

V. Notas explicativas a los estados financieros del Grupo Viscofan en el periodo enero-junio 2018

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, distribución y comercialización de todo tipo de envolturas y films para uso alimentario u otras aplicaciones; productos basados en colágeno para uso alimentario y bioingeniería, y 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 las mismas actividades de la sociedad matriz.

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 2017 fueron formuladas con fecha 28 de febrero de 2018 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2018.

Los estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al primer semestre de 2018 no han sido auditados.

2. Bases de presentación

Los estados financieros de Viscofan S.A. en periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2018 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.

Los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Viscofan, que corresponden al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018, 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.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017. En este sentido, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros consolidados intermedios, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2017.

Las cuentas consolidadas del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2018 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 2018 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 2017. 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.

Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

Normas que entran en vigor el 1 de enero de 2018

Para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018 son aplicables las siguientes normas:

- a) NIIF 9 Instrumentos financieros

El Grupo ha adoptado la nueva norma en la fecha de aplicación requerida.

Los efectos contables identificados de la primera aplicación son:

- Simplifica el actual modelo de valoración de activos financieros y establece tres categorías principales: coste amortizado, a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en otro resultado global, en función del modelo de negocio y las características de los flujos de efectivo contractuales.

Los préstamos, así como los deudores comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que supongan flujos de efectivo que representan únicamente pagos del principal e intereses. Por lo tanto, el Grupo espera que se continúen registrando al coste amortizado de acuerdo con la NIIF 9.

- Introduce un nuevo modelo de pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros, el modelo de pérdidas de crédito esperadas, que sustituye al modelo de pérdida incurrida actualmente vigente.
- Introduce un nuevo modelo de registro contable para las coberturas, menos restrictivo, exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que aplica la entidad para su gestión del riesgo. Asimismo, la nueva norma modifica los criterios de documentación de las relaciones de cobertura.

Del análisis de los nuevos criterios, los principales cambios se centran en la documentación de políticas y estrategias de coberturas de flujos de efectivo, así como en los procesos de estimación de la pérdida por deterioro esperada en activos financieros y su momento de reconocimiento, si bien, el Grupo no ha registrado cambios relevantes en las provisiones de deterioro constituidas.

- b) NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes

En mayo de 2014, el IASB y el FASB emitieron conjuntamente una norma convergente en relación con el reconocimiento de ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes. Bajo esta norma, los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control del bien o servicio vendido, es decir, cuando tiene tanto la capacidad de dirigir el uso como de obtener los beneficios del bien o servicio. Esta NIIF incluye una nueva guía para determinar si deben reconocer los ingresos a lo largo del tiempo o en un momento determinado del mismo. La NIIF 15 exige información amplia tanto de los ingresos reconocidos como de los ingresos que se espera reconocer en el futuro en relación con contratos existentes. Asimismo, exige información cuantitativa y cualitativa sobre los juicios significativos realizados por la dirección en la determinación de los ingresos que se reconocen, así como sobre los cambios en estos juicios.

Posteriormente, en abril de 2016, el IASB publicó modificaciones a esta norma que, si bien no modifican los principios fundamentales, aclaran algunos de los aspectos más complejos

De aplicación para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, esta norma ha sido modificada con el fin de:

- Clarificar la guía para la identificación de obligaciones de desempeño, la contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación principal versus agente (presentación ingresos ordinarios netos versus brutos).
- Incluir ejemplos ilustrativos nuevos y modificados para cada una de estas áreas de la guía.
- Proporcionar recursos prácticos adicionales relacionados con la transición a la nueva norma.

Estas modificaciones no cambian los principios fundamentales de la NIIF 15, pero sí aclaran algunos de los aspectos más complejos de esta norma.

El Grupo no ha identificado ningún potencial impacto significativo para sus estados financieros más allá de los nuevos desgloses de información a proporcionar de acuerdo a los requerimientos introducidos por la Norma.

