencias, las devoluciones de compras se imputan como menor valor de las existencias objeto de devolución. En el caso de que no fuera viable identificar las existencias devueltas, se imputarán como menor valor de las existencias que correspondan de acuerdo con el método de ordenación de entradas y salidas de existencias utilizado por el Grupo. Asimismo, las procedentes de devoluciones de ventas se incorporarán por el precio de adquisición o coste de producción estándar que les correspondió de acuerdo con el método de ordenación de entradas y salidas de existencias utilizado. Los «rappels» por compras, es decir, descuentos y similares que se basen en haber alcanzado un determinado volumen de pedidos, así como otros descuentos originados, entre otras causas, por incumplimiento de las condiciones del pedido que sean posteriores a la recepción de la

factura, se imputarán directamente como menor valor de las existencias que los causaron; si una parte de esas existencias no se pudiera identificar, los «rappels» y otros descuentos y similares se imputarán como menor valor de las existencias identificadas en proporción al descuento que les sea imputable; el resto de los «rappels» por compras y otros descuentos y similares se contabilizan como un menor consumo minorando las compras del ejercicio.

#### **5.9. Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional utilizada por el Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen.

#### **5.10. Impuestos sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que el Grupo satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que el Grupo vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Asimismo, a nivel consolidado se consideran también las diferencias que puedan existir entre el valor consolidado de una participada y su base fiscal. En general, estas diferencias surgen de los resultados acumulados generados desde la fecha de adquisición de la participada, de deducciones fiscales asociadas a la inversión y de la diferencia de conversión, en el caso de las participadas con moneda funcional distinta del euro. Se reconocen los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por estas diferencias salvo que, en el caso de diferencias imponibles, la inversora pueda controlar el momento de reversión de la diferencia y en el caso de las diferencias deducibles, si se espera que dicha diferencia revierta en un futuro previsible y sea probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras en cuantía suficiente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto consolidado.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

#### **5.11. Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

El epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" del pasivo corriente del balance de situación consolidado adjunto, incluye, entre otros conceptos, el importe correspondiente a facturaciones realizadas a clientes de trabajos en curso cuyo ingreso no se ha devengado en base al criterio descrito con anterioridad.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### **5.12. Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad dominante en la formulación de las cuentas anuales consolidadas diferencian entre:

1. Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
2. Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las sociedades del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria consolidada, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual las sociedades del Grupo no estén obligadas a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

### **5.13. Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, las sociedades del Grupo están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido.

### **5.14. Prestaciones a los empleados**

#### Retribuciones a largo plazo de aportación definida

Un plan de aportación definida es aquel bajo el cual el Grupo realiza contribuciones fijas a una entidad separada y no tiene ninguna obligación legal, contractual o implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no dispusiese de activos suficientes para atender los compromisos asumidos.

La sociedad del Grupo, Pikolin, S.L., tiene establecido únicamente un plan de aportación definida. Dicha sociedad del Grupo tiene externalizado este compromiso con una entidad gestora.

Todas las aportaciones fueron realizadas por dicha sociedad en ejercicios anteriores, por lo que durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han realizado aportaciones adicionales al mencionado plan ni existen al cierre de dichos ejercicios contribuciones devengadas no satisfechas.

#### Retribuciones a largo plazo de prestación definida

Las sociedades francesas del Grupo, Cofel SAS y SAS Copirel, tienen asumido el compromiso de complementar, de acuerdo con los acuerdos laborales vigentes, las percepciones de la Seguridad Social que corresponden a sus pensionistas, empleados o derechohabientes, en caso de jubilación. Dichos compromisos están exteriorizados y figuran cubiertos por pólizas de seguros, suscritas con entidades no vinculadas y que cumplen los requisitos establecidos en la normativa de pensiones vigente en Francia. Dichas sociedades ofrecieron a algunos de sus empleados la posibilidad de cesar con anterioridad a cumplir la edad de jubilación, asumiendo compromisos tanto en materia de salarios como otras cargas sociales desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

El Grupo registra en el epígrafe "Provisiones a largo plazo – Provisión por retribuciones a largo plazo al personal" del pasivo del balance de situación consolidado, el valor actual de los compromisos de prestación definida, netos del valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como "activos afectos" y del "coste por servicios pasados" de retribuciones post-empleo no reconocido, en su caso.

Las variaciones en los saldos de balance se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen, salvo las "ganancias y pérdidas



actuariales" (diferencias existentes entre las hipótesis actuariales previas y la realidad y en cambios de hipótesis actuariales), que se imputan directamente en el patrimonio neto consolidado, reconociéndose como reservas. No obstante, el Grupo registra la totalidad de dichas variaciones contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al considerar que el importe de las pérdidas actuariales, en su caso, no son significativas en el total del Grupo consolidado, registrándose, por tanto, un mayor gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2018 y 2017 por este concepto.

#### **5.15. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad del Grupo, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Determinadas sociedades del Grupo tienen suscrito un contrato con Ecoembes para la puesta en el mercado de envases y embalajes susceptibles de reciclaje a la que contribuyen con las tasas que le corresponden con arreglo a los módulos establecidos (véase Nota 22).

Las actividades de las sociedades del Grupo, por su naturaleza no tienen un impacto medioambiental significativo.

#### **5.16. Subvenciones, donaciones y legados**

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos el Grupo sigue los criterios siguientes:

1. Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.
2. Subvenciones de carácter reintegrables: mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
3. Subvenciones de explotación: se abonan a resultados en el momento en que se conceden, excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

#### **5.17. Transacciones con vinculadas**

Las sociedades del Grupo realizan todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

#### **5.18. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

Dentro de este epígrafe se registran las cuentas corrientes del Grupo así como inversiones a corto plazo de gran liquidez, esto es, depósitos y pagarés convertibles en efectivo con vencimiento inferior a tres meses desde la fecha de adquisición, sin riesgos significativos de

cambio de valor, y que forman parte de la política de gestión de riesgos normal de la tesorería del Grupo.

#### **5.19. Partidas corrientes y no corrientes**

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

#### **5.20. Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta**

El Grupo clasifica un activo no corriente o un grupo enajenable como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de venta del mismo y se estima que la misma se realizará dentro de los próximos doce meses.

Estos activos o grupos enajenables se valoran por su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta, el menor.

Los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan, pero a la fecha de cada balance de situación se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos, mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según su naturaleza.

### **6. Cambios en los porcentajes de participación en las sociedades del Grupo**

#### **6.1. Cambios en los porcentajes de participación sin cambios en el control**

Tal y como se describe en la Nota 2.4, durante el presente ejercicio 2018, el Grupo ha adquirido el 100% de la sociedad dependiente Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA. Dado que dicha adquisición se ha realizado a través de su sociedad dependiente Pikolin Brasil, LTDA, el Grupo pasa de ostentar el 49,74% al 97,54% de sus acciones. Dicha adquisición no ha modificado el control por parte del Grupo, dado que el Grupo tenía el control de Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA al cierre del ejercicio 2017

#### **6.2. Desinversiones con pérdidas de control**

Tal y como se describe en la Nota 2.4, con fecha 12 de enero de 2017 la sociedad del grupo Pikolin S.L. vendió el 50% de la participación que hasta la fecha ostentaba en la sociedad dependiente Cofel, SAS (Compagnie Financiere Europeenne Litterie) por importe de 50.000 miles de euros. Adicionalmente, en enero de 2017 y con anterioridad a la fecha de cierre de la citada operación de venta, Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Litterie) repartió

un dividendo extraordinario por importe de 29.000 miles de euros. Con dicho dividendo se canceló el crédito que Pikolin, S.L. mantenía con Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Litterie) en dicha fecha por importe de 26.000 miles de euros y traspasaron determinadas marcas por importe de 3.000 miles de euros.

El beneficio de esta transacción registrado en el epígrafe "Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2017 se calculó del siguiente modo:

	Miles de Euros
Contraprestación recibida por la venta del 50% de Cofel, SAS	50.000
Ajuste al valor razonable de la participación remanente del 50%	25.602
<b>Menos: Baja del activo neto y Fondo de Comercio</b>	<b>(24.866)</b>
<b>Beneficio consolidado</b>	<b>50.736</b>

## **Z. Inmovilizado intangible**

### **7.1. Otro inmovilizado intangible**

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

#### **Ejercicio 2018**

	Euros					Saldo al 31/12/2018
	Saldo al 31/12/2017	Adiciones o dotaciones	Bajas	Traspasos	Variación tipo de cambio	
<b>Desarrollo:</b>						
Coste	1.749.140	1.427.673	-	-	-	3.176.813
Amortización acumulada	(56.077)	(566.101)	-	-	-	(622.178)
	1.693.063	861.572	-	-	-	2.554.635
<b>Patentes, licencias, marcas y similares:</b>						
Coste	41.511.398	162.791	-	32.193	(86.770)	41.619.612
Amortización acumulada	(26.349.808)	(2.008.689)	-	-	36.207	(28.322.290)
	15.161.590	(1.845.898)	-	32.193	(50.563)	13.297.322
<b>Fondo de comercio:</b>						
Coste	6.034.655	-	-	-	-	6.034.655
Amortización acumulada	(5.015.365)	(548.632)	-	-	-	(5.563.997)
	1.019.290	(548.632)	-	-	-	470.658
<b>Aplicaciones informáticas:</b>						
Coste	14.624.034	473.757	(3.661)	539.942	(7.458)	15.626.614
Amortización acumulada	(10.689.747)	(985.768)	(1.665)	(937)	5.296	(11.672.821)
	3.934.287	(512.011)	(5.326)	539.005	(2.162)	3.953.793
<b>Inmovilizado en curso:</b>						
Coste	57.747	570.889	(7.000)	(572.135)	-	49.501
<b>Total:</b>						
Coste	63.976.974	2.635.110	(10.661)	-	(94.228)	66.507.195
Amortización acumulada	(42.110.997)	(4.109.190)	(1.665)	(937)	41.503	(46.181.286)
<b>Total</b>	<b>21.865.977</b>	<b>(1.474.080)</b>	<b>(12.326)</b>	<b>(937)</b>	<b>(52.725)</b>	<b>20.325.909</b>

### Ejercicio 2017

	Euros						Saldo al 31/12/2017
	Saldo al 31/12/2016	Adiciones o dotaciones	Bajas	Variación del perímetro (Nota 2.4)	Trasposos	Variación tipo de cambio	
<b>Desarrollo:</b>							
Coste	-	1.749.140	-	-	-	-	1.749.140
Amortización acumulada	-	(56.077)	-	-	-	-	(56.077)
	-	1.693.063	-	-	-	-	1.693.063
<b>Patentes, licencias, marcas y similares:</b>							
Coste	73.495.185	80.464	-	(31.412.668)	(46.380)	(605.203)	41.511.398
Amortización acumulada	(46.706.363)	(2.029.099)	-	22.304.733	-	80.921	(26.349.808)
	26.788.822	(1.948.635)	-	(9.107.935)	(46.380)	(524.282)	15.161.590
<b>Fondo de comercio:</b>							
Coste	6.034.655	-	-	-	-	-	6.034.655
Amortización acumulada	(4.472.233)	(603.574)	-	60.442	-	-	(5.015.365)
	1.562.422	(603.574)	-	60.442	-	-	1.019.290
<b>Aplicaciones informáticas:</b>							
Coste	16.605.203	1.648.043	(194.990)	(3.469.850)	46.380	(10.752)	14.624.034
Amortización acumulada	(11.286.188)	(865.298)	192.525	1.261.560	-	7.654	(10.689.747)
	5.319.015	782.745	(2.465)	(2.208.290)	46.380	(3.098)	3.934.287
<b>Inmovilizado en curso:</b>							
Coste	506.070	360.818	-	(809.141)	-	-	57.747
<b>Total:</b>							
Coste	96.641.113	3.838.465	(194.990)	(35.691.659)	-	(615.955)	63.976.974
Amortización acumulada	(62.464.784)	(3.554.048)	192.525	23.626.735	-	88.575	(42.110.997)
<b>Total</b>	<b>34.176.329</b>	<b>284.417</b>	<b>(2.465)</b>	<b>(12.064.924)</b>	<b>-</b>	<b>(527.380)</b>	<b>21.865.977</b>

Las principales altas del ejercicio 2018 corresponden a proyectos de investigación y desarrollo los cuales se corresponden fundamentalmente con diversos proyectos de sus sociedades dependientes españolas en el desarrollo de descanso digital integral los cuales parte de ellos se iniciaron en el ejercicio 2017. La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2018 incluye un ingreso por importe de 1,4 millones de euros en el epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" correspondiente a proyectos activados en el presente ejercicio.

En relación con las altas del ejercicio 2017 incluidas dentro de "Desarrollo", éstas correspondían fundamentalmente al proyecto relativo al desarrollo de un sistema de descanso digital integral a través del desarrollo de un nuevo software y tecnología propios y tecnología, con el fin de mejorar la calidad del descanso que ha realizado una de sus sociedades dependientes Pikolin, S.L.

Las inversiones realizadas durante los ejercicios 2018 y 2017 en concepto de "Aplicaciones informáticas" corresponden fundamentalmente a los costes de adquisición e implantación, y posterior desarrollo de una nueva aplicación informática para la gestión integral del negocio de una de las sociedades del Grupo.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:



Descripción	Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Patentes, licencias, marcas y similares	23.586.176	22.990.780
Fondo de comercio	4.202.381	392.381
Aplicaciones informáticas	8.508.125	7.796.345
<b>Total</b>	<b>36.296.682</b>	<b>31.179.506</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo dispone de las siguientes inversiones en inmovilizado intangible cuyos derechos pueden ejercerse en el extranjero:

### **Ejercicio 2018**

Descripción	Euros		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Importe neto
Patentes, licencias, marcas y similares	37.013.853	(26.254.620)	10.759.233
Aplicaciones informáticas	5.236.204	(2.467.850)	2.768.354
Inmovilizado en curso	1	-	1
<b>Total</b>	<b>42.250.058</b>	<b>(28.722.470)</b>	<b>13.527.588</b>

### **Ejercicio 2017**

Descripción	Euros		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Importe neto
Patentes, licencias, marcas y similares	37.245.514	(24.646.993)	12.598.521
Aplicaciones informáticas	4.651.431	(1.820.322)	2.831.109
Inmovilizado en curso	1.247	-	1.247
<b>Total</b>	<b>41.898.192</b>	<b>(26.467.315)</b>	<b>15.430.877</b>

En la Nota 5.4 se incluye un detalle de las principales hipótesis y métodos considerados en el análisis de la posible pérdida por deterioro en el valor de los activos intangibles. Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se ha producido pérdida alguna por deterioro de valor de estos activos intangibles en base al análisis realizado.

## **7.2. Fondo de comercio de consolidación**

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

### **Ejercicio 2018**

	Euros			
	Saldo al 31/12/2017	Adiciones o dotaciones	Variación tipo de cambio	Saldo al 31/12/2018
<b>Fondo de comercio de consolidación:</b>				
Coste	43.880.131	-	(875.182)	43.004.949
Amortización acumulada	(5.542.798)	(4.164.696)	247.273	(9.460.221)
Deterioro acumulado	(1.013.230)	(702.674)	-	(1.715.904)
<b>Total</b>	<b>37.324.103</b>	<b>(4.867.370)</b>	<b>(627.909)</b>	<b>31.828.824</b>

### Ejercicio 2017

	Euros				
	Saldo al 31/12/2016	Adiciones o dotaciones	Variaciones del perímetro (Nota 2.4)	Variación tipo de cambio	Saldo al 31/12/2017
<b>Fondo de comercio de consolidación:</b>					
Coste	26.883.442	-	18.419.775	(1.423.086)	43.880.131
Amortización acumulada	(2.036.440)	(4.386.940)	619.683	260.899	(5.542.798)
Deterioro acumulado	(913.313)	(556.573)	456.656	-	(1.013.230)
<b>Total</b>	<b>23.933.689</b>	<b>(4.943.513)</b>	<b>19.496.114</b>	<b>(1.162.187)</b>	<b>37.324.103</b>

Las variaciones en el perímetro de consolidación se correspondían con la operación societaria y los cambios en el método de consolidación de dos de las sociedades del grupo descritas en la Nota 2.4.

Asimismo, el fondo de comercio de consolidación al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 se desglosa entre las siguientes sociedades:

### Ejercicio 2018

Sociedad	Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro acumulado	Valor neto
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L.	1.012.737	(303.821)	-	708.916
SmatteX, S.L.	1.270.280	(381.084)	-	889.196
Spacio Repos, S.L.	783.730	(156.746)	-	626.984
Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Litterie)	31.118.555	(6.638.376)	(456.657)	24.023.522
SAS Copirel (Compagnie Pikolin Recticel Litterie)	1.018.441	(233.909)	-	784.532
Euroventes SPRL	1.430.824	(171.577)	(1.259.247)	-
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	6.370.381	(1.574.707)	-	4.795.674
<b>Total</b>	<b>43.004.948</b>	<b>(9.460.220)</b>	<b>(1.715.904)</b>	<b>31.828.824</b>

### Ejercicio 2017

Sociedad	Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro acumulado	Valor neto
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L.	1.012.737	(202.548)	-	810.189
SmatteX, S.L.	1.270.280	(254.056)	-	1.016.224
Spacio Repos, S.L.	783.730	(78.373)	-	705.357
Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Litterie)	31.118.555	(3.572.186)	(456.657)	27.089.712
SAS Copirel (Compagnie Pikolin Recticel Litterie)	1.018.441	(132.065)	-	886.376
Euroventes SPRL	1.430.824	(170.890)	(556.573)	703.361
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	7.245.564	(1.132.680)	-	6.112.884
<b>Total</b>	<b>43.880.131</b>	<b>(5.542.798)</b>	<b>(1.013.230)</b>	<b>37.324.103</b>

Conforme se indica en la Nota 5.2, los Administradores de la Sociedad dominante evalúan siempre que existan indicios de pérdida de valor si los fondos de comercio han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor. De acuerdo con el análisis realizado, durante los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo ha registrado un deterioro de valor en uno de los fondos de comercio por importe de 702.674 y 556.573 euros, cuyo importe se encuentra

registrado dentro del epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

### 8. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2018 y 2017, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe ha sido el siguiente:

#### Ejercicio 2018

	Euros					
	Saldo al 31/12/2017	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Trasposos	Variación tipo de cambio	Saldo al 31/12/2018
<b>Terrenos y construcciones:</b>						
Coste	25.569.893	143.620	(70.572)	(433.749)	22.007	25.231.199
Amortización acumulada	(9.536.797)	(848.771)	(1)	192.787	(6.663)	(10.199.445)
	16.033.096	(705.151)	(70.573)	(240.962)	15.344	15.031.754
<b>Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material:</b>						
Coste	135.764.549	3.988.050	(5.547.005)	2.019.955	(99.890)	136.125.659
Amortización acumulada	(90.424.906)	(5.651.927)	5.314.793	-	30.745	(90.731.295)
Deterioro	-	(298.220)	-	-	-	(298.220)
	45.339.643	(1.962.097)	(232.212)	2.019.955	(69.145)	45.096.144
<b>Inmovilizado en curso y anticipos:</b>						
Coste	1.362.605	3.050.034	(4.625)	(2.019.955)	-	2.388.059
<b>Total:</b>						
Coste	162.697.047	7.181.704	(5.622.202)	(433.749)	(77.883)	163.744.917
Amortización acumulada	(99.961.703)	(6.500.698)	5.314.792	192.787	24.082	(100.930.740)
Deterioro	-	(298.220)	-	-	-	(298.220)
<b>Total</b>	<b>62.735.344</b>	<b>382.786</b>	<b>(307.410)</b>	<b>(240.962)</b>	<b>(53.801)</b>	<b>62.515.957</b>

#### Ejercicio 2017

	Euros						
	Saldo al 31/12/2016	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Variaciones en el perímetro (Nota 2.4)	Trasposos	Variación tipo de cambio	Saldo al 31/12/2017
<b>Terrenos y construcciones:</b>							
Coste	49.187.023	325.366	(953.315)	(22.859.056)	-	(130.125)	25.569.893
Amortización acumulada	(18.119.420)	(924.518)	1.016.358	8.457.481	-	33.302	(9.536.797)
	31.067.603	(599.152)	63.043	(14.401.575)	-	(96.823)	16.033.096
<b>Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material:</b>							
Coste	155.510.981	10.856.465	(14.387.218)	(24.472.640)	8.599.034	(342.073)	135.764.549
Amortización acumulada	(115.668.841)	(5.465.696)	13.797.032	16.679.534	-	233.065	(90.424.906)
	39.842.140	5.390.769	(590.186)	(7.793.106)	8.599.034	(109.008)	45.339.643
<b>Inmovilizado en curso y anticipos:</b>							
Coste	10.011.198	1.830.966	(1.175.013)	(705.493)	(8.599.034)	(19)	1.362.605
<b>Total:</b>							
Coste	214.709.202	13.012.797	(16.515.546)	(48.037.189)	-	(472.217)	162.697.047
Amortización acumulada	(133.788.261)	(6.390.214)	14.813.390	25.137.015	-	266.367	(99.961.703)
<b>Total</b>	<b>80.920.941</b>	<b>6.622.583</b>	<b>(1.702.156)</b>	<b>(22.900.174)</b>	<b>-</b>	<b>(205.850)</b>	<b>62.735.344</b>

Las altas más significativas del ejercicio 2018 corresponden a inversiones realizadas en los centros productivos y administrativos del Grupo. Estas están relacionadas principalmente con instalaciones técnicas y maquinaria de nuevas líneas productivas, parte de las cuales se encontraban en curso al cierre de los ejercicios 2018 y 2017.

Las altas más relevantes del ejercicio 2017 se correspondieron con inversiones realizadas con motivo del traslado del centro productivo de la sociedad dependiente Pikolin, S.L.

En relación a uno de los centros productivos de la sociedad SAS Copirel ubicada en Francia, éste se encuentra sujeto a arrendamiento financiero según lo descrito en la Nota 10.

Adicionalmente, durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ha dado de baja por venta y/o retiro elementos de su inmovilizado material por importe neto de 307 miles de euros (1.702 miles de euros en el ejercicio 2017), habiéndose generado un beneficio neto de 173 miles de euros (273 miles de euros en el ejercicio 2017), el cual se encuentra registrado en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las bajas más significativas del ejercicio 2018 se corresponden con desguaces y ventas de elementos de inmovilizado que la sociedad dependiente Pikolin, S.L., mantenía en su antigua fábrica de Zaragoza. Actualmente, dicha sociedad desarrolla su actividad en unas instalaciones objeto de alquiler (Nota 10).

Adicionalmente, durante el presente ejercicio 2018, el Grupo tomó la decisión del cierre de una de sus plantas productivas en Francia cuyo cierre se ha producido en el ejercicio 2019. Dicha planta productiva se encontraba prácticamente totalmente amortizada, no existiendo impacto significativo por este concepto al cierre del ejercicio 2018. Si bien, con motivo de dicho cierre, se han registrado diversas provisiones fundamentalmente por los acuerdos con los trabajadores que han tenido un impacto significativo en las presentes cuentas anuales consolidadas (Nota 16).

Los traspasos que figuran en el epígrafe de "Terrenos y construcciones" se corresponden con la puesta a la venta de un edificio y su terreno asociado que el Grupo posee en Portugal. De este modo, el Grupo ha reclasificado dentro del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" dichos terrenos y construcciones al cumplirse las condiciones descritas en la Nota 5.20 de la memoria consolidada.

El Grupo posee inmuebles cuyo valor neto contable por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

Inmuebles	Miles de Euros	
	2018	2017
Terrenos	1.524	1.149
Construcciones	13.508	14.884
<b>Total</b>	<b>15.032</b>	<b>16.033</b>

El Grupo ha activado como mayor valor del inmovilizado material en el ejercicio 2018 trabajos realizados por el Grupo por importe de 55.614 euros (160.499 euros en el ejercicio 2017), los cuales se encuentran registrados en el epígrafe de "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados, que seguían en uso, por importes de 71.191 miles de euros y 73.806 miles de euros, respectivamente.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Grupo dispone de las siguientes inversiones en inmovilizado material ubicadas en el extranjero:

### **Ejercicio 2018**

	Euros		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Importe neto
Terrenos y construcciones	25.231.200	(10.199.445)	15.031.755
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	30.005.998	(20.220.644)	9.785.354
Inmovilizado en curso y anticipos	1.672.325	-	1.672.325
<b>Total</b>	<b>56.909.523</b>	<b>(30.420.089)</b>	<b>26.489.434</b>

### **Ejercicio 2017**

	Euros		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Importe neto
Terrenos y construcciones	25.569.893	(9.536.797)	16.033.096
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	28.977.922	(18.853.837)	10.124.085
Inmovilizado en curso y anticipos	108.769	-	108.769
<b>Total</b>	<b>54.656.584</b>	<b>(28.390.634)</b>	<b>26.265.950</b>

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Grupo no tiene compromisos firmes de compra de inmovilizado material. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 no existen compromisos en firme de venta de inmovilizado material, ni limitaciones a su disponibilidad, por garantías, pignoraciones, fianzas, etc.

Al cierre del ejercicio 2018 el Grupo ha identificado indicios de pérdida de valor en relación con algunos elementos de inmovilizado material asociados a determinadas tiendas de una de sus sociedades dependientes. Por ello, el Grupo ha registrado una corrección por deterioro de valor estimando que el valor recuperable de dichos activos es inferior a su valor en libros por importe de 298.220 euros, los cuales se encuentran registrados dentro del epígrafe "Deterioros y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Al cierre del ejercicio 2017 el Grupo no identificó indicios de pérdida de valor en ninguno de los bienes de inmovilizado material.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. En opinión de los Administradores, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

## 9. Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2018 y 2017, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2018

	Euros			
	Saldo al 31/12/2017	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Saldo al 31/12/2018
<b>Terrenos:</b>				
Coste	417.495	-	-	417.495
<b>Construcciones:</b>				
Coste	1.465.478	-	-	1.465.478
Amortización acumulada	(515.154)	(19.345)	-	(534.499)
	950.324	(19.345)	-	930.979
<b>Total:</b>				
Coste	1.882.973	-	-	1.882.973
Amortización acumulada	(515.154)	(19.345)	-	(534.499)
<b>Total</b>	<b>1.367.819</b>	<b>(19.345)</b>	<b>-</b>	<b>1.348.474</b>

### Ejercicio 2017

	Euros				
	Saldo al 31/12/2016	Adiciones o dotaciones	Bajas	Variaciones en el perímetro (Nota 2.4)	Saldo al 31/12/2017
<b>Terrenos:</b>					
Coste	540.453	-	(4.454)	(118.504)	417.495
<b>Construcciones:</b>					
Coste	1.401.789	84.166	(20.477)	-	1.465.478
Amortización acumulada	(515.311)	(18.919)	19.076	-	(515.154)
	886.478	65.247	(1.401)	-	950.324
<b>Total:</b>					
Coste	1.942.242	84.166	(24.931)	(118.504)	1.882.973
Amortización acumulada	(515.311)	(18.919)	19.076	-	(515.154)
<b>Total</b>	<b>1.426.931</b>	<b>65.247</b>	<b>(5.855)</b>	<b>(118.504)</b>	<b>1.367.819</b>

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden principalmente con inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler y que se mantiene con el objetivo de obtener plusvalías mediante su venta.

En el ejercicio 2018 los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Grupo han ascendido a 5 miles de euros (6 miles de euros en el ejercicio 2017) y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas han ascendido a 9 miles de euros en 2017.

Durante el ejercicio 2017, el Grupo dio de baja por venta elementos de sus inversiones inmobiliarias por importe neto de 5.855 euros, generándose un beneficio neto de 4.454 euros, el cual fue registrado dentro del epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo tenía inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas que seguían en uso, por importe de 150.486 euros en ambos ejercicios.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Grupo tenía inversiones inmobiliarias ubicadas en el extranjero por importe de 118 miles de euros en ambos ejercicios, las cuales correspondían en su totalidad a terrenos.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 no existía ningún tipo de restricción para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias ni para el cobro de los ingresos derivados de las mismas ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación.

## **10. Arrendamientos**

### **10.1. Arrendamientos financieros**

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados conforme al siguiente detalle (en euros):

#### **Ejercicio 2018**

	2018	
	Coste	Valor neto
Terrenos	552.421	552.421
Construcciones	10.905.430	10.578.267
Instalaciones técnicas	316.000	315.896
<b>Total</b>	<b>11.773.851</b>	<b>11.446.584</b>

#### **Ejercicio 2017**

	2017	
	Coste	Valor neto
Terrenos	552.421	552.421
Construcciones	10.905.430	10.578.266
<b>Total</b>	<b>11.457.851</b>	<b>11.130.687</b>

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con el contrato en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

#### **Ejercicio 2018**

Arrendamientos Financieros Cuotas Mínimas	2018	
	Valor nominal	Valor actual
Menos de un año	1.062.532	797.063
Entre uno y cinco años	3.561.360	2.708.900
Más de cinco años	5.834.520	5.176.194
<b>Total</b>	<b>10.458.412</b>	<b>8.682.157</b>



### **Ejercicio 2017**

Arrendamientos Financieros Cuotas Mínimas	2017	
	Valor nominal	Valor actual
Menos de un año	1.351.982	1.059.752
Entre uno y cinco años	3.517.235	2.591.289
Más de cinco años	6.203.332	5.799.873
<b>Total</b>	<b>11.072.549</b>	<b>9.450.914</b>

Los principales elementos sujetos a arrendamiento financiero son los asociados a la inversión realizada por una de las sociedades del Grupo para la financiación de la construcción de una de sus fábricas en Francia (véase Nota 8). La duración del contrato es quince años desde la fecha en que el arrendador pone a disposición de uso la planta productiva a dicha sociedad quedando fijado por contrato que el 1 de julio de 2016 tuvo lugar la fecha de entrega de dicho inmueble, y, por tanto, fecha inicial para el inicio de las cuotas de arrendamiento. La opción de compra del arrendamiento al final de la vida del contrato asciende a 1 euro, si bien dicha opción de compra puede ser ejercitable por SAS Copirel a partir del séptimo año, momento en el cual se le descontarían las cantidades ya abonadas en concepto de alquiler hasta la ejecución de dicha opción. En este sentido, el Grupo tiene la intención de ejecutar la opción de compra en los próximos ejercicios. La totalidad de las cuotas de este contrato de financiación se encuentran garantizadas por la propia sociedad dependiente, así como por su accionista único y sociedad del grupo, Cofel, SAS, quien figura como fiador del contrato en garantía de su cumplimiento. Asimismo, Cofel, SAS se compromete durante la duración del contrato a no vender ni ceder las acciones de dicha sociedad dependiente sin el consentimiento de los arrendadores. Por otro lado, adicionalmente se conceden garantías de uno de los accionistas de dichas sociedades francesas, Pikolin, S.L., de no vender las acciones sin consentimiento previo, así como tampoco mover de geografía dichas filiales (véase Nota 23.3).

En relación a dicho contrato de financiación, éste se encuentra sujeto a cláusulas de cumplimiento de ciertas obligaciones financieras a nivel del subgrupo francés consolidado (Cofel, SAS y sociedades dependientes). En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante del Grupo y del Subgrupo francés, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, dichas sociedades del Grupo cumplían con la totalidad de las obligaciones financieras descritas anteriormente, y con el resto de obligaciones asociadas a dicho contrato de financiación.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2018 una de las sociedades dependientes del Grupo ha formalizado un contrato de arrendamiento financiero para financiar la adquisición de inmovilizado.

El importe de la deuda actual referente a este arrendamiento financiero se encuentra registrada dentro de los epígrafes "Acreedores por arrendamiento financiero" del pasivo corriente y no corriente del balance consolidado adjunto.



## 10.2. Arrendamientos operativos

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

Arrendamientos operativos cuotas mínimas	Valor nominal	
	2018	2017
Menos de un año	16.704.559	18.141.185
Entre uno y cinco años	68.735.641	62.456.257
Más de cinco años	100.891.128	110.980.680
<b>Total</b>	<b>186.331.328</b>	<b>191.578.122</b>

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Pagos mínimos por arrendamiento	22.553.924	20.482.079
<b>Total</b>	<b>22.553.924</b>	<b>20.482.079</b>

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene el Grupo al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 son los siguientes:

- Arrendamiento a terceros de diversos locales, naves, centros productivos y de distribución en diferentes localizaciones donde las sociedades del Grupo desarrollan su actividad, así como alquiler de diversos elementos de transporte y maquinaria necesarios para la actividad productiva y comercial del Grupo.
- Arrendamiento operativo formalizado por la sociedad del Grupo, Pikolin, S.L. con fecha 31 de marzo de 2016, con la sociedad vinculada Iberplaza, S.L. de las naves industriales e instalaciones administrativas ubicadas en el Polígono Industrial Plaza, al que la Sociedad se trasladó durante el ejercicio 2017 (Nota 8). En relación a este contrato la duración del mismo son 30 años donde se fija una renta mensual de 300 miles de euros.

Por otro lado, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo tiene contratado con los arrendatarios las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

Arrendamientos operativos cuotas mínimas	Valor nominal	
	2018	2017
Menos de un año	1.401.276	1.218.137
Entre uno y cinco años	590.557	887.735
Más de cinco años	749.196	1.038.108
<b>Total</b>	<b>2.741.029</b>	<b>3.143.980</b>

El importe de las cuotas contingentes reconocidas como ingresos en el ejercicio son las siguientes (en euros):

	2018	2017
Ingresos reconocidos en el ejercicio	1.478.949	1.363.527
<b>Total</b>	<b>1.478.949</b>	<b>1.363.527</b>

Dichos ingresos por arrendamiento se encuentran registrados dentro del epígrafe "Prestación de servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

En su posición de arrendador, los contratos operativos más significativos que tiene el Grupo corresponden al subarrendo de naves productivas y centros de distribución a terceros ajenos al Grupo y al arrendamiento de las inversiones inmobiliarias del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 9).

## **11. Inversiones financieras (largo y corto plazo)**

### ***11.1. Inversiones financieras a largo plazo***

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente (en euros):

#### **Ejercicio 2018**

Clases Categorías	Instrumentos Financieros a Largo Plazo			
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
Activos disponibles para la venta:				
- Valorados a valor razonable	9.326.611	-	-	9.326.611
- Valorados a coste	36.515.888	-	-	36.515.888
Inversiones mantenida hasta el vencimiento	5.750	50.031	-	55.781
Activos mantenidos para negociar				
Valores representativos de deuda	-	1.601.483	-	1.601.483
Préstamos y partidas a cobrar:				
Créditos a terceros	-	-	24.240	24.240
Créditos a vinculadas (Nota 21.2 y 21.3)	-	-	129.595.452	129.595.452
Fianzas constituidas	-	-	5.203.294	5.203.294
Derivados (Nota 12)	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>45.848.249</b>	<b>1.651.514</b>	<b>134.822.986</b>	<b>182.322.749</b>

#### **Ejercicio 2017**

Clases Categorías	Instrumentos Financieros a Largo Plazo			
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
Activos disponibles para la venta:				
- Valorados a valor razonable	41.035.975	-	-	41.035.975
- Valorados a coste	30.439.512	-	-	30.439.512
Inversiones mantenida hasta el vencimiento	-	50.031	-	50.031
Activos mantenidos para negociar	-	3.139.735	-	3.139.735
Préstamos y partidas a cobrar:				
Créditos a terceros	-	-	421.019	421.019
Créditos a vinculadas (Nota 21.2 y 21.3)	-	-	126.312.460	126.312.460
Fianzas constituidas	-	-	5.014.787	5.014.787
Derivados (Nota 12)	-	-	356.912	356.912
<b>Total</b>	<b>71.475.487</b>	<b>3.189.766</b>	<b>132.105.178</b>	<b>206.770.431</b>

Dentro del epígrafe de "Activos disponibles para la venta valorados a valor razonable" el Grupo registra fundamentalmente acciones minoritarias que posee en empresas cotizadas en las que no ejerce influencia significativa y fondos de inversión. La inversión más relevante al cierre del ejercicio 2017 correspondía a un fondo de inversión formalizado por la Sociedad dominante el 18 de diciembre de 2017 por importe de 22.000 miles de euros. Tal y como se describe en la Nota 5.7.1, dichos activos disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, la Sociedad dominante ostenta al 31 de diciembre de 2018 el 20,18% (el 24,74% al 31 de diciembre de 2017) de las acciones de la sociedad cotizada en el mercado alternativo bursátil, Pangaea Oncology, S.A., reflejando un importe de la inversión de 5.910.079 euros (6.154.451 euros al 31 de diciembre de 2017).

Adicionalmente, dentro del epígrafe "Valores representativos de deuda" se encuentran registradas fundamentalmente inversiones a largo plazo en obligaciones y bonos.

Por otro lado, dentro del epígrafe de "Activos disponibles para la venta valorados a valor coste" se encuentran registradas fundamentalmente las participaciones minoritarias en sociedades vinculadas, en concreto las sociedades Grupoebrosol, S.L. y Grupoiberebro, S.L. La Sociedad dominante ostenta las siguientes participaciones en el capital de dichas sociedades:

Denominación	% de participación			
	2018		2017	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Grupoebrosol, S.L.	15,85%	-	13,50%	-
Grupoiberebro, S.L.	15,74%	-	13,50%	-

El importe de participación en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Grupoebrosol, S.L.	11.080.000	9.205.000
Grupoiberebro, S.L.	24.710.000	20.528.000
<b>Total</b>	<b>35.790.000</b>	<b>29.733.000</b>

Los principales movimientos que han tenido lugar durante el ejercicio 2018 se corresponden con la compensación de un crédito que la Sociedad dominante ostentaba frente a uno de los Socios y miembro del Consejo de Administración de la Sociedad dominante al cierre del ejercicio 2017. Como consecuencia de dicha compensación, la Sociedad dominante ha adquirido 12.455 participaciones sociales de la sociedad Grupoebrosol, S.L., por importe de 1.875 miles de euros, así como 178.920 participaciones sociales de la sociedad Grupoiberebro, S.L. por importe de 4.182 miles de euros. El importe restante ha sido saldado con una aportación en efectivo.

El detalle del valor razonable de los "Activos financieros disponibles para la venta" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

### **Ejercicio 2018**

	Euros		
	Importe de la inversión	Ajustes por cambio de valor (Nota 15.6)	Valor razonable 31/12/2018
Activos financieros disponibles para la venta	11.281.318	(1.954.707)	9.326.611
<b>Total</b>	<b>11.281.318</b>	<b>(1.954.707)</b>	<b>9.326.611</b>

### **Ejercicio 2017**

	Euros		
	Importe de la inversión	Ajustes por cambio de valor (Nota 15.6)	Valor razonable 31/12/2017
Activos financieros disponibles para la venta	41.369.266	(333.291)	41.035.975
<b>Total</b>	<b>41.369.266</b>	<b>(333.291)</b>	<b>41.035.975</b>

Por otro lado, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, dentro del epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar - Créditos con vinculadas" se encuentran registrados créditos y préstamos participativos concedidos a sociedades vinculadas, así como créditos concedidos a Socios y miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante (véase Notas 21.2 y 21.3).

En el epígrafe "Inversiones mantenidas hasta vencimiento" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se registra la cartera de valores de inversión formalizados por la Sociedad con diversas entidades de crédito.

Dentro del epígrafe "Fianzas constituidas" se encuentran registradas las fianzas asociadas a los contratos de arrendamiento financiero y operativo que mantiene el Grupo cuyo vencimiento es superior al año. En relación a dichas fianzas, éstas se encuentran clasificadas a su valor nominal, al considerar los Administradores de la Sociedad dominante que la diferencia entre el valor nominal y el coste amortizado no tiene impacto significativo.

Al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad dominante ha estimado el valor recuperable de sus participaciones financieras y de los créditos concedidos en base a la mejor estimación e información disponible. En este sentido, los Administradores de la Sociedad consideran que se ha practicado adecuadamente el análisis del valor recuperable de dichas inversiones no siendo necesario registrar correcciones valorativas por deterioro adicionales sobre los créditos y participaciones financieras.

#### **11.2. Inversiones financieras a corto plazo**

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente (en euros):

Clases Categorías	Instrumentos Financieros a Corto Plazo					
	Valores Representativos de Deuda		Créditos, Derivados y Otros		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Valores representativos de deuda	-	8.146	-	-	-	8.146
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	38.873.130	8.198.421		627.726	38.873.130	8.826.147
Préstamos y partidas a cobrar			982.091	15.847	982.091	15.847
<b>Total</b>	<b>38.873.130</b>	<b>8.206.567</b>	<b>982.091</b>	<b>643.573</b>	<b>39.855.221</b>	<b>8.850.140</b>

El epígrafe "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" recoge fundamentalmente la adquisición por parte de una de las sociedades dependientes del Grupo de pagarés emitidos por una entidad financiera con vencimiento a corto plazo.

### 11.3 Deudores comerciales (largo y corto plazo)

El saldo al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 de los epígrafes "Deudores comerciales no corrientes" y "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" corresponde a los saldos pendientes de cobro derivados de la actividad ordinaria mantenidos con clientes terceros, ajenos a las sociedades del Grupo cuyo vencimiento se producirá en el largo plazo y corto plazo, respectivamente.

### 11.4. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera de Grupo Pikolin, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación, se indican los principales riesgos financieros que impactan al Grupo:

#### 1. Riesgo de crédito

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Adicionalmente, hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros debido a que los clientes con los que se mantiene un volumen significativo de operaciones cuentan con una elevada solvencia e históricamente no han dado lugar a incumplimientos de sus créditos.

#### 2. Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería y las inversiones financieras a largo y corto plazo que muestra su balance consolidado, así como de las líneas de financiación que se detallan en la Nota 17.

#### 3. Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):

Tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentra expuesta su actividad, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de las operaciones de deuda emitidas por la Sociedad dominante a través de los bonos descritos en la Nota 17.1, la Sociedad dominante tiene contratados instrumentos de cobertura de tipos de interés (swaps de tipos de interés) cuyas características se describen en la Nota 12.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, éste se concentra fundamentalmente en las operaciones estratégicas del Grupo de compra de diversas filiales en el extranjero. Durante el ejercicio 2016 la Sociedad dominante formalizó tres seguros de tipo de cambio a través de contratos forward de compra de divisas (real brasileño) con el fin de cubrir posibles efectos adversos en los flujos de caja del Grupo. A 31 de diciembre de 2018 la totalidad de dichos contratos se encuentran cancelados. Adicionalmente, las sociedades del Grupo contratan instrumentos financieros derivados para cubrirse operaciones puntuales de compra venta en moneda extranjera. Dichos instrumentos financieros se encuentran descritos en la Nota 12 de las cuentas anuales consolidadas.

## **12. Instrumentos financieros derivados**

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones el Grupo ha contratado determinados instrumentos financieros sobre los cuales el Grupo ha evaluado si se han cumplido con los requisitos detallados en la Nota 5.7.3 de la presente memoria consolidada para poder clasificarlos de cobertura contable. En relación a dicha evaluación, el Grupo distingue entre aquellos que han cumplido las citadas condiciones, designándolos a los mismos formalmente como de cobertura contable verificando que la cobertura resulta eficaz, y aquellos que no han sido designados como de cobertura contable al no cumplirse las condiciones descritas en dicha Nota.

El detalle de los instrumentos financieros registrados en el balance de situación consolidado al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 se detalla a continuación:

### **Ejercicio 2018**

Clases Categorías	Valor razonable (euros)	
	Pasivos a largo plazo	Pasivos a corto plazo
Instrumentos financieros derivados de cobertura contable: Coberturas de tipo de interés	(262.850)	-
Instrumentos financieros derivados (no cobertura contable): Forward de tipo de cambio (dólares)	-	(5.050)
<b>Total</b>	<b>(262.850)</b>	<b>(5.050)</b>

### **Ejercicio 2017**

Clases Categorías	Valor razonable (euros)		
	Activos a largo plazo	Pasivos a largo plazo	Pasivos a corto plazo
Instrumentos financieros derivados de cobertura contable: Coberturas de tipo de interés	-	(133.430)	-
Instrumentos financieros derivados (no cobertura contable): Forward de tipo de cambio (dólares)	-	-	(56.407)
Forward de tipo de cambio (reales brasileños)	356.912	-	-
<b>Total</b>	<b>356.912</b>	<b>(133.430)</b>	<b>(56.407)</b>

En relación con los derivados de cobertura contable el valor de la contrapartida de dichos activos y/o pasivos se encuentra registrado dentro del patrimonio neto en el epígrafe "Otros ajustes por cambio de valor" y en aquellos instrumentos financieros no designados como de cobertura



contable su contrapartida se encuentra registrada en el epígrafe "Otros ajustes por cambio de valor" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Cobertura de flujos de efectivo:

Los instrumentos financieros de cobertura de tipo de interés (swaps) vivos al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 se detallan a continuación (en euros):

**Ejercicio 2018**

Clasificación	Tipo	Importe contratado	Nominal al 31/12/2018	Vencimiento	Valor razonable (Euros)
					Pasivo a largo plazo
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	7.000.000	7.000.000	18/05/2021	(108.015)
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	7.000.000	7.000.000	18/05/2021	(107.772)
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	4.700.000	4.700.000	01/01/2029	(47.063)
					<b>(262.850)</b>

**Ejercicio 2017**

Clasificación	Tipo	Importe contratado	Nominal al 31/12/2017	Vencimiento	Valor razonable (Euros)
					Pasivo a largo plazo
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	7.000.000	7.000.000	18/05/2021	(61.415)
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	7.000.000	7.000.000	18/05/2021	(60.674)
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	4.700.000	4.700.000	01/01/2029	(11.341)
					<b>(133.430)</b>

La Sociedad dominante formalizó dichos derivados con el fin de cubrirse los flujos de efectivo de los bonos emitidos por la Sociedad dominante a un tipo de interés variable valor descritos en la Nota 17.1. Dichas relaciones de cobertura son altamente efectivas de manera prospectiva y retrospectiva, de forma acumulada, desde la fecha de designación. En consecuencia, el Grupo ha procedido a registrar en el patrimonio neto, el valor razonable del derivado, de tal forma que, al cierre del ejercicio 2018, el importe registrado en patrimonio neto de los instrumentos de cobertura antes mencionados, refleja una minusvalía de 197.137 euros (100.072 euros al cierre del ejercicio 2017) (véase Nota 15.6).

Derivados no designados como de cobertura contable:

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, dos sociedades del Grupo tenían contratadas diversos forwards de divisas a plazo con entidades de crédito para garantizar determinadas operaciones comerciales en dólares de dichas sociedades del Grupo. Las principales características de estos instrumentos financieros del tipo de cambio que se encontraban vivos al cierre del ejercicio son las siguientes

### Ejercicio 2018

Clasificación	Importe contratado (dólares)	Nominal al 31/12/2018 (euros)	Vencimiento	Valor razonable (Euros)	
				Pasivo a corto plazo	
Forwards de tipo de cambio	250.000	223.315	2019	(5.050)	
				<b>(5.050)</b>	

### Ejercicio 2017

Clasificación	Importe contratado (dólares)	Nominal al 31/12/2017 (euros)	Vencimiento	Valor razonable (Euros)	
				Pasivo a corto plazo	
Forwards de tipo de cambio	3.234.169	2.608.553	2018	(56.407)	
				<b>(56.407)</b>	

El valor razonable de dichos derivados al cierre del ejercicio 2018, se encuentra registrado en el epígrafe "Variación del valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta devengando un resultado neto positivo por importe de 50.035 euros (229.926 euros en el ejercicio 2017).

Por otro lado, al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad dominante tenía formalizados dos contratos de forwards de tipo de cambio con el fin de cubrirse las variaciones del tipo de cambio en reales brasileños en el marco de una operación de adquisición de una sociedad brasileña por parte de una de las sociedades del grupo. Las principales características de estos instrumentos financieros de cobertura del tipo de cambio que se encontraban vivos al cierre del ejercicio 2017 eran las siguientes:

### Ejercicio 2017

Clasificación	Importe nominal asegurado en (reales brasileños)	Importe nominal asegurado al 31/12/2017 (euros)	Vencimiento	Valor razonable (Euros)	
				Activo a largo plazo	Activo a corto plazo
Forward de tipo de cambio	7.900.000	1.473.881	29/03/2019	356.912	-
				<b>356.912</b>	<b>-</b>



### 13. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Mercaderías	16.638.259	15.852.247
Materias primas y otros aprovisionamientos	16.954.389	18.643.483
Producto en curso	2.125.254	1.481.542
Producto terminado	21.447.363	19.899.771
Anticipos a proveedores	200.749	71.739
Deterioro de valor	(8.573.477)	(9.271.007)
<b>Total</b>	<b>48.792.537</b>	<b>46.677.775</b>

Al cierre del ejercicio 2018 existían compromisos firmes de compras de existencias por importe de 1.194 miles de euros relacionados con el epígrafe "Anticipos a proveedores" del balance de situación consolidado adjunto.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 no existen limitaciones de disponibilidad sobre las existencias ni circunstancias, tales como litigios o embargos que afecten a su carácter sustantivo.

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

#### Ejercicio 2018

	Euros						
	31/12/17	Adiciones	Variación del tipo de cambio	Dotación con cargo a reservas	Aplicaciones	Otros	31/12/18
<b>Deterioro de existencias</b>	(9.271.007)	(387.909)	(12.814)	(82.819)	1.186.486	(5.414)	(8.573.477)
<b>Total</b>	<b>(9.271.007)</b>	<b>(387.909)</b>	<b>(12.814)</b>	<b>(82.819)</b>	<b>1.186.486</b>	<b>(5.414)</b>	<b>(8.573.477)</b>

#### Ejercicio 2017

	Euros				
	31/12/16	Adiciones	Dotación con cargo a reservas	Aplicaciones	31/12/17
<b>Deterioro de existencias</b>	(7.464.117)	(1.338.715)	(1.925.955)	1.457.780	(9.271.007)
<b>Total</b>	<b>(7.464.117)</b>	<b>(1.338.715)</b>	<b>(1.925.955)</b>	<b>1.457.780</b>	<b>(9.271.007)</b>

Las correcciones valorativas registradas en el ejercicio han estado motivadas fundamentalmente por la lenta rotación de algunos productos vendidos por las sociedades del Grupo, y han sido registradas aplicando un criterio de prudencia.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos sus existencias. Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

#### **14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El Grupo dispone de efectivo al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 según el siguiente desglose (en euros):

	2018	2017
Caja y cuentas corrientes	8.330.500	13.501.230
Otros activos líquidos equivalentes	174.023	-
<b>Total</b>	<b>8.504.523</b>	<b>13.501.230</b>

#### **15. Patrimonio neto y fondos propios**

##### **15.1. Capital social**

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el capital social de la Sociedad dominante asciende a 58.037.080 euros, representado por 5.803.708.000 participaciones de 0,01 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. Las participaciones de la Sociedad dominante no cotizan en Bolsa.

Con fecha 13 de marzo de 2018 se acordó mediante Junta General Extraordinaria de Socios de la Sociedad Dominante realizar una aportación no dineraria de las participaciones de la Sociedad Dominante a la empresa de nueva constitución Lideka Iber, S.L. por importe total de los fondos propios de Grupopikolin, S.L. a 31 de diciembre de 2017.

Al cierre del ejercicio 2018 la empresa Lideka Iber, S.L. poseía una participación del 99,99 % del capital social de la Sociedad Dominante.

##### **15.2. Prima de emisión**

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, se permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

##### **15.3. Reservas de la Sociedad dominante**

El detalle al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Reservas	Euros	
	2018	2017
Reserva Legal	11.607.416	7.960.820
Otras reservas	155.877.501	153.222.470
<b>Reservas</b>	<b>167.484.917</b>	<b>161.183.290</b>
<b>Total Reservas de la Sociedad dominante</b>	<b>167.484.917</b>	<b>161.183.290</b>

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad de responsabilidad limitada debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal sólo podrá utilizarse para aumentar el capital social. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre del ejercicio 2018 esta reserva se encuentra constituida. Al cierre del ejercicio 2017 esta reserva no se encontraba completamente constituida.

Con fecha 31 de diciembre de 2018, la Junta Extraordinaria de Socios de la Sociedad dominante ha aprobado el reparto de un dividendo por importe de 700 miles de euros con cargo a reservas voluntarias el cual se encuentra pendiente de pago al cierre del ejercicio 2018 dentro del epígrafe de "Deudas a corto plazo - Otros pasivos financieros" del balance de situación consolidado adjunto.

#### 15.4. Reservas en sociedades consolidadas

El detalle a 31 de diciembre de 2018 y 2017 por sociedad es el siguiente:

Sociedad	Euros	
	2018	2017
Pikolin, S.L.	(20.584.256)	(63.297.105)
Confordes, S.L.	(3.343.015)	(3.443.395)
Espadesa Retail, S.L.	(4.248.491)	(2.780.304)
Seviriver, S.L.	14.130	176.627
Pikolin Lusitana, LTDA	1.561.132	1.319.251
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	(130.018)	30.127
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	(1.663.411)	(863.749)
Espaço Descanso, LTDA	(1.124.007)	(924.943)
Smatex, S.L.	(676.485)	(899.099)
Grupo Cofel	7.077.371	11.036.010
Espacio Descanso Spain, S.L.	-	(431.127)
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	(16.966.361)	(13.539.183)
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	(253.370)	(251.981)
Grupo Dunlopillo	(3.106.105)	(983.413)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	(3.420.857)	(1.639.607)
Spacio Repos, S.L.	(255.570)	(437.675)
<b>Total Reservas</b>	<b>(47.119.313)</b>	<b>(76.929.566)</b>

Dentro del Grupo Cofel se incluyen las reservas consolidadas de las sociedades dependientes Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Litterie), SAS Copirel (Compagnie Pikolin Recticel Litterie) y Euroventes, SPRL. Asimismo, en el Grupo Dunlopillo se incluyen las reservas consolidadas de las siguientes sociedades dependientes: Dunlopillo (Holdings) SDN BHD, Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD, Dunlopillo (Singapore) PTE LTD, Dunlopillo (Vietnam) LTD, Dunloppillo (Shenzen) LTD y Dunlopillo (Hong Kong) LTD).

#### 15.5. Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión de los ejercicios 2018 y 2017 están motivadas íntegramente por el impacto de la conversión de las siguientes sociedades dependientes, cuyas monedas funcionales se detallan a continuación:

Diferencias de conversión	País	Moneda	Euros	
			2018	2017
Grupo Dunlopillo	(*)	(*)	(2.617.878)	(3.031.600)
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	Brasil	Real brasileño	(1.252.458)	(1.038.835)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	Brasil	Real brasileño	(696.531)	264.427
<b>Total</b>			<b>(4.566.867)</b>	<b>(3.806.008)</b>

(\*) Dentro del Grupo Dunlopillo se integran las siguientes sociedades con las monedas funcionales que se detallan a continuación:

Grupo Dunlopillo	País	Moneda
Dunlopillo (Holdings) SDN BHD	Malasia	Ringgit Malayo
Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD	Malasia	Ringgit Malayo
Dunlopillo (Singapore) PTE LTD	Singapur	Dólar Singapur
Dunlopillo (Vietnam) LTD	Vietnam	USD Dólar
Dunlopillo (Shenzen) LTD	China	Yuan Chino
Dunlopillo (Hong Kong) LTD	China	Dólar Hong Kong
Dunlopillo (Middle East) LTD	Emiratos Árabes	USD Dólar

### 15.6. Otros ajustes por cambio de valor

El detalle de ajustes por cambio de valor registrados en este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11.1)	(1.466.030)	(249.968)
Operaciones de cobertura (Nota 12)	(197.137)	(100.072)
<b>Total Reservas</b>	<b>(1.663.167)</b>	<b>(350.040)</b>

#### Activos financieros disponibles para la venta

Corresponden a los ajustes realizados al cierre de cada ejercicio en los activos financieros disponibles para la venta descritos en la Nota 11.1 como consecuencia de aplicar el criterio de valoración a valor razonable. Dicho importe se presenta neto del correspondiente efecto impositivo (25%) (véase Nota 18.6 y 18.8).

#### Operaciones de cobertura

Corresponde al valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura descritos en la Nota 12.

### 15.7. Socios Externos

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los socios minoritarios en las sociedades del Grupo consolidadas por integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos" representa la participación de dichos socios minoritarios en los resultados del ejercicio.

El saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa en los siguientes conceptos:

### **Ejercicio 2018**

	Euros			
	Capital y reservas	Resultado del ejercicio	Subvenciones de capital	Total
Pikolin, S.L.	1.984	55	2	2.041
Confordes, S.L.	38	7	-	45
Seiviriber, S.L.	76	9	-	85
Pikolin Lusitana, LTDA	20.155	1.095	-	21.250
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	7.544	(20.439)	-	(12.895)
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	7.739	1.972	-	9.711
Espaço Descanso, LTDA	(11.353)	1.348	-	(10.005)
Smatex, S.L.	672.302	90.079	-	762.381
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	14	(4)	-	10
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	(75)	4	-	(71)
<b>Total Socios Externos</b>	<b>698.424</b>	<b>74.126</b>	<b>2</b>	<b>772.552</b>

### **Ejercicio 2017**

	Euros				
	Capital y reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones de capital	Total
Pikolin, S.L.	1.289	887	-	2	2.178
Confordes, S.L.	33	4	-	-	37
Seiviriver, S.L.	191	19	-	-	210
Pikolin Lusitana, LTDA	17.537	3.750	-	-	21.287
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	28.878	(20.895)	-	-	7.983
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	11.248	1.491	-	-	12.739
Espaço Descanso, LTDA	(9.342)	(1.948)	-	-	(11.290)
Smatex, S.L.	610.600	61.702	-	-	672.302
Grupo Cofel	-	-	-	-	-
Espacio Descanso Spain, S.L.	(426)	57	-	-	(369)
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	23	(9)	-	-	14
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	(75)	-	-	-	(75)
Sleep House Colchoes e Assessorios LTDA	1.324.517	(1.147.688)	(348.858)	-	(172.029)
<b>Total Socios Externos</b>	<b>1.984.473</b>	<b>(1.102.630)</b>	<b>(348.858)</b>	<b>2</b>	<b>532.987</b>

El movimiento habido en los ejercicios 2018 y 2017 en este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

### **Ejercicio 2018**

	Euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>532.987</b>
- Resultado del ejercicio	74.126
- Otros movimientos	165.439
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>772.552</b>

### Ejercicio 2017

	Euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(851.903)</b>
- Resultado del ejercicio	(1.102.630)
- Ajustes por cambio de valor	155.810
- Subvenciones	1
- Otros movimientos	2.331.709
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>532.987</b>

La partida de "Otros movimientos" del ejercicio 2018 corresponde fundamentalmente a la adquisición del 100% de la sociedad dependiente Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA descrita en la Nota 2.4. Adicionalmente, durante el presente ejercicio y con anterioridad a dicha adquisición también se ha realizado una ampliación de capital en la sociedad Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA.

La partida "Otros movimientos" del ejercicio 2017 correspondía principalmente a la ampliación de capital realizada por la sociedad Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA.

### 16. Provisiones a largo y corto plazo

#### Provisiones a largo plazo

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

#### Ejercicio 2018

	Euros				
	31/12/2017	Aplicaciones	Dotaciones	Reversiones	31/12/2018
Provisión para otras responsabilidades	1.626.524	(617.364)	498.000	(29.000)	1.478.160
Provisión por retribuciones a largo plazo al personal	4.424.785	-	220.881	-	4.645.666
Provisiones personal	215.280	(128.500)	3.746.331	(93.800)	3.739.311
<b>Total</b>	<b>6.266.589</b>	<b>(745.864)</b>	<b>4.465.212</b>	<b>(122.800)</b>	<b>9.863.137</b>

#### Ejercicio 2017

	Euros					
	31/12/2016	Variaciones del perímetro (Nota 2.4)	Dotaciones	Aplicaciones	Reversiones	31/12/2017
Provisión para otras responsabilidades	1.569.796	(541.296)	1.432.524	(390.500)	(444.000)	1.626.524
Provisión por retribuciones a largo plazo al personal	7.636.936	(3.593.748)	381.597	-	-	4.424.785
Provisiones personal	1.181.560	(590.780)	147.500	(454.500)	(68.500)	215.280
<b>Total</b>	<b>10.388.292</b>	<b>(4.725.824)</b>	<b>1.961.621</b>	<b>(845.000)</b>	<b>(512.500)</b>	<b>6.266.589</b>

El epígrafe "Dotaciones" y "Aplicaciones" corresponde a la dotación del ejercicio y a la utilización de dichas provisiones durante el ejercicio, respectivamente. Por su parte, la columna "Reversiones" corresponde a la reversión de dichas provisiones sin que las mismas hayan sido consumidas ni utilizadas.

El epígrafe de "Provisión para otras responsabilidades" corresponde principalmente a provisiones para riesgos como garantías, litigios y otras provisiones por responsabilidades, cuyo gasto por la dotación de los ejercicios 2018 y 2017 se registra dentro de diversos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada según la naturaleza de dichos gastos.

El epígrafe "Provisiones personal" recoge, por un lado, las obligaciones de las sociedades del Grupo Cofel SAS y SAS Copirel asumidas con determinados trabajadores en el marco de un proceso de reestructuración como consecuencia traslado de unos de sus centros productivos, así como las obligaciones asumidas con su personal. Asimismo, durante el ejercicio 2018 el Grupo tomó la decisión de cerrar una de sus plantas productivas de la sociedad SAS Copirel, cuya fecha efectiva ha tenido lugar durante el ejercicio 2019. Las dotaciones de los ejercicios 2018 y 2017 de estas provisiones se encuentra registrada dentro del epígrafe "Gastos de personal - Provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

La provisión por retribuciones a largo plazo dentro del epígrafe "Provisión por pensiones" corresponde a la provisión por los compromisos por pensiones que tienen las citadas sociedades francesas del Grupo con sus trabajadores. En relación a dicha provisión, el Grupo tiene asumido el compromiso de complementar, de acuerdo con los acuerdos laborales vigentes, las percepciones de la Seguridad Social que corresponden a sus pensionistas, empleados o derechohabientes, en caso de jubilación. Dichos compromisos cumplen los requisitos establecidos en la normativa de pensiones vigente en Francia. Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo tiene registrado en este epígrafe, el valor actual de los compromisos de prestación definida según lo descrito en la Nota 5.14. El Grupo ha registrado la variación del saldo de dicha provisión dentro de los epígrafes "Gastos de personal" y "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2018 y 2017. Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de las citadas retribuciones al personal a largo plazo han sido las siguientes:

Hipótesis Actuariales	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Tasa de actualización	1,50%	1,50%
Tipo de interés técnico	0,25%	0,25%
Tablas de mortalidad	INSEE 2010-2012 H/F TGH TGF05	INSEE 2010-2012 H/F TGH TGF05
Tasa anual de revisión de pensiones	1,5%	1,5%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	1,5%	1,5%
Edad de jubilación	Variable	Variable
Tipo de jubilación	Voluntaria	Voluntaria

#### Provisiones a corto plazo

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

#### **Ejercicio 2018**

	Euros			
	31/12/2017	Dotaciones	Aplicaciones	31/12/2018
Provisiones a corto plazo	464.034	107.046	(64.830)	506.250
<b>Total</b>	<b>464.034</b>	<b>107.046</b>	<b>(64.830)</b>	<b>506.250</b>



### **Ejercicio 2017**

	Euros			
	31/12/2016	Variaciones del perímetro (Nota 2.4)	Dotaciones	31/12/2017
Provisiones a corto plazo	-	10.806	453.228	464.034
<b>Total</b>		<b>10.806</b>	<b>453.228</b>	<b>464.034</b>

Dentro del epígrafe provisiones a corto plazo fundamentalmente se encuentran registradas provisiones por garantía de una sociedad dependiente del Grupo.

### **17. Deudas (largo y corto plazo)**

#### ***17.1. Pasivos financieros a largo plazo***

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

#### **Ejercicio 2018**

Clases	Euros			
	Pasivos financieros a largo plazo			
	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Débitos y partidas a pagar Derivados (Nota 12)	49.668.990	54.545.737	2.258.815 262.850	106.473.542 262.850
<b>Total</b>	<b>49.668.990</b>	<b>54.545.737</b>	<b>2.521.665</b>	<b>106.736.392</b>

#### **Ejercicio 2017**

Clases	Euros			
	Pasivos financieros a largo plazo			
	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Débitos y partidas a pagar Derivados (Nota 12)	45.304.509	43.554.890	3.208.543 133.430	92.067.942 133.430
<b>Total</b>	<b>45.304.509</b>	<b>43.554.890</b>	<b>3.341.973</b>	<b>92.201.372</b>

Dentro del epígrafe "Deudas con entidades de crédito" se encuentran registrados fundamentalmente préstamos concedidos a la Sociedad dominante y a una de las sociedades del Grupo cuyo vencimiento es a largo plazo. Asimismo, dentro de este epígrafe el Grupo tiene registradas determinadas líneas de crédito cuyo vencimiento es superior a un



año (Nota 17.2). En relación con los préstamos registrados en dicho epígrafe, con fecha 30 de julio de 2015 la Sociedad dominante formalizó un préstamo por importe de 12.000.000 euros para la obtención de financiación en proyectos de internacionalización del Grupo, con un tipo de interés fijo del 4,25% más un diferencial de más o menos 0,1% en función de la cifra de ventas consolidada. Asimismo, con fecha 26 de junio de 2018 la Sociedad ha formalizado un nuevo préstamo por importe de 5.000.000 euros en el marco de la obtención de financiación mencionado anteriormente. Esta financiación se encuentra sujeta a cláusulas de cumplimiento de ciertas obligaciones financieras a nivel de Grupo consolidado las cuales se encuentran referidas a las obligaciones contraídas por la Sociedad dominante en la emisión de los bonos y pagarés que se describen a continuación. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Grupo cumplía con la totalidad de las obligaciones financieras descritas anteriormente, y con el resto de obligaciones asociadas a dicho contrato de financiación.

Además, dentro del epígrafe "Deudas con entidades de crédito" se encuentra registrado un préstamo que fue concedido a cierre del ejercicio 2016 por un organismo europeo para la financiación de importación de maquinaria a una de las sociedades del grupo y cuyo importe dispuesto a cierre del ejercicio 2018 es 4.411 miles de euros a largo plazo y 734 miles de euros a corto plazo. Dicho préstamo devenga un tipo de interés de mercado de Euribor más un diferencial y amortizaciones semestrales de principal e intereses hasta la fecha de vencimiento establecida en el ejercicio 2025.

Dentro del epígrafe "Acreedores por arrendamiento financiero" del balance de situación consolidado, se encuentra registrada fundamentalmente la deuda asociada a la financiación de la sociedad francesa SAS Copirel para la construcción de una de sus plantas productivas en Francia según lo descrito en la Nota 10.1.

