Viscofan

Reshaping food and wellbeing.
For many, for long.

Enero - Junio 2022

Resultados

28 de julio de 2022

Informe de Gestión Intermedio

Principales conclusiones resultados abril-junio 2022:

- €305,2 millones es el importe neto de la cifra de negocios, un 28,5% superior al año anterior alcanzando un nuevo máximo histórico trimestral.
- €64,8 millones de EBITDA[1], un crecimiento del 1,5% frente al año anterior en un contexto de elevada presión en costes energéticos y materias primas.
- €37,4 millones en el Resultado Neto, un crecimiento del 10,2% frente al año anterior.
- El Capex asciende a €40,7 millones, reflejando el progreso en los planes de inversión en capacidad y transformación establecidos en el Plan estratégico Beyond25.
- €34,2 millones de deuda bancaria neta[2] a junio de 2022 frente a los €1,8 millones a diciembre de 2021.
- Pago del dividendo complementario de €0,43 por acción el 2 de junio de 2022, elevando la retribución total al accionista a €1,84 por acción, un 8,2% más que la retribución equivalente en el ejercicio anterior.
- José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan:

  "El lanzamiento del Plan estratégico Beyond25 ha coexistido con uno de los entornos más adversos de la historia reciente, provocando, por un lado, el incremento en los precios de los inputs de producción y, por otro lado, una mayor necesidad de nuestros productos como ingrediente esencial para la alimentación básica de millones de personas.

  La capacidad de respuesta de Viscofan para incrementar los volúmenes de producción, el éxito del lanzamiento de los nuevos productos englobados dentro de la división de Nuevos Negocios, la disciplina comercial orientada a proteger el valor de nuestros grupos de interés, con el compromiso del equipo humano y la solidez de nuestro balance financiero nos ha permitido obtener máximos históricos en los ingresos y EBITDA semestrales.

  Con estos resultados podemos mirar con optimismo el futuro, mantener nuestra hoja de ruta planteada en al plan estratégico, incluyendo nuestros proyectos de transformación y avanzar en la consecución de los resultados esperados para el año".

[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 €)

	Acumulado				Segundo Trimestre			
	Ene-Jun' 22	Ene-Jun' 21	*Variación*	*Comp.**	Abr-Jun' 22	Abr-Jun' 21	*Variación*	*Comp.**
Importe neto de la cifra de negocios	**568.025**	**465.838**	**21,9%**	**15,2%**	**305.158**	**237.466**	**28,5%**	**20,2%**
EBITDA	**122.579**	**121.419**	**1,0%**	**-9,2%**	**64.795**	**63.810**	**1,5%**	**-10,1%**
Margen EBITDA	***21,6%***	***26,1%***	**-4,5 p.p.**	**-5,6 p.p.**	***21,2%***	***26,9%***	**-5,7 p.p.**	**-6,8 p.p.**
Beneficio de explotación	**84.364**	**85.050**	**-0,8%**		**45.492**	**45.663**	**-0,4%**	
Resultado Neto	**64.894**	**64.128**	**1,2%**		**37.412**	**33.949**	**10,2%**	

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

Por división	Ene-Jun' 22	Ene-Jun' 21	*Variación*	Abr-Jun' 22	Abr-Jun' 21	*Variación*
Negocio tradicional	459.543	391.031	17,5%	244.972	199.363	22,9%
Nuevos Negocios	68.449	55.086	24,3%	36.953	28.203	31,0%
Total divisiones de negocio	**527.992**	**446.117**	**18,4%**	**281.925**	**227.566**	**23,9%**
Otros ingresos por energía	40.033	19.721	103,0%	23.233	9.900	134,7%
Importe neto de la cifra de negocio	**568.025**	**465.838**	**21,9%**	**305.158**	**237.466**	**28,5%**

Por área geográfica	Ene-Jun' 22	Ene-Jun' 21	*Variación*	Abr-Jun' 22	Abr-Jun' 21	*Variación*
Europa, Medio Este y África (EMEA)	239.342	193.262	23,8%	133.837	101.652	31,7%
Asia Pacífico (APAC)	75.912	65.307	16,2%	37.741	32.759	15,2%
Norteamérica	180.979	145.419	24,5%	94.909	74.080	28,1%
Sudamérica	71.792	61.850	16,1%	38.671	28.975	33,5%
Importe neto de la cifra de negocio	**568.025**	**465.838**	**21,9%**	**305.158**	**237.466**	**28,5%**

*Comparable: Los resultados comparables excluyen el impacto de la variación de los tipos de cambio en 2022.

Viscofan ha comenzado el periodo estratégico Beyond25 inspirado por un nuevo propósito *"Reshaping food and wellbeing. For many, for long"* que prevé una aceleración en el crecimiento de los ingresos del Grupo contando con una estrategia diferenciada que permita capturar la oportunidad de crecimiento en el Negocio tradicional con el impulso de las actividades englobadas en la división de Nuevos Negocios.

En este sentido, las inversiones ligadas al Plan Estratégico Beyond25 evolucionan según lo previsto. Se han iniciado los proyectos de ampliación de capacidad en envolturas de colágeno en España, Serbia, Alemania, Estados Unidos y China para absorber los volúmenes procedentes del crecimiento del mercado en un contexto de reemplazo de tripa animal por parte de industria alimentaria mundial. También se están instalando nuevas máquinas de converting en China y Estados Unidos. Adicionalmente se sigue avanzando en la construcción y montaje de la planta con la nueva tecnología de envolturas de celulósica en Danville (EE.UU). En cuanto a los incrementos de capacidad para impulsar el desarrollo de los Nuevos Negocios destaca el correspondiente a los hidrolizados de colágeno en las instalaciones de Weinheim (Alemania) cuya puesta en funcionamiento está prevista para finales de este año.

