V. Notas explicativas a los estados financieros del Grupo Viscofan en el periodo enero-junio 2024

1. Naturaleza y Actividades Principales

Viscofan, S.A. (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante), se constituyó en España como sociedad anónima, por un periodo de tiempo indefinido, el 17 de octubre de 1975 con el nombre de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. La Junta General de Accionistas de fecha 17 de junio de 2002 modificó su denominación por la actual. Las oficinas centrales y el domicilio social se encuentran en el Polígono Industrial Berroa, Calle Berroa número 15, 4ª planta, 31192 - Tajonar (Navarra).

A los efectos de lo previsto en los artículos 73 y siguientes, en relación con el 71, de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades, el Consejo de Administración de Viscofan, S.A y el Consejo de Administración de Viscofan España, S.L.U., con fecha 25 de febrero de 2021, procedieron a redactar y suscribir un proyecto común de segregación en virtud del cual la Sociedad segrega una parte de su patrimonio que constituye una unidad económica autónoma y lo transmite en bloque, por sucesión universal, a Viscofan España S.L.U.

Hasta el proyecto de segregación y aportación de rama de actividad descrito, la actividad principal consistía en la fabricación, distribución y comercialización de todo tipo de envolturas y films para su uso alimentario; productos basados en colágeno para uso alimentario y bioingeniería; y la producción de energía eléctrica para su venta a terceros mediante sistemas de cogeneración. A partir del proyecto de segregación la actividad principal corresponde a la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de toda clase de valores mobiliarios y títulos de valores.

La Sociedad es a su vez cabecera de un grupo de empresas (el Grupo Viscofan o el Grupo) que desarrollan su actividad fundamentalmente en la fabricación, distribución y comercialización de todo tipo de envolturas y films para su uso alimentario; productos basados en colágeno para uso alimentario y bioingeniería; y la producción de energía eléctrica para su venta a terceros mediante sistemas de cogeneración.

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 2023 fueron formuladas con fecha 29 de febrero de 2024 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2024.

Los estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al primer semestre de 2024 no han sido auditados.

2. Bases de presentación

Los estados financieros de Viscofan S.A. del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2024 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 2024, 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 2023. 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 2023.

Las cuentas consolidadas del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2024 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 2024.

Los criterios contables se han aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

En el periodo intermedio han entrado en vigor las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2024:

- NIC 1 (Modificación) "Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes"
- NIIF 16 (Modificación) "Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior"
- NIC 1 (Modificación) "Pasivos no corrientes con condiciones ("covenants")"
- NIC 7 y NIIF 7 (Modificación) "Acuerdos de financiación de proveedores"

Estas modificaciones no han tenido impactos significativos en los Estados Financieros Consolidados del Grupo.

Comparación de la información

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023, excepto el estado de situación financiera consolidado que compara el de 30 de junio de 2024 con el de 31 de diciembre de 2023.

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 consolidados, de conformidad con NIIF-UE, requiere llevar a cabo estimaciones contables relevantes y la realización de juicios 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 2023, y básicamente se refieren a:

- Impuestos.
- Prestaciones por pensiones.
- Provisiones por litigios y activos y pasivos contingentes.
- Valor razonable de la retribución en acciones.
- Evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y de los fondos de comercio
- Vida útil de los activos intangibles y materiales.
- Valoración de los derivados.

Moneda de presentación

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

3. Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el periodo intermedio se ha dado de baja del registro de empresas a la sociedad Jupiter PTY Ltd en Australia, sin impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados del Grupo.

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 no está sujeta a una estacionalidad o carácter cíclico relevantes, por lo que en dicho ámbito temporal el resultado de explotación tiene una evolución homogénea con la excepción de los incrementos de capacidad que se puedan dar puntualmente en algún periodo intermedio.

6. Información Financiera por Segmentos

Tal y como se indica en la nota 1, el Grupo se dedica a la fabricación, distribución y comercialización de todo tipo de envolturas y films para su uso alimentario. Adicionalmente, en la planta de cogeneración de Cáseda en España, Viscofan produce energía eléctrica con los objetivos de: reducir el impacto del coste energético, ser autosuficientes, reducir las emisiones de CO_2 a la atmósfera, y, en su caso, vender el excedente eléctrico.