Dentro del epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" se encuentran registrados los bonos y pagarés emitidos por la Sociedad dominante en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF). Dichos instrumentos de deuda suscritos por terceros tienen un vencimiento y un tipo de interés establecido y los mismos se liquidan en efectivo. El detalle de emisiones realizadas por el Grupo es el siguiente:

- El 27 mayo del ejercicio 2015, la Sociedad dominante realizó una primera emisión de bonos simples por un importe de 20.000.000 euros, con un tipo de interés fijo del 5% y con fecha de vencimiento 27 de mayo de 2025.
- El 27 mayo del ejercicio 2015, la Sociedad dominante realizó una segunda emisión de bonos simples por importe de 10.000.000 euros, a un tipo de interés fijo del 4,5% y con fecha de vencimiento 27 de mayo de 2022.
- El 18 de mayo del ejercicio 2016, la Sociedad dominante realizó una tercera emisión de bonos simples por importe de 14.000.000 euros, a un tipo de interés Euribor a doce meses más un diferencial del 3,75% y con fecha de vencimiento 18 de mayo de 2021. Con fecha 18 de mayo de 2018 la Sociedad dominante ha ampliado la citada emisión por importe de 11.000.000 euros, a un tipo de interés Euribor a doce meses más un diferencial del 3,75% y con fecha de vencimiento 18 de mayo de 2021. Con el fin de cubrirse de las variaciones en el tipo de interés, el Grupo ha contratado los instrumentos financieros derivados de cobertura descritos en la Nota 12.
- El 2 de marzo del ejercicio 2016, la Sociedad dominante emitió un programa de pagarés de un importe máximo de 50.000.000 euros a través de la emisión de un máximo de 500 pagarés de 100.000 euros de valor nominal. La vigencia del citado programa de pagarés es de un año, y el tipo de interés se calculará en función de la duración del valor efectivo de dicho pagaré en el mercado. El importe total de pagarés en circulación al cierre del ejercicio 2018 ascendía a 202 pagarés por importe total de 20.200.000 euros (a 230 pagarés por importe total de 23.000.000 euros a cierre del ejercicio 2017). Dado que el vencimiento de los mismos es a corto plazo, la totalidad de dicho importe se encuentra registrado a coste amortizado dentro del epígrafe "Deudas a corto plazo" del balance de situación consolidado adjunto.

La financiación de bonos y pagarés descrita se encuentra sujeta a cláusulas de cumplimiento de ciertas obligaciones financieras a nivel de Grupo consolidado. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Grupo cumplía con la totalidad de las obligaciones financieras descritas anteriormente, y con el resto de obligaciones asociadas a dicho contrato de financiación.

Los intereses devengados pendientes pago en concepto de los bonos y pagarés al cierre del ejercicio 2018 se encuentran registrados dentro del epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente del balance de situación consolidado por importe de 1.449 miles de euros (1.193 miles de euros al cierre de 2017).

El epígrafe "Derivados y otros" recoge fundamentalmente la parte que vence a largo plazo de varios préstamos otorgados a varias sociedades del Grupo en ejercicios anteriores por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.) y por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, los cuales no devengan intereses explícitos. El Grupo ha registrado, la diferencia entre el valor actual y el valor nominal de dichos préstamos como una subvención de capital de acuerdo con la normativa contable aplicable. Dicho importe se traspasa a resultados en la medida en que se amortiza el activo que originó la obtención del préstamo.

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2017, dentro del epígrafe "Otros pasivos financieros" se encontraba registrado el pago aplazado de la adquisición por parte del Grupo de la sociedad brasileña Sleep House Colchoes e Assessorios LTDA por importe total de 1.778 miles de euros. Dicho importe se encontraba registrado en función de su vencimiento en el largo plazo y en el corto plazo por importe de 889 miles de euros y 889 miles de euros, respectivamente, dentro del epígrafe "Otros pasivos financieros" del pasivo no corriente y pasivo corriente del balance de situación consolidado. Dicha deuda devengaba un tipo de interés anual correspondiente al Índice de Precios de Consumo (IPC) del país de origen de dicha sociedad (Brasil) limitado a un máximo del 7% anual. Dicha deuda se encontraba formalizada en reales brasileños (Nota 12). Durante el presente ejercicio 2018, dicha deuda ha sido cancelada en su práctica totalidad a través de las ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio 2018, cuyo pago ha realizado el Grupo Pikolin a cuenta de los otros accionistas para la cancelación de dicho préstamo.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Deudas a largo plazo" a cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

### **Ejercicio 2018**

	2020	2021	2022	2023	2024 y Sigüientes	Total
Obligaciones y otros valores negociables		25.000.000	10.000.000		20.000.000	55.000.000
Deudas con entidades de crédito	15.130.169	5.228.175	12.165.231	2.505.701	6.754.620	41.783.896
Acreedores por arrendamiento financiero	707.835	667.267	667.330	666.473	5.176.189	7.885.094
Derivados	-	215.786	-	-	47.064	262.850
Otros pasivos financieros	647.305	828.350	323.382	134.140	58.151	1.991.328
Fianzas recibidas	25.161		3.149		239.177	267.487
<b>Total</b>	<b>16.510.470</b>	<b>31.939.578</b>	<b>23.159.092</b>	<b>3.306.314</b>	<b>32.275.201</b>	<b>107.190.655</b>

### **Ejercicio 2017**

	2019	2020	2021	2022	2023 y Sigüientes	Total
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	14.000.000	10.000.000	20.000.000	44.000.000
Deudas con entidades de crédito	3.162.443	16.353.773	3.040.231	9.583.046	4.773.854	36.913.347
Acreeedores por arrendamiento financiero	736.359	646.268	604.771	603.890	5.799.874	8.391.162
Derivados	-	-	122.089	-	11.341	133.430
Otros pasivos financieros	1.574.455	602.812	385.773	312.577	192.290	3.067.907
Fianzas recibidas	-	-	-	-	140.636	140.636
<b>Total</b>	<b>5.473.257</b>	<b>17.602.853</b>	<b>18.152.864</b>	<b>20.499.513</b>	<b>30.917.995</b>	<b>92.646.482</b>

El tipo medio de interés de los diferentes tipos de deudas no comerciales no difieren del normal establecido de mercado, para estas operaciones.

### **17.2. Pasivos financieros a corto plazo**

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

### **Ejercicio 2018**

Clases	Euros			
	Pasivos financieros a corto plazo			
	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Categorías				
Débitos y partidas a pagar	45.123.515	21.610.432	1.511.423	68.245.370
Derivados (Nota 12)	-	-	5.050	5.050
<b>Total</b>	<b>45.123.515</b>	<b>21.610.432</b>	<b>1.516.473</b>	<b>68.250.420</b>

### **Ejercicio 2017**

Clases	Euros			
	Pasivos financieros a corto plazo			
	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Categorías				
Débitos y partidas a pagar	45.324.662	24.175.235	1.692.639	71.192.536
Derivados (Nota 12)	-	-	56.407	56.407
<b>Total</b>	<b>45.324.662</b>	<b>24.175.235</b>	<b>1.749.046</b>	<b>71.248.943</b>

Dentro del epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" se encuentran registrados los pagarés emitidos por la Sociedad dominante en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con vencimiento a corto plazo, así como los intereses devengados pendientes de pago a dicha fecha por las emisiones de pagarés y bonos (Nota 17.1).

El epígrafe "Derivados y otros" recoge la parte que vence a corto plazo de varios préstamos otorgados a varias sociedades del Grupo en ejercicios anteriores por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.) y otros organismos públicos indicados en la Nota 17.1.

#### Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Préstamos con entidades de crédito	6.590.746	7.058.202
Líneas de financiación circulante	37.475.799	37.017.621
Intereses de deudas a corto plazo	259.907	189.087
Acreedor por arrendamiento financiero	797.063	1.059.752
<b>Total deudas con entidades de crédito</b>	<b>45.123.515</b>	<b>45.324.662</b>

El Grupo tiene concedidas pólizas de descuento de efectos, líneas de crédito y factoring con recurso con los siguientes límites:

#### **Ejercicio 2018**

	Límite	Dispuesto a corto plazo	Dispuesto a largo plazo
Líneas de descuento de efectos	26.315.120	13.963.505	-
Líneas de crédito	33.286.875	8.427.307	7.828.640
Factoring con recurso	13.750.000	12.402.467	-
Confirming financiado	2.750.000	2.682.520	-
<b>Total</b>	<b>76.101.995</b>	<b>37.475.799</b>	<b>7.828.640</b>

### **Ejercicio 2017**

	Límite	Dispuesto a corto plazo	Dispuesto a largo plazo
Líneas de descuento de efectos	55.623.120	13.896.040	-
Líneas de crédito	35.050.000	14.955.214	10.288.297
Factoring con recurso	8.000.000	5.434.054	-
Confirming financiado	5.500.000	2.732.313	-
<b>Total</b>	<b>104.173.120</b>	<b>37.017.621</b>	<b>10.288.297</b>

El tipo de interés de dichas líneas es un tipo de interés de mercado.

### **17.3. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 15 de julio.**

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	2018	2017
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	53,87	52,91
Ratio de operaciones pagadas	58,49	52,90
Ratio de operaciones pendientes de pago	26,73	45,96
	Miles de Euros	Miles de Euros
Total pagos realizados	156.736	161.739
Total pagos pendientes	26.661	19.858

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores en estas cuentas anuales consolidadas, se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, si bien exclusivamente respecto de las sociedades radicadas en España consolidadas por integración global o proporcional.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Proveedores", "Proveedores, sociedades asociadas" y "Otros acreedores" del pasivo corriente del balance de situación, referidos únicamente a las entidades españolas incluidas en el conjunto consolidable.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

## **18. Administraciones Públicas y situación fiscal**

### **18.1. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas**

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

#### *Saldos deudores*

	Euros	
	2018	2017
<b>Activos por impuesto corriente:</b>	<b>1.462.790</b>	<b>2.004.313</b>
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	1.462.790	2.004.313
<b>Otros créditos con las Administraciones Públicas:</b>	<b>3.478.285</b>	<b>3.831.496</b>
Hacienda pública deudora por IVA	3.458.669	3.769.072
Hacienda pública deudora por IRPF	57	17.931
Hacienda pública deudora por otros conceptos	19.559	44.493
<b>Total</b>	<b>4.941.075</b>	<b>5.835.809</b>

#### *Saldos acreedores*

	Euros	
	2018	2017
<b>Pasivos por impuesto corriente:</b>	<b>36.955</b>	<b>80.946</b>
Hacienda Pública acreedora por Impuesto de Sociedades	36.955	80.946
<b>Otras deudas con las Administraciones Públicas:</b>	<b>6.193.033</b>	<b>5.461.597</b>
Hacienda pública acreedora por IVA	2.176.154	1.869.341
Hacienda pública acreedora por IRPF	936.912	1.042.795
Organismos de la Seguridad Social acreedores	2.409.919	1.813.200
Hacienda pública acreedora por otros conceptos	670.048	736.261
<b>Total</b>	<b>6.229.988</b>	<b>5.542.543</b>

## 18.2. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

### Ejercicio 2018

	Euros						Ajustes consolidación	Total
	España	Francia	Malasia	Portugal	Brasil			
<b>Resultado contable antes de Impuestos</b>	5.624.562	(4.077.291)	(988.107)	(20.332)	(2.108.495)	(7.775.624)	(9.345.287)	
<b>Diferencias permanentes:</b>								
Liberalidades y sanciones	6.014	-	-	-	-	-	6.014	
Donaciones	192.257	-	-	-	-	-	192.257	
Deterioros de créditos no deducibles	-	-	-	-	-	-	-	
Otros gastos no deducibles	90.024	(559.139)	(1.273.891)	968	-	-	(1.742.038)	
Amortización fondo de comercio no deducible	100.408	-	-	-	-	-	100.408	
Reversión gastos no deducibles ejercicios anteriores	(478.391)	-	-	-	-	-	(478.391)	
Dividendos recibidos	(9.184.713)	-	-	-	-	9.184.713	-	
Deterioros no deducibles	7.270.411	-	-	15.000	-	(7.065.771)	219.640	
Otros movimientos en reservas	-	-	-	4.370	-	-	4.370	
Otros ajustes de consolidación	-	952.745	-	(22.975)	-	5.656.682	6.586.452	
<b>Diferencias temporales:</b>								
Con origen en el ejercicio-								
Amortización fondo de comercio no deducible	(150.855)	-	-	-	-	-	(150.855)	
Deterioro de Inmovilizado	298.220	-	-	-	-	-	298.220	
Otros	-	1.970.550	-	-	-	-	1.970.550	
Con origen ejercicios anteriores-								
Límite deducibilidad gasto amortización	(200.555)	-	-	-	-	-	(200.555)	
Reversión deterioro de empresas participadas	37.748	-	-	-	-	-	37.748	
Deterioro de clientes	(74.827)	-	-	-	-	-	(74.827)	
Otros	(44.640)	(262.985)	-	-	-	-	(307.625)	
<b>Base imponible previa</b>	<b>3.485.663</b>	<b>(1.976.120)</b>	<b>(2.261.998)</b>	<b>(22.969)</b>	<b>(2.108.495)</b>	-	<b>(2.883.919)</b>	
Compensación de bases Imponibles negativas	(1.688.197)	(125.712)	-	-	-	-	(1.813.909)	
<b>Base Imponible fiscal</b>	<b>1.797.466</b>	<b>(2.101.832)</b>	<b>(2.261.998)</b>	<b>(22.969)</b>	<b>(2.108.495)</b>	-	<b>(4.697.828)</b>	



### Ejercicio 2017

	Euros						Ajustes consolidación	Total
	España	Francia	Malasia	Portugal	Brasil			
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>108.347.784</b>	<b>813.858</b>	<b>(1.826.117)</b>	<b>273.996</b>	<b>(3.077.536)</b>	<b>(64.729.989)</b>	<b>39.801.996</b>	
<b>Diferencias permanentes:</b>								
Liberalidades y sanciones	21.462	-	-	-	-	-	21.462	
Donaciones	250.905	-	-	-	-	-	250.905	
Deterioros de créditos no deducibles	(1.599.870)	-	-	-	-	-	(1.599.870)	
Otros gastos no deducibles	(54.414)	530.378	619.277	75.888	17.867	-	1.188.996	
Amortización fondo de comercio no deducible	100.408	-	-	-	-	-	100.408	
Reversión gastos no deducibles ejercicios anteriores	(521.428)	-	-	-	-	-	(521.428)	
Resultado de enajenaciones Instrumentos financieros	(15.686.633)	-	-	-	-	15.686.633	-	
Dividendos recibidos	(112.141.525)	-	-	-	-	112.141.525	-	
Deterioros no deducibles	14.118.760	-	-	-	-	(14.118.760)	-	
Otros ajustes de consolidación	-	-	-	-	-	(49.617.863)	(49.617.863)	
<b>Diferencias temporales:</b>								
Con origen en el ejercicio-								
Gastos financieros netos no deducibles	(1.006.264)	-	-	-	-	-	(1.006.264)	
Amortización de la marca	1.000	-	-	-	-	-	1.000	
Amortización fondo de comercio no deducible	(93.439)	-	-	-	-	-	(93.439)	
Otros	501.463	69.120	-	-	-	(638.454)	(67.871)	
Con origen ejercicios anteriores-								
Límite deducibilidad gasto amortización	(203.020)	-	-	-	-	-	(203.020)	
Otros	(86.008)	-	-	-	-	-	(86.008)	
<b>Base imponible previa</b>	<b>(8.050.819)</b>	<b>1.413.356</b>	<b>(1.206.840)</b>	<b>349.884</b>	<b>(3.059.669)</b>	<b>(1.276.908)</b>	<b>(11.830.996)</b>	
Compensación de bases imponibles negativas		(956.678)		(381.246)			(1.337.924)	
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>(8.050.819)</b>	<b>456.678</b>	<b>(1.206.840)</b>	<b>(31.362)</b>	<b>(3.059.669)</b>	<b>(1.276.908)</b>	<b>(13.168.920)</b>	

### 18.3. Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el patrimonio neto consolidado es el siguiente:

#### Ejercicio 2018

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto diferido:			
Con origen en el ejercicio-			
Activos financieros disponibles para la venta	478.265	-	478.265
Con origen en ejercicios anteriores-			
Subvenciones, donaciones y legados	9.552	-	9.552
Activos financieros disponibles para la venta	-	(72.911)	(72.911)
<b>Total impuesto reconocido directamente en patrimonio</b>	<b>487.817</b>	<b>(72.911)</b>	<b>414.906</b>



### Ejercicio 2017

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto diferido:			
Con origen en el ejercicio-			
Subvenciones, donaciones y legados	-	(15.357)	(15.357)
Activos financieros disponibles para la venta	248.577	(68.968)	179.609
Con origen en ejercicios anteriores-			
Subvenciones, donaciones y legados	10.279	-	10.279
Activos financieros disponibles para la venta	-	(5.643)	(5.643)
<b>Total impuesto reconocido directamente en patrimonio</b>	<b>258.856</b>	<b>(89.968)</b>	<b>168.888</b>

### 18.4. Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Resultado contable antes de impuestos	(9.345.287)	39.801.996
Ajustes de consolidación	(7.775.624)	(49.617.863)
Diferencias permanentes	4.888.711	(559.527)
Cuota al tipo impositivo vigente	830.774	296.095
Deducciones aplicadas/acreditadas	(101.177)	(795.428)
Ajuste IS ejercicio anterior y regularización saldos acreedores IS	(357.347)	(489.850)
Diferencias temporales	(461.303)	327.154
Otros ajustes	1.137.298	568.406
Compensación (activación) bases imponibles negativas	(577.938)	610.281
<b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>470.307</b>	<b>516.658</b>

La cuota impositiva a nivel consolidado del impuesto sobre sociedades se calcula sobre la base imponible fiscal consolidada teniendo en consideración que las sociedades con domicilio fiscal en España tributan al 25% y las sociedades con domicilio fiscal en Francia, Portugal, Malasia y Brasil al tipo impositivo aplicable según la legislación fiscal de dichos países.

### 18.5. Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
<b>Impuesto corriente:</b>		
Por operaciones continuadas	690.934	(103.526)
<b>Impuesto diferido:</b>		
Por operaciones continuadas	(220.627)	620.184
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>470.307</b>	<b>516.658</b>

### 18.6. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

#### **Ejercicio 2018**

	Euros
	2018
Diferencias temporales (impuestos anticipados):	
Limitación amortización fiscalmente deducible	335.734
Gastos financieros no deducibles	421.337
Deterioro de existencias	308.376
Amortización fondo de comercio no deducible	259.582
Linealización gastos de alquiler	17.625
Compromisos con el personal	1.245.747
Otros	558.411
Ajustes por cambio de valor	594.805
Bases imponibles negativas	20.306.364
Deducciones pendientes de aplicar	5.442.959
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>29.490.940</b>

#### **Ejercicio 2017**

	Euros
	2017
Diferencias temporales (impuestos anticipados):	
Limitación amortización fiscalmente deducible	407.888
Gastos financieros no deducibles	455.147
Deterioro de existencias	308.376
Amortización fondo de comercio no deducible	276.992
Linealización gastos de alquiler	60.450
Compromisos con el personal	1.474.715
Otros	(127.999)
Ajustes por cambio de valor	112.808
Bases imponibles negativas	21.507.583
Deducciones pendientes de aplicar	6.072.700
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>30.548.660</b>

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación consolidado por considerar los Administradores de la Sociedad dominante que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de cada una de las sociedades del Grupo es probable que dichos activos sean recuperados.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el detalle de los créditos fiscales activados por bases imponibles negativas han sido generadas por las siguientes sociedades del Grupo:

	Euros	
	2018	2017
Grupopikolin, S.L.	179.780	357.074
Pikolin, S.L.	16.859.907	16.886.387
Confordes, S.L.	399.933	489.334
Espadesa Retail, S.L.	556.528	556.528
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	1.081.862	2.163.723
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	1.119	1.119
Espacio Descanso Spain, S.L.	-	137.105
Pikolin Lusitana, LTDA	268.297	294.696
Grupo Cofel	773.428	195.489
Grupo Dunlopillo	185.510	426.128
<b>Total</b>	<b>20.306.364</b>	<b>21.507.583</b>

En relación con las bases imponibles activadas de las sociedades del Grupo con domicilio fiscal extranjero éstas están sujetas al régimen tributario aplicable en cada país. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el detalle de las bases imponibles activadas de sociedades del Grupo con domicilio fiscal en España es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
<b>Bases imponibles negativas:</b>		
Ejercicio 2009	2.810.530	3.047.309
Ejercicio 2010	7.368.704	7.726.310
Ejercicio 2011	14.698.067	16.132.137
Ejercicio 2012	18.929.984	19.920.399
Ejercicio 2013	19.652.357	21.032.822
Ejercicio 2014	8.099.005	9.851.593
Ejercicio 2015	2.083.586	2.111.093
Ejercicio 2016	1.033.053	902.186
Ejercicio 2017	1.641.231	1.641.231
<b>Total</b>	<b>76.316.517</b>	<b>82.365.080</b>
<b>Cuota al 25%</b>	<b>19.079.129</b>	<b>20.591.270</b>

Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el vencimiento de las deducciones pendientes de tomar registradas en el balance de situación consolidado adjunto era el siguiente:

	Año de generación	Euros		Año vencimiento
		2018	2017	
<b>Deducciones pendientes y otros:</b>				
Para incentivar determinadas actividades	2006	86.549	86.549	2021
Para incentivar determinadas actividades	2007	140.964	140.964	2022
Para incentivar determinadas actividades	2008	942.869	955.969	2023
Para incentivar determinadas actividades	2009	504.880	504.880	2024
Para incentivar determinadas actividades	2010	435.675	435.675	2025
Para incentivar determinadas actividades	2011	427.538	427.538	2026
Para incentivar determinadas actividades	2012	400.499	407.658	2027
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2013	164.332	257.542	2031
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2014	162.171	186.368	2032
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2015	238.752	255.726	2033
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2016	529.971	548.928	2034
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2017	196.840	214.840	2035
Por donativos	2009	13.975	13.975	2019
Por donativos	2010	37.005	37.005	2020
Por donativos	2011	11.460	11.460	2021
Por donativos	2012	46.625	46.625	2022
Por donativos	2013	35.810	110.126	2023
Por donativos	2014	101.645	101.647	2024
Por donativos	2015	45.438	45.438	2025
Por donativos	2016	81.598	106.438	2026
Por donativos	2017	41.149	57.621	2027
Por doble imposición interna	2009	-	58.135	
Por doble imposición interna	2010	-	78.702	
Por doble imposición interna	2011	-	44.051	
Por doble imposición interna	2012	289.405	310.486	
Por doble imposición interna	2013	313.710	337.335	
Por doble imposición interna	2014	45.019	45.019	
Por doble imposición internacional	2009		12.045	
Por doble imposición internacional	2010		39.412	
Por doble imposición internacional	2011		33.023	
Por doble imposición internacional	2012	3.585	14.047	
Por doble imposición internacional	2013	13.656	13.656	
Por doble imposición internacional	2014	13.749	13.749	
Por doble imposición internacional	2015	16.950	16.950	
Por doble imposición internacional	2016	5.012	5.004	
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2010	573	573	2025
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2011	55.174	55.174	2026
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2012	1.290	1.290	2027
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2013	2.551	2.551	2028
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2014	23.779	47.557	2029
Deducción por reversión de medidas temporales (D.T. 37ª. 1 LIS )		1.158	2.320	
Reversión amortización fiscalmente no deducible	2015	11.603	11.603	
Otros		-	(22.954)	
<b>Total</b>		<b>5.442.959</b>	<b>6.072.700</b>	

### 18.7. Activos por impuesto diferido no registrados

Asimismo, el Grupo no ha registrado en el balance de situación consolidado adjunto determinados activos por impuesto diferido según criterio de prudencia, al no cumplirse las condiciones indicadas anteriormente. Las sociedades del Grupo con domicilio fiscal en España tienen determinadas bases imponibles negativas pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 que no se encuentran activadas conforme al siguiente detalle:

	Euros	
	2018	2017
<b>Bases imponibles negativas:</b>		
Ejercicio 2010	465.765	465.765
Ejercicio 2011	13.450.476	12.368.614
Ejercicio 2015	983.668	983.668
Ejercicio 2016	2.662.974	2.662.974
Ejercicio 2017	9.787.484	9.796.610
Ejercicio 2018	1.607.634	-
<b>Total</b>	<b>28.958.001</b>	<b>26.277.631</b>

Adicionalmente, las sociedades del Grupo con domicilio fiscal en España tienen determinados activos por impuesto diferido pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 que no se encuentran activados conforme al siguiente detalle:

	Euros	
	2018	2017
Limitación deducibilidad gastos financieros (base)	1.006.264	1.006.264
Deducciones	454.450	-
<b>Total</b>	<b>1.460.714</b>	<b>1.006.264</b>

Por último, las sociedades del Grupo con domicilio fiscal fuera de España tienen determinados activos por impuesto diferido pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2018 que no se encuentran activados conforme al siguiente detalle (en euros):

	2018
Grupo Dunlopillo	1.006.381
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	765.402
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	375.355
<b>Total</b>	<b>2.147.138</b>

### 18.8. Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Impuesto diferido por subvenciones de capital	40.826	50.378
Diferencias temporarias (arrendamiento financiero)	617.313	409.468
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>658.139</b>	<b>459.846</b>

### **18.9. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

Según establece la legislación española vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2018 las sociedades del Grupo que tributan en España tienen abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios del Impuesto sobre Sociedades y demás impuestos que le son de aplicación.

Con fecha 31 de agosto de 2017 la Agencia Tributaria inició las actividades de inspección de la declaración del Impuesto de Valor Añadido de los ejercicios 2014 y 2015 para la Sociedad dominante. Con fecha 28 de noviembre de 2017 se firmó un acta de conformidad del Impuesto de Valor añadido de dichos ejercicios, que dio lugar a un ajuste en la cuota de 60.424 euros y a unos intereses de demora por importe de 4.536 euros. Asimismo, con fecha 11 de noviembre de 2018 la Agencia Tributaria inició las actividades de inspección de la declaración del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2016 y 2017. Dicha inspección se encuentra en curso a fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

Con fecha 28 de mayo de 2018 se iniciaron actuaciones inspectoras del Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2014 a 2017. Con fecha 2 de agosto de 2018 se ha firmado acta de conformidad en relación a dicha inspección sin que se haya desprendido impacto de la misma.

Con fecha 18 de enero de 2019 la Agencia Tributaria ha iniciado actuaciones inspectoras del Impuesto sobre el Valor Añadido de la sociedad dependiente Espadesa Retail, S.L.U., correspondiente a los ejercicios 2016 a 2018 y del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2014 a 2017. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas ninguna de las dos inspecciones ha concluido todavía.

Para los ejercicios abiertos a inspección, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

### **19. Moneda extranjera**

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera más significativos, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, son los siguientes:

	Euros	
	2018	2017
Inmovilizado	10.709.147	12.560.746
Activos financieros	1.222.776	1.116.209
Existencias	7.667.668	7.849.865
Cuentas a cobrar	12.682.896	11.069.023
Tesorería	2.380.010	2.546.348
Financiación	(2.656.632)	(4.613.303)
Cuentas a pagar	(13.272.714)	(12.912.454)
Ventas	56.336.707	63.575.906
Compras	(24.571.756)	(30.371.244)

El detalle del importe de la inversión neta en los negocios en el extranjero que tienen una moneda funcional distinta del euro es la siguiente:

### **Ejercicio 2018**

Negocio extranjero	Moneda funcional	Euros		
		Total activos	Cifra de negocios	Resultados
Grupo Dunlopillo	Ringgit Malayo	17.725.396	26.226.003	(1.583.900)
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	Real Brasileño	306.097	40.019	(268.780)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	Real Brasileño	16.650.777	28.359.037	(1.760.588)

### **Ejercicio 2017**

Negocio extranjero	Moneda funcional	Euros		
		Total activos	Cifra de negocios	Resultados
Grupo Dunlopillo	Ringgit Malayo	16.468.178	23.123.067	(1.466.963)
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	Real Brasileño	195.132	27.781	(155.224)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	Real Brasileño	18.694.922	36.877.189	(1.866.664)

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 las diferencias de cambio registradas ascienden a pérdidas por importe de 174 miles de euros e ingresos por importe de 477 miles de euros, respectivamente, las cuales se encuentran registradas dentro del epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

## **20. Ingresos y gastos**

### **20.1. Importe neto de la cifra de negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente los ejercicios 2018 y 2017, distribuida por categorías de actividades es la siguiente:

Actividades	Euros	
	2018	2017
Venta de artículos del descanso	334.429.514	333.625.967
Prestación de servicios	3.786.519	3.679.366
<b>Total</b>	<b>338.216.033</b>	<b>337.305.333</b>

La aportación de cada Sociedad a la cifra de negocios consolidada de los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:



Sociedad	Euros	
	2018	2017
Grupopikolin, S.L.	1.722.102	1.565.170
Pikolin, S.L.	85.256.088	81.569.652
Confordes, S.L.	11.998.329	10.926.769
Espadesa Retail, S.L.	22.837.158	18.945.911
Pikolin Lusitana, LTDA	9.699.664	9.274.233
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	40.019	27.781
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	9.284.367	8.105.821
Espaço Descanso, LTDA	839.902	800.270
Smatex, S.L.	11.350.832	11.687.016
Spacio Repos, S.L.	3.060.780	2.705.962
Grupo Cofel	110.136.577	110.960.456
Espacio Descanso Spain, S.L.	-	3.123.008
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	17.167.190	17.533.851
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	237.985	79.177
Grupo Dunlopillo	26.226.003	23.123.067
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	28.359.037	36.877.189
<b>Total Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>338.216.033</b>	<b>337.305.333</b>

Dentro del Grupo Cofel se incluye la cifra de negocios consolidada de las sociedades dependientes SAS Cofel (Compagnie Financiere Europeenne Literie), Copirel SAS (Compagnie Pikolin Recticel Literie) y Euroventes LTDA. Asimismo, en el Grupo Dunlopillo se incluye la cifra de negocios consolidada de las siguientes sociedades dependientes: Dunlopillo (Holdings) SDN BHD, Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD, Dunlopillo (Singapore) PTE LTD, Dunlopillo (Vietnam) LTD, Dunlopillo (Shenzen) LTD y Dunlopillo (Hong Kong) LTD).

## 20.2. Resultado consolidado

La aportación de cada Sociedad al resultado consolidado de los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:

Sociedad	Euros	
	2018	2017
Grupopikolin, S.L.	504.908	(2.138.740)
Pikolin, S.L.	929.702	51.551.409
Confordes, S.L.	177.816	229.974
Espadesa Retail, S.L.	(982.084)	(1.468.187)
Seiviriber, S.L.	12.298	27.395
Pikolin Lusitana, LTDA	123.005	441.379
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	(268.780)	(155.223)
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	293.123	199.531
Espaço Descanso, LTDA	(203.707)	(195.186)
Smatex, S.L.	473.500	284.316
Spacio Repos, S.L.	239.882	182.105
Grupo Cofel	(6.801.118)	(2.337.487)
Espacio Descanso Spain, S.L.	-	56.527
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	(981.516)	(2.155.015)
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	11.864	(1.389)
Grupo Dunlopillo	(1.583.900)	(2.122.692)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	(1.760.587)	(3.113.379)
<b>Total Resultado consolidado</b>	<b>(9.815.594)</b>	<b>39.285.338</b>

Dentro del Grupo Cofel se incluye el resultado consolidado de las sociedades dependientes SAS Cofel (Compagnie Financiere Europeenne Literie), Copirel SAS (Compagnie Pikolin Recticel Literie) y Euroventes LTDA. Asimismo, en el Grupo Dunlopillo se incluye el resultado consolidado de las siguientes sociedades dependientes: Dunlopillo (Holdings) SDN BHD,



Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD, Dunlopillo (Singapore) PTE LTD, Dunlopillo (Vietnam) LTD, Dunlopillo (Shenzen) LTD y Dunlopillo (Hong Kong) LTD).

### 20.3. Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas "Consumo de mercaderías" y "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" de los ejercicios 2018 y 2017 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2018	2017
<b>Consumo de mercaderías:</b>		
Compras	45.118.885	47.092.414
Variación de existencias	(786.012)	(5.356.285)
<b>Total</b>	<b>44.332.873</b>	<b>41.736.129</b>
<b>Consumo de materias primas y otras materias consumibles:</b>		
Compras	95.170.711	95.649.781
Variación de existencias	1.689.094	1.050.399
<b>Total</b>	<b>96.859.806</b>	<b>96.700.180</b>

### 20.4. Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2018 y 2017 por mercado geográfico presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2018	2017
Nacional	61.984.644	50.462.045
Unión Europea	50.009.265	65.514.557
Exportación	28.295.687	26.765.593
<b>Total</b>	<b>140.289.596</b>	<b>142.742.195</b>

### 20.5. Cargas sociales

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" de los ejercicios 2018 y 2017 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2018	2017
<b>Cargas sociales:</b>		
Seguridad Social	17.921.774	18.952.829
Otros gastos sociales	2.289.319	1.978.145
<b>Total</b>	<b>20.211.093</b>	<b>20.930.974</b>

### 20.6. Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros corresponden principalmente a los dividendos de los instrumentos de patrimonio, los intereses de los depósitos y otros activos financieros de renta fija devengados, así como a los ingresos financieros por los créditos concedidos por el Grupo a Sociedades vinculadas durante los ejercicios 2018 y 2017 (véase Nota 11 y 21).

Los gastos financieros corresponden principalmente a los intereses de las deudas con entidades de crédito, deudas por arrendamiento financiero y por las obligaciones y otros valores negociables (bonos y pagarés) devengados durante los ejercicios 2018 y 2017 (véase Notas 17.1 y 17.2). Asimismo, dentro de los gastos financieros se encuentra registrado el gasto correspondiente a la variación del valor actual de la provisión por pensiones descrita en la Nota 16.

## **21. Operaciones y saldos con partes vinculadas**

A los efectos de estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad dominante consideran las siguientes partes vinculadas:

- El socio mayoritario de la Sociedad dominante Lideka Iber, S.L. (Nota 15.1).
- Las sociedades que forman parte del Grupo Iberebro, cuyos accionistas y socios son comunes con los del Grupo Pikolin, y que son las indicadas en la memoria de las cuentas anuales de Grupoiberebro, S.L.
- Las sociedades que forman parte del Grupo EbroSol, cuyos accionistas y socios son comunes con los del Grupo Pikolin, y que son las indicadas en la memoria de las cuentas anuales de GrupoebroSol, S.L.
- Las sociedades que forman parte del Grupo Hersol, que tienen algunos socios y administradores comunes con los del Grupo Pikolin, y que son las indicadas en la memoria de las cuentas anuales de Hersol XXI, S.L.

Grupopikolin, S.L. pertenece a la Unidad de decisión formada por las sociedades que forman parte del Grupo Iberebro, el Grupo EbroSol y el Grupo Pikolin, no obligadas a consolidar, al enmarcarse en un grupo de coordinación en la que todas ellas están sometidas a la misma unidad de decisión formada por los socios, personas físicas, sin que pueda ser detectada una sociedad dominante.

### **21.1. Operaciones con vinculadas**

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

#### **Ejercicio 2018**

	Euros					
	Ventas	Prestación de servicios	Compras /Servicios recibidos	Otros ingresos	Intereses recibidos	Otros gastos explotación / alquileres
Socio mayoritario	-	-	-	53.318	521	-
Empresas multigrupo	2.969.582	292.652	(617.379)	170.801	9.442	25.289
Otras partes vinculadas	1.155	-	(54.341)	1.995.846	3.428.401	(3.946.737)
<b>Total</b>	<b>2.970.737</b>	<b>292.652</b>	<b>(671.720)</b>	<b>2.219.965</b>	<b>3.438.364</b>	<b>(3.921.448)</b>

### **Ejercicio 2017**

	Euros				
	Ventas	Compras /Servicios recibidos	Otros ingresos	Intereses recibidos	Otros gastos explotación / alquileres
Empresas multigrupo	2.873.723	(939.665)	445.866	-	(3.878)
Otras partes vinculadas	32.328	(74.065)	2.177.265	686.367	(3.942.179)
<b>Total</b>	<b>2.906.051</b>	<b>(1.013.730)</b>	<b>2.623.131</b>	<b>686.367</b>	<b>(3.946.057)</b>

Las transacciones más significativas con partes vinculadas corresponden a operaciones que pertenecen al tráfico ordinario de la empresa y se han efectuado en condiciones de mercado. En ningún caso se estiman riesgos derivados de la aplicación de las políticas de establecimiento de precios de transferencia.

El epígrafe de "Ventas" incluye venta de colchones, somieres y demás artículos para el descanso, así como el transporte de los mismos.

Los "Servicios prestados" recogen principalmente ingresos por arrendamientos.

Las "Compras/ servicios recibidos" se refieren principalmente a las compras de accesorios de artículos del descanso.

El epígrafe "Otros ingresos" corresponde fundamentalmente a la repercusión de gastos varios y servicios de administración.

Los "Ingresos recibidos" corresponden a los intereses devengados por los créditos concedidos a largo plazo.

El epígrafe "Otros gastos de explotación / alquileres" recoge diversos gastos de gestión corriente así como los gastos por arrendamientos descritos en la Nota 10.2.

### **21.2. Saldos con vinculadas**

El detalle de saldos con partes vinculadas durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

#### **Ejercicio 2018**

	Euros						
	Fianzas entregadas	Créditos concedidos largo plazo	Deudores	Activos financieros a corto plazo	Pasivos financieros a corto plazo	Acreedores comerciales	Dividendos repartidos (Nota 15.1)
Socio mayoritario	-	390.881	67.923	-	547	-	(700.000)
Empresas multigrupo	-	3.509.442	515.075	-	-	(311.530)	-
Otras partes vinculadas	869.330	129.104.683	175.784	(1.500)	(2.891)	(237.488)	-
<b>Total</b>	<b>869.330</b>	<b>133.006.006</b>	<b>758.782</b>	<b>(1.500)</b>	<b>(2.344)</b>	<b>(549.018)</b>	<b>(700.000)</b>

**Ejercicio 2017**

	Euros				
	Fianzas entregadas	Créditos concedidos largo plazo	Deudores	Pasivos financieros a corto plazo	Acreedores comerciales
Empresas asociadas	-	-	1.252.152	-	(289.217)
Otras partes vinculadas	871.984	117.277.137	1.914.966	(21.890)	(244.947)
<b>Total</b>	<b>871.984</b>	<b>117.277.137</b>	<b>3.167.118</b>	<b>(21.890)</b>	<b>(534.164)</b>

Los saldos deudores y acreedores comerciales se derivan de las operaciones de compraventa de mercaderías, servicios prestados y recibidos del Grupo con sociedades vinculadas descritas en la Nota 21.1.

El detalle de los "Créditos concedidos a largo plazo" con otras partes vinculadas se detalla a continuación:

	Euros	
	2018	2017
Grupoebrosol, S.L.	75.577.372	66.043.630
Grupoiberebro, S.L.	53.527.311	51.233.507
<b>Total</b>	<b>129.104.683</b>	<b>117.277.137</b>

Los "Créditos concedidos a largo plazo" con otras partes vinculadas corresponden con créditos otorgados a sus sociedades vinculadas Grupoebrosol, S.L. y Grupoiberebro, S.L. En concreto, se corresponden con dos préstamos participativos concedidos a las sociedades Grupoiberebro, S.L., y Grupoebrosol, S.L. los cuales se encontraban dispuestos a cierre del ejercicio 2018 por importe de 51.862.712 euros (51.233.507 euros en el ejercicio 2017) y 43.668.514 euros (35.721.714 euros en el ejercicio 2017), respectivamente. Dichos préstamos participativos se formalizaron con fecha 31 de marzo de 2013 y con vencimiento 31 de marzo de 2018, los cuales devengaban un tipo de interés variable del 5% del beneficio de la prestataria. Con fecha 1 de enero de 2018 se han renovado los citados préstamos con Grupoebrosol, S.L., y Grupoiberebro, S.L., fijando como vencimiento el 31 de diciembre de 2021 y como límites de los mismos 100.000 miles de euros y 80.000 miles de euros respectivamente. El tipo de interés se fija en un tipo de interés fijo anual del 2% además de un tipo variable del 5% del beneficio de la prestataria. El importe de los ingresos devengados de los anteriores créditos en el ejercicio 2018 asciende a 2.498 miles de euros.

Adicionalmente, la Sociedad tiene concedido un préstamo a la sociedad Grupoebrosol, S.L. por importe dispuesto al cierre del ejercicio 2018 de 31.075.902 euros (30.321.916 euros en el ejercicio 2017), formalizado el 30 de junio de 2016 y con vencimiento 30 de junio de 2019, el cual devenga un tipo de interés anual del 3%. El importe de los ingresos devengados relativos a este crédito en los ejercicios 2018 y 2017 ascienden a 931 miles de euros y 688 miles de euros, respectivamente.

El importe recogido dentro del epígrafe "Créditos concedidos a largo plazo" con empresas multigrupo corresponde al cashpooling formalizado por la sociedad dominante con una de sus sociedades francesas dependientes durante el ejercicio 2018. Dicho crédito se ha formalizado con fecha 1 de enero de 2018 y el vencimiento del mismo está establecido en un año prorrogable por plazos anuales sucesivos. En relación a este cashpooling, se ha establecido que el mismo no es exigible en el corto plazo, motivo por el cual el Grupo tiene registrado dicho crédito a largo plazo.

El importe recogido dentro del epígrafe "Fianzas" corresponde fundamentalmente a las fianzas entregadas por las sociedades del Grupo en concepto de los arrendamientos operativos descritos en la Nota 10.

Adicionalmente a los préstamos incluidos en el cuadro anterior, el Grupo tiene concedidos préstamos a Socios de la Sociedad dominante y, a su vez, miembros del Consejo de Administración, los cuales se encuentra detallados en la Nota 21.3.

Adicionalmente, tal y como se detallaba en la Nota 17.1 el Grupo mantenía una deuda con los accionistas minoritarios de Sleep House Colchoes e Assessórios, LTDA al cierre del ejercicio 2017, habiendo sido prácticamente liquidada durante el presente ejercicio 2018.

### **21.3. Retribuciones a los Administradores y a la Alta Dirección**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante se halla integrado por 3 personas de sexo masculino. La Alta Dirección del Grupo se halla integrada por 148 personas al 31 de diciembre de 2018 (147 personas al 31 de diciembre de 2017).

Las labores de Alta Dirección las ejercen los miembros del Consejo de Administración, junto con los Altos Directivos no consejeros descritos en el párrafo anterior. El total de retribuciones de los miembros del Consejo de Administración, se han devengado como consecuencia de su desempeño como Alta Dirección y no por su función como Consejeros de la Sociedad dominante.

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2018 y 2017 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y la alta dirección del Grupo, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes (en euros):

	2018		2017	
	Sueldos y salarios	Otros conceptos	Sueldos y salarios	Otros conceptos
Consejeros	283.387	-	685.098	-
Alta Dirección	10.044.580	-	9.628.153	-
<b>Total</b>	<b>10.327.967</b>	<b>-</b>	<b>10.313.251</b>	<b>-</b>

Dos de los miembros del Consejo de Administración y, a su vez, Socios de la Sociedad dominante, tienen otorgados préstamos por el Grupo por importe de 100.000 euros y 9.035.323 euros al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, respectivamente, los cuales se encuentran registrados dentro de "Créditos a terceros" del balance de situación consolidado (Véase Nota 11.1).

La Sociedad dominante no ha concedido anticipos o créditos a los Administradores, ni ha contraído con ellos obligación alguna en materia de pensiones o seguros de vida adicionales a los desglosados en esta Nota. Asimismo, no se ha satisfecho cantidad alguna en materia de seguro de responsabilidad civil de los Administradores.

### **21.4. Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores**

Los Administradores de la Sociedad dominante y las personas vinculadas a éstos, según se define en el art. 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (TRLSC), no se han encontrado inmersos en situaciones de conflicto de interés previstas en el art. 229 del citado texto legal, no habiéndose producido comunicación alguna en el sentido indicado en el apartado 3 del citado artículo al resto de los Administradores, motivo por el cual las cuentas anuales consolidadas no incluyen desglose alguno en este sentido.

## **22. Información sobre medio ambiente**

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las mismas no tienen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 la sociedad dependiente Pikolin, S.L dispone, dentro de su inmovilizado material, de los siguientes elementos significativos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medioambiente:

### **Ejercicio 2018:**

Descripción	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto
Instalación técnica para el control de contaminación de vertidos	113.917	(113.917)	-
Línea pintura reducción vertidos, residuos y consumo gas	262.411	(29.888)	232.523
Línea de fibra reducción gas	233.453	(40.415)	193.038
Horno tratamiento bloques	170.186	(18.993)	151.193

### **Ejercicio 2017:**

Descripción	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto
Instalación técnica para el control de contaminación de vertidos	113.917	(113.917)	-
Línea pintura reducción vertidos, residuos y consumo gas	262.411	(15.298)	247.113
Línea de fibra reducción gas	232.526	(27.655)	204.871
Horno tratamiento bloques	170.186	(9.531)	160.655

Asimismo, los gastos incurridos durante los ejercicios 2018 y 2017 cuyo fin ha sido el de la protección y mejora del medioambiente han ascendido a 481 miles de euros y 501 miles de euros, respectivamente. El destino de dichos gastos ha sido, fundamentalmente, los costes por la retirada y reciclaje de los envases y embalajes de las sociedades del Grupo.

A la fecha actual no se conocen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

## **23. Otra información**

### **23.1. Personal**

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2018 y 2017, detallado por categorías, es el siguiente:

	2018	2017
Directivos	148	147
Mandos intermedios	363	360
Estructura y operarios	1.975	1.962
<b>Total</b>	<b>2.486</b>	<b>2.469</b>

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2018 y 2017, detallado por categorías, es el siguiente:

	2018		2017	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Directivos	36	109	38	111
Mandos intermedios	121	225	127	237
Estructura y operarios	591	1.293	621	1361
<b>Total</b>	<b>748</b>	<b>1.627</b>	<b>786</b>	<b>1.709</b>

El número de empleados a al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 con discapacidad mayor o igual al 33% asciende a 36 y 38 respectivamente.

El órgano de Administración de la Sociedad dominante está formado por tres administradores de sexo masculino.

### 23.2. Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2018 y 2017, los importes por honorarios cargados relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de las cuentas consolidadas del Grupo, Deloitte, S.L. y por empresas pertenecientes a la Red Deloitte, así como los honorarios cargados por los auditores de las cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a estos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en euros):

#### Ejercicio 2018:

Descripción	Honorarios por servicios cargados por el auditor principal	Honorarios por servicios cargados por otras firmas de auditoría
Servicios de auditoría	389.140	40.000
Otros servicios de verificación	5.000	-
<b>Total Servicios de Auditoría y Relacionados</b>	<b>394.140</b>	<b>40.000</b>
Otros servicios	44.200	-
<b>Total Otros Servicios Profesionales</b>	<b>44.200</b>	<b>-</b>

#### Ejercicio 2017:

Descripción	Honorarios por servicios cargados por el auditor principal	Honorarios por servicios cargados por otras firmas de auditoría
Servicios de auditoría	366.039	47.980
Otros servicios de verificación	6.000	-
<b>Total Servicios de Auditoría y Relacionados</b>	<b>340.750</b>	<b>47.980</b>
Otros servicios	45.638	-
<b>Total Otros Servicios Profesionales</b>	<b>45.638</b>	<b>-</b>

En relación con los honorarios de sociedades dependientes en moneda extranjera incluidos en el cuadro anterior, éstos han sido convertidos a euros aplicando el tipo de cambio correspondiente al cierre de los ejercicios 2018 y 2017.



### **23.3. Acuerdos fuera de balance**

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas no existen acuerdos del Grupo que no figuren en balance consolidado o sobre los que no se haya incorporado información en otra nota de la memoria consolidada que pudieran tener un impacto financiero significativo sobre la posición financiera del Grupo.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo tenía concedidos avales por determinadas entidades financieras por importe de 2,6 millones de euros y 7,9 millones de euros respectivamente, a favor, en su mayor parte, de diversos organismos públicos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2018 el Grupo tiene concedidas diversas garantías como fiador de determinadas pólizas de préstamos y/o créditos a favor de sociedades vinculadas por importe de 6,4 millones de euros (8,6 millones en 2017). La sociedad dependiente Spacio Repos, S.L. tenía formalizados créditos documentarios irrevocables al cierre del ejercicio 2018 por importe de 385.026 dólares (1.073.232 dólares a cierre del ejercicio 2017) para cubrir el riesgo de operaciones comerciales de compra internacional, a los cuales deberá hacer frente a su vencimiento, encontrándose parte de los mismos registrados dentro del epígrafe "Proveedores" del balance de situación consolidado adjunto.

Adicionalmente al cierre del ejercicio 2017, la sociedad del grupo Pikolin S.L. tenía concedido un aval por importe de 3,1 millones de euros a favor de la Administración Pública francesa con motivo de la operación de venta de su participación en Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Lierie) descrita en la Nota 2.2 hasta que la Administración Francesa confirmase la autoliquidación presentada en concepto de plusvalía. Durante el ejercicio 2018, este aval ha sido cancelado dado que la Administración Pública Francesa ha resuelto favorablemente la autoliquidación presentada por Pikolin S.L.

Asimismo, diversas sociedades del Grupo asumieron las siguientes obligaciones y compromisos, en relación al arrendamiento financiero descrito en la Nota 10.1:

- No vender las acciones de las sociedades Cofel, SAS y SAS Copirel sin el previo consentimiento de los arrendadores.
- No modificar el capital social de dichas sociedades sin el previo consentimiento de los arrendadores.
- No adoptar ningún acuerdo que suponga el cambio de nacionalidad de las referidas sociedades francesas.
- No ceder activos estratégicos ni fábricas sin el previo consentimiento de los arrendadores.

En relación a dichas obligaciones, el Grupo obtuvo la autorización pertinente para la venta de las participaciones de Cofel, SAS en el ejercicio 2017.

Asimismo, la sociedad Cofel SAS tiene concedidas garantías sobre depósitos mantenidos a corto plazo en virtud del cumplimiento del mencionado contrato de arrendamiento financiero por importe de 1 millón de euros registrados en el balance de situación consolidado adjunto.

Al cierre del ejercicio 2017 las acciones de la sociedad Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA se encontraban pignoradas como garantía de pago de totalidad de la deuda pendiente con los anteriores accionistas. Durante el ejercicio 2018, tal y como se ha descrito Pikolin Brasil, LTDA ha adquirido el 100% de las acciones de dicha sociedad.



#### 23.4. Información segmentada

Las reglas para la identificación de los segmentos de operativos del Grupo se establecen en el artículo 84 de las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010.

##### **Criterios de segmentación**

El Grupo identifica sus segmentos operativos en base a los informes internos sobre los componentes del Grupo que son base de revisión, discusión y evaluación regular por los Administradores y la Alta Dirección pues son las máximas autoridades en el proceso de toma de decisiones con el poder de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

La información por segmentos se estructura, generalmente, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Los precios de transferencia en las ventas inter-segmentos son los precios aplicados que como se indica en la Nota 5.17 son precios de mercado. Los costes de estructura y el gasto de personal de la Alta Dirección a nivel Grupo se asignan a cada segmento en función de variables tales como, el personal, número de usuarios, volúmenes de ventas en euros.

##### **Segmentos operativos – de negocio:**

Las líneas de negocio que se describen seguidamente, se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Pikolin en vigor al cierre del ejercicio 2018 teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En los ejercicios 2018 y 2017 Grupo Pikolin centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a su segmento principal:

1. Producción y comercialización de artículos de descanso: colchones, somieres, camas, almohadas y resto de productos relacionados con el descanso.
2. Servicios financieros/ holding: Obtención de intereses y dividendos derivados de sus inversiones financieras, así como gestión centralizada de la financiación del Grupo.

##### **Información sobre áreas geográficas:**

Por otro lado, las actividades del Grupo se ubican en el territorio nacional, comunitario y no comunitario (exportaciones). La producción y comercialización de artículos de descanso se desarrolla en los tres territorios descritos, mientras que los ingresos por servicios financieros se obtienen exclusivamente en territorio nacional.

##### **Información geográfica de la cifra de negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017, distribuida por mercados geográficos, es la siguiente:

Mercados Geográficos	Euros	
	2018	2017
España	160.298.601	147.989.949
Resto de países de la Unión Europea	118.442.496	122.079.948
Exportación	59.474.936	67.235.436
<b>Total</b>	<b>338.216.033</b>	<b>337.305.333</b>

Al cierre del ejercicio 2018 un cliente (tres clientes al cierre del ejercicio 2017) del Grupo concentraban un volumen de facturación superior al 10% de la cifra de ventas consolidada del Grupo.

**Información de la cifra de negocios por segmentos**

Actividades	Euros	
	2018	2017
(1) Cifra de negocios – artículos descanso	336.493.931	335.740.163
(2) Cifra de negocios – financieros /holding	1.722.102	1.565.170
<b>Total</b>	<b>338.216.033</b>	<b>337.305.333</b>

**Ejercicio 2018**

Información segmentada	Euros		
	Segmentos		
	(1)	(2)	Total
Importe neto de la cifra de negocios	336.493.931	1.722.102	338.216.033
Variación de existencias de productos terminados y en curso	2.807.365	-	2.807.365
Trabajos realizados por el grupo para su activo	1.543.980	-	1.543.980
Aprovisionamientos	(144.261.832)	-	(144.261.832)
Otros ingresos de explotación	5.258.544	76.460	5.335.004
Gastos de personal	(88.338.191)	(1.210.693)	(89.548.884)
Otros gastos de explotación	(102.906.061)	(3.553.849)	(106.459.910)
Amortización del inmovilizado	(14.781.958)	(11.971)	(14.793.929)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero	38.207	1.904	40.111
Excesos de provisiones	(25.147)	-	(25.147)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(827.496)	-	(827.496)
Otros resultados	571.307	-	571.307
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(4.427.351)</b>	<b>(2.976.047)</b>	<b>(7.403.398)</b>
Ingresos financieros	236.889	3.737.446	3.974.335
Gastos financieros	(2.022.769)	(3.748.053)	(5.770.822)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(93.949)	325.420	231.471
Diferencias de cambio	(162.080)	(11.605)	(173.685)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(206.889)	3.701	(203.188)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(2.248.798)</b>	<b>306.909</b>	<b>(1.941.889)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(6.676.149)</b>	<b>(2.669.138)</b>	<b>(9.345.287)</b>
Impuestos sobre beneficios	(296.859)	(173.448)	(470.307)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>(6.973.008)</b>	<b>(2.842.586)</b>	<b>(9.815.594)</b>
Resultado atribuido a socios externos	74.126	-	74.126
<b>Resultado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>(10.394.630)</b>	<b>504.910</b>	<b>(9.889.720)</b>
Activos del segmento	330.201.566	184.541.508	514.743.074
Pasivos del segmento	(137.669.207)	(123.055.639)	(260.724.846)
<b>Patrimonio neto del segmento</b>	<b>192.532.359</b>	<b>61.485.869</b>	<b>254.018.228</b>
Flujos netos de efectivo de las actividades de:			
Explotación	4.471.341	(3.212.981)	1.258.360
Inversión	(6.462.659)	(10.043.824)	(16.506.483)
Financiación	(5.231)	10.256.647	10.251.416

**Ejercicio 2017**

Información segmentada	Euros		
	Segmentos		
	(1)	(2)	Total
Importe neto de la cifra de negocios	335.740.163	1.565.170	337.305.333
Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.447.915	-	1.447.915
Trabajos realizados por el grupo para su activo	160.499	-	160.499
Aprovisionamientos	(142.698.745)	-	(142.698.745)
Otros ingresos de explotación	5.105.509	62.051	5.167.560
Gastos de personal	(89.461.623)	(2.003.734)	(91.465.357)
Otros gastos de explotación	(96.827.520)	(3.408.168)	(100.235.688)
Amortización del inmovilizado	(14.338.957)	(11.164)	(14.350.121)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero	41.117	942	42.059
Excesos de provisiones	-	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(336.501)	-	(336.501)
Otros resultados	(221.157)	-	(221.157)
Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	50.735.597	-	50.735.597
<b>Resultado de explotación</b>	<b>49.346.297</b>	<b>(3.794.903)</b>	<b>45.551.394</b>
Ingresos financieros	401.459	1.082.773	1.484.232
Gastos financieros	(2.483.919)	(3.339.759)	(5.823.678)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(96.816)	662.476	565.660
Diferencias de cambio	(392.334)	(84.733)	(477.067)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.500.045)	1.500	(1.498.545)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(4.071.655)</b>	<b>(1.677.743)</b>	<b>(5.749.398)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>45.274.642</b>	<b>(5.472.646)</b>	<b>39.801.996</b>
Impuestos sobre beneficios	(655.246)	138.588	(516.658)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>44.619.396</b>	<b>(5.334.058)</b>	<b>39.285.338</b>
Resultado atribuido a socios externos	(1.102.630)	-	(1.102.630)
<b>Resultado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>45.722.026</b>	<b>(5.334.058)</b>	<b>40.387.968</b>
Activos del segmento	294.659.295	216.331.299	510.990.594
Pasivos del segmento	(127.547.319)	(113.396.162)	(240.943.481)
<b>Patrimonio neto del segmento</b>	<b>167.111.976</b>	<b>102.935.137</b>	<b>270.047.113</b>
Flujos netos de efectivo de las actividades de:			
Explotación	2.790.164	(5.106.920)	(7.897.084)
Inversión	25.456.315	(28.445.505)	(2.989.190)
Financiación	(4.181.468)	(3.954.923)	(8.136.391)

#### **24. Hechos posteriores**

Con fecha 1 de marzo de 2019 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acuerda por unanimidad aprobar la emisión y puesta en circulación de pagarés hasta un importe máximo de 50.000.000 euros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se han producido otras transacciones o hechos que tengan un impacto relevante en la lectura de las presentes cuentas anuales.

El Consejo de Administración de Grupopikolin, S.L. firma las Cuentas Anuales Consolidadas de Grupo Grupopikolin, S.L. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2018 en Zaragoza, a 31 de marzo de 2019.

D. Alfonso Soláns Soláns  
Presidente

D. Álvaro Soláns García  
Vocal

D. Alfonso Borja Soláns García  
Vocal

## **Grupopikolin, S.L. y Sociedades Dependientes**

Informe de gestión consolidado  
correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2018

De conformidad con lo dispuesto en la legislación vigente relativa al régimen jurídico de las Sociedades de Capital, existe la obligatoriedad de presentar un informe de gestión del Grupo, que, si bien no forma parte de las cuentas anuales consolidadas, constituye un documento complementario de las mismas, puesto que contiene una descripción del desarrollo de la actividad empresarial del ejercicio 2018 y su evolución previsible en 2019.

A tal efecto, el Consejo de Administración presenta el informe que a continuación se describe, ajustándolo al contenido de la legislación.

### **1. Evolución de los Negocios y situación del Grupo:**

En este ejercicio la cifra de negocios asciende a 338 millones de euros, frente a los 337 millones de euros del ejercicio anterior, que supone un incremento de un 0,3%. Este ligero incremento de la cifra de negocios se debe al incremento de la actividad del Grupo, en línea con las previsiones de la Dirección. Por otra parte, en el resto de las sociedades del Grupo la evolución de la cifra de negocios es acorde con la evolución de la situación actual de la economía mundial. El resultado de explotación ha disminuido de forma considerable respecto al ejercicio anterior, pasando de 45,5 millones de euros de beneficios a 7,4 millones de pérdidas. Este hecho es explicado principalmente por dos factores. En el ejercicio anterior el Grupo registró un ingreso no recurrente por la venta del 50% de Cofel SAS de 50,7 millones de euros. Además, durante el ejercicio 2018, el Grupo tomó la decisión del cierre de una de sus plantas productivas en Francia por lo que se han registrado diversas provisiones fundamentalmente por los acuerdos con los trabajadores que han tenido un impacto negativo no recurrente en las cuentas anuales consolidadas de 3,7 millones de euros.

El decidido apoyo de nuestros socios, dotando al Grupo de un nivel importante de recursos propios, junto con el apoyo de las principales entidades financieras y otros inversores que han acogido de forma muy positiva nuestra salida al mercado de Bonos (MARF), está permitiendo financiar tanto el nivel de inversiones necesario para estar presentes en los distintos lugares de la geografía, tanto española como fuera del territorio nacional, que se consideran estratégicos para el Grupo, como el poder mantener nuestra capacidad de oferta y adaptarla en su caso a la demanda prevista, y fundamentalmente la modernización de nuestras instalaciones en España y Francia que se culminó en el ejercicio 2017 y dando como resultado una mayor productividad y rendimiento a lo largo de los ejercicios 2017 y 2018.

Esta evolución de la cifra de negocios, junto con otros indicadores que exponemos a continuación, explica la situación del Grupo al cierre de este ejercicio 2018.

Con un total activo de 515 millones de euros, de los cuales un 64,6% corresponden a activos no corriente del Grupo, cuya partida más significativa, son las inversiones financieras a l/p que representa un 35% del total de activo y el resto al activo corriente, cuyas dos partidas más significativas, son el saldo de deudores que supone el 16% del total activo y el saldo de existencias que supone el 9,5% del total activo.

En cuanto al pasivo del Grupo, vemos que el Patrimonio Neto asciende a 254 millones de euros, que supone el 49,3% del total del patrimonio neto y pasivo. El resto se reparte entre el pasivo no corriente que supone el 22,8% y el pasivo corriente un 27,9%.

Los siguientes indicadores permiten apoyar los comentarios que sobre la evolución y situación del Grupo hacemos a lo largo de este Informe:

- **Solvencia a corto plazo:** nos indica la capacidad del Grupo para afrontar sus obligaciones a corto plazo; y se calcula dividiendo el activo corriente por el pasivo corriente. Con un valor de 1,27 al cierre del ejercicio, y dado que un valor razonable para este indicador estaría entre 1 y 1,5 podemos ver que tenemos una solvencia a corto adecuada.
- **Solvencia Total o Garantía:** con un valor de 1,97 obtenido como el cociente entre el Activo Total y el Exigible Total, nos indica que el Grupo tiene la capacidad suficiente para responder ante sus acreedores por todas sus deudas.
- **Endeudamiento a largo plazo:** indica la proporción de las deudas a largo plazo respecto a los recursos propios, con un valor de 0,45 y dado que cuanto menor es esta ratio, mayor es la capacidad de endeudamiento a largo, nos indica que todavía tenemos capacidad de endeudamiento y en general que mantenemos un buen equilibrio financiero.
- **Equilibrio financiero a largo plazo:** obtenido por el cociente entre el Patrimonio Neto y el activo no corriente, con un valor de 0,76 indica que el Patrimonio Neto financia la totalidad del inmovilizado y una parte muy significativa del resto de activo no corriente.
- **Rentabilidad financiera o rentabilidad del capital:** calculada por el cociente entre el resultado final y el Patrimonio Neto medio del ejercicio, con un valor del -0,04%, mide la rentabilidad del capital o rentabilidad que obtienen los socios, medida sobre el valor en libros del Grupo.

En cuanto a las previsiones económicas que el Grupo maneja para el próximo ejercicio 2019, junto con el decidido apoyo de los socios y el mercado financiero, los ajustes realizados en este ejercicio y la política emprendida en cuanto a contención de gastos, creemos nos va a permitir mantener nuestros objetivos de ventas, servicio al cliente, diversificación de actividades y estrategia de Internacionalización del Grupo.

No obstante, el Grupo continuará el proceso de ajuste y moderación de las partidas de gasto, que permita la gradual mejoría de los índices de rentabilidad, desde los niveles actuales.

#### Periodo medio de pago a proveedores

El Grupo presenta un periodo medio de pago a sus proveedores de 54 días, siendo inferior al período máximo de 60 días establecido en la normativa de morosidad en España. A estos efectos, el Grupo ha implantado las medidas necesarias para una gestión más eficiente de sus recursos financieros, que le permita obtener una mayor liquidez con la que afrontar los pagos a sus proveedores de acuerdo con la normativa de morosidad aplicable.

## **2. Principales riesgos e incertidumbres:**

El Grupo no tiene riesgos e incertidumbres que puedan poner en cuestión su continuidad, en línea con todo lo comentado en el primer apartado de este informe.

Igualmente, no tenemos litigios significativos que pudieran suponer quebrantos al Grupo, ya que éstos se reducen a riesgos de crédito de clientes, que están adecuadamente asegurados, o deteriorados en su caso en el ejercicio.



### **3. Gestión social del Grupo:**

El Grupo ha adoptado en los últimos ejercicios una serie de medidas tendentes a optimizar su plantilla, para adaptarla a las necesidades reales de producción y servicios que los clientes demandan. La política de personal en los últimos ejercicios ha sido paralela a la actividad de las sociedades del Grupo.

Los niveles de absentismo laboral, sobre todo debidos a bajas laborales por enfermedad o accidentes, se mantienen en unos niveles muy bajos.

La política de tipo medioambiental cumple con todos aquellos requisitos que exige la legislación vigente en cada momento.

En línea con nuestra política de mejora y perfeccionamiento de los procesos administrativos y productivos, así como del pleno cumplimiento de la legislación vigente, se viene realizando la auditoria anual de las cuentas anuales consolidadas y las individuales de las empresas del Grupo obligadas a ello, que se enmarca en el contexto de lo establecido en la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas.

### **4. Actividades en materia de Investigación y Desarrollo:**

A pesar de la situación de crisis económica de los últimos ejercicios, la inversión en I+D+i, se ha mantenido en niveles similares los últimos años. El Grupo está convencido de que sólo a través de la inversión en I+D+i podrá desarrollar nuevos productos y tecnología que le permitirán seguir siendo líder de su sector.

El importe de los desembolsos, en el ejercicio, por actividades de investigación y desarrollo e innovación tecnológica ha ascendido a un importe de 1,4 millones de euros, los cuales se han activado durante el ejercicio importe como inmovilizado intangible.

### **5. Adquisiciones de instrumentos de patrimonio propio:**

Tanto la Sociedad dominante como las sociedades dependientes, integrantes del Grupo, no mantienen acciones o participaciones propias en cartera, ni ha realizado operaciones de compraventa, ni de ninguna otra clase con sus acciones en el ejercicio 2018.

### **6. Acontecimientos posteriores al cierre:**

Ningún acontecimiento interno o externo, que se haya producido con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio tiene especial relevancia para el Grupo, ni afecta significativamente a la situación económica, financiera y patrimonial que aparece reflejada en las cuentas anuales cerradas a 31 de diciembre de 2018.

### **7. Información no financiera:**

En relación al Estado de Información No Financiera (EINF) de Grupopikolin, S.L., y Sociedades Dependientes, de acuerdo con el la Ley 11/2018, 28 de diciembre de 2018, forma parte integrante del Informe de gestión, si bien el mismo se presenta de forma separada al informe de gestión consolidado de Grupopikolin, S.L., y se someterá a los mismos criterios de aprobación, depósito y publicación que el Informe de Gestión Consolidado de Grupopikolin, S.L., y Sociedades dependientes. Dicho Estado de información No Financiera (EINF) denominado "Estado de información no Financiera Consolidado" se depositará en el Registro Mercantil de Zaragoza y se encontrará disponible en la página web corporativa del Grupo.

El Consejo de Administración de Grupopikolin, S.L. firma el Informe de Gestión de Grupo Grupopikolin, S.L. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2018, en Zaragoza, a 31 de marzo de 2019.