Esta intensa actividad de transformación coexiste con un entorno muy adverso caracterizado por unos niveles de inflación en los inputs de producción no vistos en décadas, tensiones geopolíticas en Europa -incluyendo las sanciones que prohíben la venta de envolturas a Rusia-, la pandemia COVID-19, las disrupciones de las cadenas de suministro mundiales, y los riesgos de recesión económica en distintos países.

Cabe recordar que dentro de este contexto el Consejo de Administración de Viscofan S.A. adoptó la decisión de interrumpir las relaciones comerciales con Rusia ante la prohibición 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.

En esta situación, el mercado de envolturas está mostrando un sólido crecimiento de los volúmenes en la primera mitad de 2022. Este comportamiento es un reflejo más de que las envolturas son un ingrediente esencial para la producción de embutidos, -un alimento básico en la alimentación de los hogares-, mientras permiten a los procesadores cárnicos mejorar en su búsqueda de una mayor productividad.

En paralelo a la actividad operativa, desde el punto de vista comercial Viscofan está trabajando activamente con el objetivo de reforzar el aseguramiento de servicio a los clientes en un contexto de elevada demanda global. A su vez, se mantiene una política de disciplina comercial que combina el apoyo a los clientes en un entorno de costes adversos con las necesarias subidas precios de venta que contrarresten parcialmente el impacto del mayor coste de las principales materias primas y la energía. En este sentido, tras un primer incremento de los precios de venta realizados a comienzos del año, se ha llevado a cabo una nueva subida de precios en el segundo semestre que contrarreste la escalada de inflación en energía, materias primas -destacando entre otros las pieles de colágeno, y la sosa caustica-, y salarios, por encima de lo previsto inicialmente.

Con todo, los resultados del primer semestre reflejan la fortaleza del modelo de negocio de Viscofan en uno de los entornos más adversos en décadas, que permiten a Viscofan mantener sus previsiones de resultados para el conjunto del ejercicio 2022.

Gobierno Corporativo y Sostenibilidad

En la Junta de Accionistas celebrada el pasado 29 de abril de 2022 se llevaron a cabo, entre otros acuerdos, cambios en la composición del Consejo de Administración de la sociedad. Se nombraron consejeros a Dª Cristina Henríquez de Luna Basagoiti y a D. Andrés Arizkorreta García, ambos con la categoría de consejeros externos independientes, y causaron baja como consejeros de la sociedad D. Néstor Basterra Larroudé y D. Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez, que durante su mandato contribuyeron significativamente al desarrollo de Viscofan desde sus distintas funciones, incluyendo la vicepresidencia del Consejo de Administración.

En la reunión que el Consejo de Administración de Viscofan S.A. celebró con posterioridad a la Junta General de Accionistas, conforme a la nueva composición del Consejo derivada de la reelección y nombramientos de consejeros, se acordó nombrar Vicepresidente del Consejo de Administración a D. Jaime Real de Asúa Arteche y reelegir a D. José María Aldecoa Sagastasoloa como Consejero Coordinador.

Posteriormente, en junio de 2022 D. Juan March de la Lastra hizo efectiva su dimisión como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad y de su Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad. Asimismo, y a solicitud de Corporación Financiera Alba S.A., accionista significativo de la Sociedad, el Consejo de Administración, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad, ha nombrado por cooptación a D. Javier Fernández Alonso como consejero externo dominical.

Con estos cambios, el Consejo de Administración de Viscofan cuenta actualmente con un mayor número de consejeros independientes y una mayor presencia del género femenino, que representa actualmente un 36% de los miembros del Consejo.

A su vez, las Comisiones del Consejo han quedado constituidas de la siguiente forma:

Comisión de Auditoría:

Presidente: Doña Laura González Molero.

Vocal: Don José María Aldecoa Sagastasoloa
Vocal: Doña Agatha Echevarría Canales
Vocal: Doña Carmen de Pablo Redondo
Vocal: Don Javier Fernández Alonso
Secretario: Don José Antonio Cortajarena Manchado

Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad:

Presidente: Don Jaime Real de Asúa Arteche
Vocal: Don José María Aldecoa Sagastasoloa
Vocal: Don Santiago Domecq Bohórquez
Vocal: Don Andrés Arizkorreta García
Secretario: Don José Antonio Cortajarena Manchado.

El Plan de Actuación en Sostenibilidad sigue progresando en línea con los objetivos fijados para 2030. El avance más significativo se está dando en las iniciativas de lucha contra el cambio climático y descarbonización.

En este año se está incrementando el suministro de electricidad de origen renovable, y la planta de Alfhausen (Alemania) ha conseguido ser la primera ubicación del Grupo sin emisiones de gases de efecto invernadero (Alcance 1 y 2) reemplazando el uso de gas natural por biofuel.

En Cáseda (España) se han obtenido los permisos para la instalación de un centro de producción de energía que utilice como combustible la biomasa procedente de nuestro desperdicio de celulosa contribuyendo no solo a una reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, sino también a mejorar en la economía circular obteniendo energía renovable de nuestros procesos productivos.

Adicionalmente, el centro de cogeneración de alta eficiencia en España está previsto que se enmarque dentro de las actividades elegibles para la mitigación y adaptación del cambio climático conforme a la última descripción de la taxonomía de la UE disponible.

En la gestión del agua, a pesar de que el proceso productivo no es especialmente intensivo en consumo de agua, se sigue buscando iniciativas que reduzcan la captación de agua que se utiliza en proceso. En este sentido, las inversiones de ampliación de colágeno en tecnología denominada dry-tech contribuirán a una menor necesidad de agua por kilómetro de envoltura producido.

Ingresos:

En el segundo trimestre la cifra de negocios ha vuelto a alcanzar un nuevo máximo histórico trimestral de €305,2 millones, un 28,5% por encima de 2T21 con crecimiento de doble dígito tanto en el Negocio Tradicional y como en los Nuevos Negocios.

