Viscofan

Reshaping food and wellbeing.
For many, for long.

Resultados
Enero-Junio 2023

27 Julio 2023

Informe de Gestión Intermedio

Principales conclusiones resultados enero-junio 2023:

- €628,6 millones es el importe neto de la cifra de negocios, un 10,7% superior al año anterior.
- €129,4 millones de EBITDA[1], un crecimiento del 5,6% frente al año anterior.
- €62,9 millones en el Resultado Neto, un descenso del 3,1% frente al año anterior, donde el crecimiento del beneficio de explotación se ve erosionado completamente por los €8,1 millones de diferencias negativas de cambio.
- €144,2 millones de deuda bancaria neta[2] a junio de 2023, superior a los €101,3 millones a diciembre de 2022.
- Pago el 8 de junio de 2023 de un dividendo complementario total de €24,9 millones que supone €0,54 por acción, elevando la retribución total al accionista a €1,95 por acción, un 6,0% más que la retribución equivalente en el ejercicio anterior.
- José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan: "El Grupo ha vuelto a mostrar crecimientos interanuales significativos en las principales magnitudes operativas, reflejando disciplina comercial y eficiencia productiva. Cabe destacar que los proyectos de transformación de nuestro plan estratégico Beyond 25 han obtenido, en algunos casos, resultados incluso superiores a los previstos inicialmente. Hemos construido un Grupo más fuerte que ha podido contrarrestar el entorno de costes más adverso de las últimas décadas, y está en disposición de acelerar la mejora de márgenes en la segunda mitad del año.

  De este modo, con los tipos de cambio promedios acumulados actualmente, estamos en disposición de alcanzar el rango bajo del guidance, con la excepción del resultado neto, donde las diferencias de cambio reducen nuestras expectativas de crecimiento al rango 4% a 6% anual frente al 10% y 15% previsto inicialmente. Unos resultados esperados que suponen alcanzar la cifra de ingresos, EBITDA y resultado neto más elevada de nuestra historia".

[1] EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado.
[2] Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Evolución del negocio

Resumen cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan. ('000 €)

	Primer Semestre				Segundo Trimestre			
	Ene-Jun' 23	Ene-Jun' 22	*Variación*	*Comp.**	Abr-Jun' 23	Abr-Jun' 22	*Variación*	*Comp.**
Importe neto de la cifra de negocios	**628.590**	**568.025**	**10,7%**	**11,2%**	**320.246**	**305.158**	**4,9%**	**7,4%**
EBITDA	**129.383**	**122.579**	**5,6%**	**9,8%**	**67.641**	**64.795**	**4,4%**	**12,9%**
Margen EBITDA	***20,6%***	***21,6%***	**-1,0 p.p.**	**-0,3 p.p.**	***21,1%***	***21,2%***	**-0,1 p.p.**	**1,1 p.p.**
Beneficio de explotación	**88.119**	**84.364**	**4,5%**		**46.977**	**45.492**	**3,3%**	
Resultado Neto	**62.881**	**64.894**	**-3,1%**		**37.080**	**37.412**	**-0,9%**	

Desglose del importe neto de la cifra de negocio ('000 €)

	Ene-Jun' 23	Ene-Jun' 22	*Variación*	Abr-Jun' 23	Abr-Jun' 22	*Variación*
Negocio tradicional	506.824	459.543	10,3%	259.667	244.972	6,0%
Nuevos Negocios	79.917	68.449	16,8%	39.451	36.953	6,8%
Otros ingresos por energía	41.849	40.033	4,5%	21.128	23.233	-9,1%
Importe neto de la cifra de negocio	**628.590**	**568.025**	**10,7%**	**320.246**	**305.158**	**4,9%**

Por área geográfica	Ene-Jun' 23	Ene-Jun' 22	*Variación*	Abr-Jun' 23	Abr-Jun' 22	*Variación*
Europa, Medio Este y África (EMEA)	273.972	239.342	14,5%	142.415	133.837	6,4%
Asia Pacífico (APAC)	73.453	75.912	-3,2%	38.349	37.741	1,6%
Norteamérica	189.703	180.979	4,8%	94.588	94.909	-0,3%
Sudamérica	91.462	71.792	27,4%	44.894	38.671	16,1%
Importe neto de la cifra de negocio	**628.590**	**568.025**	**10,7%**	**320.246**	**305.158**	**4,9%**

*Los resultados comparables excluyen el impacto de la variación de los tipos de cambio en 2023

En el primer semestre de 2023 las ventas de Viscofan crecieron en doble dígito impulsadas por la mejora en el mix de precio y de los volúmenes, con un comportamiento positivo tanto en el negocio tradicional como en los nuevos negocios.

Por áreas geográficas la evolución de los ingresos se mantiene muy positiva en EMEA y Sudamérica, frente a un comportamiento más débil en Asia Pacífico, influenciado por el ajuste de inventarios en la región y en Norteamérica, donde a la situación de reducción de inventarios del mercado posterior al proceso expansivo vivido en 2022 se le une una mayor actividad competitiva, particularmente en este último trimestre.

Por naturaleza de ingresos tanto el Negocio Tradicional como los Nuevos Negocios siguen alcanzando crecimientos interanuales, resaltando la versatilidad y diversificación de nuestra cartera de productos. Si bien, los productos de más valor añadido, así como las envolturas vegetales que tuvieron una favorable acogida en el 2022 están mostrando un comportamiento más débil en este contexto de mercado. Por otro lado, las ventas de electricidad asociadas a la cogeneración en España están decreciendo en este trimestre y es previsible que se reduzcan en cerca de €23 millones en el año debido a la caída de los precios del pool eléctrico y a la menor remuneración a la operación conforme a las últimas novedades legislativas sobre la remuneración a la cogeneración.

En el contexto de ajuste macroeconómico mundial, que ha tenido especial incidencia en políticas fiscales y monetarias orientadas a controlar la inflación, se están materializando descensos de precios en algunos de los principales inputs de producción como las materias primas, de manera especialmente significativa en algunas materias primas auxiliares con alta dependencia de la energía, así como en los gastos de transporte y gastos de energía, donde destaca, además del descenso de los precios, los resultados del proyecto de ahorro y eficiencia energética implantado en Cáseda (España).

Adicionalmente, los resultados productivos obtenidos en las nuevas máquinas de Estados Unidos, tanto en Danville como en New Jersey, se sitúan incluso por encima de las previsiones iniciales. Si bien no se han podido aprovechar todavía en su totalidad los ahorros operativos potenciales debido al enfriamiento del mercado americano, los resultados alcanzados en estas tecnologías nos permiten ser optimistas en cuanto a la consecución de ahorros en la segunda mitad del año, y a la capacidad de reacción de Viscofan en el caso de producirse nuevos crecimientos de la demanda en la región.

El crecimiento en los ingresos, y la evolución operativa ha permitido lograr nuevos incrementos interanuales en los resultados operativos, tanto en términos de EBITDA como de EBIT, en un contexto de elevada presión de costes operativos, que han erosionado los márgenes del año, pero en el que se muestra una recuperación significativa en este último trimestre, con una perspectiva favorable en la segunda mitad del año.

En cuanto a los principales proyectos operativos de este año se encuentran la implantación del nuevo centro de converting en Tailandia, actualmente tenemos ya disponibilidad de los terrenos y está previsto comenzar la obra civil en los próximos meses. La mejora en las cadenas de suministro a nivel mundial, la ralentización temporal de los volúmenes en Asia Pacífico y Norteamérica, y el favorable resultado operativo alcanzado en este semestre incluso en las nuevas implantaciones, nos hará reconducir nuestros esfuerzos en la reducción del capital circulante a lo largo de la segunda mitad del año.