D. Alfonso Soláns Soláns  
Presidente

D. Álvaro Soláns García  
Vocal

D. Alfonso Borja Soláns García  
Vocal



Las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión de Grupo Grupopikolin, S.L. y Sociedades Dependientes han sido formulados por el Consejo de Administración de Grupopikolin, S.L. en su reunión del 31 de marzo de 2019 con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Socios. Las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión adjuntos están extendidos en 92 y 4 folios respectivamente, visados por mí en señal de identificación.

Firmado el Secretario del Consejo de Administración

Enrique Ocejo Marín

## **Grupopikolin, S.L. y sociedades dependientes**

Informe de auditoría,  
cuentas anuales consolidadas e  
informe de gestión consolidado  
a 31 de diciembre de 2019

## Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

A los socios de Grupopikolin, S.L.:

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupopikolin, S.L. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes, (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 3.1.a de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Aspectos más relevantes de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

**Reconocimiento de ingresos**

Tal como se menciona en la nota 1 de la memoria consolidada, el Grupo se dedica principalmente a la fabricación y comercialización de colchones, somieres, camas y almohadas. En la nota 22.1 de la memoria consolidada se detalla la distribución del importe neto de la cifra de negocios, que representa la cifra más relevante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y supone un indicador clave de la actividad del Grupo.

Debido a la importancia de la cifra de ingresos en el contexto de las cuentas anuales consolidadas, la comprobación de que dichos ingresos se registran adecuadamente es un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Hemos realizado procedimientos de auditoría sobre el proceso de reconocimiento de ingresos, entre los que se incluyen:

- Entendimiento del control interno y de las políticas contables empleadas por la dirección del Grupo en la determinación, cálculo y contabilización del ingreso.
- Evaluación de la razonabilidad de los volúmenes de ingresos del ejercicio respecto a las tendencias de los ejercicios anteriores.
- Realización de pruebas en detalle sobre una muestra de transacciones de ingresos, verificando la evidencia justificativa de las mismas.
- Comprobación de que las notas 3.2.20 y 22.1 de la memoria consolidada incluyen los desgloses de información relacionados que requiere el marco normativo de información financiera aplicable.

Los resultados de nuestros procedimientos concluyeron satisfactoriamente y no hemos identificado ningún aspecto relevante que afecte a la información financiera incluida en las cuentas anuales consolidadas.

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría****Valoración de inversiones en empresas del grupo**

Tal y como se indica en la nota 11 de la memoria consolidada, el Grupo mantiene inversiones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo y créditos concedidos a dichas empresas. De acuerdo con los criterios indicados en la nota 3.2.10 de la memoria consolidada, al cierre del ejercicio el Grupo evalúa las pérdidas por deterioro que puedan existir en las citadas inversiones.

Dado que la determinación del importe recuperable de dichas inversiones requiere de la aplicación de juicios y estimaciones significativos por parte de la dirección del Grupo, y dado el importe significativo de las mismas, la comprobación de que dichas inversiones se encuentran valoradas adecuadamente es un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Hemos realizado procedimientos de auditoría sobre el proceso de valoración de inversiones en empresas del grupo, entre los que se incluyen:

- Entendimiento del proceso seguido por la Dirección del Grupo en la evaluación del potencial deterioro de dichas inversiones en empresas del grupo.
- Hemos obtenido y revisado el análisis del importe recuperable de dichas inversiones preparado por la dirección del Grupo, verificando la corrección aritmética del mismo y evaluando la razonabilidad de las estimaciones realizadas para dicho análisis (principalmente flujos de efectivo esperados de las inversiones y valor razonable de determinados activos propiedad de las sociedades participadas).
- Comprobación de que las notas 3.2.10, 11 y 25 de la memoria consolidada incluyen los desgloses de información relacionados que requiere el marco normativo de información financiera aplicable.

Los resultados de nuestros procedimientos concluyeron satisfactoriamente y no hemos identificado ningún aspecto relevante que afecte a la información financiera incluida en las cuentas anuales consolidadas.

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría****Valoración de los activos por impuesto diferido**

Tal como se observa en el balance consolidado, el Grupo tiene registrados activos por impuesto diferido por importe de 15.151 miles de euros. De acuerdo con lo indicado en la nota 3.2.16 de la memoria consolidada, estos activos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras.

Debido a las incertidumbres inherentes en las previsiones de dichas ganancias, la valoración de estos activos es un aspecto relevante de nuestra auditoría.

En esta área nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, a partir de los planes de negocio elaborados por la dirección del Grupo, el cuestionamiento de las hipótesis clave de las tasas de crecimiento y los márgenes de beneficio que dan lugar a las proyecciones de beneficio futuro.

El análisis realizado ha permitido comprobar que los cálculos y estimaciones realizadas por el Grupo, así como las conclusiones alcanzadas en relación con el reconocimiento y recuperación de los activos por impuestos diferidos, resultan coherentes con las expectativas de ganancias fiscales futuras del Grupo y con las posibilidades de planificación fiscal disponibles de acuerdo a la normativa fiscal aplicable.

Por último, hemos comprobado que las notas 3.2.16 y 20.4 de la memoria consolidada incluyen los desgloses de información relacionados que requiere el marco normativo de información financiera aplicable.

Los resultados de nuestros procedimientos concluyeron satisfactoriamente y no hemos identificado ningún aspecto relevante que afecte a la información financiera incluida en las cuentas anuales consolidadas.

**Párrafo de énfasis**

Llamamos la atención sobre la nota 27 de la memoria consolidada, en la que se describe la situación creada por la crisis sanitaria ocasionada por el coronavirus Covid-19 que se ha producido con posterioridad al cierre del ejercicio, y en la que se manifiesta que los efectos económicos sobre el Grupo derivados de dicha crisis dependerán de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

---

**Otra información: Informe de gestión consolidado**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado, o en su caso, que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe separado "Estado de la información no financiera", al cual se incluye referencia en el informe de gestión consolidado, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

**Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas**

---

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.



## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores. S.L. (S0242)

Javier Campos Leza (20427)

30 de abril de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 08/20/00085

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



## **Grupopikolin, S.L. y Sociedades Dependientes**

Cuentas anuales consolidadas e  
informe de gestión consolidado  
al 31 de diciembre de 2019

## GRUPOPIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### BALANCE CONSOLIDADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2019</b>	<b>2018*</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>353.050.000</b>	<b>312.917.471</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	7	<b>56.483.743</b>	<b>59.056.880</b>
Fondo de comercio de consolidación		7.058.491	7.020.756
Otro inmovilizado intangible		49.425.252	52.036.124
<b>Inmovilizado material</b>	8	<b>60.831.379</b>	<b>62.515.957</b>
Terrenos y construcciones		14.533.677	15.031.754
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		43.878.415	45.096.144
Inmovilizado en curso y anticipos		2.419.287	2.388.059
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	9	<b>1.210.625</b>	<b>1.348.474</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	10, 11	<b>155.340.808</b>	<b>156.703.009</b>
Instrumentos de patrimonio de empresas del grupo		35.790.000	35.790.000
Créditos a empresas del grupo		116.046.049	117.403.567
Créditos a empresas multigrupo		3.504.759	3.509.442
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	10, 12	<b>63.068.849</b>	<b>17.428.066</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	20	<b>15.150.722</b>	<b>14.930.682</b>
<b>Deudores comerciales no corrientes</b>	10, 13	<b>963.874</b>	<b>934.403</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>161.531.823</b>	<b>182.466.376</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>118.502</b>	<b>240.962</b>
<b>Existencias</b>	15	<b>50.456.180</b>	<b>48.792.537</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	10, 13	<b>89.307.674</b>	<b>82.832.441</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		81.427.904	76.873.866
Clientes empresas del grupo y multigrupo		2.207.985	758.782
Otros deudores		782.789	258.718
Otros créditos con Administraciones Públicas		4.888.996	4.941.075
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	10, 12	<b>1.341.280</b>	<b>39.855.221</b>
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>2.143.685</b>	<b>2.240.692</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	16	<b>18.164.502</b>	<b>8.504.523</b>
		<b>514.581.823</b>	<b>495.383.847</b>

\* Cifras re-expresadas (nota 3.1.d.)

**GRUPOPIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**BALANCE CONSOLIDADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2019</b>	<b>2018*</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>248.039.904</b>	<b>234.659.001</b>
<b>Fondos propios</b>	17	<b>254.306.412</b>	<b>239.994.002</b>
Capital		58.037.080	58.037.080
Prima de emisión		90.840.265	90.840.265
Reservas		95.625.274	94.045.515
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		9.803.793	(2.928.858)
<b>Ajustes por cambio de valor</b>	17	<b>(7.103.197)</b>	<b>(6.230.035)</b>
Diferencias de conversión		(4.261.382)	(4.566.867)
Otros ajustes por cambio de valor		(2.841.815)	(1.663.168)
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		<b>93.827</b>	<b>122.482</b>
<b>Socios externos</b>	17	<b>742.862</b>	<b>772.552</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>103.889.871</b>	<b>117.257.668</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>	18	<b>7.044.938</b>	<b>9.863.137</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	10, 19	<b>96.813.659</b>	<b>106.736.392</b>
Obligaciones y otros valores negociables		54.672.548	54.545.737
Deudas con entidades de crédito		31.705.101	41.783.896
Acreedores por arrendamiento financiero		7.263.128	7.885.094
Derivados		327.267	262.850
Otros pasivos financieros		2.845.615	2.258.815
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	20	<b>31.274</b>	<b>658.139</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>162.652.048</b>	<b>143.467.178</b>
<b>Provisiones a corto plazo</b>	18	<b>932.673</b>	<b>506.250</b>
<b>Deudas corrientes</b>	10, 19	<b>81.816.384</b>	<b>68.250.420</b>
Obligaciones y otros valores negociables		20.724.002	21.610.432
Deudas con entidades de crédito		58.552.749	44.326.452
Acreedores por arrendamiento financiero		733.111	797.063
Derivados		-	5.050
Otros pasivos financieros		1.806.522	1.511.423
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	10, 19	<b>79.902.991</b>	<b>74.710.508</b>
Proveedores		56.938.959	52.231.384
Proveedores, empresas del grupo y multigrupo		550.454	549.018
Otros acreedores		13.853.585	13.943.212
Otras deudas con las Administraciones Públicas		6.280.066	6.229.988
Anticipos de clientes		2.279.927	1.756.906
		<b>514.581.823</b>	<b>495.383.847</b>

\* Cifras re-expresadas (nota 3.1.d.)

## GRUPOPIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresada en euros)

	Nota	2019	2018*
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	22	<b>367.243.221</b>	<b>338.216.033</b>
Ventas		359.839.028	334.429.514
Prestaciones de servicios		7.404.193	3.786.519
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		<b>862.658</b>	<b>2.807.365</b>
Trabajos realizados por la empresa para su activo		<b>597.509</b>	<b>1.543.980</b>
Aprovisionamientos		<b>(143.529.146)</b>	<b>(144.261.832)</b>
Consumo de mercaderías	22	(43.091.212)	(44.332.873)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	22	(98.196.399)	(96.859.806)
Trabajos realizados por otras empresas		(2.253.181)	(3.251.669)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles		11.646	182.516
Otros ingresos de explotación		<b>8.155.919</b>	<b>5.335.004</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		7.846.998	5.116.162
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		308.921	218.842
Gastos de personal	22	<b>(92.329.106)</b>	<b>(89.548.884)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(73.943.532)	(65.426.131)
Cargas sociales		(19.929.284)	(20.211.093)
Provisiones		1.543.710	(3.911.660)
Otros gastos de explotación		<b>(118.079.880)</b>	<b>(106.459.910)</b>
Servicios exteriores		(117.289.905)	(106.397.012)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(732.003)	(29.466)
Otros gastos de explotación		(57.972)	(33.432)
Amortización del inmovilizado	7, 8, 9	<b>(11.903.906)</b>	<b>(12.017.495)</b>
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		<b>38.372</b>	<b>40.111</b>
Exceso de provisiones		-	(25.147)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		<b>149.852</b>	<b>(827.496)</b>
Deterioros y pérdidas		131.914	(1.000.894)
Resultados por enajenaciones y otros		17.938	173.398
Otros resultados		<b>12.364</b>	<b>571.307</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>11.217.857</b>	<b>(4.626.964)</b>
Ingresos financieros		<b>6.312.817</b>	<b>8.158.763</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio		164.068	296.015
De valores negociables y otros instrumentos financieros		6.148.749	7.862.748
Gastos financieros		<b>(6.984.433)</b>	<b>(5.770.822)</b>
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(19.685)	231.471
Diferencias de cambio		(234.552)	(173.685)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		<b>(70.277)</b>	<b>(203.188)</b>
Deterioro y pérdidas		(70.277)	(200.939)
Resultados por enajenaciones y otros		-	(2.249)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	23	<b>(996.100)</b>	<b>2.242.539</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>10.221.757</b>	<b>(2.384.425)</b>
Impuestos sobre beneficios	20	(362.887)	(470.307)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>9.858.870</b>	<b>(2.854.732)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>9.858.870</b>	<b>(2.854.732)</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante		<b>9.803.793</b>	<b>(2.928.858)</b>
Resultado atribuido a socios externos		55.077	74.126

\* Cifras re-expresadas (nota 3.1.d.)

**GRUPOPIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**  
(Expresado en euros)

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE  
2019**

	Nota	2019	2018*
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	17	<b>9.858.870</b>	<b>(2.854.732)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto consolidado</b>		<b>(873.162)</b>	<b>(2.292.718)</b>
Activos financieros disponibles para la venta	17.7	(1.507.100)	(1.913.059)
Por cobertura de flujos de efectivo	17.7	(64.431)	(97.065)
Diferencias de conversión	17.6	305.486	(760.859)
Efecto impositivo		392.883	478.265
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>		<b>(28.655)</b>	<b>190.076</b>
Activos financieros disponibles para la venta	17.7	-	291.642
Subvenciones, donaciones y legados	17.7	(38.207)	(38.207)
Efecto impositivo	17.6	9.552	(63.359)
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS</b>		<b>8.957.053</b>	<b>(4.957.374)</b>
Total ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante		8.901.976	(5.031.500)
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos		55.077	74.126

\* Cifras re-expresadas (nota 3.1.d.)

**GRUPO PIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**  
(Expresado en euros)

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por ambio de valor	Subven- ciones, donaciones y legados	Socios externos	TOTAL
<b>Saldo Final Ejercicio 2017</b>	<b>58.037.080</b>	<b>90.840.265</b>	<b>84.253.724</b>	<b>40.387.988</b>	<b>(4.156.048)</b>	<b>151.137</b>	<b>532.987</b>	<b>270.047.113</b>
Ajustes por corrección de errores de cifras ejercicio 2017 y anteriores (nota 3.1.d.)	-	-	(17.451.426)	3.653.327	-	-	-	(13.798.009)
<b>Saldo Inicio Ejercicio 2018</b>	<b>58.037.080</b>	<b>90.840.265</b>	<b>66.802.298</b>	<b>44.041.295</b>	<b>(4.156.048)</b>	<b>151.137</b>	<b>532.987</b>	<b>256.249.014</b>
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	(9.889.720)	(2.073.987)	(28.655)	74.126	(11.918.236)
Operaciones con socios o propietarios:	-	-	(700.000)	-	-	-	-	(700.000)
- Distribución de dividendos	-	-	44.041.295	(44.041.295)	-	-	-	-
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	(3.576.088)	-	-	-	165.439	(3.410.649)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Final Ejercicio 2018</b>	<b>58.037.080</b>	<b>90.840.265</b>	<b>106.567.505</b>	<b>(9.889.720)</b>	<b>(6.230.035)</b>	<b>122.482</b>	<b>772.552</b>	<b>240.220.129</b>
Ajustes por corrección de errores de cifras ejercicio 2018 (nota 3.1.d.)	-	-	(12.521.990)	6.960.862	-	-	-	(5.561.128)
<b>Saldo Inicio Ejercicio 2019</b>	<b>58.037.080</b>	<b>90.840.265</b>	<b>94.045.515</b>	<b>(2.928.858)</b>	<b>(6.230.035)</b>	<b>122.482</b>	<b>772.552</b>	<b>234.659.001</b>
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	9.803.793	(873.162)	(28.655)	55.077	8.957.053
Operaciones con socios o propietarios:	-	-	-	-	-	-	(37.500)	(37.500)
- Distribución de dividendos	-	-	(2.928.858)	2.928.858	-	-	-	-
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	(4.508.617)	-	-	-	(47.267)	(11.740.208)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Final Ejercicio 2019</b>	<b>58.037.080</b>	<b>90.840.265</b>	<b>95.625.274</b>	<b>9.803.793</b>	<b>(7.103.197)</b>	<b>93.827</b>	<b>742.862</b>	<b>248.039.904</b>



## GRUPOPIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresado en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018 *</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b><u>10.221.757</u></b>	<b><u>(2.384.425)</u></b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b><u>9.625.642</u></b>	<b><u>12.539.520</u></b>
Amortización del inmovilizado (+)	11.903.906	12.017.495
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	479.840	231.783
Variación de provisiones	84.509	4.384.764
Imputación de subvenciones (-)	(38.207)	(40.111)
Deterioros y pérdidas de inmovilizado e inversiones inmobiliarias	(131.914)	-
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	(17.938)	(173.398)
Ingresos financieros (+/-)	(9.295.685)	(8.158.763)
Gastos financieros (+)	6.984.433	5.770.822
Diferencias de cambio	234.522	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	19.685	(231.471)
Otros ingresos y gastos	(597.509)	(1.261.601)
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b><u>(5.951.033)</u></b>	<b><u>(2.854.859)</u></b>
Existencias (+/-)	(1.943.375)	(1.481.884)
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(6.909.159)	(5.301.467)
Otros activos corrientes	464.791	-
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	2.431.598	2.509.501
Otros activos y pasivos corrientes (+/-)	34.583	2.164.991
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	(29.471)	(746.000)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b><u>(6.829.612)</u></b>	<b><u>(6.041.876)</u></b>
Pagos de intereses (-)	(6.916.256)	(5.476.735)
Cobro de dividendos	-	296.015
Cobros de intereses (+)	1.210.314	249.918
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	(1.123.670)	(1.111.074)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b><u>7.066.754</u></b>	<b><u>1.258.360</u></b>

\* Cifras re-expresadas (nota 3.1.d.)





## GRUPOPIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresado en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018*</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Pagos de inversiones (-)</b>	<b>(54.611.876)</b>	<b>(61.600.674)</b>
Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	-	(1.113.305)
Inmovilizado intangible	(1.228.457)	(1.317.896)
Inmovilizado material	(4.448.256)	(6.946.323)
Inversiones inmobiliarias	16.104	-
Otros activos financieros	(48.951.267)	(52.223.150)
<b>Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>53.731.964</b>	<b>45.094.191</b>
Empresas del grupo y asociadas	13.043.639	-
Inmovilizado intangible	65.856	13.264
Inmovilizado material	83.880	480.808
Otros activos financieros	40.297.627	44.600.119
Activos no corrientes mantenidos para la venta	240.962	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversiones</b>	<b>(879.912)</b>	<b>(16.506.483)</b>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>3.510.636</b>	<b>10.251.416</b>
<b>Emisión:</b>		
Obligaciones y otros valores negociables (+)	-	31.160.563
Deudas con entidades de crédito (+)	135.000	24.931.622
Deudas con empresas del grupo (+)	9.573.696	-
Otras deudas	876.849	-
<b>Devolución y amortización de:</b>		
Obligaciones y otros valores negociables (-)	-	(22.982.749)
Deudas con entidades de crédito (-)	(7.074.909)	(21.105.139)
Otras deudas (-)	-	(1.752.881)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(37.500)</b>	<b>-</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>3.473.136</b>	<b>10.251.416</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>9.659.978</b>	<b>(4.996.707)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	8.504.523	13.501.230
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	18.164.502	8.504.523

\* Cifras re-expresadas (nota 3.1.d.)

## **Grupopikolin, S.L. y Sociedades Dependientes**

### **MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2019**

(Euros)

---

#### **1. Información general**

Grupopikolin, S.L. y Sociedades Dependientes (en adelante, Grupo Pikolin o el Grupo) configuran un grupo consolidado de empresas que desarrolla básicamente sus operaciones en el sector de la fabricación, comercialización, compra y venta de colchones, somieres, camas y almohadas, sean cuales sean sus componentes o materias primas. Adicionalmente, el Grupo posee otras ramas de actividad dedicadas a la adquisición, promoción, explotación y enajenación de inmuebles; la adquisición, tenencia, disfrute, dirección, gestión y administración de valores mobiliarios; las inversiones financieras y mobiliarias y la promoción, fomento y participación en otras compañías y negocios de lícito comercio.

Grupopikolin, S.L. (en adelante, la Sociedad dominante) se constituyó el 24 de abril de 2003. Su domicilio social está fijado en Zaragoza, Ronda del Ferrocarril, nº 24, su código de identificación fiscal es el B-50966654 y los datos de inscripción en el Registro Mercantil de Zaragoza son los siguientes, Tomo 2.929, Folio 47, Hoja nº Z-33.424, Inscripción 1ª de 14 de mayo de 2003.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en las Notas 2 y 3.

La relación de sociedades dependientes, asociadas, multigrupo y aquellas otras bajo dirección común, así como la información relativa a las mismas se encuentra recogida en la nota 2.

Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019. Asimismo, en el ejercicio 2018 el ejercicio fiscal para todas sociedades del grupo era entre el 1 de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2018, salvo para la sociedad dependiente Pikolin, S.L. donde el cierre era entre el 1 de marzo de 2018 y el 28 de febrero de 2019, circunstancia que fue solventada considerando para la integración el balance y la cuenta de resultados de dicha sociedad referente al ejercicio fiscal del grupo. Durante el ejercicio 2019, la sociedad dependiente Pikolin, S.L. ha cambiado el cierre fiscal a 31 de diciembre de 2019 siendo integrada la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo 1 de enero de 2019 a 31 de diciembre de 2019, no habiendo diferencia de esta manera con el cierre fiscal del grupo.

## **2. Sociedades dependientes, asociadas y multigrupo**

### **2.1. Sociedades dependientes**

Dependientes son todas las entidades, incluidas las entidades de propósito especial, sobre las que el Grupo ostenta o puede ostentar, directa o indirectamente, el control, entendido como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Los supuestos por los que se consolidan estas sociedades corresponden a las situaciones contempladas en el art. 2 de las NOFCAC, que se indican a continuación:

1. Cuando la sociedad dominante se encuentre en relación con otra sociedad (dependiente) en alguna de las siguientes situaciones:
  - a) Que la sociedad dominante posea la mayoría de los derechos de voto.
  - b) Que la sociedad dominante tenga la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
  - c) Que la sociedad dominante pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.
  - d) Que la sociedad dominante haya designado con sus votos la mayoría de los miembros del órgano de administración, que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse las cuentas consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores. Esta circunstancia se presume cuando la mayoría de los miembros del órgano de administración de la sociedad dominada sean miembros del órgano de administración o altos directivos de la sociedad dominante o de otra dominada por ésta.
2. Cuando una sociedad dominante posea la mitad o menos de los derechos de voto, incluso cuando apenas posea o no posea participación en otra sociedad, o cuando no se haya explicitado el poder de dirección (entidades de propósito especial), pero participe en los riesgos y beneficios de la entidad, o tenga capacidad para participar en las decisiones de explotación y financieras de la misma.

A continuación, se detallan las empresas dependientes que han sido incluidas en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como determinada información relacionada con las mismas.

Las participaciones de todas y cada una de las empresas del Grupo incluidas en el perímetro de consolidación no cotizan en Bolsa.

## Ejercicio 2019

Nombre	Euros			
	Grupopikolin, S.L.	Pikolin, S.L.	Confordes, S.L.	Espadesa Retail, S.L.
Domicilio	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	C/ Coso, 55 (Zaragoza)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)
Actividad	Tenencia de valores	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Comercialización y distribución a través de franquicias de muebles en general
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	-	99,99%	99,99%	99,99%
Participación indirecta	-	-	-	-
Patrimonio neto	297.094.008	94.976.460	1.236.871	3.769.460
Supuesto por el que se considera sociedad del Grupo	Sociedad dominante	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico:				
Inicio	01/01/2019	01/03/2019	01/01/2019	01/01/2019
Final	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
Auditor	PwC Auditores, S.L.	PwC Auditores, S.L.	PwC Auditores, S.L.	PwC Auditores, S.L.

Nombre	Euros			
	Seiviriber, S.A.	Pikolin Lusitana, LTDA	Pikolin Brasil Comércio, LTDA (*)	Compañía Europea de Artículos de Descanso, S.L. (Ceadesa)
Domicilio	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	Zona Industrial Vila Amelia. Palmela-Lisboa (Portugal)	Rua Irio Giardelli, 47. Valinhos, (Sao Paolo)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)
Actividad	Servicios de seguridad y vigilancia	Comercialización de colchones y somieres	Comercialización de colchones y somieres	Comercialización de artículos de descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	99,93%	-	-	99,50%
Participación indirecta	-	99,19% (1)	97,54% (5)	-
Patrimonio Neto	123.015	1.302.315	(252.201)	2.105.366
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2019	01/01/2019	01/01/2019	01/01/2019
Final	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
Auditor	-	Rosário, Graça e Associados SROC LDA	-	PwC Auditores, S.L.

Nombre	Euros			
	Nombre	Espaço Descanso, LTDA	Smatex, S.L.	Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
Domicilio	Rofrigo de Beires, 57. Aldeia de Paio Pires (Portugal)	P.I. Les Vinyes, parcelas 2 y 3. Miramar (Valencia)	Polígono Centrovía c/Los Ángeles, 5 –La Muela (Zaragoza)	Polígono PLAZA, c/Bari, 31 (Zaragoza)
Actividad	Comercialización de colchones y somieres	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Fabricación y comercialización de camas, muebles y accesorios mecánicos e hidráulicos de uso sanitario y hospitalario	Comercialización de camas, muebles y accesorios de uso sanitario y hospitalario
Porcentaje de participación: Participación directa Participación indirecta	99,00% -	85,01% -	99,99% -	- 100% (2)
Patrimonio neto	(404.092)	5.235.887	936.578	(226.279)
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo Ejercicio económico:	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Inicio	01/01/2019	01/01/2019	01/01/2019	01/01/2019
Final	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
Auditor	-	PwC Auditores, S.L.	PwC Auditores, S.L.	

Nombre	Euros			
	Nombre	Dunlopillo (Holdings) SDN BHD (*)	Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD (*)	Dunlopillo (Singapore) PTE LTD (*)
Domicilio	Subang Jaya Selangor (Malaysia)	(Malaysia)	(Singapore)	(Vietnam)
Actividad	Tenencia de valores	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Fabricación y comercialización de artículos del descanso
Porcentaje de participación: Participación directa Participación indirecta	100% -	- 100% (3)	- 100% (3)	- 100% (4)
Patrimonio neto	15.479.796	(2.190.757)	3.495.467	2.431.733
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo Ejercicio económico:	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Inicio	01/01/2019	01/01/2019	01/01/2019	01/01/2019
Final	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
Auditor	PwC Malaysia	PwC Malaysia	Pinnally PAC	PwC Vietnam

Nombre	Euros				
	Dunlopillo (Shenzhen) LTD (*)	Dunlopillo (Hong Kong) LTD (*)	Dunlopillo (Middle East) LTD (*)	Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA (*)	Pikolin Brasil Industria de Colchoes LTDA (*)
Domicilio	Shenzhen, Provincia de Cantón (República Popular China)	(Hong Kong)	(United Arab Emirates)	Rua Siqueira Bueno, 668/670 Sao Paulo (Brasil)	Rodovia BR 280, Km 58, Guaramirim (Brasil)
Actividad	Fabricación y comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Fabricación y comercialización de artículos del descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>					
Participación directa	-	-	-	-	-
Participación indirecta	100% (3)	100% (3)	100% (3)	97,54% (6)	97,54% (6)
Patrimonio neto	(2.265.479)	(785.202)	(769.381)	1.225.838	849.588
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2019	01/01/2019	01/01/2019	01/01/2019	01/01/2019
Final	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
Auditor	PwC China	Baker Tilly	Axis Auditor	PwC Brasil	PwC Brasil

- (1) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (2) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (3) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (4) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (5) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (6) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

(\*) Los datos relativos a la situación patrimonial de las sociedades del Grupo Dunlopillo se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Ringgit Malayo/euro vigente al 31 de diciembre de 2019. Asimismo, la situación patrimonial de las sociedades Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA y Pikolin Brasil Comércio, LTDA se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Real Brasileño/euro vigente al 31 de diciembre de 2019.

## Ejercicio 2018

Nombre	Euros			
	Grupopikolin, S.L.	Pikolin, S.L.	Confordes, S.L.	Espadesa Retail, S.L.
Domicilio	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	C/ Coso, 55 (Zaragoza)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)
Actividad	Tenencia de valores	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Comercialización y distribución a través de franquicias de muebles en general
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	-	99,99%	99,99%	99,99%
Participación indirecta	-	-	-	-
Patrimonio neto	282.665.224	87.843.930	1.113.264	4.644.500
Supuesto por el que se considera sociedad del Grupo	Sociedad dominante	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2018	01/03/2018	01/01/2018	01/01/2018
Final	31/12/2018	28/02/2019	31/12/2018	31/12/2018
Auditor	Deloitte, S.L.	Deloitte, S.L.	Deloitte, S.L.	Deloitte, S.L.

Nombre	Euros			
	Seiviriber, S.A.	Pikolin Lusitana, LTDA	Pikolin Brasil Comércio, LTDA (*)	Compañía Europea de Artículos de Descanso, S.L. (Ceadesa)
Domicilio	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	Zona Industrial Vila Amelia. Palmela-Lisboa (Portugal)	Rua Irio Giardelli, 47. Valinhos, (Sao Paolo)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)
Actividad	Servicios de seguridad y vigilancia	Comercialización de colchones y somieres	Comercialización de colchones y somieres	Comercialización de artículos de descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	99,93%	-	-	99,50%
Participación indirecta	-	99,19% (1)	97,54% (5)	-
Patrimonio Neto	121.679	2.559.669	(664.186)	1.942.210
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2018	01/01/2018	01/01/2018	01/01/2018
Final	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018
Auditor	-	Rosário, Graça e Associados SROC LDA	-	Deloitte, S.L.



Nombre	Euros		
	Nombre	Espaço Descanso, LTDA	Smattex, S.L.
Domicilio	Rófrigo de Beires, 57. Aldeia de Paio Pires (Portugal)	P.I. Les Vinyes, parcelas 2 y 3. Miramar (Valencia)	Polígono Centrovía c/Los Ángeles, 5 –La Muela (Zaragoza)
Actividad	Comercialización de colchones y somieres	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Fabricación y comercialización de camas, muebles y accesorios mecánicos e hidráulicos de uso sanitario y hospitalario
<b>Porcentaje de participación:</b> Participación directa Participación indirecta	99,00% -	85,01% -	99,99% -
Patrimonio neto	(1.339.077)	5.082.539	553.209
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio Final	01/01/2018 31/12/2018	01/01/2018 31/12/2018	01/01/2018 31/12/2018
Auditor	-	Deloitte, S.L.	Deloitte, S.L.

Nombre	Euros			
	Nombre	Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	Dunlopillo (Holdings) SDN BHD (*)	Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD (*)
Domicilio	Polígono PLAZA, c/Bari, 31 (Zaragoza)	Subang Jaya Selangor (Malaysia)	(Malaysia)	(Singapore)
Actividad	Comercialización de camas, muebles y accesorios de uso sanitario y hospitalario	Tenencia de valores	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso
<b>Porcentaje de participación:</b> Participación directa Participación indirecta	- 100% (2)	100% -	- 100% (3)	- 100% (3)
Patrimonio neto	(237.981)	15.063.973	(1.205.483)	4.223.334
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio Final	01/01/2018 31/12/2018	01/01/2018 31/12/2018	01/01/2018 31/12/2018	01/01/2018 31/12/2018
Auditor	-	Deloitte Malaysia	Deloitte Malaysia	Deloitte Singapore



Nombre	Euros				
	Dunlopillo (Vietnam) LTD (*)	Dunlopillo (Shenzen) LTD (*)	Dunlopillo (Hong Kong) LTD (*)	Dunlopillo (Middle East) LTD (*)	Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA (*)
Domicilio	(Vietnam)	Shenzhen, Provincia de Cantón (República Popular China)	(Hong Kong)	(United Arab Emirates)	Rua Siqueira Bueno, 668/670 Sao Paulo (Brasil)
Actividad	Fabricación y comercialización de artículos del descanso	Fabricación y comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>					
Participación directa	-	-	-	-	-
Participación indirecta	100% (4)	100% (3)	100% (3)	100% (3)	97,54% (6)
Patrimonio neto	4.780.518	(471.054)	(171.953)	(8.034)	1.337.047
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2018	01/01/2018	01/01/2018	01/01/2018	01/01/2018
Final	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018
Auditor	Deloitte Vietnam	Deloitte R.P. China	Deloitte Hong Kong	Deloitte United Arab. Emirates	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independientes

- (1) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (2) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (3) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (4) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (5) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (6) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

(\*) Los datos relativos a la situación patrimonial de las sociedades del Grupo Dunlopillo se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Ringgit Malayo/euro vigente al 31 de diciembre de 2018. Asimismo, la situación patrimonial de las sociedades Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA y Pikolin Brasil Comércio, LTDA se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Real Brasileño/euro vigente al 31 de diciembre de 2018.

Los datos relativos a la situación patrimonial de estas sociedades han sido facilitados por las empresas y su situación patrimonial figura en sus cuentas anuales.

Ninguna de las acciones o participaciones de las sociedades anteriores cotiza en Bolsa.

En las presentes cuentas anuales consolidadas se han aplicado las dispensas de consolidación por razón de tamaño para la sociedad Shanghai European. G.R.T.L LTD en la que el Grupo participa en un 100%, dado que dicha sociedad dependiente no posee un interés significativo, individualmente y en conjunto, para la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las sociedades del grupo.

## **2.2. Sociedades multigrupo**

Las sociedades multigrupo son aquellas que constituyen un negocio conjunto y se consolidan por el método de integración proporcional, que supone la inclusión en los estados financieros consolidados de la parte proporcional de los activos, pasivos, gastos e ingresos de estas sociedades, en función de la participación del grupo en las mismas, o bien por el método de puesta en equivalencia que consiste en la incorporación en la línea del balance consolidado “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Participaciones puestas en equivalencia” del valor de los activos netos y fondo de comercio si lo hubiere, correspondiente a la participación poseída en la sociedad multigrupo. El resultado neto obtenido cada ejercicio correspondiente al porcentaje de participación en estas sociedades se refleja en las cuentas de resultados consolidadas como “Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia”.

En concreto, el Grupo ha incluido en la consolidación de los ejercicios 2019 y 2018 las sociedades incluidas en este epígrafe por el procedimiento de integración proporcional, por entender que las cuentas anuales muestran de forma más adecuada la imagen fiel de la situación del Grupo.

Se entiende por negocios conjuntos aquellos en los que existe control conjunto con otros partícipes, que se produce cuando existe un acuerdo estatutario o contractual en virtud del cual las decisiones estratégicas de las actividades, tanto financieras como operativas, requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control.

En concreto, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 las sociedades que han sido integradas por el método de consolidación proporcional han sido: las sociedades que conforman el Grupo Cofel, cuya sociedad dominante es Cofel, SAS, y sobre la que la gestión se realiza de manera conjunta por el Grupo y por Steinhoff Mobel Holding GmbH; y Spacio Repos, S.L. cuya gestión se realiza de manera conjunta por el Grupo y por Inversiones Odín, S.L.

Los activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a los negocios conjuntos se presentan en el balance de situación consolidado y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo con su naturaleza específica.

A continuación, se detallan las empresas multigrupo que han sido incluidas en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como determinada información relacionada con las mismas. Todas ellas tienen el mismo ejercicio económico del Grupo.

Las acciones de todas y cada una de las empresas multigrupo incluidas en el perímetro de consolidación no cotizan en Bolsa.

## Ejercicio 2019

Nombre	Euros			
	Spacio Repos, S.L.	Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Literie)	SAS Copirel (Compagnie Pikolin Recticel Literie)	Euroventes SPRL
Dirección	Gregorio Marañón 9, Leganés (Madrid)	57 Rue Yves Kermen 92650 Boulogne Billancourt (Francia)	57 Rue Yves Kermen 92650 Boulogne Billancourt (Francia)	Boulevard Tirou, 17 Bte 50 6000 Charleroi (Bélgica)
Actividad	Fabricación y comercialización de productos textiles	Tenencia de valores	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Comercialización de artículos de descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	-	-	-	-
Participación indirecta	50,00% (1)	50,00% (1)	50,00% (2)	50,00% (2)
Patrimonio neto	3.006.010	91.372.280	44.263.556	(2.622.689)
Supuesto por el que se considera sociedad multigrupo	Negocios Conjuntos	Negocios conjuntos	Negocios conjuntos	Negocios Conjuntos
Método de consolidación	Integración proporcional	Integración proporcional	Integración proporcional	Integración proporcional
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2019	01/01/2019	01/01/2019	01/01/2019
Final	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
Auditor	PwC Auditores, S.L.	Deloitte & Associés y Laurent Nadjar & Associés	Deloitte & Associés y Laurent Nadjar & Associés	Deloitte Bedrijfsrevisoren

## Ejercicio 2018

Nombre	Euros			
	Spacio Repos, S.L.	Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Literie)	SAS Copirel (Compagnie Pikolin Recticel Literie)	Euroventes SPRL
Dirección	Gregorio Marañón 9, Leganés (Madrid)	57 Rue Yves Kermen 92650 Boulogne Billancourt (Francia)	57 Rue Yves Kermen 92650 Boulogne Billancourt (Francia)	Boulevard Tirou, 17 Bte 50 6000 Charleroi (Bélgica)
Actividad	Fabricación y comercialización de productos textiles	Tenencia de valores	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Comercialización de artículos de descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	-	-	-	-
Participación indirecta	50,00% (1)	50,00% (1)	50,00% (2)	50,00% (2)
Patrimonio neto	2.613.609	92.606.170	39.733.407	(437.932)
Supuesto por el que se considera sociedad multigrupo	Negocios Conjuntos	Negocios conjuntos	Negocios conjuntos	Negocios Conjuntos
Método de consolidación	Integración proporcional	Integración proporcional	Integración proporcional	Integración proporcional
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2018	01/01/2018	01/01/2018	01/01/2018
Final	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2018
Auditor	Deloitte, S.L.	Deloitte & Associés y Laurent Nadjar & Associés	Deloitte & Associés y Laurent Nadjar & Associés	Deloitte Bedrijfsrevisoren

(1) Participación a través de Pikolin, S.L.

(2) Participación a través de Cofel SAS, que a su vez lo es a través de Pikolin, S.L.

### **2.3. Sociedades asociadas**

Las sociedades asociadas se registran por el método de puesta en equivalencia. Estas sociedades son aquellas en las que se ejerce una influencia significativa en su gestión, entendida como el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, pero sin llegar a tener el control ni tampoco el control conjunto. La influencia significativa de una sociedad se presume en aquellas sociedades en las que la participación es igual o superior al 20%.

El método de la puesta en equivalencia consiste en la incorporación en la línea del balance consolidado "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Participaciones puestas en equivalencia" del valor de los activos netos y fondo de comercio si lo hubiere, correspondiente a la participación poseída en la sociedad asociada. El resultado neto obtenido cada ejercicio correspondiente al porcentaje de participación en estas sociedades se refleja en las cuentas de resultados consolidadas como "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia".

En las cuentas anuales consolidadas adjuntas no existen sociedades asociadas.

## **3. Resumen de las principales políticas contables**

### **3.1. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**

#### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables al 31 de diciembre de 2019 de Grupopikolin, S.L. y de las sociedades dependientes e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con los criterios contables establecidos por el Grupo.

Estas cuentas consolidadas se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, recogida en el Código de Comercio reformado conforme a la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, el Real Decreto 1514/2007, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y el Real Decreto 1159/2010, de 17 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas y todas sus modificaciones posteriores (incluido el RD 602/2016), en todo lo que no se opongan a lo establecido en la mencionada reforma mercantil, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas formuladas por los administradores de Grupopikolin, S.L., están pendientes de aprobación por la Junta General de Socios y no se esperan cambios en las mismas como consecuencia de dicha aprobación. Estas cuentas anuales consolidadas se depositarán en el Registro Mercantil de Zaragoza.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas; el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada, están expresadas en euros sin decimales.

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

La preparación de las cuentas anuales consolidadas exige el uso por parte del Grupo de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Si bien las estimaciones consideradas se han realizado sobre la mejor información disponible a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, cualquier modificación en el futuro de dichas estimaciones se aplicaría de forma prospectiva a partir de dicho momento, reconociendo el efecto del cambio en la estimación realizada en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en cuestión.

Las principales estimaciones y juicios considerados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas hacen referencia a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos fijos (nota 3.2.8.) y de determinados instrumentos financieros en función de su valor de mercado (véase Nota 3.2.10).
- La estimación de la vida útil de los activos fijos intangibles y materiales (véase Notas 3.2.4 y 3.2.5).
- La recuperabilidad de los créditos fiscales activados (nota 3.2.16).
- El cálculo de determinadas provisiones (nota 3.2.18).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria consolidada.

d) Corrección de errores

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2018 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2019. Respecto a los estados financieros consolidados comparativos del ejercicio 2018, se han identificado una serie de errores que se ha procedido a su re-expresión en base al siguiente detalle:

	<u>D</u>	<u>Euros</u> <u>(H)</u>
<b>1.- Eliminación de créditos fiscales activados</b>		
Activos por impuesto diferido (Balance consolidado)	-	(14.560.258)
Reservas (Patrimonio neto)	14.560.258	-
<b>2.- Registro a coste amortizado de créditos con empresas del grupo y asociadas</b>		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos (Balance consolidado)	-	(11.701.116)
Reservas (Patrimonio neto)	15.885.544	-
Ingresos financieros (Resultado consolidado)	-	(4.184.428)
<b>3.- Vidas útiles de marcas y asignación fondo de comercio de consolidación</b>		
Fondo de comercio de consolidación (Balance consolidado)	-	(24.808.068)
Otro inmovilizado intangible – Marcas (Balance consolidado)	31.710.215	-
Reservas (Patrimonio neto)		(4.125.713)
Dotación amortización (Resultado consolidado)	-	(2.776.434)
<b>4.- Clasificación créditos e inversiones en patrimonio de empresas del grupo y asociadas</b>		
Inversiones financieras a largo plazo - Créditos a terceros (Balance consolidado)	-	(153.193.567)
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos (Balance consolidado)	117.403.567	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio (Balance consolidado)	35.790.000	-

Se detallan a continuación el origen y motivo de tales ajustes:

1. Se ha realizado análisis de las provisiones realizadas en ejercicios anteriores, así como de los cálculos realizados en cuanto a la activación de créditos fiscales por bases imponibles negativas identificando un exceso de crédito fiscal activado por importe de 14.560 miles de euros, motivo por el cual se han dado de baja con contrapartida en patrimonio neto.



2. A cierre del ejercicio 2018 existían créditos concedidos a empresas del grupo por importe de 129.105 miles de euros (ver nota 11) en los que, en el momento de su concesión, se acordó un tipo de interés inferior al tipo de interés por las que las entidades prestatarias se habrían financiado en el mercado. De acuerdo con la normativa contable aplicable, estos préstamos se han de registrar inicialmente por su valor razonable, registrándose la subvención implícita de tipos de interés como un cargo a reservas, dado que se trata de empresas del grupo. Con posterioridad a su registro inicial, dichos préstamos se registran por el método de coste amortizado, contabilizando los intereses devengados de mercado en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método de tipo de interés efectivo. Como consecuencia de ello, se ha procedido a reexpresar las cifras del ejercicio 2018.
3. En enero de 2017 se produjo la pérdida de control en la sociedad Cofel S.A.S. mediante la venta del 50% que ostentaba en dicha sociedad generando un beneficio por ajuste a valor razonable de la participación remanente del 50% por importe de 25.602 miles de euros, el cual fue asignado íntegramente a fondo de comercio de consolidación, el cual se añadía a los 6.078 miles de euros que ya existía de fondo de comercio de consolidación en esta sociedad. De acuerdo con el marco normativo contable aplicable, en el ejercicio 2019 se ha realizado el correspondiente análisis de valoración de los activos de Grupo Cofel a fecha de la operación descrita con anterioridad, identificando plusvalías en las marcas y, por tanto, procediendo a registrar mayor valor de las marcas, reduciendo a cero el valor del fondo de comercio, sin registrar diferencia negativa de primera consolidación. Por otra parte, en ejercicios anteriores se determinó que la vida útil de las marcas era de 10 años, debido a que no se podía estimar la vida útil de estas con fiabilidad, sin embargo en el ejercicio 2019, y como consecuencia de la valoración de las marcas indicada previamente, se ha determinado que la vida útil de las marcas es de 25 años y consecuentemente, se ha procedido a corregir la dotación de amortización registrada en años anteriores.
4. A cierre del ejercicio existían créditos a largo plazo e instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas por importe de 117.404 y 35.790 miles euros, respectivamente (ver nota 11). Estos activos financieros se registraban como inversiones financieras a largo plazo con terceros, no obstante, de acuerdo con el artículo 78.4 de las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, estas inversiones deben registrarse en el epígrafe de empresas del grupo y asociadas y, por tanto, se ha procedido a su correcta clasificación en las cifras comparativas.

## **3.2. Normas de registro y valoración**

### **3.2.1 Dependientes**

#### **Adquisición de control**

Las adquisiciones por parte de la sociedad dominante (u otra sociedad del Grupo) del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios que se contabiliza de acuerdo con el método de adquisición. Este método requiere que la empresa adquirente contabilice, en la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, así como, en su caso, el correspondiente fondo de comercio o diferencia negativa. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiera el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

El coste de adquisición se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la adquirente y el valor razonable de cualquier contraprestación contingente que dependa de eventos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, que deba registrarse como un activo, un pasivo o como patrimonio neto de acuerdo con su naturaleza.

Los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados, no forman parte del coste de la combinación de negocios, registrándose de conformidad con las normas aplicables a los instrumentos financieros (Nota 3.2.10). Los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que intervengan en la combinación de negocios se contabilizan como gastos a medida que se incurren. Tampoco se incluyen en el coste de la combinación los gastos generados internamente por estos conceptos, ni los que, en su caso, hubiera incurrido la entidad adquirida.

El exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios, sobre la parte proporcional del valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida se reconoce como un fondo de comercio. En el caso excepcional de que este importe fuese superior al coste de la combinación de negocios, el exceso se contabilizará en la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.

#### **Adquisición de control por etapas**

Cuando el control sobre una sociedad dependiente se adquiere mediante varias transacciones realizadas en fechas diferentes, el fondo de comercio (o la diferencia negativa) se obtiene por diferencia entre el coste de la combinación de negocios, más el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier inversión previa de la empresa adquirente en la adquirida, y el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos.



Cualquier beneficio o pérdida que surja como consecuencia de la valoración a valor razonable en la fecha en que se obtiene el control de la participación previa de la adquirente en la adquirida, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si, con anterioridad, la inversión se hubiera valorado por su valor razonable, los ajustes de valoración pendientes de ser imputados al resultado del ejercicio se transfieren a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### Método de consolidación

Los activos, pasivos, ingresos, gastos, flujos de efectivo y demás partidas de las cuentas anuales de las sociedades dependientes se incorporan a las cuentas consolidadas del Grupo por el método de integración global. Este método requiere lo siguiente:

1. Homogeneización temporal. Las cuentas anuales consolidadas se establecen en la misma fecha y periodo que las cuentas anuales de la sociedad obligada a consolidar.
2. Homogeneización valorativa. Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las cuentas anuales de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas de ingresos o gastos que se hubiera valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación.
3. Agregación. Las diferentes partidas de las cuentas anuales individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.
4. Eliminación inversión-patrimonio neto. Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la sociedad dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición descrito anteriormente. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la sociedad dominante se presenta en el balance consolidado dentro de las partidas de reservas o ajustes por cambios de valor, en función de su naturaleza. La parte atribuible a los socios externos se inscribe en la partida de "Socios externos".
5. Participación de socios externos. La valoración de los socios externos se realiza en función de su participación efectiva en el patrimonio neto de la sociedad dependiente una vez incorporados los ajustes anteriores. El fondo de comercio de consolidación no se atribuye a los socios externos. El exceso entre las pérdidas atribuibles a los socios externos de una sociedad dependiente y la parte de patrimonio neto que proporcionalmente les corresponda se atribuye a aquellos, aun cuando ello implique un saldo deudor en dicha partida.

6. Eliminaciones de partidas intragrupo. Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realice frente a terceros ajenos al Grupo.

En la nota 2.1. se desglosan los datos de identificación de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

#### Modificación de la participación sin pérdida de control

Una vez obtenido el control sobre una dependiente, las operaciones posteriores que den lugar a una modificación de la participación de la sociedad dominante en la dependiente, sin que se produzca pérdida de control sobre ésta, se consideran, en las cuentas anuales consolidadas, como una operación con títulos de patrimonio propio, aplicándose las reglas siguientes:

- a) No se modifica el importe del fondo de comercio o diferencia negativa reconocida, ni tampoco el de otros activos y pasivos reconocidos;
- b) El beneficio o pérdida que se hubiera reconocido en las cuentas individuales, se elimina, en consolidación, con el correspondiente ajuste a las reservas de la sociedad, cuya participación se reduce;
- c) Se ajustan los importes de los “ajustes por cambios de valor” y de “subvenciones, donaciones y legados” para reflejar la participación en el capital de la dependiente que mantienen las sociedades del Grupo;
- d) La participación de los socios externos en el patrimonio neto de la dependiente se mostrará en función del porcentaje de participación que los terceros ajenos al Grupo poseen en la sociedad dependiente, una vez realizada la operación, que incluye el porcentaje de participación en el fondo de comercio contabilizado en las cuentas consolidadas asociado a la modificación que se ha producido;
- e) El ajuste necesario resultante de los puntos b), c) y d) anteriores se contabilizará en reservas.

#### Pérdida de control

Cuando se pierde el control de una sociedad dependiente se aplican las reglas siguientes:

- a) Se ajusta, a los efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en las cuentas anuales individuales;
- b) Si la sociedad dependiente pasa a calificarse como multigrupo o asociada, se consolida y se aplica inicialmente el método de puesta en equivalencia, considerando a efectos de su valoración inicial, el valor razonable de la participación retenida en dicha fecha;

- c) La participación en el patrimonio neto de la sociedad dependiente que se retenga después de la pérdida de control y que no pertenezca al perímetro de consolidación se valorará de acuerdo con los criterios aplicables a los activos financieros (véase Nota 3.2.10) considerando como valoración inicial el valor razonable en la fecha en que deja de pertenecer al citado perímetro.

Se reconoce un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para mostrar la participación de los socios externos en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control, y en la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos y gastos contabilizados directamente en el patrimonio neto.

### **3.2.2 Asociadas y multigrupo**

#### Método de integración proporcional

Las sociedades multigrupo se incluyen en las cuentas anuales consolidadas aplicando el método de integración proporcional

La aplicación del método de integración proporcional consiste en la incorporación a las cuentas anuales consolidadas de la porción de activos, pasivos, gastos, ingresos, flujos de efectivo y demás partidas de la sociedad, correspondiente al porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del Grupo, sin perjuicio de las homogeneizaciones previas y de los ajustes y eliminaciones que resulten pertinentes.

La aplicación del método de integración proporcional se efectúa conforme a las mismas reglas que las descritas en el apartado anterior para el método de integración global, en particular, en lo que afecta a la aplicación del método de adquisición y el cálculo del fondo de comercio y la diferencia negativa de consolidación, si bien, teniendo en cuenta lo siguiente:

- La agregación de partidas se realiza en la proporción que representa la participación de las sociedades del Grupo en el patrimonio neto de la sociedad multigrupo;
- Los créditos y débitos, ingresos y gastos, flujos de efectivo y resultados de las operaciones con las sociedades multigrupo se eliminan en la proporción que representa la participación de las sociedades del Grupo en el patrimonio neto de la multigrupo;
- No figura ninguna partida de socios externos de la sociedad multigrupo;

En la nota 2.2. se desglosan los datos de identificación de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración proporcional.

#### Método de puesta en equivalencia

Las sociedades asociadas se incluyen en las cuentas consolidadas aplicando el método de puesta en equivalencia.

Cuando se aplica por primera vez el procedimiento de puesta en equivalencia, la participación en la sociedad se valora por el importe que el porcentaje de inversión de las sociedades del Grupo represente sobre el patrimonio neto de aquella, una vez ajustados sus activos netos a su valor razonable a la fecha de adquisición de la influencia significativa.

La diferencia entre el valor neto contable de la participación en las cuentas individuales y el importe mencionado en el párrafo anterior constituye un fondo de comercio que se recoge en la partida "participaciones puestas en equivalencia". En el caso excepcional de que la diferencia entre el importe al que la inversión esté contabilizada en las cuentas individuales y la parte proporcional del valor razonable de los activos netos de la sociedad fuese negativa, en cuyo caso, dicha diferencia se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, tras haber evaluado de nuevo la asignación de los valores razonables a los activos y pasivos de la sociedad asociada/multigrupo.

En general, salvo en el caso de que surja una diferencia negativa en la adquisición de influencia significativa, la inversión se valora inicialmente por su coste.

Los resultados generados por la sociedad puesta en equivalencia se reconocen desde la fecha en que se adquiere la influencia significativa.

El valor contable de la participación se modifica (aumenta o disminuye) en la proporción que corresponda a las sociedades del Grupo, por las variaciones experimentadas en el patrimonio neto de la sociedad participada desde la valoración inicial, una vez eliminada la proporción de resultados no realizados generados en transacciones entre dicha sociedad y las sociedades del Grupo.

El mayor valor atribuido a la participación como consecuencia de la aplicación del método de adquisición se reduce en ejercicios posteriores, con cargo a los resultados consolidados o a la partida del patrimonio neto que corresponda y a medida que se deprecien, causen baja o se enajenen a terceros los correspondientes elementos patrimoniales. Del mismo modo, procede el cargo a resultados consolidados cuando se producen pérdidas por deterioro de valor de elementos patrimoniales de la sociedad participada, con el límite de la plusvalía asignada a los mismos en la fecha de primera puesta en equivalencia.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a resultados del ejercicio de la participada forman parte de los resultados consolidados, figurando en la partida "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia". No obstante, si la sociedad asociada incurre en pérdidas, la reducción de la cuenta representativa de la inversión tendrá como límite el propio valor contable de la participación. Si la participación hubiera quedado reducida a cero, las pérdidas adicionales, y el correspondiente pasivo se reconocerán en la medida en que se haya incurrido en obligaciones legales, contractuales, implícitas o tácitas, o bien si el Grupo hubiera efectuado pagos en nombre de la sociedad participada.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a otras variaciones en el patrimonio neto se muestran en los correspondientes epígrafes del patrimonio neto conforme a su naturaleza.

La homogeneización valorativa y temporal se aplica a las inversiones asociadas en la misma forma que para las sociedades dependientes.

A cierre del ejercicio 2019 y 2018 ninguna sociedad se integra por este método.

#### Modificación de la participación

Para determinar el coste de una inversión en una sociedad multigrupo/asociada se considera el coste de cada transacción individual.

En una nueva adquisición de participaciones en la sociedad puesta en equivalencia, la inversión adicional y el nuevo fondo de comercio o diferencia negativa de consolidación se determinan del mismo modo que la primera inversión. No obstante, si en relación con una misma participada surge un fondo de comercio y una diferencia negativa de consolidación, esta se reduce hasta el límite del fondo de comercio implícito.

En una reducción de la inversión con disminución de la participación, pero sin pérdida de la influencia significativa, la nueva inversión se valora por los importes que correspondan al porcentaje de participación retenida.

#### Pérdida de la condición de sociedad asociada o multigrupo

Cualquier participación en el patrimonio neto de una sociedad que se mantenga tras la pérdida de la condición de ésta como sociedad multigrupo o asociada, se valora de acuerdo con las políticas contables aplicables a los instrumentos financieros (Nota 2.2.8), considerando que su coste inicial es el valor contable consolidado en la fecha en que dejan de pertenecer al perímetro de la consolidación.

Si la sociedad asociada o multigrupo pasa a ser dependiente, se aplica lo indicado en la nota de adquisición de control por etapas.

### **3.2.3 Fondo de comercio de consolidación**

El fondo de comercio surge en la adquisición de dependientes y representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre la parte proporcional del valor razonable de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida.

El fondo de comercio se asigna, en la fecha de adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de unidades generadoras de efectivo del Grupo que se espera vayan a beneficiarse de las sinergias de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.



En la fecha de reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora conforme a lo indicado en la Nota 3.2.1, apartado adquisición de control. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de valor reconocidas. La vida útil se determina de forma separada para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado y se estima que es 10 años (salvo prueba en contrario). Al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro del valor de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado un fondo de comercio y, en caso de que exista, se comprueba su eventual deterioro.

Las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

### **3.2.4 Inmovilizado intangible**

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

En concreto, los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y por tanto, deberán ser objeto de amortización sistemática en el periodo durante el cual se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo produzcan rendimientos para la empresa. Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable se amortizarán en un plazo máximo de diez años, sin perjuicio de los plazos establecidos en las normas particulares sobre el intangible, incluidas a continuación.

#### *1. Propiedad industrial*

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por la empresa.

Las licencias y marcas se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada de 25 años.

#### *2. Fondo de comercio*

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios.

El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. De acuerdo con la normativa aplicable la vida útil del fondo de comercio se ha establecido en 10 años y su amortización es lineal.

Además, al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro de valor de dichas unidades generadoras de efectivo, y, en caso de los haya, se someten a un "test de deterioro" conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

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

### 3. *Aplicaciones informáticas*

El Grupo registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de entre 3 y 6 años.

### 4. *Gastos de Investigación y Desarrollo*

El Grupo sigue el criterio de registrar en la cuenta de pérdidas y ganancias los gastos de investigación en los que incurre a lo largo del ejercicio. Respecto a los gastos de desarrollo, éstos se activan cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los activos así generados se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil (en un periodo máximo de 5 años).

Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, entonces los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

#### **3.2.5 Inmovilizado material**

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Los porcentajes de amortización son:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	10-50
Instalaciones técnicas y otras instalaciones	5-20
Maquinaria	5-20
Uillaje	3,33-8
Mobiliario	4-20
Equipos para proceso de información	4-8
Elementos de transporte	4-12
Otro inmovilizado material	5

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.2.8).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.



### **3.2.6 Inversiones inmobiliarias**

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios y terrenos en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupados por el Grupo. Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Para el cálculo de la amortización de las inversiones inmobiliarias se utiliza el método lineal en función de los años de vida útil estimados para los mismos que es de 30 años aproximadamente.

### **3.2.7 Costes por interés**

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

### **3.2.8 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros**

Los activos se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida

### **3.2.9 Arrendamientos**

a) Cuando alguna sociedad del grupo es arrendatario - Arrendamiento financiero

El Grupo arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés del Grupo para operaciones similares.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

b) Cuando alguna sociedad del grupo es arrendatario -Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

c) Cuando alguna sociedad del Grupo es el arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el activo se incluye en el balance de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

### **3.2.10 Activos financieros**

a) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance consolidado que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en “Créditos a empresas” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en el balance consolidado.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento.

No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso sus reversiones, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

b) Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance consolidado.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. En este sentido, se considera que existe deterioro de valor en el caso que se haya producido una caída superior al 40% del valor de cotización del activo, durante un periodo de un año y medio sin que se haya recuperado de valor. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produce.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, el Grupo reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan en Bolsa se basan en precios de compra corrientes. Para los títulos que no cotizan en el mercado, el Grupo establece el valor razonable empleando métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados, haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas del Grupo.

Los activos financieros se dan de baja en el balance consolidado cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocie en un mercado activo y que la dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

d) Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

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 el Grupo en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

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 consolidada del ejercicio.

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

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.



Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

### **3.2.11 Derivados financieros y cobertura contable**

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura. La Sociedad designa determinados derivados como:

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

b) Cobertura de los flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto. Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza en los ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo cuando se adquiere o del pasivo cuando se asume.

La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Cobertura de una inversión neta en negocios en el extranjero

En las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios conjuntos que carezcan de personalidad jurídica independiente y sucursales en el extranjero, los cambios de valor de los derivados atribuibles al riesgo cubierto se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios en que se enajena la inversión neta en el negocio en el extranjero.

Las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero en sociedades dependientes, multigrupo y asociadas se tratan como cobertura del valor razonable por el componente del tipo de cambio.

Los instrumentos de cobertura se valoran y registran de acuerdo con su naturaleza en la medida en que no sean, o dejen de ser, coberturas eficaces.

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **3.2.12 Existencias**

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción estándar o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El coste de producción estándar incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación. En relación con el coste de producción estándar, éste se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto. El Grupo también incluye dentro del coste de producción estándar la parte que razonablemente corresponde a los costes indirectamente imputables a los productos que fabrica a partir de niveles normales de consumo de suministros, mano de obra, eficiencia y utilización de la capacidad. Asimismo en relación con el reparto de los costes indirectos de producción el Grupo utiliza el nivel de utilización estándar de la capacidad normal de producción y no se incluyen los costes de inactividad o subactividad. En relación con los costes imputados a las existencias el Grupo distingue entre:

- Los costes directamente imputables, o costes directos, son aquellos costes que se derivan de recursos cuyo consumo se puede medir y asignar de forma inequívoca a un determinado producto o a un conjunto de productos fabricados por el Grupo.
- Los costes indirectamente imputables, o costes indirectos, son aquellos costes que se derivan de recursos que se consumen en la producción o fabricación de uno o varios productos, afectando a un conjunto de actividades o procesos, por lo que no resulta viable una medición directa de la cantidad consumida por cada unidad de producto. Por ello, para su imputación el Grupo tiene en cuenta los siguientes criterios de distribución previamente definidos según lo siguiente: i) El Grupo identifica de forma específica los costes indirectos que deben ser asignados al ámbito de fabricación que están vinculados a la producción. ii) Los costes de inactividad o subactividad son aquellos costes consecuencia de la no utilización total o parcial de algún elemento en su capacidad productiva normal; dichos costes se consideran gasto del ejercicio y su medición se determina a partir de los costes que no varían a corto plazo con el nivel de producción, teniendo presente la proporción resultante entre la actividad real y la capacidad normal de producción. De acuerdo con el principio de uniformidad, los criterios de distribución de los costes indirectos se mantienen uniformemente a lo largo del tiempo, en tanto no se alteren los supuestos que motivaron su elección. El Grupo no ha modificado los criterios de distribución de los costes indirectos al cierre de los ejercicios 2019 y 2018.

El Grupo revisa, al menos una vez al año, si las condiciones y premisas utilizadas en el cálculo del coste de producción estándar han variado de forma significativa, procediendo en dicho caso a modificar sus estimaciones. Asimismo, el Grupo revisa anualmente que la valoración de sus productos realizada mediante un coste estándar no difiera significativamente con respecto a la valoración que se deduciría de haber aplicado el coste de producción real.

En la asignación de valor a sus inventarios el Grupo utiliza el método de Precio Medio Ponderado. Con carácter general, la aplicación del método indicado se realizará, durante el ejercicio económico, en cada momento en que tengan lugar las correspondientes entradas y salidas de existencias.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

El Grupo efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción estándar).

A efectos de la valoración de existencias, las devoluciones de compras se imputan como menor valor de las existencias objeto de devolución. En el caso de que no fuera viable identificar las existencias devueltas, se imputarán como menor valor de las existencias que correspondan de acuerdo con el método de ordenación de entradas y salidas de existencias utilizado por el Grupo. Asimismo, las procedentes de devoluciones de ventas se incorporarán por el precio de adquisición o coste de producción estándar que les correspondió de acuerdo con el método de ordenación de entradas y salidas de existencias utilizado. Los «rappels» por compras, es decir, descuentos y similares que se basen en haber alcanzado un determinado volumen de pedidos, así como otros descuentos originados, entre otras causas, por incumplimiento de las condiciones del pedido que sean posteriores a la recepción de la factura, se imputarán directamente como menor valor de las existencias que los causaron; si una parte de esas existencias no se pudiera identificar, los «rappels» y otros descuentos y similares se imputarán como menor valor de las existencias identificadas en proporción al descuento que les sea imputable; el resto de los «rappels» por compras y otros descuentos y similares se contabilizan como un menor consumo minorando las compras del ejercicio.

### **3.2.13 Patrimonio neto**

El capital social está representado por participaciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas participaciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas



### **3.2.14 Pasivos financieros**

#### **a) Débitos y partidas a pagar**

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

En el caso de los bonos convertibles, la Sociedad determina el valor razonable del componente de pasivo aplicando el tipo de interés para bonos no convertibles similares. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. El resto de ingresos obtenidos se asigna a la opción de conversión que se reconoce en el patrimonio neto.

#### **b) Pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias**

Tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, así como los pasivos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante.

Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura (Nota 3.2.11).

Estos pasivos 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 imputables a la emisión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que surgen.

### **3.2.15 Subvenciones recibidas**

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los socios se registran directamente en fondos propios.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance.

Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

### **3.2.16 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.

Los impuestos diferidos se calculan 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 y los créditos fiscales por bases imponibles negativas pendientes de compensar y por deducciones pendientes de aplicar.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que el Grupo puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

### **3.2.17 Prestaciones a los empleados**

#### **Retribuciones a largo plazo de aportación definida**

Un plan de aportación definida es aquel bajo el cual el Grupo realiza contribuciones fijas a una entidad separada y no tiene ninguna obligación legal, contractual o implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no dispusiese de activos suficientes para atender los compromisos asumidos.

La sociedad del Grupo, Pikolin, S.L., tiene establecido únicamente un plan de aportación definida. Dicha sociedad del Grupo tiene externalizado este compromiso con una entidad gestora.

Todas las aportaciones fueron realizadas por dicha sociedad en ejercicios anteriores, por lo que durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han realizado aportaciones adicionales al mencionado plan ni existen al cierre de dichos ejercicios contribuciones devengadas no satisfechas.

#### **Retribuciones a largo plazo de prestación definida**

Las sociedades francesas del Grupo, Cofel SAS y SAS Copirel, tienen asumido el compromiso de complementar, de acuerdo con los acuerdos laborales vigentes, las percepciones de la Seguridad Social que corresponden a sus pensionistas, empleados o derechohabientes, en caso de jubilación. Dichos compromisos están exteriorizados y figuran cubiertos por pólizas de seguros, suscritas con entidades no vinculadas y que cumplen los requisitos establecidos en la normativa de pensiones vigente en Francia. Dichas sociedades ofrecieron a algunos de sus empleados la posibilidad de cesar con anterioridad a cumplir la edad de jubilación, asumiendo compromisos tanto en materia de salarios como otras cargas sociales desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

El Grupo registra en el epígrafe “Provisiones a largo plazo – Provisión por retribuciones al largo plazo al personal” del pasivo del balance de situación consolidado, el valor actual de los compromisos de prestación definida, netos del valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como “activos afectos” y del “coste por servicios pasados” de retribuciones post-empleo no reconocido, en su caso.

