

## V. Notas explicativas a los estados financieros del Grupo Viscofan en el periodo enero-junio 2020

### 1. Naturaleza y Actividades Principales

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

Su actividad principal consiste en la fabricación, distribución y comercialización de todo tipo de envolturas y films para uso alimentario u otras aplicaciones; productos basados en colágeno para uso alimentario y bioingeniería, y la producción de energía eléctrica para su venta a terceros mediante sistemas de cogeneración. Las oficinas centrales y el domicilio social se encuentran en el Polígono Industrial Berroa, Calle Berroa nr. 15, 4ª planta, 31192 - Tajonar (Navarra).

La Sociedad es a su vez cabecera de un grupo de empresas (el Grupo Viscofan o el Grupo) que desarrollan su actividad fundamentalmente en las mismas actividades de la sociedad matriz.

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2019 fueron formuladas con fecha 27 de febrero de 2020 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2020.

Los estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al primer semestre de 2020 no han sido auditados.

### 2. Bases de presentación

Los estados financieros de Viscofan S.A. del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2020 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 2020, 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 2019. 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 2019.

Las cuentas consolidadas del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2020 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 2020.

Los criterios contables se han aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019 con la excepción de las normas que han entrado en vigor en el ejercicio corriente y que no eran aplicables a 31 de diciembre de 2019. Si bien, la preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

### **Normas e interpretaciones nuevas y modificadas**

#### **Normas que entran en vigor el 1 de enero de 2020**

Para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2020 son aplicables las siguientes normas:

- a) NIIF 3 “Combinaciones de negocios” en su definición de “Negocio”

Con respecto a la modificación introducida por parte el IASB sobre la definición de “Negocio” en la NIIF 3, el fin de dichas aclaraciones es el de facilitar la identificación de un negocio en el marco de una combinación de negocios, o por el contrario si la operación corresponde a una adquisición de un conjunto de activos.

La anterior definición determinaba que un negocio es un conjunto de actividades y activos cuyo propósito es el de proporcionar una rentabilidad en forma de dividendos, menores costes y beneficios económicos directamente a los inversores. De acuerdo a la nueva definición, podemos considerar que existe un negocio cuando nos encontramos ante un conjunto de actividades y activos capaces de proporcionar bienes o servicios a los consumidores, generar ingresos a la propiedad (ya sea mediante dividendos o intereses) o la generación de otros ingresos de la actividad ordinaria.

Esta nueva definición de negocio incorpora la referencia a la producción de bienes y servicios, frente a los menores costes en los que se basaba la definición anterior.

- b) NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores” en su definición de “Materialidad”

Con respecto a la modificación introducida por parte el IASB sobre la definición de “Materialidad” recogida en las NIC 1 y NIC 8, el objetivo es el de clarificar qué se considera material para su inclusión en los estados financieros. De esta forma la definición de material quedaría tal como se indica a continuación:

“La información es material si de su omisión, inexactitud u ocultamiento podría esperarse razonablemente que influyese en las decisiones que los usuarios principales de la información financiera tomaran en base a los estados financieros”

Esta nueva definición de materialidad, incorpora la referencia al ocultamiento de información el cual equipara a la omisión o expresión inadecuada de la información financiera.

c) NIIF 16 Arrendamientos

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) aprobó, con fecha 28 de mayo de 2020, autorizar bajo NIIF 16 Arrendamiento, a los arrendatarios a no contabilizar las concesiones de alquiler como modificaciones del arrendamiento si son consecuencia directa de la COVID-19 y cumplen determinadas condiciones.

Esta norma está pendiente de ser adoptada por la UE.

### Comparación de la información

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2020 y 2019, excepto el estado de situación financiera consolidado que compara el de 30 de junio de 2020 con el de 31 de diciembre de 2019.

### 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 2019, 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.
- 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 2020

- Sin variaciones.

