V. Notas explicativas a los estados financieros del Grupo Viscofan en el periodo enero-junio 2014

1. Bases de preparación

Los estados financieros intermedios consolidados se han formulado a partir de los registros contables de Viscofan, S.A. y de las sociedades incluidas en el Grupo.

Las cuentas consolidadas del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2014 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 2014 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 2013. 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.

En este sentido, cabe recordar que desde el 1 de enero de 2014, 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.

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

Las cuentas individuales del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2014 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.

2. 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.

La actividad de las sociedades integradas en el Grupo alimentario IAN dedicadas al negocio de alimentación en base a vegetales, se ve afectada por circunstancias de carácter cíclico relacionadas con las campañas de producción, fundamentalmente las de tomate, espárragos, y aceituna, con impacto en el segundo semestre principalmente en el valor de los inventarios y por tanto en el margen bruto de venta, así como la situación del capital circulante (debido al volumen de existencias acumuladas). Por otro lado, la campaña navideña en el segundo semestre del año tradicionalmente tiene asociadas actividades comerciales especiales orientadas al incremento de las ventas.

3. Naturaleza e importe de partidas no usuales por naturaleza, importe o incidencia

3.1 Correcciones valorativas en inventarios

No se han presentado correcciones valorativas significativas en inventarios en este periodo intermedio.

3.2 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.

3.3 Las provisiones (o modificación de éstas) asociadas a costes de reestructuración

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

3.4 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.

3.5 Pagos o cobros de litigios

En el presente periodo intermedio no se han llevado a cabo pagos o cobros de litigio significativos.

3.6 Correcciones de errores de años anteriores

No se han registrado correcciones correspondientes a errores de años anteriores.

3.7 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 2014 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.

3.8 Variaciones de capital en empresas del Grupo

En el periodo enero a junio de 2014, se ha ampliado el capital social en Viscofan Uruguay S.A. (participada 100% por Viscofan S.A.) en 13.739 miles de euros, para dotar a la filial latinoamericana de la estructura de capital necesaria para la puesta en marcha productiva, operativa y comercial, y para llevar a cabo mejoras de funcionamiento en el nuevo centro de extrusión de colágeno en Uruguay.

4. Naturaleza e importe de los cambios en las estimaciones de partidas de periodos contables anteriores

No se han registrado cambios significativos en las estimaciones de partidas de periodos contables anteriores.

No obstante, con fecha 20 de Junio de 2014, se publica la Orden Ministerial IET/1045/2014 de 16 de Junio, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo, aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. Esta Orden Ministerial supone el último desarrollo normativo por el cual se determina los criterios y parámetros para obtener una retribución a la inversión y una retribución a la operación que genere una rentabilidad razonable del proyecto según se estableció en el RD 9/2013 publicado el 14 de julio de 2013.

La Orden Ministerial presenta modificaciones frente al documento borrador inicial que había sido utilizado para contabilizar el impacto en 2013 de dicha regulación en la actividad de cogeneración en las instalaciones productivas de Cáseda. Como consecuencia de dichas modificaciones en el segundo trimestre de 2014 se han reconocido ingresos y EBITDA adicionales no recurrentes de 2.949 miles de euros y 2.742 miles de euros, respectivamente, que se corresponden con la diferencia entre la retribución estimada en 2013 a la cogeneración estipulada en la propuesta de Orden por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de cogeneración, que la Secretaría de Estado de Energía remitió a la CNMC, y la retribución definitiva aprobada por la mencionada Orden Ministerial.

5. Variaciones en el perímetro de consolidación

No se han registrado cambios en el perímetro de consolidación.

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

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

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

A cierre de junio de 2014 Viscofan S.A. no poseía títulos en autocartera.

7. Dividendos pagados

En diciembre de 2013, la compañía distribuyó un dividendo a cuenta del ejercicio 2013 de 0,410 euros brutos por acción, que supuso un desembolso de 19.108 miles de euros, posteriormente en junio de 2014 se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de 0,704 euros brutos por acción que supuso un desembolso de 32.809 miles de euros.