Con todo ello, con los tipos de cambio promedios acumulados actualmente, los resultados se encuentran en línea con la consecución del rango bajo del guidance facilitado al mercado el pasado mes de marzo. En estos momentos, la evolución de los tipos de cambio es el mayor riesgo para su cumplimiento, como ha venido sucediendo con la evolución de las diferencias de cambios, donde la combinación de fortaleza del € frente a las divisas comerciales (principalmente US$) y la debilidad del € frente a las divisas productivas (principalmente corona Checa y peso mexicano) ya está provocando un impacto significativo en términos de diferencias negativas de cambio en el año y de mantenerse en los próximos meses situaría el resultado neto en el entorno de los 145-148 millones de €, es decir, un 4% a 6% de crecimiento frente al año anterior.

Ingresos:

El importe neto de la cifra de negocios del segundo trimestre asciende a €320,2 millones, un incremento del 4,9% vs. 2T22 y del 7,4% excluyendo el impacto negativo de la variación de los tipos de cambio promedio del trimestre, especialmente por la depreciación del US$ y del CNY frente al Euro.

En el Negocio Tradicional los ingresos crecen un 6,0% hasta €259,7 millones impulsados por el incremento en el mix de precios y la solidez en EMEA y Sudamérica, en contraste con el descenso en los volúmenes en Estados Unidos y la debilidad del crecimiento en China principalmente y la erosión en el crecimiento provocada por la evolución del tipo de cambio.

En los Nuevos Negocios los ingresos crecen un 6,8% hasta €39,5 millones, destacando el buen comportamiento de las soluciones funcionales y las envolturas plásticas en contraposición con el descenso de los ingresos de las envolturas vegetales.

Por otro lado, las ventas de energía con €21,1 millones son un 9,1% inferiores a 2T22 debido a los menores precios de electricidad en el mercado español y a las paradas exigidas a los motores de cogeneración por el ente regulador del sistema de gestión eléctrico español en momentos puntuales donde llegó a existir exceso de producción eléctrica.

El desglose[3] geográfico del importe neto de la cifra de negocios en 2T23 es el siguiente:

- EMEA (44,5% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €142,4 millones, un 6,4% superior a 2T22 y un 6,7% en términos comparables. Esta cifra se ve impactada por el descenso del 12,3% en las ventas de electricidad de cogeneración en España.

- APAC (12,0% del total): Los ingresos reportados son €38,3 millones, un 1,6% superiores a 2T22 y un 7,5% en términos comparables.

- Norteamérica (29,5% del total): Los ingresos ascienden a €94,6 millones mostrando un descenso del 0,3% y un crecimiento del 2,1% en términos comparables.

- Sudamérica (14,0% del total): Los ingresos se sitúan en €44,9 millones, un crecimiento del 16,1% frente a 2T22 y del 22,4% en términos comparables.

En el primer semestre el importe neto de la cifra de negocios crece un 10,7% hasta €628,6 millones. Del mismo, los ingresos del Negocio Tradicional contribuyen con €506,8 millones (+10,3% vs. 1S22), los ingresos de los Nuevos Negocios con €79,9 millones (+16,8% vs. 1S22), y las ventas de energía con €41,8 millones (+4,5% vs. 1S22).

En términos comparables, el importe neto de la cifra de negocios crece un 11,2% vs. 1S22, esto es, excluyendo la contribución negativa de 0,5 p.p. de la evolución de las divisas.

El desglose geográfico del importe neto de la cifra de negocios en 1S23 es el siguiente:

- EMEA (43,6% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €274,0 millones, un 14,5% superior a 1S22 y un 14,4% en términos comparables.

- APAC: (11,7% del total): Los ingresos reportados son €73,5 millones, un 3,2% inferior a 1S22, y excluyendo el impacto de la variación de las divisas los ingresos comparables de la región crecen un 0,4%.

- Norteamérica (30,2% del total): Los ingresos ascienden a €189,7 millones mostrando un incremento del 4,8% y del 4,3% en términos comparables.

- Sudamérica (14,6% del total): Los ingresos se sitúan en €91,5 millones, un crecimiento del 27,4% frente a 1S22 y del 29,3% en términos comparables.

Gastos de explotación

Los gastos por consumo[4] del 2T23 crecen un 5,0% hasta €108,0 millones situando el margen bruto[5] del 2T23 en 66,3%, mismo nivel que en 2T22. En estos últimos meses se ha observado una tendencia decreciente en los costes de algunas materias primas, particularmente las más relacionadas con los costes de la energía, destacando las poliamidas, sosa cáustica, costes energéticos no sujetos a precios de aseguramiento, y otras materias primas auxiliares. Adicionalmente, las mejoras operativas y las medidas de control de costes están permitiendo ahorros y recuperación del margen bruto interanual.

Con esto, en el primer semestre los gastos por consumo aumentan un 12,6% hasta €205,9 millones con un margen bruto de 67,2% (67,8% en 1S22).

[3] Ingresos por origen de ventas: EMEA (sociedades europeas), Norteamérica (Canadá, Costa Rica, México y Estados Unidos), APAC (Australia, China, Japón, Nueva Zelanda, Tailandia), Latinoamérica (Brasil y Uruguay).
[4] Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de productos terminados y en curso.
[5] Margen bruto = (Ingresos – Gastos por consumo) / Ingresos.

La plantilla media acumulada a junio de 2023 crece un 3,9% hasta 5.423 personas impulsada principalmente por las contrataciones para los incrementos de capacidad llevados a cabo el año pasado. Este aumento de la plantilla convive con mayores costes salariales en un entorno de incremento de inflación generalizada. De este modo, los gastos de personal crecen un 6,0% en 2T23 vs. 2T22 hasta €69,6 millones, y en el semestre un 10,2% vs. 1S22 hasta €140,7 millones.

En términos trimestrales, los Otros gastos de explotación en 2T23 ascienden a €77,1 millones, un 4,2% por encima de 2T22. Del mismo, los gastos por suministro de energía son un +10,6% superiores a los del 2T22, en contraste con el descenso del 31,6% en los gastos de transporte vs. 2T22.

En términos acumulados, los Otros gastos de explotación en 1S23 ascienden a €157,5 millones, un incremento del 11,4% frente a 1S22, con los gastos por suministro de energía aumentando un +15,1% vs. 1S22 mientras que los gastos de transporte descienden un 13,9%.

Resultado operativo

La mejora en el mix de precios de venta, el control de costes, y los ahorros procedentes de las mejoras tecnológicas han permitido contrarrestar la fuerte inflación de los costes, el menor ingreso por energía de cogeneración y el impacto negativo de la variación de las divisas. De este modo, el EBITDA reportado del segundo trimestre de 2023 se sitúa en €67,6 millones, un crecimiento del 4,4% vs. 2T22 y del 12,9% en términos comparables[6].

Con esto, el margen EBITDA reportado del 2T23 es 21,1% (-0,1 p.p. vs. 2T22) y el margen EBITDA comparable es 22,3% (+1,1 p.p. vs. 2T22), una recuperación de márgenes superior a la prevista en moneda constante.

En el primer semestre, el EBITDA reportado asciende a €129,4 millones, un crecimiento del 5,6% vs. 1S22 y del 9,8% en términos comparables. De este modo, el margen EBITDA se sitúa en 20,6% (-1,0 p.p. vs. 1S22) y el margen EBITDA comparable en 21,3% (-0,3 p.p. vs. 1S22)

El gasto por amortizaciones del 2T23 aumenta un 7,1% vs. 2T22 hasta €20,7 millones y en 1S23 un 8,0% hasta €41,3 millones como consecuencia del mayor volumen de activos materiales puestos en marcha en los últimos trimestres.