#### Realizadas en 2019

- Nitta Casings Inc. (USA) y Nitta Casings (Canada) Inc.: Con fecha 19 de diciembre de 2019, el Grupo Viscofan adquirió el 100% de Nitta Casings Inc. en Estados Unidos y del 100% de Nitta Casings (Canada) Inc. en Canadá al grupo japonés Nitta Gelatin Inc. Las sociedades adquiridas se incluyen en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan con efecto desde el 31 de diciembre de 2019 por el método de integración global.
- Nanopack Technology and Packaging S.L.U.: A 31 de diciembre de 2019 el Grupo posee el 100% de las acciones de Nanopack Technology and Packaging S.L.U.
- Transform Pack Inc: En el mes de agosto de 2019 se procedió a la liquidación de la empresa Transform Pack Inc en Canadá, tras la venta de sus activos, pasivos, derechos y obligaciones a la sociedad Viscofan Canada Inc.
- Viscofan (Thailand) Co. Ltd.: En julio de 2019 se constituyó esta sociedad en Tailandia.
- Gamex, C.B. s.r.o.: Con fecha efectiva 1 de enero de 2019, se llevó a cabo la fusión por absorción de Gamex, C.B. s.r.o. por parte de Viscofan CZ, s.r.o. en la República Checa.

En la Nota 8 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2019 se detallan las Combinaciones de Negocio.

### **4. Importancia relativa**

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

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

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

### **6. Impacto Covid-19 en estados financieros intermedios**

Ante la situación causada por la pandemia COVID-19 el Grupo Viscofan se ha enfocado en tres áreas principales: proteger la salud de los trabajadores; asegurar el abastecimiento de nuestros productos a la cadena de alimentación; y contribuir a prevenir y combatir la expansión del COVID-19 y sus efectos.

En la protección de la salud se han reforzado las medidas de higiene, el uso obligatorio de mascarillas, medidas de distanciamiento e incrementado la frecuencia de las labores de limpieza y desinfección. Además, se han incrementado los servicios de salud, se han realizado tomas frecuentes de temperatura, implementado el teletrabajo cuando ha sido posible y mantenido una estrecha comunicación con la plantilla.

Estas medidas, junto con el compromiso del equipo profesional que trabaja en Viscofan están permitiendo que Viscofan cumpla con su mayor responsabilidad como empresa esencial de alimentación. En este sentido, todas las plantas del Grupo han mantenido la producción asegurando así el suministro a todos nuestros clientes de todo el mundo, e incluso permitiendo atender determinados aumentos de demanda que se están produciendo en algunos países.

En un entorno de incertidumbre y volatilidad, que ha afectado al comportamiento de los consumidores en todo el mundo, la demanda de envolturas ha tenido un comportamiento creciente a nivel global.

En este sentido, la pandemia COVID-19 no ha supuesto cambios en la orientación estratégica, o revisión de objetivos, operaciones, resultados financieros, situación económica y flujos de caja que pongan en riesgo los objetivos presentados al mercado para el conjunto del año.

Adicionalmente se ha adquirido material de protección para nuestros empleados en todo el mundo, y se han donado más de 200 mil mascarillas a diversas instituciones para la protección de personas que pudieran estar más expuestas a este nuevo virus y donaciones de alimentos para los colectivos más vulnerables.

## 7. 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:

30/06/2020	Miles de euros					Consolidado
	España	Resto de Europa y Asia	América del Norte	Sudamérica	Eliminaciones y otros	
Ingresos ordinarios de clientes externos	54.260	186.062	140.436	66.270	-	447.028
Ingresos ordinarios de otros Segmentos	60.665	151.411	49.129	21.620	-282.825	-
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>114.925</b>	<b>337.473</b>	<b>189.565</b>	<b>87.890</b>	<b>-282.825</b>	<b>447.028</b>
<b>Beneficio antes de impuestos del Segmento</b>	<b>5.893</b>	<b>44.684</b>	<b>12.917</b>	<b>31.181</b>	<b>-18.727</b>	<b>75.948</b>
<b>Total activo</b>	<b>284.301</b>	<b>498.095</b>	<b>276.636</b>	<b>149.854</b>	<b>-118.247</b>	<b>1.090.639</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>161.735</b>	<b>166.754</b>	<b>124.419</b>	<b>28.806</b>	<b>-127.220</b>	<b>354.494</b>
<b>Adquisiciones de activos</b>	<b>6.803</b>	<b>4.428</b>	<b>2.710</b>	<b>1.177</b>	<b>-</b>	<b>15.118</b>