Las variaciones en los saldos de balance se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen, salvo las “ganancias y pérdidas actuariales” (diferencias existentes entre las hipótesis actuariales previas y la realidad y en cambios de hipótesis actuariales), que se imputan directamente en el patrimonio neto consolidado, reconociéndose como reservas. No obstante, el Grupo registra la totalidad de dichas variaciones contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al considerar que el importe de las pérdidas actuariales, en su caso, no son significativas en el total del Grupo consolidado, registrándose, por tanto, un mayor gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2019 y 2018 por este concepto.

#### Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

#### **3.2.18 Provisiones y pasivos contingentes**

Los Administradores de la Sociedad dominante en la formulación de las cuentas anuales consolidadas diferencian entre:

1. Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
2. Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las sociedades del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria consolidada, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual las sociedades del Grupo no estén obligadas a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

### **3.2.19 Combinaciones de negocios**

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registran conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (Nota 3.2.23).

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición (Nota 3.2.1.a).

### **3.2.20 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades del Grupo, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Grupo y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puede valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

El epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" del pasivo corriente del balance de situación consolidado adjunto, incluye, entre otros conceptos, el importe correspondiente a facturaciones realizadas a clientes de trabajos en curso cuyo ingreso no se ha devengado en base al criterio descrito con anterioridad.



a) Venta de bienes al por mayor

El Grupo fabrica y vende colchones, somieres, camas y almohadas en el mercado al por mayor. Las ventas de bienes se reconocen cuando se han entregado los productos al mayorista, el mayorista tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar a la aceptación de los productos por parte del mayorista. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al mayorista, y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha finalizado o bien el Grupo tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Los productos se venden con descuentos por volumen de compra; los clientes tienen derecho a devolver los productos defectuosos en el mercado mayorista. Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas. Se asume que no existe un componente de financiación, dado que las ventas se realizan con un período medio de cobro de a corto plazo, lo que está en línea con la práctica del mercado.

b) Venta de bienes al por menor

El Grupo gestiona una cadena de tiendas al por menor para la venta de sus productos y otros relacionados adquiridos a terceros. Las ventas de bienes se reconocen cuando la entidad vende un producto al cliente. Las ventas al por menor normalmente son en efectivo o con tarjeta de crédito

c) Prestación de servicios

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

d) Ingresos por interés

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### 3.2.21 Transacciones en moneda extranjera

#### a) Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo, es decir, la moneda del entorno en que el Grupo genera y emplea efectivo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del Grupo.

#### b) Conversión de estados financieros en moneda distinta del euro

La conversión de las cuentas anuales de una sociedad del Grupo cuya moneda funcional sea distinta del euro se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

- Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre, siendo este el tipo medio de contado existente a dicha fecha;
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico;
- La diferencia entre el importe neto de los activos y pasivos y las partidas de patrimonio neto, se recoge en una epígrafe del patrimonio neto, bajo la denominación de “Diferencia de conversión”, en su caso, neta del efecto impositivo, y una vez deducida la parte de dicha diferencia que corresponda a los socios externos, y
- Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se produjo cada transacción o empleando un tipo de cambio medio ponderado del periodo mensual, siempre que no haya habido variaciones significativas.

La diferencia de conversión contabilizada en el estado consolidado de ingresos y gastos, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se enajene o disponga por otra vía de la inversión en la sociedad consolidada.

El tipo de cambio histórico es:

- Para las partidas de patrimonio neto existentes en la fecha de adquisición de las participaciones que se consolidan: el tipo de cambio a la fecha de la transacción;
- En el caso de ingresos y gastos, incluidos los reconocidos directamente en el patrimonio neto: el tipo de cambio a la fecha en que se produjo la transacción. Si los tipos de cambio no hubieran variado de forma significativa, se utiliza un tipo medio ponderado del periodo mensual, y
- Reservas generadas tras las fechas de transacción como consecuencia de resultados no distribuidos: el tipo de cambio efectivo resultante de convertir los gastos e ingresos que produjeron dichas reservas.

El fondo de comercio de consolidación y los ajustes a los valores razonables de activos y pasivos derivados de la aplicación del método de adquisición se consideran elementos de la sociedad adquirida, por lo que se convierten al tipo de cambio de cierre.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, ninguna de las sociedades del Grupo tenía la moneda funcional de una economía hiperinflacionaria.



### **3.2.22 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad del Grupo, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Determinadas sociedades del Grupo tienen suscrito un contrato con Ecoembes para la puesta en el mercado de envases y embalajes susceptibles de reciclaje a la que contribuyen con las tasas que le corresponden con arreglo a los módulos establecidos (véase Nota 25).

Las actividades de las sociedades del Grupo, por su naturaleza no tienen un impacto medioambiental significativo.

### **3.2.23 Transacciones entre partes vinculadas**

Con carácter general, las operaciones entre empresas vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las transacciones cuyo objeto sea un negocio, que incluye las participaciones en el patrimonio neto que otorguen el control sobre una empresa que constituya un negocio, el Grupo sigue el siguiente criterio:

#### **a) Aportación no dineraria**

En las aportaciones no dinerarias a una empresa del Grupo, tanto la sociedad aportante como la adquirente valoran la inversión por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en que se realiza la operación. A estos efectos, se utilizan las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales cuya sociedad dominante sea española.

#### **b) Fusión y escisión**

En las operaciones entre empresas del Grupo en las que intervenga la sociedad dominante (o dominante de un subgrupo) y su dependiente, directa o indirecta, los elementos patrimoniales adquiridos se valoran por el importe que corresponde a los mismos en las cuentas consolidadas del grupo o subgrupo. La diferencia que se ponga de manifiesto se reconoce contra una partida de reservas.

En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales adquiridos se valoran según sus valores contables en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo mayor en el que se integren aquellos y cuya sociedad dominante sea española.

La fecha de efectos contables de las operaciones de fusión y escisión entre empresas del grupo es la de inicio del ejercicio en que se aprueba la operación, siempre que ésta sea posterior a la fecha de incorporación al Grupo. Si una de las sociedades intervinientes en la operación se hubiera incorporado al Grupo en el ejercicio en que se produce la fusión o escisión, la fecha de efectos contables será la de adquisición.

La información comparativa del ejercicio precedente no se re-expresa para reflejar los efectos de la fusión o escisión, aun cuando las sociedades intervinientes en la operación hubieran formado parte del Grupo en dicho ejercicio.

### **3.2.24 Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta**

El Grupo clasifica un activo no corriente o un grupo enajenable como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de venta del mismo y se estima que la misma se realizará dentro de los próximos doce meses.

Estos activos o grupos enajenables se valoran por su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta, el menor.

Los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan, pero a la fecha de cada balance de situación se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos, mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según su naturaleza.

## **4. Gestión del riesgo financiero**

### **4.1 Factores de riesgo financiero**

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera de Grupo Pikolin, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación, se indican los principales riesgos financieros que impactan al Grupo:

#### **1. Riesgo de crédito**

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Adicionalmente, hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros debido a que los clientes con los que se mantiene un volumen significativo de operaciones cuentan con una elevada solvencia e históricamente no han dado lugar a incumplimientos de sus créditos.

## 2. Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

El Grupo mantiene una política de liquidez que combina su situación de tesorería con la obtención de facilidades crediticias, en función de sus necesidades de tesorería previstas, y de la situación de los mercados de deuda y de capitales.

En este sentido la Sociedad dominante dispone de cuentas de cash pooling con diversas sociedades que forman parte del Grupo Pikolin para un mejor control y optimización de la tesorería, de tal manera que la sociedad dominante autoriza a la entidad financiera para que realice los movimientos necesarios para una mejor organización de la tesorería del Grupo.

En la nota 10.2 se presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato.

## 3. Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):

Tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentra expuesta su actividad, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de las operaciones de deuda emitidas por la Sociedad dominante a través de los bonos descritos en la Nota 17, la Sociedad dominante tiene contratados instrumentos de cobertura de tipos de interés (swaps de tipos de interés) cuyas características se describen en la Nota 12.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, éste se concentra fundamentalmente en las operaciones estratégicas del Grupo de compra de diversas filiales en el extranjero. En ejercicios anteriores la Sociedad dominante formalizó tres seguros de tipo de cambio a través de contratos forward de compra de divisas (real brasileño) con el fin de cubrir posibles efectos adversos en los flujos de caja del Grupo. A 31 de diciembre de 2019 la totalidad de dichos contratos se encuentran cancelados. Adicionalmente, las sociedades del Grupo contratan instrumentos financieros derivados para cubrirse operaciones puntuales de compra venta en moneda extranjera. Dichos instrumentos financieros se encuentran descritos en la Nota 12 de las cuentas anuales consolidadas.

## 5. Distribución del resultado de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado y de reservas de la Sociedad dominante del ejercicio 2019 a presentar a la Junta General de Socios, así como la aprobada en el ejercicio 2018, es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
<b>Base de reparto</b>		
Pérdidas y ganancias	9.972.812	2.623.853
<b>Aplicación</b>		
Reservas voluntarias	9.972.812	2.623.853
	<b>9.972.812</b>	<b>2.623.853</b>

## 6. Combinaciones de negocios y cambios en los porcentajes de participación en las sociedades del Grupo

### Ejercicio 2019

Con fecha 29 de mayo de 2019 el grupo ha obtenido control sobre la sociedad Pikolin Brasil Industria de Colchones, S.A. mediante la adquisición del 100% de participación por importe de 2.004 miles de euros, por parte de la sociedad dependiente, Pikolin Brasil, LTDA. sobre la que el grupo tiene una participación de 97,54% (nota 2). El patrimonio neto de la sociedad adquirida a fecha de toma de control ascendía a un importe positivo de 852 miles de euros, el cual atendía íntegramente a activos dado que la sociedad había sido constituida previamente por el vendedor al objeto de la transacción, generándose por tanto un fondo de comercio de consolidación por importe de 1.173 miles de euros.

### Ejercicio 2018

Con fecha 14 de junio de 2018 se elevó a escritura pública el acuerdo de fusión por absorción de Espacio Descanso Spain, S.L. (sociedad absorbida) por Pikolin, S.L. (sociedad absorbente) con extinción por disolución y sin liquidación de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquirió por sucesión universal todos los derechos y obligaciones de aquélla. Este hecho no tuvo impacto en los estados financieros consolidados adjuntos, dado que dicha combinación de negocios se produjo dentro del perímetro de consolidación.

Con fecha 27 de agosto de 2018, la Sociedad dependiente del Grupo, Pikolin Brasil, LTDA adquirió el 49% de su sociedad dependiente Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA, pasando de esta forma a disponer del 100% de dicha sociedad a cierre del ejercicio 2018. Esta operación no modificó el control por parte del grupo, dado que ya se tenía el control en Sleep House Colchoes e Assessorios LTDA al 31 de diciembre de 2017, produciéndose el correspondiente traspaso de socios externos a reservas consolidadas y una minoración de dichas reservas por la diferencia entre el precio pagado y el valor contable de la participación adquirida.

## 7. Inmovilizado intangible

### 7.1. Otro inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

#### Ejercicio 2019

	Euros					
	Saldo al 31/12/2018	Adiciones o dotaciones	Bajas	Trasposos	Variación tipo de cambio	Saldo al 31/12/2019
<b>Desarrollo:</b>						
Coste	3.176.813	790.439	(871.443)	-	-	3.095.809
Amortización acumulada	(622.178)	(506.806)	175.396	-	-	(953.588)
	<b>2.554.635</b>	<b>283.633</b>	<b>(696.047)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.142.221</b>
<b>Patentes, licencias, marcas y similares:</b>						
Coste	51.067.355	-	-	-	-	51.067.355
Amortización acumulada	(6.059.817)	(1.958.151)	-	-	(98.674)	(8.116.642)
	<b>45.007.538</b>	<b>(1.958.151)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(98.674)</b>	<b>42.950.713</b>
<b>Fondo de comercio:</b>						
Coste	6.034.655	-	-	-	-	6.034.655
Amortización acumulada	(5.563.997)	(183.289)	-	-	-	(5.747.286)
	<b>470.658</b>	<b>(183.289)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>287.369</b>
<b>Aplicaciones informáticas:</b>						
Coste	15.626.613	1.960.427	(836.210)	-	-	16.750.830
Amortización acumulada	(11.672.821)	(1.092.545)	59.976	-	(491)	(12.705.881)
	<b>3.953.792</b>	<b>867.882</b>	<b>(776.234)</b>	<b>-</b>	<b>(491)</b>	<b>4.044.949</b>
<b>Inmovilizado en curso:</b>						
Coste	49.501	-	(49.501)	-	-	-
<b>Total:</b>						
Coste	75.954.937	2.750.866	(1.757.154)	-	-	76.948.649
Amortización acumulada	(23.918.813)	(3.740.791)	235.372	-	(99.165)	(27.523.397)
<b>Total</b>	<b>52.036.124</b>	<b>(989.925)</b>	<b>(1.521.782)</b>	<b>-</b>	<b>(99.165)</b>	<b>49.425.252</b>

## Ejercicio 2018

	Euros							
	Saldo al 31/12/2017	Re- expresión de cifras (nota 3.1.d)	Saldo al 01/01/2018	Adiciones o dotaciones	Bajas	Trasposos	Variación tipo de cambio	Saldo al 31/12/2018
<b>Desarrollo:</b>								
Coste	1.749.140	-	1.749.140	1.427.673	-	-	-	3.176.813
Amortización acumulada	(56.077)	-	(56.077)	(566.101)	-	-	-	(622.178)
	<b>1.693.063</b>	<b>-</b>	<b>1.693.063</b>	<b>861.572</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.554.635</b>
<b>Patentes, licencias, marcas y similares:</b>								
Coste	19.735.459	31.223.682	50.959.141	162.791	-	32.193	(86.770)	51.067.355
Amortización acumulada	(4.573.869)	878.127	(3.695.742)	(2.400.282)	-	-	36.207	(6.059.817)
	<b>15.161.590</b>	<b>32.101.809</b>	<b>47.263.399</b>	<b>(2.237.491)</b>	<b>-</b>	<b>32.193</b>	<b>(50.563)</b>	<b>45.007.538</b>
<b>Fondo de comercio:</b>								
Coste	6.034.655	-	6.034.655	-	-	-	-	6.034.655
Amortización acumulada	(5.015.365)	-	(5.015.365)	(548.632)	-	-	-	(5.563.997)
	<b>1.019.290</b>	<b>-</b>	<b>1.019.290</b>	<b>(548.632)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>470.658</b>
<b>Aplicaciones informáticas:</b>								
Coste	14.624.034	-	14.624.034	473.756	(3.661)	539.942	(7.458)	15.626.613
Amortización acumulada	(10.689.747)	-	(10.689.747)	(985.768)	(1.665)	(937)	5.296	(11.672.821)
	<b>3.934.287</b>	<b>-</b>	<b>3.934.287</b>	<b>(512.012)</b>	<b>(5.326)</b>	<b>539.005</b>	<b>(2.162)</b>	<b>3.953.792</b>
<b>Inmovilizado en curso:</b>								
Coste	57.747	-	57.747	570.889	(7.000)	(572.135)	-	49.501
<b>Total:</b>								
Coste	42.201.035	31.223.682	73.424.717	2.635.109	(10.661)	-	(94.228)	75.954.937
Amortización acumulada	(20.335.058)	878.127	(19.456.931)	(4.500.783)	(1.665)	(937)	41.503	(23.918.813)
<b>Total</b>	<b>21.865.977</b>	<b>32.101.809</b>	<b>53.967.786</b>	<b>(1.865.674)</b>	<b>(12.326)</b>	<b>(937)</b>	<b>(52.725)</b>	<b>52.036.124</b>

Las altas correspondientes a “desarrollo” de los ejercicios 2019 y 2018 corresponden a proyectos de investigación y desarrollo, los cuales atienden fundamentalmente con diversos proyectos relacionados con el desarrollo de descanso digital integral. La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2019 incluye un ingreso por importe de 542 miles de euros (2018: 1.544 miles de euros) en el epígrafe “Trabajos realizados por la empresa para su activo” correspondiente a proyectos activados en el presente ejercicio.

Las inversiones realizadas durante los ejercicios 2019 en concepto de “Aplicaciones informáticas” corresponden fundamentalmente a la baja de aplicaciones informáticas en una sociedad multigrupo, las cuales estaban prácticamente amortizadas en su totalidad, mientras que las inversiones realizadas en 2018 atendían a los costes de adquisición e implantación, y posterior desarrollo de una nueva aplicación informática para la gestión integral del negocio de una de las sociedades del Grupo.



Respecto a las bajas, durante el ejercicio 2019 se ha procedido a dar de baja proyectos activados de desarrollo en ejercicios anteriores por un valor neto contable de 696 miles de euros por no cumplir las condiciones requeridas para su activación tal y como se describen en nota 3.2.4. La baja de estos activos se ha registrado mediante reservas consolidadas dado que se ha comprobado como estas condiciones ya no se cumplían en ejercicios anteriores.

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Patentes, licencias, marcas y similares	2.372.390	1.810.237
Fondo de comercio	4.202.831	4.202.381
Aplicaciones informáticas	9.717.500	8.508.125
<b>Total</b>	<b>16.292.721</b>	<b>14.520.743</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Grupo tiene las siguientes inversiones en inmovilizado intangible relacionadas con inversiones ubicadas fuera del territorio español, o cuyos derechos sólo pueden ejercitarse fuera del territorio español:

### Ejercicio 2019

Descripción	Euros		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Importe neto
Patentes, licencias, marcas y similares	46.001.938	(5.816.314)	40.185.624
Aplicaciones informáticas	5.664.407	(3.019.000)	2.645.407
<b>Total</b>	<b>51.666.345</b>	<b>(8.835.314)</b>	<b>42.831.031</b>

### Ejercicio 2018

Descripción	Euros		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Importe neto
Patentes, licencias, marcas y similares	46.001.938	(3.879.489)	42.122.449
Aplicaciones informáticas	5.236.204	(2.467.850)	2.768.354
<b>Total</b>	<b>51.238.142</b>	<b>(6.347.339)</b>	<b>44.890.803</b>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han identificado indicios de deterioro de los activos intangibles y, por tanto, no se ha producido pérdida alguna por deterioro.



## 7.2. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2019

	Euros				
	Saldo al 31/12/2018	Adiciones o dotaciones	Variaciones del Perímetro (nota 6)	Variación tipo de cambio	Saldo al 31/12/2019
<b>Fondo de comercio de consolidación:</b>					
Coste	11.189.245	-	1.152.462	(112.809)	12.228.898
Amortización acumulada	(2.909.243)	(1.048.871)	-	46.953	(3.911.161)
Deterioro acumulado	(1.259.246)	-	-	-	(1.259.246)
<b>Total</b>	<b>7.020.756</b>	<b>(1.048.871)</b>	<b>1.152.462</b>	<b>(65.856)</b>	<b>7.058.491</b>

### Ejercicio 2018

	Euros					
	Saldo al 31/12/2017	Re- expresión de cifras (nota 3.1.d)	Saldo al 01/01/2018	Adiciones o dotaciones	Variación tipo de cambio	Saldo al 31/12/2018
<b>Fondo de comercio de consolidación:</b>						
Coste	44.119.729	(32.136.996)	11.982.733	-	(793.488)	11.189.245
Amortización acumulada	(5.782.397)	3.704.244	(2.078.153)	(996.669)	165.579	(2.909.243)
Deterioro acumulado	(1.013.229)	456.657	(556.572)	(702.674)	-	(1.259.246)
<b>Total</b>	<b>37.324.103</b>	<b>(27.976.095)</b>	<b>9.348.008</b>	<b>(1.699.343)</b>	<b>(627.909)</b>	<b>7.020.756</b>

Las variaciones en el perímetro de consolidación se corresponden con la combinación de negocios del ejercicio 2019 descrita en la nota 6.

Asimismo, el fondo de comercio de consolidación al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 se desglosa entre las siguientes sociedades:

### Ejercicio 2019

	Euros			
Sociedad	Coste	Amortización acumulada	Deterioro acumulado	Valor neto
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L.	1.012.737	(405.095)	-	607.642
Smatex, S.L.	1.270.280	(508.112)	-	762.168
Spacio Repos, S.L.	783.730	(235.119)	-	548.611
Euroventes SPRL	1.430.824	(171.578)	(1.259.246)	-
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	6.578.866	(2.522.865)	-	4.056.001
Pikolin Brasil Industria Colchoes e Assesorios LTDA	1.152.461	(68.392)	-	1.084.069
<b>Total</b>	<b>12.228.898</b>	<b>(3.911.161)</b>	<b>(1.259.246)</b>	<b>7.058.491</b>

## Ejercicio 2018

Sociedad	Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro acumulado	Valor neto
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L.	1.012.737	(303.821)	-	708.916
Smatex, S.L.	1.270.280	(381.084)	-	889.196
Spacio Repos, S.L.	783.730	(156.746)	-	626.984
Euroventes SPRL	1.430.824	(171.577)	(1.259.247)	-
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	6.691.674	(1.896.014)	-	4.795.660
<b>Total</b>	<b>11.189.245</b>	<b>(2.909.242)</b>	<b>(1.259.247)</b>	<b>7.020.756</b>

Los Administradores de la Sociedad dominante evalúan siempre que existan indicios de pérdida de valor si los fondos de comercio han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor. De acuerdo con el análisis realizado, durante el ejercicio 2019 el Grupo no ha registrado ningún deterioro de valor (2018: 702.674 euros, cuyo importe se encuentra registrado dentro del epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada).

## 8. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2019 y 2018, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2019

	Euros						
	Saldo al 31/12/2018	Adiciones o dotaciones	Variaciones del perímetro (nota 6)	Bajas o retiros	Trasposos	Variación tipo de cambio	Saldo al 31/12/2019
<b>Terrenos y construcciones:</b>							
Coste	25.231.199	328.651	39.989	(800.278)	-	22.174	24.821.735
Amortización acumulada	(10.199.445)	(842.485)	-	753.872	-	-	(10.288.058)
	<b>15.031.754</b>	<b>(513.834)</b>	<b>39.989</b>	<b>(46.406)</b>	<b>-</b>	<b>22.174</b>	<b>14.533.677</b>
<b>Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material:</b>							
Coste	136.125.659	2.805.095	856.102	(3.877.628)	1.283.282	22.607	137.215.117
Amortización acumulada	(90.731.295)	(5.963.735)	-	3.491.359	-	(12.293)	(93.215.964)
Deterioro	(298.220)	(120.738)	-	298.220	-	-	(120.738)
	<b>45.096.144</b>	<b>(3.279.378)</b>	<b>856.102</b>	<b>(88.049)</b>	<b>1.283.282</b>	<b>10.314</b>	<b>43.878.415</b>
<b>Inmovilizado en curso y anticipos:</b>							
Coste	2.388.059	1.314.510	-	-	(1.283.282)	-	2.419.287
<b>Total:</b>							
Coste	163.744.917	4.448.256	896.091	(4.677.906)	-	44.781	164.456.139
Amortización acumulada	(100.930.740)	(6.806.220)	-	4.245.231	-	(12.293)	(103.504.022)
Deterioro	(298.220)	(120.738)	-	298.220	-	-	(120.738)
<b>Total</b>	<b>62.515.957</b>	<b>(2.478.702)</b>	<b>896.091</b>	<b>(134.455)</b>	<b>-</b>	<b>32.488</b>	<b>60.831.379</b>

## Ejercicio 2018

	Euros					
	Saldo al 31/12/2017	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Trasposos	Variación tipo de cambio	Saldo al 31/12/2018
<b>Terrenos y construcciones:</b>						
Coste	25.569.893	143.620	(70.572)	(433.749)	22.007	25.231.199
Amortización acumulada	(9.536.797)	(848.771)	(1)	192.787	(6.663)	(10.199.445)
	<b>16.033.096</b>	<b>(705.151)</b>	<b>(70.573)</b>	<b>(240.962)</b>	<b>15.344</b>	<b>15.031.754</b>
<b>Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material:</b>						
Coste	135.764.549	3.988.050	(5.547.005)	2.019.955	(99.890)	136.125.659
Amortización acumulada	(90.424.906)	(5.651.927)	5.314.793	-	30.745	(90.731.295)
Deterioro	-	(298.220)	-	-	-	(298.220)
	<b>45.339.643</b>	<b>(1.962.097)</b>	<b>(232.212)</b>	<b>2.019.955</b>	<b>(69.145)</b>	<b>45.096.144</b>
<b>Inmovilizado en curso y anticipos:</b>						
Coste	1.362.605	3.050.034	(4.625)	(2.019.955)	-	2.388.059
<b>Total:</b>						
Coste	162.697.047	7.181.704	(5.622.202)	(433.749)	(77.883)	163.744.917
Amortización acumulada	(99.961.703)	(6.500.698)	5.314.792	192.787	24.082	(100.930.740)
Deterioro	-	(298.220)	-	-	-	(298.220)
<b>Total</b>	<b>62.735.344</b>	<b>382.786</b>	<b>(307.410)</b>	<b>(240.962)</b>	<b>(53.801)</b>	<b>62.515.957</b>

Las altas más significativas del ejercicio 2019 y 2018 corresponden a inversiones realizadas en los centros productivos y administrativos del Grupo. Estas están relacionadas principalmente con instalaciones técnicas y maquinaria de nuevas líneas productivas.

Adicionalmente, durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, la Sociedad ha dado de baja por venta y/o retiro elementos de su inmovilizado material por importe neto de 433 miles de euros (307 miles de euros en el ejercicio 2018), habiéndose generado un beneficio neto de 18 miles de euros (173 miles de euros en el ejercicio 2018), el cual se encuentra registrado en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las bajas más significativas del ejercicio 2019 se corresponden con elementos de inmovilizado que la sociedad multigrupo S.A.S COPIREL mantenía en una planta productiva que cuyo cierre se ha producido en 2019. Las bajas del ejercicio 2018 atendían desguaces y ventas de elementos de inmovilizado que la sociedad dependiente Pikolin, S.L. mantenía en su antigua fábrica de Zaragoza. Actualmente, dicha sociedad desarrolla su actividad en unas instalaciones objeto de alquiler.

Los trasposos que figuran en el epígrafe de "Terrenos y construcciones" en el ejercicio 2018 se correspondían con la puesta a la venta de un edificio y su terreno asociado que el Grupo posee en Portugal. De este modo, el Grupo reclasificó dentro del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" dichos terrenos y construcciones al cumplirse las condiciones descritas en la Nota 3.2.24 de la memoria consolidada.

El Grupo ha activado como mayor valor del inmovilizado material en el ejercicio 2019 trabajos realizados por el Grupo por importe de 56.869 euros (55.614 euros en el ejercicio 2018), los cuales se encuentran registrados en el epígrafe de “Trabajos realizados por la empresa para su activo” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

a) Terrenos y construcciones

El Grupo posee inmuebles cuyo valor neto contable por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, es el siguiente:

Inmuebles	Miles de Euros	
	2019	2018
Terrenos	1.727	1.524
Construcciones	12.768	13.508
<b>Total</b>	<b>14.495</b>	<b>15.032</b>

b) Bienes totalmente amortizado

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 el Grupo tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados, que seguían en uso, por importes de 73.267 miles de euros y 71.191 miles de euros, respectivamente.

c) Inmovilizado ubicado en el extranjero

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Grupo dispone de las siguientes inversiones en inmovilizado material ubicadas en el extranjero:

**Ejercicio 2019**

	Euros		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Importe neto
Terrenos y construcciones	24.817.613	(10.283.935)	14.533.678
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	29.792.383	(19.716.278)	10.076.105
Inmovilizado en curso y anticipos	942.089	-	942.089
<b>Total</b>	<b>55.552.085</b>	<b>(30.000.213)</b>	<b>25.551.872</b>

**Ejercicio 2018**

	Euros		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Importe neto
Terrenos y construcciones	25.231.200	(10.199.445)	15.031.755
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	30.005.998	(20.220.644)	9.785.354
Inmovilizado en curso y anticipos	1.672.325	-	1.672.325
<b>Total</b>	<b>56.909.523</b>	<b>(30.420.089)</b>	<b>26.489.434</b>

d) Compromisos de compra

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Grupo no tiene compromisos firmes de compra de inmovilizado material. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 no existen compromisos en firme de venta de inmovilizado material, ni limitaciones a su disponibilidad, por garantías, pignoraciones, fianzas, etc.

e) Pérdidas por deterioro

Al cierre del ejercicio 2019 el Grupo ha identificado indicios de pérdida de valor en relación con algunos elementos de inmovilizado material asociados a determinadas tiendas de una de sus sociedades dependientes. Por ello, el Grupo ha registrado una corrección por deterioro de valor estimando que el valor recuperable de dichos activos es inferior a su valor en libros por importe de 73.780 euros (2018: 298.220 euros), los cuales se encuentran registrados dentro del epígrafe "Deterioros y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Al cierre del ejercicio 2019 el Grupo no identificó indicios de pérdida de valor en ninguno de los bienes de inmovilizado material.

f) Seguros

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. En opinión de los Administradores, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

g) Arrendamientos financieros

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados conforme al siguiente detalle (en euros):

**Ejercicio 2019**

	<b>2019</b>	
	<b>Coste</b>	<b>Valor neto</b>
Terrenos	552.421	552.421
Construcciones	10.095.430	10.142.050
Maquinaria e Instalaciones técnicas	451.000	392.106
<b>Total</b>	<b>11.908.851</b>	<b>11.086.577</b>

**Ejercicio 2018**

	<b>2018</b>	
	<b>Coste</b>	<b>Valor neto</b>
Terrenos	552.421	552.421
Construcciones	10.905.430	10.578.267
Maquinaria e Instalaciones técnicas	316.000	315.896
<b>Total</b>	<b>11.773.851</b>	<b>11.446.584</b>

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con el contrato en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

### Ejercicio 2019

<b>Arrendamientos Financieros Cuotas Mínimas</b>	<b>2019</b>	
	<b>Valor contable</b>	<b>Cuota a pagar</b>
Menos de un año	733.111	853.045
Entre uno y cinco años	2.731.130	3.079.611
Más de cinco años	4.531.998	4.803.918
<b>Total</b>	<b>7.966.239</b>	<b>8.736.574</b>

### Ejercicio 2018

<b>Arrendamientos Financieros Cuotas Mínimas</b>	<b>2018</b>	
	<b>Valor contable</b>	<b>Cuota a pagar</b>
Menos de un año	1.062.532	1.236.358
Entre uno y cinco años	3.561.360	4.015.775
Más de cinco años	5.834.520	6.184.591
<b>Total</b>	<b>10.458.412</b>	<b>11.436.724</b>

Los principales elementos sujetos a arrendamiento financiero son los asociados a la inversión realizada por una de las sociedades del Grupo para la financiación de la construcción de una de sus fábricas en Francia. La duración del contrato es quince años desde la fecha en que el arrendador pone a disposición de uso la planta productiva a dicha sociedad quedando fijado por contrato que el 1 de julio de 2016 tuvo lugar la fecha de entrega de dicho inmueble, y, por tanto, fecha inicial para el inicio de las cuotas de arrendamiento. La opción de compra del arrendamiento al final de la vida del contrato asciende a 1 euro, si bien dicha opción de compra puede ser ejercitable por SAS Copirel a partir del séptimo año, momento en el cual se le descontarían las cantidades ya abonadas en concepto de alquiler hasta la ejecución de dicha opción. En este sentido, el Grupo tiene la intención de ejecutar la opción de compra en los próximos ejercicios. La totalidad de las cuotas de este contrato de financiación se encuentran garantizadas por la propia sociedad dependiente, así como por su accionista único y sociedad del grupo, Cofel, SAS, quien figura como fiador del contrato en garantía de su cumplimiento. Asimismo, Cofel, SAS se compromete durante la duración del contrato a no vender ni ceder las acciones de dicha sociedad dependiente sin el consentimiento de los arrendadores. Por otro lado, adicionalmente se conceden garantías de uno de los accionistas de dichas sociedades francesas, Pikolin, S.L., de no vender las acciones sin consentimiento previo, así como tampoco mover de geografía dichas filiales (véase Nota 28).

En relación a dicho contrato de financiación, éste se encuentra sujeto a cláusulas de cumplimiento de ciertas obligaciones financieras a nivel del subgrupo francés consolidado (Cofel, SAS y sociedades dependientes). En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante del Grupo y del Subgrupo francés, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, dichas sociedades del Grupo cumplían con la totalidad de las obligaciones financieras descritas anteriormente, y con el resto de obligaciones asociadas a dicho contrato de financiación.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2019 una de las sociedades dependientes del Grupo ha formalizado un contrato de arrendamiento financiero para financiar la adquisición de inmovilizado.

El importe de la deuda actual referente a este arrendamiento financiero se encuentra registrada dentro de los epígrafes "Acreedores por arrendamiento financiero" del pasivo corriente y no corriente del balance consolidado adjunto.

#### h) Arrendamientos operativos

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

Arrendamientos operativos Cuotas Mínimas	Valor nominal	
	2019	2018
Menos de un año	10.737.942	16.704.559
Entre uno y cinco años	52.466.676	68.735.641
Más de cinco años	112.791.532	100.891.128
<b>Total</b>	<b>175.996.150</b>	<b>186.331.328</b>

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Pagos mínimos por arrendamiento	16.825.142	15.107.480
<b>Total</b>	<b>16.825.142</b>	<b>15.107.480</b>

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene el Grupo al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 son los siguientes:

- Arrendamiento a terceros de diversos locales, naves, centros productivos y de distribución en diferentes localizaciones donde las sociedades del Grupo desarrollan su actividad, así como alquiler de diversos elementos de transporte y maquinaria necesarios para la actividad productiva y comercial del Grupo.



- Arrendamiento operativo formalizado por la sociedad del Grupo, Pikolin, S.L. con un tercero de las naves industriales e instalaciones administrativas ubicadas en el Polígono Industrial Plaza. En relación a este contrato la duración del mismo son 25 años donde se fija una renta mensual de 383 miles de euros.

Por otro lado, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 el Grupo tiene contratado con los arrendatarios las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

Arrendamientos operativos Cuotas Mínimas	Valor nominal	
	2019	2018
Menos de un año	1.998.608	1.577.214
Entre uno y cinco años	7.994.433	6.308.856
Más de cinco años	7.749.198	7.261.626
<b>Total</b>	<b>17.742.239</b>	<b>15.147.696</b>

El importe de las cuotas contingentes reconocidas como ingresos en el ejercicio son las siguientes (en euros):

	2019	2018
Ingresos reconocidos en el ejercicio	2.090.182	1.478.949
<b>Total</b>	<b>2.090.182</b>	<b>1.478.949</b>

Dichos ingresos por arrendamiento se encuentran registrados dentro del epígrafe "Prestación de servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

En su posición de arrendador, los contratos operativos más significativos que tiene el Grupo corresponden al subarriendo de naves productivas y centros de distribución a terceros ajenos al Grupo y al arrendamiento de las inversiones inmobiliarias del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 9).

## 9. Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2019 y 2018, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2019

	Saldo al 31/12/2018	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Euros Saldo al 31/12/2019
<b>Terrenos:</b>				
Coste	417.495	-	(118.502)	298.993
<b>Construcciones:</b>				
Coste	1.465.478	-	-	1.465.478
Amortización acumulada	(534.499)	(19.347)	-	(553.846)
	<b>930.979</b>	<b>(19.347)</b>	<b>-</b>	<b>911.362</b>
<b>Total:</b>				
Coste	1.882.973	-	(118.502)	1.764.471
Amortización acumulada	(534.499)	(19.347)	-	(553.846)
<b>Total</b>	<b>1.348.474</b>	<b>(19.347)</b>	<b>(118.502)</b>	<b>1.210.625</b>

### Ejercicio 2018

	Saldo al 31/12/2017	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Euros Saldo al 31/12/2018
<b>Terrenos:</b>				
Coste	417.495	-	-	417.495
<b>Construcciones:</b>				
Coste	1.465.478	-	-	1.465.478
Amortización acumulada	(515.154)	(19.345)	-	(534.499)
	<b>950.324</b>	<b>(19.345)</b>	<b>-</b>	<b>930.979</b>
<b>Total:</b>				
Coste	1.882.973	-	-	1.882.973
Amortización acumulada	(515.154)	(19.345)	-	(534.499)
<b>Total</b>	<b>1.367.819</b>	<b>(19.345)</b>	<b>-</b>	<b>1.348.474</b>

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden principalmente con inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler y que se mantiene con el objetivo de obtener plusvalías mediante su venta.

En el ejercicio 2019 los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Grupo han ascendido a 5 miles de euros (5 miles de euros en el ejercicio 2018) y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas han ascendido a 9 miles de euros en 2018 y 2019.

Los traspasos que figuran en el epígrafe “terrenos” se corresponde con la puesta a la venta de un terreno que el grupo posee en Francia. De este modo, el Grupo ha reclasificado dentro del epígrafe “activos no corrientes mantenidos para la venta” dicho terreno, al cumplirse las condiciones descritas en la nota 3.2.24 de la memoria consolidada.

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 el Grupo tenía inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas que seguían en uso, por importe de 150.486 euros en ambos ejercicios.

Al cierre de los ejercicios 2019 el grupo no tiene inversiones inmobiliarias ubicadas en el extranjero (2018: 118 miles de euros, que correspondían íntegramente a terrenos).

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 no existía ningún tipo de restricción para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias ni para el cobro de los ingresos derivados de las mismas ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación.

## 10. Análisis de instrumentos financieros

### a) Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de “Instrumentos financieros” es el siguiente:

	Euros					
	Activos financieros a largo plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos y otros	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo (nota 13)	-	-	-	-	10.785.634	6.658.456
Inversiones en empresas del grupo y asociadas (nota 11)	35.790.000	35.790.000	-	-	119.550.808	120.913.009
Activos disponibles para la venta (nota 12)	<u>52.236.892</u>	<u>10.052.499</u>	<u>1.010.197</u>	<u>1.651.514</u>	-	-
	<b><u>88.026.892</u></b>	<b><u>45.842.499</u></b>	<b><u>1.010.197</u></b>	<b><u>1.651.514</u></b>	<b><u>130.336.442</u></b>	<b><u>127.571.465</u></b>

	Euros					
	Activos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos y Otros	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Otros activos financieros	-	-	-	-	1.341.280	982.091
Préstamos y partidas a cobrar (nota 13)	-	-	-	-	84.418.678	77.891.729
Activos disponibles para la venta (nota 12)	-	-	-	38.873.130	-	-
Efectivo (Tesorería) (Nota 11)	-	-	-	-	18.164.502	8.504.159
	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>38.873.130</u></b>	<b><u>103.924.460</u></b>	<b><u>87.377.979</u></b>

	Euros					
	Pasivos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Débitos y partidas a pagar	38.968.229	49.668.990	54.672.548	54.545.737	2.845.615	2.258.815
Derivados de cobertura	-	-	-	-	327.267	262.850
<b>Totales</b>	<b>38.968.229</b>	<b>49.668.990</b>	<b>54.672.548</b>	<b>54.545.737</b>	<b>3.172.882</b>	<b>2.521.665</b>

	Euros					
	Pasivos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Débitos y partidas a pagar	59.285.860	45.123.515	20.724.002	21.610.432	75.429.447	69.991.943
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	5.050
<b>Totales</b>	<b>59.285.860</b>	<b>45.123.515</b>	<b>20.724.002</b>	<b>21.610.432</b>	<b>75.429.447</b>	<b>69.996.993</b>

b) Análisis por vencimientos

El desglose de los activos financieros por año de vencimiento al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Euros						
	2020	2021	2022	2023	2024	Resto	TOTAL
Créditos a partes vinculadas	-	-	-	-	-	119.550.808	119.550.808
Otros activos financieros	1.341.280	51.040	51.448	51.870	52.306	9.615.096	11.163.040
Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo	-	-	-	-	-	35.790.000	35.790.000
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	52.236.892	52.236.892
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	1.010.197	1.010.197
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	84.418.678	-	-	-	-	963.874	85.382.552
Efectivo	18.164.502	-	-	-	-	-	18.164.502
<b>Totales</b>	<b>103.924.460</b>	<b>51.040</b>	<b>51.448</b>	<b>51.870</b>	<b>52.306</b>	<b>219.166.867</b>	<b>323.297.991</b>

El desglose de los activos financieros por año de vencimiento al 31 de diciembre de 2018

	Euros						
	2019	2020	2021	2022	2023	Resto	TOTAL
Créditos a partes vinculadas	-	-	120.913.009	-	-	-	120.913.009
Otros activos financieros	982.091	-	-	-	-	5.153.263	6.135.354
Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo	-	-	-	-	-	35.790.000	35.790.000
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	10.052.499	10.052.499
Valores representativos de deuda	38.873.131	-	-	-	-	1.651.514	40.524.645
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	77.891.729	-	-	-	-	1.505.193	79.396.922
Efectivo	8.504.159	-	-	-	-	-	8.504.159
<b>Totales</b>	<b>126.251.110</b>	<b>-</b>	<b>120.913.009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54.152.469</b>	<b>301.316.588</b>

El desglose de los pasivos financieros por año de vencimiento al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	2020	2021	2022	2023	2024	Resto	Euros TOTAL
Obligaciones y otros valores negociables	20.724.002	24.875.567	9.951.211	-	-	19.845.770	75.396.550
Deudas con entidades de crédito	58.552.749	7.077.867	12.237.704	3.549.917	2.693.341	6.146.272	90.257.850
Acreeedores por arrendamiento financiero	733.111	694.374	694.146	693.889	648.726	4.531.993	7.996.239
Derivados	-	159.296	-	-	-	167.971	327.267
Otros pasivos financieros	1.806.522	418.964	522.054	231.011	162.138	1.511.448	4.652.137
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	73.622.925	-	-	-	-	-	73.622.925
<b>Totales</b>	<b>155.439.309</b>	<b>33.226.068</b>	<b>23.405.115</b>	<b>4.474.817</b>	<b>3.504.205</b>	<b>32.203.454</b>	<b>252.252.968</b>

El desglose de los pasivos financieros por año de vencimiento al 31 de diciembre de 2018 era el siguiente:

	2019	2020	2021	2022	2023	Resto	Euros TOTAL
Obligaciones y otros valores negociables	21.610.432	-	24.791.635	9.932.513	-	19.821.589	76.156.169
Deudas con entidades de crédito	44.326.452	15.130.169	5.228.175	12.165.231	2.505.701	6.754.620	86.110.348
Acreeedores por arrendamiento financiero	797.063	707.835	667.267	667.330	666.473	5.176.189	8.682.157
Derivados	5.050	647.305	215.786	0	134.140	47.064	1.049.345
Otros pasivos financieros	1.511.423	25.161	828.350	326.531	-	58.151	2.749.616
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	68.480.520	-	-	-	-	239.177	68.719.697
<b>Totales</b>	<b>136.730.940</b>	<b>16.510.470</b>	<b>31.731.213</b>	<b>23.091.605</b>	<b>3.306.314</b>	<b>32.096.790</b>	<b>243.467.332</b>

## 11. Inversiones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de inversiones en empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

	2019	Euros 2018
Instrumentos de patrimonio	35.790.000	35.790.000
Créditos a empresas del grupo	116.046.049	117.403.567
Créditos a empresas multigrupo (nota 25)	3.504.759	3.509.442
<b>Total</b>	<b>155.340.808</b>	<b>156.703.009</b>

### a) Instrumentos de patrimonio

En este epígrafe, a cierre del ejercicio 2019, se encuentra registrado participaciones minoritarias que suponen un 15,76% en la sociedad del grupo, Grupoiberebro, S.L., sociedad controlada por las mismas personas físicas que Grupo Pikolin. A cierre del ejercicio 2018, se correspondía con la participación en un 15,85% en Grupoebrosol, S.L. y en un 15,74% en Grupoiberebro, S.L. Con fecha 10 de diciembre de 2019 se ha elevado a público escritura de fusión, mediante la cual Grupoiberebro, S.L. absorbe a Grupoebrosol, S.L., quedando esta última disuelta sin liquidación.

b) Créditos a empresas del grupo

Atienden a 3 préstamos concedidos al socio mayoritario de la sociedad dominante, Lideka, S.L. (nota 17.1), cuyo origen se corresponde con un traspaso de tales créditos con fecha 31 de diciembre, que la sociedad dominante mantenía con Grupoiberebro, S.L. Este traspaso ha supuesto el incremento del valor de los créditos contra un mayor importe de reservas por importe de 5.645 miles de euros. De esta forma, a cierre del ejercicio 2019 el prestatario es la sociedad Lideka, S.L., formalizándose la cesión de deuda, modificando las condiciones que se mantenían previamente con Grupoiberebro, S.L., fijando un tipo de interés de mercado y vencimiento en 2025.

Respecto a los préstamos mantenidos previamente con Grupoiberebro, S.L., estos devengaban un tipo de interés inferior al de mercado y, de acuerdo con la normativa aplicable, estos préstamos se han registrado inicialmente por su valor razonable, registrándose la subvención implícita de tipos de interés como un cargo a reservas, dado que se trata de empresas del grupo. Con posterioridad a su registro inicial, dichos préstamos se registran por el método de coste amortizado, contabilizando los intereses devengados de mercado en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método de tipo de interés efectivo.

En concreto, se trata 2 préstamos participativos mantenidos durante el ejercicio 2019 con las sociedades Grupoebrosol, S.L. y Grupolberebro, S.L. los cuales a cierre del ejercicio 2019 y previo traspaso a la sociedad Lideka, S.L., se encuentran dispuestos por un importe principal de 49.201 y 30.471 miles de euros, respectivamente (2018: 43.669 y 51.863 miles de euros, respectivamente), así como intereses devengados no pagados por importe de 1.870 y 2.656 miles de euros, respectivamente (2018: 833 y 1.665 miles de euros, respectivamente). El efecto del coste amortizado de tales préstamos participativos, previo traspaso a la sociedad Lideka, S.L., ascendía a 3.809 miles de euros (2018: 9.065 miles de euros), habiendo sido imputado en el momento del traspaso contra reservas. Estos préstamos participativos se formalizaron con fecha 31 de marzo de 2013 y con vencimiento inicial de 31 de marzo de 2018, los cuales devengaban un tipo de interés variable del 5% del beneficio de la prestataria; dado que no está prevista la generación de beneficios en la prestataria, por ser ésta una sociedad holding, es posible estimar los flujos del préstamo y éste se ha de registrar a coste amortizado y no al coste. Con fecha 1 de enero de 2018 se renovaron los citados préstamos, fijando como vencimiento el 31 de diciembre de 2021 y como límites de los mismos 100.000 euros y 80.000 miles de euros, respectivamente, y fijando un tipo de interés fijo del 2%, adicional al tipo de interés variable indicado con anterioridad. El importe de los ingresos financieros devengados de los anteriores créditos en el ejercicio 2019 ha ascendido a 1.991 miles de euros (2018: 2.498 miles de euros) así como, adicionalmente, 5.256 miles de euros (2018: 3.457 miles de euros), correspondientes a los intereses devengados aplicando el método de tipo de interés efectivo.

Adicionalmente, existe un préstamo mantenido durante el ejercicio 2019 con la sociedad Grupoebrosol, S.L. el cuál, previo traspaso a la sociedad Lideka, S.L., se encuentra dispuesto a cierre del ejercicio 2019 por importe principal de 31.849 miles de euros (2018: 31.076 miles de euros). El efecto del coste amortizado de tal préstamo participativo, previo traspaso a Lideka, S.L., ascendía a 1.836 miles de euros (2018: 2.636 miles de euros). Este préstamo fue formalizado el 30 de junio de 2016 y con vencimiento 30 de junio de 2019, el cual devenga un tipo de interés anual del 3%. El importe de los ingresos financieros devengados del anterior crédito en el ejercicio 2019 ha ascendido a 992 miles de euros (2018: 931 miles de euros) así como, adicionalmente, 800 miles de euros (2018: 728 miles de euros), correspondientes a los intereses devengados aplicando el método de tipo de interés efectivo

El Grupo ha concluido que no existen pérdidas por deterioro en los activos detallados en esta nota (ni en las inversiones en instrumentos de patrimonio ni en los préstamos), para lo cual se han estimado los flujos de caja futuros derivados de dichas inversiones así como el valor razonable de los inmuebles propiedad de la sociedad participada.

## 12. Activos financieros disponibles para la venta

El detalle de los activos financieros disponibles para la venta es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>Euros</u> <u>2018</u>
<b>Instrumentos financieros a largo plazo</b>		
Instrumentos de patrimonio:		
- Valorados a valor razonable	52.236.892	9.326.611
- Valorados a coste	-	725.888
Valores representativos de deuda	<u>1.010.197</u>	<u>1.651.514</u>
	<b><u>53.247.089</u></b>	<b><u>11.704.013</u></b>
<b>Instrumentos financieros a corto plazo</b>		
Valores representativos de deuda	<u>-</u>	<u>38.873.130</u>
	<b><u>-</u></b>	<b><u>38.873.130</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>53.247.089</u></b>	<b><u>50.577.143</u></b>

Respecto a los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable, atiende activos líquidos que pueden ser disponibles en cualquier momento sin penalización alguna, no obstante, y dado que la estimación de la Dirección del grupo es disponer de los mismos en el largo plazo, se mantienen como no corriente a 31 de diciembre de 2019.



a) Instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable

En este epígrafe se registra fundamentalmente acciones minoritarias que posee en empresas cotizadas en las que no ejerce influencia significativa y fondos de inversión. La inversión más relevante al cierre del ejercicio 2019 corresponde a unos fondos de inversión formalizados por la Sociedad dependiente Pikolin S.L. constituidos en diciembre de 2019 por importe total de 40.992 miles de euros. Tal y como se describe en la Nota 3.2.10, dichos activos disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, la Sociedad dominante ostenta al 31 de diciembre de 2019 el 16,10% (el 20,18% al 31 de diciembre de 2018) de las acciones de la sociedad cotizada en el mercado alternativo bursátil, Pangaea Oncology, S.A., reflejando un importe de la inversión de 4.622.618 euros (5.910.079 euros al 31 de diciembre de 2018).

El detalle del valor razonable de los “Activos financieros disponibles para la venta” al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

**Ejercicio 2019**

	Euros		
	Importe de la inversión	Ajustes por cambio de valor (Nota 17.6)	Valor razonable 31/12/2019
Activos financieros disponibles para la venta	55.653.812	(3.416.920)	52.236.892
<b>Total</b>	<b>55.653.812</b>	<b>(3.416.920)</b>	<b>52.236.892</b>

**Ejercicio 2018**

	Euros		
	Importe de la inversión	Ajustes por cambio de valor (Nota 17.6)	Valor razonable 31/12/2018
Activos financieros disponibles para la venta	11.281.318	(1.954.707)	9.326.611
<b>Total</b>	<b>11.281.318</b>	<b>(1.954.707)</b>	<b>9.326.611</b>

b) Valores representativos de deuda

Dentro del epígrafe “valores representativos de deuda” a largo plazo se encuentran registradas fundamentalmente inversiones a largo plazo en obligaciones y bonos. Respecto al epígrafe “valores representativos de deuda” del ejercicio 2018 se recogían fundamentalmente la adquisición por parte de una de las sociedades dependientes del grupo de pagarés emitidos por una entidad financiera con vencimiento a corto plazo.

### 13. Préstamos y partidas a cobrar

	<b>Euros</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:</b>		
- Créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas (nota 11)	119.550.808	120.913.009
- Deudores comerciales no corrientes	963.874	934.403
- Créditos concedidos a terceros	-	515.009
- Otros activos financieros (fianzas)	9.821.760	5.203.294
	<b>130.336.442</b>	<b>127.565.715</b>
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:</b>		
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	96.855.854	92.101.707
- Clientes empresas del grupo, asociadas y multigrupo (Nota 25.2)	2.207.985	758.782
- Deudores varios	854.465	138.820
- Personal	(71.676)	119.898
- Activos por impuesto corriente (Nota 20)	1.681.939	1.366.235
- Otros créditos con las Administraciones Públicas	3.207.057	3.574.840
- Otros activos financieros	1.334.286	982.091
- Provisiones por deterioro del valor clientes	(15.427.949)	(15.227.841)
	<b>90.641.961</b>	<b>83.814.532</b>
	<b>220.978.403</b>	<b>211.380.247</b>

#### a) Fianzas

Dentro del epígrafe “Fianzas constituidas” se encuentran registradas las fianzas asociadas a los contratos de arrendamiento financiero y operativo que mantiene el Grupo cuyo vencimiento es superior al año. En relación a dichas fianzas, éstas se encuentran clasificadas a su valor nominal, al considerar los Administradores de la Sociedad dominante que la diferencia entre el valor nominal y el coste amortizado no tiene impacto significativo.

#### b) Clientes por ventas y prestación de servicios

El saldo al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 de los epígrafes “Deudores comerciales no corrientes” y “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” corresponde a los saldos pendientes de cobro derivados de la actividad ordinaria mantenidos con clientes terceros, ajenos a las sociedades del Grupo cuyo vencimiento se producirá en el largo plazo y corto plazo, respectivamente.

Se considera que las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a seis meses no han sufrido ningún deterioro de su valor. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el importe vencido a más de 6 meses de cuentas a cobrar sin haber sufrido deterioro de valor no es significativo.

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Saldo inicial</b>	<b><u>(15.227.841)</u></b>	<b><u>(15.259.302)</u></b>
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(527.373)	(140.710)
Reversión deterioro cuentas a cobrar	<u>327.265</u>	<u>172.171</u>
<b>Saldo final</b>	<b><u>(15.427.949)</u></b>	<b><u>(15.227.841)</u></b>

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro del epígrafe de “Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales” en la cuenta de pérdidas y ganancias. Normalmente se dan de baja los importes cargados en la provisión por deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

El resto de las cuentas incluidas en “Préstamos y cuentas a cobrar” no han sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

#### **14. Instrumentos financieros derivados**

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones el Grupo ha contratado determinados instrumentos financieros sobre los cuales el Grupo ha evaluado si se han cumplido con los requisitos detallados en la Nota 3.2.11 de la presente memoria consolidada para poder clasificarlos de cobertura contable. En relación a dicha evaluación, el Grupo distingue entre aquellos que han cumplido las citadas condiciones, designándolos a los mismos formalmente como de cobertura contable verificando que la cobertura resulta eficaz, y aquellos que no han sido designados como de cobertura contable al no cumplirse las condiciones descritas en dicha Nota.

El detalle de los instrumentos financieros registrados en el balance de situación consolidado al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 se detalla a continuación:

### Ejercicio 2019

Categorías	Clases	
	Valor razonable (euros)	
	Pasivos a largo plazo	Pasivos a corto plazo
Instrumentos financieros derivados de cobertura contable:		
Coberturas de tipo de interés	(327.267)	-
<b>Total</b>	<b>(327.267)</b>	<b>-</b>

### Ejercicio 2018

Categorías	Clases	
	Valor razonable (euros)	
	Pasivos a largo plazo	Pasivos a corto plazo
Instrumentos financieros derivados de cobertura contable:		
Coberturas de tipo de interés	(262.850)	-
Instrumentos financieros derivados (no cobertura contable):		
Forward de tipo de cambio (dólares)	-	(5.050)
<b>Total</b>	<b>(262.850)</b>	<b>-</b>

En relación con los derivados de cobertura contable el valor de la contrapartida de dichos activos y/o pasivos se encuentra registrado dentro del patrimonio neto en el epígrafe "Otros ajustes por cambio de valor" y en aquellos instrumentos financieros no designados como de cobertura contable su contrapartida se encuentra registrada en el epígrafe "Otros ajustes por cambio de valor" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

#### Cobertura de flujos de efectivo:

Los instrumentos financieros de cobertura de tipo de interés (swaps) vivos al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 se detallan a continuación (en euros):

### Ejercicio 2019

Clasificación	Tipo	Importe contratado	Nominal al 31/12/2019	Vencimiento	Valor razonable (Euros)
					Pasivo a largo plazo
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	7.000.000	7.000.000	18/05/2021	(79.696)
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	7.000.000	7.000.000	18/05/2021	(79.600)
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	4.700.000	4.700.000	01/01/2029	(167.971)
					<b>(327.267)</b>

## Ejercicio 2018

Clasificación	Tipo	Importe contratado	Nominal al 31/12/2018	Vencimiento	Valor razonable (Euros)
					Pasivo a largo plazo
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	7.000.000	7.000.000	18/05/2021	(108.015)
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	7.000.000	7.000.000	18/05/2021	(107.772)
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	4.700.000	4.700.000	01/01/2029	(47.063)
					<b>(262.850)</b>

La Sociedad dominante formalizó dichos derivados con el fin de cubrirse los flujos de efectivo de los bonos emitidos por la Sociedad dominante a un tipo de interés variable valor descritos en la Nota 19. Dichas relaciones de cobertura son altamente efectivas de manera prospectiva y retrospectiva, de forma acumulada, desde la fecha de designación. En consecuencia, el Grupo ha procedido a registrar en el patrimonio neto, el valor razonable del derivado, de tal forma que, al cierre del ejercicio 2019, el importe registrado en patrimonio neto de los instrumentos de cobertura antes mencionados, refleja una minusvalía de 245.450 euros (197.137 euros al cierre del ejercicio 2018) (véase Nota 17.6).

### Derivados no designados como de cobertura contable:

Al cierre del ejercicio 2019 no hay contratado ningún producto de estas características, mientras que a cierre del ejercicio 2018, dos sociedades del Grupo tenían contratadas diversos forwards de divisas a plazo con entidades de crédito para garantizar determinadas operaciones comerciales en dólares de dichas sociedades del Grupo. Las principales características de estos instrumentos financieros del tipo de cambio que se encontraban vivos al cierre del ejercicio anterior son las siguientes:

## Ejercicio 2018

Clasificación	Importe contratado (dólares)	Nominal al 31/12/2018 (euros)	Vencimiento	Valor razonable (Euros)
				Pasivo a corto plazo
Forwards de tipo de cambio	250.000	223.315	2019	(5.050)
				<b>(5.050)</b>

El valor razonable de dichos derivados al cierre del ejercicio 2018, se encontraba registrado en el epígrafe "Variación del valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta devengando un resultado neto positivo por importe de 50.035 euros.

## 15. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Mercaderías	9.283.107	11.057.938
Materias primas y otros aprovisionamientos	17.701.491	16.954.389
Producto en curso	2.014.767	2.125.254
Producto terminado	28.247.643	27.027.684
Anticipos a proveedores	273.399	200.749
Deterioro de valor	<u>(7.064.227)</u>	<u>(8.573.477)</u>
<b>Total</b>	<b><u>50.456.180</u></b>	<b><u>48.792.537</u></b>

Al cierre del ejercicio 2019 no existían compromisos firmes de compras de existencias (2018: 1.194 miles de euros) relacionados con el epígrafe “Anticipos a proveedores” del balance de situación consolidado adjunto.

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 no existen limitaciones de disponibilidad sobre las existencias ni circunstancias, tales como litigios o embargos que afecten a su carácter sustantivo.

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe “Existencias” del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2019

	Euros						
	31/12/2018	Adiciones	Variación del tipo de cambio	Bajas	Aplicaciones	Otros	31/12/2019
Deterioro de existencias	<u>(8.573.477)</u>	<u>(279.732)</u>	<u>(14.921)</u>	<u>1.423.195</u>	<u>345.313</u>	<u>35.395</u>	<u>(7.064.227)</u>
<b>Total</b>	<b><u>8.573.477</u></b>	<b><u>(279.732)</u></b>	<b><u>(14.921)</u></b>	<b><u>1.423.195</u></b>	<b><u>345.313</u></b>	<b><u>35.395</u></b>	<b><u>(7.064.227)</u></b>

### Ejercicio 2018

	Euros						
	31/12/2017	Adiciones	Variación del tipo de cambio	Dotación con cargo a reservas	Aplicaciones	Otros	31/12/2018
Deterioro de existencias	<u>(9.271.007)</u>	<u>(387.909)</u>	<u>(12.814)</u>	<u>(82.819)</u>	<u>1.186.486</u>	<u>(5.414)</u>	<u>(8.573.477)</u>
<b>Total</b>	<b><u>(9.271.007)</u></b>	<b><u>(387.909)</u></b>	<b><u>(12.814)</u></b>	<b><u>(82.819)</u></b>	<b><u>1.186.486</u></b>	<b><u>(5.414)</u></b>	<b><u>(8.573.477)</u></b>

Las correcciones valorativas registradas en el ejercicio han estado motivadas fundamentalmente por la lenta rotación de algunos productos vendidos por las sociedades del Grupo, y han sido registradas aplicando un criterio de prudencia. Durante el ejercicio 2019 se han dado de baja existencias que estaban deterioradas por importe de 1.423 miles de euros.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos sus existencias. Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

## 16. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El Grupo dispone de efectivo al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 según el siguiente desglose (en euros):

	<b>Euros</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
- Caja cuentas corrientes	18.164.502	8.330.500
- Otros activos líquidos equivalentes	-	174.023
	<b>18.164.502</b>	<b>8.504.523</b>

## 17. Patrimonio neto y fondos propios

### 17.1. Capital social

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 el capital social de la Sociedad dominante asciende a 58.037.080 euros, representado por 5.803.708.000 participaciones de 0,01 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. Las participaciones de la Sociedad dominante no cotizan en Bolsa.

Con fecha 13 de marzo de 2018 se acordó mediante Junta General Extraordinaria de Socios de la Sociedad Dominante realizar una aportación no dineraria de las participaciones de la Sociedad Dominante a la empresa de nueva constitución Lideka Iber, S.L. por importe total de los fondos propios de Grupopikolin, S.L. a 31 de diciembre de 2017.

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 la empresa Lideka Iber, S.L. posee una participación del 99,99 % del capital social de la Sociedad Dominante.

### 17.2. Prima de emisión

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, se permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.



### 17.3. Reservas de la Sociedad dominante

El detalle al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
- Reserva legal	11.607.416	11.607.416
- Otras reservas	150.538.371	139.991.957
	<b>162.145.787</b>	<b>151.599.373</b>

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad de responsabilidad limitada debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal sólo podrá utilizarse para aumentar el capital social. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 esta reserva se encuentra totalmente constituida. Con fecha 31 de diciembre de 2018, la Junta Extraordinaria de Socios de la Sociedad dominante aprobó el reparto de un dividendo por importe de 700 miles de euros con cargo a reservas voluntarias el cual se encontraba pendiente de pago al cierre del ejercicio 2018 dentro del epígrafe de “Deudas a corto plazo - Otros pasivos financieros” del balance de situación consolidado adjunto.

### 17.4. Reservas en sociedades consolidadas

El detalle a 31 de diciembre de 2019 y 2018 por sociedad es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Pikolin, S.L.	(33.196.789)	(34.314.707)
Confordes, S.L.	(3.165.206)	(3.343.015)
Espadesa Retail, S.L.	(5.706.519)	(4.723.958)
Seiviriver, S.L.	26.425	14.130
Pikolin Lusitana, LTDA	1.696.494	1.561.132
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	(372.250)	(130.018)
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	(1.372.258)	(1.663.411)
Espaço Descanso, LTDA	(1.385.430)	(1.124.007)
Smatex, S.L.	(680.598)	(652.347)
Grupo Cofel	6.086.631	10.588.288
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	(18.694.464)	(17.177.839)
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	(241.508)	(253.370)
Grupo Dunlopillo	(4.485.862)	(2.946.442)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	(4.993.618)	(3.132.723)
Spacio Repos, S.L.	(15.711)	(255.570)
Pikolin Brasil Industria de Colchoes LTDA	(19.850)	-
	<b>(66.520.513)</b>	<b>(57.553.857)</b>

Dentro del Grupo Cofel se incluyen las reservas consolidadas de las sociedades dependientes Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Litterie), SAS Copirel (Compagnie Pikolin Recticel Litterie) y Euroventes, SPRL. Asimismo, en el Grupo Dunlopillo se incluyen las reservas consolidadas de las siguientes sociedades dependientes: Dunlopillo (Holdings) SDN BHD, Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD, Dunlopillo (Singapore) PTE LTD, Dunlopillo (Vietnam) LTD, Dunlopillo (Shenzen) LTD y Dunlopillo (Hong Kong) LTD).

### 17.5. Resultado consolidado

La aportación de cada Sociedad al resultado consolidado de los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Grupopikolin, S.L.	4.875.134	4.689.336
Pikolin, S.L.	5.776.290	1.045.535
Confordes, S.L.	123.607	177.816
Espadesa Retail, S.L.	(399.573)	(982.084)
Seiviriber, S.L.	1.337	12.298
Pikolin Lusitana, LTDA	412.835	123.005
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	(255.156)	(268.780)
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	61.884	293.123
Espaço Descanso, LTDA	(391.767)	(203.707)
Smatex, S.L.	437.244	473.500
Spacio Repos, S.L.	261.035	239.882
Grupo Cofel	931.091	(4.330.139)
Espacio Descanso Spain, S.L.		-
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	383.365	(981.516)
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	11.702	11.864
Grupo Dunlopillo	(899.626)	(1.477.737)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	(1.459.223)	(1.677.128)
Pikolin Brasil Industria de Colchoes LTDA	(66.386)	-
	<b>9.803.793</b>	<b>(2.854.732)</b>

### 17.6. Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión de los ejercicios 2019 y 2018 están motivadas íntegramente por el impacto de la conversión de las siguientes sociedades dependientes, cuyas monedas funcionales se detallan a continuación:

Diferencias de conversión	País	Moneda	Euros	
			2019	2018
Grupo Dunlopillo	(*)	(*)	(2.253.483)	(2.617.878)
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	Brasil	Real brasileño	(1.276.001)	(1.252.458)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	Brasil	Real brasileño	(822.778)	(696.531)
Pikolin Brasil Industria de Colchoes LTDA	Brasil	Real brasileño	(9.120)	-
<b>Total</b>			<b>(4.261.382)</b>	<b>(4.566.867)</b>

(\*) Dentro del Grupo Dunlopillo se integran las siguientes sociedades con las monedas funcionales que se detallan a continuación:

<b>Grupo Dunlopillo</b>	<b>País</b>	<b>Moneda</b>
Dunlopillo (Holdings) SDN BHD	Malasia	Ringgit Malayo
Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD	Malasia	Ringgit Malayo
Dunlopillo (Singapore) PTE LTD	Singapur	Dólar Singapur
Dunlopillo (Vietnam) LTD	Vietnam	USD Dólar
Dunlopillo (Shenzen) LTD	China	Yuan Chino
Dunlopillo (Hong Kong) LTD	China	Dólar Hong Kong
Dunlopillo (Middle East) LTD	Emiratos Árabes	USD Dólar

### 17.7. Otros ajustes por cambio de valor

El detalle de ajustes por cambio de valor registrados en este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
- Activos financieros disponibles para la venta (nota 12)	(2.596.366)	(1.466.030)
- Operaciones de cobertura (nota 14)	(245.449)	(197.137)
	<b>(2.841.415)</b>	<b>(1.663.167)</b>

#### Activos financieros disponibles para la venta

Corresponden a los ajustes realizados al cierre de cada ejercicio en los activos financieros disponibles para la venta descritos en la Nota 12 como consecuencia de aplicar el criterio de valoración a valor razonable. Dicho importe se presenta neto del correspondiente efecto impositivo (25%) (véase Nota 20).

#### Operaciones de cobertura

Corresponde al valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura descritos en la Nota 14.

### 17.8. Socios Externos

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los socios minoritarios en las sociedades del Grupo consolidadas por integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos" representa la participación de dichos socios minoritarios en los resultados del ejercicio.

