

V. Notas explicativas a los estados financieros del Grupo Viscofan en el periodo enero-junio 2016

1. Naturaleza y Actividades Principales

Viscofan, S.A. (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante), se constituyó en España como sociedad anónima, por un periodo de tiempo indefinido, el 17 de octubre de 1975 con el nombre de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. La Junta General de Accionistas de fecha 17 de junio de 2002 modificó su denominación por la actual.

Su actividad principal consiste en la fabricación de todo tipo de envolturas artificiales para embutidos u otras aplicaciones, así como, en menor medida, la producción de energía eléctrica, para su venta a terceros, mediante sistemas de cogeneración. Las oficinas centrales y el domicilio social se encuentran en el Polígono Industrial Berroa, Calle Berroa nr. 15, 4ª planta, 31192 - Tajonar (Navarra).

La Sociedad es a su vez cabecera de un grupo de empresas (el Grupo Viscofan o el Grupo) que desarrollan su actividad fundamentalmente en los sectores de la alimentación y de las envolturas celulósicas, plásticas, fibrosas y de colágeno.

La totalidad de las acciones de Viscofan, S.A. están admitidas a cotización desde el año 1986 y cotizan en el mercado continuo.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015 fueron formuladas con fecha 29 de febrero de 2016 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2016.

2. Bases de presentación

Los estados financieros intermedios consolidados se han formulado a partir de los registros contables de Viscofan, S.A. y de las sociedades incluidas en el Grupo y se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia.

Las cuentas consolidadas del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2016 se han preparado de conformidad con las normas internacionales de información financieras adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Viscofan, S.A. y sociedades dependientes al 30 de junio de 2016 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al periodo terminado en dicha fecha.

Los criterios contables se han aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015. Si bien, la preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

Los principios contables y normas de valoración aplicados se encuentran detallados en la Nota 4 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

En este sentido, cabe recordar que desde el 1 de enero de 2016, las normas contables que han entrado en vigor no afectan a los estados financieros del Grupo Viscofan.

No han sido aplicadas las normas e interpretaciones que habiendo sido emitidas por los organismos correspondientes no han entrado todavía en vigor.

Los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2016 no han sido auditados.

Base de preparación de las cuentas individuales de Viscofan S.A.

Las cuentas individuales del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2016 se han preparado de conformidad con las disposiciones contenidas en el NPGC aprobado por el RD 1514/2007, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Viscofan, S.A. y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al periodo terminado en dicha fecha.

Comparación de la información

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015, excepto el estado de situación financiera consolidado que compara el de 30 de junio de 2016 con el de 31 de diciembre de 2015.

Correcciones de errores de años anteriores

No se han registrado correcciones correspondientes a errores de años anteriores.

Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La elaboración de los estados financieros intermedios, de conformidad con NIIF-UE, requiere llevar a cabo estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables por parte de los administradores. Las hipótesis adoptadas están basadas en experiencias históricas y en otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Dichas estimaciones, están indicadas en las notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio acabado el 31 de diciembre de 2015, y básicamente se refieren a:

- Impuestos.
- Prestaciones por pensiones.
- Ingresos por venta de energía cogeneración (España).
- Provisiones por litigios y activos y pasivos contingentes.
- Evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos
- Vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Valoración de los derivados.

Moneda de presentación

Los estados financieros intermedios consolidados se han expresado, salvo indicación en contrario, en miles de euros.

3. Variaciones en el perímetro de consolidación

Venta del 100% del Grupo IAN:

En marzo de 2015 Viscofan concluyó el proceso de venta de Industrias Alimentarias de Navarra S.A.U. y sus empresas dependientes, Lingbao Baolihao Food Industrial Co. Ltd. e IAN Perú, S.A. a Servicios Compartidos de Industrias Alimentarias, S.L, gestionada por Portobello Capital Gestión, S.G.E.C.R., S.A. tras la aceptación de una oferta por el 100% de las acciones de 55,8 millones de euros pagados en efectivo a la fecha de firma del contrato registrando una plusvalía después de impuestos de 0,4 millones de euros, que figura registrada en el epígrafe Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas en la Cuenta de Resultados Consolidada del 2015.

