

## V. Notas explicativas a los estados financieros del Grupo Viscofan en el periodo enero-junio 2017

### 1. Naturaleza y Actividades Principales

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

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

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

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2016 fueron formuladas con fecha 28 de febrero de 2017 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2017.

### 2. Bases de presentación

Los estados financieros intermedios consolidados, que corresponden al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, 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 2016. En este sentido, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros consolidados intermedios, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2016.

Las cuentas consolidadas del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2017 se han preparado de conformidad con las normas internacionales de información financieras adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Viscofan, S.A. y sociedades dependientes al 30 de junio de 2017 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al periodo terminado en dicha fecha.

Los criterios contables se han aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016. Si bien, la preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

Los principios contables y normas de valoración aplicados se encuentran detallados en las Notas 3 y 4 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

En este sentido, cabe recordar que desde el 1 de enero de 2017, las normas contables que han entrado en vigor no afectan a los estados financieros del Grupo Viscofan. No han sido aplicadas las normas e interpretaciones que habiendo sido emitidas por los organismos correspondientes no han entrado todavía en vigor. En relación a este aspecto cabe señalar lo siguiente:

- Las modificaciones a las normas NIC7 y NIC12, así como las mejoras anuales de las NIIF (Ciclo 2014-2016, NIIF12) se aplicarán una vez sean aprobadas por la Unión Europea y no se prevé que tenga impacto significativo en las cuentas del Grupo.
- En relación con el impacto de la aplicación de la NIIF9, que entrará en vigor a partir del 1 de enero 2018, y de la NIIF16, que entrará en vigor a partir del 1 de enero 2019, la empresa está valorando el impacto en las cuentas consolidadas del Grupo.

Los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2017 no han sido auditados.

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

Las cuentas individuales del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2017 se han preparado de conformidad con las disposiciones contenidas en el NPGC aprobado por el RD 1514/2007, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Viscofan, S.A. y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al periodo terminado en dicha fecha.

#### **Comparación de la información**

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016, excepto el estado de situación financiera consolidado que compara el de 30 de junio de 2017 con el de 31 de diciembre de 2016.

#### **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 2016, y básicamente se refieren a:

- Impuestos.
- Prestaciones por pensiones.
- Provisiones por litigios y activos y pasivos contingentes.
- Evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Valoración de los derivados.

### Moneda de presentación

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

### 3. Variaciones en el perímetro de consolidación

#### Realizadas en 2017

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 no se han registrado cambios en el perímetro de consolidación.

#### Realizadas en 2016

En octubre de 2016 el Grupo Viscofan firmó el contrato de compraventa con un grupo de inversores privados para la adquisición en efectivo del 100% de las acciones de Vector USA Inc. y Vector Europe NV. incluyendo sus compañías subsidiarias en Europa (Vector Packaging Europe NV. y Vector UK Ltd.).

Las sociedades adquiridas se incluyeron en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan con efecto desde el 1 de noviembre de 2016 por el método de integración global.

El negocio adquirido ha generado para el Grupo unos ingresos durante el periodo enero-junio 2017 por importe de 15.163 miles de euros y un beneficio operativo de 1.353 miles de euros; que se han incorporado en la Cuenta de Resultados consolidada.

En la Nota 5.1 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2016 se detalla la Combinación de Negocios.

### 4. Importancia relativa

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

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

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

### 6. Información Financiera por Segmentos

Las decisiones de asignación de recursos y evaluación del rendimiento, por parte de la dirección del Grupo, se basa en la rentabilidad de los mercados en los que opera; siendo cuatro las áreas geográficas principales: España, Europa y Asia, América del Norte y Sudamérica. El rendimiento global se evalúa en base al resultado de explotación y se valora de forma consistente con el resultado de explotación de los estados financieros consolidados.

El Grupo realiza actividades de producción de energía eléctrica a través de las plantas de cogeneración ubicadas en las instalaciones de España, México y Alemania. Estas actividades de cogeneración pretenden alcanzar un triple objetivo: reducir el impacto del coste energético, ser autosuficientes y reducir las

emisiones de CO<sub>2</sub> a la atmósfera. Aunque las plantas de España y México venden a terceros parte de la energía eléctrica producida, estas actividades no están organizadas como segmentos de negocio, ni constituyen segmentos sobre los que deba informarse.