Con esto, el Resultado de Explotación del segundo trimestre ha registrado un incremento del 3,3% hasta €47,0 millones, situando el Resultado de Explotación del primer semestre en €88,1 millones (+4,5%. vs. 1S22).

Resultado financiero

En el primer semestre de 2023 el Resultado financiero neto ha sido negativo con -€10,7 millones con unas diferencias negativas de cambio de -€8,1 millones por el impacto de la variación de tipos de cambio en los saldos de balance, principalmente por la depreciación en los últimos meses del US$ frente al Euro, Peso mexicano y la Corona checa. Esto compara con un Resultado financiero neto positivo de +€4,2 millones en 1S22, periodo en el que las diferencias de cambio fueron positivas con +€4,0 millones.

Resultado Neto

El Beneficio antes de impuestos del primer semestre de 2023 es de €77,4 millones y el gasto por Impuesto de Sociedades de €14,5 millones situando la tasa fiscal efectiva en el 18,8%, inferior al 26,7% en el mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia de las deducciones fiscales especiales asociadas al

[6] Los resultados comparables excluyen el impacto de la variación de los tipos de cambio en 2023

impacto de la COVID19 en China y al cambio tributario en Brasil que supone ventajas fiscales en cuota a las empresas exportadoras.

Con todo, el Resultado Neto reportado en el segundo trimestre es €37,1 millones (-0,9% vs. 2T22) y en el primer semestre €62,9 millones (-3,1% vs. 1S22).

Inversión

En el primer semestre de 2023 se han invertido un total de €19,4 millones (€40,7 millones en 1S22), dentro del objetivo de invertir €75 millones en 2023. En un ejercicio con menores necesidades de inversión frente al precedente (Capex 2022: €125,6 millones), cabe destacar los avances para la construcción de una nueva planta de converting de celulósica y colágeno en Tailandia para mejorar el servicio al sudeste asiático, uno de los mercados con mayores perspectivas de crecimiento futuras, y las inversiones en la fase de acabado en República Checa para mejorar el servicio y tiempo de respuesta, así como la mayor capacidad en plástico para atender el crecimiento de volúmenes registrados en estos años.

Pasivos financieros

La deuda bancaria neta[7] a junio de 2023 es de €144,2 millones, superior a los €101,3 millones de diciembre de 2022 debido al mayor circulante como consecuencia los incrementos de inventario de seguridad en un contexto de puesta en marcha de proyectos de inversión, y al pago de €24,9 millones en junio 2023 en concepto de dividendo complementario.

Una vez se han estabilizado las cadenas de suministro mundiales, y se ha podido comprobar que las nuevas máquinas están funcionando en línea, o incluso con mayor eficiencia y output productivo del previsto, en los próximos meses se reforzarán los proyectos de reducción de inventarios en línea con el objetivo de reducirlo en torno a 2 p.p. sobre ingresos.

Pago de dividendos en 2023

El 8 de junio de 2023 conforme a la distribución de resultados del ejercicio 2022 aprobada en la Junta General de Accionistas, se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de €0,54 brutos por acción. Este dividendo complementario, junto el dividendo a cuenta pagado en diciembre de 2022 y la prima de asistencia a Junta suponen un reparto total de €1,95 por acción, un 6,0% más que en el ejercicio precedente.

Perspectivas

El pasado mes de junio, el Gobierno de España publicó el RD 5/2023 y la orden ministerial por la que se actualizan el precio regulatorio de la energía y los parámetros retributivos aplicables a las plantas de generación de energía renovable. En base a este nuevo contexto remunerativo se estima un impacto de €23 millones menos de ventas de electricidad frente a las previstas inicialmente. Si bien, estos menores ingresos se verán compensados por menores costes energéticos, gas y electricidad principalmente, dentro del Grupo.

Con todo ello Viscofan espera alcanzar la mayor cifra de ingresos, EBITDA y resultado neto de su historia, si bien, con los tipos de cambio acumulados promedios actuales, los resultados esperados se encuentran en línea con la consecución del rango bajo del guidance facilitado al mercado el pasado mes de marzo. En estos momentos la evolución de los tipos de cambio es el mayor riesgo para su cumplimiento, como ha venido sucediendo con la evolución de las diferencias de cambios, donde la combinación de fortaleza del € frente a las divisas comerciales (principalmente US$) y la debilidad del € frente a las divisas productivas (principalmente corona Checa y peso mexicano) está provocando un impacto significativo en términos de diferencias de cambio en el año. De hecho, de mantenerse estas diferencias de cambio en los próximos

[7] Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

meses el resultado neto esperado se situaría en el entorno de los 145-148 millones de €, es decir, un 4% a 6% de crecimiento frente al año anterior.

Anexo 1. Tablas financieras

Resultados financieros Grupo Viscofan 1S23 ('000 €)

	Ene-Jun' 23	Ene-Jun' 22	*Variación*
Importe neto de la cifra de negocio	**628.590**	**568.025**	**10,7%**
Otros Ingresos de explotación	4.738	6.237	-24,0%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	207	130	59,2%
Var. existencias productos terminados y en curso	48.404	19.164	152,6%
Aprovisionamientos	-254.325	-202.011	25,9%
Gastos de personal	-140.696	-127.651	10,2%
Otros gastos de explotación	-157.527	-141.392	11,4%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	66	105	-37,1%
Deterioro de inmovilizado	-14	-14	0,0%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-60	-14	328,6%
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	**129.383**	**122.579**	**5,6%**
Margen EBITDA	*20,6%*	*21,6%*	*-1,0 p.p.*
Amortización de inmovilizado	-41.264	-38.215	8,0%
Beneficio de explotación	**88.119**	**84.364**	**4,5%**
Margen Beneficio de explotación	*14,0%*	*14,9%*	*-0,9 p.p.*
Ingresos financieros	310	699	-55,7%
Gastos financieros	-2.940	-497	491,5%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-8.089	3.970	c.s
Pérdida/Reversión por deterioro de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	**-10.719**	**4.172**	**c.s**
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	**77.400**	**88.536**	**-12,6%**
Impuestos	-14.519	-23.642	-38,6%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	**62.881**	**64.894**	**-3,1%**
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	**62.881**	**64.894**	**-3,1%**
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	62.881	64.894	-3,1%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	0	0	n.s.

Resultados financieros Grupo Viscofan 2T23 ('000 €)

	Abr-Jun' 23	Abr-Jun' 22	*Variación*
Importe neto de la cifra de negocio	**320.246**	**305.158**	**4,9%**
Otros Ingresos de explotación	2.896	1.976	46,6%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	-830	65	c.s
Var. existencias productos terminados y en curso	16.952	8.662	95,7%
Aprovisionamientos	-124.936	-111.478	12,1%
Gastos de personal	-69.587	-65.648	6,0%
Otros gastos de explotación	-77.073	-73.959	4,2%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	33	52	-36,5%
Deterioro de inmovilizado	-7	-7	0,0%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-53	-26	103,8%
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	**67.641**	**64.795**	**4,4%**
Margen EBITDA	*21,1%*	*21,2%*	*-0,1 p.p.*
Amortización de inmovilizado	-20.664	-19.303	7,1%
Beneficio de explotación	**46.977**	**45.492**	**3,3%**
Margen Beneficio de explotación	*14,7%*	*14,9%*	*-0,2 p.p.*
Ingresos financieros	188	301	-37,5%
Gastos financieros	-1.858	-300	519,3%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-1.153	4.979	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	**-2.823**	**4.980**	**c.s**
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	**44.154**	**50.472**	**-12,5%**
Impuestos	-7.074	-13.060	-45,8%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	**37.080**	**37.412**	**-0,9%**
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	**37.080**	**37.412**	**-0,9%**
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	37.080	37.412	-0,9%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	0	0	n.s.