Otros pagos a accionistas:

A su vez, la compañía repartió €0,006 en concepto de prima por asistencia a la Junta General de Accionistas celebrada en abril de 2014.

Con todo ello, el importe total de remuneración al accionista equivale a 1,12 euros por acción, y un total de 52.196 miles de euros.

8. Importe neto de la cifra de negocios y el resultado de los segmentos

Esta información ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral en el capítulo IV Información financiera seleccionada, apartado 15.

9. Cambios en la composición de la entidad

9.1 Inversiones a largo plazo

9.1.1. Adquisiciones y enajenaciones de inmovilizado financiero

En el periodo actual, la compañía no ha realizado adquisiciones o enajenaciones significativas de inmovilizado financiero.

9.1.2. Inversiones en inmovilizado material y activos intangibles

Durante el periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2014 se han realizado inversiones en inmovilizado material y activos intangibles por valor de 25.546 miles de euros. Dentro de dicha partida los principales proyectos de inversión se corresponden con:

- Inversiones de mantenimiento y mejora en la tecnología de producción y la capacidad productiva en las plantas de producción de envolturas.
- Inversiones para la puesta en marcha de un nuevo centro de extrusión de colágeno en Uruguay.
- Inversiones para la mejora de la recepción y tratamiento de materia prima de colágeno.
- Inversiones en mejoras de optimización energética.
- Inversiones en diversas plantas del Grupo para mejorar las condiciones de seguridad en nuestras instalaciones.
- Inversiones para las mejoras productivas y de capacidad en Industrias Alimentarias de Navarra.

9.2. Existencias

El detalle del epígrafe de existencias a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/2014	31/12/2013
Comerciales	3.685	1.750
Materias primas y otros aprovisionamientos	50.618	53.649
Productos semiterminados	50.497	43.690
Productos terminados	108.419	101.534
Anticipos a proveedores	1.503	2.366
Total Existencias	**214.722**	**202.989**

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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.

9.3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2014	31/12/2013
Clientes por ventas y prestación de servicios	146.879	125.239
Otros deudores no comerciales	2.902	3.818
Anticipos a empleados	210	178
Provisiones por incobrabilidad	(2.359)	(2.091)
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**147.632**	**127.144**

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la antigüedad de los saldos a cobrar por ventas en función de su vencimiento es la siguiente:

	Miles de euros					
	Total	No vencido	< 30 días	30-60 días	60-90 días	> 90 días
30/06/2014	146.879	130.725	11.291	1.752	456	2.655
31/12/2013	125.239	110.255	11.043	1.800	494	1.647

El desglose por moneda, de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2014	60.253	62.670	454	15.831	3.581	3.504	1.339	147.632
31/12/2013	53.053	52.397	700	13.123	1.670	3.520	2.681	127.144

9.4. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes" al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, corresponde en su totalidad a los saldos mantenidos por el Grupo en caja y en entidades de crédito. 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
30/06/2014	3.079	8.613	688	915	6.307	2.232	762	22.596
31/12/2013	1.261	9.067	330	749	1.069	3.051	1.212	16.739

9.5. Provisiones corrientes y no corrientes

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

	Miles de euros	
	30/06/2014	31/12/2013
Prestación definida	20.497	15.645
Otras retribuciones al personal	4.492	4.401
Provisiones para otros litigios	343	354
Otras	228	232
Total Provisiones no corrientes	**25.560**	**20.632**
Provisiones para garantías / Devoluciones	1.516	1.571
Provisiones por derechos de emisión, riesgos laborales y otros	4.878	3.903
Total Provisiones corrientes	**6.394**	**5.474**

El Grupo realiza contribuciones a planes de prestación definida en Estados Unidos y en Alemania a través de sus filiales Viscofan USA Inc. y Naturin Viscofan GmbH.