A continuación se presenta la información por segmentos:

30/06/2017	Miles de euros					Consolidado
	España	Resto de Europa y Asia	América del Norte	Sudamérica	Eliminaciones y otros	
Ingresos ordinarios de clientes externos	52.144	157.005	121.509	59.641	-	390.299
Ingresos ordinarios de otros segmentos	47.428	128.207	53.673	15.639	(244.947)	-
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>99.572</b>	<b>285.212</b>	<b>175.182</b>	<b>75.280</b>	<b>(244.947)</b>	<b>390.299</b>
Gastos por amortización	(6.789)	(11.621)	(5.616)	(4.104)	-	(28.130)
Ingresos financieros	7	25	9	22	-	63
Gastos financieros	(359)	(214)	(299)	(41)	-	(913)
Diferencias de cambio	(1.365)	(2.832)	(66)	(609)	-	(4.872)
<b>Beneficio antes de impuestos del segmento</b>	<b>8.607</b>	<b>46.977</b>	<b>12.647</b>	<b>14.876</b>	<b>(374)</b>	<b>82.733</b>
<b>Total activo</b>	<b>229.986</b>	<b>422.273</b>	<b>251.663</b>	<b>173.030</b>	<b>(100.238)</b>	<b>976.714</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>129.330</b>	<b>116.883</b>	<b>87.976</b>	<b>34.618</b>	<b>(110.371)</b>	<b>258.436</b>
Adquisiciones de activos	29.483	17.100	3.272	1.944	-	51.799

30/06/2016	Miles de euros					Consolidado
	España	Resto de Europa y Asia	América del Norte	Sudamérica	Eliminaciones y otros	
Ingresos ordinarios de clientes externos	46.144	154.550	109.135	47.047	-	356.876
Ingresos ordinarios de otros segmentos	42.542	112.181	50.613	7.720	(213.056)	-
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>88.686</b>	<b>266.731</b>	<b>159.748</b>	<b>54.767</b>	<b>(213.056)</b>	<b>356.876</b>
Gastos por amortización	(6.233)	(10.726)	(4.495)	(2.821)	-	(24.275)
Ingresos financieros	33	39	197	6	-	275
Gastos financieros	(279)	(287)	(120)	(93)	-	(779)
Diferencias de cambio	(261)	(387)	24	1.949	-	1.325
<b>Beneficio antes de impuestos del segmento</b>	<b>7.216</b>	<b>44.796</b>	<b>11.847</b>	<b>13.433</b>	<b>(96)</b>	<b>77.196</b>
<b>Total activo</b>	<b>190.106</b>	<b>402.932</b>	<b>216.798</b>	<b>162.315</b>	<b>(103.746)</b>	<b>868.405</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>89.032</b>	<b>118.198</b>	<b>66.153</b>	<b>44.518</b>	<b>(110.221)</b>	<b>207.680</b>
Adquisiciones de activos	9.388	6.917	10.215	10.750	-	37.270

## 7. Variaciones de capital en empresas del Grupo

En el periodo enero a junio de 2017, no se ha ampliado el capital social en ninguna sociedad del Grupo Viscofan.

## 8. Inmovilizado

Durante el periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2017 se han realizado inversiones en inmovilizado material y activos intangibles por valor de 51.799 miles de euros (37.270 miles de euros en el periodo enero-junio del ejercicio 2016). Dentro de dicha partida los principales proyectos de inversión se corresponden con:

- Inversiones para la construcción de una nueva planta donde se instalará producción de fibrosa en Cáseda (España).
- Inversiones para la mejora de capacidad y procesos en celulósica, fibrosa, plástico y colágeno.

- Inversiones en mejoras de optimización energética.
- Inversiones en diversas plantas del Grupo para mejorar las condiciones de seguridad en nuestras instalaciones.

Derivado del plan de inversiones, al cierre de junio de 2017 se mantienen compromisos de adquisición de inmovilizado por valor de 11.634 miles de euros (7.460 miles de euros a diciembre de 2016).