Nanopack Technology & Packaging, S.L.:

Con fecha 27 de mayo de 2015 Viscofan, S. A. adquirió el 51,67% de las acciones con derecho a voto de Nanopack Technology & Packaging, S.L., sociedad no cotizada con sede social en Aiguaviva (Girona). Con posterioridad a esta fecha, se acordó una ampliación de capital a la que acudió Viscofan, S.A. pasando a tener una participación del 90,57%.

Es una empresa de base tecnológica de investigación y desarrollo de embalajes para la salud, concretamente de productos de films alimentarios.

Esta sociedad se incluye en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan consolidándose por el método de integración global desde el cierre de mayo de 2015.

El Grupo ha elegido valorar a los socios externos por la parte proporcional de los activos netos identificables de la adquirida.

4. Importancia relativa

Para determinar la información a desglosar en estas notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del primer semestre, regulada en la NIC 34.

5. Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones del periodo intermedio

La actividad de las distintas sociedades integradas en el Grupo Viscofan dedicadas al negocio de envolturas, valorada en su conjunto y para un periodo de seis meses, no está sujeta a una estacionalidad o carácter cíclico relevantes, por lo que en dicho ámbito temporal el resultado de explotación tiene una evolución homogénea con la excepción de los incrementos de capacidad que se puedan dar puntualmente en algún periodo intermedio.

6. Información Financiera por Segmentos

Las decisiones de asignación de recursos y evaluación del rendimiento, por parte de la dirección del Grupo, se basan en función de la estructura productiva y de mercado en los que opera; siendo cuatro los segmentos que identifican las áreas geográficas principales: España, Europa y Asia, América del Norte y Sudamérica, que son base de revisión, discusión y evaluación regular en el proceso de toma de decisiones. El rendimiento global se evalúa en base al resultado de explotación y se valora de forma consistente con el resultado de explotación de los estados financieros consolidados.

El Grupo realiza actividades de producción de energía eléctrica a través de las plantas de cogeneración ubicadas en las instalaciones de España, México y Alemania. Estas actividades de cogeneración pretenden alcanzar un triple objetivo: reducir el impacto del coste energético, ser autosuficientes y reducir las emisiones de CO2 a la atmósfera. Aunque las plantas de España y México venden a terceros parte de la energía eléctrica producida, estas actividades no están organizadas como segmentos de negocio, ni constituyen segmentos sobre los que deba informarse.

A continuación se presenta la información por segmentos:

30/06/2016	Miles de euros					Eliminaciones y otros	Consolidado
	España	Resto de Europa y Asia	América del Norte	Sudamérica			
Ingresos ordinarios de clientes externos	46.144	154.550	109.135	47.047	-	356.876	
Ingresos ordinarios de otros segmentos	42.542	112.181	50.613	7.720	(213.056)	-	
Total ingresos ordinarios	88.686	266.731	159.748	54.767	(213.056)	356.876	
Beneficio antes de impuestos del segmento	7.216	44.796	11.847	13.433	(96)	77.196	
Total activo	190.106	402.932	216.798	162.315	(103.746)	868.405	
Total pasivo	89.032	118.198	66.153	44.518	(110.221)	207.680	

30/06/2015	Miles de euros					Eliminaciones y otros	Consolidado
	España	Resto de Europa y Asia	América del Norte	Sudamérica			
Ingresos ordinarios de clientes externos	54.989	145.323	110.487	60.019	-	370.818	
Ingresos ordinarios de otros segmentos	41.449	111.497	57.291	7.193	(217.430)	-	
Total ingresos ordinarios	96.438	256.820	167.778	67.212	(217.430)	370.818	
Beneficio antes de impuestos del segmento	13.035	39.537	17.807	12.902	(4.272)	79.009	
Total activo	195.526	403.660	216.317	150.696	(89.345)	876.854	
Total pasivo	96.370	134.647	69.160	58.201	(98.298)	260.080	

7. Variaciones de capital en empresas del Grupo

En el periodo enero a junio de 2016, se ha ampliado el capital social en Viscofan Uruguay S.A. (participada 100% por Viscofan S.A.) en 1.600 miles de euros, para financiar las mejoras operativas y de ampliación de capacidad.