30/06/2019	Miles de euros					Consolidado
	España	Resto de Europa y Asia	América del Norte	Sudamérica	Eliminaciones y otros	
Ingresos ordinarios de clientes externos	50.114	178.096	119.305	62.375	-	409.890
Ingresos ordinarios de otros Segmentos	45.178	123.963	39.507	14.894	(223.542)	-
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>95.292</b>	<b>302.059</b>	<b>158.812</b>	<b>77.269</b>	<b>(223.542)</b>	<b>409.890</b>
Beneficio antes de impuestos del Segmento	444	35.889	3.228	20.230	(2.302)	57.489
<b>Total activo</b>	<b>245.640</b>	<b>495.385</b>	<b>265.637</b>	<b>167.319</b>	<b>(96.619)</b>	<b>1.077.362</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>147.238</b>	<b>156.776</b>	<b>96.958</b>	<b>22.343</b>	<b>(109.440)</b>	<b>313.875</b>
Adquisiciones de activos	14.532	4.819	1.671	1.921	-	22.943

## 8. Variaciones de capital en empresas del Grupo

En el periodo enero a junio de 2020, se ha ampliado el capital social de Viscofan (Thailand) Co. Ltd. (participada 100% por Viscofan S.A.) por un importe de 237 miles de euros. Esta sociedad fue constituida en julio de 2019 para reforzar el posicionamiento de Viscofan en la zona del sudeste asiático.

## 9. Inmovilizado material e intangible

Durante el periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2020 se han realizado inversiones en inmovilizado material y activos intangibles por valor de 15.118 miles de euros (22.943 miles de euros en el periodo enero-junio del ejercicio 2019).

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

- Inversiones para la actualización tecnológica de la planta de producción de envolturas de colágeno en New Jersey (EE.UU) adquirida en diciembre de 2019.
- 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.

La situación actual de incertidumbre provocada por COVID-19 y las restricciones a la movilidad de personas está ralentizando la ejecución de los principales proyectos de inversión planificados para el conjunto del año. Se mantiene el objetivo de invertir €54 millones en 2020 condicionado a la evolución de la pandemia. No obstante, los posibles retrasos no afectarán sensiblemente a los resultados esperados para el conjunto del año en un contexto donde la necesidad inversora en términos absolutos es inferior a la de los años precedentes en línea con el plan previsto en la segunda fase del periodo MORE TO BE (2019-2020) tras el importante esfuerzo inversor realizado en la primera fase del plan (2016-2018).

Derivado del plan de inversiones, al cierre de junio de 2020 se mantienen compromisos de adquisición de inmovilizado por valor de 15.542 miles de euros (1.598 miles de euros a diciembre de 2019).

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.

## 10. Existencias

El detalle del epígrafe de existencias a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/2020	31/12/2019
Materias primas y otros aprovisionamientos	75.777	71.311
Productos semiterminados	58.082	60.673
Productos terminados	141.322	134.377
Comerciales	5.786	4.330
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	5.940	4.972
Anticipos a proveedores	3.449	1.727
<b>Total Existencias</b>	<b>290.356</b>	<b>277.390</b>

Los gastos incurridos durante el periodo intermedio por deterioro y obsolescencia de las existencias ha sido de 4.256 miles de euros (2.630 miles de euros al 30 de junio de 2019).