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

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

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

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

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

### 9. Activos financieros no corrientes y corrientes

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

### 10. Existencias

El detalle del epígrafe de existencias a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/2017	31/12/2016
Comerciales	5.029	9.717
Materias primas y otros aprovisionamientos	61.738	62.859
Productos semiterminados	63.464	62.654
Productos terminados	110.619	93.843
Anticipos a proveedores	2.987	505
<b>Total Existencias</b>	<b>243.837</b>	<b>229.578</b>

Los gastos incurridos durante el periodo intermedio, por deterioro y obsolescencia de las existencias, ha sido de 997 miles de euros (963 miles de euros al 30 de junio de 2016).

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no hay existencias cuyo plazo de recuperación sea superior a 12 meses desde la fecha del Estado Consolidado de Situación Financiera.

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

### 11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2017	31/12/2016
Clientes por ventas y prestación de servicios	148.903	143.669
Otros deudores no comerciales	1.554	6.168
Anticipos a empleados	113	316
Provisiones por incobrabilidad	(2.848)	(2.512)
Administraciones Públicas	26.245	23.781
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>173.967</b>	<b>171.422</b>

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

El desglose por moneda, de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2017	54.481	64.597	715	25.655	9.356	12.218	6.945	<b>173.967</b>
31/12/2016	60.138	63.662	1.011	25.246	6.900	9.190	5.275	<b>171.422</b>

## 12. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El epígrafe “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, corresponde en su totalidad a los saldos mantenidos por el Grupo en caja y en entidades de crédito, con alguna cuenta remunerada a tipo de interés de mercado. El Grupo no tiene descubiertos bancarios a las mencionadas fechas y todos los saldos son de libre disposición.

El desglose por moneda es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2017	46.509	8.203	261	493	718	259	1.829	<b>58.272</b>
31/12/2016	24.743	9.153	1.612	898	253	4.224	4.171	<b>45.054</b>

## 13. Patrimonio Neto

La composición y movimientos del Patrimonio neto del Grupo Viscofan a 30 de junio de 2017 y 2016 han sido desarrollados en el presente Informe Financiero semestral en el capítulo IV Información financiera seleccionada.

### Capital suscrito

A 30 de junio de 2017 el capital de la Sociedad Dominante estaba compuesto por 46.603.682 acciones al portador de 0,70 euros de valor nominal cada una. Las acciones estaban totalmente suscritas y desembolsadas. El valor total del capital asciende a 32.623 miles de euros.

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

A 30 de junio de 2017 la Sociedad Dominante tiene conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación, directa o indirecta, en la misma fuera superior al 3%:

Accionistas	<u>% de participación</u> 30/06/2017
Corporación Financiera Alba S.A.	11,02%
Norges Bank	5,27%
APG Asset Management	5,17%
Angustias y Sol S.L.	5,00%
Marathon Asset Management LLP	4,93%

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

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

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

A cierre de junio de 2017 Viscofan S.A. no poseía títulos en autocartera.

#### Dividendos pagados

En diciembre de 2016, la compañía distribuyó un dividendo a cuenta del ejercicio 2016 de 0,570 euros brutos por acción, equivalente a un total de 26.564 miles de euros, un 9,6% más que en el ejercicio anterior; posteriormente en junio de 2017 se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de 0,870 euros brutos por acción equivalente a un total de 40.545 miles de euros, un 6,1% más que en el ejercicio anterior.

Otros pagos a accionistas:

A su vez, la compañía repartió €0,01 en concepto de prima por asistencia a la Junta General de Accionistas celebrada en abril de 2017.

Con todo ello, el importe total de remuneración al accionista equivale a 1,45 euros por acción, y un total de 67.575 miles de euros (un incremento del 7,4% frente al año anterior).

## 14. Provisiones corrientes y no corrientes

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

	Miles de euros	
	30/06/2017	31/12/2016
Prestación definida	19.641	19.733
Otras retribuciones al personal	3.197	3.177
Provisiones para otros litigios	341	398
Otras	8	9
<b>Total Provisiones no corrientes</b>	<b>23.187</b>	<b>23.317</b>
<b>Total Provisiones corrientes</b>	<b>6.335</b>	<b>6.678</b>

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

Las hipótesis actuariales utilizadas en el periodo intermedio no han cambiado con respecto a 31 de diciembre de 2016, y se encuentran desarrollados en la nota 15.1 de la memoria anual consolidada.