8. Inmovilizado intangible y material

Durante el periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2016 se han realizado inversiones en inmovilizado material y activos intangibles por valor de 37.270 miles de euros (22.821 miles de euros en el periodo enero-junio del ejercicio 2015). Dentro de dicha partida los principales proyectos de inversión se corresponden con:

- Inversiones para la construcción de un nuevo centro de producción de fibrosa en Cáseda (España).
- Inversiones para la construcción de un nuevo centro de producción de plásticos en Cáseda (España).
- Inversiones para la mejora de capacidad y procesos en celulósica, fibrosa, plástico y colágeno.
- Inversiones en mejoras de optimización energética.
- Inversiones en diversas plantas del Grupo para mejorar las condiciones de seguridad en nuestras instalaciones.

Al cierre de junio de 2016 los compromisos de inversión ascienden a 19.349 miles de euros (12.399 miles de euros a diciembre de 2015).

Adquisición, enajenación o disposiciones por otra vía de elementos de inmovilizado material

En el presente periodo intermedio no se han registrado operaciones significativas asociadas a adquisición, enajenación o disposiciones por otra vía de elementos de inmovilizado material.

Correcciones valorativas en inmovilizado material, inmovilizado intangible y otros activos no corrientes

No se han presentado correcciones valorativas significativas en inmovilizado material, inmovilizado intangible y otros activos no corrientes en este periodo intermedio.

9. Activos financieros no corrientes y corrientes

En el periodo actual, la compañía no ha realizado adquisiciones o enajenaciones significativas de inmovilizado financiero. Esta información ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral en el capítulo IV Información financiera seleccionada, apartado 13.

10. Existencias

El detalle del epígrafe de existencias a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Comerciales	4.861	5.710
Materias primas y otros aprovisionamientos	53.140	52.525
Productos semiterminados	58.571	50.219
Productos terminados	99.801	97.959
Anticipos a proveedores	2.640	2.224
Total Existencias	219.013	208.637

Los gastos incurridos durante el periodo intermedio, por deterioro y obsolescencia de las existencias, ha sido de 963 miles de euros (3.203 miles de euros al 30 de junio de 2015).

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, no hay existencias cuyo plazo de recuperación sea superior a 12 meses desde la fecha del Estado Consolidado de Situación Financiera.

Las sociedades del Grupo consolidado tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Clientes por ventas y prestación de servicios	140.516	131.111
Otros deudores no comerciales	2.530	1.750
Anticipos a empleados	117	269
Provisiones por incobrabilidad	(2.029)	(2.193)
Administraciones Públicas	29.261	24.126
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	170.395	155.063

Los deudores comerciales no devengan intereses, y generalmente, las condiciones de cobro son de 45 a 90 días.

El desglose por moneda, de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2016	57.077	58.845	1.091	31.749	6.848	7.817	6.968	170.395
31/12/2015	47.392	62.199	1.107	24.436	6.312	7.815	5.802	155.063

12. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El epígrafe “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, corresponde en su totalidad a los saldos mantenidos por el Grupo en caja y en entidades de crédito. El grupo no tiene descubiertos bancarios a las mencionadas fechas y todos los saldos son de libre disposición.

El desglose por moneda es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2016	16.056	14.262	1.220	2.152	480	1.716	1.458	37.344
31/12/2015	28.603	3.736	1.254	1.154	537	4.024	5.145	44.453

13. Patrimonio Neto

La composición y movimientos del Patrimonio neto del Grupo Viscofan a 30 de junio de 2016 y 2015 han sido desarrollados en el presente Informe Financiero semestral en el capítulo IV Información financiera seleccionada.