El saldo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa en los siguientes conceptos:

**Ejercicio 2019**

	<b>Euros</b>			
	<b>Capital y reservas</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Subvenciones de capital</b>	<b>Total</b>
Pikolin, S.L.	1.855	111	3	1.969
Confordes, S.L.	45	5	-	50
Seiviriber, S.L.	85	1	-	86
Pikolin Lusitana, LTDA	7.798	3.311	-	11.109
Espadesa Retail, S.L.	447	(40)	-	407
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	(18.983)	(12.762)	-	(31.745)
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	9.711	816	-	10.527
Espaço Descanso, LTDA	(13.529)	(4.562)	-	(18.091)
Smatex, S.L.	693.992	84.641	-	778.633
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	2	2	-	4
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	(73)	4	-	(69)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	(14.493)	(16.511)	-	(31.004)
Pikolin Brasil Industria de Colchoes LTDA	20.925	61	-	20.986
<b>Total Socios Externos</b>	<b>687.782</b>	<b>55.077</b>	<b>3</b>	<b>742.862</b>

**Ejercicio 2018**

	<b>Euros</b>			
	<b>Capital y reservas</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Subvenciones de capital</b>	<b>Total</b>
Pikolin, S.L.	1.984	55	2	2.041
Confordes, S.L.	38	7	-	45
Seiviriber, S.L.	76	9	-	85
Pikolin Lusitana, LTDA	20.155	1.095	-	21.250
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	7.544	(20.439)	-	(12.895)
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	7.739	1.972	-	9.711
Espaço Descanso, LTDA	(11.353)	1.348	-	(10.005)
Smatex, S.L.	672.302	90.079	-	762.381
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	14	(4)	-	10
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	(75)	4	-	(71)
<b>Total Socios Externos</b>	<b>698.424</b>	<b>74.126</b>	<b>2</b>	<b>772.552</b>

El movimiento habido en los ejercicios 2019 y 2018 en este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

**Ejercicio 2019**

	<b>Euros</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>772.552</b>
- Resultado del ejercicio	55.077
- Otros movimientos	(84.767)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>742.862</b>

## Ejercicio 2018

	<u>Euros</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>532.987</b>
- Resultado del ejercicio	74.126
- Otros movimientos	165.439
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>772.552</b>

La partida de "otros movimientos" del ejercicio 2019 se corresponde fundamentalmente al reparto de dividendos de la sociedad Smattex, S.L. que ha supuesto una salida de socios externos por importe de 37.500 euros.

La partida de "Otros movimientos" del ejercicio 2018 se correspondía fundamentalmente a la adquisición del 100% de la sociedad dependiente Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA descrita en la nota 6. Adicionalmente, durante el ejercicio anterior y con anterioridad a dicha adquisición también se realizó una ampliación de capital en la sociedad Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA.

## **18. Provisiones a corto y largo plazo**

### Provisiones a largo plazo

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2019

	<u>31/12/2018</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Reversiones</u>	<u>Euros</u> <u>31/12/2019</u>
Provisión para otras responsabilidades	1.478.160	(454.974)	856.953	(301.747)	1.578.392
Provisión por retribuciones a largo plazo al personal					
Provisión por pensiones	4.645.666	-	448.469	(1.583.101)	3.511.034
Provisiones personal	3.739.311	(1.783.799)	-	-	1.955.512
<b>Total</b>	<b>9.863.137</b>	<b>(2.238.773)</b>	<b>1.305.422</b>	<b>(1.884.848)</b>	<b>7.044.938</b>

### Ejercicio 2018

	<u>31/12/2017</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Reversiones</u>	<u>Euros</u> <u>31/12/2018</u>
Provisión para otras responsabilidades	1.626.524	(617.364)	498.000	(29.000)	1.478.160
Provisión por retribuciones a largo plazo al personal					
Provisión por pensiones	4.424.785	-	220.881	-	4.645.666
Provisiones personal	215.280	(128.500)	3.746.331	(93.800)	3.739.311
<b>Total</b>	<b>6.266.589</b>	<b>(745.864)</b>	<b>4.465.212</b>	<b>(122.800)</b>	<b>9.863.137</b>

El epígrafe “Dotaciones” y “Aplicaciones” corresponde a la dotación del ejercicio y a la utilización de dichas provisiones durante el ejercicio, respectivamente. Por su parte, la columna “Reversiones” corresponde a la reversión de dichas provisiones sin que las mismas hayan sido consumidas ni utilizadas.

El epígrafe de “Provisión para otras responsabilidades” corresponde principalmente a provisiones para riesgos como garantías, litigios y otras provisiones por responsabilidades, cuyo gasto por la dotación de los ejercicios 2019 y 2018 se registra dentro de diversos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada según la naturaleza de dichos gastos.

El epígrafe “Provisiones personal” recoge, por un lado, las obligaciones de las sociedades del Grupo Cofel SAS y SAS Copirel asumidas con determinados trabajadores en el marco de un proceso de reestructuración como consecuencia traslado de unos de sus centros productivos, así como las obligaciones asumidas con su personal. Asimismo, durante el ejercicio 2018 el Grupo tomó la decisión de cerrar una de sus plantas productivas de la sociedad SAS Copirel, cuya fecha efectiva ha tenido lugar durante el ejercicio 2019, de ahí la aplicación por importe de 1.784 miles de euros. Las dotaciones y reversiones del ejercicio 2019 de estas provisiones se encuentra registrada dentro del epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

La provisión por retribuciones a largo plazo dentro del epígrafe “Provisión por pensiones” corresponde a la provisión por los compromisos por pensiones que tienen las citadas sociedades francesas del Grupo con sus trabajadores. En relación a dicha provisión, el Grupo tiene asumido el compromiso de complementar, de acuerdo con los acuerdos laborales vigentes, las percepciones de la Seguridad Social que corresponden a sus pensionistas, empleados o derechohabientes, en caso de jubilación. Dichos compromisos cumplen los requisitos establecidos en la normativa de pensiones vigente en Francia. Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 el Grupo tiene registrado en este epígrafe, el valor actual de los compromisos de prestación definida según lo descrito en la Nota 3.2.17. El Grupo ha registrado la variación del saldo de dicha provisión dentro de los epígrafes “Gastos de personal - Provisiones” y “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2019 y 2018. Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de las citadas retribuciones al personal a largo plazo han sido las siguientes:

Hipótesis Actuariales	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Tasa de actualización	0,60%	1,50%
Tipo de interés técnico	0,25%	0,25%
Tablas de mortalidad	INSEE 2010-2012 H/F TGH TGF05	INSEE 2010-2012 H/F TGH TGF05
Tasa anual de revisión de pensiones	1,5%	1,5%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	1,5%	1,5%
Edad de jubilación	Variable	Variable
Tipo de jubilación	Voluntaria	Voluntaria

#### Provisiones a corto plazo

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2019

	<u>31/12/2018</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Euros</u> <u>31/12/2019</u>
Provisiones a corto plazo	506.250	646.889	(220.466)	932.673
<b>Total</b>	<b>506.250</b>	<b>646.889</b>	<b>(220.466)</b>	<b>932.673</b>

### Ejercicio 2018

	<u>31/12/2017</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Euros</u> <u>31/12/2018</u>
Provisiones a corto plazo	464.034	107.046	(64.830)	506.250
<b>Total</b>	<b>464.034</b>	<b>107.046</b>	<b>(64.830)</b>	<b>506.250</b>

Dentro del epígrafe provisiones a corto plazo fundamentalmente se encuentran registradas provisiones por garantía de una sociedad dependiente del Grupo. El impacto de las dotaciones y aplicaciones se registra en el epígrafe "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

## 19. Débitos y partidas a pagar

	<u>2019</u>	<u>Euros</u> <u>2018</u>
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo:</b>		
- Deudas con entidades de crédito	31.705.101	41.783.896
- Acreedores por arrendamiento financiero	7.263.128	7.885.094
- Obligaciones y otros valores negociables	54.672.548	54.545.737
- Derivados (nota 14)	327.267	262.850
- Otros pasivos financieros	2.845.615	2.258.815
	<b>96.813.659</b>	<b>106.736.392</b>
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo:</b>		
- Deudas con entidades de crédito	58.552.749	44.326.452
- Obligaciones y otros valores negociables	20.724.002	21.610.432
- Acreedores por arrendamiento financiero	733.111	797.063
- Derivados	-	5.050
- Otros pasivos financieros	1.806.522	1.511.423
- Proveedores	56.938.959	52.231.384
- Proveedores empresas del grupo y asociadas (nota 25.2)	550.454	549.018
- Acreedores	5.616.158	6.476.199
- Personal	8.237.427	7.467.013
- Pasivo por impuesto corriente	720.934	705.439
- Otras deudas con administraciones públicas	5.559.132	5.524.549
- Anticipos de clientes	2.279.927	1.756.906
	<b>161.719.375</b>	<b>142.960.928</b>
	<b>258.533.034</b>	<b>249.697.320</b>



a) Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	Euros 2018
Préstamos con entidades de crédito	41.265.965	40.546.002
Líneas de financiación circulante	48.786.653	45.304.439
Intereses de deudas a corto plazo	205.232	259.907
<b>Total deudas con entidades de crédito</b>	<b>90.257.850</b>	<b>86.110.348</b>

Dentro del epígrafe “Deudas con entidades de crédito” se encuentran registrados préstamos concedidos a la Sociedad dominante y a una de las sociedades del Grupo cuyo vencimiento es a largo plazo por importe de 31.705 miles de euros (2018: 33.955 miles de euros) y a corto plazo por importe de 9.561 miles de euros (2018: 6.591 miles de euros). El tipo de interés de los préstamos con entidades de crédito es un tipo de interés de mercado.

Respecto a las líneas de financiación circulante, se incluyen pólizas de descuento de efectos, líneas de crédito y factoring con recurso con los siguientes límites y saldos dispuestos:

**Ejercicio 2019**

	Límite	Dispuesto a corto plazo	Dispuesto a largo plazo
Líneas de descuento de efectos	30.630.000	16.311.818	-
Líneas de crédito	30.300.000	15.836.245	-
Factoring con recurso	14.500.000	14.142.730	-
Confirming financiado	2.500.000	2.495.860	-
<b>Total</b>	<b>77.930.000</b>	<b>48.786.653</b>	<b>-</b>

**Ejercicio 2018**

	Límite	Dispuesto a corto plazo	Dispuesto a largo plazo
Líneas de descuento de efectos	26.315.120	13.963.505	-
Líneas de crédito	33.286.875	8.427.307	7.828.640
Factoring con recurso	13.750.000	12.402.467	-
Confirming financiado	2.750.000	2.682.520	-
<b>Total</b>	<b>76.101.995</b>	<b>37.475.799</b>	<b>7.828.640</b>

El tipo de interés de dichas líneas es un tipo de interés de mercado.

b) Obligaciones y otros valores negociables

Dentro del epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” se encuentran registrados los bonos y pagarés emitidos por la Sociedad dominante en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF). Dichos instrumentos de deuda suscritos por terceros tienen un vencimiento y un tipo de interés establecido y los mismos se liquidan en efectivo. El detalle de emisiones realizadas por el Grupo es el siguiente:

- El 27 mayo del ejercicio 2015, la Sociedad dominante realizó una primera emisión de bonos simples por un importe de 20.000.000 euros, con un tipo de interés fijo del 5% y con fecha de vencimiento 27 de mayo de 2025.
- El 27 mayo del ejercicio 2015, la Sociedad dominante realizó una segunda emisión de bonos simples por importe de 10.000.000 euros, a un tipo de interés fijo del 4,5% y con fecha de vencimiento 27 de mayo de 2022.
- El 18 de mayo del ejercicio 2016, la Sociedad dominante realizó una tercera emisión de bonos simples por importe de 14.000.000 euros, a un tipo de interés Euribor a doce meses más un diferencial del 3,75% y con fecha de vencimiento 18 de mayo de 2021. Con fecha 18 de mayo de 2018 la Sociedad dominante amplió la citada emisión por importe de 11.000.000 euros, a un tipo de interés Euribor a doce meses más un diferencial del 3,75% y con fecha de vencimiento 18 de mayo de 2021. Con el fin de cubrirse de las variaciones en el tipo de interés, el Grupo tiene contratados instrumentos financieros derivados de cobertura descritos en la Nota 14.
- El 2 de marzo del ejercicio 2016, la Sociedad dominante emitió un programa de pagarés de un importe máximo de 50.000.000 euros a través de la emisión de un máximo de 500 pagarés de 100.000 euros de valor nominal. El tipo de interés se calculará en función de la duración del valor efectivo de dicho pagaré en el mercado. El importe total de pagarés en circulación al cierre del ejercicio 2019 ascendía a 193 pagarés por importe total de 19.300.000 euros (a 202 pagarés por importe total de 20.200.000 euros a cierre del ejercicio 2018). Dado que el vencimiento de los mismos es a corto plazo, la totalidad de dicho importe se encuentra registrado a coste amortizado dentro del epígrafe “Deudas a corto plazo” del balance de situación consolidado adjunto.

En la emisión de estos instrumentos financieros se llevaron a cabo una serie de costes de emisión, de ahí que se registren a coste amortizado, estando pendiente de imputar a resultado tales costes a cierre del ejercicio 2019 por importe de 348.567 euros (2018: 492.906 euros).

La financiación de bonos y pagarés descrita se encuentra sujeta a cláusulas de cumplimiento de ciertas obligaciones financieras a nivel de Grupo consolidado. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Grupo cumplía con la totalidad de las obligaciones financieras descritas anteriormente, y con el resto de obligaciones asociadas a dicho contrato de financiación.

Los intereses devengados pendientes pago en concepto de los bonos y pagarés al cierre del ejercicio 2019 se encuentran registrados dentro del epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del pasivo corriente del balance de situación consolidado por importe de 1.445 miles de euros (1.449 miles de euros al cierre de 2018).

c) Acreedores por arrendamiento financiero

Dentro del epígrafe “Acreedores por arrendamiento financiero” del balance de situación consolidado, se encuentra registrada fundamentalmente la deuda asociada a la financiación de la sociedad multigrupo SAS Copirel para la construcción de una de sus plantas productivas en Francia según lo descrito en la Nota 8.

d) Otros pasivos financieros

El epígrafe de otros pasivos financieros recoge fundamentalmente la parte que vence a largo plazo de varios préstamos otorgados a varias sociedades del Grupo en ejercicios anteriores por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.) y por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, los cuales no devengan intereses explícitos. El Grupo ha registrado, la diferencia entre el valor actual y el valor nominal de dichos préstamos como una subvención de capital de acuerdo con la normativa contable aplicable. Dicho importe se traspasa a resultados en la medida en que se amortiza el activo que originó la obtención del préstamo.

e) Información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores D.A. 3ª “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

El detalle de la información requerida en relación con el periodo medio de pago a proveedores es el siguiente:

	<b>Días</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Periodo medio de pago a proveedores	50,98	53,87
Ratio de operaciones pagadas	55,39	58,49
Ratio de operaciones pendientes de pago	20,58	45,96
	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Total pagos realizados	148.021	161.739
Total pagos pendientes	21.491	19.858

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores en estas cuentas anuales consolidadas, se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, si bien exclusivamente respecto de las sociedades radicadas en España consolidadas por integración global o proporcional.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas “Proveedores”, “Proveedores, sociedades asociadas” y “Otros acreedores” del pasivo corriente del balance consolidado, referidos únicamente a las entidades españolas incluidas en el conjunto consolidable.

Se entiende por “Periodo medio de pago a proveedores” el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

## 20. Situación fiscal

### 20.1. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

#### Ejercicio 2019

	Euros						
	España	Francia	Malasia	Portugal	Brasil	Ajustes consolidación	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>15.776.604</b>	<b>3.671.843</b>	<b>(655.810)</b>	<b>168.759</b>	<b>(1.212.466)</b>	<b>(7.617.173)</b>	<b>10.221.757</b>
<b>Diferencias permanentes:</b>	<b>(11.185.170)</b>	-	-	-	-	<b>7.617.173</b>	<b>(3.567.997)</b>
Liberalidades y sanciones	2.485	-	-	-	-	-	2.485
Donaciones	296.035	-	-	-	-	-	296.035
Deterioros de créditos no deducibles	(133.435)	-	-	-	-	146.433	12.998
Otros gastos no deducibles	22.418	-	-	-	-	-	22.418
Reversión gastos no deducibles ejercicios anteriores	(6.056.496)	-	-	-	-	-	(6.056.496)
Dividendos recibidos	(212.500)	-	-	-	-	212.500	-
Deterioros no deducibles	(4.703.676)	-	-	-	-	4.703.676	-
Otros ajustes	(400.000)	-	-	-	-	-	(400.000)
Otros ajustes de consolidación	-	-	-	-	-	2.554.564	2.554.564
<b>Diferencias temporales:</b>	<b>(529.057)</b>	<b>(3.351.202)</b>	-	-	-	-	<b>(3.880.259)</b>
Con origen en el ejercicio-							
Amortización fondo de comercio no deducible	(355.442)	-	-	-	-	-	(355.442)
Otros	-	(3.351.202)	-	-	-	-	(3.351.202)
Con origen ejercicios anteriores-							
Límite deducibilidad gasto amortización	(173.615)	-	-	-	-	-	(173.615)
<b>Base imponible previa</b>	<b>4.062.377</b>	<b>410.641</b>	<b>(655.810)</b>	<b>168.759</b>	<b>(1.212.466)</b>	-	<b>2.773.501</b>
Compensación de bases imponibles negativas	(1.674.386)	-	-	-	-	-	(1.674.386)
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>2.388.000</b>	<b>410.641</b>	<b>(655.810)</b>	<b>168.759</b>	<b>(1.212.466)</b>	-	<b>1.099.124</b>

## Ejercicio 2018

	Euros						
	<u>España</u>	<u>Francia</u>	<u>Malasia</u>	<u>Portugal</u>	<u>Brasil</u>	<u>Ajustes consolidación</u>	<u>Total</u>
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>9.808.990</b>	<b>(4.077.291)</b>	<b>(988.107)</b>	<b>(20.332)</b>	<b>(2.108.495)</b>	<b>(5.363.647)</b>	<b>(2.748.882)</b>
<b>Diferencias permanentes:</b>							
Liberalidades y sanciones	6.014	-	-	-	-	-	6.014
Donaciones	192.257	-	-	-	-	-	192.257
Deterioros de créditos no deducibles	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos no deducibles	90.024	(559.139)	(1.273.891)	968	-	-	(1.742.038)
Amortización fondo de comercio no deducible	100.408	-	-	-	-	-	100.408
Reversión gastos no deducibles ejercicios anteriores	(478.391)	-	-	-	-	-	(478.391)
Dividendos recibidos	(9.184.713)	-	-	-	-	9.184.713	-
Deterioros no deducibles	7.270.411	-	-	15.000	-	(7.065.771)	219.640
Otros movimientos en reservas	(4.184.428)	-	-	4.370	-	-	(4.180.058)
Otros ajustes de consolidación	-	952.745	-	(22.975)	-	3.244.705	4.174.475
<b>Diferencias temporales:</b>							
Con origen en el ejercicio-							
Amortización fondo de comercio no deducible	(150.855)	-	-	-	-	-	(150.855)
Deterioro de inmovilizado	298.220	-	-	-	-	-	298.220
Otros	-	1.970.550	-	-	-	-	1.970.550
Con origen ejercicios anteriores-							
Límite deducibilidad gasto amortización	(200.555)	-	-	-	-	-	(200.555)
Reversión deterioro de empresas participadas	37.748	-	-	-	-	-	37.748
Deterioro de clientes	(74.827)	-	-	-	-	-	(74.827)
Otros	(44.640)	(262.985)	-	-	-	-	(307.625)
<b>Base imponible previa</b>	<b>3.485.663</b>	<b>(1.976.120)</b>	<b>(2.261.998)</b>	<b>(22.969)</b>	<b>(2.108.495)</b>	<b>-</b>	<b>(2.883.919)</b>
Compensación de bases imponibles negativas	(1.688.197)	(125.712)	-	-	-	-	(1.813.909)
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>1.797.466</b>	<b>(2.101.832)</b>	<b>(2.261.998)</b>	<b>(22.969)</b>	<b>(2.108.495)</b>	<b>-</b>	<b>(4.697.828)</b>

## 20.2. Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el patrimonio neto consolidado es el siguiente:

### Ejercicio 2019

	Euros		
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
<b>Por impuesto diferido:</b>			
Con origen en el ejercicio-			
Activos financieros disponibles para la venta	376.775	-	376.775
Con origen en ejercicios anteriores-			
Subvenciones, donaciones y legados	9.552	-	9.552
Por coberturas de flujo de efectivo	16.108	-	16.108
<b>Total impuesto reconocido directamente en patrimonio</b>	<b>402.435</b>	<b>-</b>	<b>402.435</b>

### Ejercicio 2018

	<b>Euros</b>		
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminu- ciones</u>	<u>Total</u>
Por impuesto diferido:			
Con origen en el ejercicio-			
Activos financieros disponibles para la venta	478.265	-	478.265
Con origen en ejercicios anteriores-			
Subvenciones, donaciones y legados	9.552	-	9.552
Activos financieros disponibles para la venta	-	(72.911)	(72.911)
<b>Total impuesto reconocido directamente en patrimonio</b>	<b>487.817</b>	<b>(72.911)</b>	<b>414.906</b>

### **20.3. Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades**

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Impuesto corriente:</b>		
Por operaciones continuadas	(849.197)	690.934
<b>Impuesto diferido:</b>		
Por operaciones continuadas	486.311	(220.627)
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>(362.886)</b>	<b>470.307</b>

### **20.4. Activos por impuesto diferido registrados**

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

#### Ejercicio 2019

	<b>Euros</b>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Diferencias temporales (impuestos anticipados):		
Limitación amortización fiscalmente deducible	263.807	335.734
Gastos financieros no deducibles	435.853	421.337
Deterioro de existencias	308.376	308.376
Amortización fondo de comercio no deducible	242.173	259.582
Linealización gastos de alquiler	-	17.625
Compromisos con el personal	-	1.245.747
Otros	55.388	558.411
Ajustes por cambio de valor	947.272	594.805
Bases imponibles negativas	8.099.341	5.746.106
Deducciones pendientes de aplicar	4.798.512	5.442.959
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>15.150.722</b>	<b>14.930.682</b>

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación consolidado por considerar los Administradores de la Sociedad dominante que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de cada una de las sociedades del Grupo es probable que dichos activos sean recuperados.

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el detalle de los créditos fiscales activados por bases imponibles negativas han sido generadas por las siguientes sociedades del Grupo:

	<b>Euros</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Grupopikolin, S.L.	164.640	179.780
Pikolin, S.L.	5.672.100	2.962.456
Confordes, S.L.	321.270	399.933
Espadesa Retail, S.L.	81.061	81.061
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	614.423	894.522
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	8.863	1.119
Pikolin Lusitana, LTDA	184.650	268.297
Grupo Cofel	877.018	773.428
Grupo Dunlopillo	175.316	185.510
<b>Total</b>	<b>8.099.341</b>	<b>5.746.106</b>

En relación con las bases imponibles activadas de las sociedades del Grupo con domicilio fiscal extranjero éstas están sujetas al régimen tributario aplicable en cada país. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 el detalle de las bases imponibles activadas de sociedades del Grupo con domicilio fiscal en España es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Bases imponibles negativas:</b>		
Ejercicio 2009	-	763.221
Ejercicio 2010	149.594	464.245
Ejercicio 2011	10.417.621	2.398.082
Ejercicio 2012	514.491	747.071
Ejercicio 2013	545.404	1.625.167
Ejercicio 2014	8.781.787	7.291.806
Ejercicio 2015	2.016.285	2.015.071
Ejercicio 2016	902.185	1.033.053
Ejercicio 2017	4.122.062	1.737.767
<b>Total</b>	<b>27.449.428</b>	<b>18.075.483</b>
<b>Cuota al 25%</b>	<b>6.862.357</b>	<b>4.518.871</b>



Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 el vencimiento de las deducciones pendientes de tomar registradas en el balance de situación consolidado adjunto era el siguiente:

	Año de generación	Euros		Año vencimiento
		2019	2018	
<b>Deducciones pendientes y otros:</b>				
Para incentivar determinadas actividades	2006	62.724	86.549	2021
Para incentivar determinadas actividades	2007	140.964	140.964	2022
Para incentivar determinadas actividades	2008	688.783	942.869	2023
Para incentivar determinadas actividades	2009	504.880	504.880	2024
Para incentivar determinadas actividades	2010	435.675	435.675	2025
Para incentivar determinadas actividades	2011	427.538	427.538	2026
Para incentivar determinadas actividades	2012	384.413	400.499	2027
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2013	28.930	164.332	2031
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2014	182.286	162.171	2032
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2015	156.510	238.752	2033
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2016	385.281	529.971	2034
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2017	254.625	196.840	2035
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2018	70.182	-	2036
Por donativos	2009	2.831	13.975	2019
Por donativos	2010	4.724	37.005	2020
Por donativos	2011	2.562	11.460	2021
Por donativos	2012	27.023	46.625	2022
Por donativos	2013	33.776	35.810	2023
Por donativos	2014	74.263	101.645	2024
Por donativos	2015	45.438	45.438	2025
Por donativos	2016	81.598	81.598	2026
Por donativos	2017	86.565	41.149	2027
Por donativos	2018	35.212	-	2028
Por doble imposición interna	2012	289.405	289.405	
Por doble imposición interna	2013	320.482	313.710	
Por doble imposición interna	2014	-	45.019	
Por doble imposición internacional	2012	-	3.585	
Por doble imposición internacional	2013	3.231	13.656	
Por doble imposición internacional	2014	5.166	13.749	
Por doble imposición internacional	2015	4.888	16.950	
Por doble imposición internacional	2016	4.755	5.012	
Por doble imposición internacional	2017	4.147		
Por doble imposición internacional	2018	282		
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2010	-	573	2025
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2011	-	55.174	2026
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2012	-	1.290	2027
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2013	-	2.551	2028
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2014	47.557	23.779	2029
Deducción por reversión de medidas temporales (D.T. 37ª. 1 LIS)		2.320	1.158	
Reversión amortización fiscalmente no deducible	2015	160	11.603	
Otros		(664)	-	
<b>Total</b>		<b>4.798.512</b>	<b>5.442.959</b>	

## 20.5. Activos por impuesto diferido no registrados

Asimismo, el Grupo no ha registrado en el balance de situación consolidado adjunto determinados activos por impuesto diferido según criterio de prudencia, al no cumplirse las condiciones indicadas anteriormente. Las sociedades del Grupo con domicilio fiscal en España tienen determinadas bases imponibles negativas pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 que no se encuentran activadas conforme al siguiente detalle:

	<b>Euros</b>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Bases imponibles negativas:</b>		
Ejercicio 2009	2.047.309	2.047.309
Ejercicio 2010	7.109.964	7.370.224
Ejercicio 2011	18.078.654	25.750.461
Ejercicio 2012	17.247.223	18.182.913
Ejercicio 2013	20.247.737	18.027.190
Ejercicio 2015	807.199	1.790.867
Ejercicio 2016	1.052.183	2.731.489
Ejercicio 2017	2.526.160	9.787.484
Ejercicio 2018	6.403.342	1.607.634
Ejercicio 2019	1.607.634	-
<b>Total</b>	<b><u>77.127.405</u></b>	<b><u>87.295.571</u></b>

El importe de los activos por impuestos diferidos no registrados correspondientes al detalle de las bases imponibles negativas del cuadro anterior asciende en el ejercicio 2019 a 19.282 miles de euros (2018: 21.824 miles de euros).

Adicionalmente, las sociedades del Grupo con domicilio fiscal en España tienen determinados activos por impuesto diferido pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 que no se encuentran activados conforme al siguiente detalle:

	<b>Euros</b>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Deducciones	505.572	454.450
<b>Total</b>	<b><u>505.572</u></b>	<b><u>454.450</u></b>

Por último, las sociedades del Grupo con domicilio fiscal fuera de España tienen determinados activos por impuesto diferido pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2019 que no se encuentran activados por importe de 2.147 miles de euros.

## 20.6. Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>Euros</u> <u>2018</u>
Impuesto diferido por subvenciones de capital	31.274	40.826
Diferencias temporarias (arrendamiento financiero)	-	617.313
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b><u>31.274</u></b>	<b><u>658.139</u></b>

## 20.7. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación española vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2019 las sociedades del Grupo que tributan en España tienen abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios del Impuesto sobre Sociedades y demás impuestos que le son de aplicación.

Con fecha 31 de agosto de 2017 la Agencia Tributaria inició las actividades de inspección de la declaración del Impuesto de Valor Añadido de los ejercicios 2014 y 2015 para la Sociedad dominante. Con fecha 28 de noviembre de 2017 se firmó un acta de conformidad del Impuesto de Valor añadido de dichos ejercicios, que dio lugar a un ajuste en la cuota de 60.424 euros y a unos intereses de demora por importe de 4.536 euros. Asimismo, con fecha 11 de noviembre de 2018 la Agencia Tributaria inició las actividades de inspección de la declaración del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2016 y 2017. Dicha inspección se encuentra en curso a fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

Con fecha 28 de mayo de 2018 se iniciaron actuaciones inspectoras del Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2014 a 2017. Con fecha 2 de agosto de 2018 se ha firmado acta de conformidad en relación a dicha inspección sin que se haya desprendido impacto de la misma.

Con fecha 18 de enero de 2019 la Agencia Tributaria ha iniciado actuaciones inspectoras del Impuesto sobre el Valor Añadido de la sociedad dependiente Espadesa Retail, S.L.U., correspondiente a los ejercicios 2016 a 2018 y del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2014 a 2017. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas ninguna de las dos inspecciones ha concluido todavía.

Con fecha 7 de mayo de 2019 la Agencia Tributaria ha iniciado actuaciones inspectoras de comprobación e investigación del Impuesto de Sociedades de la sociedad dependiente Industrias Hidráulicas Pardo, S.L., correspondiente al ejercicio 2014. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas dicho proceso de comprobación no ha concluido todavía.

Para los ejercicios abiertos a inspección, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

## 21. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera más significativos, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, son los siguientes:

	Euros	
	2019	2018
Inmovilizado	12.392.943	10.709.147
Activos financieros	1.567.906	1.222.776
Existencias	10.080.381	7.667.668
Cuentas a cobrar	13.765.590	12.682.896
Tesorería	3.506.654	2.380.010
Financiación	(6.087.909)	(2.656.632)
Cuentas a pagar	(14.977.441)	(13.272.714)
Ventas	65.034.134	56.336.707
Aprovisionamientos	(26.937.450)	(24.571.756)

El detalle del importe de la inversión neta en los negocios en el extranjero que tienen una moneda funcional distinta del euro es la siguiente:

### Ejercicio 2019

Negocio extranjero	Moneda funcional	Euros		
		Total activos	Cifra de negocios	Resultados
Grupo Dunlopillo	Ringgit Malayo	20.889.672	31.178.388	(900.094)
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	Real Brasileño	132.687	(249.140)	(255.156)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	Real Brasileño	5.511.165	4.734.879	(66.386)
Pikolin Brasil Industria Colchoes e Assessórios LTDA	Real Brasileño	15.800.232	29.370.007	(1.357.916)

### Ejercicio 2018

Negocio extranjero	Moneda funcional	Euros		
		Total activos	Cifra de negocios	Resultados
Grupo Dunlopillo	Ringgit Malayo	17.725.396	26.226.003	(1.583.900)
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	Real Brasileño	306.097	40.019	(268.780)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	Real Brasileño	16.650.777	28.359.037	(1.760.588)

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 las diferencias de cambio registradas ascienden a pérdidas por importe de 235 miles de euros e ingresos por importe de 174 miles de euros, respectivamente, las cuales se encuentran registradas dentro del epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

## 22. Ingresos y gastos

### 22.1. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente los ejercicios 2019 y 2018, distribuida por mercados geográficos es la siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Nacional	171.462.545	160.298.601
Unión Europea	126.111.490	118.442.496
Exportación	69.669.186	59.474.936
	<b><u>367.243.221</u></b>	<b><u>338.216.033</u></b>

Asimismo, la distribución por línea de negocio es la siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Artículos del descanso	359.839.028	334.429.514
Prestación de servicios	7.404.193	3.786.519
	<b><u>367.243.221</u></b>	<b><u>338.216.033</u></b>

La aportación de cada Sociedad a la cifra de negocios consolidada de los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Grupopikolin, S.L.	5.258.482	1.722.102
Pikolin, S.L.	86.793.567	85.256.088
Confordes, S.L.	13.893.146	11.998.329
Espadesa Retail, S.L.	23.396.246	22.837.158
Pikolin Lusitana, LTDA	8.886.299	9.699.664
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	(249.140)	40.019
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	10.407.962	9.284.367
Espaço Descanso, LTDA	687.074	839.902
Smatex, S.L.	11.312.888	11.350.832
Spacio Repos, S.L.	3.734.642	3.060.780
Grupo Cofel	120.935.490	110.136.577
Espacio Descanso Spain, S.L.		-
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	16.744.326	17.167.190
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	158.965	237.985
Grupo Dunlopillo	31.178.388	26.226.003
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	29.370.007	28.359.037
Pikolin Brasil Indústria Colchoes e Assessórios LTDA	4.734.879	-
	<b><u>367.243.221</u></b>	<b><u>338.216.033</u></b>

Dentro del Grupo Cofel se incluye la cifra de negocios consolidada de las sociedades dependientes SAS Cofel (Compagnie Financiere Europeenne Literie), Copirel SAS (Compagnie Pikolin Recticel Literie) y Euroventes LTDA. Asimismo, en el Grupo Dunlopillo se incluye la cifra de negocios consolidada de las siguientes sociedades dependientes: Dunlopillo (Holdings) SDN BHD, Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD, Dunlopillo (Singapore) PTE LTD, Dunlopillo (Vietnam) LTD, Dunlopillo (Shenzen) LTD y Dunlopillo (Hong Kong) LTD).

## 22.2. Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas "Consumo de mercaderías" y "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" de los ejercicios 2019 y 2018 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2019	2018
<b>Consumo de mercaderías</b>		
Compras	44.866.043	45.118.885
Variación de existencias	(1.774.831)	(786.012)
	<b><u>43.091.212</u></b>	<b><u>44.332.873</u></b>
<b>Consumo de materias primas y otras materias consumibles</b>		
Compras	97.449.297	95.170.711
Variación de existencias	747.102	1.689.094
	<b><u>98.196.399</u></b>	<b><u>96.859.805</u></b>

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2019 y 2018 por mercado geográfico presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2019	2018
Nacional	68.982.065	61.984.644
Unión Europea	48.951.935	50.009.265
Exportación	24.381.340	28.295.687
	<b>142.315.340</b>	<b>140.289.596</b>

### 22.3. Gastos de personal

	Euros	
	2019	2018
Sueldos, salarios y asimilados	(73.943.532)	(65.426.131)
Cargas sociales:		
- Seguridad Social a cargo de la empresa	(19.250.074)	(17.921.774)
- Otras cargas sociales	(679.210)	(2.289.319)
Provisiones (nota 18)	1.543.710	(3.911.660)
<b>Totales</b>	<b>(92.329.106)</b>	<b>(89.548.884)</b>

El número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

	Nº de empleados	
	2019	2018
Consejeros (empleados)	-	1
Directivos – Alta dirección (sociedad dominante)	4	4
Directivos – Alta dirección (resto sociedades del Grupo)	126	144
Mandos intermedios	350	363
Estructura y operarios	2.025	1.975
	<b>2.505</b>	<b>2.487</b>

Asimismo, la distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal del Grupo es la siguiente:

	Hombres		Mujeres		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Consejeros (no empleados)	3	3	-	-	3	3
Directivos – Alta dirección (sociedad dominante)	4	4	-	-	4	4
Directivos – Alta dirección (resto sociedades del Grupo)	97	105	27	36	124	141
Mandos intermedios	229	225	128	121	357	346
Estructura y operarios	1.444	1.293	668	591	2.112	1.884
	<b>1.777</b>	<b>1.630</b>	<b>823</b>	<b>748</b>	<b>2.600</b>	<b>2.378</b>



El número medio de empleados al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 con discapacidad mayor o igual al 33% asciende a 47 y 36 respectivamente.

### 23. Resultado financiero

	<b>Euros</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Ingresos financieros:</b>		
De participaciones en instrumentos de patrimonio		
- en terceros	164.069	296.015
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
- En empresas del grupo y asociadas	5.893.697	7.623.855
- De terceros	255.051	238.893
	<b>6.312.817</b>	<b>8.158.763</b>
<b>Gastos financieros:</b>		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(111.355)	(176.779)
Por deudas con terceros	(6.501.459)	(5.476.002)
Por actualización de provisiones	(371.619)	(118.041)
	<b>(6.984.433)</b>	<b>(5.770.822)</b>
<b>Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>(19.685)</b>	<b>231.471</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(234.522)</b>	<b>(173.685)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>		
Deterioros y pérdidas	(70.277)	(200.939)
Resultados por enajenaciones y otras	-	(2.249)
	<b>(70.277)</b>	<b>(203.188)</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>(996.100)</b>	<b>(2.242.539)</b>

Los ingresos financieros con terceros del ejercicio 2019 y 2018 se corresponden principalmente a los dividendos de los instrumentos de patrimonio, los intereses de los depósitos y otros activos financieros de renta fija devengados. Respecto a los ingresos financieros con grupo en el ejercicio 2019 atienden principalmente a la actualización de los créditos valorados a coste amortizado por el tipo de interés efectivo por importe de 6.056 miles de euros (nota 11), mientras que en el ejercicio 2018 estos ingresos financieros con grupo atienden igualmente, a los propios intereses indicados por la actualización del tipo de interés efectivo por importe de 4.148 miles de euros y a los intereses contractuales devengados por estos créditos por importe de 3.429 miles de euros, estando registrados estos últimos en el ejercicio 2019 en el epígrafe de cifra de negocios (nota 22).

Los gastos financieros corresponden principalmente a los intereses de las deudas con entidades de crédito, deudas por arrendamiento financiero y por las obligaciones y otros valores negociables (bonos y pagarés) devengados durante los ejercicios 2019 y 2018 (nota 19). Asimismo, dentro de los gastos financieros se encuentra registrado el gasto correspondiente a la variación del valor actual de la provisión por pensiones descrita en la Nota 18.

## **24. Retribución a los administradores y alta dirección**

### **a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante**

Durante el ejercicio 2019 no se ha devengado ningún importe de forma directa por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante (2018: 283.387 euros). No obstante, durante el ejercicio 2019 el socio mayoritario de la sociedad dominante del grupo, Lideka, S.L. ha devengado 931 miles de euros en concepto de refacturación por los sueldos y salarios de los administradores de la sociedad dominante, Grupopikolin, S.L. (2018: 0 euros) (Nota 25.1)

Durante el ejercicio 2019 no se ha realizado ninguna aportación en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el ejercicio (2018: 0 euros).

Por lo que se refiere al pago de primas de seguros de vida, la sociedad dominante no tiene suscrita ningún tipo de póliza de seguro para los miembros del Consejo de Administración. Asimismo, tampoco se han concedido anticipos ni créditos

### **b) Anticipos y créditos a los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante**

Dos de los miembros del Consejo de Administración y, a su vez, Socios de la Sociedad dominante, tienen otorgados préstamos por el Grupo por importe de 0 euros y 100.000 euros al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, respectivamente, los cuales se encuentran registrados dentro de "Créditos a terceros" del balance de situación consolidado (nota 13).

### **c) Retribución y préstamos al personal de alta dirección de la sociedad dominante**

La remuneración total devengada en el ejercicio 2019 por el personal de alta dirección de la sociedad dominante, excluyendo la de aquellos que ostentan un cargo de administrador, que se incluye en el apartado anterior de retribución a los miembros del Consejo de Administración, asciende a un importe de 800 miles de euros (2018: 783 miles de euros).

Durante el ejercicio 2019 no se ha realizado ninguna aportación en concepto de fondos o planes de pensiones a favor del personal de alta dirección (2018: 0 euros). De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el ejercicio (2018: 0 euros).

Durante el ejercicio 2019, el Grupo no ha concedido créditos ni anticipos al personal de alta dirección (2018: 0 euros).

d) Situaciones de conflicto de interés de los administradores de la sociedad dominante.

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad dominante, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración de la sociedad dominante 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.

## **25. Otras operaciones con partes vinculadas**

A los efectos de estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad dominante consideran las siguientes partes vinculadas:

- El socio mayoritario de la Sociedad dominante Lideka Iber, S.L. (Nota 15.1).
- Las sociedades que forman parte del Grupo Iberebro, cuyos accionistas y socios son comunes con los del Grupo Pikolin, y que son las indicadas en la memoria de las cuentas anuales de Grupoiberebro, S.L.
- Las sociedades que forman parte del Grupo Hersol, que tienen algunos socios y administradores comunes con los del Grupo Pikolin, y que son las indicadas en la memoria de las cuentas anuales de Hersol XXI, S.L.
- Las sociedades multigrupo, tal y como se definen en nota 2.2.

Grupopikolin, S.L. pertenece a la Unidad de decisión formada por las sociedades que forman parte del Grupo Iberebro y el Grupo Pikolin, no obligadas a consolidar, al enmarcarse en un grupo de coordinación en la que todas ellas están sometidas a la misma unidad de decisión formada por los socios, personas físicas, sin que pueda ser detectada una sociedad dominante.

De acuerdo a lo establecido en la indicación decimoctava del artículo 260 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa de que la información que exige el primer párrafo de la citada indicación decimoctava se encuentra incluida en las cuentas anuales de Lideka Iber, S.L., las cuales se depositan en el Registro Mercantil de Zaragoza.

## 25.1. Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

### Ejercicio 2019

	<b>Ventas</b>	<b>Prestación de servicios</b>	<b>Compras /Servicios recibidos</b>	<b>Otros ingresos</b>	<b>Intereses recibidos</b>	<b>Euros Otros gastos explotación / alquileres</b>
Socio mayoritario	-	(236)	-	66.483	-	(931.170)
Empresas multigrupo	4.202.997	-	(1.091.675)	191.656	18.337	(18.780)
Otras empresas del grupo	12.027	2.086.304	(88.598)	-	2.982.868	(2.950.904)
<b>Total</b>	<b>4.215.024</b>	<b>2.086.068</b>	<b>(1.180.273)</b>	<b>258.139</b>	<b>3.001.205</b>	<b>(3.900.854)</b>

### Ejercicio 2018

	<b>Ventas</b>	<b>Prestación de servicios</b>	<b>Compras /Servicios recibidos</b>	<b>Otros ingresos</b>	<b>Intereses recibidos</b>	<b>Euros Otros gastos explotación / alquileres</b>
Socio mayoritario	-	-	-	53.318	521	-
Empresas multigrupo	2.969.582	292.652	(617.379)	170.801	9.442	25.289
Otras empresas del grupo	1.155	1.995.846	(54.341)	-	3.428.401	(3.946.737)
<b>Total</b>	<b>2.970.737</b>	<b>2.288.498</b>	<b>(671.720)</b>	<b>224.129</b>	<b>3.438.364</b>	<b>(3.921.448)</b>

Las transacciones más significativas con partes vinculadas corresponden a operaciones que pertenecen al tráfico ordinario de la empresa y se han efectuado en condiciones de mercado. Los adquisiciones y entregas de productos a partes vinculadas se realizan sobre la base de las listas de precios vigentes aplicables a terceros no vinculados. Respecto a la recepción y prestación de servicios se registran a valor razonable, utilizando el método del coste más un margen incremental.

El epígrafe de "Ventas" incluye fundamentalmente venta de materia prima a la sociedad multigrupo SAS Copirel.

Los "Servicios prestados" recogen principalmente ingresos por arrendamientos.

Las "Compras/ servicios recibidos" se refieren principalmente a las compras de accesorios de artículos del descanso a la sociedad multigrupo Spacio Repos, S.L.

Los "intereses recibidos" corresponden a los intereses devengados por los créditos concedidos a largo plazo.

El epígrafe "Otros gastos de explotación / alquileres" del ejercicio 2019 recoge los cargos recibidos del socio único de la sociedad dominante del grupo tal y como se indica en nota 24.a. Mientras que los cargos del ejercicio 2018 recoge fundamentalmente los gastos por arrendamientos descritos en la Nota 10.2.

## 25.2. Saldos con vinculadas

El detalle de saldos con partes vinculadas durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

### Ejercicio 2019

	Euros						
	Fianzas entregadas	Créditos concedidos corto plazo	Créditos concedidos largo plazo	Deudores	Acreedores comerciales	Deudas a corto plazo	Dividendos repartidos (Nota 15.1)
Socio mayoritario	-	138	116.046.049	5.401	(79.776)	(120.763)	-
Empresas multigrupo	-	-	3.504.759	552.190	(171.719)	-	-
Otras empresas del grupo	14.743	235	-	1.650.394	(298.959)	-	-
<b>Total</b>	<b>14.743</b>	<b>373</b>	<b>119.550.808</b>	<b>2.207.985</b>	<b>(550.454)</b>	<b>(120.763)</b>	<b>-</b>

### Ejercicio 2018

	Euros						
	Fianzas entregadas	Créditos concedidos largo plazo	Deudores	Activos financieros a corto plazo	Pasivos financieros a corto plazo	Acreedores comerciales	Dividendos repartidos (Nota 15.1)
Socio mayoritario	-	390.881	67.923	-	547	-	(700.000)
Empresas multigrupo	-	3.509.442	515.075	-	-	(311.530)	-
Otras empresas del grupo	869.330	117.403.567	175.784	(1.500)	(2.891)	(237.488)	-
<b>Total</b>	<b>869.330</b>	<b>121.303.890</b>	<b>758.782</b>	<b>(1.500)</b>	<b>(2.344)</b>	<b>(549.018)</b>	<b>(700.000)</b>

Los saldos deudores y acreedores comerciales se derivan de las operaciones de compraventa de mercaderías, servicios prestados y recibidos del Grupo con sociedades vinculadas descritas en la Nota 21.1.

El detalle de los "Créditos concedidos a largo plazo" con empresas del grupo se detalla a continuación (nota 11):

	Euros	
	2019	2018
Lideka, S.L.	116.046.049	-
Grupoebrosol, S.L.	-	68.826.269
Grupoiberebro, S.L.	-	48.577.298
<b>Total</b>	<b>116.046.049</b>	<b>117.403.567</b>

El importe recogido dentro del epígrafe "Créditos concedidos a largo plazo" con empresas multigrupo corresponde al cashpooling formalizado por la sociedad dominante con una de sus sociedades francesas dependientes durante el ejercicio 2019. Dicho crédito se ha formalizado con fecha 1 de enero de 2019 y el vencimiento del mismo está establecido en un año prorrogable por plazos anuales sucesivos. En relación a este cashpooling, se ha establecido que el mismo no es exigible en el corto plazo, motivo por el cual el Grupo tiene registrado dicho crédito a largo plazo.

El importe recogido dentro del epígrafe “Fianzas” correspondía al 31 de diciembre de 2018 fundamentalmente a las fianzas entregadas por las sociedades del Grupo en concepto de los arrendamientos operativos descritos en la Nota 8.

Adicionalmente a los préstamos incluidos en el cuadro anterior, el Grupo al 31 de diciembre de 2018 tenía concedidos préstamos a Socios de la Sociedad dominante y, a su vez, miembros del Consejo de Administración, los cuales se encuentra detallados en la Nota 24.b).

## 26. Información sobre medioambiente

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las mismas no tienen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 la sociedad dependiente Pikolin, S.L dispone, dentro de su inmovilizado material, de los siguientes elementos significativos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medioambiente:

### Ejercicio 2019:

Descripción	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto
Instalación técnica para el control de contaminación de vertidos	113.917	(113.917)	-
Línea pintura reducción vertidos, residuos y consumo gas	262.411	(44.478)	217.933
Línea de fibra reducción gas	233.453	(53.177)	180.276
Horno tratamiento bloques	170.186	(28.455)	141.731

### Ejercicio 2018:

Descripción	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto
Instalación técnica para el control de contaminación de vertidos	113.917	(113.917)	-
Línea pintura reducción vertidos, residuos y consumo gas	262.411	(29.888)	232.523
Línea de fibra reducción gas	233.453	(40.415)	193.038
Horno tratamiento bloques	170.186	(18.993)	151.193

Asimismo, los gastos incurridos durante los ejercicios 2019 y 2018 cuyo fin ha sido el de la protección y mejora del medioambiente han ascendido a 3.037 miles de euros y 2.931 miles de euros, respectivamente. El destino de dichos gastos ha sido, fundamentalmente, los costes por la retirada y reciclaje de los envases y embalajes de las sociedades del Grupo.

A la fecha actual no se conocen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.



## **27. Hechos posteriores**

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido desde China a otros países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Entidad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Como consecuencia de lo anterior, con fecha 14 de marzo de 2020 se ha publicado en España el Real Decreto 463/2020, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de crisis sanitaria generada, entrando en vigor el mismo día de su publicación y vigente hasta la fecha de formulación. Ante tal situación, la capacidad productiva y comercial del Grupo se encuentra sin actividad, habiendo presentado expedientes de regulación de empleo para mitigar el efecto.

El Grupo ha actualizado sus previsiones de tesorería para los ejercicios 2020 y 2021 como consecuencia de la nueva situación descrita en el párrafo anterior, que le permiten prever que contará con la liquidez suficiente para continuar con su actividad normalmente, una vez implementadas las acciones de gestión de tesorería y financiación necesarias y teniendo en cuenta los activos financieros líquidos existentes.

## **28. Compromisos**

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas no existen acuerdos del Grupo que no figuren en balance consolidado o sobre los que no se haya incorporado información en otra nota de la memoria consolidada que pudieran tener un impacto financiero significativo sobre la posición financiera del Grupo.

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 el Grupo tenía concedidos avales por determinadas entidades financieras por importe de 5 millones de euros y 2,6 millones de euros respectivamente, a favor, en su mayor parte, de diversos organismos públicos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2019 el Grupo tiene concedidas diversas garantías como fiador de una póliza de préstamo a favor de una sociedad vinculada por importe de 10 millones de euros (10 millones de euros en 2018). Así mismo la sociedad dominante actúa como garante en el contrato de alquiler de la fábrica formalizado entre Pikolin, S.L. y un tercero (Nota 8). La sociedad dependiente Spacio Repos, S.L. tenía formalizados créditos documentarios irrevocables al cierre del ejercicio 2019 por importe de 38.043 dólares (385.026 dólares a cierre del ejercicio 2018) para cubrir el riesgo de operaciones comerciales de compra internacional, a los cuales deberá hacer frente a su vencimiento, encontrándose parte de los mismos registrados dentro del epígrafe “Proveedores” del balance de situación consolidado adjunto.



Asimismo, diversas sociedades del Grupo asumieron las siguientes obligaciones y compromisos, en relación al arrendamiento financiero descrito en la Nota 10.1:

- No vender las acciones de las sociedades Cofel, SAS y SAS Copirel sin el previo consentimiento de los arrendadores.
- No modificar el capital social de dichas sociedades sin el previo consentimiento de los arrendadores.
- No adoptar ningún acuerdo que suponga el cambio de nacionalidad de las referidas sociedades francesas.
- No ceder activos estratégicos ni fábricas sin el previo consentimiento de los arrendadores.

En relación a dichas obligaciones, el Grupo obtuvo la autorización pertinente para la venta de las participaciones de Cofel, SAS en el ejercicio 2017.

Asimismo, la sociedad Cofel SAS tiene concedidas garantías sobre depósitos mantenidos a corto plazo en virtud del cumplimiento del mencionado contrato de arrendamiento financiero por importe de 1 millón de euros registrados en el balance de situación consolidado adjunto.

## 29. Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2019, los importes por honorarios cargados relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de las cuentas consolidadas del Grupo, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y por empresas pertenecientes a la Red PwC, así como los honorarios cargados por los auditores de las cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a estos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en euros):

<b>Conceptos</b>	<b>Euros</b>	
	<b>Honorarios por servicios cargados por el auditor principal</b>	<b>Honorarios por servicios cargados por otras firmas de auditoría</b>
Servicios de auditoría	305.739	120.920
Otros servicios de verificación	22.000	-
Otros servicios permitidos	27.500	-
<b>Total</b>	<b>355.239</b>	<b>120.920</b>

Durante el ejercicio 2018, los importes por honorarios cargados relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de las cuentas consolidadas del Grupo, Deloitte, S.L. y por empresas pertenecientes a la Red Deloitte, así como los honorarios cargados por los auditores de las cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a estos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en euros):

<b>Conceptos</b>	<b>Euros</b>	
	<b>Honorarios por servicios cargados por el auditor principal</b>	<b>Honorarios por servicios cargados por otras firmas de auditoría</b>
Servicios de auditoría	389.140	40.000
Otros servicios de verificación	5.000	-
Otros servicios permitidos	44.200	-
<b>Total</b>	<b>438.340</b>	<b>40.000</b>

En relación con los honorarios de sociedades dependientes en moneda extranjera incluidos en los cuadros anteriores, éstos han sido convertidos a euros aplicando el tipo de cambio correspondiente al cierre de los ejercicios 2019 y 2018.

### **30. Información segmentada**

Las reglas para la identificación de los segmentos de operativos del Grupo se establecen en el artículo 84 de las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010.

#### ***Criterios de segmentación***

El Grupo identifica sus segmentos operativos en base a los informes internos sobre los componentes del Grupo que son base de revisión, discusión y evaluación regular por los Administradores y la Alta Dirección pues son las máximas autoridades en el proceso de toma de decisiones con el poder de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

La información por segmentos se estructura, generalmente, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Los precios de transferencia en las ventas inter-segmentos son los precios aplicados que como se indica en la Nota 5.17 son precios de mercado. Los costes de estructura y el gasto de personal de la Alta Dirección a nivel Grupo se asignan a cada segmento en función de variables tales como, el personal, número de usuarios, volúmenes de ventas en euros.

#### ***Segmentos operativos – de negocio:***

Las líneas de negocio que se describen seguidamente, se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Pikolin en vigor al cierre del ejercicio 2019 teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En los ejercicios 2019 y 2018 Grupo Pikolin centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a su segmento principal:

1. Producción y comercialización de artículos de descanso: colchones, somieres, camas, almohadas y resto de productos relacionados con el descanso.
2. Servicios financieros/ holding: Obtención de intereses y dividendos derivados de sus inversiones financieras, así como gestión centralizada de la financiación del Grupo.

Al cierre del ejercicio 2019 dos clientes del Grupo concentraban un volumen de facturación superior al 10% de la cifra de ventas consolidada del Grupo, en un porcentaje 14,20% y 10,02%, cada uno de ellos. En el ejercicio 2018 un cliente del Grupo concentraba un volumen de facturación superior al 10% de la cifra de ventas consolidadas por 15%.

### Información de la cifra de negocios por segmentos

Actividades	Euros	
	2019	2018
(1) Cifra de negocios – artículos descanso	361.990.739	336.493.931
(2) Cifra de negocios – financieros /holding	5.252.482	1.722.102
<b>Total</b>	<b>367.243.221</b>	<b>338.216.033</b>

### Ejercicio 2019

Información segmentada	Euros		
	(1)	(2)	Segmentos (3)
Importe neto de la cifra de negocios	361.990.739	8.918.107	370.908.846
- Ventas clientes externos	361.990.739	5.252.482	367.243.221
- Ventas intersegmentos	-	3.665.625	3.665.625
Variación de existencias de productos terminados y en curso	862.658	-	862.658
Trabajos realizados por el grupo para su activo	597.509	-	597.509
Aprovisionamientos	(143.529.146)	-	(143.529.146)
Otros ingresos de explotación	6.451.395	1.704.524	8.155.919
Gastos de personal	(91.053.971)	(1.275.135)	(92.329.106)
Otros gastos de explotación	(115.006.976)	(6.738.529)	(121.745.505)
- Acreedores externos	(111.341.351)	(6.738.529)	(118.079.880)
- Acreedores intersegmentos	(3.665.625)	-	(3.665.625)
Amortización del inmovilizado	(11.891.743)	(12.163)	(11.903.906)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero	38.207	165	38.372
Excesos de provisiones	-	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	149.852	-	149.852
Otros resultados	12.514	(150)	12.364
<b>Resultado de explotación</b>	<b>8.621.038</b>	<b>2.596.819</b>	<b>11.217.857</b>
Ingresos financieros	63.917	6.248.900	6.312.817
Gastos financieros	(2.989.452)	(3.994.981)	(6.984.433)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(19.685)	-	(19.685)
Diferencias de cambio	(233.136)	(1.416)	(234.522)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(70.277)	-	(70.277)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(3.248.633)</b>	<b>2.252.503</b>	<b>(996.100)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5.372.435</b>	<b>4.849.322</b>	<b>10.221.757</b>
Impuestos sobre beneficios	(437.748)	74.861	(362.887)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>4.934.687</b>	<b>4.924.183</b>	<b>9.858.870</b>
Resultado atribuido a socios externos	55.077	-	55.077
<b>Resultado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>4.879.610</b>	<b>4.924.183</b>	<b>9.803.793</b>
Activos del segmento	336.445.722	160.666.386	497.112.108
Pasivos del segmento	(142.805.577)	(123.736.342)	(266.541.919)
<b>Patrimonio neto del segmento</b>	<b>193.640.145</b>	<b>36.930.044</b>	<b>230.570.189</b>
Flujos netos de efectivo de las actividades de:			
Explotación	11.025.085	(3.958.331)	7.066.754
Inversión	(10.358.889)	9.478.977	(879.912)
Financiación	4.018.859	(545.723)	3.473.136

## Ejercicio 2018

Información segmentada	Euros		
	(1)	(2)	(3)
			<b>Segmentos</b>
Importe neto de la cifra de negocios	336.493.931	5.069.598	341.563.529
Ventas clientes externos	336.493.931	1.722.102	338.216.033
Ventas intersegmentos	-	3.347.496	3.347.496
Variación de existencias de productos terminados y en curso	2.807.365	-	2.807.365
Trabajos realizados por el grupo para su activo	1.543.980	-	1.543.980
Aprovisionamientos	(144.261.832)	-	(144.261.832)
Otros ingresos de explotación	5.258.544	76.460	5.335.004
Gastos de personal	(88.338.191)	(1.210.693)	(89.548.884)
Otros gastos de explotación	(102.906.061)	(3.553.849)	(106.459.910)
Acreedores externos	(99.558.565)	(3.553.849)	(103.112.414)
Acreedores intersegmentos	(3.347.496)	-	(3.347.496)
Amortización del inmovilizado	(12.005.524)	(11.971)	(12.017.495)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero	38.207	1.904	40.111
Excesos de provisiones	(25.147)	-	(25.147)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(827.496)	-	(827.496)
Otros resultados	571.307	-	571.307
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1.650.917)</b>	<b>371.449</b>	<b>(1.279.468)</b>
ingresos financieros	236.889	7.921.874	8.158.763
Gastos financieros	(2.022.769)	(3.748.053)	(5.770.822)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(93.949)	325.420	231.471
Diferencias de cambio	(162.080)	(11.605)	(173.685)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(206.889)	3.701	(203.188)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(2.248.798)</b>	<b>4.491.337</b>	<b>2.242.539</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(3.899.715)</b>	<b>4.862.786</b>	<b>963.071</b>
Impuestos sobre beneficios	(296.859)	(173.448)	(470.307)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>(4.196.574)</b>	<b>4.689.338</b>	<b>492.764</b>
Resultado atribuido a socios externos	74.126	-	74.126
<b>Resultado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>(4.270.700)</b>	<b>4.689.338</b>	<b>418.638</b>
Activos del segmento	327.843.455	172.840.392	500.683.847
Pasivos del segmento	(137.669.207)	(123.055.639)	(260.724.846)
<b>Patrimonio neto del segmento</b>	<b>190.174.248</b>	<b>49.784.753</b>	<b>239.959.001</b>
Flujos netos de efectivo de las actividades de:			
Explotación	7.247.775	971.447	8.219.222
Inversión	(6.462.659)	(10.043.824)	(16.506.483)
Financiación	(2.781.665)	6.072.219	3.290.554

## **GRUPOPIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

---

El Consejo de Administración de Grupopikolin, S.L., formula el presente informe de gestión consolidado.

#### **1. Acontecimientos importantes ocurridos durante el ejercicio económico de 2019**

No se han producido acontecimientos relevantes durante el ejercicio 2019 capaces de introducir riesgo o incertidumbre, ni diferencias significativas con respecto a ejercicios inmediatamente anteriores en el perímetro de consolidación de Grupopikolin, S.L., (como sociedad cabecera de grupo) y sociedades consolidadas que incluyen estas cuentas anuales. El resultado consolidado del ejercicio 2019 es el indicado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de las cuentas anuales consolidadas.

#### **2. Principales acontecimientos para la Sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio**

No se han producido hechos posteriores significativos adicionales a los reflejados en la nota 27 de la memoria consolidada de las cuentas anuales consolidadas.

#### **3. Evolución previsible de las Sociedades del Grupo.**

En cuanto a la evolución de las Sociedades, no se espera ningún cambio significativo en las cifras mantenidas en ejercicios anteriores, excepto los que se puedan derivar de los ocasionados por el hecho posterior indicado en la nota 27 de las cuentas anuales consolidadas.

Los riesgos del Grupo son los descritos en la nota 4 de la memoria consolidada de las cuentas anuales consolidadas.

#### **4. Actividades en materia de investigación y desarrollo**

Durante el ejercicio 2019 se han realizado inversiones en materia de I+D tal y como se indica en la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas. No se prevén durante 2020, cambios significativos en estas actividades.

#### **5. Personal**

La información sobre plantilla se detalla en la nota 22 de la memoria consolidada de las cuentas anuales consolidadas. En materia de igualdad y no discriminación y discapacidad, se llevan a cabo políticas éticas que permiten cumplir con esta materia.

## **6. Período medio de pago a proveedores**

Se informa del periodo medio de pago a proveedores en la nota 19 de la memoria consolidada de las cuentas anuales consolidadas.

## **7. Participaciones propias**

Tanto la Sociedad dominante como las sociedades dependientes integrantes del Grupo, no mantienen participaciones propias en cartera, ni han realizado operaciones de compraventa ni de ninguna otra clase con sus participaciones en el ejercicio 2019.

## **8. Información sobre medioambiente**

El Grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Las inversiones y gastos realizados en 2019 en materia medioambiental vienen reflejados en la nota 26 de la memoria consolidada.

## **9. Estado de información no financiera**

La sociedad Grupopikolin, S.L. ha preparado el estado de información no financiera correspondiente al ejercicio 2019 del Grupo consolidado Grupo Pikolin. El citado informe, a pesar de presentarse de forma separada, forma parte íntegra de este informe de gestión, y en cumplimiento del marco normativo de aplicación, se formula por el Consejo de Administración al mismo tiempo que las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión.



**GRUPOPIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

---

Reunido el Consejo de Administración de la Sociedad Grupopikolin, S.L. en fecha 31 de marzo de 2020, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 253 de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 44 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, que vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido visados en su totalidad por el secretario del Consejo por delegación de los consejeros.

- a) Balance consolidado a 31 de diciembre de 2019.
- b) Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019.
- c) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019.
- d) Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019.
- e) Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019.
- f) Informe de gestión consolidado del ejercicio 2019 (del que forma parte el Estado de Información no financiera consolidado que se formula en informe separado).

**FIRMANTES**

D. Alfonso Soláns Soláns  
Presidente

FIRMA

\_\_\_\_\_

D. Álvaro Soláns García  
Vocal

FIRMA

\_\_\_\_\_

D. Alfonso Borja Soláns García  
Vocal

FIRMA

\_\_\_\_\_

D. Enrique Ocejo Marín  
Secretario no consejero

FIRMA

\_\_\_\_\_

Con fecha 31 de marzo de 2020, y de acuerdo con lo previsto en el artículo 40.1 del Real Decreto-Ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, certifico que:

- a) El Consejo de Administración de Grupopikolin, S.L. se reunió el 31 de marzo de 2020 por videoconferencia, con el objeto de formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, documentos a los que se adjunta este certificado.
- b) Que a dicho Consejo asistieron todos los miembros de dicho Consejo de Administración que se detallan en la hoja inmediatamente anterior a ésta excepto D. Alfonso Borja Soláns García, por imposibilidad de conectarse a la videoconferencia, cuyas firmas no se han podido plasmar de forma manuscrita en las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, debido a la crisis sanitaria provocada por el Covid-19.
- c) Todos los asistentes a la reunión del Consejo de Administración mostraron su conformidad con la formulación de las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, documentos a los que se adjunta este certificado y sobre los que garantizo su autenticidad.

D. Enrique Ocejo Marín  
Secretario no consejero

FIRMA

**Grupopikolin, S.L.  
y sociedades dependientes**

Informe de revisión limitada y  
estados financieros intermedios consolidados  
correspondientes al periodo de nueve meses terminado  
el 30 de septiembre de 2020



## Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios consolidados

A los socios de Grupopikolin, S.L.:

### Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos de Grupopikolin, S.L. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance consolidado al 30 de septiembre de 2020, y la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada, relativos al período intermedio de nueve meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la sociedad dominante son responsables de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios consolidados de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo (que se identifica en la nota 3.1.a de la memoria consolidada adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados basada en nuestra revisión limitada.

### Alcance de la revisión

Hemos llevado a cabo nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor al de una auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que podrían haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel de la situación financiera de Grupopikolin, S.L. y sociedades dependientes al 30 de septiembre de 2020, y de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el período de nueve meses 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.