Estado consolidado de situación financiera ('000 €). Activos

	Jun' 23	Dic' 22	*Variación*
Inmovilizado intangible	19.233	20.886	-7,9%
Fondo de Comercio	3.275	3.237	1,2%
Otros activos intangibles	15.958	17.649	-9,6%
Inmovilizado material	555.699	571.824	-2,8%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	5.588	4.344	28,6%
a) A valor razonable con cambios en resultados	2.649	1.521	74,2%
De los cuales *"Designados en el momento inicial"*	2.649	1.521	74,2%
b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
De los cuales *"Designados en el momento inicial"*	0	0	n.s.
c) A coste amortizado	2.939	2.823	4,1%
Derivados no corrientes	0	342	n.s.
De cobertura	0	342	n.s.
Resto	0	0	n.s.
Activos por impuesto diferido	27.754	26.793	3,6%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	**608.274**	**624.189**	**-2,5%**
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	437.313	381.788	14,5%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	306.965	282.439	8,7%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	250.270	233.558	7,2%
Otros deudores	47.306	42.741	10,7%
Activos por impuesto corriente	9.389	6.140	52,9%
Otros activos financieros corrientes	827	1.582	-47,7%
a) A valor razonable con cambios en resultados	736	736	0,0%
De los cuales *"Designados en el momento inicial"*	736	736	0,0%
b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
De los cuales *"Designados en el momento inicial"*	0	0	n.s.
c) A coste amortizado	91	846	-89,2%
Derivados corrientes	4.249	3.476	22,2%
De cobertura	4.249	3.214	32,2%
Resto	0	262	n.s.
Otros activos corrientes	0	0	n.s.
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	60.826	51.193	18,8%
ACTIVOS CORRIENTES	**810.180**	**720.478**	**12,5%**
TOTAL ACTIVO	**1.418.454**	**1.344.667**	**5,5%**

Estado consolidado de situación financiera ('000 €). Patrimonio Neto y Pasivos

	Jun' 23	Dic' 22	*Variación*
Capital	32.550	32.550	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	916.044	865.485	5,8%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-15.407	-16.181	-4,8%
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	n.s.
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad controladora	62.881	139.430	-54,9%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-64.644	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	1.572	1.388	13,3%
FONDOS PROPIOS	**997.652**	**958.040**	**4,1%**
Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo	0	0	n.s.
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
Otros	0	0	n.s.
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo	-37.801	-51.170	-26,1%
Operaciones de cobertura	1.736	2.558	-32,1%
Diferencias de conversión	-39.537	-53.728	-26,4%
Participación en otro resultado integral por las inversiones en negocios conjuntos y otros	0	0	n.s.
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
Otros	0	0	n.s.
OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	**-37.801**	**-51.170**	**-26,1%**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA	**959.851**	**906.870**	**5,8%**
Participaciones no controladoras	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	**959.851**	**906.870**	**5,8%**
Subvenciones	871	800	8,9%
Provisiones no corrientes	25.162	22.308	12,8%
Pasivos financieros no corrientes	65.997	54.492	21,1%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	44.500	34.500	29,0%
Otros pasivos financieros	21.497	19.992	7,5%
Pasivo por impuesto diferido	15.492	17.153	-9,7%
Derivados no corrientes	0	3	n.s.
De cobertura	0	0	n.s.
Resto	0	3	n.s.
Otros pasivos no corrientes	17.302	17.302	0,0%
PASIVOS NO CORRIENTES	**124.824**	**112.058**	**11,4%**
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	19.534	26.201	-25,4%
Pasivos financieros corrientes	169.524	139.897	21,2%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	160.517	117.957	36,1%
Otros pasivos financieros	9.007	21.940	-58,9%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	144.721	159.191	-9,1%
Proveedores	90.510	99.698	-9,2%
Otros acreedores	39.688	43.283	-8,3%
Pasivos por impuesto corriente	14.523	16.210	-10,4%
Derivados corrientes	0	450	n.s.
De cobertura	0	450	n.s.
Resto	0	0	n.s.
Otros pasivos corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS CORRIENTES	**333.779**	**325.739**	**2,5%**
TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO	**1.418.454**	**1.344.667**	**5,5%**

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Jun' 23	Ene-Jun' 22	*Variación*
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**14.904**	**45.279**	**-67,1%**
Resultados antes de impuestos	**77.400**	**88.536**	**-12,6%**
Ajustes del resultado	**47.705**	**40.283**	**18,4%**
Amortización del inmovilizado	41.264	38.215	8,0%
Otros ajustes del resultado (netos)	6.441	2.068	211,5%
Cambios en el capital corriente	**-92.352**	**-59.744**	**54,6%**
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**-17.849**	**-23.796**	**-25,0%**
Pagos de intereses	2.940	-699	c.s.
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0	0	n.s.
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	-310	497	c.s.
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-20.398	-22.169	-8,0%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-81	-1.425	-94,3%
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**-30.963**	**-34.636**	**-10,6%**
Pagos por inversiones	**-31.622**	**-35.562**	**-11,1%**
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-31.622	-35.562	-11,1%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	**349**	**227**	**53,7%**
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	349	227	53,7%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	**310**	**699**	**-55,7%**
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	310	699	-55,7%
Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas	0	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	**21.607**	**-24.446**	**c.s.**
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	**0**	**-12.221**	**n.s.**
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	0	-12.221	n.s.
Enajenación	0	0	n.s.
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	**52.221**	**13.077**	**299,3%**
Emisión	148.392	52.329	183,6%
Devolución y amortización	-96.171	-39.252	145,0%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	**-24.945**	**-19.902**	**25,3%**
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	**-5.669**	**-5.400**	**5,0%**
Pago de intereses	-2.275	-490	364,3%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-3.394	-4.910	-30,9%
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	**4.085**	**-4.968**	**c.s.**
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	**9.633**	**-18.771**	**c.s.**
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	**51.193**	**91.352**	**-44,0%**
Efectivo y equivalentes al final del periodo	**60.826**	**72.581**	**-16,2%**

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	1S23	1S22	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,081	1,094	1,2%
Dólar canadiense	1,457	1,391	-4,6%
Peso mexicano	19,661	22,173	12,8%
Real brasileño	5,485	5,553	1,2%
Corona checa	23,679	24,636	4,0%
Libra esterlina	0,877	0,842	-3,9%
Dinar serbio	117,299	117,595	0,3%
Yuan remminbi chino	7,483	7,081	-5,4%
Peso Uruguayo	42,040	45,936	9,3%
Dólar australiano	1,598	1,520	-4,9%
Dólar neozelandés	1,730	1,649	-4,7%
Baht tailandés	36,963	36,859	-0,3%

Cierre (divisa/€)

Jun 2023	Dic 2022	Variación
1,000	1,000	0,0%
1,087	1,067	-1,8%
1,442	1,444	0,2%
18,561	20,856	12,4%
5,237	5,565	6,3%
23,730	24,115	1,6%
0,858	0,887	3,3%
117,230	117,322	0,1%
7,877	7,423	-5,8%
40,648	42,740	5,1%
1,639	1,574	-3,9%
1,789	1,684	-5,9%
38,482	36,835	-4,3%

Anexo 2. Medidas Alternativas de Rendimiento

El Grupo Viscofan incluye en este reporte varias Medidas Alternativas del Rendimiento (MARs en adelante), tal y como se establece en las Directrices sobre MARs publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es), y adoptadas por la CNMV.