Con el plan estratégico Beyond25 se ha reorientado las estrategias comerciales y operativas distinguiendo las ventas de lo que se ha denominado Negocio Tradicional que incluye las envolturas basadas en tecnología de colágeno, celulósica y fibrosa, y las ventas de Nuevos Negocios que incluye las envolturas de plástico, y el resto de los productos y servicios, si bien éstos últimos tienen un peso relativo muy pequeño actualmente.

Por tanto, los ingresos que obtiene el Grupo Viscofan se pueden agrupar por naturaleza en Negocio Tradicional, Nuevos Negocios y Energía, si bien desde un punto de vista de información de gestión, la actividad es considerada mono segmento, tratándose mayoritariamente de venta de envolturas.

Por otro lado, el modelo de negocio de Viscofan es global, entendido como productos y servicios vendidos en multitud de mercados de todo el mundo que son generados por los activos que mantiene el Grupo en diferentes localizaciones. De este modo, cada centro productivo produce bienes con destino final en diversos países y mercados. En ocasiones, los centros manufactureros realizan producciones de productos semiacabados, que son completados en otros países para su posterior venta a un tercero, siendo frecuente que este proceso incluya varias regiones geográficas de gestión.

Para facilitar la gestión y el seguimiento, dentro del Plan Beyond25 se han establecido cuatro regiones geográficas: EMEA (que incluye los activos de España, Alemania, República Checa, Serbia, Bélgica, Reino Unido, Francia y Rusia), Norteamérica (que incorpora los activos de Canadá, Costa Rica, México y Estados Unidos), APAC (comprendida por los activos en Australia, China, India, Japón, Nueva Zelanda, y Tailandia), y Sudamérica (comprendiendo los activos de Brasil y Uruguay).

Considerando este esquema de negocio y gestión se analizan las ventas por regiones geográficas y, en todo caso, las rentabilidades específicas de manera más concreta basándose en sociedades o activos analizados de manera más individualizada.

Dada la actual estructura organizativa, productiva y de gestión del Grupo, el nuevo plan estratégico Beyond25, y la información que se tiene en cuenta en la toma de decisiones por el máximo órgano de decisión, la dirección del Grupo considera que, de acuerdo con lo indicado por la NIIF 8, el segmento que desarrolla actividades empresariales que pueden reportarle ingresos y ocasionarle gastos es único: la venta de envolturas y films para uso alimentario.

No obstante, desde un punto de vista comercial se pone énfasis en áreas geográficas y en las ventas por tipo negocio tradicional, nuevos negocios y energía, tal y como se desglosa a continuación:

	Miles de euros						
30/06/2024	**España**	**Resto de EMEA**	**Asia Pacífico**	**América del Norte**	**Sudamérica**	**Eliminaciones y otros**	**Consolidado**
Ingresos ordinarios de clientes externos	72.582	179.693	74.747	184.543	81.579	-	593.144
Ingresos ordinarios de otros Segmentos	80.512	149.609	907	58.227	20.692	-309.947	-
Total ingresos ordinarios	**153.094**	**329.302**	**75.654**	**242.770**	**102.271**	**-309.947**	**593.144**
Gastos por amortización							**-42.228**
Ingresos financieros							**1.223**
Gastos financieros							**-5.307**
Diferencias de cambio							**4.686**
Beneficio antes de impuestos del Segmento							**89.982**
Total activo	**469.715**	**453.340**	**159.923**	**448.658**	**208.059**	**-313.262**	**1.426.433**
Total pasivo	**325.852**	**163.122**	**45.925**	**250.901**	**45.066**	**-321.213**	**509.653**
Adquisiciones de activos	**6.778**	**4.996**	**3.994**	**6.731**	**1.487**	**-**	**23.986**

