V. Notas explicativas a los estados financieros del Grupo Viscofan en el periodo enero-junio 2021

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 2020 fueron formuladas con fecha 25 de febrero de 2021 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2021.

Los estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al primer semestre de 2021 no han sido auditados.

2. Bases de presentación

Los estados financieros de Viscofan S.A. del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2021 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 2021, 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 2020. En este sentido, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados

financieros consolidados intermedios, los mismos deben leerse juntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2020.

Las cuentas consolidadas del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2021 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 2021.

Los criterios contables se han aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

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

Comparación de la información

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020, excepto el estado de situación financiera consolidado que compara el de 30 de junio de 2021 con el de 31 de diciembre de 2020.

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 2020, 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 intangibles y materiales.
- Valoración de los derivados.

Moneda de presentación

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

3. Variaciones en el perímetro de consolidación

Realizadas en 2021

- En junio 2021 se ha constituido la sociedad Viscofan Japan GK en Tokio (Japón) participada en un 100% por Viscofan S.A. de manera directa.

Realizadas en 2020

- Con fecha efectiva 1 de enero de 2020, se llevó a cabo la fusión por absorción de Nanopack Technology and Packaging S.L.U. por parte de Viscofan S.A. La operación de fusión fue diseñada y acordada con un criterio de simplificación del grupo y eliminación de duplicidad de estructuras y medios materiales y humanos. Esta operación no tiene impacto en las cuentas anuales consolidadas.

- La sociedad Viscofan España SLU, participada al 100% de forma directa por Viscofan S.A., se constituyó el 24 de noviembre de 2020, fecha en la que entró a formar parte del perímetro de consolidación del Grupo.

En la Nota 2.1 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2020 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

La propagación de la COVID-19 a lo largo de 2020 y 2021 ha generado un entorno de incertidumbre, volatilidad, crisis sanitaria y económica que ha afectado a prácticamente todas las economías del mundo, además ha tenido implicaciones en los comportamientos y hábitos alimentarios en multitud de países. En el ejercicio 2020, la demanda de envolturas tuvo una fuerte aceleración en los primeros meses de la pandemia como consecuencia de las necesidades de aprovisionamiento de ingredientes esenciales de la industria de alimentación.

Ante la situación causada por la pandemia COVID-19 Viscofan está centrando la gestión en tres ejes:

- Garantizar la seguridad y el bienestar de nuestros trabajadores, con protocolos de protección que incluyen medidas de saneamiento, distancia de seguridad, uso obligatorio de mascarillas, trabajos de limpieza y desinfección, teletrabajo y mayor comunicación.

- Asegurar el suministro mundial a todos nuestros clientes incrementando y reforzando la actividad productiva y logística, y construyendo inventarios de seguridad.

- Contribuir a limitar la propagación de COVID-19 y sus efectos, con donaciones de material de protección, alimentos, y para la adquisición de equipos médicos. También, el despliegue de campañas de concienciación.

Respecto a la situación de liquidez, la Sociedad tiene un fondo de maniobra[1] positivo de 432 millones de euros a 30 de junio de 2021. No están previstas tensiones de liquidez en 2021 como consecuencia de la evolución prevista del Grupo, que contempla una positiva generación de caja en el ejercicio 2021. En aquellas deudas financieras en las que se establece el cumplimiento de determinados ratios, no se han producido, ni está previsto que se produzcan en 2021, incumplimientos en dichos ratios.

No se han identificado indicios de deterioro relevantes del análisis de posibles indicios de deterioro sobre los activos, inmovilizado intangible, material, clientes o existencias.

Como consecuencia del crecimiento del mercado y las medidas de mitigación y control del riesgo implementadas, la pandemia COVID-19 no ha supuesto cambios en la orientación estratégica, operaciones, resultados financieros, situación económica y flujos de caja.

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 y Alemania. Estas actividades de cogeneración pretenden alcanzar un triple objetivo: reducir el impacto del coste energético, ser autosuficientes y reducir las emisiones de CO2 a la atmósfera. Aunque la planta de España vende a terceros parte de la energía eléctrica producida, esta actividad no está organizada como segmento de negocio, ni constituye un segmento sobre el que deba informarse.

