

## V. Notas explicativas a los estados financieros del Grupo Viscofan en el periodo enero-junio 2015

### 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 objeto social y actividad principal consiste en la fabricación de todo tipo de envolturas cárnicas, celulósicas o artificiales para embutidos u otras aplicaciones, así como, en menor medida, la producción de energía eléctrica por cualquier medio técnico, tanto para consumo propio como para su venta a terceros.

Sus instalaciones industriales se encuentran situadas en Cáseda y Urdiain (Navarra). 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 2014 fueron formuladas con fecha 26 de febrero de 2015 y aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 7 de mayo de 2015.

### 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.

Las cuentas consolidadas del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2015 se han preparado de conformidad con las normas internacionales de información financiera 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 2015 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 2014. 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.

En este sentido, cabe recordar que desde el 1 de enero de 2015, 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.

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

Las cuentas individuales del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2015 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.

### 3. Comparación de la información

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, excepto el estado de situación financiera consolidado que compara el de 30 de junio de 2015 con el de 31 de diciembre de 2014.

### 4. Moneda de presentación

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

### 5. Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación que conforman el Grupo durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 han sido las siguientes:

Denominación de la Sociedad	Porcentaje de participación Directa	Porcentaje de participación Indirecta	Actividad	Domicilio Social	Fecha operación	% adquirido o vendido	Método de consolidación
<b>Adquisición</b>							
Nanopack Technology & Packaging, S.L.	51,67%		Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	España	27 de mayo de 2015	51,67%	Global
<b>Venta</b>							
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.	100,0%		Fabricación y comercialización de conservas vegetales	España	10 de marzo de 2015	100%	Activo discontinuado
IAN Perú, S.A.		100,0%	Producción de espárragos (sin actividad)	Perú		100%	Activo discontinuado
Lingbao Baolihaio Food Industrial Co.Ltd.		100,0%	Producción de espárragos	China		100%	Activo discontinuado

#### **Nanopack Technology & Packaging, S.L.:**

Con fecha 27 de mayo de 2015 se perfeccionó el acuerdo de compraventa del 51,67% del Capital Social de Nanopack Technology & Packaging, S.L a Joaquim Nogué y Estudi Graf. El importe total de la operación ascendió a 4 millones de euros.

Con esta adquisición Nanopack Technology & Packaging, S.L se incluye en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan en el segundo trimestre de 2015 consolidándose por el método de integración global de forma que al cierre de 30 de junio de 2015 se incorpora en el balance de situación consolidado el valor de la totalidad de sus activos y pasivos y, en la cuenta de resultados consolidada del periodo el impacto de 1 mes por la totalidad de sus operaciones.

El Grupo ha realizado la contabilización inicial de una combinación de negocios dentro del periodo de valoración para el reconocimiento de activos y pasivos, que de acuerdo con la norma NIC 3 no superará un año a partir de la fecha de adquisición.

#### **Venta del 100% del Grupo IAN:**

Con fecha 10 de marzo de 2015 Viscofan S.A. concluyó con éxito el proceso de venta de su filial IAN S.A.U. y sus empresas dependientes, Lingbao Baolihaio Food Industrial Co. Ltd. e IAN Perú, S.A por un valor de las acciones de 55,8 millones de euros a Servicios Compartidos de Industrias Alimentarias, S.L., una sociedad gestionada por Portobello Capital Gestión, S.G.E.C.R., S.A. Este precio, pagado en efectivo a la fecha de firma del contrato supone una plusvalía después de impuestos de €0,4MM para el Grupo consolidado Viscofan.

Cumpliendo con lo previsto en la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 5 el Resultado Neto del Grupo IAN de 2015 y 2014 se ha registrado en la línea financiera “Resultado de operaciones interrumpidas” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada. Los activos y pasivos a cierre de 2014 del Grupo IAN han sido clasificados como “Mantenidos para la venta” en el Balance Consolidado del Grupo Viscofan.