En términos comparables, los ingresos consolidados crecen un 20,2% en 2T22 vs. 2T21, esto es, excluyendo la contribución positiva de +8,3 p.p. de la evolución de las divisas, principalmente por la apreciación del US$ frente al Euro.

En el Negocio Tradicional los ingresos crecen un 22,9% hasta €245,0 millones, apoyados por la mejora de los volúmenes en todas las tecnologías donde destaca el buen comportamiento de las envolturas de colágeno impulsado por el reemplazo de tripa animal, el crecimiento en las envolturas celulósicas en un contexto de mayor demanda de productos básicos de alimentación, y la solidez de la fibrosa ayudada por la nueva capacidad instalada en Cáseda en 2021, así como por el incremento del mix de precios por encima del 3%.

En Nuevos Negocios los ingresos crecen un 31,0% hasta €37,0 millones gracias al avance de las envolturas de plástico -entre los que destacan las referencias de valor añadido-, y la envoltura veggie, producto que está teniendo buena acogida en nuevos clientes y países.

Por otro lado, las ventas de energía ascienden a €23,2 millones, un 134,7% por encima de 2T21 debido principalmente a que la planta de cogeneración en España -siendo la forma más eficiente para generar electricidad y calor necesarios para la producción de envolturas- está permitiendo contrarrestar la fuerte subida de los costes del gas y de los derechos de emisión de CO_2 en España con los mayores precios de electricidad en el mercado español.

En el segundo trimestre cabe destacar el crecimiento en todas las regiones geográficas de reporte[3]:

- EMEA (43,8% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €133,8 millones, un 31,7% superior a 2T21 y un 29,0% en términos comparables gracias a la solidez del crecimiento en todas las tecnologías del negocio tradicional, al impulso de los nuevos negocios y las mayores ventas de electricidad en España.

- APAC: (12,4% del total): Los ingresos reportados son €37,7 millones, un 15,2% superior a 2T21 y un 7,9% en términos comparables.

- Norteamérica (31,1% del total): Los ingresos ascienden a €94,9 millones mostrando un incremento del 28,1% frente a 2T21. En términos comparables los ingresos crecen un 14,1% en un contexto de solidez del mercado de envolturas, impulso de los nuevos negocios y mayor exigencia de garantía de servicio por parte de los clientes.

- Sudamérica (12,7% del total): Los ingresos se sitúan en €38,7 millones, un crecimiento del 33,5% frente a 2T21 y del 18,7% en términos comparables en un contexto de mayor demanda.

En el primer semestre el importe neto de la cifra de negocios crece un 21,9% hasta €568,0 millones. Del mismo, los ingresos del Negocio Tradicional contribuyen con €459,5 millones (+17,5% vs. 1S21), los ingresos de los Nuevos Negocios con €68,4 millones (+24,3% vs. 1S21), y las ventas de energía con €40,0 millones (+103,0% vs. 1S21).

En términos comparables, el importe neto de la cifra de negocios crece un 15,2% vs. 1S21, esto es, excluyendo la contribución positiva de +6,7 p.p. de la evolución de las divisas, principalmente por la apreciación del US$ frente al Euro.

El desglose geográfico del importe neto de la cifra de negocios en 1S22 es el siguiente:

- EMEA (42,1% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €239,3 millones, un 23,8% superior a 1S21 y un 21,6% en términos comparables.

- APAC: (13,4% del total): Los ingresos reportados son €75,9 millones, un 16,2% superior a 1S21 y un 9,5% en términos comparables.

- Norteamérica (31,9% del total): Los ingresos ascienden a €181,0 millones mostrando un incremento del 24,5% y del 13,2% en términos comparables.

- Sudamérica (12,6% del total): Los ingresos se sitúan en €71,8 millones, un crecimiento del 16,1% frente a 1S21 y del 5,8% en términos comparables.

[3] Ingresos por origen de ventas: EMEA (sociedades europeas), Norteamérica (Canadá, Costa Rica, México y Estados Unidos), APAC (Australia, China, Japón, Nueva Zelanda y Tailandia), Sudamérica (Brasil y Uruguay).

Gastos de explotación

Los gastos por consumo[4] del segundo trimestre crecen un 56,7% frente a 2T21 hasta €102,8 millones debido principalmente a la inflación del precio de las materias primas -destacando la aceleración en el coste de las pieles de colágeno y materias primas auxiliares como la sosa caustica -, y al tensionamiento en los costes de energía de cogeneración y los derechos de emisión de CO_2. En el semestre los gastos por consumo aumentan un 41,1% frente a 1S21 hasta €182,8 millones.

El margen bruto[5] en 2T22 desciende hasta 66,3% vs. 72,4% en 2T21 y en 1S22 a 67,8% frente a 72,2% en 1S21. Dentro de su vocación de servicio a largo plazo, Viscofan está traspasando a los clientes parte de la inflación de costes de producción manteniendo la disciplina comercial necesaria para ayudarles en sus retos de mejora de productividad y ahorros de costes en un contexto de solidez de demanda.

La plantilla media acumulada a junio de 2022 crece un 2,3% hasta 5.220 personas ante las necesidades de contratación de personal por los proyectos de ampliación de capacidad. Este aumento de la plantilla convive con mayores costes salariales en un entorno de incremento de inflación generalizada y con la apreciación de las principales divisas frente al Euro, especialmente el US$. De este modo, los gastos de personal crecen un 13,7% en 2T22 vs. 2T21 hasta €65,6 millones y un 9,9% en 1S22 vs. 1S21 hasta €127,7 millones.

Los Otros gastos de explotación en 2T22 ascienden a €74,0 millones, un incremento del 39,9% frente a 2T21, debido principalmente a los mayores gastos por suministro de energía (+59,8% vs. 2T21), los gastos de transporte (+62,4% vs. 2T21), los gastos de viaje al haber menos restricciones de movilidad que impidan realizar visitas comerciales e impulsar proyectos internacionales, y al incremento en los gastos de publicidad por la participación de Viscofan en la feria IFFA en mayo de 2022 -la mayor feria cárnica y de proteínas alternativas- con la promoción y el lanzamiento de novedades tanto en el Negocio Tradicional como en los Nuevos Negocios.