Normas publicadas no aplicables:

- (a) NIIF 16 Arrendamientos

De aplicación para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, el Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de aplicación requerida y pretende aplicar el enfoque simplificado de transición y no re expresará las cifras comparativas para el ejercicio anterior a la primera adopción.

Bajo la nueva norma, la mayoría de los arrendamientos se tendrán que registrar en balance como un activo por el derecho de uso y un pasivo por los importes a pagar. Las únicas excepciones son arrendamientos a corto plazo y de escaso valor.

En 2018, el Grupo está evaluando el efecto potencial de la NIIF 16 en sus estados financieros consolidados en relación con el cambio en la definición del plazo de arrendamiento y el diferente tratamiento de los pagos variables por arrendamiento y de las opciones de ampliación y finalización. Por tanto, no es posible estimar todavía el importe de los activos por derecho de uso y de los pasivos por arrendamiento que tendrán que reconocerse con la adopción de la nueva norma y como esto puede afectar al resultado del grupo y la clasificación de los flujos de efectivo en el futuro. Si bien la dirección estima que no será material el impacto en sus estados financieros consolidados.

Comparación de la información

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017, excepto el estado de situación financiera consolidado que compara el de 30 de junio de 2018 con el de 31 de diciembre de 2017.

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 2017, y básicamente se refieren a:

- Impuestos.
- Prestaciones por pensiones.
- 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

Realizadas en 2018

En febrero de 2018 Grupo Viscofan firmó el contrato de compraventa con un grupo de inversores privados y la provincia de New Brunswick (Canadá) para la adquisición en efectivo del 100% de Transform Pack Inc. por 2 millones de dólares estadounidenses.

La sociedad adquirida se incluye en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan con efecto desde el 1 de marzo de 2018 por el método de integración global.

En abril de 2018 se ha llevado a cabo la liquidación de la sociedad Vector UK Ltd cuyo negocio había sido traspasado a otras sociedades del Grupo.

Realizadas en 2017

En noviembre de 2017 el Grupo Viscofan firmó el contrato de compraventa con un grupo de inversores privados para la adquisición en efectivo del 100% de Supralon International AG, Supralon Verpackungs AG, y sus participadas: Supralon Produktions und Vertriebs GmbH y Supralon France SARL.

Tras la adquisición del capital social de estas empresas por valor de 12 millones de € el Grupo Viscofan incorporó el total de los activos de estas compañías libre de deuda bancaria.

Las sociedades adquiridas se incluyen en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan con efecto desde el 1 de diciembre de 2017 por el método de integración global.

En la Nota 8.1 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2017 se detalla la Combinación de Negocio.

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 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 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.

A continuación se presenta la información por segmentos:

30/06/2018	Miles de euros					Consolidado
	España	Resto de Europa y Asia	América del Norte	Sudamérica	Eliminaciones y otros	
Ingresos ordinarios de clientes externos	56.612	164.179	109.444	55.457	-	385.692
Ingresos ordinarios de otros segmentos	42.318	133.438	40.235	15.476	(231.467)	-
Total ingresos ordinarios	98.930	297.617	149.679	70.933	(231.467)	385.692
Beneficio antes de impuestos del segmento	20.249	38.961	6.275	17.126	(1.781)	80.830
Total activo	239.697	440.863	252.709	163.240	(84.077)	1.012.431
Total pasivo	127.383	135.254	90.557	29.859	(104.449)	278.605
Adquisiciones de activos	12.647	12.906	2.699	1.975	-	30.227

30/06/2017	Miles de euros					Consolidado
	España	Resto de Europa y Asia	América del Norte	Sudamérica	Eliminaciones y otros	
Ingresos ordinarios de clientes externos	52.144	157.005	121.509	59.641	-	390.299
Ingresos ordinarios de otros segmentos	47.428	128.207	53.673	15.639	(244.947)	-
Total ingresos ordinarios	99.572	285.212	175.182	75.280	(244.947)	390.299
Beneficio antes de impuestos del segmento	8.607	46.977	12.647	14.876	(374)	82.733
Total activo	229.986	422.273	251.663	173.030	(100.238)	976.714
Total pasivo	129.330	116.883	87.976	34.618	(110.371)	258.436
Adquisiciones de activos	29.483	17.100	3.272	1.944	-	51.799

7. Variaciones de capital en empresas del Grupo

En el periodo enero a junio de 2018, no se ha ampliado el capital social en ninguna sociedad del Grupo Viscofan.