Se trata de una serie de medidas elaboradas a partir de la información financiera de Viscofan S.A. y sus sociedades dependientes, siendo complementarias a la información financiera elaborada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En ningún caso deben ser evaluadas separadamente ni deben considerarse un sustituto.

Son medidas utilizadas internamente para la toma de decisiones y que el Consejo de Administración decide reportarlas externamente al considerar que aportan información adicional útil para analizar y valorar los resultados del Grupo Viscofan y su situación financiera.

Las MARs incluidas en este reporte son las siguientes:

- El EBITDA, o Resultado operativo antes de amortizaciones se calcula excluyendo los gastos por amortizaciones del Resultado operativo. El EBITDA es una medida comúnmente reportada y extendida entre los analistas, inversores y otros grupos de interés dentro de la industria de envolturas. El Grupo Viscofan utiliza esta medida para seguir la evolución del negocio y establecer objetivos operacionales y estratégicos en las compañías del Grupo. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y puede, por tanto, no ser comparable con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes.

- Gastos por Consumo: Se calcula como el importe neto de los aprovisionamientos y la variación de productos terminados y en curso. La dirección hace seguimiento de los gastos por consumo como uno de los principales componentes de coste para Viscofan. El peso de los ingresos netos de este componente de coste sobre los ingresos o margen bruto también se analiza para estudiar la evolución del margen operativo. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y los gastos por consumo no deben considerase un sustituto de las distintas partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias que lo componen. Además puede no ser comparable con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes.

- Deuda bancaria neta: Se calcula como las deudas con entidades de crédito no corrientes más las deudas con entidades de crédito corrientes neteado de efectivo y otros medios líquidos equivalentes. La dirección considera que la deuda bancaria neta es relevante para los accionistas y otros grupos de interés porque proporciona un análisis de la solvencia del Grupo. No obstante, la Deuda bancaria neta no debe ser tenida en cuenta como sustituto de la Deuda bancaria bruta del balance consolidado, ni de otras partidas de pasivos y activos que puedan afectar a la solvencia del Grupo.

- Ingresos y EBITDA comparable: Esta medida excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio con respecto al periodo comparable anterior y los resultados no recurrentes del negocio para presentar una comparación homogénea de la evolución del Grupo Viscofan. No obstante, los ingresos y EBITDA comparable no son indicadores definidos en las NIIF y pueden, por tanto, no ser comparables con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes, ni deben considerarse un sustituto de los indicadores de evolución de negocio definidos en las NIIF.

Para más información dirigirse a:
Departamento de Relación con inversores y Comunicación corporativa
Tfno: + 34 948 198 436
e-mail: aresa@viscofan.com; beguiristainf@viscofan.com

Pueden consultar toda la información correspondiente a los resultados en la página web del Grupo Viscofan.

Aviso legal

El presente documento puede contener manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Compañía a la fecha de realización del mismo adicionales a la información financiera obligatoria cuyo único propósito es proporcionar información más detallada sobre perspectivas de comportamiento futuro.

Dichas intenciones, expectativas o previsiones no constituyen garantías de cumplimiento e implican riesgos, incertidumbres así como otros factores de relevancia que podrían determinar que los desarrollos y resultados concretos difieran sustancialmente de los expuestos en estas intenciones, expectativas o previsiones.

Esta circunstancia debe ser tenida en cuenta principalmente por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento.

La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información financiera no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones.

V. Notas explicativas a los estados financieros del Grupo Viscofan en el periodo enero-junio 2023

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. Las oficinas centrales y el domicilio social se encuentran en el Polígono Industrial Berroa, Calle Berroa número 15, 4ª planta, 31192 - Tajonar (Navarra).

A los efectos de lo previsto en los artículos 73 y siguientes, en relación con el 71, de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades, el Consejo de Administración de Viscofan, S.A y el Consejo de Administración de Viscofan España, S.L.U., con fecha 25 de febrero de 2021, procedieron a redactar y suscribir un proyecto común de segregación en virtud del cual la Sociedad segrega una parte de su patrimonio que constituye una unidad económica autónoma y lo transmite en bloque, por sucesión universal, a Viscofan España S.L.U.

Hasta el proyecto de segregación y aportación de rama de actividad descrito, la actividad principal consistía en la fabricación, distribución y comercialización de todo tipo de envolturas y films para su uso alimentario; productos basados en colágeno para uso alimentario y bioingeniería; y la producción de energía eléctrica para su venta a terceros mediante sistemas de cogeneración. A partir del proyecto de segregación la actividad principal corresponde a la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de toda clase de valores mobiliarios y títulos de valores.

La Sociedad es a su vez cabecera de un grupo de empresas (el Grupo Viscofan o el Grupo) que desarrollan su actividad fundamentalmente en la fabricación, distribución y comercialización de todo tipo de envolturas y films para su uso alimentario; productos basados en colágeno para uso alimentario y bioingeniería; y la producción de energía eléctrica para su venta a terceros mediante sistemas de cogeneración.

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 2022 fueron formuladas con fecha 28 de febrero de 2023 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2023.

Los estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al primer semestre de 2023 no han sido auditados.

2. Bases de presentación

Los estados financieros de Viscofan S.A. del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2023 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 2023, 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 2022. En este sentido, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros consolidados intermedios, los mismos deben leerse juntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2022.

Las cuentas consolidadas del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2023 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 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 30 de junio de 2023.

Los criterios contables se han aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

En el periodo intermedio no han entrado en vigor normas que tengan impacto en los estados financieros del Grupo Viscofan.

Comparación de la información

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022, excepto el estado de situación financiera consolidado que compara el de 30 de junio de 2023 con el de 31 de diciembre de 2022.

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 2022, y básicamente se refieren a:

- Impuestos.
- Prestaciones por pensiones.
- Provisiones por litigios y activos y pasivos contingentes.

- Valor razonable de la retribución en acciones.
- Evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y de los fondos de comercio
- Vida útil de los activos intangibles y materiales.
- 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 2023

Durante el periodo intermedio se ha llevado a cabo la disolución de la sociedad Vector USA Inc.

Realizadas en 2022

Con fecha efectiva 1 de enero de 2022, se llevó a cabo la fusión por absorción de Viscofan Collagen USA Inc. con domicilio en Bridgewater, New Jersey (Estados Unidos) por parte de Viscofan USA Inc. con domicilio en Montgomery, Alabama (Estados Unidos).

Con fecha 14 de junio de 2022, se registró la liquidación de la sociedad Supralon International AG (con domicilio social en Schaan – Liechtenstein).

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 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

Tal y como se indica en la nota 1, el Grupo se dedica a la fabricación, distribución y comercialización de todo tipo de envolturas y films para su uso alimentario. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades de producción de energía eléctrica a través de las plantas de cogeneración ubicadas en las instalaciones de España y Alemania con los objetivos de: reducir el impacto del coste energético, ser autosuficientes, reducir las emisiones de CO_2 a la atmósfera, y, en su caso, vender el excedente eléctrico.

Con el nuevo plan estratégico Beyond25 se ha reorientado las estrategias comerciales y operativas distinguiendo las ventas de lo que se ha denominado Negocio Tradicional que incluye las envolturas basadas en tecnología de colágeno, celulósica y fibrosa, y las ventas de Nuevos Negocios que incluye las envolturas plásticas, y el resto de productos y servicios, si bien éstos últimos tienen un peso relativo muy pequeño actualmente.

Por tanto, los ingresos que obtiene el Grupo Viscofan se pueden agrupar por naturaleza en Negocio Tradicional, Nuevos Negocios y Energía, si bien desde un punto de vista de información de gestión, la actividad es considerada mono segmento, tratándose mayoritariamente de venta de envolturas.