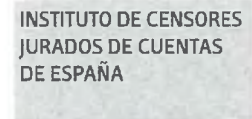
### **Párrafo de énfasis**

Llamamos la atención sobre la nota 3.1.d de la memoria consolidada adjunta, en la que se menciona que los administradores de Grupopikolin, S.L. presentan, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del periodo de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2020, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que necesariamente no son comparables. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Campos Leza

25 de noviembre de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 08/20/00123

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos  
a la auditoría de cuentas



**Grupopikolin, S.L.  
y Sociedades Dependientes**

Estados financieros intermedios consolidados  
correspondientes al periodo de nueve meses terminado  
el 30 de septiembre de 2020

## GRUPOPIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>30/09/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>381.060.648</b>	<b>353.050.000</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	7	<b>66.700.613</b>	<b>56.483.743</b>
Fondo de comercio de consolidación		8.583.874	7.058.491
Otro inmovilizado intangible		58.116.739	49.425.252
<b>Inmovilizado material</b>	8	<b>77.510.484</b>	<b>60.831.379</b>
Terrenos y construcciones		25.850.072	14.533.677
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		50.156.515	43.878.415
Inmovilizado en curso y anticipos		1.503.897	2.419.287
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	9	<b>1.196.160</b>	<b>1.210.625</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	10, 11	<b>169.664.248</b>	<b>155.340.808</b>
Instrumentos de patrimonio de empresas del grupo		35.790.000	35.790.000
Créditos a empresas del grupo		133.874.248	116.046.049
Créditos a empresas multigrupo		-	3.504.759
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	10, 12	<b>50.141.352</b>	<b>63.068.849</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	20	<b>14.883.917</b>	<b>15.150.722</b>
<b>Deudores comerciales no corrientes</b>	10, 13	<b>963.874</b>	<b>963.874</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>249.311.497</b>	<b>161.531.823</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>237.008</b>	<b>118.502</b>
<b>Existencias</b>	15	<b>54.235.762</b>	<b>50.456.180</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	10, 13	<b>125.027.983</b>	<b>89.307.674</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		113.950.630	81.427.904
Clientes empresas del grupo y multigrupo		165.545	2.207.985
Otros deudores		1.835.629	782.789
Activos por impuesto corriente		2.585.958	-
Otros créditos con Administraciones Públicas		6.490.221	4.888.996
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	10, 12	<b>12.553.947</b>	<b>1.341.280</b>
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>3.251.806</b>	<b>2.143.685</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	16	<b>54.004.991</b>	<b>18.164.502</b>
		<b>630.372.145</b>	<b>514.581.823</b>



## GRUPOPIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>30/09/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>248.425.533</b>	<b>248.039.904</b>
<b>Fondos propios</b>	17	<b>254.138.616</b>	<b>254.306.412</b>
Capital		58.037.080	58.037.080
Prima de emisión		90.840.265	90.840.265
Reservas		106.117.422	95.625.274
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		(856.151)	9.803.793
<b>Ajustes por cambio de valor</b>	17	<b>(6.473.059)</b>	<b>(7.103.197)</b>
Diferencias de conversión		(3.659.634)	(4.261.382)
Otros ajustes por cambio de valor		(2.813.425)	(2.841.815)
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		<b>76.429</b>	<b>93.827</b>
<b>Socios externos</b>	17	<b>683.547</b>	<b>742.862</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>158.837.701</b>	<b>103.889.871</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>	18	<b>13.571.391</b>	<b>7.044.938</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	10, 19	<b>145.240.835</b>	<b>96.813.659</b>
Obligaciones y otros valores negociables		34.253.145	54.672.548
Deudas con entidades de crédito		95.452.307	31.705.101
Acreedores por arrendamiento financiero		13.358.141	7.263.128
Derivados		289.118	327.267
Otros pasivos financieros		1.888.124	2.845.615
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	20	<b>25.475</b>	<b>31.274</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>223.108.911</b>	<b>162.652.048</b>
<b>Provisiones a corto plazo</b>	18	<b>574.560</b>	<b>932.673</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	10, 19	<b>102.061.765</b>	<b>81.816.384</b>
Obligaciones y otros valores negociables		61.635.312	20.724.002
Deudas con entidades de crédito		38.076.881	58.552.749
Acreedores por arrendamiento financiero		1.907.752	733.111
Otros pasivos financieros		441.820	1.806.522
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>		<b>1.003.775</b>	<b>-</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	10, 19	<b>119.468.811</b>	<b>79.902.991</b>
Proveedores		83.882.606	56.938.959
Proveedores, empresas del grupo y multigrupo		886.331	550.454
Otros acreedores		19.949.600	13.853.585
Pasivo por impuesto corriente		1.872.264	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas		9.059.901	6.280.066
Anticipos de clientes		3.818.109	2.279.927
		<b>630.372.145</b>	<b>514.581.823</b>

## GRUPOPIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 9 MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (Expresada en euros)

	Nota	30/09/2020	31/12/2019
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	22	<b>251.813.475</b>	<b>367.243.221</b>
Ventas		249.476.607	359.839.028
Prestaciones de servicios		2.336.868	7.404.193
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		<b>(3.274.553)</b>	<b>862.658</b>
Trabajos realizados por la empresa para su activo		<b>(64.938)</b>	<b>597.509</b>
Aprovisionamientos		<b>(95.174.014)</b>	<b>(143.529.146)</b>
Consumo de mercaderías	22	(25.043.131)	(43.091.212)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	22	(67.251.178)	(98.196.399)
Trabajos realizados por otras empresas		(2.071.221)	(2.253.181)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles		(808.484)	11.646
Otros ingresos de explotación		<b>5.380.424</b>	<b>8.155.919</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		5.272.268	7.846.998
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		108.156	308.921
Gastos de personal	22	<b>(59.505.125)</b>	<b>(92.329.106)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(43.209.140)	(73.943.532)
Cargas sociales		(13.213.256)	(19.929.284)
Provisiones		(3.082.729)	1.543.710
Otros gastos de explotación		<b>(83.457.243)</b>	<b>(118.079.880)</b>
Servicios exteriores		(79.219.868)	(117.289.905)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(595.441)	(732.003)
Otros gastos de explotación		(3.548.568)	(57.972)
Otros gastos de gestión corriente		(93.366)	-
Amortización del inmovilizado	7, 8, 9	<b>(8.896.372)</b>	<b>(11.903.906)</b>
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		<b>23.199</b>	<b>38.372</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		<b>(83.157)</b>	<b>149.852</b>
Deterioros y pérdidas		(1.460)	131.914
Resultados por enajenaciones y otros		(81.697)	17.938
Otros resultados		<b>44.286</b>	<b>12.364</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>6.805.982</b>	<b>11.217.857</b>
Ingresos financieros		<b>2.374.250</b>	<b>6.312.817</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio		68.242	164.068
De valores negociables y otros instrumentos financieros		2.306.008	6.148.749
Gastos financieros		<b>(6.213.821)</b>	<b>(6.984.433)</b>
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		<b>(10.873)</b>	<b>(19.685)</b>
Diferencias de cambio		<b>(21.160)</b>	<b>(234.552)</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		<b>(2.468.102)</b>	<b>(70.277)</b>
Deterioro y pérdidas		(2.170.108)	(70.277)
Resultado por enajenaciones y otras		(297.994)	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	23	<b>(6.339.706)</b>	<b>(996.100)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>466.276</b>	<b>10.221.757</b>
Impuestos sobre beneficios	20	(1.336.603)	(362.887)
<b>RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(870.327)</b>	<b>9.858.870</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>		<b>(870.327)</b>	<b>9.858.870</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante		<b>(856.151)</b>	<b>9.803.793</b>
Resultado atribuido a socios externos		<b>(14.176)</b>	<b>55.077</b>

**GRUPOPIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE  
SEPTIEMBRE DE 2020**

(Expresado en euros)

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE  
SEPTIEMBRE DE 2020**

	Nota	30/09/2020	31/12/2019
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	17	<b>(870.327)</b>	<b>9.858.870</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto consolidado</b>		<b>630.138</b>	<b>(873.162)</b>
Activos financieros disponibles para la venta	17.7	-	(1.507.100)
Por cobertura de flujos de efectivo	17.7	37.853	(64.431)
Diferencias de conversión	17.6	601.748	305.486
Efecto impositivo		(9.463)	392.883
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>		<b>(17.398)</b>	<b>(28.655)</b>
Subvenciones, donaciones y legados	17.7	(23.197)	(38.207)
Efecto impositivo	17.6	5.799	9.552
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS</b>		<b>(257.587)</b>	<b>8.957.053</b>
Total ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante		(243.411)	8.901.976
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos		(14.176)	55.077



**GRUPO PIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020**  
(Expresado en euros)

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020**

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por ambio de valor	Subven- ciones, donaciones y legados	Socios externos	TOTAL
<b>Saldo 31 de diciembre de 2018</b>	<b>58.037.080</b>	<b>90.840.265</b>	<b>94.045.515</b>	<b>(2.928.858)</b>	<b>(6.230.035)</b>	<b>122.482</b>	<b>772.552</b>	<b>234.659.001</b>
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	9.803.793	(873.162)	(28.655)	55.077	8.957.053
Operaciones con socios o propietarios:	-	-	-	-	-	-	(37.500)	(37.500)
- Distribución de dividendos	-	-	(2.928.858)	2.928.858	-	-	-	-
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	(4.508.617)	-	-	-	(47.267)	(11.740.208)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo 31 de diciembre de 2019</b>	<b>58.037.080</b>	<b>90.840.265</b>	<b>95.625.274</b>	<b>9.803.793</b>	<b>(7.103.197)</b>	<b>93.827</b>	<b>742.862</b>	<b>248.039.904</b>
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	(856.151)	630.138	(17.398)	(14.176)	(257.787)
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	9.803.793	(9.803.793)	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	688.355	-	-	-	(45.139)	643.216
<b>Saldo 30 de septiembre de 2020</b>	<b>58.037.080</b>	<b>90.840.265</b>	<b>106.117.422</b>	<b>(856.151)</b>	<b>(6.473.059)</b>	<b>76.429</b>	<b>663.547</b>	<b>248.425.533</b>

**GRUPOPIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020**  
(Expresado en euros)

	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>466.276</b>	<b>10.221.757</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>17.472.771</b>	<b>9.625.642</b>
Amortización del inmovilizado (+)	8.896.372	11.903.906
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	3.604.224	479.840
Variación de provisiones	(1.241.236)	84.509
Imputación de subvenciones (-)	(17.398)	(38.207)
Deterioros y pérdidas de inmovilizado e inversiones inmobiliarias	-	(131.914)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	-	(17.938)
Ingresos financieros (+/-)	(2.374.250)	(9.295.685)
Gastos financieros (+)	6.213.821	6.984.433
Diferencias de cambio	21.160	234.522
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	171.368	19.685
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	2.198.710	-
Otros ingresos y gastos	-	(597.509)
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>2.485.240</b>	<b>(5.951.033)</b>
Existencias (+/-)	3.537.726	(1.943.375)
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(5.764.046)	(6.909.159)
Otros activos corrientes	577.945	464.791
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	4.444.192	2.431.598
Otros activos y pasivos corrientes (+/-)	(248.835)	34.583
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	(61.742)	(29.471)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(3.588.085)</b>	<b>(6.829.612)</b>
Pagos de intereses (-)	(5.039.180)	(6.916.256)
Cobro de dividendos	-	-
Cobros de intereses (+)	2.374.250	1.210.314
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	(923.155)	(1.123.670)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>16.836.202</b>	<b>7.066.754</b>



## GRUPOPIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (Expresado en euros)

	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Pagos de inversiones (-)</b>	<b>(60.410.146)</b>	<b>(54.611.876)</b>
Empresas del grupo y asociadas	(17.828.202)	-
Inmovilizado intangible	(755.421)	(1.228.457)
Inmovilizado material	(2.400.826)	(4.448.256)
Inversiones inmobiliarias	(38.149)	16.104
Otros activos financieros	(23.819.593)	(48.951.267)
Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	(15.567.955)	-
Otros activos	-	-
<b>Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>28.661.785</b>	<b>53.731.964</b>
Empresas del grupo y asociadas	-	13.043.639
Inmovilizado intangible	-	65.856
Inmovilizado material	62.796	83.880
Otros activos financieros	28.598.989	40.297.627
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	240.962
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversiones</b>	<b>(31.748.361)</b>	<b>(879.912)</b>
	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>50.752.648</b>	<b>3.510.636</b>
<b>Emisión:</b>		
Obligaciones y otros valores negociables (+)	101.393.492	-
Deudas con entidades de crédito (+)	288.149.905	135.000
Deudas con empresas del grupo (+)	1.254.410	9.573.696
Otras deudas	-	876.849
<b>Devolución y amortización de:</b>		
Obligaciones y otros valores negociables (-)	(80.901.582)	-
Deudas con entidades de crédito (-)	(256.570.749)	(7.074.909)
Deudas con empresas del grupo (-)	(250.635)	-
Otras deudas (-)	(2.322.193)	-
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(37.500)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>50.752.648</b>	<b>3.473.136</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>35.840.489</b>	<b>9.659.978</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	18.164.502	8.504.523
Efectivo o equivalentes al final del periodo	54.004.991	18.164.502

## **Grupopikolin, S.L. y Sociedades Dependientes**

### **MEMORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (Euros)**

---

#### **1. Información general**

Grupopikolin, S.L. y Sociedades Dependientes (en adelante, Grupo Pikolin o el Grupo) configuran un grupo consolidado de empresas que desarrolla básicamente sus operaciones en el sector de la fabricación, comercialización, compra y venta de colchones, somieres, camas y almohadas, sean cuales sean sus componentes o materias primas. Adicionalmente, el Grupo posee otras ramas de actividad dedicadas a la adquisición, promoción, explotación y enajenación de inmuebles; la adquisición, tenencia, disfrute, dirección, gestión y administración de valores mobiliarios; las inversiones financieras y mobiliarias y la promoción, fomento y participación en otras compañías y negocios de lícito comercio.

Grupopikolin, S.L. (en adelante, la Sociedad dominante) se constituyó el 24 de abril de 2003. Su domicilio social está fijado en Zaragoza, Ronda del Ferrocarril, nº 24, su código de identificación fiscal es el B-50966654 y los datos de inscripción en el Registro Mercantil de Zaragoza son los siguientes, Tomo 2.929, Folio 47, Hoja nº Z-33.424, Inscripción 1ª de 14 de mayo de 2003.

A efectos de la preparación de los estados financieros intermedios consolidados, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en las Notas 2 y 3.

La relación de sociedades dependientes, asociadas, multigrupo y aquellas otras bajo dirección común, así como la información relativa a las mismas se encuentra recogida en la Nota 2.

Los estados financieros de las sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020.



## **2. Sociedades dependientes, asociadas y multigrupo**

### **2.1. Sociedades dependientes**

Dependientes son todas las entidades, incluidas las entidades de propósito especial, sobre las que el Grupo ostenta o puede ostentar, directa o indirectamente, el control, entendido como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Los supuestos por los que se consolidan estas sociedades corresponden a las situaciones contempladas en el art. 2 de las NOFCAC, que se indican a continuación:

1. Cuando la sociedad dominante se encuentre en relación con otra sociedad (dependiente) en alguna de las siguientes situaciones:
  - a) Que la sociedad dominante posea la mayoría de los derechos de voto.
  - b) Que la sociedad dominante tenga la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
  - c) Que la sociedad dominante pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.
  - d) Que la sociedad dominante haya designado con sus votos la mayoría de los miembros del órgano de administración, que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse las cuentas consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores. Esta circunstancia se presume cuando la mayoría de los miembros del órgano de administración de la sociedad dominada sean miembros del órgano de administración o altos directivos de la sociedad dominante o de otra dominada por ésta.
2. Cuando una sociedad dominante posea la mitad o menos de los derechos de voto, incluso cuando apenas posea o no posea participación en otra sociedad, o cuando no se haya explicitado el poder de dirección (entidades de propósito especial), pero participe en los riesgos y beneficios de la entidad, o tenga capacidad para participar en las decisiones de explotación y financieras de la misma.

A continuación, se detallan las empresas dependientes que han sido incluidas en el perímetro de consolidación al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, así como determinada información relacionada con las mismas.

Las participaciones de todas y cada una de las empresas del Grupo incluidas en el perímetro de consolidación no cotizan en Bolsa.

### 30 de septiembre de 2020

Nombre	Euros			
	Grupopikolin, S.L.	Pikolin, S.L.	Confordes, S.L.	Espadesa Retail, S.L.
Domicilio	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	C/ Coso, 55 (Zaragoza)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)
Actividad	Tenencia de valores	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Comercialización y distribución a través de franquicias de muebles en general
<b>Porcentaje de participación:</b> Participación directa Participación indirecta	- -	99,99% -	99,99% -	99,99% -
Patrimonio neto				
Supuesto por el que se considera sociedad del Grupo	Sociedad dominante	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio Final	01/01/2020 30/09/2020	01/01/2020 30/09/2020	01/01/2020 30/09/2020	01/01/2020 30/09/2020
Auditor	PwC Auditores, S.L.	PwC Auditores, S.L.	PwC Auditores, S.L.	PwC Auditores, S.L.

Nombre	Euros			
	Seiviriber, S.A.	Pikolin Lusitana, LTDA	Pikolin Brasil Comércio, LTDA (*)	Compañía Europea de Artículos de Descanso, S.L. (Ceadesa)
Domicilio	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	Zona Industrial Vila Amelia. Palmela-Lisboa (Portugal)	Rua Irio Giardelli, 47. Valinhos, (Sao Paolo)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)
Actividad	Servicios de seguridad y vigilancia	Comercialización de colchones y somieres	Comercialización de colchones y somieres	Comercialización de artículos de descanso
<b>Porcentaje de participación:</b> Participación directa Participación indirecta	99,93% -	- 99,19% (1)	- 97,54% (5)	- 99,50%
Patrimonio Neto				
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio Final	01/01/2020 30/09/2020	01/01/2020 30/09/2020	01/01/2020 30/09/2020	01/01/2020 30/09/2020
Auditor	-	Rosário, Graça e Associados SROC LDA	-	PwC Auditores, S.L.

	Euros			
	Nome	Domicilio	Actividad	
	Espaço Descanso, LTDA	Smattex, S.L.	Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	Astaburuaga Healthcare, S.L.U
	Rofrigo de Beires, 57. Aldeia de Paio Pires (Portugal)	P.I. Les Vinyes, parcelas 2 y 3. Miramar (Valencia)	Poligono Centrovía c/Los Angeles, 5 -La Muela (Zaragoza)	Poligono PLAZA, c/Bari, 31 (Zaragoza)
	Comercialización de colchones y somieres	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Fabricación y comercialización de camas, muebles y accesorios mecánicos e hidráulicos de uso sanitario y hospitalario	Comercialización de camas, muebles y accesorios de uso sanitario y hospitalario
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	99,00%	85,01%	99,99%	-
Participación indirecta	-	-	-	100% (2)
Patrimonio neto				
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico:				
Inicio	01/01/2020	01/01/2020	01/01/2020	01/01/2020
Final	30/09/2020	30/09/2020	30/09/2020	30/09/2020
Auditor	-	PwC Auditores, S.L.	PwC Auditores, S.L.	

	Euros			
	Nome	Domicilio	Actividad	
	Dunlopillo (Holdings) SDN BHD (*)	Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD (*)	Dunlopillo (Singapore) PTE LTD (*)	Dunlopillo (Vietnam) LTD (*)
	Subang Jaya Selangor (Malaysia)	(Malaysia)	(Singapore)	(Vietnam)
	Tenencia de valores	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Fabricación y comercialización de artículos del descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	100%	-	-	-
Participación indirecta	-	100% (3)	100% (3)	100% (4)
Patrimonio neto				
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico:				
Inicio	01/01/2020	01/01/2020	01/01/2020	01/01/2020
Final	30/09/2020	30/09/2020	30/09/2020	30/09/2020
Auditor	PwC Malaysia	PwC Malaysia	Pinnally PAC	PwC Vietnam

Nombre	Euros				
	Dunlopillo (Shenzen) LTD (*)	Dunlopillo (Hong Kong) LTD (*)	Dunlopillo (Middle East) LTD (*)	Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA (*)	Pikolin Brasil Industria de Colchoes LTDA (*)
Domicilio	Shenzen, Provincia de Cantón (República Popular China)	(Hong Kong)	(United Arab Emirates)	Rua Siqueira Bueno, 668/670 Sao Paulo (Brasil)	Rodovia BR 280, Km 58, Guarimirim (Brasil)
Actividad	Fabricación y comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Fabricación y comercialización de artículos del descanso
Porcentaje de participación: Participación directa Participación indirecta	- 100% (3)	- 100% (3)	- 100% (3)	- 97,54% (6)	- 97,54% (6)
Patrimonio neto					
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio Final	01/01/2020 30/09/2020	01/01/2020 30/09/2020	01/01/2020 30/09/2020	01/01/2020 30/09/2020	01/01/2020 30/09/2020
Auditor	PwC China	Baker Tilly	Axis Auditor	PwC Brasil	PwC Brasil

Nombre	Euros		
	Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Literie)	SAS Copirel (Compagnie Pikolin Recticel Literie)	Euroventes SPRL
Dirección	57 Rue Yves Kermen 92650 Boulogne Billancourt (Francia)	57 Rue Yves Kermen 92650 Boulogne Billancourt (Francia)	Boulevard Tirou, 17 Bte 50 6000 Charleroi (Bélgica)
Actividad	Tenencia de valores	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Comercialización de artículos de descanso
Porcentaje de participación: Participación directa Participación indirecta	100% (1) -	- 100% (7)	- 100% (7)
Patrimonio neto			
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio Final	01/01/2020 30/09/2020	01/01/2020 30/09/2020	01/01/2020 30/09/2020
Auditor	Deloitte & Associés y Laurent Nadjar & Associés	Deloitte & Associés y Laurent Nadjar & Associés	Deloitte Bedrijfsrevisoren

- (1) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (2) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (3) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (4) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (5) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (6) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA
- (7) Participación a través de Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Literie)

(\*) Los datos relativos a la situación patrimonial de las sociedades del Grupo Dunlopillo se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Ringgit Malayo/euro vigente al 30 de septiembre de 2020. Asimismo, la situación patrimonial de las sociedades Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA y Pikolin Brasil Comércio, LTDA se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Real Brasileño/euro vigente al 30 de septiembre de 2020.

### 31 de diciembre de 2019

Nombre	Euros			
	Grupopikolin, S.L.	Pikolin, S.L.	Confordes, S.L.	Espadesa Retail, S.L.
Domicilio	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	C/ Coso, 55 (Zaragoza)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)
Actividad	Tenencia de valores	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Comercialización y distribución a través de franquicias de muebles en general
<b>Porcentaje de participación:</b> Participación directa Participación indirecta	- -	99,99% -	99,99% -	99,99% -
Patrimonio neto	297.094.008	94.976.460	1.236.871	3.769.460
Supuesto por el que se considera sociedad del Grupo	Sociedad dominante	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio Final	01/01/2019 31/12/2019	01/03/2019 31/12/2019	01/01/2019 31/12/2019	01/01/2019 31/12/2019
Auditor	PwC Auditores, S.L.	PwC Auditores, S.L.	PwC Auditores, S.L.	PwC Auditores, S.L.

Nombre	Euros			
	Seiviriber, S.A.	Pikolin Lusitana, LTDA	Pikolin Brasil Comércio, LTDA (*)	Compañía Europea de Artículos de Descanso, S.L. (Ceadesa)
Domicilio	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)	Zona Industrial Vila Amelia. Palmela-Lisboa (Portugal)	Rua Irio Giardelli, 47. Valinhos, (Sao Paolo)	Ronda del Ferrocarril nº 24 (Zaragoza)
Actividad	Servicios de seguridad y vigilancia	Comercialización de colchones y somieres	Comercialización de colchones y somieres	Comercialización de artículos de descanso
<b>Porcentaje de participación:</b> Participación directa Participación indirecta	99,93% -	- 99,19% (1)	- 97,54% (5)	99,50% -
Patrimonio Neto	123.015	1.302.315	(252.201)	2.105.366
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio Final	01/01/2019 31/12/2019	01/01/2019 31/12/2019	01/01/2019 31/12/2019	01/01/2019 31/12/2019
Auditor	-	Rosário, Graça e Associados SROC LDA	-	PwC Auditores, S.L.

Nombre	Euros			
	Espaço Descanso, LTDA	Smattex, S.L.	Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	Astaburuaga Healthcare, S.L.U
Domicilio	Rofrigo de Beires, 57. Aldeia de Paio Pires (Portugal)	P.I. Les Vinyes, parcelas 2 y 3. Miramar (Valencia)	Polígono Centrovía c/Los Ángeles, 5 –La Muela (Zaragoza)	Polígono PLAZA, c/Bari, 31 (Zaragoza)
Actividad	Comercialización de colchones y somieres	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Fabricación y comercialización de camas, muebles y accesorios mecánicos e hidráulicos de uso sanitario y hospitalario	Comercialización de camas, muebles y accesorios de uso sanitario y hospitalario
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	99,00%	85,01%	99,99%	-
Participación indirecta	-	-	-	100% (2)
Patrimonio neto	(404.092)	5.235.887	936.578	(226.279)
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico:				
Inicio	01/01/2019	01/01/2019	01/01/2019	01/01/2019
Final	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
Auditor	-	PwC Auditores, S.L.	PwC Auditores, S.L.	

Nombre	Euros			
	Dunlopillo (Holdings) SDN BHD (*)	Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD (*)	Dunlopillo (Singapore) PTE LTD (*)	Dunlopillo (Vietnam) LTD (*)
Domicilio	Subang Jaya Selangor (Malaysia)	(Malaysia)	(Singapore)	(Vietnam)
Actividad	Tenencia de valores	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Fabricación y comercialización de artículos del descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	100%	-	-	-
Participación indirecta	-	100% (3)	100% (3)	100% (4)
Patrimonio neto	15.479.796	(2.190.757)	3.495.467	2.431.733
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico:				
Inicio	01/01/2019	01/01/2019	01/01/2019	01/01/2019
Final	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
Auditor	PwC Malaysia	PwC Malaysia	Pinnally PAC	PwC Vietnam



Nombre	Euros				
	Dunlopillo (Shenzen) LTD (*)	Dunlopillo (Hong Kong) LTD (*)	Dunlopillo (Middle East) LTD (*)	Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA (*)	Pikolin Brasil Industria de Colchoes LTDA (*)
Domicilio	Shenzen, Provincia de Cantón (República Popular China)	(Hong Kong)	(United Arab Emirates)	Rua Siqueira Bueno, 668/670 Sao Paulo (Brasil)	Rodovia BR 280, Km 58, Guarimir (Brasil)
Actividad	Fabricación y comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Comercialización de artículos del descanso	Fabricación y comercialización de artículos del descanso
Porcentaje de participación: Participación directa Participación indirecta	- 100% (3)	- 100% (3)	- 100% (3)	- 97,54% (6)	- 97,54% (6)
Patrimonio neto	(2.265.479)	(785.202)	(769.381)	1.225.838	849.588
Supuesto por el que se considera Sociedad del Grupo	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto	Poseer la mayoría de derechos de voto
Ejercicio económico: Inicio Final	01/01/2019 31/12/2019	01/01/2019 31/12/2019	01/01/2019 31/12/2019	01/01/2019 31/12/2019	01/01/2019 31/12/2019
Auditor	PwC China	Baker Tilly	Axis Auditor	PwC Brasil	PwC Brasil

- (1) Participación a través de Pikolin, S.L.
- (2) Participación a través de Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.
- (3) Participación a través de Dunlopillo (Holdings) SDN BHD
- (4) Participación a través de Dunlopillo (Singapore) PTE LTD
- (5) Participación a través de Pikolin Lusitana, LTDA
- (6) Participación a través de Pikolin Brasil Comércio, LTDA

(\*) Los datos relativos a la situación patrimonial de las sociedades del Grupo Dunlopillo se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Ringgit Malayo/euro vigente al 31 de diciembre de 2019. Asimismo, la situación patrimonial de las sociedades Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA y Pikolin Brasil Comércio, LTDA se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio Real Brasileño/euro vigente al 31 de diciembre de 2019.

Los datos relativos a la situación patrimonial de estas sociedades han sido facilitados por las empresas y su situación patrimonial figura en sus estados financieros intermedios.

Ninguna de las acciones o participaciones de las sociedades anteriores cotiza en Bolsa.

En los presentes estados financieros intermedios consolidados se han aplicado las dispensas de consolidación por razón de tamaño para la sociedad Shanghai European. G.R.T.L LTD en la que el Grupo participa en un 100%, dado que dicha sociedad dependiente no posee un interés significativo, individualmente y en conjunto, para la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las sociedades del grupo.



## 2.2. Sociedades multigrupo

Las sociedades multigrupo son aquellas que constituyen un negocio conjunto y se consolidan por el método de integración proporcional, que supone la inclusión en los estados financieros consolidados de la parte proporcional de los activos, pasivos, gastos e ingresos de estas sociedades, en función de la participación del grupo en las mismas, o bien por el método de puesta en equivalencia que consiste en la incorporación en la línea del balance consolidado “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Participaciones puestas en equivalencia” del valor de los activos netos y fondo de comercio si lo hubiere, correspondiente a la participación poseída en la sociedad multigrupo. El resultado neto obtenido cada periodo correspondiente al porcentaje de participación en estas sociedades se refleja en las cuentas de resultados consolidadas como “Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia”.

En concreto, el Grupo ha incluido en la consolidación de los ejercicios 2020 y 2019 las sociedades incluidas en este epígrafe por el procedimiento de integración proporcional, por entender que los estados financieros intermedios consolidados muestran de forma más adecuada la imagen fiel de la situación del Grupo.

Se entiende por negocios conjuntos aquellos en los que existe control conjunto con otros partícipes, que se produce cuando existe un acuerdo estatutario o contractual en virtud del cual las decisiones estratégicas de las actividades, tanto financieras como operativas, requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control.

En concreto, al cierre del ejercicio 2019 las sociedades que fueron sido integradas por el método de consolidación proporcional fueron: las sociedades que conforman el Grupo Cofel, cuya sociedad dominante es Cofel, SAS, y sobre la que la gestión se realizaba de manera conjunta por el Grupo y por Steinhoff Mobel Holding GmbH; y Spacio Repos, S.L. cuya gestión se realiza de manera conjunta por el Grupo y por Inversiones Odín, S.L. A cierre del periodo 2020 el Grupo Cofel ha pasado a integrarse por el método de integración global al adquirir el 100% de dicho grupo (ver Nota 6).

Los activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a los negocios conjuntos se presentan en el balance de situación consolidado y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo con su naturaleza específica.

A continuación, se detallan las empresas multigrupo que han sido incluidas en el perímetro de consolidación al 30 de septiembre de 2020 y diciembre de 2019, así como determinada información relacionada con las mismas. Todas ellas tienen el mismo ejercicio económico del Grupo.

Las acciones de todas y cada una de las empresas multigrupo incluidas en el perímetro de consolidación no cotizan en Bolsa.

### 30 de septiembre de 2020

	Euros
Nombre	Spacio Repos, S.L.
Dirección	Gregorio Marañón 9, Leganés (Madrid)
Actividad	Fabricación y comercialización de productos textiles
<b>Porcentaje de participación:</b>	
Participación directa	-
Participación indirecta	50,00% (1)
Patrimonio neto	
Supuesto por el que se considera sociedad multigrupo	Negocios Conjuntos
Método de consolidación	Integración proporcional
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2020
Final	30/09/2020
Auditor	PwC Auditores, S.L.

### 31 de diciembre de 2019

	Euros			
Nombre	Spacio Repos, S.L.	Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Literie)	SAS Copirel (Compagnie Pikolin Recticel Literie)	Euroventes SPRL
Dirección	Gregorio Marañón 9, Leganés (Madrid)	57 Rue Yves Kermen 92650 Boulogne Billancourt (Francia)	57 Rue Yves Kermen 92650 Boulogne Billancourt (Francia)	Boulevard Tirou, 17 Bte 50 6000 Charleroi (Bélgica)
Actividad	Fabricación y comercialización de productos textiles	Tenencia de valores	Fabricación y venta de colchones, somieres, camas, muebles y otras	Comercialización de artículos de descanso
<b>Porcentaje de participación:</b>				
Participación directa	-	-	-	-
Participación indirecta	50,00% (1)	50,00% (1)	50,00% (2)	50,00% (2)
Patrimonio neto	3.006.010	91.372.280	44.263.556	(2.622.689)
Supuesto por el que se considera sociedad multigrupo	Negocios Conjuntos	Negocios conjuntos	Negocios conjuntos	Negocios Conjuntos
Método de consolidación	Integración proporcional	Integración proporcional	Integración proporcional	Integración proporcional
Ejercicio económico: Inicio	01/01/2019	01/01/2019	01/01/2019	01/01/2019
Final	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
Auditor	PwC Auditores, S.L.	Deloitte & Associés y Laurent Nadjar & Associés	Deloitte & Associés y Laurent Nadjar & Associés	Deloitte Bedrijfsrevisoren

(1) Participación a través de Pikolin, S.L.

(2) Participación a través de Cofel SAS, que a su vez lo es a través de Pikolin, S.L.

### **2.3. Sociedades asociadas**

Las sociedades asociadas se registran por el método de puesta en equivalencia. Estas sociedades son aquellas en las que se ejerce una influencia significativa en su gestión, entendida como el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, pero sin llegar a tener el control ni tampoco el control conjunto. La influencia significativa de una sociedad se presume en aquellas sociedades en las que la participación es igual o superior al 20%.

El método de la puesta en equivalencia consiste en la incorporación en la línea del balance consolidado “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Participaciones puestas en equivalencia” del valor de los activos netos y fondo de comercio si lo hubiere, correspondiente a la participación poseída en la sociedad asociada. El resultado neto obtenido cada periodo correspondiente al porcentaje de participación en estas sociedades se refleja en las cuentas de resultados consolidadas como “Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia”.

En los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no existen sociedades asociadas.

## **3. Resumen de las principales políticas contables**

### **3.1. Bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados**

#### **a) Imagen fiel**

Los estados financieros intermedios consolidados se han preparado a partir de los registros contables al 30 de septiembre de 2020 de Grupopikolin, S.L. y de las sociedades dependientes e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con los criterios contables establecidos por el Grupo.

Estos estados financieros intermedios consolidados se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, y el Real Decreto 1159/2010, de 17 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas y todas sus modificaciones posteriores (incluido el RD 602/2016), en todo lo que no se opongan a la establecido en la mencionada reforma mercantil, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

Los Administradores de la sociedad dominante han formulado estos estados financieros intermedios consolidados al 30 de septiembre de 2020 con el objetivo de poder mostrar a futuros inversores la situación del grupo a dicha fecha en el contexto de una emisión de bonos que se espera emitir en los próximos meses.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estos estados financieros intermedios consolidados ; el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada, están expresadas en euros sin decimales.

Las cifras del balance consolidado del periodo 2020 atienden a cifras de 30 de septiembre 2020 y las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas corresponden al periodo de 9 meses terminado a 30 de septiembre de 2020, mientras que las cifras comparativas de los citados estados financieros corresponden a 31 de diciembre de 2019, fecha de cierre del ejercicio social del Grupo.

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

La preparación de los estados financieros intermedios consolidados consolidadas exige el uso por parte del Grupo de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Si bien las estimaciones consideradas se han realizado sobre la mejor información disponible a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados , cualquier modificación en el futuro de dichas estimaciones se aplicaría de forma prospectiva a partir de dicho momento, reconociendo el efecto del cambio en la estimación realizada en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en cuestión.

Las principales estimaciones y juicios considerados en la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados hacen referencia a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos fijos (Nota 3.2.8.) y de determinados instrumentos financieros en función de su valor de mercado (véase Nota 3.2.10).
- La estimación de la vida útil de los activos fijos intangibles y materiales (véase Notas 3.2.4 y 3.2.5).
- La recuperabilidad de los créditos fiscales activados (Nota 3.2.16).
- El cálculo de determinadas provisiones (Nota 3.2.18).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, estos estados se presentan de forma agrupada,



recogiéndose los análisis requeridos en las Notas correspondientes de la memoria consolidada.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad dominante presentan, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios del patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de las Notas explicativas, además de las cifras del ejercicio de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2020, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que no son necesariamente comparables.

### **3.2. Normas de registro y valoración**

#### **3.2.1 Dependientes**

##### Adquisición de control

Las adquisiciones por parte de la sociedad dominante (u otra sociedad del Grupo) del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios que se contabiliza de acuerdo con el método de adquisición. Este método requiere que la empresa adquirente contabilice, en la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, así como, en su caso, el correspondiente fondo de comercio o diferencia negativa. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

El coste de adquisición se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la adquirente y el valor razonable de cualquier contraprestación contingente que dependa de eventos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, que deba registrarse como un activo, un pasivo o como patrimonio neto de acuerdo con su naturaleza.

Los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados, no forman parte del coste de la combinación de negocios, registrándose de conformidad con las normas aplicables a los instrumentos financieros (Nota 3.2.10). Los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que intervengan en la combinación de negocios se contabilizan como gastos a medida que se incurren. Tampoco se incluyen en el coste de la combinación los gastos generados internamente por estos conceptos, ni los que, en su caso, hubiera incurrido la entidad adquirida.

El exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios, sobre la parte proporcional del valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida se reconoce como un fondo de comercio. En el caso excepcional de que este importe fuese superior al coste de la combinación de negocios, el exceso se contabilizará en la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.

### Adquisición de control por etapas

Cuando el control sobre una sociedad dependiente se adquiere mediante varias transacciones realizadas en fechas diferentes, el fondo de comercio (o la diferencia negativa) se obtiene por diferencia entre el coste de la combinación de negocios, más el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier inversión previa de la empresa adquirente en la adquirida, y el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos.

Cualquier beneficio o pérdida que surja como consecuencia de la valoración a valor razonable en la fecha en que se obtiene el control de la participación previa de la adquirente en la adquirida, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si, con anterioridad, la inversión se hubiera valorado por su valor razonable, los ajustes de valoración pendientes de ser imputados al resultado del ejercicio se transfieren a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### Método de consolidación

Los activos, pasivos, ingresos, gastos, flujos de efectivo y demás partidas de los estados financieros intermedios consolidados de las sociedades dependientes se incorporan a las cuentas consolidadas del Grupo por el método de integración global. Este método requiere lo siguiente:

1. Homogeneización temporal. Los estados financieros intermedios consolidados se establecen en la misma fecha y periodo que los estados financieros intermedios de la sociedad obligada a consolidar.
2. Homogeneización valorativa. Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de los estados financieros intermedios consolidados de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas de ingresos o gastos que se hubiera valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación.
3. Agregación. Las diferentes partidas de los estados financieros intermedios individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.
4. Eliminación inversión-patrimonio neto. Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la sociedad dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición descrito anteriormente. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la sociedad dominante se presenta en el balance consolidado dentro de las partidas de reservas o ajustes por cambios de valor, en función de su naturaleza. La parte atribuible a los socios externos se inscribe en la partida de "Socios externos".

5. Participación de socios externos. La valoración de los socios externos se realiza en función de su participación efectiva en el patrimonio neto de la sociedad dependiente una vez incorporados los ajustes anteriores. El fondo de comercio de consolidación no se atribuye a los socios externos. El exceso entre las pérdidas atribuibles a los socios externos de una sociedad dependiente y la parte de patrimonio neto que proporcionalmente les corresponda se atribuye a aquellos, aun cuando ello implique un saldo deudor en dicha partida.
6. Eliminaciones de partidas intragrupo. Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realice frente a terceros ajenos al Grupo.

En la Nota 2.1. se desglosan los datos de identificación de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

#### Modificación de la participación sin pérdida de control

Una vez obtenido el control sobre una dependiente, las operaciones posteriores que den lugar a una modificación de la participación de la sociedad dominante en la dependiente, sin que se produzca pérdida de control sobre ésta, se consideran, en los estados financieros intermedios consolidados, como una operación con títulos de patrimonio propio, aplicándose las reglas siguientes:

- a) No se modifica el importe del fondo de comercio o diferencia negativa reconocida, ni tampoco el de otros activos y pasivos reconocidos;
- b) El beneficio o pérdida que se hubiera reconocido en las cuentas individuales, se elimina, en consolidación, con el correspondiente ajuste a las reservas de la sociedad, cuya participación se reduce;
- c) Se ajustan los importes de los “ajustes por cambios de valor” y de “subvenciones, donaciones y legados” para reflejar la participación en el capital de la dependiente que mantienen las sociedades del Grupo;
- d) La participación de los socios externos en el patrimonio neto de la dependiente se mostrará en función del porcentaje de participación que los terceros ajenos al Grupo poseen en la sociedad dependiente, una vez realizada la operación, que incluye el porcentaje de participación en el fondo de comercio contabilizado en las cuentas consolidadas asociado a la modificación que se ha producido;
- e) El ajuste necesario resultante de los puntos b), c) y d) anteriores se contabilizará en reservas.



### Pérdida de control

Cuando se pierde el control de una sociedad dependiente se aplican las reglas siguientes:

- a) Se ajusta, a los efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en los estados financieros intermedios individuales ;
- b) Si la sociedad dependiente pasa a calificarse como multigrupo o asociada, se consolida y se aplica inicialmente el método de puesta en equivalencia, considerando a efectos de su valoración inicial, el valor razonable de la participación retenida en dicha fecha;
- c) La participación en el patrimonio neto de la sociedad dependiente que se retenga después de la pérdida de control y que no pertenezca al perímetro de consolidación se valorará de acuerdo con los criterios aplicables a los activos financieros (véase Nota 3.2.10) considerando como valoración inicial el valor razonable en la fecha en que deja de pertenecer al citado perímetro.

Se reconoce un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para mostrar la participación de los socios externos en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control, y en la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos y gastos contabilizados directamente en el patrimonio neto.

### **3.2.2 Asociadas y multigrupo**

#### Método de integración proporcional

Las sociedades multigrupo se incluyen en los estados financieros intermedios consolidados aplicando el método de integración proporcional

La aplicación del método de integración proporcional consiste en la incorporación a los estados financieros intermedios consolidados de la porción de activos, pasivos, gastos, ingresos, flujos de efectivo y demás partidas de la sociedad, correspondiente al porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del Grupo, sin perjuicio de las homogeneizaciones previas y de los ajustes y eliminaciones que resulten pertinentes. La aplicación del método de integración proporcional se efectúa conforme a las mismas reglas que las descritas en el apartado anterior para el método de integración global, en particular, en lo que afecta a la aplicación del método de adquisición y el cálculo del fondo de comercio y la diferencia negativa de consolidación, si bien, teniendo en cuenta lo siguiente:

- La agregación de partidas se realiza en la proporción que representa la participación de las sociedades del Grupo en el patrimonio neto de la sociedad multigrupo;

- Los créditos y débitos, ingresos y gastos, flujos de efectivo y resultados de las operaciones con las sociedades multigrupo se eliminan en la proporción que representa la participación de las sociedades del Grupo en el patrimonio neto de la multigrupo;
- No figura ninguna partida de socios externos de la sociedad multigrupo;

En la Nota 2.2. se desglosan los datos de identificación de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración proporcional.

#### Método de puesta en equivalencia

Las sociedades asociadas se incluyen en las cuentas consolidadas aplicando el método de puesta en equivalencia.

Cuando se aplica por primera vez el procedimiento de puesta en equivalencia, la participación en la sociedad se valora por el importe que el porcentaje de inversión de las sociedades del Grupo represente sobre el patrimonio neto de aquella, una vez ajustados sus activos netos a su valor razonable a la fecha de adquisición de la influencia significativa.

La diferencia entre el valor neto contable de la participación en las cuentas individuales y el importe mencionado en el párrafo anterior constituye un fondo de comercio que se recoge en la partida "participaciones puestas en equivalencia". En el caso excepcional de que la diferencia entre el importe al que la inversión esté contabilizada en las cuentas individuales y la parte proporcional del valor razonable de los activos netos de la sociedad fuese negativa, en cuyo caso, dicha diferencia se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, tras haber evaluado de nuevo la asignación de los valores razonables a los activos y pasivos de la sociedad asociada/multigrupo.

En general, salvo en el caso de que surja una diferencia negativa en la adquisición de influencia significativa, la inversión se valora inicialmente por su coste.

Los resultados generados por la sociedad puesta en equivalencia se reconocen desde la fecha en que se adquiere la influencia significativa.

El valor contable de la participación se modifica (aumenta o disminuye) en la proporción que corresponda a las sociedades del Grupo, por las variaciones experimentadas en el patrimonio neto de la sociedad participada desde la valoración inicial, una vez eliminada la proporción de resultados no realizados generados en transacciones entre dicha sociedad y las sociedades del Grupo.

El mayor valor atribuido a la participación como consecuencia de la aplicación del método de adquisición se reduce en ejercicios posteriores, con cargo a los resultados consolidados o a la partida del patrimonio neto que corresponda y a medida que se deprecien, causen baja o se enajenen a terceros los correspondientes elementos patrimoniales. Del mismo modo, procede el cargo a resultados consolidados cuando se producen pérdidas por deterioro de valor de elementos patrimoniales de la sociedad participada, con el límite de la plusvalía asignada a los mismos en la fecha de primera puesta en equivalencia.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a resultados del ejercicio de la participada forman parte de los resultados consolidados, figurando en la partida "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia". No obstante, si la sociedad asociada incurre en pérdidas, la reducción de la cuenta representativa de la inversión tendrá como límite el propio valor contable de la participación. Si la participación hubiera quedado reducida a cero, las pérdidas adicionales, y el correspondiente pasivo se reconocerán en la medida en que se haya incurrido en obligaciones legales, contractuales, implícitas o tácitas, o bien si el Grupo hubiera efectuado pagos en nombre de la sociedad participada.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a otras variaciones en el patrimonio neto se muestran en los correspondientes epígrafes del patrimonio neto conforme a su naturaleza.

La homogeneización valorativa y temporal se aplica a las inversiones asociadas en la misma forma que para las sociedades dependientes.

A 30 de septiembre 2020, y a cierre de 2019 ninguna sociedad se integra por este método.

#### Modificación de la participación

Para determinar el coste de una inversión en una sociedad multigrupo/asociada se considera el coste de cada transacción individual.

En una nueva adquisición de participaciones en la sociedad puesta en equivalencia, la inversión adicional y el nuevo fondo de comercio o diferencia negativa de consolidación se determinan del mismo modo que la primera inversión. No obstante, si en relación con una misma participada surge un fondo de comercio y una diferencia negativa de consolidación, esta se reduce hasta el límite del fondo de comercio implícito.

En una reducción de la inversión con disminución de la participación, pero sin pérdida de la influencia significativa, la nueva inversión se valora por los importes que correspondan al porcentaje de participación retenida.

#### Pérdida de la condición de sociedad asociada o multigrupo

Cualquier participación en el patrimonio neto de una sociedad que se mantenga tras la pérdida de la condición de ésta como sociedad multigrupo o asociada, se valora de acuerdo con las políticas contables aplicables a los instrumentos financieros (Nota 2.2.8), considerando que su coste inicial es el valor contable consolidado en la fecha en que dejan de pertenecer al perímetro de la consolidación.

Si la sociedad asociada o multigrupo pasa a ser dependiente, se aplica lo indicado en la Nota de adquisición de control por etapas.

### **3.2.3 Fondo de comercio de consolidación**

El fondo de comercio surge en la adquisición de dependientes y representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre la parte proporcional del valor razonable de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida.

El fondo de comercio se asigna, en la fecha de adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de unidades generadoras de efectivo del Grupo que se espera vayan a beneficiarse de las sinergias de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

En la fecha de reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora conforme a lo indicado en la Nota 3.2.1, apartado adquisición de control. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de valor reconocidas. La vida útil se determina de forma separada para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado y se estima que es 10 años (salvo prueba en contrario). Al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro del valor de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado un fondo de comercio y, en caso de que exista, se comprueba su eventual deterioro.

Las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

### **3.2.4 Inmovilizado intangible**

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

En concreto, los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y por tanto, deberán ser objeto de amortización sistemática en el periodo durante el cual se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo produzcan rendimientos para la empresa. Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable se amortizarán en un plazo máximo de diez años, sin perjuicio de los plazos establecidos en las normas particulares sobre el intangible, incluidas a continuación.

#### *1. Propiedad industrial*

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por la empresa.

Las licencias y marcas se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada de 25 años.



## 2. Fondo de comercio

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios.

El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. De acuerdo con la normativa aplicable la vida útil del fondo de comercio se ha establecido en 10 años y su amortización es lineal.

Además, al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro de valor de dichas unidades generadoras de efectivo, y, en caso de los haya, se someten a un “test de deterioro” conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

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

## 3. Aplicaciones informáticas

El Grupo registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de entre 3 y 6 años.

## 4. Gastos de Investigación y Desarrollo

El Grupo sigue el criterio de registrar en la cuenta de pérdidas y ganancias los gastos de investigación en los que incurre a lo largo del ejercicio. Respecto a los gastos de desarrollo, éstos se activan cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los activos así generados se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil (en un periodo máximo de 5 años).

Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, entonces los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

### 3.2.5 Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Los porcentajes de amortización son:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	10-50
Instalaciones técnicas y otras instalaciones	5-20
Maquinaria	5-20
Utilaje	3,33-8
Mobiliario	4-20
Equipos para proceso de información	4-8
Elementos de transporte	4-12
Otro inmovilizado material	5

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.2.8).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **3.2.6 Inversiones inmobiliarias**

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios y terrenos en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupados por el Grupo. Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Para el cálculo de la amortización de las inversiones inmobiliarias se utiliza el método lineal en función de los años de vida útil estimados para los mismos que es de 30 años aproximadamente.

### **3.2.7 Costes por interés**

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

### **3.2.8 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros**

Los activos se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida

### **3.2.9 Arrendamientos**

a) Cuando alguna sociedad del grupo es arrendatario - Arrendamiento financiero

El Grupo arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés del Grupo para operaciones similares.



Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

b) Cuando alguna sociedad del grupo es arrendatario -Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

c) Cuando alguna sociedad del Grupo es el arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el activo se incluye en el balance de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

### 3.2.10 Activos financieros

a) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance consolidado que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance consolidado.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento.

No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso sus reversiones, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

b) Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance consolidado.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. En este sentido, se considera que existe deterioro de valor en el caso que se haya producido una caída superior al 40% del valor de cotización del activo, durante un periodo de un año y medio sin que se haya recuperado de valor. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produce.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, el Grupo reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan en Bolsa se basan en precios de compra corrientes. Para los títulos que no cotizan en el mercado, el Grupo establece el valor razonable empleando métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados, haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas del Grupo.

Los activos financieros se dan de baja en el balance consolidado cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocie en un mercado activo y que la dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

d) Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

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 el Grupo en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

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 consolidada del ejercicio.

e) **Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas**

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

### **3.2.11 Derivados financieros y cobertura contable**

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura. La Sociedad designa determinados derivados como:

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

b) Cobertura de los flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto. Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza en los ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo cuando se adquiere o del pasivo cuando se asume.

La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.



c) Cobertura de una inversión neta en negocios en el extranjero

En las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios conjuntos que carezcan de personalidad jurídica independiente y sucursales en el extranjero, los cambios de valor de los derivados atribuibles al riesgo cubierto se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios en que se enajena la inversión neta en el negocio en el extranjero.

Las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero en sociedades dependientes, multigrupo y asociadas se tratan como cobertura del valor razonable por el componente del tipo de cambio.

Los instrumentos de cobertura se valoran y registran de acuerdo con su naturaleza en la medida en que no sean, o dejen de ser, coberturas eficaces.

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **3.2.12 Existencias**

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción estándar o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El coste de producción estándar incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación. En relación con el coste de producción estándar, éste se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto. El Grupo también incluye dentro del coste de producción estándar la parte que razonablemente corresponde a los costes indirectamente imputables a los productos que fabrica a partir de niveles normales de consumo de suministros, mano de obra, eficiencia y utilización de la capacidad. Asimismo en relación con el reparto de los costes indirectos de producción el Grupo utiliza el nivel de utilización estándar de la capacidad normal de producción y no se incluyen los costes de inactividad o subactividad. En relación con los costes imputados a las existencias el Grupo distingue entre:

- Los costes directamente imputables, o costes directos, son aquellos costes que se derivan de recursos cuyo consumo se puede medir y asignar de forma inequívoca a un determinado producto o a un conjunto de productos fabricados por el Grupo.
- Los costes indirectamente imputables, o costes indirectos, son aquellos costes que se derivan de recursos que se consumen en la producción o fabricación de uno o varios productos, afectando a un conjunto de actividades o procesos, por lo que no resulta viable una medición directa de la cantidad consumida por cada unidad de producto. Por ello, para su imputación el Grupo tiene en cuenta los siguientes criterios de distribución previamente definidos según lo siguiente: i) El Grupo identifica de forma específica los costes indirectos que deben ser asignados al ámbito de fabricación que están vinculados a la producción. ii) Los costes de

inactividad o subactividad son aquellos costes consecuencia de la no utilización total o parcial de algún elemento en su capacidad productiva normal; dichos costes se consideran gasto del ejercicio y su medición se determina a partir de los costes que no varían a corto plazo con el nivel de producción, teniendo presente la proporción resultante entre la actividad real y la capacidad normal de producción. De acuerdo con el principio de uniformidad, los criterios de distribución de los costes indirectos se mantienen uniformemente a lo largo del tiempo, en tanto no se alteren los supuestos que motivaron su elección. El Grupo no ha modificado los criterios de distribución de los costes indirectos al cierre de los ejercicios 2020 y 2019.

El Grupo revisa, al menos una vez al año, si las condiciones y premisas utilizadas en el cálculo del coste de producción estándar han variado de forma significativa, procediendo en dicho caso a modificar sus estimaciones. Asimismo, el Grupo revisa anualmente que la valoración de sus productos realizada mediante un coste estándar no difiera significativamente con respecto a la valoración que se deduciría de haber aplicado el coste de producción real.

En la asignación de valor a sus inventarios el Grupo utiliza el método de Precio Medio Ponderado. Con carácter general, la aplicación del método indicado se realizará, durante el ejercicio económico, en cada momento en que tengan lugar las correspondientes entradas y salidas de existencias.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

El Grupo efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción estándar).

A efectos de la valoración de existencias, las devoluciones de compras se imputan como menor valor de las existencias objeto de devolución. En el caso de que no fuera viable identificar las existencias devueltas, se imputarán como menor valor de las existencias que correspondan de acuerdo con el método de ordenación de entradas y salidas de existencias utilizado por el Grupo. Asimismo, las procedentes de devoluciones de ventas se incorporarán por el precio de adquisición o coste de producción estándar que les correspondió de acuerdo con el método de ordenación de entradas y salidas de existencias utilizado. Los «rappels» por compras, es decir, descuentos y similares que se basen en haber alcanzado un determinado volumen de pedidos, así como otros descuentos originados, entre otras causas, por incumplimiento de las condiciones del pedido que sean posteriores a la recepción de la factura, se imputarán directamente como menor valor de las existencias que los causaron; si una parte de esas existencias no se pudiera identificar, los «rappels» y otros descuentos y similares se imputarán como menor valor de las existencias identificadas en proporción al descuento que les sea imputable; el resto de los «rappels» por compras y otros descuentos y similares se contabilizan como un menor consumo minorando las compras del ejercicio.

### 3.2.13 Patrimonio neto

El capital social está representado por participaciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas participaciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas

### 3.2.14 Pasivos financieros

#### a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

En el caso de los bonos convertibles, la Sociedad determina el valor razonable del componente de pasivo aplicando el tipo de interés para bonos no convertibles similares. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. El resto de ingresos obtenidos se asigna a la opción de conversión que se reconoce en el patrimonio neto.

#### b) Pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, así como los pasivos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante.



Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura (Nota 3.2.11).

Estos pasivos 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 imputables a la emisión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que surgen.

### **3.2.15 Subvenciones recibidas**

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los socios se registran directamente en fondos propios.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance.

Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

### **3.2.16 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.

Los impuestos diferidos se calculan 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 y los créditos fiscales por bases imponibles negativas pendientes de compensar y por deducciones pendientes de aplicar.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que el Grupo puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

### **3.2.17 Prestaciones a los empleados**

#### *Retribuciones a largo plazo de aportación definida*

Un plan de aportación definida es aquel bajo el cual el Grupo realiza contribuciones fijas a una entidad separada y no tiene ninguna obligación legal, contractual o implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no dispusiese de activos suficientes para atender los compromisos asumidos.

La sociedad del Grupo, Pikolin, S.L., tiene establecido únicamente un plan de aportación definida. Dicha sociedad del Grupo tiene externalizado este compromiso con una entidad gestora.

Todas las aportaciones fueron realizadas por dicha sociedad en ejercicios anteriores, por lo que durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han realizado aportaciones adicionales al mencionado plan ni existen al cierre de dichos ejercicios contribuciones devengadas no satisfechas.

#### *Retribuciones a largo plazo de prestación definida*

Las sociedades francesas del Grupo, Cofel SAS y SAS Copirel, tienen asumido el compromiso de complementar, de acuerdo con los acuerdos laborales vigentes, las percepciones de la Seguridad Social que corresponden a sus pensionistas, empleados o derechohabientes, en caso de jubilación. Dichos compromisos están exteriorizados y figuran cubiertos por pólizas de seguros, suscritas con entidades no vinculadas y que cumplen los requisitos establecidos en la normativa de pensiones vigente en Francia. Dichas sociedades ofrecieron a algunos de sus empleados la posibilidad de cesar con anterioridad a cumplir la edad de jubilación, asumiendo compromisos tanto en materia de salarios como otras cargas sociales desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

El Grupo registra en el epígrafe “Provisiones a largo plazo – Provisión por retribuciones al largo plazo al personal” del pasivo del balance de situación consolidado, el valor actual de los compromisos de prestación definida, netos del valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como “activos afectos” y del “coste por servicios pasados” de retribuciones post-empleo no reconocido, en su caso.

Las variaciones en los saldos de balance se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen, salvo las “ganancias y pérdidas actuariales” (diferencias existentes entre las hipótesis actuariales previas y la realidad y en cambios de hipótesis actuariales), que se imputan directamente en el patrimonio neto consolidado, reconociéndose como reservas. No obstante, el Grupo registra la totalidad de dichas variaciones contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al considerar que el importe de las pérdidas actuariales, en su caso, no son significativas en el total del Grupo consolidado, registrándose, por tanto, un mayor gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2020 y 2019 por este concepto.

#### Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

#### **3.2.18 Provisiones y pasivos contingentes**

Los Administradores de la Sociedad dominante en la formulación de los estados financieros intermedios consolidados diferencian entre:

1. Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
2. Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las sociedades del Grupo.

Los estados financieros intermedios consolidados recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros intermedios consolidados, sino que se informa sobre los mismos en las Notas de la memoria consolidada, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual las sociedades del Grupo no estén obligadas a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

### **3.2.19 Combinaciones de negocios**

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registran conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (Nota 3.2.23).

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición (Nota 3.2.1.a).

### **3.2.20 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades del Grupo, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Grupo y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puede valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

El epígrafe “Periodificaciones a corto plazo” del pasivo corriente del balance de situación consolidado adjunto, incluye, entre otros conceptos, el importe correspondiente a facturaciones realizadas a clientes de trabajos en curso cuyo ingreso no se ha devengado en base al criterio descrito con anterioridad.



a) Venta de bienes al por mayor

El Grupo fabrica y vende colchones, somieres, camas y almohadas en el mercado al por mayor. Las ventas de bienes se reconocen cuando se han entregado los productos al mayorista, el mayorista tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar a la aceptación de los productos por parte del mayorista. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al mayorista, y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha finalizado o bien el Grupo tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Los productos se venden con descuentos por volumen de compra; los clientes tienen derecho a devolver los productos defectuosos en el mercado mayorista. Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas. Se asume que no existe un componente de financiación, dado que las ventas se realizan con un período medio de cobro de a corto plazo, lo que está en línea con la práctica del mercado.

b) Venta de bienes al por menor

El Grupo gestiona una cadena de tiendas al por menor para la venta de sus productos y otros relacionados adquiridos a terceros. Las ventas de bienes se reconocen cuando la entidad vende un producto al cliente. Las ventas al por menor normalmente son en efectivo o con tarjeta de crédito

c) Prestación de servicios

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

d) Ingresos por interés

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### 3.2.21 Transacciones en moneda extranjera

#### a) Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo, es decir, la moneda del entorno en que el Grupo genera y emplea efectivo.

Los estados financieros intermedios consolidados consolidadas del Grupo se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del Grupo.

#### b) Conversión de estados financieros en moneda distinta del euro

La conversión de los estados financieros intermedios consolidados de una sociedad del Grupo cuya moneda funcional sea distinta del euro se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

- Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre, siendo este el tipo medio de contado existente a dicha fecha;
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico;
- La diferencia entre el importe neto de los activos y pasivos y las partidas de patrimonio neto, se recoge en una epígrafe del patrimonio neto, bajo la denominación de "Diferencia de conversión", en su caso, neta del efecto impositivo, y una vez deducida la parte de dicha diferencia que corresponda a los socios externos, y
- Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se produjo cada transacción o empleando un tipo de cambio medio ponderado del periodo mensual, siempre que no haya habido variaciones significativas.

La diferencia de conversión contabilizada en el estado consolidado de ingresos y gastos, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se enajene o disponga por otra vía de la inversión en la sociedad consolidada.

El tipo de cambio histórico es:

- Para las partidas de patrimonio neto existentes en la fecha de adquisición de las participaciones que se consolidan: el tipo de cambio a la fecha de la transacción;
- En el caso de ingresos y gastos, incluidos los reconocidos directamente en el patrimonio neto: el tipo de cambio a la fecha en que se produjo la transacción. Si los tipos de cambio no hubieran variado de forma significativa, se utiliza un tipo medio ponderado del periodo mensual, y
- Reservas generadas tras las fechas de transacción como consecuencia de resultados no distribuidos: el tipo de cambio efectivo resultante de convertir los gastos e ingresos que produjeron dichas reservas.

El fondo de comercio de consolidación y los ajustes a los valores razonables de activos y pasivos derivados de la aplicación del método de adquisición se consideran elementos de la sociedad adquirida, por lo que se convierten al tipo de cambio de cierre.

Al 30 de septiembre de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, ninguna de las sociedades del Grupo tenía la moneda funcional de una economía hiperinflacionaria.

### **3.2.22 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad del Grupo, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Determinadas sociedades del Grupo tienen suscrito un contrato con Ecoembes para la puesta en el mercado de envases y embalajes susceptibles de reciclaje a la que contribuyen con las tasas que le corresponden con arreglo a los módulos establecidos (véase Nota 25).

Las actividades de las sociedades del Grupo, por su naturaleza no tienen un impacto medioambiental significativo.

### **3.2.23 Transacciones entre partes vinculadas**

Con carácter general, las operaciones entre empresas vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las transacciones cuyo objeto sea un negocio, que incluye las participaciones en el patrimonio neto que otorguen el control sobre una empresa que constituya un negocio, el Grupo sigue el siguiente criterio:

#### **a) Aportación no dineraria**

En las aportaciones no dinerarias a una empresa del Grupo, tanto la sociedad aportante como la adquirente valoran la inversión por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en los estados financieros intermedios consolidados en la fecha en que se realiza la operación. A estos efectos, se utilizan los estados financieros intermedios consolidados del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales cuya sociedad dominante sea española.

#### **b) Fusión y escisión**

En las operaciones entre empresas del Grupo en las que intervenga la sociedad dominante (o dominante de un subgrupo) y su dependiente, directa o indirecta, los elementos patrimoniales adquiridos se valoran por el importe que corresponde a los mismos en las cuentas consolidadas del grupo o subgrupo. La diferencia que se ponga de manifiesto se reconoce contra una partida de reservas.

En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales adquiridos se valoran según sus valores contables en los estados financieros intermedios consolidados del grupo o subgrupo mayor en el que se integren aquellos y cuya sociedad dominante sea española.



La fecha de efectos contables de las operaciones de fusión y escisión entre empresas del grupo es la de inicio del ejercicio en que se aprueba la operación, siempre que ésta sea posterior a la fecha de incorporación al Grupo. Si una de las sociedades intervinientes en la operación se hubiera incorporado al Grupo en el ejercicio en que se produce la fusión o escisión, la fecha de efectos contables será la de adquisición.

La información comparativa del ejercicio precedente no se re-expresa para reflejar los efectos de la fusión o escisión, aun cuando las sociedades intervinientes en la operación hubieran formado parte del Grupo en dicho ejercicio.

### **3.2.24 Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta**

El Grupo clasifica un activo no corriente o un grupo enajenable como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de venta del mismo y se estima que la misma se realizará dentro de los próximos doce meses.

Estos activos o grupos enajenables se valoran por su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta, el menor.

Los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan, pero a la fecha de cada balance de situación se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos, mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según su naturaleza.

## **4. Gestión del riesgo financiero**

### **4.1 Factores de riesgo financiero**

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera de Grupo Pikolin, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación, se indican los principales riesgos financieros que impactan al Grupo:

#### **1. Riesgo de crédito**

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Adicionalmente, hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros debido a que los clientes con los que se mantiene un volumen significativo de operaciones cuentan con una elevada solvencia e históricamente no han dado lugar a incumplimientos de sus créditos.

## 2. Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

El Grupo mantiene una política de liquidez que combina su situación de tesorería con la obtención de facilidades crediticias, en función de sus necesidades de tesorería previstas, y de la situación de los mercados de deuda y de capitales.

En este sentido la Sociedad dominante dispone de cuentas de cash pooling con diversas sociedades que forman parte del Grupo Pikolin para un mejor control y optimización de la tesorería, de tal manera que la sociedad dominante autoriza a la entidad financiera para que realice los movimientos necesarios para una mejor organización de la tesorería del Grupo.

En la Nota 10 se presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato.

## 3. Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):

Tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentra expuesta su actividad, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de las operaciones de deuda emitidas por la Sociedad dominante a través de los bonos descritos en la Nota 19, la Sociedad dominante tiene contratados instrumentos de cobertura de tipos de interés (swaps de tipos de interés) cuyas características se describen en la Nota 14.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, éste se concentra fundamentalmente en las operaciones estratégicas del Grupo de compra de diversas filiales en el extranjero. A cierre de los ejercicios 2020 y 2019 no hay contratos forward de compra divisas. Las sociedades del Grupo contratan instrumentos financieros derivados para cubrirse operaciones puntuales de compra venta en moneda extranjera. Dichos instrumentos financieros se encuentran descritos en la Nota 12 de los estados financieros intermedios consolidados.

## 5. Distribución del resultado de la Sociedad dominante

La distribución del resultado generado por la sociedad dominante en el ejercicio 2019, la cual fue aprobado por la Junta General de Socios, es el siguiente:

	<u>Euros</u> <u>2019</u>
<b><u>Base de reparto</u></b>	
Pérdidas y ganancias	<u>9.972.812</u>
<b><u>Aplicación</u></b>	
Reservas voluntarias	<u>9.972.812</u>
	<u>9.972.812</u>

## 6. Combinaciones de negocios y cambios en los porcentajes de participación en las sociedades del Grupo

Con fecha 24 de julio de 2020 el grupo ha obtenido control sobre la sociedad COFEL SAS, sociedad dominante de un grupo compuesto por las sociedades dependientes SAS COPIREL y Euroventes SPR, pasando el porcentaje de participación de 50% a 100%. Tal y como se indica en Nota 2, este grupo se integraba en el ejercicio 2019 mediante el método de integración proporcional al tener control conjunto y tras la operación indicada se ha procedido a consolidar mediante el método de integración global. La suma del valor razonable de la participación previa y del coste de la nueva inversión ha ascendido a 65.000 miles de euros, habiéndose considerado que el valor razonable de las participaciones previas no difiere significativamente del valor contable que tenía en el momento de la toma de control. Asimismo, aún no se ha determinado el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos, los cuales se han registrado por el valor contable existente en la filial en la fecha de la combinación de negocios. De acuerdo con lo previsto por la normativa aplicable, se modificará el valor asignado a la participación previa y a los activos y pasivos adquiridos en la medida en que se obtenga nueva información sobre su valor razonable durante el periodo de un año a contar desde la fecha de la combinación de negocios.