Las hipótesis actuariales utilizadas en el periodo intermedio son:

	30/06/2014	31/12/2013
Alemania		
Tipo de descuento anual	3,7%	3,7%
Tipo esperado de incremento en pensiones	2,0%	2,0%
Año esperado de jubilación de los empleados	65-67	65-67
Tabla de mortalidad	Heubeck Richttafeln 2005 G	Heubeck Richttafeln 2005 G
Estados Unidos		
Tipo de descuento anual	3,75%-4,5%	4,25%-5%
Año esperado de jubilación de los empleados	62-65	62-65
Tabla de mortalidad	RP-2014 Healty Fully Generational w/Projection Scale MP-2014	RP 2000 Blue Collar Helthy Fully Generational w/ Projections Scale AA

Por lo que respecta a los planes de pensiones, el importe pagado a los beneficiarios en el periodo intermedio asciende a 1.509 miles de euros en Estados Unidos, y 461 miles de euros en Alemania.

Al 30 de junio de 2014 se ha llevado a cabo una actualización de las principales hipótesis actuariales para el cálculo de las obligaciones de los planes de pensiones de Estados Unidos y que ha supuesto un incremento de la obligación. Dicha actualización ha supuesto una minoración del patrimonio neto consolidado de 3.268 miles de euros. Los principales impactos proceden de la reducción, en 0,50 puntos básicos del tipo de descuento anual aplicado para el cálculo de la obligación, así como de la actualización de las tablas de mortalidad que suponen un incremento considerable de la esperanza de vida

Por otro lado, el Grupo no ha realizado aportación a los activos afectos a los planes de pensiones en Estados Unidos en el periodo intermedio.

9.6. 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 2014, 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	25.157	57.613	29.908	4.000	116.678	116.678
Intereses devengados pendientes de pago	42	229	-	-	271	271
Acreedores por arrendamiento financiero	38	101	577	-	716	716
Instrumentos financieros derivados	109	114	461	-	684	684
Otros pasivos financieros	6.141	3.358	6.881	5.291	21.671	21.671
Total a 30 de junio de 2014	**31.487**	**61.415**	**37.827**	**9.291**	**140.020**	**140.020**

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales, descontados, a 31 de diciembre de 2013, 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	33.103	31.744	31.107	4.000	99.954	99.954
Intereses devengados pendientes de pago	95	211	-	-	306	306
Acreedores por arrendamiento financiero	412	92	562	-	1.066	1.066
Instrumentos financieros derivados	8	49	432	-	489	489
Otros pasivos financieros	14.064	5.115	6.742	4.914	30.835	30.835
Total a 31 de diciembre 2013	**47.682**	**37.211**	**38.843**	**8.914**	**132.650**	**132.650**

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 los mismos muy similares a las condiciones que se obtendrían actualmente en el mercado.

Los pasivos financieros por deudas con entidades de crédito que devengan intereses a tipos variables están referenciados al Euribor o al Libor más un diferencial que oscila entre 1,1 y 3 puntos porcentuales.

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

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2014	101.136	16.636	492	6.369	14.186	1.201	140.020
31/12/2013	93.947	21.057	93	8.510	7.052	1.991	132.650

9.7. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

	Miles de euros	
	30/06/2014	31/12/2013
Proveedores	33.161	36.520
Acreedores por prestación de servicios	21.790	23.545
Anticipos de clientes	4.085	1.303
Remuneraciones pendientes de pago	10.246	9.459
TOTAL	**69.282**	**70.827**

El desglose por moneda es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2014	38.150	15.388	2.464	3.438	6.378	2.097	1.367	69.282
31/12/2013	40.979	13.067	2.336	3.501	3.972	3.532	3.440	70.827

9.8. Factores de riesgo financiero

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 compuesto por personal del Grupo Viscofan.