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 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2020	31/12/2019
Clientes por ventas y prestación de servicios	165.900	171.135
Otros deudores no comerciales	2.383	3.175
Anticipos a empleados	251	209
Provisiones por incobrabilidad	(2.552)	(3.821)
Administraciones Públicas	14.471	12.127
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>180.453</b>	<b>182.825</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 2020 y 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2020	50.596	76.261	787	27.166	3.661	10.979	11.003	<b>180.453</b>
31/12/2019	60.627	71.173	1.056	24.950	696	12.154	12.169	<b>182.825</b>

## 12. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El epígrafe “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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
30/06/2020	25.265	36.198	10	5.141	1.759	17.611	2.584	<b>88.568</b>
31/12/2019	5.448	21.053	14	4.138	3.260	15.077	2.380	<b>51.370</b>

## 13. Patrimonio Neto

La composición y movimientos del Patrimonio neto del Grupo Viscofan a 30 de junio de 2020 y 2019 han sido desarrollados en el presente Informe Financiero semestral en el capítulo IV Información financiera seleccionada.

### Capital suscrito

A 30 de junio de 2020 el capital de la Sociedad Dominante estaba compuesto por 46.500.000 acciones al portador de 0,70 euros de valor nominal cada una. Las acciones estaban totalmente suscritas y desembolsadas. El valor total del capital asciende a 32.550 miles de euros.

Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización oficial en 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 2020 la Sociedad Dominante tiene conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación, directa o indirecta, en la misma fuera superior al 3%:

Accionistas	% de participación 30/06/2020
Corporación Financiera Alba, S.A.	13,03%
APG Asset Management N.V.	10,09%
Angustias y Sol S.L.	5,02%
Marathon Asset Management LLP	4,94%
Setanta Asset Management Limited	3,96%
Wellington Management Group LLP	3,22%

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

Durante el periodo intermedio de 2020 se han entregado 10.767 acciones propias a personal de Viscofan en el marco de los planes de retribución variable de la sociedad. De este modo, a 30 de junio de 2020 la compañía cuenta con 139.233 acciones propias que representaban el 0,30% de los derechos de votos adquiridos a un precio total de 6.031 miles de euros. A 31 de diciembre de 2019 Viscofan, S.A. tenía en su poder un total de 150.000 acciones propias que representaban el 0,32% de los derechos de votos adquiridos a un precio total de 6.487 miles de euros. Estos títulos fueron adquiridos en el marco del Plan



de Incentivos la Sociedad y al amparo de la vigente autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2018.

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 2020

En junio de 2020 conforme a la distribución de resultados del ejercicio 2019 aprobada en la Junta General de Accionistas, se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de €0,96 euros brutos por acción equivalente a un total de 44.506 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 2020.

### **14. Provisiones corrientes y no corrientes**

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

	Miles de euros	
	30/06/2020	31/12/2019
Prestación definida	32.082	29.995
Otras retribuciones al personal	6.211	3.298
Provisiones para otros litigios	243	307
Otras	2	2
<b>Total Provisiones no corrientes</b>	<b>38.538</b>	<b>33.602</b>
<b>Total Provisiones corrientes</b>	<b>8.319</b>	<b>8.959</b>

El Grupo cuenta con varios planes de prestación definida. Los planes más relevantes están situados en Estados Unidos y Canadá a través de sus filiales Viscofan Collagen USA Inc y Viscofan Collagen (Canada) Inc, y 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 2019, y se encuentran desarrolladas en la nota 18 de la memoria anual consolidada. Además, durante el periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2020 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 2020 no se han iniciado contra el Grupo litigios que se consideren significativos, ver apartado 19. 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. 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	
	30/06/2020	31/12/2019
Proveedores	34.331	29.961
Acreedores por prestación de servicios	32.081	26.021
Anticipos de clientes	1.338	2.624
Remuneraciones pendientes de pago	17.956	15.937
Administraciones Públicas	15.268	11.404
<b>Saldo final</b>	<b>100.974</b>	<b>85.947</b>