En términos acumulados, los Otros gastos de explotación en 1S22 ascienden a €141,4 millones, un incremento del 36,9% frente a 1S21, impulsado por los mayores gastos por suministro de energía (+63,7% vs. 1S21), los gastos de transporte (+50,5% vs. 1S21), y los gastos de viaje.

Resultado operativo

El crecimiento de los volúmenes por encima de lo esperado, las subidas de precios de venta, la cogeneración en España y la evolución favorable de las divisas permiten compensar la aceleración en los costes de producción situando el EBITDA del 2T22 en €64,8 millones, un 1,5% por encima de 2T21. Con esto el margen EBITDA del trimestre se sitúa en 21,2% frente a 26,9% en 2T21.

En el primer semestre, el EBITDA reportado crece un 1,0% hasta €122,6 millones con un margen EBITDA del 21,6% frente a 26,1% en 1S21.

Excluyendo la variación de los tipos de cambio el EBITDA comparable del 2T22 cae un 10,1% y del 1S22 un 9,2%.

El gasto por amortizaciones del 2T22 aumenta un 6,4% vs. 2T21 hasta €19,3 millones y en 1S22 un 5,1% hasta €38,2 millones por la mayor base de activos industriales asociada al plan inversor.

Con esto, el Grupo ha obtenido un Resultado de Explotación de €45,5 millones en el segundo trimestre (-0,4% vs. 2T21), situando el Resultado de Explotación del primer semestre en €84,4 millones (-0,8%. vs. 1S21).

[4] Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de productos terminados y en curso.
[5] Margen bruto = (Ingresos – Gastos por consumo) / Ingresos.

Resultado financiero

En el primer semestre de 2022 el Resultado financiero neto ha sido positivo con +€4,2 millones con unas diferencias positivas de cambio de +€4,0 millones, que compara con un Resultado financiero neto negativo de -€1,1 millones en 1S21, periodo en el que las diferencias de cambio fueron negativas con -€0,9 millones.

Resultado Neto

El Beneficio antes de impuestos del primer semestre de 2022 se sitúa en €88,5 millones con un gasto por Impuesto de Sociedades de €23,6 millones (un crecimiento del 19,2% vs. 1S21) situando la tasa fiscal efectiva en el 26,7% (23,6% en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Con todo, el Resultado Neto reportado en el segundo trimestre crece un 10,2% hasta €37,4 millones y en el primer semestre un 1,2% hasta €64,9 millones.

Inversión

En el primer semestre de 2022 se han invertido un total de €40,7 millones (€24,4 millones en 1S21), dentro del objetivo de invertir €100 millones en 2022.

Pasivos financieros

La deuda bancaria neta[6] a junio de 2022 es de €34,2 millones, un aumento frente a los €1,8 millones de diciembre de 2021 debido al incremento del circulante como consecuencia de la aceleración de los ingresos en el último trimestre, un mayor abastecimiento de materias primas, y los incrementos de inventario de seguridad en un contexto de estrechamiento de las cadenas de suministro, y al pago de €19,9 millones en junio 2022 en concepto de dividendo complementario.

Pago de dividendos en 2022

El 2 de junio de 2022 conforme a la distribución de resultados del ejercicio 2021 aprobada en la Junta General de Accionistas, se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de €0,43 brutos por acción. Este dividendo complementario, junto el dividendo a cuenta pagado en diciembre de 2021 y la prima de asistencia a Junta suponen un reparto total de €1,84 por acción, un 8,2% más que en el ejercicio precedente.

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

Anexo 1. Tablas financieras

Resultados financieros Grupo Viscofan 2T22 ('000 €)

	Abr-Jun' 22	Abr-Jun' 21	*Variación*
Importe neto de la cifra de negocio	**305.158**	**237.466**	**28,5%**
Otros Ingresos de explotación	1.976	2.584	-23,5%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	65	63	3,2%
Var. existencias productos terminados y en curso	8.662	4.786	81,0%
Aprovisionamientos	-111.478	-70.415	58,3%
Gastos de personal	-65.648	-57.753	13,7%
Otros gastos de explotación	-73.959	-52.863	39,9%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	52	93	-44,1%
Deterioro de inmovilizado	-7	-7	0,0%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-26	-144	-81,9%
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	**64.795**	**63.810**	**1,5%**
Margen EBITDA	*21,2%*	*26,9%*	*-5,7 p.p.*
Amortización de inmovilizado	-19.303	-18.147	6,4%
Beneficio de explotación	**45.492**	**45.663**	**-0,4%**
Margen Beneficio de explotación	*14,9%*	*19,2%*	*-4,3 p.p.*
Ingresos financieros	301	102	195,1%
Gastos financieros	-300	-193	55,4%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	4.979	-1.844	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	**4.980**	**-1.935**	**c.s**
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	**50.472**	**43.728**	**15,4%**
Impuestos	-13.060	-9.779	33,6%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	**37.412**	**33.949**	**10,2%**
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	**37.412**	**33.949**	**10,2%**
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	37.412	33.949	10,2%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	0	0	n.s.