Durante el primer semestre de 2017 no se han iniciado contra el Grupo litigios que se consideren significativos, ver apartado 18. Activos y pasivos contingentes incluidos en estas Notas Explicativas.

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

## 15. Pasivos Financieros No Corrientes y Corrientes

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales, descontados, a 30 de junio de 2017, es como sigue:

	Miles de euros				Total valor contable	Total valor razonable
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años		
Deudas con entidades de crédito	7.905	2.600	49.134	17.129	76.768	76.768
Intereses devengados pendientes de pago	193	13			206	206
Acreeedores por arrendamiento financiero	42	109	87		238	238
Instrumentos financieros derivados	33	16			49	49
Otros pasivos financieros	14.194	2.846	10.221	4.256	31.517	31.517
<b>Total a 30 de junio 2017</b>	<b>22.367</b>	<b>5.584</b>	<b>59.442</b>	<b>21.385</b>	<b>108.778</b>	<b>108.778</b>

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales, descontados, a 31 de diciembre de 2016, es como sigue:

	Miles de euros				Total valor contable	Total valor razonable
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años		
Deudas con entidades de crédito	1.468	9.866	34.287	7.700	53.321	53.321
Intereses devengados pendientes de pago	124	57	-	-	181	181
Acreeedores por arrendamiento financiero	55	127	160	-	342	342
Instrumentos financieros derivados	167	2.667	133	-	2.967	2.967
Otros pasivos financieros	11.570	4.017	9.918	2.669	28.174	28.174
<b>Total a 31 de diciembre 2016</b>	<b>13.384</b>	<b>16.734</b>	<b>44.498</b>	<b>10.369</b>	<b>84.985</b>	<b>84.985</b>

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

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

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2017	92.581	11.702	2.106	0	0	445	1.944	108.778
31/12/2016	60.794	16.781	2.107	1.283	1.394	-	2.626	84.985

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 2017 no existía importe alguno incluido en la composición del saldo de deuda financiera cuyo vencimiento contractual hubiera tenido lugar con

anterioridad a la fecha antes indicada. Así mismo, a dicha fecha no se había producido incumplimiento alguno de sus obligaciones financieras por parte de ninguna de las sociedades que componen el Grupo Viscofan.

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

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

	Miles de euros	
	30/06/2017	31/12/2016
Proveedores	26.370	26.039
Acreedores por prestación de servicios	28.469	23.689
Anticipos de clientes	2.957	3.799
Remuneraciones pendientes de pago	13.614	11.914
Administraciones Públicas	13.727	10.156
<b>Saldo final</b>	<b>85.137</b>	<b>75.597</b>

El desglose por moneda es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2017	45.908	18.276	3.150	3.923	5.500	3.399	4.981	<b>85.137</b>
31/12/2016	38.295	18.464	2.574	4.205	5.483	2.737	3.839	<b>75.597</b>

## 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 20,0%, frente al 22,4% del mismo periodo del año anterior.

La diferencia entre la tasa impositiva teórica de 2017 (28%) y la tasa impositiva efectiva (20,0%) corresponde, básicamente, a la diferencia entre las distintas tasas impositivas de las filiales no residentes en Navarra (domicilio fiscal de Viscofan S.A.) que tributan en cada uno de los países en que operan, aplicándose el tipo de gravamen vigente en el impuesto sobre sociedades (o impuesto equivalente) sobre los beneficios del periodo y a la consideración de deducciones fiscales por inversión en algunas filiales del Grupo.

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 2017, la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes ubicadas en España tienen abiertos a inspección todos los impuestos principales que les son aplicables para los ejercicios no prescritos. La situación en el resto de sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países.