	Miles de euros						
30/06/2023	España	Resto de EMEA	Asia Pacífico	América del Norte	Sudamérica	Eliminaciones y otros	Consolidado
Ingresos ordinarios de clientes externos	88.195	185.777	73.453	189.703	91.462	-	628.590
Ingresos ordinarios de otros Segmentos	99.748	189.980	1.337	56.333	26.712	-374.110	-
Total ingresos ordinarios	**187.943**	**375.757**	**74.790**	**246.036**	**118.174**	**-374.110**	**628.590**
Gastos por amortización							**-41.264**
Ingresos financieros							**310**
Gastos financieros							**-2.940**
Diferencias de cambio							**-8.089**
Beneficio antes de impuestos del Segmento							**77.400**
Total activo	**432.402**	**489.016**	**150.913**	**468.595**	**233.950**	**-356.422**	**1.418.454**
Total pasivo	**257.192**	**203.437**	**43.785**	**270.125**	**42.460**	**-358.396**	**458.603**
Adquisiciones de activos	**4.193**	**5.611**	**3.061**	**4.444**	**2.045**	**-**	**19.354**

Desglose importe neto de la cifra de negocios por naturaleza

	30.06.24	30.06.23
Negocio tradicional	495.867	506.824
Nuevos negocios	71.357	79.917
Energía	25.920	41.849
Consolidado	**593.144**	**628.590**

7. Variaciones de capital en empresas del Grupo

En el periodo enero a junio de 2024 la Sociedad ha ampliado el Capital Social de Viscofan (Thailand) Co. Ltd. por importe de 3.601 miles de euros para dotar a la filial de la estructura de capital necesaria para realizar la construcción de una nueva planta de converting de celulósica y colágeno en Tailandia con el objetivo de mejorar el servicio al sudeste asiático, uno de los mercados con mayores perspectivas de crecimiento futuras.

8. Inmovilizado material e intangible

Durante el periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2024 se han realizado inversiones en inmovilizado material y activos intangibles por valor de 23.986 miles de euros (19.354 miles de euros en el periodo enero-junio del ejercicio 2023).

Entre los principales proyectos de inversión del año 2024 cabe destacar la construcción de una planta de converting de celulósica y colágeno en Tailandia para mejorar el servicio al sudeste asiático, y las inversiones en dentro de la estrategia de descarbonización y de eficiencia energética, inversiones medioambientales y recurrentes de planta.

Derivado del plan de inversiones, al cierre de junio de 2024 se mantienen compromisos de adquisición de inmovilizado por valor de 23.362 miles de euros (28.936 miles de euros a diciembre de 2023).

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.

El desglose por moneda, de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	*Total valor contable*
30/06/2024	106.495	107.324	2.901	52.556	5.056	15.991	19.647	***309.970***
31/12/2023	81.730	94.151	2.529	49.198	6.427	15.869	10.341	***260.245***

11. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes" al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 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*
30/06/2024	3.502	14.046	14	13.411	4.018	9.224	7.047	***51.262***
31/12/2023	15.811	13.036	9	6.826	2.203	9.282	4.829	***51.996***

12. Patrimonio Neto

La composición y movimientos del Patrimonio neto del Grupo Viscofan a 30 de junio de 2024 y 2023 han sido desarrollados en el presente Informe Financiero semestral en el capítulo IV Información financiera seleccionada.

Capital suscrito

Con fecha 19 de junio de 2024, han quedado inscritas en el Registro Mercantil de Navarra las escrituras de reducción y aumento de capital resultantes de la primera ejecución del dividendo flexible aprobado por la Junta General de accionistas de 18 de abril de 2024. En consecuencia, permanece inalterada tanto la cifra de capital social como el número de acciones que lo representa.

A 30 de junio de 2024 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 el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE). No existen restricciones para la libre transmisibilidad de estas.

Dividendos pagados en el periodo enero-junio 2024

Teniendo en cuenta la fortaleza financiera y la previsión de expansión de los flujos de caja futuros, el Consejo de Administración aprobó someter a la Junta General de Accionistas, y esta ha aprobado en abril de 2024, una retribución total de al menos 3,00 € por acción con cargo al ejercicio 2023, un incremento del 53,8% en la remuneración al accionista frente al año anterior.