El detalle de los activos y pasivos de Grupo Cofel en la fecha de adquisición del control, es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Inmovilizado intangible	55.585.207
Inmovilizado material (Nota 5)	40.587.861
Instrumentos de patrimonio	11.500
Inversiones financieras a largo plazo	15.213.115
Activos por impuesto diferido	1.732.272
Activos no corrientes mantenidos para la venta	237.008
Existencias	16.251.585
Cuentas a cobrar	52.939.803
Administraciones Públicas	5.842.296
Gastos anticipados	732.285
Efectivo y equivalentes	<u>6.368.426</u>
<b>Total activos</b>	<b><u>195.501.358</u></b>
Provisiones a largo plazo	(11.669.122)
Deudas a largo plazo	(35.557.208)
Provisiones corto plazo	(3.150.029)
Deudas c/p empresas del grupo	(7.026.699)
Acreedores comerciales	(60.896.737)
Administraciones Públicas	<u>(6.057.340)</u>
<b>Total pasivos</b>	<b><u>(124.357.135)</u></b>
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b><u>71.144.223</u></b>
<b>Fecha incorporación</b>	<b>31/07/2020</b>

Si bien la fecha de toma de control ha sido el 24 de julio de 2020, se ha considerado como fecha de incorporación el 31 de julio de 2020, no habiendo diferencia significativa entre una fecha y otra.

La toma de control no ha supuesto resultado alguno por diferencia negativa dado que la diferencia entre los activos netos adquiridos y la suma del valor razonable de la participación previa y del coste de la nueva inversión, se ha registrado como menor valor de activos intangibles de acuerdo con la normativa aplicable.

Por otra parte, a continuación, se detallan los ingresos y resultados que el negocio adquirido ha aportado al grupo, así como los ingresos y resultados que el Grupo habría obtenido si esta combinación se hubiera realizado al inicio del ejercicio:

	<u>Euros</u>
Cifra de ingresos desde adquisición	45.838.690
Resultados desde adquisición	3.088.492
Cifra de ingresos del periodo	304.593.931
Resultados del periodo	(620.463)

## 7. Inmovilizado intangible

### 7.1. Otro inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los periodos 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

#### 30 de septiembre de 2020

	Euros						
	Saldo al 31/12/2019	Adiciones o dotaciones	Bajas	Otros movimientos	Variación tipo de cambio	Combinaciones de negocios	Saldo al 30/09/2020
<b>Desarrollo:</b>							
Coste	3.095.809	-	-	-	-	-	3.095.809
Amortización acumulada	(953.588)	(110.249)	-	-	-	-	(1.063.837)
	<b>2.142.221</b>	<b>(110.249)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.031.972</b>
<b>Patentes, licencias, marcas y similares:</b>							
Coste	51.067.355	-	-	704.958	-	3.830.569	55.602.882
Amortización acumulada	(8.116.642)	(1.533.642)	-	-	(1.060.184)	4.944.492	(5.765.975)
	<b>42.950.713</b>	<b>(1.533.642)</b>	<b>-</b>	<b>704.958</b>	<b>(1.060.184)</b>	<b>8.775.061</b>	<b>49.836.907</b>
<b>Fondo de comercio:</b>							
Coste	6.034.655	-	-	-	-	-	6.034.655
Amortización acumulada	(5.747.286)	(66.608)	-	-	-	-	(5.813.894)
	<b>287.369</b>	<b>(66.608)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>220.761</b>
<b>Aplicaciones informáticas:</b>							
Coste	16.750.830	765.108	(8.712)	-	(9.688)	5.584.049	23.081.587
Amortización acumulada	(12.705.881)	(994.274)	8.712	-	17.653	(3.380.698)	(17.054.488)
	<b>4.044.949</b>	<b>(229.166)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.965</b>	<b>2.203.351</b>	<b>6.027.099</b>
<b>Inmovilizado en curso:</b>							
Coste	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total:</b>							
Coste	76.948.649	765.108	(8.712)	704.958	(9.688)	9.414.618	87.814.933
Amortización acumulada	(27.523.397)	(2.704.773)	8.712	-	(1.042.530)	1.563.794	(29.698.194)
<b>Total</b>	<b>49.425.252</b>	<b>(1.939.665)</b>	<b>-</b>	<b>704.958</b>	<b>(1.052.218)</b>	<b>10.978.412</b>	<b>58.116.739</b>

### 31 de diciembre de 2019

						Euros
	Saldo al 31/12/2018	Adiciones o dotaciones	Bajas	Trasposos	Variación tipo de cambio	Saldo al 31/12/2019
<b>Desarrollo:</b>						
Coste	3.176.813	790.439	(871.443)	-	-	3.095.809
Amortización acumulada	(622.178)	(506.806)	175.396	-	-	(953.588)
	<b>2.554.635</b>	<b>283.633</b>	<b>(696.047)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.142.221</b>
<b>Patentes, licencias, marcas y similares:</b>						
Coste	51.067.355	-	-	-	-	51.067.355
Amortización acumulada	(6.059.817)	(1.958.151)	-	-	(98.674)	(8.116.642)
	<b>45.007.538</b>	<b>(1.958.151)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(98.674)</b>	<b>42.950.713</b>
<b>Fondo de comercio:</b>						
Coste	6.034.655	-	-	-	-	6.034.655
Amortización acumulada	(5.563.997)	(183.289)	-	-	-	(5.747.286)
	<b>470.658</b>	<b>(183.289)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>287.369</b>
<b>Aplicaciones informáticas:</b>						
Coste	15.626.613	1.960.427	(836.210)	-	-	16.750.830
Amortización acumulada	(11.672.821)	(1.092.545)	59.976	-	(491)	(12.705.881)
	<b>3.953.792</b>	<b>867.882</b>	<b>(776.234)</b>	<b>-</b>	<b>(491)</b>	<b>4.044.949</b>
<b>Inmovilizado en curso:</b>						
Coste	49.501	-	(49.501)	-	-	-
<b>Total:</b>						
Coste	75.954.937	2.750.866	(1.757.154)	-	-	76.948.649
Amortización acumulada	(23.918.813)	(3.740.791)	235.372	-	(99.165)	(27.523.397)
<b>Total</b>	<b>52.036.124</b>	<b>(989.925)</b>	<b>(1.521.782)</b>	<b>-</b>	<b>(99.165)</b>	<b>49.425.252</b>

Las altas correspondientes a “desarrollo” de los periodos 2020 y 2019 corresponden a proyectos de investigación y desarrollo, los cuales atienden fundamentalmente con diversos proyectos relacionados con el desarrollo de descanso digital integral. La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo 2020 incluye un ingreso por importe de 104 miles de euros (2019: 542 miles de euros) en el epígrafe “Trabajos realizados por la empresa para su activo” correspondiente a proyectos activados en el presente periodo.

Al cierre de los periodos 2020 y 2019 el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Euros	
	30/09/2020	31/12/2019
Patentes, licencias, marcas y similares	2.794.005	2.372.390
Fondo de comercio	4.202.831	4.202.831
Aplicaciones informáticas	10.624.531	9.717.500
<b>Total</b>	<b>17.621.367</b>	<b>16.292.721</b>

Al 30 de septiembre de 2020 y 2019 el Grupo tiene las siguientes inversiones en inmovilizado intangible relacionadas con inversiones ubicadas fuera del territorio español, o cuyos derechos sólo pueden ejercitarse fuera del territorio español:

### 30 de septiembre de 2020

Descripción	Euros		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Importe neto
Patentes, licencias, marcas y similares	54.096.309	(7.361.550)	46.734.759
Aplicaciones informáticas	11.483.983	(7.047.145)	4.436.838
<b>Total</b>	<b>65.580.292</b>	<b>(14.408.695)</b>	<b>51.171.597</b>

### 31 de diciembre de 2019

Descripción	Euros		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Importe neto
Patentes, licencias, marcas y similares	46.001.938	(5.816.314)	40.185.624
Aplicaciones informáticas	5.664.407	(3.019.000)	2.645.407
<b>Total</b>	<b>51.666.345</b>	<b>(8.835.314)</b>	<b>42.831.031</b>

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han identificado indicios de deterioro de los activos intangibles y, por tanto, no se ha producido pérdida alguna por deterioro.



## 7.2. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

### 30 de septiembre de 2020

	Euros				
	Saldo al 31/12/2019	Adiciones o dotaciones	Variaciones del Perímetro (Nota 6)	Variación tipo de cambio	Saldo al 30/09/2020
<b>Fondo de comercio de consolidación:</b>					
Coste	12.228.898	-	-	2.439.023	14.667.921
Amortización acumulada	(3.911.161)	(679.134)	-	(234.506)	(4.824.801)
Deterioro acumulado	(1.259.246)	-	-	-	(1.259.246)
<b>Total</b>	<b>7.058.491</b>	<b>(679.134)</b>	<b>-</b>	<b>2.204.517</b>	<b>8.583.874</b>

### 31 de diciembre de 2019

	Euros				
	Saldo al 31/12/2018	Adiciones o dotaciones	Variaciones del Perímetro (Nota 6)	Variación tipo de cambio	Saldo al 31/12/2019
<b>Fondo de comercio de consolidación:</b>					
Coste	11.189.245	-	1.152.462	(112.809)	12.228.898
Amortización acumulada	(2.909.243)	(1.048.871)	-	46.953	(3.911.161)
Deterioro acumulado	(1.259.246)	-	-	-	(1.259.246)
<b>Total</b>	<b>7.020.756</b>	<b>(1.048.871)</b>	<b>1.152.462</b>	<b>(65.856)</b>	<b>7.058.491</b>

Las variaciones en el perímetro de consolidación se corresponden con la combinación de negocios del ejercicio 2020 descrita en la Nota 6.

Asimismo, el fondo de comercio de consolidación al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 se desglosa entre las siguientes sociedades:

### 30 de septiembre de 2020

Sociedad	Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro acumulado	Valor neto
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L.	1.012.737	(481.050)	-	531.687
Smattex, S.L.	1.270.280	(603.383)	-	666.897
Spacio Repos, S.L.	783.730	(293.899)	-	489.831
Euroventes SPRL	1.430.824	(171.578)	(1.259.246)	-
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	7.735.856	(3.147.969)	-	4.925.382
Pikolin Brasil Indústria Colchoes e Assessorios LTDA	2.096.999	(126.922)	-	1.970.077
<b>Total</b>	<b>14.330.426</b>	<b>(4.824.801)</b>	<b>(1.259.246)</b>	<b>8.583.874</b>

### 31 de diciembre de 2019

Sociedad	Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Deterioro acumulado	Valor neto
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L.	1.012.737	(405.095)	-	607.642
Smatex, S.L.	1.270.280	(508.112)	-	762.168
Spacio Repos, S.L.	783.730	(235.119)	-	548.611
Euroventes SPRL	1.430.824	(171.578)	(1.259.246)	-
Sleep House Colchoes e Assessorios LTDA	6.578.866	(2.522.865)	-	4.056.001
Pikolin Brasil Industria Colchoes e Assessorios LTDA	1.152.461	(68.392)	-	1.084.069
<b>Total</b>	<b>12.228.898</b>	<b>(3.911.161)</b>	<b>(1.259.246)</b>	<b>7.058.491</b>

Los Administradores de la Sociedad dominante evalúan siempre que existan indicios de pérdida de valor si los fondos de comercio han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor. De acuerdo con el análisis realizado, durante el ejercicio 2020 el Grupo no ha registrado ningún deterioro de valor (2019: 0 euros, cuyo importe se encuentra registrado dentro del epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada).

### 8. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2020 y 2019, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe ha sido el siguiente:

### 30 de septiembre de 2020

	Euros						
	Saldo al 31/12/2019	Adiciones o dotaciones	Variaciones del perímetro (Nota 6)	Bajas o retiros	Traspasos	Variación tipo de cambio	Saldo al 30/09/2020
<b>Terrenos y construcciones:</b>							
Coste	24.821.735	329.432	21.810.419	-	-	(51.962)	46.909.624
Amortización acumulada	(10.288.058)	(878.346)	(9.921.727)	-	-	28.579	(21.059.552)
	<b>14.533.677</b>	<b>(548.914)</b>	<b>11.888.692</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(23.383)</b>	<b>25.850.072</b>
<b>Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material:</b>							
Coste	137.215.117	2.071.394	24.127.839	(319.257)	1.817.688	(843.085)	164.069.696
Amortización acumulada	(93.215.964)	(4.261.713)	(16.641.416)	256.461	-	70.189	(113.792.443)
Deterioro	(120.738)	-	-	-	-	-	(120.738)
	<b>43.878.415</b>	<b>(2.190.319)</b>	<b>7.486.423</b>	<b>(62.796)</b>	<b>1.817.688</b>	<b>(772.896)</b>	<b>50.156.515</b>
<b>Inmovilizado en curso y anticipos:</b>							
Coste	2.419.287	-	918.817	-	(1.817.688)	(16.519)	1.503.897
<b>Total:</b>							
Coste	164.456.139	2.400.826	46.857.075	(319.257)	-	(911.566)	212.483.217
Amortización acumulada	(103.504.022)	(5.140.059)	(26.563.143)	256.461	-	98.768	(134.851.995)
Deterioro	(120.738)	-	-	-	-	-	(120.738)
<b>Total</b>	<b>60.831.379</b>	<b>(2.739.233)</b>	<b>20.293.932</b>	<b>(62.796)</b>	<b>-</b>	<b>(812.798)</b>	<b>77.510.484</b>

### 31 de diciembre de 2019

	Euros						
	Saldo al 31/12/2018	Adiciones o dotaciones	Variaciones del perímetro (Nota 6)	Bajas o retiros	Traspos	Variación tipo de cambio	Saldo al 31/12/2019
<b>Terrenos y construcciones:</b>							
Coste	25.231.199	328.651	39.989	(800.278)	-	22.174	24.821.735
Amortización acumulada	(10.199.445)	(842.485)	-	753.872	-	-	(10.288.058)
	<b>15.031.754</b>	<b>(513.834)</b>	<b>39.989</b>	<b>(46.406)</b>	<b>-</b>	<b>22.174</b>	<b>14.533.677</b>
<b>Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material:</b>							
Coste	136.125.659	2.805.095	856.102	(3.877.628)	1.283.282	22.607	137.215.117
Amortización acumulada	(90.731.295)	(5.963.735)	-	3.491.359	-	(12.293)	(93.215.964)
Deterioro	(298.220)	(120.738)	-	298.220	-	-	(120.738)
	<b>45.096.144</b>	<b>(3.279.378)</b>	<b>856.102</b>	<b>(88.049)</b>	<b>1.283.282</b>	<b>10.314</b>	<b>43.878.415</b>
<b>Inmovilizado en curso y anticipos:</b>							
Coste	2.388.059	1.314.510	-	-	(1.283.282)	-	2.419.287
<b>Total:</b>							
Coste	163.744.917	4.448.256	896.091	(4.677.906)	-	44.781	164.456.139
Amortización acumulada	(100.930.740)	(6.806.220)	-	4.245.231	-	(12.293)	(103.504.022)
Deterioro	(298.220)	(120.738)	-	298.220	-	-	(120.738)
<b>Total</b>	<b>62.515.957</b>	<b>(2.476.702)</b>	<b>896.091</b>	<b>(134.455)</b>	<b>-</b>	<b>32.488</b>	<b>60.831.379</b>

Las altas más significativas del ejercicio 2020 y 2019 corresponden a inversiones realizadas en los centros productivos y administrativos del Grupo. Estas están relacionadas principalmente con instalaciones técnicas y maquinaria de nuevas líneas productivas.

Adicionalmente, durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020, la Sociedad ha dado de baja por venta y/o retiro elementos de su inmovilizado material por importe neto de 63 miles de euros (433 miles de euros en el ejercicio 2019), habiéndose generado una pérdida neta de 81 miles de euros (18 miles de euros en el ejercicio 2019, beneficio), el cual se encuentra registrado en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Los trasposos que figuran en el epígrafe de "Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material" en el ejercicio 2020 se correspondían con la puesta en funcionamiento de maquinaria en la planta de la sociedad Pikolin, S.L, que en 2019 se encontraba como "Inmovilizado en curso".

El Grupo ha activado como mayor valor del inmovilizado material en el ejercicio 2020 trabajos realizados por el Grupo por importe de 169.764 euros (56.869 euros en el ejercicio 2019), los cuales se encuentran registrados en el epígrafe de “Trabajos realizados por la empresa para su activo” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

a) Terrenos y construcciones

El Grupo posee inmuebles cuyo valor neto contable por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

Inmuebles	Miles de Euros	
	30/09/2020	31/12/2019
Terrenos	2.829	1.727
Construcciones	23.094	12.768
<b>Total</b>	<b>25.923</b>	<b>14.495</b>

b) Bienes totalmente amortizado

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 el Grupo tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados, que seguían en uso, por importes de 88.386 miles de euros y 73.267 miles de euros, respectivamente.

c) Inmovilizado ubicado en el extranjero

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Grupo dispone de las siguientes inversiones en inmovilizado material ubicadas en el extranjero:

**30 de septiembre de 2020**

	Euros		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Importe neto
Terrenos y construcciones	46.905.501	(21.004.572)	25.900.929
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	54.558.678	(38.074.456)	16.484.222
Inmovilizado en curso y anticipos	1.197.806	-	1.197.806
<b>Total</b>	<b>102.661.985</b>	<b>(59.079.028)</b>	<b>43.582.957</b>

**31 de diciembre de 2019**

	Euros		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Importe neto
Terrenos y construcciones	24.817.613	(10.283.935)	14.533.678
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	29.792.383	(19.716.278)	10.076.105
Inmovilizado en curso y anticipos	942.089	-	942.089
<b>Total</b>	<b>55.552.085</b>	<b>(30.000.213)</b>	<b>25.551.872</b>

d) Compromisos de compra

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Grupo no tiene compromisos firmes de compra de inmovilizado material. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 no existen compromisos en firme de venta de inmovilizado material, ni limitaciones a su disponibilidad, por garantías, pignoraciones, fianzas, etc.

e) Pérdidas por deterioro

Al cierre del ejercicio 2020 el Grupo no ha identificado indicios de pérdida de valor en ninguno de los bienes de inmovilizado material. Al cierre del ejercicio 2019 se identificaron indicios de deterioro asociados a determinadas tiendas de una de sus sociedades dependientes. Por ello, el Grupo registró una corrección por deterioro de valor estimando que el valor recuperable de dichos activos es inferior a su valor en libros por importe de 73.780 euros en 2019, los cuales se encuentran registrados dentro del epígrafe "Deterioros y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

f) Seguros

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. En opinión de los Administradores, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

g) Arrendamientos financieros

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados conforme al siguiente detalle (en euros):

**30 de septiembre de 2020**

	<b>2020</b>	
	<b>Coste</b>	<b>Valor neto</b>
Terrenos	1.104.842	552.421
Construcciones	21.810.850	10.142.050
Maquinaria e Instalaciones técnicas	451.000	392.106
<b>Total</b>	<b>23.366.692</b>	<b>11.086.577</b>

**31 de diciembre de 2019**

	<b>2019</b>	
	<b>Coste</b>	<b>Valor neto</b>
Terrenos	552.421	552.421
Construcciones	10.095.430	10.142.050
Maquinaria e Instalaciones técnicas	451.000	392.106
<b>Total</b>	<b>11.908.851</b>	<b>11.086.577</b>

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con el contrato en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

### 30 de septiembre de 2020

Arrendamientos Financieros Cuotas Mínimas	2020	
	Valor contable	Cuota a pagar
Menos de un año	1.973.386	2.203.350
Entre uno y cinco años	5.287.558	5.925.047
Más de cinco años	8.070.582	8.554.817
<b>Total</b>	<b>15.331.526</b>	<b>16.683.214</b>

### 31 de diciembre de 2019

Arrendamientos Financieros Cuotas Mínimas	2019	
	Valor contable	Cuota a pagar
Menos de un año	733.111	853.045
Entre uno y cinco años	2.731.130	3.079.611
Más de cinco años	4.531.998	4.803.918
<b>Total</b>	<b>7.966.239</b>	<b>8.736.574</b>

Los principales elementos sujetos a arrendamiento financiero son los asociados a la inversión realizada por una de las sociedades del Grupo para la financiación de la construcción de una de sus fábricas en Francia. La duración del contrato es quince años desde la fecha en que el arrendador pone a disposición de uso la planta productiva a dicha sociedad quedando fijado por contrato que el 1 de julio de 2016 tuvo lugar la fecha de entrega de dicho inmueble, y, por tanto, fecha inicial para el inicio de las cuotas de arrendamiento. La opción de compra del arrendamiento al final de la vida del contrato asciende a 1 euro, si bien dicha opción de compra puede ser ejercitable por SAS Copirel a partir del séptimo año, momento en el cual se le descontarían las cantidades ya abonadas en concepto de alquiler hasta la ejecución de dicha opción. En este sentido, el Grupo tiene la intención de ejecutar la opción de compra en los próximos ejercicios. La totalidad de las cuotas de este contrato de financiación se encuentran garantizadas por la propia sociedad dependiente, así como por su accionista único y sociedad del grupo, Cofel, SAS, quien figura como fiador del contrato en garantía de su cumplimiento. Asimismo, Cofel, SAS se compromete durante la duración del contrato a no vender ni ceder las acciones de dicha sociedad dependiente sin el consentimiento de los arrendadores. Por otro lado, adicionalmente se conceden garantías de uno de los accionistas de dichas sociedades francesas, Pikolin, S.L., de no vender las acciones sin consentimiento previo, así como tampoco mover de geografía dichas filiales (véase Nota 28).



En relación a dicho contrato de financiación, éste se encuentra sujeto a cláusulas de cumplimiento de ciertas obligaciones financieras a nivel del subgrupo francés consolidado (Cofel, SAS y sociedades dependientes). En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante del Grupo y del Subgrupo francés, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, dichas sociedades del Grupo cumplían con la totalidad de las obligaciones financieras descritas anteriormente, y con el resto de obligaciones asociadas a dicho contrato de financiación.

El importe de la deuda actual referente a este arrendamiento financiero se encuentra registrada dentro de los epígrafes “Acreedores por arrendamiento financiero” del pasivo corriente y no corriente del balance consolidado adjunto.

h) Arrendamientos operativos

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

<b>Arrendamientos operativos</b> <b>Cuotas Mínimas</b>	<b>Valor nominal</b>	
	<b>30/09/2020</b>	<b>30.12.2019</b>
Menos de un año	12.225.870	10.737.942
Entre uno y cinco años	44.882.924	52.466.676
Más de cinco años	117.858.198	112.791.532
<b>Total</b>	<b>174.966.992</b>	<b>175.996.150</b>

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>30/09/2020</b>	<b>30.12.2019</b>
Pagos mínimos por arrendamiento	10.737.942	16.825.142
<b>Total</b>	<b>10.737.942</b>	<b>16.825.142</b>

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene el Grupo al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 son los siguientes:

- Arrendamiento a terceros de diversos locales, naves, centros productivos y de distribución en diferentes localizaciones donde las sociedades del Grupo desarrollan su actividad, así como alquiler de diversos elementos de transporte y maquinaria necesarios para la actividad productiva y comercial del Grupo.



- Arrendamiento operativo formalizado por la sociedad del Grupo, Pikolin, S.L. con un tercero de las naves industriales e instalaciones administrativas ubicadas en el Polígono Industrial Plaza. En relación a este contrato la duración del mismo son 25 años donde se fija una renta mensual de 383 miles de euros.

Por otro lado, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 el Grupo tiene contratado con los arrendatarios las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

Arrendamientos operativos Cuotas Mínimas	Valor nominal	
	30/09/2020	31/12/2019
Menos de un año	1.695.863	1.998.608
Entre uno y cinco años	6.783.450	7.994.433
Más de cinco años	6.213.381	7.749.198
<b>Total</b>	<b>14.692.694</b>	<b>17.742.239</b>

El importe de las cuotas contingentes reconocidas como ingresos en el ejercicio son las siguientes (en euros):

	Euros	
	30/09/2020	31/12/2019
Ingresos reconocidos en el ejercicio	1.800.385	2.090.182
<b>Total</b>	<b>1.800.385</b>	<b>2.090.182</b>

Dichos ingresos por arrendamiento se encuentran registrados dentro del epígrafe "Prestación de servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

En su posición de arrendador, los contratos operativos más significativos que tiene el Grupo corresponden al subarriendo de naves productivas y centros de distribución a terceros ajenos al Grupo y al arrendamiento de las inversiones inmobiliarias del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 9).

## 9. Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2020 y 2019, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe ha sido el siguiente:

### 30 de septiembre de 2020

	Saldo al 31/12/2019	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Euros Saldo al 30/09/2020
<b>Terrenos:</b>				
Coste	298.993	-	-	298.993
<b>Construcciones:</b>				
Coste	1.465.478	-	-	1.465.478
Amortización acumulada	(553.846)	(14.467)	-	(568.311)
	<b>911.362</b>	<b>(14.467)</b>	<b>-</b>	<b>897.167</b>
<b>Total:</b>				
Coste	1.764.471	-	-	1.764.471
Amortización acumulada	(553.846)	(14.465)	-	(568.311)
<b>Total</b>	<b>1.210.625</b>	<b>(14.465)</b>	<b>-</b>	<b>1.196.160</b>

### 31 de diciembre de 2019

	Saldo al 31/12/2018	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Euros Saldo al 31/12/2019
<b>Terrenos:</b>				
Coste	417.495	-	(118.502)	298.993
<b>Construcciones:</b>				
Coste	1.465.478	-	-	1.465.478
Amortización acumulada	(534.499)	(19.347)	-	(553.846)
	<b>930.979</b>	<b>(19.347)</b>	<b>-</b>	<b>911.362</b>
<b>Total:</b>				
Coste	1.882.973	-	(118.502)	1.764.471
Amortización acumulada	(534.499)	(19.347)	-	(553.846)
<b>Total</b>	<b>1.348.474</b>	<b>(19.347)</b>	<b>(118.502)</b>	<b>1.210.625</b>

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden principalmente con inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler y que se mantiene con el objetivo de obtener plusvalías mediante su venta.

En el ejercicio 2020 los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Grupo han ascendido a 5 miles de euros (5 miles de euros en el ejercicio 2019) y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas han ascendido a 9 miles de euros en 2019 y 2020.

Los traspasos del ejercicio 2019 que figuran en el epígrafe “terrenos” se corresponde con la puesta a la venta de un terreno que el grupo posee en Francia. De este modo, el Grupo ha reclasificado dentro del epígrafe “activos no corrientes mantenidos para la venta” dicho terreno, al cumplirse las condiciones descritas en la Nota 3.2.24 de la memoria consolidada.

A 30 de septiembre de 2020 y a cierre del ejercicio 2019 el Grupo tenía inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas que seguían en uso, por importe de 150.486 euros en ambos ejercicios.

A 30 de septiembre de 2020 el grupo no tiene inversiones inmobiliarias ubicadas en el extranjero (2019: 0 miles de euros, que correspondían íntegramente a terrenos).

A 30 de septiembre de 2020 y a cierre del ejercicio 2019 no existía ningún tipo de restricción para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias ni para el cobro de los ingresos derivados de las mismas ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación.

## 10. Análisis de instrumentos financieros

### a) Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de “Instrumentos financieros” es el siguiente:

	Euros					
	Activos financieros a largo plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos y otros	
	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo (Nota 13)	-	-	-	-	12.574.976	10.785.634
Inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 11)	35.790.000	35.790.000	-	-	133.874.248	119.550.808
Activos disponibles para la venta (Nota 12)	31.873.802	52.236.892	6.656.448	1.651.514	-	-
	<b>67.663.802</b>	<b>88.026.892</b>	<b>6.656.448</b>	<b>1.651.514</b>	<b>146.449.224</b>	<b>130.336.442</b>

	Euros					
	Activos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos y Otros	
	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019
Otros activos financieros	-	-	-	-	3.435.710	1.341.280
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 13)	-	-	-	-	115.951.804	84.418.678
Activos disponibles para la venta (Nota 12)	-	-	9.118.237	-	237.008	118.502
Efectivo (Tesorería) (Nota 11)	-	-	-	-	54.004.991	18.164.502
	-	-	<b>9.118.237</b>	-	<b>173.629.513</b>	<b>104.042.962</b>

	Euros					
	Pasivos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros	
	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019
Débitos y partidas a pagar	108.810.448	38.968.229	34.253.145	54.672.548	1.888.124	2.845.615
Derivados de cobertura	-	-	-	-	289.118	327.267
	<b>108.810.448</b>	<b>38.968.229</b>	<b>34.253.145</b>	<b>54.672.548</b>	<b>2.177.242</b>	<b>3.172.882</b>

	Euros					
	Pasivos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros	
	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019
Débitos y partidas a pagar	39.984.633	59.285.860	61.635.312	20.724.002	108.978.466	75.429.447
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-
	<b>39.984.633</b>	<b>59.285.860</b>	<b>61.635.312</b>	<b>20.724.002</b>	<b>108.978.466</b>	<b>75.429.447</b>

b) Análisis por vencimientos

El desglose de los activos financieros por año de vencimiento al 30 de septiembre de 2020 es el siguiente:

	Euros						
	2021	2022	2023	2024	2025	Resto	TOTAL
Créditos a partes vinculadas	-	-	-	-	133.874.248	-	133.874.248
Otros activos financieros	3.435.710	102.079	102.896	103.739	104.611	11.197.777	15.046.812
Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo	-	-	-	-	-	35.790.000	35.790.000
Activos disponibles para la venta	237.008	-	-	-	-	31.873.802	32.110.810
Valores representativos de deuda	9.118.237	500.000	-	707.210	5.150.205	299.033	15.774.685
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	115.951.804	-	-	-	-	963.874	116.915.678
Efectivo	54.004.991	-	-	-	-	-	54.004.991
	<b>182.747.750</b>	<b>602.079</b>	<b>102.896</b>	<b>810.949</b>	<b>139.129.064</b>	<b>80.124.486</b>	<b>403.517.224</b>
Intereses a cobrar no devengados	2.747.068	2.267.485	1.697.485	1.111.629	820.489	5.981	8.650.137
Totales	<b>185.494.818</b>	<b>2.869.564</b>	<b>1.800.381</b>	<b>1.922.578</b>	<b>139.949.553</b>	<b>80.130.467</b>	<b>412.167.361</b>

### El desglose de los activos financieros por año de vencimiento al 31 de diciembre de 2019

	2020	2021	2022	2023	2024	Resto	Euros TOTAL
Créditos a partes vinculadas	-	-	-	-	-	119.550.808	119.550.808
Otros activos financieros	1.341.280	51.040	51.448	51.870	52.306	9.615.096	11.163.040
Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo	-	-	-	-	-	35.790.000	35.790.000
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	52.236.892	52.236.892
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	1.010.197	1.010.197
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	84.418.678	-	-	-	-	963.874	85.382.552
Efectivo	18.164.502	-	-	-	-	-	18.164.502
	<b>103.924.460</b>	<b>51.040</b>	<b>51.448</b>	<b>51.870</b>	<b>52.306</b>	<b>219.166.867</b>	<b>323.297.991</b>
Intereses a cobrar no devengados	2.391.016	2.031.016	1.611.016	1.051.016	451.016	82.326	7.617.406
<b>Totales</b>	<b>106.315.476</b>	<b>2.082.056</b>	<b>1.662.464</b>	<b>1.102.886</b>	<b>503.322</b>	<b>219.249.193</b>	<b>330.915.397</b>

### El desglose de los pasivos financieros por año de vencimiento al 30 de septiembre de 2020 es el siguiente:

	2021	2022	2023	2024	2025	Resto	Euros TOTAL
Obligaciones y otros valores negociables	61.635.312	13.982.023	-	-	19.864.712	-	95.482.046
Deudas con entidades de crédito	38.076.881	14.554.446	28.868.547	18.652.449	17.922.781	15.860.495	133.935.599
Acreeedores por arrendamiento financiero	1.907.752	385.527	1.298.031	1.317.535	1.292.804	9.064.244	15.265.893
Derivados	-	289.118	-	-	-	-	289.118
Otros pasivos financieros	441.820	418.964	406.695	231.011	158.990	672.464	2.329.944
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	108.536.646	-	-	-	-	-	108.536.646
	<b>210.598.411</b>	<b>29.630.078</b>	<b>30.573.274</b>	<b>20.200.994</b>	<b>39.239.287</b>	<b>25.597.203</b>	<b>355.839.247</b>
Intereses a pagar no devengados	5.861.780	2.295.118	1.977.845	1.346.287	928.991	528.767	12.938.788
<b>Totales</b>	<b>216.460.191</b>	<b>31.925.196</b>	<b>32.551.119</b>	<b>21.547.281</b>	<b>40.168.278</b>	<b>26.125.970</b>	<b>368.778.035</b>

### El desglose de los pasivos financieros por año de vencimiento al 31 de diciembre de 2019 era el siguiente:

	2020	2021	2022	2023	2024	Resto	Euros TOTAL
Obligaciones y otros valores negociables	21.610.432	-	24.791.635	9.932.513	-	19.821.589	76.156.169
Deudas con entidades de crédito	44.326.452	15.130.169	5.228.175	12.165.231	2.505.701	6.754.620	86.110.348
Acreeedores por arrendamiento financiero	797.063	707.835	667.267	667.330	666.473	5.176.189	8.682.157
Derivados	5.050	647.305	215.786	0	134.140	47.064	1.049.345
Otros pasivos financieros	1.511.423	25.161	828.350	326.531	-	58.151	2.749.616
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	68.480.520	-	-	-	-	239.177	68.719.697
	<b>136.730.940</b>	<b>16.510.470</b>	<b>31.731.213</b>	<b>23.091.605</b>	<b>3.306.314</b>	<b>32.096.790</b>	<b>243.467.332</b>
Intereses a pagar no devengados	2.972.682	1.051.600	723.911	585.017	313.187	247.658	5.894.055
<b>Totales</b>	<b>139.703.622</b>	<b>17.562.070</b>	<b>32.455.124</b>	<b>23.676.622</b>	<b>3.619.501</b>	<b>32.344.448</b>	<b>249.361.387</b>

## 11. Inversiones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de inversiones en empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

	Euros	
	30/09/2020	31/12/2019
Instrumentos de patrimonio	35.790.000	35.790.000
Créditos a empresas del grupo	133.874.248	116.046.049
Créditos a empresas multigrupo (Nota 25)	-	3.504.759
<b>Total</b>	<b>169.664.248</b>	<b>155.340.808</b>

### a) Instrumentos de patrimonio

En este epígrafe, a cierre del ejercicio 2020 y 2019, se encuentra registrado participaciones minoritarias que suponen un 15,76% en la sociedad del grupo, Grupoiberebro, S.L., sociedad controlada por las mismas personas físicas que Grupo Pikolin.

### b) Créditos a empresas del grupo

Atienden a 3 préstamos concedidos al socio mayoritario de la sociedad dominante, Lideka, S.L. (Nota 17.1), cuyo origen se corresponde con un traspaso de tales créditos realizado en el ejercicio 2019, los cuales se mantenían con Grupoiberebro, S.L. Este traspaso supuso el incremento del valor de los créditos contra un mayor importe de reservas por importe de 5.645 miles de euros, dado que devengaban un tipo de interés inferior al de mercado y, de acuerdo con la normativa aplicable, estos préstamos se deben registrar por su valor razonable, registrándose la subvención implícita de tipos de interés como un cargo a reservas, dado que se trata de empresas del grupo. De esta forma, a cierre del ejercicio 2020 y 2019 el prestatario es la sociedad Lideka, S.L., devengando un tipo de interés de mercado y vencimiento en 2025.

El Grupo ha concluido que no existen pérdidas por deterioro en los activos detallados en esta Nota (ni en las inversiones en instrumentos de patrimonio ni en los préstamos), para lo cual se han estimado los flujos de caja futuros derivados de dichas inversiones así como el valor razonable de los inmuebles propiedad de la sociedad participada.

## 12. Activos financieros disponibles para la venta

El detalle de los activos financieros disponibles para la venta es el siguiente:

	Euros	
	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
<b>Instrumentos financieros a largo plazo</b>		
Instrumentos de patrimonio:		
- Valorados a valor razonable	31.873.802	52.236.892
- Valorados a coste	-	-
Valores representativos de deuda	<u>6.656.448</u>	<u>1.010.197</u>
	<b><u>38.530.250</u></b>	<b><u>53.247.089</u></b>
<b>Instrumentos financieros a corto plazo</b>		
Valores representativos de deuda	<u>9.118.237</u>	-
	<b><u>9.118.237</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>47.648.487</u></b>	<b><u>53.247.089</u></b>

Respecto a los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable, atiende activos líquidos que pueden ser disponibles en cualquier momento sin penalización alguna, no obstante, y dado que la estimación de la Dirección del grupo es disponer de los mismos en el largo plazo, se mantienen como no corriente a 30 de septiembre de 2020.

### a) Instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable

En este epígrafe se registra fundamentalmente acciones minoritarias que posee en empresas cotizadas en las que no ejerce influencia significativa y fondos de inversión. Tal y como se describe en la Nota 3.2.10, dichos activos disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, la Sociedad dominante ostenta al 30 de septiembre de 2020 el 16,10% (el 16,10% al 31 de diciembre de 2019) de las acciones de la sociedad cotizada en el mercado alternativo bursátil, Pangaea Oncology, S.A., reflejando un importe de la inversión de 4.010.002 euros (4.622.618 euros al 31 de diciembre de 2019).



El detalle del valor razonable de los “Activos financieros disponibles para la venta” al 30 de septiembre de 2020 y a cierre de 2019 es el siguiente:

### 30/09/2020

					Euros
	Importe de la inversión	Entradas de activos financieros	Salidas de activos financieros	Deterioro de valor (Nota 22)	Valor razonable 30/09/2020
Activos financieros disponibles para la venta	52.236.892	4.049.478	(22.242.248)	(2.170.320)	31.873.802
<b>Total</b>	<b>52.236.892</b>	<b>4.049.478</b>	<b>(22.242.248)</b>	<b>(2.170.320)</b>	<b>31.873.802</b>

### Ejercicio 2019

						Euros
	Importe de la inversión	Entradas de activos financieros	Salidas de activos financieros	Deterioro de valor (Nota 22)	Ajustes por cambio de valor (Nota 17.7)	Valor razonable 31/12/2019
Activos financieros disponibles para la venta	55.653.812	-	-	-	(3.416.920)	52.236.892
<b>Total</b>	<b>55.653.812</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.416.920)</b>	<b>52.236.892</b>

Durante el ejercicio 2020 se han registrado unas pérdidas por deterioro de valor de los instrumentos financieros por un importe de 2.170.108 euros, debido a la fluctuación negativa en el valor de cotización de los activos financieros disponibles para la venta.

Adicionalmente, se han enajenado activos financieros por un importe de 22.242 miles de euros generando un resultado negativo de 298 miles de euros (Nota 22).

#### b) Valores representativos de deuda

Dentro del epígrafe “valores representativos de deuda” a largo plazo se encuentran registradas fundamentalmente inversiones a largo plazo en obligaciones y bonos.

Dentro del epígrafe “valores representativos de deuda” a corto plazo se encuentran registradas fundamentalmente inversiones a corto plazo en obligaciones y bonos.

### 13. Préstamos y partidas a cobrar

	Euros	
	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:</b>		
- Créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas (Nota 11)	133.874.248	119.550.808
- Deudores comerciales no corrientes	963.874	963.874
- Créditos concedidos a terceros	84.886	-
- Otros activos financieros (fianzas)	11.526.216	9.821.760
	<b><u>146.449.224</u></b>	<b><u>130.336.442</u></b>
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:</b>		
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	130.185.206	96.855.853
- Clientes empresas del grupo, asociadas y multigrupo (Nota 25.2)	165.545	2.207.985
- Deudores varios	816.737	854.465
- Personal	1.018.892	(71.676)
- Activos por impuesto corriente (Nota 20)	2.585.958	1.681.939
- Otros créditos con las Administraciones Públicas	6.490.221	3.207.057
- Otros activos financieros	3.435.710	1.334.286
- Provisiones por deterioro del valor clientes	(16.234.576)	(15.427.949)
	<b><u>128.463.693</u></b>	<b><u>86.752.036</u></b>
	<b><u>274.912.917</u></b>	<b><u>217.088.478</u></b>

#### a) Fianzas

Dentro del epígrafe “Fianzas constituidas” se encuentran registradas las fianzas asociadas a los contratos de arrendamiento financiero y operativo que mantiene el Grupo cuyo vencimiento es superior al año. En relación a dichas fianzas, éstas se encuentran clasificadas a su valor nominal, al considerar los Administradores de la Sociedad dominante que la diferencia entre el valor nominal y el coste amortizado no tiene impacto significativo.

#### b) Clientes por ventas y prestación de servicios

El saldo al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 de los epígrafes “Deudores comerciales no corrientes” y “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” corresponde a los saldos pendientes de cobro derivados de la actividad ordinaria mantenidos con clientes terceros, ajenos a las sociedades del Grupo cuyo vencimiento se producirá en el largo plazo y corto plazo, respectivamente.

Se considera que las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a seis meses no han sufrido ningún deterioro de su valor. Al 30 de septiembre de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, el importe vencido a más de 6 meses de cuentas a cobrar sin haber sufrido deterioro de valor no es significativo.

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes es el siguiente:

	Euros	
	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
<b>Saldo inicial</b>	<b><u>(15.427.949)</u></b>	<b><u>(15.227.841)</u></b>
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(596.734)	(527.373)
Reversión deterioro cuentas a cobrar	1.293	327.265
Combinación de negocios (Nota 6)	<u>(211.186)</u>	<u>-</u>
<b>Saldo final</b>	<b><u>(16.234.576)</u></b>	<b><u>(15.427.949)</u></b>

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro del epígrafe de “Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales” en la cuenta de pérdidas y ganancias. Normalmente se dan de baja los importes cargados en la provisión por deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

El resto de las cuentas incluidas en “Préstamos y cuentas a cobrar” no han sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

#### 14. Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones el Grupo ha contratado determinados instrumentos financieros sobre los cuales el Grupo ha evaluado si se han cumplido con los requisitos detallados en la Nota 3.2.11 de la presente memoria consolidada para poder clasificarlos de cobertura contable. En relación a dicha evaluación, el Grupo distingue entre aquellos que han cumplido las citadas condiciones, designándolos a los mismos formalmente como de cobertura contable verificando que la cobertura resulta eficaz, y aquellos que no han sido designados como de cobertura contable al no cumplirse las condiciones descritas en dicha Nota.

El detalle de los instrumentos financieros registrados en el balance de situación consolidado a cierre de los ejercicios 2020 y 2019 se detalla a continuación:

### 30 de septiembre de 2020

Categorías	Clases	
	Valor razonable (euros)	
	Pasivos a largo plazo	Pasivos a corto plazo
Instrumentos financieros derivados de cobertura contable:		
Coberturas de tipo de interés	(289.118)	-
<b>Total</b>	<b>(289.118)</b>	<b>-</b>

### 31 de diciembre de 2019

Categorías	Clases	
	Valor razonable (euros)	
	Pasivos a largo plazo	Pasivos a corto plazo
Instrumentos financieros derivados de cobertura contable:		
Coberturas de tipo de interés	(327.267)	-
<b>Total</b>	<b>(327.267)</b>	<b>-</b>

En relación con los derivados de cobertura contable el valor de la contrapartida de dichos activos y/o pasivos se encuentra registrado dentro del patrimonio neto en el epígrafe "Otros ajustes por cambio de valor" y en aquellos instrumentos financieros no designados como de cobertura contable su contrapartida se encuentra registrada en el epígrafe "Otros ajustes por cambio de valor" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

#### Cobertura de flujos de efectivo:

Los instrumentos financieros de cobertura de tipo de interés (swaps) vivos a 30 de septiembre y a cierre de 2019 se detallan a continuación (en euros):

### 30 de septiembre de 2020

Clasificación	Tipo	Importe contratado	Nominal al 30/09/2020	Vencimiento	Valor razonable (Euros)
					Pasivo a largo plazo
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	7.000.000	7.000.000	18/05/2021	(209.376)
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	7.000.000	7.000.000	18/05/2021	(39.871)
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	4.700.000	3.995.000	01/01/2029	(39.871)
					<b>(289.118)</b>

**31 de diciembre de 2019**

<u>Clasificación</u>	<u>Tipo</u>	<u>Importe contratado</u>	<u>Nominal al 31/12/2019</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor razonable</u> <u>(Euros)</u>
					<u>Pasivo a largo plazo</u>
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	7.000.000	7.000.000	18/05/2021	(79.696)
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	7.000.000	7.000.000	18/05/2021	(79.600)
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	4.700.000	4.700.000	01/01/2029	(167.971)
					<b><u>(327.267)</u></b>

La Sociedad dominante formalizó dichos derivados con el fin de cubrirse los flujos de efectivo de los bonos emitidos por la Sociedad dominante a un tipo de interés variable valor descritos en la Nota 19. Dichas relaciones de cobertura son altamente efectivas de manera prospectiva y retrospectiva, de forma acumulada, desde la fecha de designación. En consecuencia, el Grupo ha procedido a registrar en el patrimonio neto, el valor razonable del derivado, de tal forma que, al cierre del ejercicio 2020, el importe registrado en patrimonio neto de los instrumentos de cobertura antes mencionados, refleja una minusvalía de 217.060 euros (245.450 euros al cierre del ejercicio 2019) (véase Nota 17.6).

## 15. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 30 de septiembre de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

	Euros	
	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Mercaderías	9.051.305	9.283.107
Materias primas y otros aprovisionamientos	21.973.861	17.701.491
Producto en curso	2.834.988	2.014.767
Producto terminado	29.305.675	28.247.643
Anticipos a proveedores	265.282	273.399
Deterioro de valor	(9.195.349)	(7.064.227)
<b>Total</b>	<b><u>54.235.762</u></b>	<b><u>50.456.180</u></b>

Al 30 de septiembre de 2020 no existían compromisos firmes de compras de existencias (2019: 0 miles de euros) relacionados con el epígrafe “Anticipos a proveedores” del balance de situación consolidado adjunto.

Ni al 30 de septiembre de 2020 y ni al 31 de diciembre de 2019 existen limitaciones de disponibilidad sobre las existencias ni circunstancias, tales como litigios o embargos que afecten a su carácter sustantivo.

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe “Existencias” del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

### 30 de septiembre de 2020

	Euros						
	<u>31/12/2019</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Variación del tipo de cambio</u>	<u>Bajas</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Combinación de negocios (Nota 6)</u>	<u>30/09/2020</u>
Deterioro de existencias	(7.064.227)	(1.595.845)	31.763	57.737	501.021	(1.125.798)	(9.195.349)
<b>Total</b>	<b><u>(7.064.227)</u></b>	<b><u>(1.595.845)</u></b>	<b><u>31.763</u></b>	<b><u>57.737</u></b>	<b><u>501.021</u></b>	<b><u>(1.125.798)</u></b>	<b><u>(9.195.349)</u></b>

### 31 de diciembre de 2019

	Euros						
	<u>31/12/2018</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Variación del tipo de cambio</u>	<u>Bajas</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Otros</u>	<u>31/12/2019</u>
Deterioro de existencias	(8.573.477)	(279.732)	(14.921)	1.423.195	345.313	35.395	(7.064.227)
<b>Total</b>	<b><u>8.573.477</u></b>	<b><u>(279.732)</u></b>	<b><u>(14.921)</u></b>	<b><u>1.423.195</u></b>	<b><u>345.313</u></b>	<b><u>35.395</u></b>	<b><u>(7.064.227)</u></b>

Las correcciones valorativas registradas en el ejercicio 2019 fueron motivadas fundamentalmente por la lenta rotación de algunos productos vendidos por las sociedades del Grupo, y han sido registradas aplicando un criterio de prudencia. Durante el ejercicio 2019 se dieron dado de baja existencias que estaban deterioradas por importe de 1.423 miles de euros.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos sus existencias. Al 30 de septiembre de 2020 y al cierre de 2019 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

## 16. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El Grupo dispone de efectivo al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 según el siguiente desglose (en euros):

	<b>Euros</b>	
	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
- Caja cuentas corrientes	42.504.991	18.164.502
- Otros activos líquidos equivalentes	11.500.000	-
	<u><b>54.004.991</b></u>	<u><b>18.164.502</b></u>

A 30 de septiembre de 2020 dentro del epígrafe de “Otros activos líquidos equivalentes” se registra un depósito con vencimiento inferior a tres meses por 11.500 miles de euros suscrito por la sociedad dependiente SAS Copirel.

## 17. Patrimonio neto y fondos propios

### 17.1. Capital social

A 30 de septiembre de 2020 y a 31 de diciembre 2019 el capital social de la Sociedad dominante asciende a 58.037.080 euros, representado por 5.803.708.000 participaciones de 0,01 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. Las participaciones de la Sociedad dominante no cotizan en Bolsa.

A 30 de septiembre de 2020 y a 31 de diciembre 2019 la empresa Lideka Iber, S.L. posee una participación del 99,99 % del capital social de la Sociedad Dominante.

### 17.2. Prima de emisión

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, se permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.



### 17.3. Reservas de la Sociedad dominante

El detalle al 30 de septiembre de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
- Reserva legal	11.607.416	11.607.416
- Otras reservas	155.400.731	150.538.371
	<b><u>167.008.147</u></b>	<b><u>162.145.787</u></b>

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad de responsabilidad limitada debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal sólo podrá utilizarse para aumentar el capital social. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A 30 de septiembre de 2020 y a 31 de diciembre 2019 esta reserva se encuentra totalmente constituida.

### 17.4. Reservas en sociedades consolidadas

El detalle 30 de septiembre de 2020 y a 31 de diciembre 2019 por sociedad es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Pikolin, S.L.	(53.084.991)	(33.196.789)
Confordes, S.L.	(3.041.604)	(3.165.206)
Espadesa Retail, S.L.	(6.105.991)	(5.706.519)
Seiviriver, S.L.	27.427	26.425
Pikolin Lusitana, LTDA	2.106.682	1.696.494
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	(614.644)	(372.250)
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	(1.311.191)	(1.372.258)
Espaço Descanso, LTDA	(1.773.259)	(1.385.430)
Smatex, S.L.	(327.995)	(680.598)
Grupo Cofel	32.727.527	6.086.631
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	(18.311.104)	(18.694.464)
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	(229.810)	(241.508)
Grupo Dunlopillo	(5.395.094)	(4.485.862)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	(5.673.200)	(4.993.618)
Spacio Repos, S.L.	245.325	(15.711)
Pikolin Brasil Industria de Colchoes LTDA	(128.803)	(19.850)
	<b><u>(60.890.725)</u></b>	<b><u>(66.520.513)</u></b>

Dentro del Grupo Cofel se incluyen las reservas consolidadas de las sociedades dependientes Cofel SAS (Compagnie Financiere Europeenne Literie), SAS Copirel (Compagnie Pikolin Recticel Literie) y Euroventes, SPRL. Asimismo, en el Grupo Dunlopillo se incluyen las reservas consolidadas de las siguientes sociedades dependientes: Dunlopillo (Holdings) SDN BHD, Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD, Dunlopillo (Singapore) PTE LTD, Dunlopillo (Vietnam) LTD, Dunlopillo (Shenzen) LTD y Dunlopillo (Hong Kong) LTD).

### 17.5. Resultado atribuido a la sociedad dominante

La aportación de cada Sociedad al resultado de los ejercicios 2020 y 2019 es como sigue:

	<b>Euros</b>	
	<b>30/09/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Grupopikolin, S.L.	(3.513.933)	4.875.134
Pikolin, S.L.	(451.849)	5.776.290
Confordes, S.L.	305.511	123.607
Espadesa Retail, S.L.	(234.378)	(399.573)
Seviriber, S.L.	4.542	1.337
Pikolin Lusitana, LTDA	209.950	412.835
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	(346.956)	(255.156)
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	196.518	61.884
Espaço Descanso, LTDA	(135.668)	(391.767)
Smattex, S.L.	369.469	437.244
Spacio Repos, S.L.	471.877	261.035
Grupo Cofel	2.264.118	931.091
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	3.004.177	383.365
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	8.308	11.702
Grupo Dunlopillo	(1.443.803)	(899.626)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	(983.432)	(1.459.223)
Pikolin Brasil Industria de Colchoes LTDA	(580.602)	(66.386)
	<b>(856.151)</b>	<b>9.803.793</b>

### 17.6. Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión a 30 de septiembre de 2020 y a 31 de diciembre 2019 están motivadas íntegramente por el impacto de la conversión de las siguientes sociedades dependientes, cuyas monedas funcionales se detallan a continuación:

<b>Diferencias de conversión</b>	<b>País</b>	<b>Moneda</b>	<b>Euros</b>	
			<b>30/09/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Grupo Dunlopillo	(*)	(*)	(3.310.176)	(2.253.483)
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	Brasil	Real brasileño	(584.889)	(1.276.001)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	Brasil	Real brasileño	(518.546)	(822.778)
Pikolin Brasil Industria de Colchoes LTDA	Brasil	Real brasileño	753.977	(9.120)
<b>Total</b>			<b>(3.659.634)</b>	<b>(4.261.382)</b>

(\*) Dentro del Grupo Dunlopillo se integran las siguientes sociedades con las monedas funcionales que se detallan a continuación:

Grupo Dunlopillo	País	Moneda
Dunlopillo (Holdings) SDN BHD	Malasia	Ringgit Malayo
Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD	Malasia	Ringgit Malayo
Dunlopillo (Singapore) PTE LTD	Singapur	Dólar Singapur
Dunlopillo (Vietnam) LTD	Vietnam	USD Dólar
Dunlopillo (Shenzen) LTD	China	Yuan Chino
Dunlopillo (Hong Kong) LTD	China	Dólar Hong Kong
Dunlopillo (Middle East) LTD	Emiratos Árabes	USD Dólar

### 17.7. Otros ajustes por cambio de valor

El detalle de ajustes por cambio de valor registrados en este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	30/09/2020	31/12/2019
- Activos financieros disponibles para la venta (Nota 12)	(2.596.366)	(2.596.366)
- Operaciones de cobertura (Nota 14)	(217.060)	(245.449)
	<b>(2.813.425)</b>	<b>(2.841.415)</b>

#### Activos financieros disponibles para la venta

Corresponden a los ajustes realizados al cierre de cada ejercicio en los activos financieros disponibles para la venta descritos en la Nota 12 como consecuencia de aplicar el criterio de valoración a valor razonable. Dicho importe se presenta neto del correspondiente efecto impositivo (25%) (véase Nota 20).

#### Operaciones de cobertura

Corresponde al valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura descritos en la Nota 14.

### 17.8. Socios Externos

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los socios minoritarios en las sociedades del Grupo consolidadas por integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos" representa la participación de dichos socios minoritarios en los resultados del ejercicio.

El saldo al 30 de septiembre de 2020 y a 31 de diciembre 2019 se desglosa en los siguientes conceptos:

### 30 de septiembre de 2020

	Euros			
	Capital y reservas	Resultado del periodo	Otros	Total
Pikolin, S.L.	1.898	(16)	-	1.882
Confordes, S.L.	49	4	-	54
Seiviriber, S.L.	86	3	-	89
Pikolin Lusitana, LTDA	10.445	(2.997)	-	7.448
Espadesa Retail, S.L.	377	(23)	-	354
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	(31.745)	(13.548)	-	(45.294)
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	10.527	1.369	-	11.896
Espaço Descanso, LTDA	(18.078)	(1.151)	-	(19.229)
Smatex, S.L.	778.633	46.719	-	825.352
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	8	2	-	10
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	(69)	3	-	(66)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	(74.326)	(31.391)	-	(105.716)
Pikolin Brasil Industria de Colchoes LTDA	19.918	(13.150)	-	6.768
<b>Total Socios Externos</b>	<b>697.723</b>	<b>(14.176)</b>	<b>-</b>	<b>683.547</b>

### 31 de diciembre de 2019

	Euros			
	Capital y reservas	Resultado del ejercicio	Subvenciones de capital	Total
Pikolin, S.L.	1.862	105	-	1.967
Confordes, S.L.	44	5	-	49
Seiviriber, S.L.	85	1	-	86
Pikolin Lusitana, LTDA	7.798	3.311	-	11.109
Espadesa Retail, S.L.	447	(40)	-	407
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	(18.983)	(12.762)	-	(31.745)
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	9.711	816	-	10.527
Espaço Descanso, LTDA	(14.135)	(3.956)	-	(18.091)
Smatex, S.L.	693.992	84.641	-	778.633
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	2	2	-	4
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	(73)	4	-	(69)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	(13.893)	(17.111)	-	(31.004)
Pikolin Brasil Industria de Colchoes LTDA	20.928	61	-	20.989
<b>Total Socios Externos</b>	<b>687.785</b>	<b>55.077</b>	<b>-</b>	<b>742.862</b>

## 18. Provisiones a corto y largo plazo

### Provisiones a largo plazo

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

### 30 de septiembre de 2020

	Euros					
	<u>31/12/2019</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Reversiones</u>	<u>Combinaciones de negocios (Nota 6)</u>	<u>30/09/2020</u>
Provisión para otras responsabilidades	1.578.392		1.845.000	-	1.691.974	5.115.366
Provisión por retribuciones a largo plazo al personal						
Provisión por pensiones	3.511.034	-	405.000	-	3.140.788	7.056.822
Provisiones personal	1.955.512	(2.398.678)	-	-	1.842.369	1.399.203
<b>Total</b>	<b>7.044.938</b>	<b>(2.398.678)</b>	<b>2.250.000</b>	<b>(74.689)</b>	<b>6.675.131</b>	<b>13.571.391</b>

### 31 de diciembre de 2019

	Euros				
	<u>31/12/2018</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Reversiones</u>	<u>31/12/2019</u>
Provisión para otras responsabilidades	1.478.160	(454.974)	856.953	(301.747)	1.578.392
Provisión por retribuciones a largo plazo al personal					
Provisión por pensiones	4.645.666	-	448.469	(1.583.101)	3.511.034
Provisiones personal	3.739.311	(1.783.799)	-	-	1.955.512
<b>Total</b>	<b>9.863.137</b>	<b>(2.238.773)</b>	<b>1.305.422</b>	<b>(1.884.848)</b>	<b>7.044.938</b>

El epígrafe “Dotaciones” y “Aplicaciones” corresponde a la dotación del ejercicio y a la utilización de dichas provisiones durante el ejercicio, respectivamente. Por su parte, la columna “Reversiones” corresponde a la reversión de dichas provisiones sin que las mismas hayan sido consumidas ni utilizadas.

El epígrafe de “Provisión para otras responsabilidades” corresponde principalmente a provisiones para riesgos como garantías, litigios y otras provisiones por responsabilidades, cuyo gasto por la dotación de los ejercicios 2020 y 2019 se registra dentro de diversos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada según la naturaleza de dichos gastos.

El epígrafe “Provisiones personal” recoge, por un lado, las obligaciones de las sociedades del Grupo Cofel SAS y SAS Copirel asumidas con determinados trabajadores en el marco de un proceso de reestructuración como consecuencia traslado de unos de sus centros productivos, así como las obligaciones asumidas con su personal. Asimismo, durante el ejercicio 2018 el Grupo tomó la decisión de cerrar una de sus plantas productivas de la sociedad SAS Copirel, cuya fecha efectiva tuvo lugar durante el ejercicio 2019 realizando una aplicación de 1.784 miles de euros. En este ejercicio 2020 se ha continuado con el plan de reestructuración y se han aplicado 2.399 miles de euros. Las dotaciones y reversiones del ejercicio 2020 de estas provisiones se encuentra registrada dentro del epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

La provisión por retribuciones a largo plazo dentro del epígrafe “Provisión por pensiones” corresponde a la provisión por los compromisos por pensiones que tienen las citadas sociedades francesas del Grupo con sus trabajadores. En relación a dicha provisión, el Grupo tiene asumido el compromiso de complementar, de acuerdo con los acuerdos laborales vigentes, las percepciones de la Seguridad Social que corresponden a sus pensionistas, empleados o derechohabientes, en caso de jubilación. Dichos compromisos cumplen los requisitos establecidos en la normativa de pensiones vigente en Francia. Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 el Grupo tiene registrado en este epígrafe, el valor actual de los compromisos de prestación definida según lo descrito en la Nota 3.2.17. El Grupo ha registrado la variación del saldo de dicha provisión dentro de los epígrafes “Gastos de personal - Provisiones” y “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2020 y 2019. Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de las citadas retribuciones al personal a largo plazo han sido las siguientes:

Hipótesis Actuariales	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Tasa de actualización	0,60%	0,60%
Tipo de interés técnico	0,25%	0,25%
Tablas de mortalidad	INSEE 2010-2012 H/F TGH TGF05	INSEE 2010-2012 H/F TGH TGF05
Tasa anual de revisión de pensiones	1,5%	1,5%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	1,5%	1,5%
Edad de jubilación	Variable	Variable
Tipo de jubilación	Voluntaria	Voluntaria

### Provisiones a corto plazo

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a 30 de septiembre de 2020 y en el ejercicio 2019 ha sido el siguiente:

### 30 de septiembre de 2020

	Euros				
	31/12/2019	Dotaciones	Aplicaciones	Variaciones tipo de cambio	30/09/2020
Provisiones a corto plazo	932.673	76.445	(379.040)	(55.518)	574.560
<b>Total</b>	<b>932.673</b>	<b>76.445</b>	<b>(379.040)</b>	<b>(55.518)</b>	<b>574.560</b>



### 31 de diciembre de 2019

	<u>31/12/2018</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Euros</u> <u>31/12/2019</u>
Provisiones a corto plazo	506.250	646.889	(220.466)	932.673
<b>Total</b>	<b>506.250</b>	<b>646.889</b>	<b>(220.466)</b>	<b>932.673</b>

Dentro del epígrafe provisiones a corto plazo fundamentalmente se encuentran registradas provisiones por garantía de una sociedad dependiente del Grupo. El impacto de las dotaciones y aplicaciones se registra en el epígrafe “Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

### **19. Débitos y partidas a pagar**

	<u>30/09/2020</u>	<u>Euros</u> <u>31/12/2019</u>
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo:</b>		
- Deudas con entidades de crédito	95.452.307	31.705.101
- Acreedores por arrendamiento financiero	13.358.141	7.263.128
- Obligaciones y otros valores negociables	34.253.145	54.672.548
- Derivados (Nota 14)	289.118	327.267
- Otros pasivos financieros	1.888.124	2.845.615
	<b>145.240.835</b>	<b>96.813.659</b>
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo:</b>		
- Deudas con entidades de crédito	38.076.881	58.552.749
- Obligaciones y otros valores negociables	61.635.312	20.724.002
- Acreedores por arrendamiento financiero	1.907.752	733.111
- Otros pasivos financieros	441.820	1.806.522
- Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.003.775	
- Proveedores	83.882.606	56.938.959
- Proveedores empresas del grupo y asociadas (Nota 25.2)	886.331	550.454
- Acreedores	7.040.334	5.616.158
- Personal	12.909.266	8.237.427
- Pasivo por impuesto corriente	1.872.264	720.934
- Otras deudas con administraciones públicas	9.059.901	5.559.132
- Anticipos de clientes	3.818.109	2.279.927
	<b>222.534.351</b>	<b>161.719.375</b>
	<b>367.775.186</b>	<b>258.533.034</b>



a) Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Préstamos con entidades de crédito	99.229.823	41.265.965
Líneas de financiación circulante	32.783.454	48.786.653
Intereses de deudas a corto plazo	1.515.911	205.232
<b>Total deudas con entidades de crédito</b>	<b><u>133.529.188</u></b>	<b><u>90.257.850</u></b>

Dentro del epígrafe “Deudas con entidades de crédito” se encuentran registrados préstamos concedidos a la Sociedad dominante y a las sociedades del Grupo cuyo vencimiento es a largo plazo por importe de 95.452 miles de euros (2019: 31.705 miles de euros) y a corto plazo por importe de 4.058 miles de euros (2019: 9.561 miles de euros). El tipo de interés de los préstamos con entidades de crédito es un tipo de interés de mercado.

Respecto a las líneas de financiación circulante, se incluyen pólizas de descuento de efectos, líneas de crédito y factoring con recurso con los siguientes límites y saldos dispuestos:

**30 de septiembre de 2020**

	Límite	Euros	
		Dispuesto a corto plazo	Dispuesto a largo plazo
Líneas de descuento de efectos	27.385.000	14.746.968	-
Líneas de crédito	25.300.000	1.842.978	6.500.000
Factoring con recurso	10.000.000	8.893.729	-
Confirming financiado	4.850.000	799.779	-
<b>Total</b>	<b><u>67.535.000</u></b>	<b><u>26.283.454</u></b>	<b><u>6.500.000</u></b>

**31 de diciembre de 2019**

	Límite	Euros	
		Dispuesto a corto plazo	Dispuesto a largo plazo
Líneas de descuento de efectos	30.630.000	16.311.818	-
Líneas de crédito	30.300.000	15.836.245	-
Factoring con recurso	14.500.000	14.142.730	-
Confirming financiado	2.500.000	2.495.860	-
<b>Total</b>	<b><u>77.930.000</u></b>	<b><u>48.786.653</u></b>	<b><u>-</u></b>

El tipo de interés de dichas líneas es un tipo de interés de mercado.

b) Obligaciones y otros valores negociables

Dentro del epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” se encuentran registrados los bonos y pagarés emitidos por la Sociedad dominante en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF). Dichos instrumentos de deuda suscritos por terceros tienen un vencimiento y un tipo de interés establecido y los mismos se liquidan en efectivo. El detalle de emisiones realizadas por el Grupo es el siguiente:

- El 27 mayo del ejercicio 2015, la Sociedad dominante realizó una primera emisión de bonos simples por un importe de 20.000.000 euros, con un tipo de interés fijo del 5% y con fecha de vencimiento 27 de mayo de 2025.
- El 27 mayo del ejercicio 2015, la Sociedad dominante realizó una segunda emisión de bonos simples por importe de 10.000.000 euros, a un tipo de interés fijo del 4,5% y con fecha de vencimiento 27 de mayo de 2022.
- El 18 de mayo del ejercicio 2016, la Sociedad dominante realizó una tercera emisión de bonos simples por importe de 14.000.000 euros, a un tipo de interés Euribor a doce meses más un diferencial del 3,75% y con fecha de vencimiento 18 de mayo de 2021. Con fecha 18 de mayo de 2018 la Sociedad dominante amplió la citada emisión por importe de 11.000.000 euros, a un tipo de interés Euribor a doce meses más un diferencial del 3,75% y con fecha de vencimiento 18 de mayo de 2021. Con el fin de cubrirse de las variaciones en el tipo de interés, el Grupo tiene contratados instrumentos financieros derivados de cobertura descritos en la Nota 14.
- El 2 de marzo del ejercicio 2016, la Sociedad dominante emitió un programa de pagarés de un importe máximo de 50.000.000 euros a través de la emisión de un máximo de 500 pagarés de 100.000 euros de valor nominal. El tipo de interés se calculará en función de la duración del valor efectivo de dicho pagaré en el mercado. El importe total de pagarés en circulación al cierre del ejercicio 2019 ascendía a 264 pagarés por importe total de 26.400.000 euros (a 193 pagarés por importe total de 19.300.000 euros a cierre del ejercicio 2019). Dado que el vencimiento de los mismos es a corto plazo, la totalidad de dicho importe se encuentra registrado a coste amortizado dentro del epígrafe “Deudas a corto plazo” del balance de situación consolidado adjunto.
- El 14 de abril de 2020 se ha suscrito con una entidad no financiera un programa privado de pagarés con un límite de 15.000.000 euros, estando emitidos íntegramente a 30 de septiembre de 2020, y vencimiento en abril de 2021.

En la emisión de estos instrumentos financieros se llevaron a cabo una serie de costes de emisión, de ahí que se registren a coste amortizado, estando pendiente de imputar a resultado tales costes a cierre del ejercicio 2020 por importe de 228.736 euros (2019: 348.567 euros).