Capital suscrito

Al 30 de junio de 2016, así como a 31 de diciembre de 2015, el capital de la Sociedad Dominante estaba compuesto por 46.603.682 acciones al portador de 0,70 euros de valor nominal cada una. Las acciones estaban totalmente suscritas y desembolsadas. El valor total del capital asciende a 32.623 miles de euros.

Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Madrid, Barcelona y Bilbao, y cotizan en el mercado continuo. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

A 30 de junio de 2016 la Sociedad Dominante tiene conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación, directa o indirecta, en la misma fuera superior al 3%:

Accionistas	% de participación
	30.06.2016
Corporación Financiera Alba, S. A. (*)	8,50
Norges Bank	5,25
APG Asset Management N.V.	5,17
Marathon Asset Management, LLP.	5,03
Angustias y Sol SL	5,00

(*) Participación indirecta a través de Alba Participaciones SAU

Adicionalmente, de acuerdo con el artículo 32 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, sobre accionistas obligados a notificar su participación por tener su residencia en un paraíso fiscal o en un país o territorio de nula tributación o con el que no existe efectivo intercambio de información tributaria, a 30 de junio de 2016 el accionista Invesco Limited ha comunicado que tiene una participación de 1,017%.

Emisiones, recompras y reembolsos de títulos representativos de la deuda o del capital de la entidad

Las sociedades integradas en el Grupo Viscofan no han emitido, recomprado o reembolsado títulos representativos de deuda.

Viscofan S.A. mantiene una política de gestión de la autocartera de forma directa, sin tener firmado ningún contrato de liquidez con ninguna institución financiera, ni está en proceso de firma de ningún contrato de este tipo.

A cierre de junio de 2016 Viscofan S.A. no poseía títulos en autocartera.

Dividendos pagados

En diciembre de 2015, la compañía distribuyó un dividendo a cuenta del ejercicio 2015 de 0,520 euros brutos por acción, equivalente a un total de 24.234 miles de euros, posteriormente en junio de 2016 se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de 0,820 euros brutos por acción equivalente a un total de 38.215 miles de euros.

Otros pagos a accionistas:

A su vez, la compañía repartió €0,01 en concepto de prima por asistencia a la Junta General de Accionistas celebrada en abril de 2016.

Con todo ello, el importe total de remuneración al accionista equivale a 1,35 euros por acción, y un total de 62.915 miles de euros.

14. Provisiones corrientes y no corrientes

El desglose de este epígrafe del Estado Consolidado de Situación Financiera es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Prestación definida	17.137	17.178
Otras retribuciones al personal	3.118	3.186
Provisiones para otros litigios	428	353
Otras	-	-
Total Provisiones no corrientes	20.683	20.717
Total Provisiones corrientes	6.805	5.097

El Grupo realiza contribuciones a varios planes de prestación definida. Los planes más relevantes están situados en Alemania a través de su filial Naturin Viscofan GmbH.

Las hipótesis actuariales utilizadas en el periodo intermedio no han cambiado con respecto a 31 de diciembre de 2015, y se encuentran desarrollados en la nota 15.1 de la memoria anual consolidada.

Durante el primer semestre de 2016 no se han iniciado contra el Grupo litigios que se consideren significativos, ver apartado 18. Activos y pasivos contingentes incluidos en estas Notas Explicativas.

En el presente periodo intermedio no se han registrado provisiones significativas asociadas a costes de reestructuración.