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

## 18. Activos y pasivos contingentes

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

### (a) Pasivos contingentes

- Al cierre de junio de 2017 existen reclamaciones legales de diversa índole presentadas contra la filial brasileña por importe de 4,2 millones de euros (4,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2016). En relación a este concepto, a 30 de junio de 2017 existe una provisión por importe de 0,3 millones de euros (0,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2016). Todos los no reconocidos en el pasivo corresponden a aquéllos que en opinión del asesor legal del Grupo en Brasil son calificados de riesgo posible o cuya cuantía en caso de resolverse no es cuantificable en estos momentos. Por la experiencia histórica el importe que acaba materializándose de todas las reclamaciones calificadas como posibles es inferior al 5%.
- Asimismo, al cierre del ejercicio existen varias reclamaciones legales en curso con Griffith Colombia, S.A. quién realizó la venta en exclusiva de los productos del Grupo Viscofan en Colombia desde 2006. Como consecuencia de la finalización de la relación comercial en noviembre de 2012, Griffith ha dejado de pagar facturas a dos empresas del Grupo Viscofan, por un importe total aproximado de 1,2 millones de dólares, argumentando derecho de retención por la indemnización que consideran debida. Viscofan ha presentado sendas demandas para reclamar el pago de dichas facturas, habiendo obtenido sentencia favorable tanto en Brasil como en la República Checa. En el caso de Brasil se produjo el pago de la cantidad debida. En la República Checa se está gestionando la ejecución de la sentencia pero todavía no se ha cobrado. El proceso de reclamación por la finalización de la relación comercial iniciado por Griffith en Colombia sigue abierto sin que se hayan producido avances relevantes durante el primer semestre de 2017.
- Berkes Construcción y Montajes, S.A. y Viscofan Uruguay, S.A. presentaron acciones judiciales recíprocas, acumuladas en un único procedimiento, como consecuencia del contrato de obra para la construcción de la planta. Viscofan Uruguay considera que existen deficiencias e incumplimientos en las obras realizadas, y ha retenido cantidades para obligar a Berkes a subsanar los mismos, mientras que Berkes considera que las deficiencias e incumplimientos no son relevantes y las cantidades retenidas por Viscofan Uruguay son excesivas y reclama el pago de dichas cantidades. El proceso sigue en fase de prueba y la posibilidad de que genere pagos materiales no recogidos en el balance de Viscofan Uruguay, S.A. es remota.
- Bellota de Encino, BVBA ha demandado a Vector Europe NV y Vector Packaging Europe NV (conjuntamente Vector EU) en relación con las indemnizaciones por finalización de sendos contratos de servicios de management que se estaban prestando a través de Andrew Lancaster. Vector EU está discutiendo los servicios prestados durante la vigencia de los contratos así como el cálculo de las indemnizaciones. El procedimiento se halla en su fase inicial y no se esperan avances significativos en este año 2017. El posible impacto económico de una sentencia en contra no afectaría significativamente a los estados financieros.

### (b) Activos contingentes

- En mayo de 2017 el Tribunal supremo notificó a Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U. (IANSA) la resolución del recurso de casación y extraordinario por infracción procesal presentado ante el Tribunal Supremo el 22 de septiembre de 2014 contra la sentencia de apelación que desestimó la demanda inicial contra Mivisa Envases, S.A. y declaró la nulidad de la patente por falta de novedad y actividad inventiva. La sentencia estimó parcialmente las pretensiones de IANSA. Crown ha presentado recurso de nulidad contra la sentencia ante el Tribunal Supremo alegando vulneración del derecho fundamental a obtener una tutela judicial

efectiva. De acuerdo con el contrato de venta de Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U. de 10 de marzo de 2015 la indemnización corresponde a Viscofan, S.A.