Por otro lado, el modelo de negocio de Viscofan es global, entendido como productos y servicios vendidos en multitud de mercados de todo el mundo que son generados por los activos que mantiene el Grupo en diferentes localizaciones. De este modo, cada centro productivo produce bienes con destino final en diversos países y mercados. En ocasiones, los centros manufactureros realizan producciones de productos semiacabados, que son completados en otros países para su posterior venta a un tercero, siendo frecuente que este proceso incluya varias regiones geográficas de gestión.

Para facilitar la gestión y el seguimiento, dentro del Plan Beyond25 se han establecido cuatro regiones geográficas: EMEA (que incluye los activos de España, Alemania, República Checa, Serbia, Bélgica, Reino Unido, Francia y Rusia), Norteamérica (que incorpora los activos de Canadá, Costa Rica, México y Estados Unidos), APAC (comprendida por los activos en Australia, China, India, Japón, Nueva Zelanda, y Tailandia), y Sudamérica (comprendiendo los activos de Brasil y Uruguay).

Considerando este esquema de negocio y gestión se analizan las ventas por regiones geográficas y, en todo caso, las rentabilidades específicas de manera más concreta basándose en sociedades o activos analizados de manera más individualizada.

Dada la actual estructura organizativa, productiva y de gestión del Grupo, el nuevo plan estratégico Beyond25, y la información que se tiene en cuenta en la toma de decisiones por el máximo órgano de decisión, la dirección del Grupo considera que, de acuerdo a lo indicado por la NIIF 8, el segmento que desarrolla actividades empresariales que pueden reportarle ingresos y ocasionarle gastos es único: la venta de envolturas y films para uso alimentario:

No obstante, desde un punto de vista comercial se pone énfasis en áreas geográficas y en las ventas por tipo negocio tradicional, nuevos negocios y energía, tal y como se desglosa a continuación:

30/06/2023	Miles de euros						
	España	Resto de EMEA	Asia Pacífico	América del Norte	Sudamérica	Eliminaciones y otros	Consolidado
Ingresos ordinarios de clientes externos	88.195	185.777	73.453	189.703	91.462	-	628.590
Ingresos ordinarios de otros Segmentos	99.748	189.980	1.337	56.333	26.712	-374.110	-
Total ingresos ordinarios	**187.943**	**375.757**	**74.790**	**246.036**	**118.174**	**-374.110**	**628.590**
Gastos por amortización							**-41.264**
Ingresos financieros							**310**
Gastos financieros							**-2.940**
Diferencias de cambio							**-8.089**
Beneficio antes de impuestos del Segmento							**77.400**
Total activo	**432.402**	**489.016**	**150.913**	**468.595**	**233.950**	**-356.422**	**1.418.454**
Total pasivo	**257.192**	**203.437**	**43.785**	**270.125**	**42.460**	**-358.396**	**458.603**
Adquisiciones de activos	**4.193**	**5.611**	**3.061**	**4.444**	**2.045**	**-**	**19.354**

30/06/2022	Miles de euros						
	España	Resto de EMEA	Asia Pacífico	América del Norte	Sudamérica	Eliminaciones y otros	Consolidado
Ingresos ordinarios de clientes externos	74.003	165.338	75.913	180.979	71.792	-	568.025
Ingresos ordinarios de otros Segmentos	85.823	160.353	1.442	41.535	21.993	-311.146	-
Total ingresos ordinarios	**159.826**	**325.691**	**77.355**	**222.514**	**93.785**	**-311.146**	**568.025**
Gastos por amortización							**-38.215**
Ingresos financieros							**699**
Gastos financieros							**-497**
Diferencias de cambio							**3.970**
Beneficio antes de impuestos del Segmento							**88.536**
Total activo	**318.160**	**407.137**	**163.680**	**360.688**	**194.831**	**-175.828**	**1.268.668**
Total pasivo	**151.881**	**152.168**	**46.778**	**175.158**	**34.212**	**-186.180**	**374.017**
Adquisiciones de activos	**7.239**	**13.737**	**1.022**	**15.582**	**3.071**	**-**	**40.651**

Desglose importe neto de la cifra de negocios por naturaleza

	30.06.23	30.06.22
Negocio tradicional	506.824	459.543
Nuevos negocios	79.917	68.449
Energía	41.849	40.033
Consolidado	**628.590**	**568.025**

7. Variaciones de capital en empresas del Grupo

En el periodo enero a junio de 2023 la Sociedad ha ampliado el Capital Social de Viscofan (Thailand) Co. Ltd. por importe de 4,7 millones de euros con el objetivo de dotar a la filial de la estructura de capital necesaria para realizar la construcción de una nueva planta de converting de celulósica y colágeno en Tailandia con el objetivo de mejorar el servicio al sudeste asiático, uno de los mercados con mayores perspectivas de crecimiento futuras.

En este periodo se ha realizado una ampliación de capital en la sociedad Viscofan USA Inc. por importe de 21 millones de US$ en un contexto de inversión en nueva tecnología en las plantas de Danville y de New Jersey en EE.UU.

8. Inmovilizado material e intangible

Durante el periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2023 se han realizado inversiones en inmovilizado material y activos intangibles por valor de 19.354 miles de euros (40.651 miles de euros en el periodo enero-junio del ejercicio 2022).

Dentro de dicha partida los principales proyectos de inversión se corresponden con:

- La construcción de una planta de converting de celulósica y colágeno en Tailandia para mejorar el servicio al sudeste asiático.
- Las inversiones relacionadas con la instalación de la nueva tecnología de envolturas de celulósica en Danville (EE.UU) y de envolturas de colágeno en New Jersey (EE.UU).
- Inversiones en sostenibilidad basadas en la mejora de las instalaciones en términos de eficiencia y diversificación energética, medioambiente y seguridad.

Derivado del plan de inversiones, al cierre de junio de 2023 se mantienen compromisos de adquisición de inmovilizado por valor de 13.679 miles de euros (4.233 miles de euros a diciembre de 2022).

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. Existencias

El detalle del epígrafe de existencias a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/2023	31/12/2022
Materias primas y otros aprovisionamientos	122.785	112.784
Productos semiterminados	86.216	86.037
Productos terminados	209.856	158.255
Comerciales	10.632	9.415
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	3.225	11.404
Anticipos a proveedores	4.599	3.893
Total Existencias	**437.313**	**381.788**

Los gastos incurridos durante el periodo intermedio por deterioro y obsolescencia de las existencias han sido de 2.658 miles de euros (850 miles de euros al 30 de junio de 2022).

Capital suscrito

A 30 de junio de 2023 el capital de la Sociedad Dominante estaba compuesto por 46.500.000 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 32.550 miles de euros.

Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización oficial en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE). No existen restricciones para la libre transmisibilidad de estas.

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

Durante el periodo intermedio de 2023 se han entregado 15.389 acciones propias a personal de Viscofan en el marco de los planes de retribución variable de la sociedad. De este modo, a 30 de junio de 2023 la compañía cuenta con 306.295 acciones propias que representan el 0,66% de los derechos de votos por valor de 15.407 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2022 Viscofan, S.A. tenía en su poder un total de 321.684 acciones propias que representan el 0,69% de los derechos de votos por valor de 16.181 miles de euros.

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.

Por otro lado, las sociedades integradas en el Grupo Viscofan no han emitido, recomprado o reembolsado títulos representativos de deuda.

Dividendos pagados en el periodo enero-junio 2023

En junio de 2023 conforme a la distribución de resultados del ejercicio 2022 aprobada en la Junta General de Accionistas, se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de €0,54 euros brutos por acción equivalente a un total de 24.945 miles de euros.