15. Pasivos Financieros No Corrientes y Corrientes

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales, descontados, a 30 de junio de 2016, es como sigue:

	Miles de euros					
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total valor contable	Total valor razonable
Deudas con entidades de crédito	18.754	6.240	24.851		49.845	49.845
Intereses devengados pendientes de pago	61	15			76	76
Acreedores por arrendamiento financiero	34	145	273		452	452
Instrumentos financieros derivados	1.663	1.865	9		3.537	3.537
Otros pasivos financieros	5.410	2.068	7.487	3.688	18.653	18.653
Total a 30 de junio 2016	25.922	10.333	32.620	3.688	72.563	72.563

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales, descontados, a 31 de diciembre de 2015, es como sigue:

	Miles de euros					
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total valor contable	Total valor razonable
Deudas con entidades de crédito	5.707	9.018	25.787	-	40.512	40.512
Intereses devengados pendientes de pago	76	60	-	-	136	136
Acreedores por arrendamiento financiero	52	164	343	-	559	559
Instrumentos financieros derivados	2.811	2.921	471	-	6.203	6.203
Otros pasivos financieros	4.186	4.842	7.479	3.536	20.043	20.043
Total a 31 de diciembre 2015	12.832	17.005	34.080	3.536	67.453	67.453

El valor contable de los pasivos financieros coincide con el valor razonable debido a que la deuda a largo plazo corresponde a financiación obtenida en los últimos años, siendo las condiciones de los mismos muy similares a las condiciones que se obtendrían actualmente en el mercado.

Los importes en libros de los Pasivos Financieros del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2016	61.211	5.344	1.851	281	1.800	-	2.076	72.563
31/12/2015	51.652	6.824	1.488	4.043	1.750	15	1.681	67.453

Impagos u otro incumplimiento de un acuerdo de préstamo que no haya sido corregido en la fecha de balance.

El Grupo Viscofan ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera ya vencidos, por lo que a 30 de junio de 2016 no existía importe alguno incluido en la composición del saldo de deuda financiera cuyo vencimiento contractual hubiera tenido lugar con anterioridad a la fecha antes indicada. Así mismo, a dicha fecha no se había producido incumplimiento alguno de sus obligaciones financieras por parte de ninguna de las sociedades que componen el Grupo Viscofan.

16. Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes

El detalle de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Proveedores	24.669	26.481
Acreedores por prestación de servicios	21.959	20.539
Anticipos de clientes	5.475	5.026
Remuneraciones pendientes de pago	10.527	10.731
Administraciones Públicas	13.292	10.402
Saldo final	75.922	73.179

El desglose por moneda es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2016	44.401	12.729	2.389	7.631	3.708	1.983	3.081	75.922
31/12/2015	36.587	20.183	2.695	721	5.414	3.103	4.476	73.179

17. Situación fiscal

La tasa impositiva resultante de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo Viscofan para el periodo intermedio del que se informa ha sido del 22,4%, frente al 24,0% del mismo periodo del año anterior.

Con respecto a la Sociedad Dominante, en el periodo intermedio de enero-junio 2016 empieza a aplicarse la ley 23/2015, de 28 de diciembre de modificaciones de diversos impuestos y otras medidas tributarias, que ha modificado el tipo de gravamen general, que pasa, del 25% actual, al 28%.

Según establece la legislación 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, que en España es actualmente de cuatro años. Al 30 de junio de 2016, la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes ubicadas en España tienen abiertos a inspección todos los impuestos principales que les son aplicables para los ejercicios no prescritos. La situación en el resto de sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países.

Como consecuencia de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

La diferencia entre la tasa impositiva teórica de 2016 (28%) y la tasa impositiva efectiva (22,4%) corresponde, básicamente, a la diferencia entre las distintas tasas impositivas de las filiales no residentes en Navarra (domicilio fiscal de Viscofan S.A.) que tributan en cada uno de los países en que operan, aplicándose el tipo de gravamen vigente en el impuesto sobre sociedades (o impuesto equivalente) sobre los beneficios del periodo y a la consideración de deducciones fiscales por inversión en algunas filiales del Grupo.

18. Activos y pasivos contingentes

Viscofan S.A. y las empresas de su Grupo, son parte en diversos litigios o procedimientos que se encuentran actualmente en trámite ante órganos jurisdiccionales, administrativos y arbitrales, en los diversos países en los que el Grupo Viscofan está presente.