De este modo, al dividendo a cuenta de 1,40 € por acción pagado en diciembre de 2023 se le une los 0,596 € de dividendo complementario ordinario, y 1,00 € de dividendo complementario extraordinario satisfecho

en el marco del sistema de dividendo opcional en efectivo o en acciones "Viscofan Retribución Flexible" aprobado por la Junta General de Accionistas del 18 de abril de 2024.

Con esto Viscofan ha pagado en junio €33,2 millones (1,596 € por acción) en concepto de Dividendo Complementario al conjunto de accionistas que han optado por recibir su retribución en efectivo. Para la retribución mediante entrega de acciones Viscofan ha realizado una ampliación del Capital Social de 675.954 acciones por un valor nominal unitario de 0,70 €, y como consecuencia de lo anterior, se ha ejecutado una reducción de capital mediante amortización de 675.954 acciones propias y por el mismo importe nominal con el fin de evitar la dilución de los accionistas que no han acudido a la ampliación de capital.

Asimismo, la compañía repartió 0,01 € por acción en concepto de prima por asistencia a la Junta General de Accionistas celebrada en abril de 2024.

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

En este periodo la Sociedad ha adquirido en uso de las facultades otorgadas por la Junta General de Accionistas un total de 1.067.838 acciones propias.

En el marco del programa de retribución flexible aprobado por la Junta General de Accionistas la Sociedad ha recibido 37.138 acciones propias. Dentro de este programa se ha realizado la entrega de la totalidad de acciones mediante ampliación de Capital Social de 675.954 acciones, y se ha ejecutado una reducción de capital mediante amortización de 675.954 acciones propias con el fin de evitar la dilución de los accionistas que no han acudido a la ampliación de capital.

Asimismo, durante el periodo intermedio de 2024 se han entregado 12.740 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 2024 la compañía cuenta con 835.377 acciones propias que representan el 1,80% de los derechos de votos por valor de 43.002 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2023 Viscofan, S.A. tenía en su poder un total de 419.095 acciones propias que representan el 0,90% de los derechos de votos por valor de 21.671 miles de euros.

Por otro lado, las sociedades integradas en el Grupo Viscofan no han emitido, recomprado o reembolsado títulos representativos de deuda.

13. Provisiones corrientes y no corrientes

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

	Miles de euros	
	30/06/2024	**31/12/2023**
Prestación definida	17.273	17.266
Otras retribuciones al personal	11.644	8.650
Total Provisiones no corrientes	**28.960**	**25.959**
Provisiones para garantías / Devoluciones	3.703	3.742
Provisiones para riesgos laborales	181	163
Provisiones por derechos de emisión	27.564	21.933
Otras	3.326	390
Total Provisiones corrientes	**34.774**	**26.228**

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

Las hipótesis actuariales utilizadas en el periodo intermedio no han cambiado con respecto a 31 de diciembre de 2023, y se encuentran desarrolladas en la nota 14 de la memoria anual consolidada. Además, durante el periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2024 no se han producido modificaciones significativas en los activos afectos a los planes de pensiones en USA. En el caso de Alemania no hay activos afectos.

Por otro lado, durante el primer semestre de 2024 no se han iniciado contra el Grupo litigios que se consideren significativos, ver apartado 18. Activos y pasivos contingentes incluidos en estas Notas Explicativas.

La provisión correspondiente a derechos de emisión recoge la estimación de consumo de derechos de emisión valorados de acuerdo con la norma de valoración descrita en la Nota 4.16 de la Memoria Consolidada a 31 de diciembre de 2023.

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

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

El detalle de Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/2024	**31/12/2023**
Proveedores	36.033	43.578
Acreedores por prestación de servicios	48.715	36.461
Anticipos de clientes	3.924	3.613
Remuneraciones pendientes de pago	18.800	18.058
Administraciones Públicas	15.953	23.810
Saldo final	**123.425**	**125.520**

El desglose por moneda es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	*Total valor contable*
30/06/2024	63.592	25.795	4.922	8.023	5.953	3.498	11.642	***123.425***
31/12/2023	63.660	22.786	4.591	8.140	9.107	4.260	12.976	***125.520***