Resultados financieros Grupo Viscofan 1S22 ('000 €)

	Ene-Jun' 22	Ene-Jun' 21	*Variación*
Importe neto de la cifra de negocio	**568.025**	**465.838**	**21,9%**
Otros Ingresos de explotación	6.237	4.482	39,2%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	130	125	4,0%
Var. existencias productos terminados y en curso	19.164	7.800	145,7%
Aprovisionamientos	-202.011	-137.357	47,1%
Gastos de personal	-127.651	-116.185	9,9%
Otros gastos de explotación	-141.392	-103.275	36,9%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	105	193	-45,6%
Deterioro de inmovilizado	-14	-14	0,0%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-14	-188	-92,6%
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	**122.579**	**121.419**	**1,0%**
Margen EBITDA	*21,6%*	*26,1%*	*-4,5 p.p.*
Amortización de inmovilizado	-38.215	-36.369	5,1%
Beneficio de explotación	**84.364**	**85.050**	**-0,8%**
Margen Beneficio de explotación	*14,9%*	*18,3%*	*-3,4 p.p.*
Ingresos financieros	699	173	304,0%
Gastos financieros	-497	-400	24,3%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	3.970	-861	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	**4.172**	**-1.088**	**c.s**
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	**88.536**	**83.962**	**5,4%**
Impuestos	-23.642	-19.834	19,2%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	**64.894**	**64.128**	**1,2%**
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	**64.894**	**64.128**	**1,2%**
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	64.894	64.128	1,2%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	0	0	n.s.

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

	Jun' 22	Dic' 21	*Variación*
Inmovilizado intangible	19.811	20.138	-1,6%
Fondo de Comercio	3.237	2.959	9,4%
Otros activos intangibles	16.574	17.179	-3,5%
Inmovilizado material	533.116	512.235	4,1%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	4.330	3.272	32,3%
a) A valor razonable con cambios en resultados	1.521	1.121	35,7%
De los cuales *"Designados en el momento inicial"*	1.521	1.121	35,7%
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	2.809	2.151	30,6%
Derivados no corrientes	459	51	800,0%
De cobertura	459	51	800,0%
Resto	0	0	n.s.
Activos por impuesto diferido	28.152	26.639	5,7%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	**585.868**	**562.335**	**4,2%**
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	350.227	303.380	15,4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	256.881	205.449	25,0%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	200.195	174.578	14,7%
Otros deudores	54.574	28.215	93,4%
Activos por impuesto corriente	2.112	2.656	-20,5%
Otros activos financieros corrientes	1.177	837	40,6%
a) A valor razonable con cambios en resultados	753	753	0,0%
De los cuales *"Designados en el momento inicial"*	753	753	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	424	84	404,8%
Derivados corrientes	1.934	2.258	-14,3%
De cobertura	1.934	204	848,0%
Resto	0	2.054	n.s.
Otros activos corrientes	0	3.183	n.s.
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	72.581	91.352	-20,5%
ACTIVOS CORRIENTES	**682.800**	**606.459**	**12,6%**
TOTAL ACTIVO	**1.268.668**	**1.168.794**	**8,5%**

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

	Jun' 22	Dic' 21	*Variación*
Capital	32.550	32.550	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	859.256	815.033	5,4%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-17.867	-10.473	70,6%
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	n.s.
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad controladora	64.894	132.997	-51,2%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-64.880	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	2.912	n.s.
FONDOS PROPIOS	**938.845**	**908.151**	**3,4%**
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	-44.194	-85.375	-48,2%
Operaciones de cobertura	191	467	-59,1%
Diferencias de conversión	-44.385	-85.842	-48,3%
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	**-44.194**	**-85.375**	**-48,2%**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA	**894.651**	**822.776**	**8,7%**
Participaciones no controladoras	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	**894.651**	**822.776**	**8,7%**
Subvenciones	896	942	-4,9%
Provisiones no corrientes	29.429	29.369	0,2%
Pasivos financieros no corrientes	76.908	77.360	-0,6%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	53.690	53.690	0,0%
Otros pasivos financieros	23.218	23.670	-1,9%
Pasivo por impuesto diferido	19.288	19.276	0,1%
Derivados no corrientes	0	0	n.s.
De cobertura	0	0	n.s.
Resto	0	0	n.s.
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	**126.521**	**126.947**	**-0,3%**
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	16.949	12.321	37,6%
Pasivos financieros corrientes	69.969	53.282	31,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	53.131	39.418	34,8%
Otros pasivos financieros	16.838	13.864	21,5%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	156.378	147.866	5,8%
Proveedores	95.077	90.379	5,2%
Otros acreedores	48.946	46.844	4,5%
Pasivos por impuesto corriente	12.355	10.643	16,1%
Derivados corrientes	4.200	1.342	213,0%
De cobertura	4.200	1.342	213,0%
Resto	0	0	n.s.
Otros pasivos corrientes	0	4.260	n.s.
PASIVOS CORRIENTES	**247.496**	**219.071**	**13,0%**
TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO	**1.268.668**	**1.168.794**	**8,5%**

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Jun' 22	Ene-Jun' 21	*Variación*
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**45.279**	**87.132**	**-48,0%**
Resultados antes de impuestos	**88.536**	**83.962**	**5,4%**
Ajustes del resultado	**40.283**	**40.993**	**-1,7%**
Amortización del inmovilizado	38.215	36.369	5,1%
Otros ajustes del resultado (netos)	2.068	4.624	-55,3%
Cambios en el capital corriente	**-59.744**	**-15.129**	**294,9%**
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**-23.796**	**-22.694**	**4,9%**
Pagos de intereses	-699	0	n.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	497	0	n.s.
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-22.169	-21.957	1,0%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-1.425	-737	93,4%
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**-34.636**	**-29.104**	**19,0%**
Pagos por inversiones	**-35.562**	**-28.891**	**23,1%**
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-35.562	-28.891	23,1%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	**227**	**-386**	**c.s.**
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	227	-386	c.s.
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	**699**	**173**	**304,0%**
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	699	173	304,0%
Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas	0	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	**-24.446**	**-17.647**	**38,5%**
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	**-12.221**	**0**	**n.s.**
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	-12.221	0	n.s.
Enajenación	0	0	n.s.
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	**13.077**	**10.003**	**30,7%**
Emisión	52.329	67.426	-22,4%
Devolución y amortización	-39.252	-57.423	-31,6%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	**-19.902**	**-13.448**	**48,0%**
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	**-5.400**	**-14.202**	**-62,0%**
Pago de intereses	-490	-470	4,3%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-4.910	-13.732	-64,2%
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	**-4.968**	**2.568**	**c.s.**
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	**-18.771**	**42.949**	**c.s.**
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	**91.352**	**51.990**	**75,7%**
Efectivo y equivalentes al final del periodo	**72.581**	**94.939**	**-23,5%**