La financiación de bonos y pagarés descrita se encuentra sujeta a cláusulas de cumplimiento de ciertas obligaciones financieras a nivel de Grupo consolidado. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al cierre de los ejercicios 2020

y 2019, el Grupo cumplía con la totalidad de las obligaciones financieras descritas anteriormente, y con el resto de obligaciones asociadas a dicho contrato de financiación.

Los intereses devengados pendientes pago en concepto de los bonos y pagarés al cierre del ejercicio 2020 se encuentran registrados dentro del epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del pasivo corriente del balance de situación consolidado por importe de 0 euros (1.445 miles de euros al cierre de 2019).

c) Acreedores por arrendamiento financiero

Dentro del epígrafe “Acreedores por arrendamiento financiero” del balance de situación consolidado, se encuentra registrada fundamentalmente la deuda asociada a la financiación de la sociedad dependiente SAS Copirel para la construcción de una de sus plantas productivas en Francia según lo descrito en la Nota 8.

d) Otros pasivos financieros

El epígrafe de otros pasivos financieros recoge fundamentalmente la parte que vence a largo plazo de varios préstamos otorgados a varias sociedades del Grupo en ejercicios anteriores por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.) y por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, los cuales no devengan intereses explícitos. El Grupo ha registrado, la diferencia entre el valor actual y el valor nominal de dichos préstamos como una subvención de capital de acuerdo con la normativa contable aplicable. Dicho importe se traspasa a resultados en la medida en que se amortiza el activo que originó la obtención del préstamo.

## 20. Situación fiscal

### 20.1. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

#### 30 de septiembre de 2020

	Euros						
	España	Francia	Malasia	Portugal	Brasil	Ajustes consolidación	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>(546.632)</b>	<b>5.477.197</b>	<b>(1.360.641)</b>	<b>70.139</b>	<b>(7.330.795)</b>	<b>4.157.008</b>	<b>466.276</b>
<b>Diferencias permanentes:</b>	<b>254.404</b>	-	-	-	-	<b>(4.157.008)</b>	<b>(3.902.338)</b>
Liberalidades y sanciones	3.639	-	-	-	-	-	3.639
Donaciones	117.496	-	-	-	-	-	117.496
Deterioros de créditos no deducibles	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos no deducibles	-	-	-	-	-	-	-
Reversión gastos no deducibles ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Deterioros no deducibles	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes	133.269	-	-	-	-	-	133.269
Otros ajustes de consolidación	-	-	-	-	-	(4.157.008)	(4.157.008)
<b>Diferencias temporales:</b>	<b>2.144.098</b>	-	-	-	-	-	-
Con origen en el ejercicio-							
Amortización fondo de comercio no deducible	(201.104)	-	-	-	-	-	(201.104)
Otros	2.440.822	-	-	-	-	-	2.440.822
Con origen ejercicios anteriores-							
Límite deducibilidad gasto amortización	(95.620)	-	-	-	-	-	(95.620)
<b>Base imponible previa</b>	<b>1.851.870</b>	<b>5.477.197</b>	<b>(1.360.641)</b>	<b>70.139</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.292.230)</b>
Compensación de bases imponibles negativas	(1.097.901)	-	-	-	-	-	(1.097.901)
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>753.969</b>	<b>5.477.197</b>	<b>(1.360.641)</b>	<b>70.139</b>	<b>(7.330.795)</b>	<b>-</b>	<b>(2.390.131)</b>

### 31 de diciembre de 2019

							Euros
	España	Francia	Malasia	Portugal	Brasil	Ajustes consolidación	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>15.776.604</b>	<b>3.671.843</b>	<b>(655.810)</b>	<b>168.759</b>	<b>(1.212.466)</b>	<b>(7.617.173)</b>	<b>10.221.757</b>
<b>Diferencias permanentes:</b>	<b>(11.185.170)</b>	-	-	-	-	<b>7.617.173</b>	<b>(3.567.997)</b>
Liberalidades y sanciones	2.485	-	-	-	-	-	2.485
Donaciones	296.035	-	-	-	-	-	296.035
Deterioros de créditos no deducibles	(133.435)	-	-	-	-	146.433	12.998
Otros gastos no deducibles	22.418	-	-	-	-	-	22.418
Reversión gastos no deducibles ejercicios anteriores	(6.056.496)	-	-	-	-	-	(6.056.496)
Dividendos recibidos	(212.500)	-	-	-	-	212.500	-
Deterioros no deducibles	(4.703.676)	-	-	-	-	4.703.676	-
Otros ajustes	(400.000)	-	-	-	-	-	(400.000)
Otros ajustes de consolidación	-	-	-	-	-	2.554.564	2.554.564
<b>Diferencias temporales:</b>	<b>(529.057)</b>	<b>(3.351.202)</b>	-	-	-	-	<b>(3.880.259)</b>
Con origen en el ejercicio- Amortización fondo de comercio no deducible	(355.442)	-	-	-	-	-	(355.442)
Otros	-	(3.351.202)	-	-	-	-	(3.351.202)
Con origen ejercicios anteriores- Límite deducibilidad gasto amortización	(173.615)	-	-	-	-	-	(173.615)
<b>Base imponible previa</b>	<b>4.062.377</b>	<b>410.641</b>	<b>(655.810)</b>	<b>168.759</b>	<b>(1.212.466)</b>	<b>-</b>	<b>2.773.501</b>
Compensación de bases imponibles negativas	(1.674.386)	-	-	-	-	-	(1.674.386)
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>2.388.000</b>	<b>410.641</b>	<b>(655.810)</b>	<b>168.759</b>	<b>(1.212.466)</b>	<b>-</b>	<b>1.099.124</b>

### 20.2. Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el patrimonio neto consolidado es el siguiente:

### 30 de septiembre de 2020

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto diferido:			
Con origen en el ejercicio- Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores- Subvenciones, donaciones y legados	5.799	-	5.799
Por coberturas de flujo de efectivo	-	(9.463)	(9.463)
<b>Total impuesto reconocido directamente en patrimonio</b>	<b>5.799</b>	<b>(9.463)</b>	<b>(3.664)</b>

**31 de diciembre de 2019**

	Euros		
	Aumentos	Disminu- ciones	Total
Por impuesto diferido:			
Con origen en el ejercicio-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	376.775	-	
Con origen en ejercicios anteriores-	-	-	
Subvenciones, donaciones y legados	9.552	-	
Por coberturas de flujo de efectivo	16.108	-	
<b>Total impuesto reconocido directamente en patrimonio</b>	<b>402.435</b>	<b>-</b>	

**20.3. Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades**

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	30/09/2020	31/12/2019
<b>Impuesto corriente:</b>		
Por operaciones continuadas	(2.427.068)	(849.197)
<b>Impuesto diferido:</b>		
Por operaciones continuadas	1.090.465	486.311
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>(1.336.603)</b>	<b>(362.886)</b>

**20.4. Activos por impuesto diferido registrados**

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

**Ejercicio 2019**

	Euros	
	30/09/2020	31/12/2019
Diferencias temporales (impuestos anticipados):		
Limitación amortización fiscalmente deducible	263.807	263.807
Gastos financieros no deducibles	435.853	435.853
Deterioro de existencias	308.376	308.376
Amortización fondo de comercio no deducible	239.845	242.173
Otros	338	55.388
Ajustes por cambio de valor	947.272	947.272
Bases imponible negativas	8.724.091	8.099.341
Deducciones pendientes de aplicar	3.964.335	4.798.512
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>14.883.917</b>	<b>15.150.722</b>

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación consolidado por considerar los Administradores de la Sociedad dominante que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de cada una de las sociedades del Grupo es probable que dichos activos sean recuperados.

Al cierre de los periodos 2020 y 2019, el detalle de los créditos fiscales activados por bases imponibles negativas que han sido generadas por las siguientes sociedades del Grupo es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>30/09/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Grupopikolin, S.L.	164.640	164.640
Pikolin, S.L.	5.284.572	5.772.100
Confordes, S.L.	321.270	321.270
Espadesa Retail, S.L.	81.061	81.061
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	2.154.394	614.423
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	8.863	8.863
Pikolin Lusitana, LTDA	184.650	184.650
Grupo Cofel	374.850	877.018
Grupo Dunlopillo	149.791	175.316
<b>Total</b>	<b>8.724.091</b>	<b>8.199.341</b>

En relación con las bases imponibles activadas de las sociedades del Grupo con domicilio fiscal extranjero éstas están sujetas al régimen tributario aplicable en cada país. Asimismo, al cierre de los periodos 2020 y 2019 el detalle de las bases imponibles activadas de sociedades del Grupo con domicilio fiscal en España es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>30/09/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Bases imponibles negativas:</b>		
Ejercicio 2010	615.359	149.594
Ejercicio 2011	14.561.628	10.417.621
Ejercicio 2012	514.491	514.491
Ejercicio 2013	545.404	545.404
Ejercicio 2014	8.781.787	8.781.787
Ejercicio 2015	2.016.285	2.016.285
Ejercicio 2016	902.185	902.185
Ejercicio 2017	4.122.062	4.122.062
<b>Total</b>	<b>32.059.201</b>	<b>27.449.428</b>
<b>Cuota al 25%</b>	<b>8.014.800</b>	<b>6.862.357</b>



Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 el vencimiento de las deducciones pendientes de tomar registradas en el balance de situación consolidado adjunto era el siguiente:

	Año de generación	Euros		Año vencimiento
		30/09/2020	31/12/2019	
<b>Deducciones pendientes y otros:</b>				
Para incentivar determinadas actividades	2006	62.724	62.724	2021
Para incentivar determinadas actividades	2007	140.964	140.964	2022
Para incentivar determinadas actividades	2008	688.783	688.783	2023
Para incentivar determinadas actividades	2009	504.880	504.880	2024
Para incentivar determinadas actividades	2010	435.675	435.675	2025
Para incentivar determinadas actividades	2011	427.538	427.538	2026
Para incentivar determinadas actividades	2012	384.413	384.413	2027
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2013	28.930	28.930	2031
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2014	182.286	182.286	2032
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2015	32.421	156.510	2033
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2016	-	385.281	2034
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2017	-	254.625	2035
Por investigación y desarrollo e innovación tecnológica	2018	-	70.182	2036
Por donativos	2009	2.831	2.831	2019
Por donativos	2010	4.724	4.724	2020
Por donativos	2011	2.562	2.562	2021
Por donativos	2012	27.023	27.023	2022
Por donativos	2013	33.776	33.776	2023
Por donativos	2014	74.263	74.263	2024
Por donativos	2015	45.438	45.438	2025
Por donativos	2016	81.598	81.598	2026
Por donativos	2017	86.565	86.565	2027
Por donativos	2018	35.212	35.212	2028
Por doble imposición interna	2012	289.405	289.405	
Por doble imposición interna	2013	320.482	320.482	
Por doble imposición interna	2014	-	-	
Por doble imposición internacional	2012	-	-	
Por doble imposición internacional	2013	3.231	3.231	
Por doble imposición internacional	2014	5.166	5.166	
Por doble imposición internacional	2015	4.888	4.888	
Por doble imposición internacional	2016	4.755	4.755	
Por doble imposición internacional	2017	4.147	4.147	
Por doble imposición internacional	2018	282	282	
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2010	-	-	2025
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2011	-	-	2026
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2012	-	-	2027
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2013	-	-	2028
Por reinversión de beneficios extraordinarios (art. 42 LIS)	2014	47.557	47.557	2029
Deducción por reversión de medidas temporales (D.T. 37ª. 1 LIS)		2.320	2.320	
Reversión amortización fiscalmente no deducible	2015	160	160	
Otros		(664)	(664)	-
<b>Total</b>		<b>3.964.335</b>	<b>4.798.512</b>	

## 20.5. Activos por impuesto diferido no registrados

Asimismo, el Grupo no ha registrado en el balance de situación consolidado adjunto determinados activos por impuesto diferido según criterio de prudencia, al no cumplirse las condiciones indicadas anteriormente. Las sociedades del Grupo con domicilio fiscal en España tienen determinadas bases imponibles negativas pendientes de aplicación al 30 de septiembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 que no se encuentran activadas conforme al siguiente detalle:

	<b>Euros</b>	
	<b>30/09/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Bases imponibles negativas:</b>		
Ejercicio 2009	2.047.309	2.047.309
Ejercicio 2010	7.109.964	7.109.964
Ejercicio 2011	18.078.654	18.078.654
Ejercicio 2012	17.247.223	17.247.223
Ejercicio 2013	20.247.737	20.247.737
Ejercicio 2015	807.199	807.199
Ejercicio 2016	1.052.183	1.052.183
Ejercicio 2017	2.276.772	2.526.160
Ejercicio 2018	5.286.341	6.403.342
Ejercicio 2019	1.607.634	1.607.634
<b>Total</b>	<b>75.761.016</b>	<b>77.127.405</b>

El importe de los activos por impuestos diferidos no registrados correspondientes al detalle de las bases imponibles negativas del cuadro anterior asciende en el ejercicio 2020 a 18.940 miles de euros (2019: 19.282 miles de euros).

Adicionalmente, las sociedades del Grupo con domicilio fiscal en España tienen determinados activos por impuesto diferido pendientes de aplicación al 30 de septiembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 que no se encuentran activados conforme al siguiente detalle:

	<b>Euros</b>	
	<b>30/09/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Deducciones	505.572	505.572
<b>Total</b>	<b>505.572</b>	<b>505.572</b>

Por último, las sociedades del Grupo con domicilio fiscal fuera de España tienen determinados activos por impuesto diferido pendientes de aplicación al 30 de septiembre de 2020 que no se encuentran activados por importe de 21.492 miles de euros (2019: 2.147 miles de euros).

## 20.6. Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>30/09/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Impuesto diferido por subvenciones de capital	25.475	31.274
Diferencias temporarias (arrendamiento financiero)	-	-
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>25.475</b>	<b>31.274</b>

## 20.7. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación española vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2020 las sociedades del Grupo que tributan en España tienen abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios del Impuesto sobre Sociedades y demás impuestos que le son de aplicación.

Con fecha 11 de noviembre de 2018 la Agencia Tributaria inició las actividades de inspección de la declaración del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2016 y 2017 de la sociedad dominante. Dicha inspección se encuentra en curso a fecha de formulación de estos estados financieros intermedios consolidados .

Con fecha 18 de enero de 2019 la Agencia Tributaria inició actuaciones inspectoras del Impuesto sobre el Valor Añadido de la sociedad dependiente Espadesa Retail, S.L.U., correspondiente a los ejercicios 2016 a 2018 y del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2014 a 2017. A fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados ninguna de las dos inspecciones ha concluido todavía.

Con fecha 7 de mayo de 2019 la Agencia Tributaria inició actuaciones inspectoras de comprobación e investigación del Impuesto de Sociedades de la sociedad dependiente Industrias Hidráulicas Pardo, S.L., correspondiente al ejercicio 2014. A fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados dicho proceso de comprobación no ha concluido todavía.

Para los ejercicios abiertos a inspección, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a los estados financieros intermedios consolidados adjuntas.

## 21. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera más significativos, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, son los siguientes:

	Euros	
	30/09/2020	31/12/2019
Inmovilizado	12.800.617	12.392.943
Activos financieros	2.043.759	1.567.906
Existencias	8.300.378	10.080.381
Cuentas a cobrar	9.481.455	13.765.590
Tesorería	4.277.106	3.506.654
Financiación	(1.854.764)	(6.087.909)
Cuentas a pagar	(13.350.603)	(14.977.441)
Ventas	33.686.372	65.034.134
Aprovisionamientos	(12.732.378)	(26.937.450)

El detalle del importe de la inversión neta en los negocios en el extranjero que tienen una moneda funcional distinta del euro es la siguiente:

### 30 de septiembre de 2020

Negocio extranjero	Moneda funcional	Euros		
		Total activos	Cifra de negocios	Resultados
		18.010.732	19.375.342	(1.050.894)
Grupo Dunlopillo	Ringgit Malayo	63.192	(42.381)	(360.741)
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	Real Brasileño	14.069.397	9.935.860	504.937
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	Real Brasileño	6.216.597	4.417.551	(1.886.011)
Pikolin Brasil Indústria Colchoes e Assessórios LTDA	Real Brasileño	18.010.732	19.375.342	(1.050.894)

### 31 de diciembre de 2019

Negocio extranjero	Moneda funcional	Euros		
		Total activos	Cifra de negocios	Resultados
		20.889.672	31.178.388	(900.094)
Grupo Dunlopillo	Ringgit Malayo	132.687	(249.140)	(255.156)
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	Real Brasileño	5.511.165	4.734.879	(66.386)
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	Real Brasileño	15.800.232	29.370.007	(1.357.916)

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 las diferencias de cambio registradas ascienden a pérdidas por importe de 21 miles de euros (2019: 235 miles de euros), las cuales se encuentran registradas dentro del epígrafe “Diferencias de cambio” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

## 22. Ingresos y gastos

### 22.1. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente los ejercicios 2020 y 2019, distribuida por mercados geográficos es la siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Nacional	93.916.434	171.462.545
Unión Europea	117.908.865	126.111.490
Exportación	<u>39.988.176</u>	<u>69.669.186</u>
	<b><u>251.813.475</u></b>	<b><u>367.243.221</u></b>

Asimismo, la distribución por línea de negocio es la siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Artículos del descanso	249.476.607	359.839.028
Prestación de servicios	<u>2.336.868</u>	<u>7.404.193</u>
	<b><u>251.813.475</u></b>	<b><u>367.243.221</u></b>

La aportación de cada Sociedad a la cifra de negocios consolidada a 30 de septiembre de 2020 y al cierre de 2019 es como sigue:

	<b>Euros</b>	
	<b>30/09/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Grupopikolin, S.L.	160.418	5.258.482
Pikolin, S.L.	52.896.451	86.793.567
Confordes, S.L.	9.331.985	13.893.146
Espadesa Retail, S.L.	14.231.915	23.396.246
Pikolin Lusitana, LTDA	5.445.207	8.886.299
Pikolin Brasil Comércio, LTDA	(42.381)	(249.140)
Compañía Europea de Artículos del Descanso, S.L. (Ceadesa)	6.506.753	10.407.962
Espaço Descanso, LTDA	1.958	687.074
Smatex, S.L.	6.943.575	11.312.888
Spacio Repos, S.L.	3.652.208	3.734.642
Grupo Cofel	100.505.059	120.935.490
Industrias Hidráulicas Pardo, S.L.	18.359.119	16.744.326
Astaburuaga Healthcare, S.L.U.	92.455	158.965
Grupo Dunlopillo	19.375.342	31.178.388
Sleep House Colchoes e Assessórios LTDA	9.935.860	29.370.007
Pikolin Brasil Industria Colchoes e Assessórios LTDA	4.417.551	4.734.879
	<b><u>251.813.475</u></b>	<b><u>367.243.221</u></b>

Dentro del Grupo Cofel se incluye la cifra de negocios consolidada de las sociedades dependientes SAS Cofel (Compagnie Financiere Europeenne Litterie), Copirel SAS (Compagnie Pikolin Recticel Litterie) y Euroventes LTDA. Asimismo, en el Grupo Dunlopillo se incluye la cifra de negocios consolidada de las siguientes sociedades dependientes: Dunlopillo (Holdings) SDN BHD, Dunlopillo (Malaysia) SDN BHD, Dunlopillo (Singapore) PTE LTD, Dunlopillo (Vietnam) LTD, Dunlopillo (Shenzen) LTD y Dunlopillo (Hong Kong) LTD).

## 22.2. Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas “Consumo de mercaderías” y “Consumo de materias primas y otras materias consumibles” de los ejercicios 2020 y 2019 presenta la siguiente composición:

	<b>Euros</b>	
	<b>30/09/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Consumo de mercaderías</b>		
Compras	25.274.933	44.866.043
Variación de existencias	(231.802)	(1.774.831)
	<b><u>25.043.131</u></b>	<b><u>43.091.212</u></b>
<b>Consumo de materias primas y otras materias consumibles</b>		
Compras	62.978.808	97.449.297
Variación de existencias	4.272.370	747.102
	<b><u>67.251.178</u></b>	<b><u>98.196.399</u></b>

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2020 y 2019 por mercado geográfico presenta la siguiente composición:

	Euros	
	30/09/2020	31/12/2019
Nacional	39.794.001	68.982.065
Unión Europea	40.212.337	48.951.935
Exportación	15.167.676	24.381.340
	<b>95.174.014</b>	<b>142.315.340</b>

### 22.3. Gastos de personal

	Euros	
	30/09/2020	31/12/2019
Sueldos, salarios y asimilados	(43.209.140)	(73.943.532)
Cargas sociales:		
- Seguridad Social a cargo de la empresa	(12.677.173)	(19.250.074)
- Otras cargas sociales	(536.083)	(679.210)
Provisiones (Nota 18)	(3.082.729)	1.543.710
<b>Totales</b>	<b>(59.505.125)</b>	<b>(92.329.106)</b>

El número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

	Nº de empleados	
	30/09/2020	31/12/2019
Consejeros (empleados)	-	-
Directivos – Alta dirección (sociedad dominante)	4	4
Directivos – Alta dirección (resto sociedades del Grupo)	208	126
Mandos intermedios	591	350
Estructura y operarios	2.274	2.025
	<b>3.077</b>	<b>2.505</b>

Asimismo, la distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal del Grupo es la siguiente:

	Hombres		Mujeres		Total	
	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019
Consejeros (no empleados)	3	3	-	-	3	3
Directivos – Alta dirección (sociedad dominante)	4	4	-	-	4	4
Directivos – Alta dirección (resto sociedades del Grupo)	153	97	58	27	211	124
Mandos intermedios	331	229	256	128	587	357
Estructura y operarios	1.590	1.444	722	668	2.312	2.112
	<b>2.080</b>	<b>1.777</b>	<b>1.036</b>	<b>823</b>	<b>3.116</b>	<b>2.600</b>



El número medio de empleados al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 con discapacidad mayor o igual al 33% asciende a 58 y 47 respectivamente.

### 23. Resultado financiero

	<b>Euros</b>	
	<b>30/09/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Ingresos financieros:</b>		
De participaciones en instrumentos de patrimonio		
- en terceros	68.242	164.069
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
- En empresas del grupo y asociadas	2.171.304	5.893.697
- De terceros	134.704	255.051
	<b>2.374.250</b>	<b>6.312.817</b>
<b>Gastos financieros:</b>		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-	(111.355)
Por deudas con terceros	(6.030.490)	(6.501.459)
Por actualización de provisiones	(183.331)	(371.619)
	<b>(6.213.821)</b>	<b>(6.984.433)</b>
<b>Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>(10.873)</b>	<b>(19.685)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(21.160)</b>	<b>(234.522)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>		
Deterioros y pérdidas	(2.170.108)	(70.277)
Resultados por enajenaciones y otras	(297.994)	-
	<b>(2.468.102)</b>	<b>(70.277)</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>(6.339.706)</b>	<b>(996.100)</b>

Los ingresos financieros con terceros del periodo 2020 y 2019 se corresponden principalmente a los dividendos de los instrumentos de patrimonio, los intereses de los depósitos y otros activos financieros de renta fija devengados. Respecto a los ingresos financieros con grupo en el periodo 2020 atienden íntegramente a los créditos concedidos al socio mayoritario (Nota 11), (2019: 2.982 miles de euros, generados con Grupolberebro, S.L, que fueron registrados como mayor cifra de negocios). Asimismo, en el ejercicio 2019 se registraron como ingresos financieros con grupo la actualización de los créditos valorados a coste amortizado por el tipo de interés efectivo por importe de 2.171 miles de euros (Nota 11).

Los gastos financieros corresponden principalmente a los intereses de las deudas con entidades de crédito, deudas por arrendamiento financiero y por las obligaciones y otros valores negociables (bonos y pagarés) devengados durante los ejercicios 2020 y 2019 (Nota 19). Asimismo, dentro de los gastos financieros se encuentra registrado el gasto correspondiente a la variación del valor actual de la provisión por pensiones descrita en la Nota 18.

Por otro lado, se han registrado unos deterioros de instrumentos financieros por cambios de valor razonable de los instrumentos financieros debido a la fluctuación negativa de los valores de cotización de los activos financieros disponibles para la venta (Nota 12).

#### **24. Retribución a los administradores y alta dirección**

##### **a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante**

Durante el ejercicio 2020 no se ha devengado ningún importe de forma directa por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante (2019: 0 euros). No obstante, durante el ejercicio 2020 el socio mayoritario de la sociedad dominante del grupo, Lideka, S.L. ha devengado 701 miles de euros en concepto de refacturación por los sueldos y salarios de los administradores de la sociedad dominante, Grupopikolin, S.L. (2019: 931 miles euros) (Nota 25.1)

Durante el ejercicio 2020 no se ha realizado ninguna aportación en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el ejercicio (2019: 0 euros).

Por lo que se refiere al pago de primas de seguros de vida, la sociedad dominante no tiene suscrita ningún tipo de póliza de seguro para los miembros del Consejo de Administración. Asimismo, tampoco se han concedido anticipos ni créditos

##### **b) Anticipos y créditos a los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante**

Ni los miembros del Consejo de Administración, ni los Socios de la Sociedad dominante, tienen otorgados préstamos por el Grupo al cierre de septiembre de 2020 y 2019.

##### **c) Retribución y préstamos al personal de alta dirección de la sociedad dominante**

La remuneración total devengada en el ejercicio 2020 por el personal de alta dirección de la sociedad dominante, excluyendo la de aquellos que ostentan un cargo de administrador, que se incluye en el apartado anterior de retribución a los miembros del Consejo de Administración, asciende a un importe de 600 miles de euros (2019: 800 miles de euros).

Durante el ejercicio 2020 no se ha realizado ninguna aportación en concepto de fondos o planes de pensiones a favor del personal de alta dirección (2019: 0 euros). De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el ejercicio (2019: 0 euros).

Durante el ejercicio 2020, el Grupo no ha concedido créditos ni anticipos al personal de alta dirección (2019: 0 euros).

d) Situaciones de conflicto de interés de los administradores de la sociedad dominante.

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad dominante, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración de la sociedad dominante 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.

## **25. Otras operaciones con partes vinculadas**

A los efectos de estos estados financieros intermedios consolidados, los Administradores de la Sociedad dominante consideran las siguientes partes vinculadas:

- El socio mayoritario de la Sociedad dominante Lideka Iber, S.L. (Nota 15.1).
- Las sociedades que forman parte del Grupo Iberebro, cuyos accionistas y socios son comunes con los del Grupo Pikolin, y que son las indicadas en la memoria de las cuentas anuales de Grupoiberebro, S.L.
- Las sociedades que forman parte del Grupo Hersol, que tienen algunos socios y administradores comunes con los del Grupo Pikolin, y que son las indicadas en la memoria de las cuentas anuales de Hersol XXI, S.L.
- Las sociedades multigrupo, tal y como se definen en Nota 2.2.

Grupopikolin, S.L. pertenece a la Unidad de decisión formada por las sociedades que forman parte del Grupo Iberebro y el Grupo Pikolin, no obligadas a consolidar, al enmarcarse en un grupo de coordinación en la que todas ellas están sometidas a la misma unidad de decisión formada por los socios, personas físicas, sin que pueda ser detectada una sociedad dominante.

De acuerdo a lo establecido en la indicación decimoctava del artículo 260 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa de que la información que exige el primer párrafo de la citada indicación decimoctava se encuentra incluida en las cuentas anuales de Lideka Iber, S.L., las cuales se depositan en el Registro Mercantil de Zaragoza.

## 25.1. Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

### 30 de septiembre de 2020

	Euros						
	Ventas	Prestación de servicios	Compras /Servicios recibidos	Otros ingresos	Intereses recibidos	Intereses pagados	Otros gastos explotación / alquileres
Socio mayoritario	-	-	-	53.265	1.959.352	(458)	(701.250)
Empresas multigrupo	1.498.664	-	(57.705)	302	87	(1.139)	-
Otras empresas del grupo	-	1.271.897	(35.647)	286.845	211.953	(288.318)	(2.284.390)
<b>Total</b>	<b>1.498.664</b>	<b>1.271.897</b>	<b>(93.352)</b>	<b>340.412</b>	<b>2.171.392</b>	<b>(289.915)</b>	<b>(2.985.640)</b>

### 31 de diciembre de 2019

	Euros						
	Ventas	Prestación de servicios	Compras /Servicios recibidos	Otros ingresos	Intereses recibidos	Intereses pagados	Otros gastos explotación / alquileres
Socio mayoritario	-	(236)	-	66.483	-	-	(931.170)
Empresas multigrupo	4.202.997	-	(1.091.675)	191.656	18.337	-	(18.780)
Otras empresas del grupo	12.027	2.086.304	(88.598)	-	2.982.868	-	(2.950.904)
<b>Total</b>	<b>4.215.024</b>	<b>2.086.068</b>	<b>(1.180.273)</b>	<b>258.139</b>	<b>3.001.205</b>	<b>-</b>	<b>(3.900.854)</b>

Las transacciones más significativas con partes vinculadas corresponden a operaciones que pertenecen al tráfico ordinario de la empresa y se han efectuado en condiciones de mercado. Los adquisiciones y entregas de productos a partes vinculadas se realizan sobre la base de las listas de precios vigentes aplicables a terceros no vinculados. Respecto a la recepción y prestación de servicios se registran a valor razonable, utilizando el método del coste más un margen incremental.

El epígrafe de "Ventas" incluye fundamentalmente venta de materia prima a la sociedad multigrupo SAS Copirel.

Los "Servicios prestados" recogen principalmente ingresos por arrendamientos.

Las "Compras/ servicios recibidos" se refieren principalmente a las compras de accesorios de artículos del descanso a la sociedad multigrupo Spacio Repos, S.L.

Los "intereses recibidos" corresponden a los intereses devengados por los créditos concedidos a largo plazo.

Los "intereses pagados" corresponden a los intereses devengados por la deuda a largo plazo.

## 25.2. Saldos con vinculadas

El detalle de saldos con partes vinculadas durante los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

### 30 de septiembre de 2020

	Fianzas entregadas	Créditos concedidos corto plazo	Créditos concedidos largo plazo	Deudores	Acreedores comerciales	Deudas a corto plazo	Euros Dividendos repartidos (Nota 15.1)
Socio mayoritario	-	138	133.874.248	82.260		(1.003.7	-
Empresas multigrupo	-	-	-	206.870	(71.106)	-	-
Otras empresas del grupo	275.671	564	-	83.581	(932.052)	-	-
<b>Total</b>	<b>275.671</b>	<b>702</b>	<b>133.874.248</b>	<b>372.415</b>	<b>(957.437)</b>	<b>(1.003.775)</b>	<b>-</b>

### 31 de diciembre de 2019

	Fianzas entregadas	Créditos concedidos corto plazo	Créditos concedidos largo plazo	Deudores	Acreedores comerciales	Deudas a corto plazo	Euros Dividendos repartidos (Nota 15.1)
Socio mayoritario	-	138	116.046.049	5.401	(79.776)	(120.763)	-
Empresas multigrupo	-	-	3.504.759	552.190	(171.719)	-	-
Otras empresas del grupo	14.743	235	-	1.650.394	(298.959)	-	-
<b>Total</b>	<b>14.743</b>	<b>373</b>	<b>119.550.808</b>	<b>2.207.985</b>	<b>(550.454)</b>	<b>(120.763)</b>	<b>-</b>

Los saldos deudores y acreedores comerciales se derivan de las operaciones de compraventa de mercaderías, servicios prestados y recibidos del Grupo con sociedades vinculadas descritas en la Nota 21.1.

El detalle de los "Créditos concedidos a largo plazo" con empresas del grupo se detalla a continuación (Nota 11):

	Euros	
	30/09/2020	31/12/2019
Lideka, S.L.	133.874.190	116.046.049
<b>Total</b>	<b>133.874.190</b>	<b>116.046.049</b>

El importe recogido dentro del epígrafe "Créditos concedidos a largo plazo" del ejercicio 2019 con empresas multigrupo correspondía al cashpooling formalizado por la sociedad dominante con una de sus sociedades francesas.

El importe recogido dentro del epígrafe "Fianzas" correspondía al 31 de diciembre de 2019 fundamentalmente a las fianzas entregadas por las sociedades del Grupo en concepto de los arrendamientos operativos descritos en la Nota 8.

## 26. Información sobre medioambiente

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las mismas no tienen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 la sociedad dependiente Pikolin, S.L dispone, dentro de su inmovilizado material, de los siguientes elementos significativos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medioambiente:

### 30 de septiembre de 2020

Descripción	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto
Instalación técnica para el control de contaminación de vertidos	113.917	(113.917)	-
Línea pintura reducción vertidos, residuos y consumo gas	262.411	(55.401)	207.009
Línea de fibra reducción gas	233.453	(62.732)	170.721
Horno tratamiento bloques	170.186	(35.539)	134.647

### 31 de diciembre de 2019

Descripción	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto
Instalación técnica para el control de contaminación de vertidos	113.917	(113.917)	-
Línea pintura reducción vertidos, residuos y consumo gas	262.411	(44.478)	217.933
Línea de fibra reducción gas	233.453	(53.177)	180.276
Horno tratamiento bloques	170.186	(28.455)	141.731

Asimismo, los gastos incurridos durante el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 cuyo fin ha sido el de la protección y mejora del medioambiente han ascendido a 5.951 miles de euros y 3.037 miles de euros, respectivamente. El destino de dichos gastos ha sido, fundamentalmente, los costes por la retirada y reciclaje de los envases y embalajes de las sociedades del Grupo.

A la fecha actual no se conocen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.



## 27. Hechos posteriores

No ha habido hechos posteriores al 30 de septiembre de 2020, que afecten a los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020.

## 28. Compromisos

A fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados no existen acuerdos del Grupo que no figuren en balance consolidado o sobre los que no se haya incorporado información en otra nota de la memoria consolidada que pudieran tener un impacto financiero significativo sobre la posición financiera del Grupo.

Al 30 de septiembre de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 el Grupo tenía concedidos avales por determinadas entidades financieras por importe de 4,1 millones de euros y 5 millones de euros respectivamente, a favor, en su mayor parte, de diversos organismos públicos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2020 el Grupo tiene concedidas diversas garantías como fiador de una póliza de préstamo a favor de una sociedad vinculada por importe de 10 millones de euros (10 millones de euros en 2019). Así mismo la sociedad dominante actúa como garante en el contrato de alquiler de la fábrica formalizado entre Pikolin, S.L. y un tercero (Nota 8). La sociedad dependiente Spacio Repos, S.L. tenía formalizados créditos documentarios irrevocables al cierre del ejercicio 2020 por importe de 891 miles de dólares (38.043 dólares a cierre del ejercicio 2019) para cubrir el riesgo de operaciones comerciales de compra internacional, a los cuales deberá hacer frente a su vencimiento, encontrándose parte de los mismos registrados dentro del epígrafe "Proveedores" del balance de situación consolidado adjunto.

Asimismo, diversas sociedades del Grupo asumieron las siguientes obligaciones y compromisos, en relación al arrendamiento financiero descrito en la Nota 10.1:

- No vender las acciones de las sociedades Cofel, SAS y SAS Copirel sin el previo consentimiento de los arrendadores.
- No modificar el capital social de dichas sociedades sin el previo consentimiento de los arrendadores.
- No adoptar ningún acuerdo que suponga el cambio de nacionalidad de las referidas sociedades francesas.
- No ceder activos estratégicos ni fábricas sin el previo consentimiento de los arrendadores.

En relación a dichas obligaciones, el Grupo obtuvo la autorización pertinente para la venta de las participaciones de Cofel, SAS en el ejercicio 2017.

Asimismo, la sociedad Cofel SAS tiene concedidas garantías sobre depósitos mantenidos a corto plazo en virtud del cumplimiento del mencionado contrato de arrendamiento financiero por importe de 2 millones de euros (2019: 1 millón de euros) registrados en el balance de situación consolidado adjunto.



## 29. Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2020, los importes por honorarios cargados relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de las cuentas consolidadas del Grupo, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y por empresas pertenecientes a la Red PwC, así como los honorarios cargados por los auditores de las cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a estos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en euros):

<b>Conceptos</b>	<b>Euros</b>	
	<b>30/09/2020</b>	
	<b>Honorarios por servicios cargados por el auditor principal</b>	<b>Honorarios por servicios cargados por otras firmas de auditoría</b>
Servicios de auditoría	231.880	100.563
Otros servicios de verificación	227.625	-
Otros servicios permitidos	233.082	-
<b>Total</b>	<b>692.587</b>	<b>100.563</b>

<b>Conceptos</b>	<b>Euros</b>	
	<b>31/12/2019</b>	
	<b>Honorarios por servicios cargados por el auditor principal</b>	<b>Honorarios por servicios cargados por otras firmas de auditoría</b>
Servicios de auditoría	305.739	120.920
Otros servicios de verificación	22.000	-
Otros servicios permitidos	27.500	-
<b>Total</b>	<b>355.239</b>	<b>120.920</b>

En relación con los honorarios de sociedades dependientes en moneda extranjera incluidos en los cuadros anteriores, éstos han sido convertidos a euros aplicando el tipo de cambio correspondiente al cierre de los periodos 2020 y 2019.

### **30. Información segmentada**

Las reglas para la identificación de los segmentos de operativos del Grupo se establecen en el artículo 84 de las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010.

#### ***Criterios de segmentación***

El Grupo identifica sus segmentos operativos en base a los informes internos sobre los componentes del Grupo que son base de revisión, discusión y evaluación regular por los Administradores y la Alta Dirección pues son las máximas autoridades en el proceso de toma de decisiones con el poder de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

La información por segmentos se estructura, generalmente, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Los precios de transferencia en las ventas inter-segmentos son los precios aplicados que como se indica en la Nota 5.17 son precios de mercado. Los costes de estructura y el gasto de personal de la Alta Dirección a nivel Grupo se asignan a cada segmento en función de variables tales como, el personal, número de usuarios, volúmenes de ventas en euros.

#### ***Segmentos operativos – de negocio:***

Las líneas de negocio que se describen seguidamente, se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Pikolin en vigor al 30 de septiembre de 2020 teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En los ejercicios 2020 y 2019 Grupo Pikolin centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a su segmento principal:

1. Producción y comercialización de artículos de descanso: colchones, somieres, camas, almohadas y resto de productos relacionados con el descanso.
2. Servicios financieros/ holding: Obtención de intereses y dividendos derivados de sus inversiones financieras, así como gestión centralizada de la financiación del Grupo.

Al cierre del ejercicio 2020 dos clientes del Grupo concentraban un volumen de facturación superior al 10% de la cifra de ventas consolidada del Grupo, en un porcentaje 13,07% y 12,63%, cada uno de ellos. En el ejercicio 2019 dos clientes del Grupo concentraban un volumen de facturación superior al 10% de la cifra de ventas consolidada del Grupo, en un porcentaje 14,20% y 10,02%, cada uno de ellos

## Información de la cifra de negocios por segmentos

Actividades	Euros	
	30/09/2020	31/12/2019
(1) Cifra de negocios – artículos descanso	251.653.058	361.990.739
(2) Cifra de negocios – financieros /holding	160.417	5.252.482
<b>Total</b>	<b>251.813.475</b>	<b>367.243.221</b>

### 30 de septiembre de 2020

Información segmentada	Euros		
	(1)	(2)	Segmentos (3)
Importe neto de la cifra de negocios	251.653.058	1.847.863	253.500.921
- Ventas clientes externos	251.653.058	160.417	251.813.475
- Ventas intersegmentos	-	1.687.446	1.687.446
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(3.274.553)	-	(3.274.553)
Trabajos realizados por el grupo para su activo	(64.938)	-	(64.938)
Aprovisionamientos	(95.227.276)	53.262	(95.174.014)
Otros ingresos de explotación	4.108.527	1.271.897	5.380.424
Gastos de personal	(58.764.109)	(741.016)	(59.505.125)
Otros gastos de explotación	(82.228.084)	(2.916.605)	(85.144.689)
- Acreedores externos	(80.540.638)	(2.916.605)	(83.457.243)
- Acreedores intersegmentos	(1.687.446)	-	(1.687.446)
Amortización del inmovilizado	(7.925.848)	(9.095)	(7.934.943)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero	23.199	-	23.199
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(83.157)	-	(83.157)
Otros resultados	43.669	617	44.286
<b>Resultado de explotación</b>	<b>8.260.488</b>	<b>(493.077)</b>	<b>7.767.411</b>
Ingresos financieros	196.744	2.177.506	2.374.250
Gastos financieros	(2.615.010)	(3.598.811)	(6.213.821)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(10.873)	-	(10.873)
Diferencias de cambio	(21.155)	(5)	(21.160)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(338.620)	(2.129.482)	(2.468.102)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(2.788.914)</b>	<b>(3.550.792)</b>	<b>(6.339.706)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5.471.574</b>	<b>(4.043.869)</b>	<b>1.427.705</b>
Impuestos sobre beneficios	(1.336.594)	(9)	(1.336.603)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>4.134.980</b>	<b>(4.043.878)</b>	<b>91.102</b>
Resultado atribuido a socios externos	(14.177)	-	(14.177)
<b>Resultado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>4.149.157</b>	<b>(4.043.878)</b>	<b>105.279</b>
Activos del segmento	438.658.061	192.675.513	631.333.574
Pasivos del segmento	(228.043.084)	(153.903.529)	(381.946.613)
<b>Patrimonio neto del segmento</b>	<b>210.614.977</b>	<b>38.771.984</b>	<b>249.386.961</b>
Flujos netos de efectivo de las actividades de:			
Explotación	26.347.165	(9.510.963)	16.836.202
Inversión	(13.047.439)	(18.700.922)	(31.748.361)
Financiación	22.217.094	28.535.554	50.752.648

### 31 de diciembre de 2019

Información segmentada	Euros		
	(1)	(2)	Segmentos (3)
Importe neto de la cifra de negocios	361.990.739	8.918.107	370.908.846
- Ventas clientes externos	361.990.739	5.252.482	367.243.221
- Ventas intersegmentos	-	3.665.625	3.665.625
Variación de existencias de productos terminados y en curso	862.658	-	862.658
Trabajos realizados por el grupo para su activo	597.509	-	597.509
Aprovisionamientos	(143.529.146)	-	(143.529.146)
Otros ingresos de explotación	6.451.395	1.704.524	8.155.919
Gastos de personal	(91.053.971)	(1.275.135)	(92.329.106)
Otros gastos de explotación	(115.006.976)	(6.738.529)	(121.745.505)
- Acreedores externos	(111.341.351)	(6.738.529)	(118.079.880)
- Acreedores intersegmentos	(3.665.625)	-	(3.665.625)
Amortización del inmovilizado	(11.891.743)	(12.163)	(11.903.906)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero	38.207	165	38.372
Excesos de provisiones	-	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	149.852	-	149.852
Otros resultados	12.514	(150)	12.364
<b>Resultado de explotación</b>	<b>8.621.038</b>	<b>2.596.819</b>	<b>11.217.857</b>
Ingresos financieros	63.917	6.248.900	6.312.817
Gastos financieros	(2.989.452)	(3.994.981)	(6.984.433)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(19.685)	-	(19.685)
Diferencias de cambio	(233.136)	(1.416)	(234.522)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(70.277)	-	(70.277)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(3.248.633)</b>	<b>2.252.503</b>	<b>(996.100)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5.372.435</b>	<b>4.849.322</b>	<b>10.221.757</b>
Impuestos sobre beneficios	(437.748)	74.861	(362.887)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>4.934.687</b>	<b>4.924.183</b>	<b>9.858.870</b>
Resultado atribuido a socios externos	55.077	-	55.077
<b>Resultado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>4.879.610</b>	<b>4.924.183</b>	<b>9.803.793</b>
Activos del segmento	336.445.722	160.666.386	497.112.108
Pasivos del segmento	(142.805.577)	(123.736.342)	(266.541.919)
<b>Patrimonio neto del segmento</b>	<b>193.640.145</b>	<b>36.930.044</b>	<b>230.570.189</b>
Flujos netos de efectivo de las actividades de:			
Explotación	11.025.085	(3.958.331)	7.066.754
Inversión	(10.358.889)	9.478.977	(879.912)
Financiación	4.018.859	(545.723)	3.473.136



## **GRUPOPIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020**

---

Reunido el Consejo de Administración de la Sociedad Grupopikolin, S.L. en fecha 16 de noviembre de 2020, proceden a formular los Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020, que vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido visados en su totalidad por el secretario del Consejo por delegación de los consejeros.

- a) Balance consolidado a 30 de septiembre de 2020.
- b) Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020.
- c) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020.
- d) Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020.
- e) Memoria de los estados financieros intermedios consolidados correspondiente al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020.

#### **FIRMANTES**

D. Alfonso Soláns Soláns Presidente	FIRMA
D. Álvaro Soláns García Vocal	FIRMA
D. Alfonso Borja Soláns García Vocal	FIRMA
D. Enrique Ocejo Marín Secretario no consejero	FIRMA

## **Grupopikolin, S.L.**

Informe especial sobre la compilación de la información  
financiera consolidada pro-forma incluida en un folleto



## INFORME ESPECIAL DEL AUDITOR INDEPENDIENTE SOBRE LA COMPILACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA PRO-FORMA INCLUIDA EN UN FOLLETO

Al Consejo de Administración de Grupopikolin, S.L.:

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo sobre la información financiera consolidada pro-forma adjunta de Grupopikolin, S.L. y sociedades dependientes elaborada por los administradores de Grupopikolin, S.L., que comprende la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pro-forma para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 y las notas explicativas. Los criterios aplicables utilizados por los administradores de Grupopikolin, S.L. para la compilación de la información financiera consolidada pro-forma se incluyen en la nota 3 de dicha información financiera consolidada pro-forma.

La información financiera consolidada pro-forma ha sido compilada por los administradores de Grupopikolin, S.L. con el fin de ilustrar el impacto que la transacción descrita en la nota 2 hubiera supuesto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de Grupopikolin, S.L. y sus sociedades dependientes para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2020, como si dicha transacción hubiera ocurrido el 1 de enero de 2020. Según se indica en la nota 4 de la información financiera consolidada pro-forma adjunta, la información utilizada como base para la compilación de la información financiera consolidada pro-forma ha sido extraída por los administradores de Grupopikolin, S.L. de los estados financieros intermedios consolidados de Grupopikolin, S.L. y sus sociedades dependientes para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020, sobre los que hemos emitido con fecha 25 de noviembre de 2020 un informe de revisión limitada en el que expresamos una conclusión favorable.

### **Responsabilidad de los administradores sobre la información financiera consolidada pro-forma**

Los administradores de Grupopikolin, S.L. son responsables de la preparación y contenido de la información financiera consolidada pro-forma, de acuerdo con las asunciones e hipótesis recogidas en la nota 3 de la información financiera consolidada pro-forma, en las que se basan los ajustes pro-forma.

### **Nuestra responsabilidad**

Nuestra responsabilidad es emitir una opinión, que en ningún momento puede ser entendida como una opinión de auditoría de cuentas, sobre si la información financiera consolidada pro-forma ha sido adecuadamente compilada, en todos los aspectos significativos, por los administradores de Grupopikolin, S.L. de acuerdo con las asunciones e hipótesis definidas por los administradores de Grupopikolin, S.L. en la nota 3 de la información financiera consolidada pro-forma.

Nuestro trabajo ha sido realizado de acuerdo con el contenido de la Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento 3420 "Encargos de Aseguramiento sobre compilación de información financiera pro-forma incluida en un Folleto", emitida por el *International Auditing and Assurance Standards Board*, que requiere el cumplimiento de los requerimientos de ética aplicables y que el trabajo se planifique y realice con el objetivo de alcanzar una seguridad razonable sobre si los administradores han compilado la información financiera pro forma, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con las asunciones e hipótesis definidas por los administradores de Grupopikolin, S.L. en la nota 3 de la información financiera consolidada pro-forma.

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Constitución, 4 – 7ª Planta, 50008 Zaragoza, España  
T: +34 976 79 61 00 / +34 902 021 111 Fax: +34 976 79 46 51, [www.pwc.es](http://www.pwc.es)*





A los efectos de este informe no somos responsables de actualizar o re-emitir informe u opinión alguno sobre la información financiera histórica utilizada en la compilación de la información financiera consolidada pro-forma, ni de expresar ninguna otra opinión sobre la información financiera consolidada pro-forma, sobre las asunciones e hipótesis utilizadas en su preparación, ni sobre partidas o elementos concretos, ni hemos llevado a cabo una auditoría o una revisión limitada de la información financiera utilizada como base para la compilación de la información financiera consolidada pro-forma.

El propósito de la información financiera consolidada pro-forma que se incluye en los folletos informativos es únicamente ilustrar el impacto de un hecho o transacción significativa sobre la información financiera histórica de la entidad, como si el hecho o transacción hubiera ocurrido en una fecha anterior fijada a estos efectos. Dado que esta información financiera consolidada pro-forma ha sido preparada para reflejar una situación hipotética, no tiene por objeto representar, y no representa, los resultados de las operaciones de Grupopikolin, S.L. y sus sociedades dependientes. En consecuencia, no expresamos una opinión acerca de si la información financiera que se hubiera obtenido, de haber ocurrido a 1 de enero de 2020 la transacción descrita, se correspondería con la información financiera consolidada pro-forma adjunta.

El objetivo de este tipo de informes es proporcionar una seguridad razonable sobre si la información financiera consolidada pro-forma ha sido compilada, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con los criterios utilizados en su preparación, y requiere la realización de los procedimientos necesarios para evaluar si los criterios utilizados por los administradores en dicha compilación proporcionan una base razonable para presentar los efectos significativos directamente atribuibles al hecho o transacción y para obtener la evidencia apropiada y suficiente sobre si:

- los ajustes pro-forma muestran el efecto apropiado según los criterios arriba mencionados;
- la información financiera consolidada pro-forma refleja la adecuada aplicación de dichos ajustes a la información histórica; y si
- los criterios contables utilizados por los administradores de Grupopikolin, S.L. en la compilación de la información financiera consolidada pro-forma son consistentes con los criterios y políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados de Grupopikolin, S.L. y sociedades dependientes para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020.

Los procedimientos que hemos llevado a cabo dependen de nuestro juicio profesional, considerando nuestro entendimiento de la naturaleza de la entidad, del hecho o transacción sobre el que la información financiera consolidada pro-forma ha sido compilada y otros hechos y circunstancias relevantes para el encargo.

Adicionalmente, nuestro trabajo requiere evaluar la presentación de la información financiera consolidada pro-forma en su conjunto.

Consideramos que la evidencia obtenida es suficiente y apropiada para servir como base para nuestra opinión.



## Nuestra independencia y control de calidad

Hemos cumplido con los requerimientos de independencia y demás requerimientos de ética del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (IESBA), que se basa en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia y diligencia profesional, confidencialidad y comportamiento profesional.

Nuestra firma aplica la Norma Internacional de Control de Calidad 1 (NICC 1) y mantiene en consecuencia un exhaustivo sistema de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados relativos al cumplimiento de requerimientos de ética, normas profesionales y disposiciones legales y reglamentarias aplicables.

## Opinión

En nuestra opinión:

- La información financiera consolidada pro-forma adjunta ha sido adecuadamente compilada en función de los criterios utilizados y de las asunciones e hipótesis definidas por los administradores de Grupopikolin, S.L.
- Los criterios contables utilizados por los administradores de Grupopikolin, S.L. en la compilación de la información financiera consolidada pro-forma adjunta son consistentes con los criterios y políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados de Grupopikolin, S.L. y sociedades dependientes para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020.

## Distribución y uso

Este informe ha sido preparado a petición de Grupopikolin, S.L. en relación con el proceso de verificación y registro del Documento Base Informativo para la admisión de un programa de deuda de Grupopikolin, S.L. en el Mercado Alternativo de Renta Fija y, por consiguiente, no deberá ser utilizado para ninguna otra finalidad ni mercado, ni publicado en ningún otro documento de naturaleza similar distinto del Documento Base Informativo sin nuestro consentimiento expreso. No admitiremos responsabilidad alguna frente a personas distintas de las destinatarias de este informe.

PricewaterhouseCoopers Auditores. S.L.

Javier Campos Leza

30 de noviembre de 2020

INSTITUTO DE CENSORES  
JURADOS DE CUENTAS  
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 08/20/00125

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos  
a la auditoría de cuentas



**INFORMACIÓN FINANCIERA  
CONSOLIDADA PRO-FORMA DE  
GRUPOPIKOLIN, S.L. Y SOCIEDADES  
DEPENDIENTES A 30 DE SEPTIEMBRE  
DE 2020**

**Zaragoza a 25 de noviembre de 2020**

## ÍNDICE

	Pág.
1. Antecedentes y propósito de la información financiera consolidada pro-forma	3
2. Descripción de la transacción	4
3. Bases de presentación y principales hipótesis asumidas	5
4. Fuentes de la información financiera consolidada pro-forma	5
5. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pro-forma para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020	6
6. Explicación de los ajustes pro-forma	7

## **1. Antecedentes y propósito de la información financiera consolidada pro-forma**

La información financiera consolidada pro-forma adjunta presenta la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pro-forma del periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 de Grupopikolin, S.L. (en adelante, "Pikolin" o la "Compañía") y sociedades dependientes (en adelante, el "Grupo Pikolin").

La información financiera consolidada pro-forma ha sido preparada a partir de, y debe ser leída conjuntamente con, los estados financieros intermedios consolidados de Grupopikolin, S.L. y sociedades dependientes para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre preparados de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, y el Real Decreto 1159/2010, de 17 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas y todas sus modificaciones posteriores (incluido el RD 602/2016).

La información financiera consolidada pro-forma adjunta se ha preparado únicamente con el propósito de ilustrar, sobre una base pro-forma, el impacto potencial de la adquisición de control, el 24 de julio de 2020, de la sociedad Cofel S.A.S. y sus sociedades dependientes, sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, como si esta transacción se hubiera producido el 1 de enero de 2020. La transacción se describe en mayor detalle en la Nota 2.

No se ha presentado un balance consolidado pro-forma al 30 de septiembre de 2020 porque la transacción descrita en la Nota 2 ya está reflejada en el balance consolidado presentado en los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Pikolin al 30 de septiembre de 2020.

La información financiera consolidada pro-forma adjunta se ha preparado exclusivamente a efectos ilustrativos, tomando en consideración las hipótesis definidas por los administradores de la Compañía, que se consideran razonables en las circunstancias actuales, así como la información disponible a la fecha de su preparación. Las hipótesis empleadas en la preparación de la información financiera consolidada pro-forma adjunta se describen en la Nota 3.

Dado que la presente información financiera consolidada pro-forma ha sido preparada para reflejar una situación hipotética, no tiene por objeto representar, y en consecuencia, no representa, los resultados del Grupo Pikolin de haberse producido la transacción descrita en la Nota 2 en las fechas indicadas anteriormente, ni es indicativa de los resultados futuros del Grupo Pikolin.

La información financiera consolidada pro-forma ha sido preparada exclusivamente con el propósito de ser incorporada en el Documento Base Informativo para la admisión de un programa de deuda de Grupopikolin, S.L. el Mercado Alternativo de Renta Fija.

Los administradores de Grupopikolin, S.L. son responsables de la preparación y del contenido de la información financiera consolidada pro-forma adjunta, y han aprobado dicha información financiera consolidada pro-forma el 25 de noviembre de 2020.

## **2. Descripción de la transacción**

Con fecha 24 de julio de 2020 Grupo Pikolin adquirió de Steinhoff International Holdings N.V. una participación adicional del 50% en la sociedad francesa Cofel S.A.S., sociedad dominante de un grupo compuesto por la misma Cofel S.A.S. y las sociedades dependientes Copirel S.A.S. y Euroventes S.P.R. ("Grupo Cofel"), pasando el porcentaje de participación del 50% al 100% adquiriendo así el control del Grupo Cofel.

Hasta la fecha de toma de control, eso es, el 24 de julio de 2020, Grupo Pikolin mantenía una participación del 50% en el Grupo Cofel, que se integraba mediante el método de integración proporcional al tener control conjunto. Tras la adquisición del restante 50%, que se ha considerado una combinación de negocios, Grupo Cofel ha pasado a integrarse en el perímetro de consolidación de Grupo Pikolin por el método de integración global.

La transacción se ha considerado como una combinación de negocios por etapas, en la que la suma del efectivo pagado y el valor razonable de la participación del 50% que Grupo Pikolin mantenía previamente ha ascendido a 65.000 miles de euros. El valor razonable de la participación previa en Grupo Cofel no difiere de manera significativa del valor contable que ésta tenía en el momento de la toma de control.

La combinación de negocios se ha registrado sobre valores provisionales, dado que a la fecha de la misma no se ha determinado el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos, los cuales se han registrado por el valor contable existente en la sociedad dependiente. De acuerdo con lo previsto por la normativa aplicable, se modificará el valor asignado a la participación previa y a los activos y pasivos adquiridos en la medida en que se obtenga nueva información sobre su valor razonable durante el periodo de un año a contar desde la fecha de la combinación de negocios.

### **3. Bases de presentación y principales hipótesis asumidas**

Las políticas contables utilizadas en la preparación de la información financiera consolidada pro-forma son consistentes con las políticas contables utilizadas por el Grupo Pikolin en la preparación de sus estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020.

Las principales hipótesis y asunciones utilizadas para la preparación de la información financiera consolidada pro-forma se describen a continuación:

- La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pro-forma para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 se ha preparado como si la combinación de negocios hubiera ocurrido el 1 de enero de 2020.
- La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pro-forma para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 adjunta no incluye ajustes distintos de los descritos en las notas explicativas de la información financiera consolidada pro-forma.
- Los ajustes pro-forma responden a eventos directamente atribuibles a la combinación de negocios descrita en la Nota 2 y que son demostrables fehacientemente, adecuados y completos a los efectos de la presentación de la información financiera consolidada pro-forma y que se espera que tengan un efecto duradero en el Grupo Pikolin.
- Los costes de transacción asociados a la combinación de negocios incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias para el periodo de nueve meses finalizados el 30 de septiembre no se han eliminado a efectos de la cuenta de pérdidas y ganancias pro-forma al no ser significativos.
- Dado que la información financiera consolidada proforma se refiere al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 no se han considerado posibles impactos que pudieran haber ocurrido con posterioridad.
- La combinación de negocios se ha reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pro-forma de acuerdo con la NRV 19ª "Combinaciones de negocios" y los ajustes a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pro-forma derivados de la misma se han realizado sobre el registro provisional de la combinación de negocios basado en los valores contables de Grupo Cofel a la fecha de toma de control.
- Las transacciones realizadas en 2020 entre las sociedades que conforman el Grupo Pikolin y el Grupo Cofel se han eliminado a efectos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pro-forma.

### **4. Fuentes de la información financiera consolidada pro-forma**

La información financiera histórica utilizada como base en la preparación de la presente información financiera consolidada pro-forma ha sido los estados financieros intermedios consolidados para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, preparados de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, y el Real Decreto 1159/2010, de 17 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas y todas sus modificaciones posteriores (incluido el RD 602/2016), sobre los que PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. ha emitido un informe de revisión limitada con fecha 25 de noviembre de 2020.



**5. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pro-forma para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020**

Datos en euros	Información histórica a 30/09/2020	Ajustes pro-forma		Información pro-forma a 30/09/2020
		Resultados 01/01/20 – 23/07/2020 (A)	Eliminaciones intragrupo (B)	
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>				
Importe neto de la cifra de negocios	251.813.475	54.694.260	(1.914.904)	304.592.831
Ventas	249.476.807	54.309.648	(1.754.487)	302.031.768
Prestaciones de servicios	2.336.968	384.612	(160.417)	2.561.063
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(3.274.553)	117.512	-	(3.157.041)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	(64.936)	-	-	(64.936)
Aprovisionamientos	(95.174.014)	(21.203.321)	1.754.487	(114.622.848)
Consumo de mercaderías	(25.043.131)	(6.699.987)	1.750.475	(29.992.643)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(67.251.178)	(14.386.839)	4.012	(81.634.005)
Trabajos realizados por otras empresas	(2.071.221)	-	-	(2.071.221)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles	(608.484)	(116.495)	-	(724.979)
Otros ingresos de explotación	5.380.424	1.253	(46.542)	5.335.135
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	5.272.268	1.253	(46.542)	5.226.979
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	108.156	-	-	108.156
<b>Gastos de personal</b>	(59.505.125)	(10.692.398)	-	(70.197.523)
Sueldos, salarios y asimilados	(43.208.140)	(8.863.637)	-	(52.072.777)
Cargas sociales	(13.213.256)	(2.970.992)	-	(16.184.248)
Provisiones	(3.082.729)	1.142.231	-	(1.940.498)
Otros gastos de explotación	(83.457.243)	(19.839.200)	206.959	(103.089.484)
Servicios exteriores	(79.219.866)	(18.635.169)	206.959	(97.648.076)
Otros gastos de explotación	(3.548.568)	(1.151.736)	-	(4.700.304)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(395.441)	(48.189)	-	(443.630)
Otros gastos de gestión corriente	(93.366)	(4.106)	-	(97.472)
Amortización del inmovilizado	(8.896.372)	(2.355.143)	188.527	(11.062.988)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	23.199	-	-	23.199
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(83.157)	5.000	-	(78.157)
Deterioros y pérdidas	(1.460)	-	-	(1.460)
Resultados por enajenaciones y otros	(81.697)	5.000	-	(76.697)
Otros resultados	44.286	1.978	-	46.264
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>6.805.982</b>	<b>729.941</b>	<b>188.527</b>	<b>7.724.450</b>
Ingresos financieros	2.374.250	8.781	-	2.383.031
De participaciones en instrumentos de patrimonio	68.242	-	-	68.242
De valores negociables y otros instrumentos financieros	2.306.008	8.781	-	2.314.789
Gastos financieros	(6.213.821)	(338.722)	-	(6.552.543)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(10.873)	-	-	(10.873)
Diferencias de cambio	(21.160)	-	-	(21.160)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2.468.102)	-	-	(2.468.102)
Deterioro y pérdidas	(2.170.106)	-	-	(2.170.106)
Resultado por enajenaciones y otros	(297.994)	-	-	(297.994)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(6.339.706)</b>	<b>(329.941)</b>	<b>-</b>	<b>(6.669.647)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>466.276</b>	<b>400.000</b>	<b>188.527</b>	<b>1.054.803</b>
Impuestos sobre beneficios	(1.336.603)	(202.285)	-	(1.538.888)
<b>RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(870.327)</b>	<b>197.715</b>	<b>135.739</b>	<b>(536.873)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>	<b>(870.327)</b>	<b>197.715</b>	<b>135.739</b>	<b>(536.873)</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(856.151)	197.715	135.739	(522.697)
Resultado atribuido a socios externos	(14.176)	-	-	(14.176)

## **6. Explicación de los ajustes pro-forma**

Para la preparación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pro-forma la adquisición de control de Grupo Cofel se ha reflejado como una combinación de negocios de acuerdo con la NRV 19ª "Combinaciones de negocios". En concreto, la transacción se ha considerado como una adquisición por etapas.

Las combinaciones de negocios se contabilizan de acuerdo con el método de adquisición, que requiere que en la fecha de adquisición se registren los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a valor razonable, así como, en su caso, el correspondiente fondo de comercio o diferencia negativa.

El coste de adquisición se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, incluyendo las participaciones previas, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la adquirente y el valor razonable de cualquier contraprestación contingente.

El fondo de comercio (o la diferencia negativa) se obtiene por diferencia entre la suma del coste de la combinación de negocios y el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier inversión previa de la empresa adquirente en la adquirida, y el valor razonable de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos. En el caso de que el valor razonable de los activos netos fuese superior al coste de la combinación de negocios, el exceso se contabilizará en la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso. No obstante, antes de reconocer el citado ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, se evaluará nuevamente si se han identificado y valorado correctamente tanto los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos, como el coste de la combinación. Si en el proceso de identificación y valoración surgen activos de carácter contingente o elementos del inmovilizado intangible para los que no exista un mercado activo, no serán objeto de reconocimiento con el límite de la diferencia negativa anteriormente indicada.

Cualquier beneficio o pérdida que surja como consecuencia de la valoración a valor razonable en la fecha en que se obtiene el control de la participación previa de la adquirente en la adquirida, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si, con anterioridad, la inversión se hubiera valorado por su valor razonable, los ajustes de valoración pendientes de ser imputados al resultado del ejercicio se transfieren a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los gastos relacionados con la combinación de negocios no forman parte del coste de la combinación de negocios y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. Dichos gastos no se han eliminado de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pro-forma al no ser significativos.

La siguiente tabla resume la asignación preliminar del coste de la combinación de negocios a los activos netos del Grupo Cofel (en miles de euros):

Inmovilizado intangible	55.585
Inmovilizado material	40.588
Inversiones financieras a largo plazo	15.225
Activos por impuesto diferido	1.732
Activos no corrientes mantenidos para la venta	237
Activos corrientes	82.134
<b>Total activos</b>	<b>195.501</b>
Provisiones a largo plazo	11.669
Deudas a largo plazo	35.557
Pasivos corrientes	77.131
<b>Total pasivos</b>	<b>124.357</b>
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>71.144</b>
<b>Suma del efectivo pagado y el valor razonable de la participación del 50%</b>	<b>65.000</b>
<b>Diferencia negativa</b>	<b>(6.144)</b>

La diferencia negativa se ha registrado en los estados financieros intermedios para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 como menor valor del inmovilizado intangible.

Sobre la base de la información anterior, los ajustes que se han incluido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pro-forma han sido los que se explican a continuación.

- A. Este ajuste representa la incorporación del 50% de los resultados de Grupo Cofel por integración global desde el 1 de enero de 2020 hasta la fecha de la combinación de negocios, extraídos de los registros contables de Grupo Cofel, después de la homogeneización a las políticas contables del Grupo Pikolin. Como se indica, el ajuste representa el 50% de los resultados de Grupo Cofel en el periodo indicado, dado que el 50% restante ya está incluido en la columna de información histórica debido a que se integraba de forma proporcional.
- B. Este ajuste representa las eliminaciones de las transacciones ocurridas entre Grupo Pikolin y Grupo Cofel en el periodo desde el 1 de enero de 2020 hasta la fecha de la combinación de negocios, con el objetivo de reflejar la integración global de los resultados de Grupo Cofel para dicho periodo. Al igual que en el ajuste A anterior, el ajuste corresponde al 50% de eliminación de transacciones, dado que el 50% restante ya está eliminado en la columna de información histórica.
- C. Este ajuste representa el impacto en la amortización del inmovilizado intangible para el periodo desde el 1 de enero de 2020 hasta la fecha de la combinación de negocios, derivado del ajuste al valor del inmovilizado intangible por la diferencia negativa que aflora en la combinación de negocios.

**APROBACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA PROFORMA PARA EL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020**

Con fecha 25 de noviembre de 2020, el Consejo de Administración de Grupopikolin, S.L. ha aprobado la información financiera consolidada proforma para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020

**FIRMANTES**

D. Alfonso Soláns Soláns  
Presidente

FIRMA

D. Álvaro Soláns García  
Vocal

FIRMA

D. Alfonso Borja Soláns García  
Vocal

FIRMA

D. Enrique Ocejo Marín  
Secretario no consejero

FIRMA