## 6. 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 2014, 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.

## 7. 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.

## 8. 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.

## 9. Información Financiera por Segmentos

La NIIF 8: “Segmentos de explotación” establece que un segmento de explotación es un componente de una entidad:

- a) que desarrolla actividades de negocio por las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos (incluidos los ingresos ordinarios y los gastos por transacciones con otros componentes de la entidad).
- b) cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación de la entidad, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y
- c) en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada

Las decisiones de asignación de recursos y evaluación del rendimiento, por parte de la dirección del Grupo, se basa en la rentabilidad de los mercados en los que opera; siendo cuatro las áreas geográficas principales España, Europa y Asia, América del Norte y Sudamérica. 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.

Esta información ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral en el capítulo IV Información financiera seleccionada, apartado 15.

## 10. Naturaleza e importe de partidas no usuales por naturaleza, importe o incidencia

### 10.1 Correcciones valorativas en inventarios

No se han presentado correcciones valorativas significativas en inventarios en este periodo intermedio.

### 10.2 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.

### 10.3 Las provisiones (o modificación de éstas) asociadas a costes de reestructuración

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

### 10.4 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.

### 10.5 Pagos o cobros de litigios

En el presente periodo intermedio no se han llevado a cabo pagos o cobros de litigio significativos.

### 10.6 Correcciones de errores de años anteriores

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

### 10.7 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 2015 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.

### 10.8 Variaciones de capital en empresas del Grupo

En el periodo enero a junio de 2015 no se han registrado variaciones de capital en empresas del Grupo.

## 11. Naturaleza e importe de los cambios en las estimaciones de partidas de periodos contables anteriores

No se han registrado cambios significativos en las estimaciones de partidas de periodos contables anteriores.

No obstante, con fecha 20 de Junio de 2014, se publica la Orden Ministerial IET/1045/2014 de 16 de Junio, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo, aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. Esta Orden Ministerial supone el último desarrollo normativo por el cual se determina los criterios y parámetros para obtener una retribución a la inversión y una retribución a la operación que genere una rentabilidad razonable del proyecto según se estableció en el RD 9/2013 publicado el 14 de julio de 2013.

La Orden Ministerial presentaba modificaciones frente al documento borrador inicial que había sido utilizado para contabilizar el impacto en 2013 de dicha regulación en la actividad de cogeneración en las instalaciones productivas de Cáseda. Como consecuencia de dichas modificaciones en el segundo trimestre de 2014 se han reconocido ingresos y EBITDA adicionales no recurrentes de 2.949 miles de euros y 2.742 miles de euros, respectivamente, que se corresponden con la diferencia entre la retribución estimada en 2013 a la cogeneración estipulada en la propuesta de Orden por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de cogeneración, que la Secretaría de Estado de Energía remitió a la CNMC, y la retribución definitiva aprobada por la mencionada Orden Ministerial.

## 12. 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 2015 Viscofan S.A. no poseía títulos en autocartera.

## 13. Dividendos pagados

En diciembre de 2014, la compañía distribuyó un dividendo a cuenta del ejercicio 2014 de 0,450 euros brutos por acción, que supuso un desembolso de 20.972 miles de euros, posteriormente en junio de 2015 se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de 0,724 euros brutos por acción que supuso un desembolso de 33.741 miles de euros.

Otros pagos a accionistas:

A su vez, la compañía repartió €0,006 en concepto de prima por asistencia a la Junta General de Accionistas celebrada en mayo de 2015.

Con todo ello, el importe total de remuneración al accionista equivale a 1,18 euros por acción, y un total de 54.713 miles de euros.

## 14. Importe neto de la cifra de negocios y el resultado de los segmentos

Esta información ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral en el capítulo IV Información financiera seleccionada, apartado 15.