- (a) Pasivos contingentes

Al cierre del ejercicio existen reclamaciones legales de diversa índole presentadas contra la filial brasileña sobre los que la compañía dota una cantidad razonable. Ninguno de los litigios en curso pendiente de resolver es de cuantía significativa. Todos los no reconocidos en el pasivo corresponden a aquéllos que en opinión del asesor legal del Grupo en Brasil son calificados de riesgo posible o cuya cuantía en caso de resolverse no es cuantificable en estos momentos. Por la experiencia histórica el importe que acaba materializándose de todas las reclamaciones calificadas como posibles es inferior al 5%.

Asimismo, al cierre del ejercicio existen dos reclamaciones legales en curso con Griffith Colombia, S.A., si bien una de ellas no tiene pretensiones económicas. Griffith Colombia, S.A. realizó la venta en exclusiva de los productos del Grupo Viscofan en Colombia desde 2006. En mayo de 2012, considerando que su desempeño no permitía aprovechar todas las oportunidades del mercado colombiano, se procedió a su sustitución seis meses antes de la fecha de finalización prevista en el contrato, en noviembre de 2012. Como consecuencia de la finalización de la relación comercial, Griffith ha dejado de pagar facturas a dos empresas del Grupo Viscofan, por un importe total aproximado de 1,2 millones de dólares, argumentando derecho de retención por la indemnización que consideran debida. Viscofan ha presentado sendas demandas para reclamar el pago de dichas facturas, habiendo obtenido sentencia favorable en Brasil, aunque está pendiente la determinación de la cantidad final a pagar por Griffith, una vez ajustados los intereses aplicables y la incidencia del tipo de cambio. El saldo de las demás facturas está provisionado en la contabilidad de la filial afectada. Griffith, por su parte, ha presentado demandas judiciales para reclamar la indemnización que considera debida, si bien el cálculo y los argumentos presentados en sus demandas no hacen pensar que el riesgo exceda de las cantidades provisionadas.

Por último Berkes Construcción y Montajes, S.A. y Viscofan Uruguay, S.A. han presentado acciones judiciales recíprocas, acumuladas en un único procedimiento, como consecuencia del contrato de obra para la construcción de la planta. Viscofan Uruguay considera que existen deficiencias e incumplimientos en las obras realizadas, y ha retenido cantidades para obligar a Berkes a subsanar los mismos, mientras que Berkes considera que las deficiencias e incumplimientos no son relevantes y las cantidades retenidas por Viscofan Uruguay son excesivas y reclama el pago de dichas cantidades. El proceso está en fase de prueba y la posibilidad de que genere pagos materiales no recogidos en el balance de Viscofan Uruguay, S.A. es remota.

(b) Activos contingentes

En cuanto a los activos contingentes, a 30 de junio de 2016 está admitido a trámite el recurso de casación y extraordinario por infracción procesal presentado ante el Tribunal Supremo el 22 de septiembre de 2014 contra la sentencia de apelación que desestimó la demanda inicial de Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U. contra Mivisa Envases, S.A. y declaró la nulidad de la patente por falta de novedad y actividad inventiva, por lo cual no puede existir infracción por parte de Mivisa Envases, S.L. ni corresponde indemnización alguna. De acuerdo con el contrato de venta de Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U. de 10 de marzo de 2015, el recurso es propiedad de Viscofan, S.A. y, por tanto, en caso de que el Tribunal Supremo fallase en contra de Mivisa Envases, S.A., la indemnización correspondería a Viscofan, S.A. El resultado del recurso es incierto y por tanto no se ha reconocido ningún activo.