El desglose por moneda es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2020	55.427	21.518	3.111	4.983	4.781	2.879	8.275	<b>100.974</b>
31/12/2019	41.668	17.993	3.370	5.303	4.847	4.200	8.566	<b>85.947</b>

## 16. 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 2020, 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	62.333	15.669	53.128	1.000	132.130	132.130
Intereses devengados pendientes de pago	143	51	0	0	194	194
Acreedores por arrendamiento	508	3.438	10.294	2.652	16.892	16.892
Otros pasivos financieros	3.831	1.618	12.584	4.161	22.194	22.194
Valorados a coste amortizado	3.831	1.618	12.584	4.161	22.194	22.194
<b>Total a 30 de junio 2020</b>	<b>66.815</b>	<b>20.776</b>	<b>76.006</b>	<b>7.813</b>	<b>171.410</b>	<b>171.410</b>

Las deudas con entidades de crédito a tres meses se corresponden principalmente con líneas de crédito dispuestas con el objetivo de mejorar el acceso a la liquidez como medida mitigadora de riesgos en el entorno actual afectado por COVID 19.

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales descontados a 31 de diciembre de 2019, 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	17.111	21.392	54.234	1.000	93.737	93.737
Intereses devengados pendientes de pago	115	64	-	-	179	179
Acreedores por arrendamiento	505	4.398	10.968	3.424	19.295	19.295
Otros pasivos financieros	8.646	3.100	10.612	6.063	28.421	28.421
Valorados a coste amortizado	8.646	3.100	10.612	6.063	28.421	28.421
<b>Total a 31 de diciembre 2019</b>	<b>26.377</b>	<b>28.954</b>	<b>75.814</b>	<b>10.487</b>	<b>141.632</b>	<b>141.632</b>

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.

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
30/06/2020	146.488	9.714	1.401	331	146	494	12.836	<b>171.410</b>
31/12/2019	114.178	11.261	1.991	546	187	529	12.940	<b>141.632</b>

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 2020 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.

## 17. Instrumentos financieros derivados

El detalle de la composición de los saldos al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, que recogen la valoración de los instrumentos financieros derivados a dichas fechas, es el siguiente:

	Miles de euros			
	Valorados a valor razonable			
	Con cambios en PyG	Con cambios en ORG	Total valor contable	Total valor razonable
Derivados no corrientes	0	0	0	0
Derivados corrientes	363	518	881	881
<b>Total Activos financieros a 30 de junio 2020</b>	<b>363</b>	<b>518</b>	<b>881</b>	<b>881</b>
Derivados no corrientes	0	(2.318)	(2.318)	(2.318)
Derivados corrientes	(162)	(3.152)	(3.314)	(3.314)
<b>Total Pasivos financieros a 30 de junio 2020</b>	<b>(162)</b>	<b>(5.470)</b>	<b>(5.632)</b>	<b>(5.632)</b>

	Miles de euros			
	Valorados a valor razonable			
	Con cambios en PyG	Con cambios en ORG	Total valor contable	Total valor razonable
Derivados no corrientes	0	96	96	96
Derivados corrientes	47	2.721	2.768	2.768
<b>Total Activos financieros a 31 de diciembre 2019</b>	<b>47</b>	<b>2.817</b>	<b>2.864</b>	<b>2.864</b>
Derivados no corrientes	0	0	0	0
Derivados corrientes	(85)	(40)	(125)	(125)
<b>Total Pasivos financieros a 31 de diciembre</b>	<b>(85)</b>	<b>(40)</b>	<b>(125)</b>	<b>(125)</b>

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 el resultado.

## 18. Situación fiscal

La tasa impositiva resultante de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo Viscofan para el periodo intermedio del que se informa ha sido del 24,5%, frente al 20,5% del mismo periodo del año anterior.

La diferencia entre la tasa impositiva teórica de 2020 (28%) y la tasa impositiva efectiva (24,5%) 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 2020, 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.