A continuación, se presenta la información por segmentos:

[1] Fondo de maniobra = Activo corriente – Pasivo corriente

2021.06	Miles de euros					
	España	Resto de Europa y Asia	América del Norte	Sudamérica	Eliminaciones y otros	Consolidado
Ingresos ordinarios de clientes externos	56.166	202.403	141.852	65.417	-	465.838
Ingresos ordinarios de otros Segmentos	58.206	151.703	47.266	18.431	(275.606)	-
Total ingresos ordinarios	**114.372**	**354.106**	**189.118**	**83.848**	**(275.606)**	**465.838**
Beneficio antes de impuestos del Segmento	**6.810**	**51.493**	**2.962**	**26.837**	**(4.140)**	**83.962**
Total activo	**294.089**	**530.120**	**282.148**	**170.554**	**(146.261)**	**1.130.650**
Total pasivo	**123.216**	**176.372**	**144.436**	**31.642**	**(155.169)**	**320.497**
Adquisiciones de activos	**11.352**	**6.996**	**4.703**	**1.382**	**-**	**24.433**

30/06/2020	Miles de euros					
	España	Resto de Europa y Asia	América del Norte	Sudamérica	Eliminaciones y otros	Consolidado
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	-
Total ingresos ordinarios	**114.925**	**337.473**	**189.565**	**87.890**	**-282.825**	**447.028**
Beneficio antes de impuestos del Segmento	**5.893**	**44.684**	**12.917**	**31.181**	**-18.727**	**75.948**
Total activo	**284.301**	**498.095**	**276.636**	**149.854**	**-118.247**	**1.090.639**
Total pasivo	**161.735**	**166.754**	**124.419**	**28.806**	**-127.220**	**354.494**
Adquisiciones de activos	**6.803**	**4.428**	**2.710**	**1.177**	**-**	**15.118**

8. Variaciones de capital en empresas del Grupo

En el periodo enero a junio de 2021 no se han producido variaciones de capital en empresas del Grupo.

9. Inmovilizado material e intangible

Durante el periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2021 se han realizado inversiones en inmovilizado material y activos intangibles por valor de 24.433 miles de euros (15.118 miles de euros en el periodo enero-junio del ejercicio 2020).

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

- Inversiones para la mejora de capacidad y procesos en celulósica, fibrosa, plástico y colágeno, destacando la ampliación de capacidad de fibrosa en Cáseda (España) bajo la nueva tecnología, y la ampliación de capacidad de envolturas de colágeno en Suzhou (China).

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

- Sostenibilidad: Fundamentalmente inversiones de optimización energética con el objetivo de lograr una mayor descarbonización del parque industrial.

- Sostenibilidad: Inversiones en diversas plantas del Grupo para mejorar las condiciones de seguridad.

Derivado del plan de inversiones, al cierre de junio de 2021 se mantienen compromisos de adquisición de inmovilizado por valor de 15.976 miles de euros (12.877 miles de euros a diciembre de 2020).

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 2021 y 31 de diciembre de 2020 es como sigue:

	Miles de euros	
	2021.06	2020.12
Materias primas y otros aprovisionamientos	78.308	70.785
Productos semiterminados	55.985	56.496
Productos terminados	138.504	124.265
Comerciales	6.228	5.752
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	6.909	13.026
Anticipos a proveedores	5.508	2.869
Total Existencias	**291.442**	**273.193**

Los gastos incurridos durante el periodo intermedio por deterioro y obsolescencia de las existencias han sido de 2.518 miles de euros (4.256 miles de euros al 30 de junio de 2020).

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 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

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 2021 la Sociedad Dominante tiene conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación, directa o indirecta, en la misma fuera superior al 3%:

	% de participación
Accionistas	**30/06/2021**
Corporación Financiera Alba, S.A.	13,97%
APG Asset Management N.V.	10,09%
Angustias y Sol S.L.	5,02%
Wellington Management Group LLP	5,01%
Marathon Asset Management LLP	4,94%
Setanta Asset Management Limited	3,96%

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

Durante el periodo intermedio de 2021 se han entregado 10.447 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 2021 la compañía cuenta con 128.995 acciones propias que representaban el 0,28% de los derechos de votos adquiridos a un precio total de 5.579 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2020 Viscofan, S.A. tenía en su poder un total de 139.442 acciones propias que representaban el 0,30% de los derechos de votos adquiridos a un precio total de 6.031 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 2021

En junio de 2021 conforme a la distribución de resultados del ejercicio 2020 aprobada en la Junta General de Accionistas, se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de €0,29 euros brutos por acción equivalente a un total de 13.448 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 2021.