8. Inmovilizado

Durante el periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2018 se han realizado inversiones en inmovilizado material y activos intangibles por valor de 30.227 miles de euros (51.799 miles de euros en el periodo enero-junio del ejercicio 2017). Dentro de dicha partida los principales proyectos de inversión se corresponden con:

- Inversiones para la instalación de capacidad de la nueva tecnología de envolturas basadas en viscosa 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.

Derivado del plan de inversiones, al cierre de junio de 2018 se mantienen compromisos de adquisición de inmovilizado por valor de 11.316 miles de euros (7.000 miles de euros a diciembre de 2017).

El Grupo consolidado tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

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. Conforme a la modificación de la normativa NIIF 9 de Instrumentos Financieros y que ha entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2018, el desglose de los activos financieros no corrientes y corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Activos financieros no corrientes	3.053	8.827
a) A valor razonable con cambios en resultados	266	266
De los cuales "Designados en el momento inicial"	266	266
b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	-
De los cuales "Designados en el momento inicial"	-	-
c) A coste amortizado	2.787	8.561
Derivados no corrientes	663	322
a) De cobertura	663	322
b) Resto	-	-
TOTAL no corrientes	3.716	9.149
Activos financieros corrientes	3.636	790
a) A valor razonable con cambios en resultados	3.624	778
De los cuales "Designados en el momento inicial"	3.624	778
b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	-
De los cuales "Designados en el momento inicial"	-	-
c) A coste amortizado	12	12
Derivados corrientes	1.786	2.767
a) De cobertura	1.786	2.767
b) Resto	-	-
TOTAL corrientes	5.422	3.557

10. Existencias

El detalle del epígrafe de existencias a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Comerciales	4.783	5.609
Materias primas y otros aprovisionamientos	68.746	64.995
Productos semiterminados	60.517	58.730
Productos terminados	128.431	107.678
Anticipos a proveedores	2.324	1.518
Total Existencias	264.801	238.530

Los gastos incurridos durante el periodo intermedio, por deterioro y obsolescencia de las existencias, ha sido de 1.011 miles de euros (997 miles de euros al 30 de junio de 2017).

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 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Clientes por ventas y prestación de servicios	155.985	143.673
Otros deudores no comerciales	9.986	3.454
Anticipos a empleados	109	343
Provisiones por incobrabilidad	(3.340)	(3.388)
Administraciones Públicas	22.717	24.217
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	185.458	168.300

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 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2018	71.831	69.282	746	24.271	3.658	8.138	7.532	185.458
31/12/2017	65.299	62.021	736	22.910	5.319	7.151	4.864	168.300

12. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes" al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, corresponde en su totalidad a los saldos mantenidos por el Grupo en caja y en entidades de crédito, con alguna cuenta remunerada a tipo de interés de mercado. 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
30/06/2018	18.144	10.965	621	2.194	1.534	2.849	1.492	37.799
31/12/2017	11.953	5.904	615	1.505	610	4.309	3.247	28.143

13. Patrimonio Neto

La composición y movimientos del Patrimonio neto del Grupo Viscofan a 30 de junio de 2018 y 2017 han sido desarrollados en el presente Informe Financiero semestral en el capítulo IV Información financiera seleccionada.