- Viscofan S.A. presentó acciones judiciales ante el Juzgado de lo Mercantil contra Sayer Technologies S.L. por revelación de información confidencial. El procedimiento se encuentra en sus fases iniciales por lo que no es posible anticipar el resultado del mismo.
- Viscofan, S.A. presentó el 6 de junio de 2017 demanda contra su proveedor Talleres Ezma, S.A. en reclamación de daños y perjuicios por importe de 443 miles de euros por el suministro de unos equipos defectuosos. El proceso se encuentra en la fase de contestación a la demanda por parte de Talleres Ezma, S.A.
- En relación con la regulación del sector eléctrico en España, Viscofan S.A. interpuso un recurso ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Supremo contra el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio y contra la Orden IET/1045/2014 por las que se reguló la actividad y se aprobaron los parámetros retributivos de las instalaciones de producción de energía eléctrica partir de fuentes renovables. La votación y fallo para dictar sentencia fueron suspendidas para pedir al Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital que se pronuncie sobre ciertos aspectos sobre los que se han planteado preguntas desde la propia empresa.
- Además Viscofan, S.A. ha presentado rectificaciones de las autoliquidaciones del Impuesto sobre el Valor de Producción Eléctrica correspondientes a los ejercicios 2013, 2014 y 2015 por considerar que contraviene distintos preceptos jurídicos europeos y de la Constitución española.
- Por último, Viscofan, S.A. mantiene un recurso contencioso administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid contra la Resolución de 15 de julio de 2015, de la Dirección General de Política Energética y Minas (en lo sucesivo, "DGPEM"), que ha determinado la inscripción en el Registro de régimen retributivo específico en estado de pre-asignación de 2,146 MW, en cuya virtud se solicita que el pago del régimen retributivo específico se produzca desde la fecha de puesta en servicio de la instalación o, subsidiariamente, desde el 9 de noviembre de 2014 (fecha en la que tendría que haberse resuelto). En este momento el procedimiento está en fase de votación y fallo, que todavía no han sido señaladas.

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

## 19. Transacciones con partes vinculadas

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

## 20. Descripción de riesgos e incertidumbres

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

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

potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir algunos de los riesgos anteriores.

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

#### Riesgo de crédito

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

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

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

El Grupo 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 2017 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados respecto de su valor neto en libros.

#### Riesgo del tipo de cambio

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

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

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

	Miles de euros							
	Dólar USA		Corona Checa		Real Brasileño		Yuan Renmimbi Chino	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
+ 5%	1.864	3.331	(719)	(878)	608	808	987	1.761
- 5%	(1.686)	(3.013)	652	795	(549)	(730)	(892)	(1.592)

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

	Miles de euros							
	Dólar USA		Corona Checa		Real Brasileño		Yuan Renmimbi Chino	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
+ 5%	7.139	6.453	2.633	2.117	5.217	5.455	3.544	5.033
- 5%	(6.459)	(5.838)	(2.382)	(1.915)	(4.720)	(4.935)	(3.207)	(4.553)

#### Riesgo de liquidez

En determinados préstamos a largo plazo el Grupo deberá cumplir con una serie de ratios calculados sobre la base de los estados financieros consolidados. El incumplimiento de los mismos supondría incrementos del coste financiero y, según los casos, un supuesto de vencimiento anticipado del contrato. Al 30 de junio de 2017 todos los principales ratios han sido cumplidos satisfactoriamente y ni Viscofan, S.A. ni ninguna de sus filiales significativas se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

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

El Grupo no posee activos remunerados significativos.

La exposición de la Sociedad al riesgo de cambio en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y créditos recibidos de entidades financieras a tipos de interés variable. En este sentido, en la Nota 18 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2016 se detallan los contratos de cobertura contratados para mitigar parte del riesgo de una posible subida de tipos de interés. En cualquier caso, el porcentaje de apalancamiento del Grupo Viscofan es reducido lo que provoca que el impacto de una eventual subida de los tipos de interés no fuera relevante.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la financiación a tipo de interés variable está referenciada en su mayor parte al Euribor y al Libor-dólar.

Asimismo, está expuesto a la variación de los tipos de interés con los que se calculan las obligaciones de los planes de pensiones de Alemania (ver Nota 15.1 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2016).

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

	Miles de euros					
	Obligaciones planes de pensiones		Deuda financiera			
			Euribor		Libor	
30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	
+ 1%	(92)	(166)	(182)	(277)	(16)	(34)
- 1%	84	160	184	278	16	25

#### 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 18.1 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2016).

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:

<b>Miles de euros</b>		
	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
+ 10%	(807)	(1.689)
- 10%	819	1.690

## 21. Hechos posteriores al cierre del periodo contable intermedio

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