## **15. Cambios en la composición de la entidad**

### **15.1. Inmovilizado intangible y material**

Durante el periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2015 se han realizado inversiones en inmovilizado material y activos intangibles por valor de 22.821 miles de euros (23.141 miles de euros en el periodo enero-junio del ejercicio 2014). Dentro de dicha partida los principales proyectos de inversión se corresponden con:

- Inversiones para la puesta en marcha de un nuevo centro de producción de plásticos en México.
- Inversiones para la mejora de procesos, Investigación y Desarrollo en celulósica, fibrosa y colágeno.
- Inversiones en mejoras de optimización energética.
- Inversiones en diversas plantas del Grupo para mejorar las condiciones de seguridad en nuestras instalaciones.

### **15.2. 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 14.

### **15.3. Existencias**

El detalle del epígrafe de existencias a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/2015	31/12/2014
Comerciales	6.536	2.219
Materias primas y otros aprovisionamientos	51.411	50.156
Productos semiterminados	45.672	46.148
Productos terminados	102.477	89.665
Anticipos a proveedores	3.291	897
<b>Total Existencias</b>	<b>209.387</b>	<b>189.085</b>

Los gastos incurridos durante el periodo intermedio, por deterioro y obsolescencia de las existencias, ha sido de 3.203 miles de euros (682 miles de euros al 30 de junio de 2014).

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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.

### **15.4. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

El detalle del epígrafe de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2015	31/12/2014
Clientes por ventas y prestación de servicios	143.734	126.743
Otros deudores no comerciales	3.062	3.682
Anticipos a empleados	146	277
Provisiones por incobrabilidad	(2.259)	(2.083)
Administraciones Públicas	29.363	26.778
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>174.046</b>	<b>155.397</b>

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la antigüedad de los saldos a cobrar por ventas en función de su vencimiento es la siguiente:

	Miles de euros					
	Total	No vencido	< 30 días	30-60 días	60-90 días	> 90 días
30/06/2015	143.734	131.049	9.817	1.754	600	514
31/12/2014	126.743	112.897	10.587	892	489	1.878

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 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2015	69.194	45.440	3.605	31.378	12.242	7.780	4.407	174.046
31/12/2014	46.283	65.918	955	24.271	5.796	7.910	4.264	155.397

### **15.5. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes**

El epígrafe “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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
30/06/2015	44.103	7.762	887	111	1.797	1.620	1.195	57.476
31/12/2014	9.539	7.564	1.095	930	1.724	1.703	3.046	25.601

### **15.6 Patrimonio Neto**

La composición y movimientos del Patrimonio neto del Grupo Viscofan a 30 de junio de 2015 y 2014 han sido desarrollados en el presente Informe Financiero semestral en el capítulo IV Información financiera seleccionada.

#### Capital suscrito

Al 30 de junio de 2015, así como a 31 de diciembre de 2014, 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Dominante tiene conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación, directa o indirecta, en la misma fuera superior al 3%:

Accionista	% de participación	
	30.06.2015	31.12.2014
Corporación Financiera Alba, S. A.	6,79	6,79
APG Asset Management N.V.	5,17	5,17
Marathon Asset Management, LLP.	4,93	4,93
Angustias y Sol SL	3,01	-
Blackrock Inc.	-	3,14
Delta Lloyd N V.	-	3,06
Onchena, S.L	-	3,01

#### 15.7. Provisiones corrientes y no corrientes

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

	Miles de euros	
	30/06/2015	31/12/2014
Prestación definida	18.473	27.075
Otras retribuciones al personal	3.568	3.601
Provisiones para otros litigios	514	212
Otras	-	-
<b>Total Provisiones no corrientes</b>	<b>22.555</b>	<b>30.888</b>
Provisiones para garantías / Devoluciones	1.211	1.485
Provisiones por derechos de emisión, riesgos laborales y otros	5.240	3.491
<b>Total Provisiones corrientes</b>	<b>6.451</b>	<b>4.976</b>

#### Prestación definida

El Grupo realiza contribuciones a planes de prestación definida en Estados Unidos y en Alemania a través de sus filiales Viscofan USA Inc. y Naturin Viscofan GmbH.