Capital suscrito

A 30 de junio de 2018 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 2018 la Sociedad Dominante tiene conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación, directa o indirecta, en la misma fuera superior al 3%:

Accionistas	% de participación 30/06/2018
Corporación Financiera Alba, S.A.	11,87%
APG Asset Management N.V.	5,17%
Angustias y Sol S.L.	5,05%
Marathon Asset Management, LLP	4,96%
Norges Bank	3,24%

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 2018 Viscofan S.A. no poseía títulos en autocartera.

Dividendos pagados

En marzo de 2018 la compañía distribuyó un dividendo extraordinario de €0,13 por acción, y equivalente a un total de 6.058 miles de euros, correspondiente con la contribución al resultado neto del ejercicio de 2018 de la plusvalía extraordinaria procedente de la sentencia del Tribunal Supremo en el recurso presentado por Industrias Alimentarias de Navarra S.A.U. contra Mivisa Envases S.A.U. (actualmente Crown Food España S.A.U.) por infracción de patente.

La compañía repartió €0,01 por acción en concepto de prima por asistencia a la Junta General de Accionistas celebrada en mayo de 2018.

En junio de 2018 conforme a la distribución de resultados del ejercicio 2017 aprobada en la Junta General de Accionistas, se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de €0,92 euros brutos por acción equivalente a un total de 42.875 miles de euros, un 5,7% más que en el ejercicio anterior.

14. Provisiones corrientes y no corrientes

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

	Miles de euros	
	30/06/2018	31/12/2017
Prestación definida	18.509	18.361
Otras retribuciones al personal	3.321	3.277
Provisiones para otros litigios	198	554
Otras	35	43
Total Provisiones no corrientes	22.063	22.235
Total Provisiones corrientes	6.135	4.999

El Grupo cuenta con 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 2017, y se encuentran desarrollados en la nota 17 de la memoria anual consolidada.

Durante el primer semestre de 2018 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 2018, es como sigue:

30 de junio 2018	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	38.741	3.254	58.856	6.677	107.528	107.528
Intereses devengados pendientes de pago	179	26	-	-	205	205
Acreedores por arrendamiento financiero	40	58	16	-	114	114
Otros pasivos financieros	5.546	2.773	9.539	2.439	20.296	20.296
Total Pasivos financieros	44.506	6.110	68.411	9.116	128.142	128.142
Instrumentos financieros derivados	485	696	-	-	1.181	1.181
Total Pasivos financieros y Derivados	44.990	6.807	68.411	9.116	129.324	129.324

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales, descontados, a 31 de diciembre de 2017, es como sigue:

31 de diciembre de 2017	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	2.418	3.768	55.968	6.678	68.832	68.832
Intereses devengados pendientes de pago	206	22	-	-	228	228
Acreeedores por arrendamiento financiero	38	119	33	-	190	190
Otros pasivos financieros	7.363	5.429	8.617	3.039	24.448	24.448
Total Pasivos financieros	10.025	9.338	64.618	9.717	93.698	93.698
Instrumentos financieros derivados	3	20	1	-	24	24
Total Pasivos financieros y Derivados	10.028	9.358	64.619	9.717	93.722	93.722

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	Peso mexicano	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2018	111.578	10.334	4.974	0	2.438	129.324
31/12/2017	80.371	10.091	1.393	21	1.846	93.722

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 2018 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. Asimismo, 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	
	30/06/2018	31/12/2017
Proveedores	30.402	28.445
Acreeedores por prestación de servicios	30.104	27.474
Anticipos de clientes	2.002	2.663
Remuneraciones pendientes de pago	13.738	13.287
Administraciones Públicas	16.198	10.785
Saldo final	92.444	82.654

El desglose por moneda es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2018	53.786	17.860	3.261	4.619	5.519	3.288	4.111	92.444
31/12/2017	43.414	18.119	2.618	4.703	4.158	4.802	4.840	82.654

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 18,7%, frente al 20,0% del mismo periodo del año anterior.