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	1S22	1S21	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,094	1,205	10,2%
Dólar canadiense	1,391	1,504	8,1%
Peso mexicano	22,173	24,319	9,7%
Real brasileño	5,553	6,490	16,9%
Corona checa	24,636	25,857	5,0%
Libra esterlina	0,842	0,868	3,1%
Dinar serbio	117,595	117,576	0,0%
Yuan remminbi chino	7,081	7,801	10,2%
Peso Uruguayo	45,936	52,421	14,1%
Dólar australiano	1,520	1,563	2,8%
Dólar neozelandés	1,649	1,703	3,3%
Baht tailandés	36,859	37,135	0,7%

Cierre (divisa/€)

Jun 2022	Dic 2021	Variación
1,000	1,000	0,0%
1,039	1,133	9,0%
1,343	1,439	7,2%
20,964	23,144	10,4%
5,441	6,321	16,2%
24,740	24,860	0,5%
0,858	0,840	-2,1%
117,406	117,582	0,2%
7,008	7,220	3,0%
41,406	50,622	22,3%
1,508	1,561	3,5%
1,672	1,658	-0,8%
36,754	37,653	2,4%

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 2022

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).

La Junta General de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2021 aprobó la segregación en virtud de la cual Viscofan S.A. traspasa con efecto desde el 1 de enero de 2021 los activos industriales y operativos a favor de una Sociedad de Responsabilidad Limitada denominada Viscofan España S.L.U., con sede en Tajonar (Navarra), dependiente en un 100% de Viscofan S.A., que adquiere todos los derechos y obligaciones inherentes a dicha actividad.

Con fecha 1 de octubre de 2021, una vez cumplidos los trámites legamente previstos, se hizo efectiva la segregación de la actividad de negocio de España de Viscofan S.A. en favor de Viscofan España S.L.U., en los términos previstos en el Proyecto Común de Segregación aprobado por el Consejo de Administración y la Junta General de Accionistas.

Viscofan S.A. ya venía operando bajo una estructura de división corporativa que agrupaba la gestión y control de las participaciones del grupo en todo el mundo, y una división local que realizaba la actividad propia de la producción, comercialización y distribución de envolturas. Con el cambio aprobado se mantiene el modelo de éxito de gestión en Navarra, consolidado gracias a una estructura organizativa con dos empresas, una centrada en la actividad corporativa (Viscofan S.A.) y otra en la operativa local (Viscofan España S.L.U.).

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 2021 fueron formuladas con fecha 24 de febrero de 2022 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2022.

Los estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al primer semestre de 2022 no han sido auditados.

2. Bases de presentación

Los estados financieros de Viscofan S.A. del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2022 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 2022, 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 2021. 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 2021.

Las cuentas consolidadas del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2022 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 2022.

Los criterios contables se han aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021.

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 2022 y 2021, excepto el estado de situación financiera consolidado que compara el de 30 de junio de 2022 con el de 31 de diciembre de 2021.

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 2021, 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 2022

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

Realizadas en 2021

Con fecha efectiva 1 de enero de 2021, se llevó a cabo la fusión por absorción de Viscofan de Mexico Servicios, S.R.L. de C.V. por parte de Viscofan de Mexico, S.R.L. de C.V., ambas con domicilio social en San Luis de Potosí (Mexico).

En el mes de junio, se constituyó la sociedad Viscofan Japan GK en Tokio (Japón), con un capital de 6 millones de JPY y participada al 100% por Viscofan S.A.

Con fecha 31 de diciembre de 2021, se encuentra liquidada la sociedad Viscofan Collagen Canada Inc (con domicilio social en Markham – Canada).

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 y films para su uso alimentario, productos basados en colágeno para uso alimentario y bioingeniería, 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 las operaciones en los distintos mercados en los que la compañía tiene actividad, haciendo el seguimiento de la evolución operativa de los distintos centros productivos y comerciales que se encuentran dentro del perímetro de consolidación del Grupo.

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 el resto de productos y servicios.

Por otro lado, el Grupo realiza actividades de producción de energía eléctrica a través de las plantas de cogeneración ubicadas en las instalaciones de España y Alemania. Estas actividades de cogeneración pretenden alcanzar un triple objetivo: reducir el impacto del coste energético, ser autosuficientes y reducir las emisiones de CO_2 a la atmósfera. Aunque la planta de España vende a terceros parte de la energía eléctrica producida, esta actividad no está organizada como segmento de negocio, ni constituye un segmento sobre el que deba informarse.

El modelo de negocio tiene un alcance comercial global, entendido como productos y servicios vendidos en multitud de países de todo mundo que son generados en los diferentes activos que la compañía tiene en distintas localizaciones geográficas. Cada centro productivo puede producir productos para diversos países y mercados, y en ocasiones los centros productivos realizan producciones de productos semiacabados que son completadas en otros países para su posterior venta a un tercero.

De este modo, la evolución del resultado no puede asignarse a segmentos operativos determinados, y la revisión de los segmentos operativos se basa fundamentalmente en los ingresos generados por las ventas a clientes externos mientras que el rendimiento global se evalúa en base al resultado de los estados financieros consolidados.

Para facilitar esta revisión comercial y la asignación de recursos con el nuevo Plan Estratégico Beyond25 la organización se enfocado en cuatro regiones geográficas de gestión: EMEA (que incluye los recursos de España, Alemania, República Checa, Serbia, Bélgica, Reino Unido, Francia y Rusia), Norteamérica (que incorpora los recursos de Canadá, Costa Rica, México y Estados Unidos), APAC (comprendida por los recursos en Australia, China, Japón, Nueva Zelanda, y Tailandia), y Sudamérica (comprendiendo los recursos de Brasil y Uruguay). Esta organización modifica los segmentos de reporte hasta 31 de diciembre de 2021.