15. Pasivos Financieros No Corrientes y Corrientes

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales descontados a 30 de junio de 2024, 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	162.870	29.973	54.756	0	*247.599*	*247.599*
Intereses devengados pendientes de pago	949	11	0	0	*960*	*960*
Acreedores por arrendamiento	677	3.312	7.125	532	*11.646*	*11.646*
Otros pasivos financieros	2.707	1.982	7.561	6.567	*18.817*	*18.817*
Valorados a coste amortizado	*2.707*	*1.982*	*7.561*	*6.567*	*18.817*	*18.817*
Total a 30 de junio 2024	**167.203**	**35.278**	**69.442**	**7.099**	***279.022***	***279.022***

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales descontados a 31 de diciembre de 2023, 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	102.180	56.285	31.118	0	*189.583*	*189.583*
Intereses devengados pendientes de pago	374	1	0	0	*375*	*375*
Acreedores por arrendamiento	442	4.245	6.418	436	*11.541*	*11.541*
Otros pasivos financieros	11.403	7.804	7.373	5.489	*32.069*	*32.069*
Valorados a coste amortizado	*11.403*	*7.804*	*7.373*	*5.489*	*32.069*	*32.069*
Total a 31 de diciembre 2023	**114.399**	**68.335**	**44.909**	**5.925**	***233.568***	***233.568***

A 30 de junio de 2024, el importe en "Deudas con entidades de crédito", incluye los créditos firmados para transformar parte de la financiación tradicional en una financiación de carácter sostenible, cuyos intereses están ligados a la evolución de indicadores con un periodo de revisión anual.

Los parámetros de sostenibilidad establecidos son la reducción de emisiones de CO_2, la reducción de m^3 de captación de agua y las toneladas de residuos eliminados, todos ellos referenciados a km de envolturas producidos.

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

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

	Euros	**Dólar americano**	**Corona checa**	**Real brasileño**	**Peso mexicano**	**Yuan chino**	**Otras monedas**	***Total valor contable***
30/06/2024	244.840	10.607	1.946	285	607	503	20.234	***279.022***
31/12/2023	202.486	7.727	1.349	111	422	1.068	20.405	***233.568***

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 2024 no existía importe alguno incluido en la composición del saldo de deuda financiera cuyo vencimiento contractual hubiera tenido lugar con anterioridad a la fecha antes indicada. Asimismo, a dicha fecha no se había producido incumplimiento alguno de sus obligaciones financieras por parte de ninguna de las sociedades que componen el Grupo Viscofan.

16. Instrumentos financieros derivados

El detalle de la composición de los saldos al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, 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	216	368	*584*	*584*
Total Activos financieros a 30 de junio 2024	**216**	**368**	***584***	***584***
Derivados no corrientes	0	0	*0*	*0*
Derivados corrientes	-603	-222	*-825*	*-825*
Total Pasivos financieros a 30 de junio 2024	**-603**	**-222**	***-825***	***-825***

	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	782	3.548	*4.330*	*4.330*
Total Activos financieros a 31 de diciembre 2023	**782**	**3.548**	***4.330***	***4.330***
Derivados no corrientes	0	0	*0*	*0*
Derivados corrientes	-43	0	*-43*	*-43*
Total Pasivos financieros a 31 de diciembre	**-43**	**0**	***-43***	***-43***

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

17. Situación fiscal

La tasa impositiva resultante de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo Viscofan para el periodo intermedio del que se informa ha sido del 23,5%, frente al 18,8% del mismo periodo del año anterior.

La diferencia entre la tasa impositiva teórica de 2024 (28%) y la tasa impositiva efectiva (23,5%) 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 2024, la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes ubicadas en España tienen abiertos a inspección todos los impuestos principales que les son aplicables para los ejercicios no prescritos. La

situación en el resto de las sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países.