Asimismo, la compañía repartió €0,01 por acción en concepto de prima por asistencia a la Junta General de Accionistas celebrada en abril de 2023.

13. Provisiones corrientes y no corrientes

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

	Miles de euros	
	30/06/2023	31/12/2022
Prestación definida	16.480	16.278
Otras retribuciones al personal	8.682	6.030
Total Provisiones no corrientes	**25.162**	**22.308**
Provisiones para garantías / Devoluciones	3.645	2.752
Provisiones para riesgos laborales	255	1.025
Provisiones por derechos de emisión	10.739	21.489
Otras	4.895	935
Total Provisiones corrientes	**19.534**	**26.201**

El Grupo cuenta con varios planes de prestación definida. Los planes más relevantes están situados en Alemania, Estados Unidos y Canadá.

Las hipótesis actuariales utilizadas en el periodo intermedio no han cambiado con respecto a 31 de diciembre de 2022, y se encuentran desarrolladas en la nota 14 de la memoria anual consolidada. Además, durante el periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2023 no se han producido modificaciones significativas en los activos afectos a los planes de USA y Canadá. En el caso de Alemania no hay activos afectos.

Por otro lado, durante el primer semestre de 2023 no se han iniciado contra el Grupo litigios que se consideren significativos, ver apartado 18. Activos y pasivos contingentes incluidos en estas Notas Explicativas.

La provisión correspondiente a derechos de emisión recoge la estimación de consumo de derechos de emisión valorados de acuerdo con la norma de valoración descrita en la Nota 4.17 de la Memoria Consolidada a 31 de diciembre de 2022.

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

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

El detalle de Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/2023	31/12/2022
Proveedores	38.350	55.363
Acreedores por prestación de servicios	51.238	42.851
Anticipos de clientes	1.214	2.036
Remuneraciones pendientes de pago	21.879	21.154
Administraciones Públicas	17.517	21.577
Saldo final	**130.198**	**142.981**

El desglose por moneda es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	*Total valor contable*
30/06/2023	68.612	24.265	4.745	6.526	10.524	3.679	11.847	***130.198***
31/12/2022	67.263	35.373	5.519	7.098	9.571	6.038	12.119	***142.981***

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 2023, 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	120.154	39.924	44.500	0	*204.578*	*204.578*
Intereses devengados pendientes de pago	436	3	0	0	*439*	*439*
Acreedores por arrendamiento	464	3.300	7.472	755	*11.991*	*11.991*
Otros pasivos financieros	4.330	913	7.106	6.164	*18.513*	*18.513*
Valorados a coste amortizado	*4.330*	*913*	*7.106*	*6.164*	*18.513*	*18.513*
Total a 30 de junio 2023	**125.384**	**44.140**	**59.078**	**6.919**	***235.521***	***235.521***

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales descontados a 31 de diciembre de 2022, 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	85.344	32.482	34.500	0	*152.326*	*152.326*
Intereses devengados pendientes de pago	130	2	0	0	*132*	*132*
Acreedores por arrendamiento	598	2.380	6.452	1.060	*10.490*	*10.490*
Otros pasivos financieros	14.527	4.434	6.579	5.901	*31.441*	*31.441*
Valorados a coste amortizado	*14.527*	*4.434*	*6.579*	*5.901*	*31.441*	*31.441*
Total a 31 de diciembre 2022	**100.599**	**39.298**	**47.531**	**6.961**	***194.389***	***194.389***

A 30 de junio de 2023, el importe en "Deudas con entidades de crédito", incluye los créditos firmados para transformar parte de la financiación tradicional en una financiación de carácter sostenible, cuyos intereses están ligados a la evolución de indicadores con un periodo de revisión anual.

Los parámetros de sostenibilidad establecidos son la reducción de emisiones de CO_2, la reducción de m^3 de captación de agua y las toneladas de residuos eliminados, todos ellos referenciados a km de envolturas producidos.

Todos los pasivos financieros, corrientes y no corrientes, están incluidos en el nivel 2, dentro de las jerarquías de valoración: activos y pasivos cuyo valor razonable se ha determinado mediante técnicas de valoración que utilizan hipótesis observables en el mercado.

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 estos 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*
30/06/2023	206.893	7.243	4.187	188	111	594	16.305	***235.521***
31/12/2022	170.309	7.598	3.115	857	142	1.387	10.981	***194.389***

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 2023 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. Instrumentos financieros derivados

El detalle de la composición de los saldos al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, que recogen la valoración de los instrumentos financieros derivados a dichas fechas, es el siguiente:

	Miles de euros			
	Valorados a valor razonable			
	Con cambios en PyG	Con cambios en ORG	*Total valor contable*	*Total valor razonable*
Derivados no corrientes	0	0	*0*	*0*
Derivados corrientes	0	4.249	*4.249*	*4.249*
Total Activos financieros a 30 de junio 2023	**0**	**4.249**	***4.249***	***4.249***
Derivados no corrientes	0	0	*0*	*0*
Derivados corrientes	0	0	*0*	*0*
Total Pasivos financieros a 30 de junio 2023	**0**	**0**	***0***	***0***

	Miles de euros			
	Valorados a valor razonable			
	Con cambios en PyG	Con cambios en ORG	*Total valor contable*	*Total valor razonable*
Derivados no corrientes	50	292	*342*	*342*
Derivados corrientes	262	3.214	*3.476*	*3.476*
Total Activos financieros a 31 de diciembre 2022	**312**	**3.506**	***3.818***	***3.818***
Derivados no corrientes	-3	0	*-3*	*-3*
Derivados corrientes	0	-450	*-450*	*-450*
Total Pasivos financieros a 31 de diciembre	**-3**	**-450**	***-453***	***-453***

Los derivados sólo se usan para propósitos de cobertura económica y no como inversiones especulativas. Sin embargo, cuando los derivados no cumplen los criterios para cobertura contable, se clasifican como "mantenidos para negociar" a efectos contables y se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados. Se presentan como activos o pasivos corrientes en la medida en que se espera que se liquiden dentro de los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio sobre el que se informa.

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 18,8%, frente al 26,7% del mismo periodo del año anterior.

La diferencia entre la tasa impositiva teórica de 2023 (28%) y la tasa impositiva efectiva (18,8%) 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 2023, 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 las 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

A 30 de junio no se han producido variaciones significativas en las reclamaciones legales contra sociedades del Grupo (Nota 14.4 de la memoria consolidada de las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022) salvo las indicaciones siguientes:

- En relación con la filial brasileña Viscofan do Brasil, existen reclamaciones legales de diversa índole presentadas por importe de 6,8 millones de euros (6,2 millones a 31 de diciembre de 2022) calificadas como posibles y 225 miles de euros como probables (275 miles a 31 de diciembre de 2022). Por experiencia histórica, la materialización no suele exceder del 5% de dicho importe. Existen provisiones por importe suficiente que cubren dicho riesgo.
- En relación con el accidente del centro productivo de Cáseda (Navarra) acaecido en septiembre de 2019, en uno de los dos procesos que se siguen en el orden social por recargo de prestaciones de la Seguridad Social, se ha dictado en instancia Sentencia declaratoria de la existencia de dicho recargo, Sentencia que ha sido recurrida en suplicación ante el Tribunal Superior de Justicia de Navarra, recurso que está pendiente de resolución. Existen provisiones por importe suficiente que cubren los riesgos.
- En relación con el contencioso de la filial Zacapu Power, S.A. de C.V. (Zacapu Power) y Neomexicana de GNC, S.A.P.I. de C.V. (Neomexicana), con fecha 9 de marzo se comunicó el

laudo arbitral estimando las pretensiones de Neomexicana y desestimando las de Zacapu Power y con fecha 13 de abril de 2023 se ha suscrito entre las partes un Convenio de Transacción con lo que quedan liquidadas todas las cantidades discutidas. Se han aplicado las provisiones existentes que cubrían el riesgo.