14. Provisiones corrientes y no corrientes

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

	Miles de euros	
	2021.06	2020.12
Prestación definida	28.379	28.204
Otras retribuciones al personal	12.099	9.667
Provisiones para otros litigios	228	649
Total Provisiones no corrientes	**40.706**	**38.520**
Total Provisiones corrientes	**10.400**	**11.204**

El Grupo cuenta con varios planes de prestación definida. Los planes más relevantes están situados en Estados Unidos y Canada 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 2020, y se encuentran desarrolladas en la nota 14 de la memoria anual consolidada. Además, durante el periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2021 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 2021 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	
	2021.06	2020.12
Proveedores	31.633	27.825
Acreedores por prestación de servicios	34.079	24.182
Anticipos de clientes	1.671	1.978
Remuneraciones pendientes de pago	19.045	15.678
Administraciones Públicas	10.737	17.711
Saldo final	**97.165**	**87.374**

El desglose por moneda es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	*Total valor contable*
2021.06	45.109	21.838	3.805	4.454	6.231	3.427	12.301	***97.165***
2020.12	39.278	16.276	3.065	4.121	5.272	9.598	9.764	***87.374***

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 2021, 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	32.130	13.447	55.350	0	*100.927*	*100.927*
Intereses devengados pendientes de pago	65	1	0	0	*66*	*66*
Acreedores por arrendamiento	751	3.674	8.783	2.107	*15.316*	*15.316*
Otros pasivos financieros	5.777	916	9.859	6.277	*22.830*	*22.830*
Valorados a coste amortizado	*5.777*	*916*	*9.859*	*6.277*	*22.830*	*22.830*
Total a 30 de junio 2021	**38.723**	**18.039**	**73.993**	**8.384**	***139.139***	***139.139***

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales descontados a 31 de diciembre de 2020, 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	22.321	35.102	32.644	0	*90.067*	*90.067*
Intereses devengados pendientes de pago	93	47	0	0	*140*	*140*
Acreedores por arrendamiento	1.217	3.239	8.810	2.419	*15.685*	*15.685*
Otros pasivos financieros	11.343	2.440	9.659	5.941	*29.384*	*29.384*
Valorados a coste amortizado	*11.343*	*2.440*	*9.659*	*5.941*	*29.384*	*29.384*
Total a 31 de diciembre 2020	**34.974**	**40.829**	**51.113**	**8.360**	***135.276***	***135.276***

En el periodo intermedio el Grupo Viscofan ha firmado dos nuevos préstamos bilaterales para transformar parte de su financiación tradicional en una financiación de carácter sostenible con el apoyo del BBVA y Rabobank.

Los parámetros de sostenibilidad establecidos son la reducción de emisiones de CO_2 por km de envoltura producido, la reducción de m^3 de captación de agua por km de envoltura producido, y las toneladas de residuos enviadas a vertedero por km de envoltura producido.

BBVA con 20 millones de € y vencimiento a cuatro años y Rabobank a través de un préstamo de 15 millones de € con vencimiento a tres años, apoyan la consecución de estos objetivos ligando el tipo de interés del préstamo a la evolución de los indicadores señalados con un periodo de revisión anual.