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

18. Activos y pasivos contingentes

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

a) Pasivos contingentes

A 30 de junio no se han producido variaciones significativas en las reclamaciones legales contra sociedades del Grupo (Nota 14.3 de la memoria consolidada de las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023) salvo la indicación siguiente:

- En relación con la filial brasileña Viscofan do Brasil, existen procesos judiciales de reclamaciones de diversa índole por importe de 43.715 miles de BRL (7,3 millones de euros; 40.400 miles de BRL 31 de diciembre de 2023), de los cuales tan solo se califican como probables 196 miles de euros (175 miles a 31 de diciembre de 2023). Existen provisiones por importe suficiente que cubren el riesgo calificado como probable.

b) Activos contingentes

En relación con los activos contingentes, a 30 de junio no se han producido variaciones significativas en las reclamaciones legales formuladas por las sociedades del grupo contra terceros (Nota 14.3 de la memoria consolidada de las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023) salvo la indicación siguiente:

- En relación con el proceso iniciado por filial Viscofan USA Inc. contra la compañía eléctrica Ameren Corporation se ha renunciado a la continuidad del mismo.

19. Transacciones con partes vinculadas

La información agregada sobre transacciones con partes vinculadas ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral, en el capítulo IV Información financiera seleccionada, apartados 13 (Remuneraciones devengadas por los consejeros y directivos) y 14 (Transacciones y saldos con partes vinculadas).

20. Descripción de riesgos e incertidumbres

La gestión de riesgos está controlada por el Grupo con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. En el apartado E. Sistemas de control y gestión de riesgos del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad Dominante del ejercicio 2023 se describe el sistema de control de riesgos,

enumerando aquellos que pueden afectar a la consecución de los objetivos, y los planes de respuesta y supervisión.

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: el riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable, así como riesgo precio combustible y riesgo precio derechos de emisión. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir algunos de los riesgos anteriores.

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

Riesgo del tipo de cambio

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

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir el saldo 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 ejercicio 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			
	30/06/2024		31/12/2023	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Dólar USA	7.838	-7.091	10.062	-10.945
Corona Checa	-830	751	-1.589	1.438
Real Brasileño	-1.287	1.164	-1.676	1.517
Yuan Renmimbi Chino	723	-654	1.476	-1.335

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			
	30/06/2024		31/12/2023	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Dólar USA	13.471	-12.189	10.695	-8.847
Corona Checa	6.039	-5.464	3.903	-3.531
Real Brasileño	5.266	-4.764	3.367	-3.047
Yuan Renmimbi Chino	6.093	-5.513	5.274	-4.772

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 2024 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados respecto de su valor neto en libros.

Riesgo de liquidez

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

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

En determinados préstamos a largo plazo el Grupo deberá cumplir con una serie de ratios calculados sobre la base de los estados financieros consolidados. El incumplimiento de estos supondría incrementos del coste financiero y, según los casos, un supuesto de vencimiento anticipado del contrato. Al 30 de junio de 2024 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 2024 y el ejercicio 2023, 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 2024.

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.

El Grupo no posee activos remunerados significativos.

La exposición de la Sociedad al riesgo de cambio en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y créditos recibidos de entidades financieras a tipos de interés variable. En cualquier caso, el porcentaje de apalancamiento del Grupo Viscofan es reducido.

En el periodo intermedio la financiación a tipo de interés variable está referenciada en su mayor parte al Euribor.

Asimismo, está expuesto a la variación de los tipos de interés con los que se calculan las obligaciones de los planes de pensiones (ver Nota 14 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2023).

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 el beneficio antes de impuestos:

	Miles de euros			
	Obligaciones planes de pensiones		Deuda financiera Euribor	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
+ 1%	-194	-399	-982	-1.902
- 1%	194	391	981	1.728

Riesgo precio combustible (gas y otros derivados del petróleo)

El Grupo Viscofan está expuesto a las variaciones del precio del 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 2023). De forma que se trata de mitigar el impacto en la Cuenta de Resultados Consolidada de las variaciones del precio de los principales combustibles.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera supuesto ante una posible variación del precio en un 10% en el resultado de explotación:

	Miles de euros	
	30/06/2024	31/12/2023
+ 10%	-1.812	-8.461
- 10%	1.810	8.461

Riesgo precio derechos de emisión

La sensibilidad ante una posible variación del precio medio de consumo de los derechos de emisión en un 10% en el resultado de explotación, sería:

	Miles de euros	
	30/06/2024	31/12/2023
+ 10%	-844	-2.260
- 10%	844	2.260

21. Hechos posteriores al cierre del periodo contable intermedio

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