A continuación, se presenta la información por segmentos a 30 de junio de 2022 y 2021 en base a la nueva segmentación establecida en el plan estratégico Beyond25:

Desglose geográfico

30/06/2022	EMEA	APAC	Norteamérica	Sudamérica	Eliminaciones y otros	Consolidado
Ingresos ordinarios de clientes externos	239.342	75.913	180.979	71.792	-	568.025
Ingresos ordinarios de otros Segmentos	246.176	1.442	41.535	21.993	-311.146	-
Total ingresos ordinarios	**485.518**	**77.355**	**222.514**	**93.785**	**-311.146**	**568.025**
Beneficio antes de impuestos del Segmento	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**88.536**
Total activo	**725.297**	**163.680**	**360.688**	**194.831**	**-175.828**	**1.268.668**
Total pasivo	**304.049**	**46.778**	**175.158**	**34.212**	**-186.180**	**374.017**
Adquisiciones de activos	**20.975**	**1.022**	**15.582**	**3.071**	**-**	**40.651**

30/06/2021	EMEA	APAC	Norteamérica	Sudamérica	Eliminaciones y otros	Consolidado
Ingresos ordinarios de clientes externos	193.263	65.306	145.419	61.850	-	465.838
Ingresos ordinarios de otros Segmentos	208.839	1.070	19.440	18.431	-247.781	-
Total ingresos ordinarios	**402.102**	**66.377**	**164.859**	**80.281**	**-247.781**	**465.838**
Beneficio antes de impuestos del Segmento	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**83.962**
Total activo	**666.530**	**157.679**	**247.605**	**166.278**	**-107.443**	**1.130.650**
Total pasivo	**261.486**	**38.102**	**117.359**	**29.621**	**-126.071**	**320.497**
Adquisiciones de activos	**16.069**	**2.279**	**4.752**	**1.333**	**-**	**24.433**

Desglose importe neto de la cifra de negocios por naturaleza

	30.06.22	30.06.21
Negocio tradicional	459.543	391.031
Nuevos negocios	68.449	55.086
Energía	40.033	19.721
Consolidado	**568.025**	**465.838**

7. Variaciones de capital en empresas del Grupo

En el periodo enero a junio de 2022 la Sociedad ha ampliado el Capital Social de Viscofan USA Inc. por importe de 15,0 millones de US$ con el objetivo de dotar a la filial de la estructura de capital necesaria para realizar la inversión en una nueva tecnología de envolturas de celulósica en el marco del plan estratégico Beyond25.

8. Inmovilizado material e intangible

Durante el periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2022 se han realizado inversiones en inmovilizado material y activos intangibles por valor de 40.651 miles de euros (24.443 miles de euros en el periodo enero-junio del ejercicio 2021).

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

- Actualización de la tecnología de celulósica en la planta de Danville en Estados Unidos para mejorar las eficiencias productivas de la operación.
- Las ampliaciones de capacidad en envolturas de colágeno para dar respuesta al crecimiento del mercado.

- La instalación de nueva capacidad productiva de hidrolizados de colágeno en la planta de Weinheim en Alemania.

- Inversiones en sostenibilidad basadas en la mejora de las instalaciones en términos de seguridad, higiene y medioambiente.

Derivado del plan de inversiones, al cierre de junio de 2022 se mantienen compromisos de adquisición de inmovilizado por valor de 23.975 miles de euros (43.833 miles de euros a diciembre de 2021).

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 2022 y 31 de diciembre de 2021 es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/2022	31/12/2021
Materias primas y otros aprovisionamientos	99.956	83.606
Productos semiterminados	71.647	58.208
Productos terminados	155.336	138.228
Otros	23.288	23.338
Total Existencias	**350.227**	**303.380**

Los gastos incurridos durante el periodo intermedio por deterioro y obsolescencia de las existencias han sido de 850 miles de euros (2.518 miles de euros al 30 de junio de 2021).

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.

10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

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

Durante el periodo intermedio de 2022 se han entregado 96.283 acciones propias a personal de Viscofan en el marco de los planes de retribución variable de la sociedad. Posteriormente y también durante 2022, la Sociedad ha procedido a la adquisición de 234.500 acciones propias al amparo de la vigente autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2018.

De este modo, a 30 de junio de 2022 la compañía cuenta con 355.212 acciones propias que representaban el 0,76% de los derechos de votos por valor de 17.867 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2021 Viscofan, S.A. tenía en su poder un total de 216.995 acciones propias que representan el 0,47% de los derechos de votos por valor de 10.473 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 2022

En junio de 2022 conforme a la distribución de resultados del ejercicio 2021 aprobada en la Junta General de Accionistas, se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de €0,43 euros brutos por acción equivalente a un total de 19.902 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 2022.

13. Provisiones corrientes y no corrientes

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

	Miles de euros	
	30/06/2022	31/12/2021
Prestación definida	25.266	24.779
Otras retribuciones al personal	4.163	4.354
Provisiones para otros litigios	0	236
Total Provisiones no corrientes	**29.429**	**29.369**
Provisiones para garantías / Devoluciones	2.452	2.222
Provisiones para riesgos laborales	1.556	1.876
Provisiones por derechos de emisión	10.803	7.785
Otras	2.138	438
Total Provisiones corrientes	**16.949**	**12.321**

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

Las hipótesis actuariales utilizadas en el periodo intermedio no han cambiado con respecto a 31 de diciembre de 2021, y se encuentran desarrolladas en la nota 14 de la memoria anual consolidada. Además, durante el periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2022 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 2022 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 2021.