Con el objetivo de reducir la exposición al riesgo financiero a largo plazo procedente de los planes de pensiones en Estados Unidos, el 6 de febrero de 2015 se seleccionó la compañía aseguradora que se hará cargo del pago de las rentas vitalicias a los pensionistas de los planes "Hourly Employees" y "Salaried Employees". En el proceso de selección participaron nueve compañías aseguradoras habiéndose elegido la oferta de Metropolitan Life Insurance Company (MetLife) por un importe conjunto de US\$54,6MM. Este importe, sujeto a ajustes finales no relevantes, ha supuesto un pago en efectivo a la aseguradora de US\$8 MM y ha generado un beneficio operativo contable no recurrente de €2,4MM. Los activos afectos al plan se transfirieron el 11 de febrero de 2015.



### Resto de provisiones

Al 30 de junio de 2015 no se han producido modificaciones significativas en las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2014 en concepto de retribuciones al personal, responsabilidades nacidas de litigios en curso y por garantías y devoluciones, derechos de emisión, riesgos laborales y otros.

Durante el primer semestre de 2015 no se han iniciado contra el Grupo litigios que se consideren significativos, ver apartado 10.5. Pagos o cobros de litigios y 16. Activos y pasivos contingentes incluidos en estas Notas Explicativas.

### 15.8. 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 2015, es como sigue:

	Miles de euros				Total valor contable	Total valor razonable
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años		
Deudas con entidades de crédito	20.212	33.095	31.732	1.250	86.289	86.289
Intereses devengados pendientes de pago	13	252	-	-	265	265
Acreeedores por arrendamiento financiero	51	119	493	-	663	663
Instrumentos financieros derivados	3.890	2.755	1.065	-	7.710	7.710
Otros pasivos financieros	4.573	1.884	7.107	4.158	17.722	17.722
<b>Total a 30 de junio 2015</b>	<b>28.739</b>	<b>38.105</b>	<b>40.397</b>	<b>5.408</b>	<b>111.934</b>	<b>111.934</b>

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales, descontados, a 31 de diciembre de 2014, es como sigue:

	Miles de euros				Total valor contable	Total valor razonable
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años		
Deudas con entidades de crédito	21.059	45.461	32.595	-	99.115	99.115
Intereses devengados pendientes de pago	215	116	-	-	331	331
Acreeedores por arrendamiento financiero	50	158	560	-	768	768
Instrumentos financieros derivados	1.315	5.754	1.158	-	8.227	8.227
Otros pasivos financieros	7.247	3.664	6.915	4.003	21.829	21.829
<b>Total a 31 de diciembre 2014</b>	<b>29.886</b>	<b>55.153</b>	<b>41.228</b>	<b>4.003</b>	<b>130.270</b>	<b>130.270</b>

Como se ve en las tablas anteriores, 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 pasivos financieros por deudas con entidades de crédito que devengan intereses a tipos variables están referenciados al Euribor o al Libor más un diferencial medio de 1,0 puntos porcentuales.

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
30/06/2015	57.926	28.486	3.358	6.703		13.504	1.957	111.934
31/12/2014	73.710	20.596	2.415	9.544	753	17.444	5.808	130.270

### **15.9. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

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

	Miles de euros	
	30/06/2015	31/12/2014
Proveedores	18.173	20.639
Acreedores por prestación de servicios	24.940	23.718
Anticipos de clientes	5.441	3.742
Remuneraciones pendientes de pago	10.874	9.786
Administraciones Públicas	30.442	17.933
<b>Saldo final</b>	<b>89.870</b>	<b>75.818</b>

El desglose por moneda es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2015	49.051	15.012	6.071	8.563	5.302	1.741	4.130	89.870
31/12/2014	36.005	16.998	4.823	7.340	3.980	4.285	2.387	75.818

### **15.10. 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 24,0%, frente al 23,6% del mismo periodo del año anterior.

Durante este periodo no se han producido cambios impositivos significativos en la legislación que puedan afectar al Grupo.

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 2015, 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.