## 19. 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 filiales del Grupo (Nota 18.7 de la memoria consolidada de las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019), a salvo las indicaciones siguientes.

En relación con la filial brasileña Viscofan do Brasil Sociedade comercial e Industrial Ltda., a 30 de junio de 2020 existen reclamaciones de diversa índole laboral y fiscal calificadas como posibles por importe de 3,5 millones de euros (3,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2019; Nota 18.7 de la memoria consolidada) en las que por experiencia histórica la materialización no suele exceder del 5% de dicho importe.

En relación con el accidente en el centro productivo de Viscofan S.A. en Cáseda (Navarra) acaecido en septiembre de 2019, continua la fase de instrucción por el juzgado competente, si bien se han alcanzado acuerdos intermedios en materia de responsabilidad civil entre la compañía aseguradora y determinados familiares del fallecido, sin que se prevea a la fecha un impacto económico en cuanto a las responsabilidades económicas todavía pendientes de determinar.

### (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 18.7 de la memoria consolidada de las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019).

En relación con (i) la demanda formulada por Viscofan S.A. contra la mercantil Sayer Technologies S.L. por competencia desleal, el proceso continúa en fase de recurso ante la Audiencia Provincial de Navarra; (ii) en relación con la regulación del sector eléctrico en España, las solicitudes de devolución de ingresos indebidos presentadas por Viscofan S.A. en relación al Impuesto sobre el Valor de Producción Eléctrica correspondientes a los ejercicios 2013, 2014 y 2015 continúan su curso en distintos estados de procedimiento y procesales, habiéndose ampliado las reclamaciones en vía económica administrativa a los ejercicios 2016, 2017 y 2018, y (iii) en relación con el procedimiento de arbitraje iniciado por Supralon Internacional AG in Liquidation (filial en Liechtenstein perteneciente al Grupo) contra la compañía polaca Podanfol S.A. por diversos incumplimientos de un contrato de suministro que tenían suscrito, las actuaciones han seguido su curso, si bien los tiempos del mismo se han visto afectados (como en general en todas las actuaciones judiciales) por la crisis sanitaria del Covid-19.

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.

## 20. 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).

## 21. 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 2019 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 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 2020 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			
	30/06/2020		31/12/2019	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Dólar USA	3.613	(3.261)	6.467	(5.845)
Corona Checa	(971)	879	(1.634)	1.478
Real Brasileño	1.123	(1.016)	1.451	(1.314)
Yuan Renmimbi Chino	879	(795)	803	(728)

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			
	30/06/2020		31/12/2019	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Dólar USA	10.503	(9.724)	9.661	(8.740)
Corona Checa	3.198	(2.894)	3.141	(2.841)
Real Brasileño	4.220	(3.819)	4.910	(4.442)
Yuan Renmimbi Chino	3.580	(3.462)	3.211	(2.905)

### 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 2020 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 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.

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.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 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 de Estados Unidos, Canadá y Alemania (ver Nota 18 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2019).

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	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
+ 1%	(151)	(186)	(251)	(413)
- 1%	155	200	253	410

### 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 21.1 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2019).

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	
	30/06/2020	31/12/2019
+ 10%	954	2.874
- 10%	(954)	(2.874)

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

El pasado 7 de julio la sociedad Koteks Viscofan, d.o.o. sufrió un incendio en la zona de oficinas de las instalaciones de la compañía en Novi Sad (Serbia) en el que tenemos que lamentar el trágico fallecimiento de dos de nuestros trabajadores. Se han iniciado las diligencias de investigación sin que sea posible identificar a la fecha actual las causas que provocaron el incendio. Actualmente no se dispone de una valoración del posible impacto financiero de dicho siniestro, si bien, no se estima material debido a que el sistema de gestión de riesgos del Grupo Viscofan cuenta con pólizas de seguro que cubren, entre otras contingencias, costes asociados al siniestro.

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