b) Activos contingentes

En relación con los activos contingentes, a 30 de junio no se han producido variaciones significativas en las reclamaciones legales formuladas por las sociedades del grupo contra terceros (Nota 14.4 de la memoria consolidada de las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022) salvo las indicaciones siguientes:

- En relación con la demanda presentada por Viscofan S.A. ante el Juzgado de lo Mercantil contra Sayer Technologies S.L. por competencia desleal, (revelación de información confidencial), el Tribunal Supremo ha inadmitido el recurso de casación e infracción procesal interpuesto por la Sociedad, con lo que el proceso ha de considerarse concluido.
- En relación con los daños materiales causados en marzo de 2021 en las instalaciones de Viscofan USA Inc. en Danville por la explosión de una válvula, se ha suscrito un acuerdo transaccional con las partes demandadas en virtud del cual se ha reconocido y pagado a Viscofan USA Inc. una indemnización por un importe de 1 millón de dólares americanos (USD).

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 13 (Remuneraciones devengadas por los consejeros y directivos) y 14 (Transacciones y saldos 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 2022 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: el riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable, así como riesgo precio combustible y riesgo precio derechos de emisión. 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 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 ejercicio 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:

	30/06/2023		31/12/2022	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Dólar USA	8.158	-5.458	13.467	-12.940
Corona Checa	-898	813	-2.250	2.036
Real Brasileño	-2.021	1.828	-1.512	1.369
Yuan Renmimbi Chino	752	-680	1.697	-1.536

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			
	30/06/2023		31/12/2022	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Dólar USA	13.263	-12.433	14.259	-12.778
Corona Checa	5.492	-4.969	3.209	-2.904
Real Brasileño	4.716	-4.267	3.929	-3.555
Yuan Renmimbi Chino	5.350	-4.840	5.354	-4.844

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 superiores al 10% del riesgo total.

El Grupo tiene instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de créditos para todos los clientes que requieren un límite superior a un determinado importe. Asimismo, la práctica habitual de las sociedades que componen el Grupo es cubrir parcialmente el riesgo de impago a través de la contratación de seguros de crédito y

caución, que cubren por lo general el 90% de la deuda de cada cliente. Para países con riesgo la cobertura se reduce hasta el 80%. Para aquellos países no cubiertos por ninguna compañía de seguros, se exigen garantías tales como anticipos y depósitos a cuenta.

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 2023 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados respecto de su valor neto en libros.

Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

En este sentido se realiza mes a mes un adecuado seguimiento de los cobros previstos y de los pagos a efectuar en los próximos meses y analiza las desviaciones en su caso de los flujos de tesorería previstos en el mes cerrado con objeto de identificar posibles desviaciones que pudieran afectar a la 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 estos supondría incrementos del coste financiero y, según los casos, un supuesto de vencimiento anticipado del contrato. Al 30 de junio de 2023 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.

Durante el periodo intermedio 2023 y el ejercicio 2022, no se han producido impagos ni otros incumplimientos del principal, ni de intereses ni de amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito. Asimismo, no se prevén incumplimientos para el resto del ejercicio 2023.

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

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés manteniendo una cartera equilibrada de préstamos y créditos a tipo fijo y variable. La política del Grupo es mantener entre un 50% y un 85% de sus préstamos a un tipo de interés fijo.

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 cualquier caso, el porcentaje de apalancamiento del Grupo Viscofan es reducido.

En el periodo intermedio la financiación a tipo de interés variable está referenciada en su mayor parte al Euribor.

Asimismo, está expuesto a la variación de los tipos de interés con los que se calculan las obligaciones de los planes de pensiones (ver Nota 14 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2022).

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	
	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022
+ 1%	-206	-472	-662	-752
- 1%	208	477	666	749

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 17.1 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2022). De forma que se trata de mitigar el impacto en la Cuenta de Resultados Consolidada de las variaciones del precio de los principales combustibles.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera supuesto ante una posible variación del precio en un 10% en el resultado de explotación:

	Miles de euros	
	30/06/2023	31/12/2022
+ 10%	-2.135	-5.891
- 10%	2.135	5.891

Riesgo precio derechos de emisión

La sensibilidad ante una posible variación del precio medio de consumo de los derechos de emisión en un 10% en el resultado de explotación, sería:

	Miles de euros	
	30/06/2023	31/12/2022
+ 10%	-1.046	-2.184
- 10%	1.046	2.184

21. Conflicto Ucrania - Rusia

La invasión de Ucrania por parte de Rusia, además de la pérdida de vidas y la destrucción de recursos, provocó una crisis energética en Europa sin precedentes, además del encarecimiento de materias primas. Los principales impactos para el Grupo Viscofan han sido:

- Prohibición de ventas a Rusia como consecuencia de las sanciones impuestas por parte de la Comisión Europea del 8 de abril de 2022 motivada por las acciones de Rusia que desestabilizan la situación en Ucrania, justificado en que el uso de estas envolturas mejora las capacidades de la

industria en Rusia frente a la alternativa tradicional de tripas animales. El Consejo de Administración de Viscofan S.A. adoptó la decisión de interrumpir las exportaciones de envolturas a Rusia. Para mitigar su efecto, el Grupo ha trabajado en medidas comerciales y operativas que han permitido mantener las perspectivas de crecimiento del ejercicio.

- Incremento de coste de energía y riesgo de falta de disponibilidad de gas natural en Alemania por el corte de suministro de Rusia que pueda suponer la parada en la producción. El coste energético, tanto del gas, como de la electricidad, se ha visto incrementado en el ejercicio 2022 y en el primer semestre de 2023. El Grupo ha mitigado parte del efecto de estas subidas realizando contratos de compra con un precio fijo para una parte del consumo de gas natural para los centros de producción europeos, con la búsqueda de diversificación energética en las operaciones y subida de precios de venta a clientes.

- Incremento del coste de materias primas: Las interrupciones de la actividad manufacturera y de consumo, las interrupciones del transporte, y el conflicto bélico en Ucrania han provocado escasez de materias primas y productos básicos a nivel mundial. Con este contexto, ha aumentado el precio de algunas materias primas críticas para el Grupo Viscofan. Para compensar el impacto de la inflación de los costes de explotación, el Grupo ha implementado subidas de precios a clientes. Además, se han tomado otras medidas como la realización de un seguimiento detallado de las necesidades y del riesgo de no disponibilidad, la búsqueda de proveedores alternativos, y un plan de reducción de consumos.

- Disrupciones en la cadena de suministro: Los desajustes entre oferta y demanda en algunos sectores, atascos en puertos, el conflicto bélico en Ucrania y restricciones de movilidad provocadas por la pandemia COVID-19, entre otros aspectos, provocó el retraso en el transporte de algunas mercancías pudiendo suponer un riesgo de paradas de producción. Consecuencia de ello, el Grupo Viscofan aumentó los inventarios de seguridad asegurando también los volúmenes de compra. No ha habido paradas de plantas productivas provocadas por este riesgo.

El Grupo no ha dispuesto en ningún momento de activos fijos en propiedad ni en Ucrania ni en Rusia.

22. Hechos posteriores al cierre del periodo contable intermedio

No existen hechos reseñables desde el cierre del periodo intermedio hasta la fecha de aprobación de este informe.