La diferencia entre la tasa impositiva teórica de 2018 (28%) y la tasa impositiva efectiva (18,7%) 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 sociedades del 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 2018, 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 afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

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 (4,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2017). Al 30 de junio de 2018 existe una provisión por importe de 0,3 millones de euros (0,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2017). Todos los importes no reconocidos en el pasivo corresponden a aquéllos conceptos 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%.
- Existen varias reclamaciones legales en curso con Griffith Colombia, S.A. quién realizó la venta en exclusiva de los productos del Grupo Viscofan en Colombia desde 2006. Como consecuencia de la finalización de la relación comercial en noviembre de 2012, Griffith Colombia, S.A. dejó de pagar facturas, que estaban garantizadas por letras de cambio, a dos empresas del Grupo Viscofan: Viscofan do Brasil Sociedade Comercial e Industrial Ltda. y Viscofan CZ, s.r.o., por un importe total aproximado de 1,2 millones de dólares, argumentando derecho de retención por la indemnización que consideran debida. Las dos empresas afectadas del Grupo han iniciado acciones judiciales contra Griffith en sus respectivos países para la ejecución de las letras de cambio. En Brasil se obtuvo sentencia favorable a Viscofan do Brasil y se recibieron las cantidades debidas. En la República Checa igualmente se obtuvo sentencia favorable a los intereses de Viscofan CZ en febrero de 2017.

Sin embargo Griffith no tiene bienes en el país que permitan la ejecución de la sentencia y a fecha de redacción de la presente no se han encontrado vías alternativas para poder ejecutarla. El proceso de reclamación por la finalización de la relación comercial iniciado por Griffith en Colombia sigue abierto sin que se hayan producido avances relevantes.

- El 15 de junio de 2017 Vector Europe NV y Vector Packaging Europe NV recibieron sendas demandas por parte de Bellota de Encino BVBA ("Bellota") en las que se les reclamaba distintas cantidades en concepto de indemnización y daños por la terminación de sus respectivos contratos de management. Vector Europe NV y Vector Packaging Europe NV se opusieron a dicha demanda argumentando que la verdadera naturaleza y la calidad de los servicios prestados no se correspondía con lo reflejado en los contratos y que el cálculo de las indemnizaciones no era el correcto, entre otros. Este año la división de Hasselt del Juzgado de Antwerp, falló condenando a Vector Europe y Vector Packaging a pagar a Bellota una cantidad conjunta de 513 miles de euros. Ahora se está a la espera de una segunda vista para dilucidar una reclamación que se presentó contra Bellota.
- 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. La sentencia de primera instancia estimó las pretensiones de Viscofan Uruguay, S.A., si bien determinó que el valor de las deficiencias e incumplimientos de Berkes Construcciones y Montajes, S.A. eran inferiores a lo reclamado. Viscofan Uruguay, S.A. ha presentado recurso de apelación contra la citada sentencia, si bien la diferencia en cantidades estimadas no tendría impacto material en la contabilidad de Viscofan Uruguay, S.A.

(b) Activos contingentes

- Viscofan S.A. ha presentado acciones judiciales ante el Juzgado de lo Mercantil contra Sayer Technologies S.L. por revelación de información confidencial.
- En relación con la regulación del sector eléctrico en España, Viscofan, S.A. mantiene un recurso contencioso administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid contra la Resolución de 15 de julio de 2015, de la Dirección General de Política Energética y Minas (en lo sucesivo, "DGPEM"), 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). En este momento el procedimiento está pendiente de votación y fallo.
- Además, Viscofan, S.A. ha presentado rectificaciones de las autoliquidaciones del Impuesto sobre el Valor de Producción Eléctrica correspondientes a los ejercicios 2013, 2014 y 2015 por considerar que contraviene distintos preceptos jurídicos europeos y de la Constitución española.
- El 6 de junio de 2017 Viscofan, S.A. presentó una demanda judicial contra su proveedor Talleres Ezma, S.A. por defectos en productos suministrados para Viscofan Uruguay, S.A., que provocaron además problemas de calidad en sus envolturas de colágeno, todo ello por importe de 0,4 millones de euros. El procedimiento está en este momento a la espera de sentencia de primera instancia tras la celebración del juicio el pasado 13 de marzo de 2018.