### **15.11. Factores de riesgo financiero**

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	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
+ 5%	1.318	4.010	(478)	(472)	439	426	159	711
- 5%	(1.192)	(3.626)	433	427	(397)	(382)	(143)	(642)

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	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
+ 5%	2.688	5.042	1.856	2.888	1.444	3.599	2.223	3.766
- 5%	(2.433)	(4.562)	(1.680)	(2.613)	(1.307)	(3.256)	(2.012)	(3.407)

### Riesgo de crédito

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 2015 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.

## **16. 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 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 existe 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. Sin embargo, durante el primer semestre Viscofan ha recibido sentencia a favor de la ejecución del pago de 350.000 USD en Brasil. La diferencia está provisionada en la contabilidad de las filiales afectadas. Griffith ha presentado demandas judiciales para reclamar dicha indemnización, si bien el cálculo y los argumentos presentados en sus demandas no hacen pensar que el riesgo exceda de las cantidades provisionadas.

Por último Viscofan Uruguay y Berkes Construcción y Montajes, S.A. han iniciado acciones judiciales recíprocas 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 el trabajo está finalizado y anuncia su intención de demandar a Viscofan Uruguay para reclamarle el pago de dichas cantidades. Aunque los procesos están en fases preliminares y no es posible cuantificarlos, la posibilidad de que generen pasivos contingentes para Viscofan Uruguay, S.A. es remota.

(b) Activos contingentes

En cuanto a los activos contingentes, a 30 de junio de 2015 está pendiente de admisión 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. declarando 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. Tras la notificación de la sentencia de apelación Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U. procedió a la devolución de la cantidad de 5.354 miles de euros recibida en ejecución provisional de la sentencia de primera instancia. El recurso está pendiente de admisión a trámite y por tanto no se ha reconocido ningún activo.

Por último, Viscofan, S.A. ha presentado durante 2014 diversos recursos contencioso administrativos, todos ellos relacionados con el nuevo régimen de retribución y de incentivos para las instalaciones de energía eléctrica impuestas por el Real Decreto-Ley 1/2012, el Real Decreto 413/2014 y la Orden IET/1045/2014, si bien no es posible determinar el importe de los activos contingentes que pueden originar la resolución de los mismos a favor de Viscofan, S.A.

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.

## 17. 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 17 (Remuneraciones recibidas por los administradores y por los directivos) y 18 (Transacciones con partes vinculadas).

## 18. Descripción de riesgos e incertidumbres

El Grupo Viscofan ha fortalecido sus resultados en un periodo de gran volatilidad e incertidumbre, y se encuentra bien preparado para captar el crecimiento del mercado en sus principales operaciones. Si bien, cabe recordar que por la naturaleza de las operaciones, las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos de tipo operativo, financiero, estratégico, legal y medioambientales. La gestión del riesgo está controlada por el Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración y desarrolladas en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, su supervisión está además encomendada a la comisión de Auditoría.

Entre los riesgos específicos cabe resaltar una menor rentabilidad y éxito de las inversiones realizadas, un empeoramiento de los tipos de cambio, el riesgo de crédito, de fiabilidad de la información financiera, riesgo de liquidez, riesgo de tipos de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable, riesgos operativos en el suministro de materias primas, de daños materiales y continuidad de la producción, riesgos estratégicos relacionados con el entorno competitivo del sector, y riesgos legales que incluyen la responsabilidad penal de las personas jurídicas. Además, el Grupo gestiona sus operaciones desde oficinas comerciales y centros productivos presentes en 14 países y comercializa productos en más de 100 países de todo el mundo. Como consecuencia de ello, decisiones de índole política, desastres naturales o crisis alimentarias o de seguridad alimentaria, tanto propias o provocadas por un tercero que ocurra en cualquiera de dichos países pueden afectar a nuestras operaciones.

Una descripción más detallada de la gestión del riesgo se encuentra desarrollada en el Informe Anual del Gobierno Corporativo de 2014, disponible en la página web [www.viscofan.com](http://www.viscofan.com)

## 19. 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.