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	
	30/06/2022	31/12/2021
Proveedores	53.351	42.394
Acreedores por prestación de servicios	40.566	49.438
Anticipos de clientes	1.558	2.807
Remuneraciones pendientes de pago	23.477	30.007
Administraciones Públicas	25.071	16.837
Saldo final	**144.023**	**141.483**

El desglose por moneda es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	*Total valor contable*
30/06/2022	67.149	33.985	5.756	9.564	10.879	5.408	11.282	***144.023***
31/12/2021	64.208	37.604	4.804	6.377	10.633	7.042	10.815	***141.483***

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 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	40.917	12.086	53.690	0	*106.693*	*106.693*
Intereses devengados pendientes de pago	132	2	0	0	*134*	*134*
Acreedores por arrendamiento	723	3.114	7.157	1.358	*12.352*	*12.352*
Otros pasivos financieros valorados a coste amortizado	4.641	8.354	9.119	5.584	*27.698*	*27.698*
Total a 30 de junio 2022	**46.413**	**23.556**	**69.966**	**6.942**	***146.877***	***146.877***

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales descontados a 31 de diciembre de 2021, es como sigue:

	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	26.250	13.002	49.690	4.000	*92.942*	*92.942*
Intereses devengados pendientes de pago	164	2	0	0	*166*	*166*
Acreedores por arrendamiento	981	3.547	7.636	1.727	*13.891*	*13.891*
Otros pasivos financieros valorados a coste amortizado	7.797	1.539	8.841	5.466	*23.643*	*23.643*
Total a 31 de diciembre 2021	**35.192**	**18.090**	**66.167**	**11.193**	***130.642***	***130.642***

A 30 de junio de 2022, 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 enviadas a vertedero, 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*
30/06/2022	120.420	8.114	4.593	90	189	1.278	12.193	***146.877***
31/12/2021	109.305	4.652	2.620	103	216	446	13.300	***130.642***

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 2022 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 2022 y 31 de diciembre de 2021, 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		459	*459*	*459*
Derivados corrientes		1.934	*1.934*	*1.934*
Total Activos financieros a 30 de junio 2022	**0**	**2.393**	***2.393***	***2.393***
Derivados corrientes		-4.200	*-4.200*	*-4.200*
Total Pasivos financieros a 30 de junio 2022	**0**	**-4.200**	***-4.200***	***-4.200***

	Miles de euros			
	Valorados a valor razonable			
	Con cambios en PyG	Con cambios en ORG	*Total valor contable*	*Total valor razonable*
Derivados no corrientes		51	*51*	*51*
Derivados corrientes		2.258	*2.258*	*2.258*
Total Activos financieros a 31 de diciembre 2021	**0**	**2.309**	***2.309***	***2.309***
Derivados corrientes		-1.342	*-1.342*	*-1.342*
Total Pasivos financieros a 31 de diciembre	**0**	**-1.342**	***-1.342***	***-1.342***

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 26,7%, frente al 23,6% del mismo periodo del año anterior.

La diferencia entre la tasa impositiva teórica de 2022 (28%) y la tasa impositiva efectiva (26,7%) 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 2022, 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 2021) a salvo las indicaciones siguientes:

- En relación con la filial brasileña Viscofan do Brasil, existen reclamaciones legales de diversa índole presentadas por importe de 5,8 millones de euros (5,1 millones a 31 de diciembre de 2021). 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 Viscofan S.A en Cáseda (Navarra) acaecido en septiembre de 2019, sin perjuicio de que la instrucción penal derivada continua su curso, por parte del Instituto de la Seguridad Social se ha declarado la procedencia de que las prestaciones de Seguridad Social derivadas del accidente de trabajo citado sean incrementadas en el 50%, con cargo a la Sociedad, declaración contra la que se ha formulado reclamación y demanda en el orden social. Existen provisiones por importe suficiente que cubren dicho 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 2021)

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 2021 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.

Adicionalmente a la información incluida en el apartado E. Sistemas de control y gestión de riesgos del mencionado Informe Anual de Gobierno Corporativo, con fecha 8 de abril de 2022 el Reglamento (UE) 2022/576 del Consejo de la Unión Europea ha establecido medidas restrictivas motivadas por acciones de Rusia que desestabilizan la situación en Ucrania. En dicho reglamento establece una amplia lista de productos que no se pueden vender en Rusia, e incluyen las tripas artificiales de proteínas endurecidas o de plástico celulósico.

La situación de tensión geopolítica derivada del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania puede influir en el coste y disponibilidad de energía, y materias primas o cambios en el posicionamiento competitivo dentro de la industria de envolturas o nuevas limitaciones a la comercialización de productos en diferentes países.

Dentro del sistema de control y gestión de riesgos de Viscofan -teniendo en cuenta el dinamismo actual del mercado- se está trabajando en medidas de mitigación comerciales y operativas que mantengan el objetivo de alcanzar las perspectivas de crecimiento para el presente ejercicio.

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 2022 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 estadounidense. 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 consolidado 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			
	30/06/2022		31/12/2021	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Dólar USA	7.986	-6.466	9.739	-7.693
Corona Checa	-954	864	-2.080	1.477
Real Brasileño	-1.421	1.286	1.378	-1.247
Yuan Renmimbi Chino	794	-718	1.648	-1.491

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			
	30/06/2022		31/12/2021	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Dólar USA	14.288	-12.926	10.888	-9.851
Corona Checa	4.268	-3.861	2.619	-2.370
Real Brasileño	4.375	-3.958	5.441	-4.923
Yuan Renmimbi Chino	5.910	-5.347	7.025	-6.356

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 2022 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 2022 y el ejercicio 2021, 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 2022.

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. Para gestionarlo, el Grupo recibe préstamos a 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 2021).

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	
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
+ 1%	-274	-542	-257	-425
- 1%	274	541	259	423

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 2021). 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	
	30/06/2022	31/12/2021
+ 10%	-2.135	-2.739
- 10%	2.135	2.739

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	
	30/06/2022	31/12/2021
+ 10%	-1.081	-786
- 10%	1.081	786

21. 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.