Es razonable apreciar que dichos litigios no afectarán de manera significativa 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 del ejercicio 2017 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 compuestos por personal del Grupo Viscofan.

Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo Viscofan son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito.

El riesgo de crédito del Grupo Viscofan es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimadas en función de la experiencia de ejercicios anteriores, de su antigüedad y de su valoración del entorno económico actual. Ese sería el importe máximo de exposición a este riesgo.

El Grupo Viscofan, no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre distintos países y un gran número de contrapartes y clientes. En este sentido ningún cliente o grupo de empresas vinculadas representa unas ventas y cuentas a cobrar superior al 10% del riesgo total.

El Grupo mantiene contratos de seguro de crédito que cubren la cobrabilidad de gran parte de los saldos de clientes. Aquellos clientes no cubiertos son objeto de medidas de análisis adicionales que concluyen bien en la solicitud de pagos por anticipado, bien en la determinación de niveles de riesgo interno asumibles por el Grupo.

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

Los Administradores estiman que al 30 de junio de 2018 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados respecto de su valor neto en libros.

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 de activos y pasivos en las monedas diferentes a la moneda funcional que presenten mayor exposición. 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 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	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
+ 5%	4.664	5.631	(894)	(1.522)	524	696	325	1.016
- 5%	(4.053)	(5.094)	810	1.378	(474)	(630)	(293)	(920)

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	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
+ 5%	7.928	7.031	2.362	2.562	4.578	4.926	3.153	3.048
- 5%	(7.173)	(6.360)	(2.137)	(2.317)	(4.142)	(4.456)	(2.853)	(2.757)

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 2018 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.

Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

El Grupo no posee activos remunerados significativos.

La exposición de la Sociedad al riesgo de cambio en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y créditos recibidos de entidades financieras a tipos de interés variable. En este sentido, en la Nota 20 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2017 se detallan los contratos de cobertura contratados para mitigar parte del riesgo de una posible subida de tipos de interés. En cualquier caso, el porcentaje de apalancamiento del Grupo Viscofan es reducido lo que provoca que el impacto de una eventual subida de los tipos de interés no fuera relevante.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la financiación a tipo de interés variable está referenciada en su mayor parte al Euribor y al Libor-dólar.

Asimismo, está expuesto a la variación de los tipos de interés con los que se calculan las obligaciones de los planes de pensiones de Alemania (ver Nota 17 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2017).

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera supuesto ante una posible variación en las tasas de descuento y/o de interés en un 1% en los resultados del ejercicio:

Miles de euros						
Obligaciones planes de pensiones		Deuda financiera				
		Euribor		Libor		
30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	
+ 1%	(79)	(164)	(178)	(171)	0	(16)
- 1%	87	176	177	169	0	16

Riesgo precio combustible (gas y otros derivados del petróleo)

El Grupo Viscofan está expuesto a las variaciones del precio del Brent, principal indicador que afecta al precio de gas y otros combustibles que son utilizados en el proceso productivo de envolturas.

La política del Grupo es tratar de fijar los precios de los principales combustibles, o bien mediante la realización de contratos con los suministradores de duración a un año, o bien realizando coberturas (Ver Nota 20.1 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2017).

De forma que se trata de mitigar el impacto en la Cuenta de Resultados Consolidada de las variaciones del precio de Brent. La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera supuesto ante una posible variación del precio del Brent en un 10% en el resultado de explotación:

Miles de euros		
	30/06/2018	31/12/2017
+ 10%	1.340	2.614
- 10%	(1.353)	(2.625)

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.