Concretamente, en cuanto al riesgo del tipo de cambio hay que señalar:

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

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

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera tenido sobre el resultado neto del 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	
	30.06.14	31.12.13	30.06.14	31.12.13	30.06.14	31.12.13	30.06.14	31.12.13
+ 5%	4.010	7.603	(472)	(301)	426	1.746	711	850
- 5%	(3.626)	(6.878)	427	273	(382)	(1.580)	(642)	(769)

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	
	30.06.14	31.12.13	30.06.14	31.12.13	30.06.14	31.12.13	30.06.14	31.12.13
+ 5%	5.067	4.655	2.568	2.700	3.800	3.217	4.161	3.766
- 5%	(4.585)	(4.211)	(2.324)	(2.443)	(3.439)	(2.910)	(3.765)	(3.407)

10. 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.

Al cierre del ejercicio existen reclamaciones legales de diversa índole presentadas contra la filial brasileña aunque ninguno de los litigios en curso pendiente de resolver es de cuantía significativa. 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 periodo intermedio existen reclamaciones legales en curso de carácter comercial con Griffith Colombia, que siguen su tramitación judicial sin que se hayan producido novedades importantes con respecto a lo reportado en el informe financiero anual de 2013, por lo que el riesgo estimado en base al cálculo y los argumentos presentados por Griffith en sus demandas se mantiene y no hacen pensar que exceda de las cantidades retenidas por Griffith.

En cuanto a los activos contingentes, ha sido notificada la sentencia de apelación de la demanda que Industrias Alimentarias de Navarra, S.A. U. (IAN) presentó contra Mivisa Envases, S .A. por considerar que estaba infringiendo dos de sus patentes, que protegen el sistema conocido comercialmente como Abreras. En la misma se revoca la sentencia de primera instancia y se anula la patente de IAN, no correspondiendo por tanto indemnización alguna por el uso del sistema Abreras por parte de Mivisa Envases, S.A. Tras la notificación, IAN procedió a la devolución de la cantidad de 5,5 millones de euros depositada por Mivisa Envases, S.A. No ha habido condena en costas. Cabe la posibilidad de presentar recurso de casación contra dicha sentencia.

IAN no tenía reconocido ningún derecho de cobro relacionado con esta contingencia, por lo que no ha tenido impacto contable a excepción de importes no significativos contabilizados por intereses del depósito judicial y gastos de asesoramiento legal.

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

11. 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 17 (Remuneraciones recibidas por los administradores y por los directivos) y 18 (Transacciones con partes vinculadas).

12. Descripción de riesgos e incertidumbres

El Grupo Viscofan ha fortalecido sus resultados en un periodo de gran volatilidad e incertidumbre, y se encuentra bien preparado para captar el crecimiento del mercado en sus principales operaciones. Si bien, cabe recordar que por la naturaleza de las operaciones, las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos de tipo operativo, financiero, estratégico, legal y medioambientales. La gestión del riesgo está controlada por el Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración y desarrolladas en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, su supervisión está además encomendada a la comisión de Auditoría.

Entre los riesgos específicos cabe resaltar una menor rentabilidad y éxito de las inversiones realizadas, un empeoramiento de los tipos de cambio, el riesgo de crédito, de fiabilidad de la información financiera, riesgo de liquidez, riesgo de tipos de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable, riesgos operativos en el suministro de materias primas, de daños materiales y continuidad de la producción, riesgos estratégicos relacionados con el entorno competitivo del sector, y riesgos legales que incluyen la responsabilidad penal de las personas jurídicas. Además, el Grupo gestiona sus operaciones desde oficinas comerciales y centros productivos presentes en 14 países y comercializa productos en más de 100 países de todo el mundo. Como consecuencia de ello, decisiones de índole política, desastres naturales o crisis alimentarias o de seguridad alimentaria, tanto propias o provocadas por un tercero que ocurra en cualquiera de dichos países pueden afectar a nuestras operaciones.

Una descripción más detallada de la gestión del riesgo se encuentra desarrollada en el Informe Anual del Gobierno Corporativo de 2013, disponible en la página web www.viscofan.com

13. 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.