Por último, Viscofan, S.A. mantiene un recurso ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Supremo contra el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio y contra la Orden IET/1045/2014, que se encuentra pendiente de votación y fallo, y un recurso de alzada contra la Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas de 15 de julio de 2015, que ha determinado la inscripción en el Registro de régimen retributivo específico en estado de pre-asignación de 2,146 MW, en cuya virtud se solicita que el pago del régimen retributivo específico se produzca desde la fecha de puesta en servicio de la instalación o, subsidiariamente, desde el 9 de noviembre de 2014 (fecha en la que tendría que haberse resuelto). No es posible determinar el importe de los activos contingentes que pueden originar la resolución de estos recursos a favor de Viscofan, S.A. por lo que no se ha recogido en el balance de Viscofan S.A. ninguna cuenta a cobrar por este motivo.

Es razonable apreciar que dichos litigios no afectarán de manera significativa a la situación económico-financiera o a la solvencia del Grupo Viscofan, incluso en el supuesto de conclusión desfavorable de cualquiera de ellos.

19. Transacciones con partes vinculadas

La información agregada sobre transacciones con partes vinculadas ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral, en el capítulo IV Información financiera seleccionada, apartados 16 (Remuneraciones recibidas por los administradores y por los directivos) y 17 (Transacciones con partes vinculadas).

20. Descripción de riesgos e incertidumbres

La gestión de riesgos está controlada por el Grupo con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. En el apartado E. Sistemas de control y gestión de riesgos del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad Dominante se describe el sistema de control de riesgos, enumerando aquellos que pueden afectar a la consecución de los objetivos, y los planes de respuesta y supervisión.

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir algunos de los riesgos anteriores.

La gestión del riesgo está controlada por el Grupo con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración, con supervisión del Comité de Auditoría, y cuenta para su ejecución con diversos Comités compuesto por personal del Grupo Viscofan.

Riesgo del tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir el saldo neto entre cobros y pagos en las monedas diferentes a la moneda funcional que presenten mayor exposición neta. Para ello, se formalizan contratos de divisa durante el proceso de elaboración del presupuesto anual, tomando como base la expectativa de EBITDA para el siguiente año, el nivel de exposición neta prevista y el grado de riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera tenido sobre el resultado neto del periodo intermedio una posible variación en el tipo de cambio de algunas de las monedas de los países donde el Grupo desarrolla su actividad, manteniendo constantes el resto de las variables:

	Miles de euros							
	Dólar USA		Corona Checa		Real Brasileño		Yuan Renmimbi Chino	
	30/06/2016	31/12/15	30/06/2016	31/12/15	30/06/2016	31/12/15	30/06/2016	31/12/15
+ 5%	1.889	3.708	(630)	(965)	253	820	894	1.398
- 5%	(2.048)	(3.355)	230	873	(556)	(742)	(1.148)	(1.265)

En la siguiente tabla se muestra el efecto sobre el patrimonio consolidado de la variación en el tipo de cambio de alguna de las monedas de los países donde el Grupo desarrolla su actividad:

Miles de euros

	Dólar USA		Corona Checa		Real Brasileño		Yuan Renmimbi Chino	
	30/06/2016	31/12/15	30/06/2016	31/12/15	30/06/2016	31/12/15	30/06/2016	31/12/15
+ 5%	7.271	6.695	2.207	2.198	5.048	4.097	5.165	5.100
- 5%	(6.579)	(6.058)	(1.997)	(1.988)	(4.567)	(3.706)	(4.675)	(4.615)

Riesgo de liquidez

En determinados préstamos a largo plazo el Grupo deberá cumplir con una serie de ratios calculados sobre la base de los estados financieros consolidados. El incumplimiento de los mismos supondría incrementos del coste financiero y, según los casos, un supuesto de vencimiento anticipado del contrato. Al 30 de junio de 2016 todos los principales ratios han sido cumplidos satisfactoriamente y ni Viscofan, S.A. ni ninguna de sus filiales significativas se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

21. Hechos posteriores al cierre del periodo contable intermedio

A la fecha de aprobación de este informe no se han producido hechos posteriores significativos al cierre del periodo contable intermedio.