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

Como se ve en la tabla anterior, 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*
2021.06	111.953	8.047	7.290	137	117	472	11.123	***139.139***
2020.12	108.263	12.080	1.418	165	142	445	12.762	***135.276***

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 2021 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 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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	765	0	*765*	*765*
Derivados corrientes	3.283	2.110	*5.393*	*5.393*
Total Activos financieros a 30 de junio 2021	**4.048**	**2.110**	***6.158***	***6.158***
Derivados no corrientes	0	0	*0*	*0*
Derivados corrientes	(152)	0	*(152)*	*(152)*
Total Pasivos financieros a 30 de junio 2021	**(152)**	**0**	***(152)***	***(152)***

	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	326	*326*	*326*
Derivados corrientes	1.620	3.088	*4.708*	*4.708*
Total Activos financieros a 31 de diciembre 2020	**1.620**	**3.414**	***5.034***	***5.034***
Derivados no corrientes	0	(107)	*(107)*	*(107)*
Derivados corrientes	0	(2.159)	*(2.159)*	*(2.159)*
Total Pasivos financieros a 31 de diciembre	**0**	**(2.266)**	***(2.266)***	***(2.266)***

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

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 23,6%, frente al 24,5% del mismo periodo del año anterior.

La diferencia entre la tasa impositiva teórica de 2021 (28%) y la tasa impositiva efectiva (23,6%) 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 2021, 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 de 2021 no se han producido variaciones significativas en las reclamaciones legales contra filiales del Grupo (Nota 14.4 de la memoria consolidada de las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020).

b) Activos contingentes

En relación con los activos contingentes, a 30 de junio de 2021 no se han producido variaciones significativas en las reclamaciones legales formuladas por las sociedades del grupo contra terceros (Nota 14.4 de la memoria consolidada de las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020) a salvo las indicaciones siguientes:

En relación con la regulación del sector eléctrico de España, tras la Sentencia dictada por el TJUE sobre el Impuesto sobre el Valor de Producción Eléctrica, Viscofan S.A. ha desistido de las solicitudes de rectificación de autoliquidaciones que tenía formuladas ante instancias administrativas y judiciales.

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 2020 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 2021 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			
	2021.06		2020.12	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Dólar USA	3.988	(3.094)	6.568	(5.943)
Corona Checa	(817)	739	(1.744)	1.578
Real Brasileño	570	(515)	1.591	(1.439)
Yuan Renmimbi Chino	549	(497)	1.412	(1.277)

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			
	2021.06		2020.12	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Dólar USA	9.432	(8.664)	8.151	(7.375)
Corona Checa	2.750	(2.618)	2.935	(2.656)
Real Brasileño	5.094	(4.739)	4.442	(4.019)
Yuan Renmimbi Chino	5.622	(5.217)	4.603	(4.164)

Riesgo de liquidez

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

En este sentido se realiza mes a mes un adecuado seguimiento de los cobros previstos y de los pagos a efectuar en los próximos meses y analiza las desviaciones en su caso de los flujos de tesorería previstos en el mes cerrado con objeto de identificar posibles desviaciones que pudieran afectar a la liquidez.

En determinados préstamos a largo plazo el Grupo deberá cumplir con una serie de ratios calculados sobre la base de los estados financieros consolidados. El incumplimiento de los mismos supondría incrementos del coste financiero y, según los casos, un supuesto de vencimiento anticipado del contrato. Al 30 de junio de 2021 todos los principales ratios han sido cumplidos satisfactoriamente y ni Viscofan, S.A. ni ninguna de sus filiales significativas se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

Durante el periodo intermedio 2021 y el ejercicio 2020, no se han producido impagos ni otros incumplimientos del principal, ni de intereses ni de amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito. Asimismo, no se prevén incumplimientos para el resto del ejercicio 2021

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 2021 y 2020 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 (ver Nota 14 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2020).

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	
	2021.06	2020.12	2021.06	2020.12
+ 1%	(117)	(215)	(324)	(381)
- 1%	118	204	321	381

Riesgo precio combustible (gas y otros derivados del petróleo)

El Grupo Viscofan está expuesto a las variaciones del precio del Brent, principal indicador que afecta al precio de gas y otros combustibles que son utilizados en el proceso productivo de envolturas.

La política del Grupo es tratar de fijar los precios de los principales combustibles, o bien mediante la realización de contratos con los suministradores de duración a un año, o bien realizando coberturas (Ver Nota 17.1 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2020). 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	
	2021.06	2020.12
+ 10%	(915)	(2.611)
- 10%	915	2.611

22. Hechos posteriores al cierre del periodo contable intermedio

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